

ไออาร์พีซี

IRPC

4Q/61 ขาดทุน

ผลกระทบจากขาดทุน

สต็อกเป็นหลัก

- IRPC ประกาศผลการดำเนินงาน 4Q/61 มีผลขาดทุนสุทธิ 1,627 ล้านบาท ปัจจัยหลักมาจากผลกระทบจากการขาดทุนสต็อกน้ำมันจำนวน 4,650 ล้านบาท (ก่อนภาษี) ในขณะที่กำไรจากการดำเนินงานดีขึ้นจาก GIM ที่สูงขึ้น ผลจากโครงการ UHV ที่กลับมา run ได้เต็มกำลัง
- ธุรกิจการกลั่นในช่วง 4Q/61 มีค่าการกลั่นสูงขึ้นเป็น 5.9 USD/bbl จาก 4.3 USD/bbl ในช่วง 3Q/61 ปัจจัยหลักมาจากค่าการกลั่นของน้ำมันดีเซลและน้ำมันเตาที่ดีขึ้น ในขณะที่ค่าการกลั่นของน้ำมันเบนซินลดลง อย่างไรก็ตาม IRPC ได้ผลดีจากค่าการกลั่นดีเซลที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากมีสัดส่วนการกลั่นดีเซลอยู่ที่ประมาณ 50% ของผลิตภัณฑ์
- ธุรกิจปิโตรเคมี ดีขึ้นเล็กน้อย โดยมี GIM อยู่ที่ 7.1 USD/bbl จาก 7.0 USD/bbl จากส่วนต่าง PP-Naphtha ดีขึ้น แต่สายสไตรีนิก อ่อนตัวลง
- เมื่อรวมธุรกิจไฟฟ้าได้ Market GIM อยู่ที่ 14.1 USD/bbl เพิ่มขึ้นจาก 12.4 USD/bbl ในช่วง 3Q/61
- คาดผลการดำเนินงาน 1Q/62 จะฟื้นตัวขึ้น เนื่องจากจะไม่มีขาดทุนสต็อกน้ำมันจำนวนมาก และ Crude premium ที่มีแนวโน้มลดลง
- ประเมินราคาเป้าหมายปี 62 อยู่ที่ 7.00 บาท (P/E 12 เท่า) แนะนำ “ซื้อ”

Financial Results

Income Statement (MB.)	4Q/18	3Q/18	2Q/18	1Q/18	4Q/17	%qoq	%yoy
Sale	69,736	73,819	70,902	66,094	62,891	-5.5%	10.9%
Cost of Sale	69,771	69,069	64,625	61,172	56,098	1.0%	24.4%
Gross Profit	-35	4,749	6,277	4,922	6,793	n.a.	n.a.
SG&A	1,851	1,755	1,765	1,602	2,116	5.5%	-12.5%
Operating Profit	-1,886	2,994	4,512	3,320	4,677	n.a.	n.a.
EBITDA	219	5,040	6,621	5,298	6,638	-95.6%	-96.7%
Net Profit	-1,627	2,560	4,050	2,752	4,513	n.a.	n.a.
Gross Profit Margin (%)	0.0%	6.4%	8.9%	7.4%	10.8%		
EBITDA margin (%)	0.3%	6.8%	9.3%	8.0%	10.6%		
Net Profit Margin (%)	-2.3%	3.5%	5.7%	4.2%	7.2%		

ที่มา : IRPC และประมาณการโดย Aira

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไออาร์ จำกัด (มหาชน) (“ไออาร์”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไออาร์เท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไออาร์ รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปรารถนาความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่วางทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไออาร์ และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับหรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไออาร์ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไออาร์เท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด