

บมจ. เอสโซ่ (ประเทศไทย) (ESSO)

ผลประกอบการใน 2Q61 แข็งแกร่ง แนวโน้มดีต่อเนื่องใน 3Q61

ESSO รายงานผลประกอบการที่แข็งแกร่งในระดับ 2.8 พันล้านบาท ใน 2Q61 โดยผลประกอบการในครึ่งปีแรกได้เติบโตขึ้นในระดับ 209% yoy มาอยู่ในระดับ 3.8 พันล้านบาท หรือคิดเป็น 59% ของประมาณการผลประกอบการทั้งปีของเรา เราเชื่อว่าผลประกอบการใน 3Q61 ของ ESSO จะยังคงสดใสต่อไปตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวต่ำลง คงคำแนะนำ ถือ ที่ราคาเป้าหมาย 16.70 บาท ราคาแนะนำเข้าซื้อ 15.00 บาท

เหตุการณ์ใหม่

- **ผลประกอบการ 2Q61 แข็งแกร่ง** ESSO รายงานกำไรสุทธิใน 2Q61 ที่ระดับ 2.9 พันล้านบาท พลิกกลับจากขาดทุน 263 ล้านบาทใน 2Q60 และเติบโตขึ้น 201% yoy ผลประกอบการในครึ่งปีแรก 2561 เติบโตขึ้น 209% yoy มาอยู่ในระดับ 3.8 พันล้านบาท คิดเป็น 59% ของประมาณการทั้งปีของเรา

2Q18 Results

Year to 31 Dec (Btm)	2Q18	2Q17	1Q18	yoy % chg	qoq % chg	2H18	2H17	yoy % chg
Sales	50,482	40,771	47,109	23.8	7.2	97,591	85,582	14.0
EBITDA	3,952	65	1,583	5,980.0	149.7	5,535	2,388	131.8
Depre.	(503)	(495)	(487)	1.5	3.3	(990)	(977)	1.3
Equity income	100	96	106	4.1	(5.7)	206	204	0.8
Int. expense	(63)	(100)	(52)	(37.6)	20.8	(115)	(210)	(45.5)
Tax	(673)	108	(200)	(722.2)	236.2	(873)	(239)	264.6
Net profit	2,865	(263)	953	(1,187.7)	200.6	3,818	1,233	209.8
EPS	0.83	(0.08)	0.28	(1,187.7)	200.6	1.10	0.36	209.8

Source: Esso Thailand, UOB Kay Hian

คำแนะนำ

- **คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 16.70 บาท** อิง PE 9X เท่า 2561F หรือ P/B 1.6X เท่า 2561F เราเชื่อว่าราคาในปัจจุบันได้สะท้อนมุมมองเชิงบวกของ ESSO ในปี 2561 ไปเรียบร้อยแล้ว ราคาแนะนำเข้าซื้อ 15.00 บาท

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
Net turnover	151,013	178,706	164,716	197,708	207,898
EBITDA	10,274	10,826	10,227	9,450	9,002
Operating profit	8,238	8,852	7,852	7,000	6,602
Net profit (rep./act.)	6,649	7,288	6,432	5,794	5,444
Net profit (adj.)	6,649	7,288	6,432	5,794	5,444
EPS (Bt)	1.9	2.1	1.9	1.7	1.6
PE (x)	7.8	7.1	8.0	8.9	9.5
P/B (x)	2.5	1.8	1.5	1.3	1.2
EV/EBITDA (x)	6.1	5.8	6.1	6.6	6.9
Dividend yield (%)	0.0	1.0	1.1	1.3	1.5
Net margin (%)	4.4	4.1	3.9	2.9	2.6
Net debt/(cash) to equity (%)	110.0	62.3	32.3	24.7	10.1
Interest cover (x)	20.3	29.1	22.7	23.6	22.5
ROE (%)	38.5	29.8	20.8	16.0	13.2
Consensus net profit	-	-	5,980	6,152	6,276
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.08	0.94	0.87

Source: Esso Thailand, Bloomberg, UOB Kay Hian

n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

HOLD (Maintained)

Share Price	Bt14.90
Target Price	Bt16.70
Upside	+12.1%

COMPANY DESCRIPTION

The Company is an integrated petroleum refining and marketing company, and the Company also manufactures and markets aromatics and other chemicals. The Company sells refined petroleum products to retail consumers through its extensive network of Esso branded retail service stations as well as directly to commercial customers in the industrial, wholesale, aviation and marine sectors.

STOCK DATA

GICS sector	Energy
Bloomberg ticker:	ESSO TB
Shares issued (m):	3,460.9
Market cap (Btm):	51,566.8
Market cap (US\$m):	1,550.2
3-mth avg daily t'over (US\$m):	5.6

Price Performance (%)

52-week high/low	Bt19.20/Bt10.30			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
26.3	(5.1)	(19.9)	36.7	(15.3)

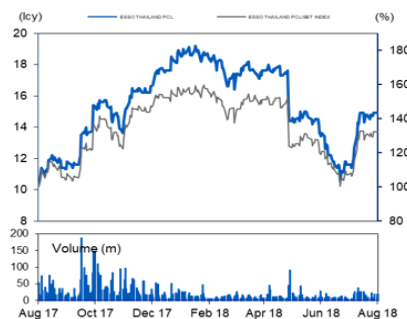
Major Shareholders

ExxonMobil International Holdings Inc.	65.4
Vayupak Fund	7.3
-	-

FY18 NAV/Share (Bt) 9.73

FY18 Net Debt/Share (Bt) 3.14

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Arsit Pamaranont

+662 659 8317

arsit@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน