

ไออาร์พีซี

IRPC

4Q/62 ผลการดำเนินงาน

ปกติยังคงขาดทุน จากส่วน

ต่างปิโตรเคมีที่ยังอยู่ใน

ระดับต่ำ

- IRPC ประกาศผลการดำเนินงาน 4Q/62 มีผลขาดทุนสุทธิ 513 ล้านบาท ดีขึ้นจากผลขาดทุน 1,321 ล้านบาทในช่วง 3Q/62 โดยผลการดำเนินงานปกติประสบภาวะขาดทุน ในขณะที่มีผลกำไรจากสต็อกน้ำมันสุทธิจำนวน 363 ล้านบาท กำไรจากการป้องกันความเสี่ยงน้ำมัน 373 ล้านบาท กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 88 ล้านบาท ส่วนปริมาณน้ำมันดิบเข้ากลั่นเพิ่มขึ้นเป็น 190 kbd จาก 193 kbd ใน 3Q/62
- ธุรกิจการกลั่นในช่วง 4Q/62 มีค่าการกลั่นลดลงเป็น 1.7 USD/bbl จาก 3.4 USD/bbl ในช่วง 3Q/62 ปัจจัยหลักมาจากค่าการกลั่นของน้ำมันเบนซินและน้ำมันดีเซลอ่อนตัวลง และผลกระทบจาก crude premium ที่เพิ่มขึ้น
- ธุรกิจปิโตรเคมี อ่อนตัวลง โดยมี GIM อยู่ที่ 3.8 USD/bbl จาก 5.5 USD/bbl จากส่วนต่าง PP-Naphtha และสายสไตรีนิก ที่อ่อนตัวลง จากผลสงครามการค้าจีน-สหรัฐฯ
- เมื่อรวมธุรกิจไฟฟ้าได้ Market GIM อยู่ที่ 6.8 USD/bbl ลดลงจาก 10.2 USD/bbl ในช่วง 3Q/62
- คาดผลการดำเนินงาน 1Q/63 ยังคงได้รับผลกระทบจาก ส่วนต่างปิโตรเคมีที่ยังอยู่ในระดับต่ำ จากภาวะการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกและภาวะอุปทานส่วนเกิน และคาดว่าจะมีขาดทุนจากสต็อกน้ำมันในช่วง 1Q/63 ซึ่งเป็นไปตามราคาน้ำมันดิบที่ลดลง แต่คาดว่าจะได้รับผลบวกจากกำไรจากการป้องกันความเสี่ยงค่าการกลั่นเข้ามาชดเชย
- ประเมินราคาเป้าหมายปี 63 อยู่ที่ 2.85 บาท (P/BV = 0.7 เท่า) แนะนำ “ขาย”

Financial Results

Income Statement (MB.)	4Q/19	3Q/19	2Q/19	1Q/19	4Q/18	%qoq	%yoy
Sale	55,757	60,127	63,710	59,721	69,736	-20.0%	-20.0%
Cost of Sale	56,158	62,516	62,516	58,032	69,771	-19.5%	-19.5%
Gross Profit	-400	263	1,194	1,688	-35	n.a.	n.a.
SG&A	1,971	1,710	1,840	1,534	1,851	6.5%	6.5%
Operating Profit	-2,371	-1,447	-646	154	-1,886	n.a.	n.a.
EBITDA	-4,224	4,797	1,489	2,170	219	n.a.	n.a.
Net Profit	-513	-1,321	507	153	-1,627	n.a.	n.a.
Gross Profit Margin (%)	-0.7%	0.4%	1.9%	2.8%	0.0%		
EBITDA margin (%)	-7.6%	8.0%	2.3%	3.6%	0.3%		
Net Profit Margin (%)	-0.9%	-2.2%	0.8%	0.3%	-2.3%		

ที่มา : IRPC และประมาณการโดย Aira

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่วางทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับหรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด