



Bangchak Corporation PCL.

BCP

คาดผลการดำเนินงาน ฟื้นตัวในช่วง 2Q/63

- คาดค่าการกลั่นจะฟื้นตัวในช่วง 2Q/63 ซึ่งเป็นผลจากต้นทุนน้ำมันดิบจากตะวันออกกลางที่ลดลงมาก แม้ค่าการกลั่นพื้นฐานจะยังคงอยู่ในระดับต่ำ จากปริมาณความต้องการใช้น้ำมันสำเร็จรูปที่ลดลง โดยเฉพาะน้ำมันอากาศยาน แต่คาดการณ์ว่าต้นทุนดีเซลและเบนซินจะฟื้นตัวขึ้นในช่วง 2H/63 หลังจากหลายประเทศผ่อนคลายนโยบาย lockdown จากผลกระทบ COVID-19
- ผลการดำเนินงาน 1Q/63 มีผลขาดทุนสุทธิ 4,661 ล้านบาท ปัจจัยหลักมาจากผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันจำนวน 2,774 ล้านบาท ในขณะที่ค่าการกลั่นพื้นฐานในช่วง 1Q/63 ลดลงมาอยู่ที่ 2.9 USD/bbl จาก 5.6 USD/bbl ในช่วง 4Q/62 หลักๆ มาจากค่าการกลั่นของน้ำมันเบนซินที่ลดลงมาอยู่ที่ 6.5 USD/bbl จาก 13.0 USD/bbl ในช่วง 4Q/62
- จากค่าการกลั่นที่อยู่ในระดับต่ำ ทำให้การผลิตน้ำมันสำเร็จรูปได้ไม่เต็มที่ อัตราการใช้กำลังผลิตในช่วง 1Q/63 อยู่ที่เพียง 87% ที่ 104 kbpd จาก 117 kbpd ในช่วง 4Q/62
- นอกจากนี้ยังรับรู้ผลด้อยค่าสินทรัพย์จาก Nido Petroleum จำนวน 1,366 ล้านบาท ตามราคาน้ำมันดิบที่ลดลง
- ขาดทุนตราสารอนุพันธ์ 360 ล้านบาท แต่มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 326 ล้านบาท
- ประเมินราคาเป้าหมายปี 2563 เท่ากับ 26.75 บาท (P/B = 0.8 เท่า) แนะนำ “ซื้อ”

Financial Results

Income Statement (MB.)	1Q/20	4Q/19	3Q/19	2Q/19	1Q/19	%qoq	%yoy
Sale	43,070	50,146	46,481	48,326	45,535	-14%	-5.4%
Cost of Sale	44,287	47,130	44,034	45,738	43,355	-6.0%	2.1%
Gross Profit	-1,216	3,017	2,447	2,588	2,181	n.a.	n.a.
SG&A	1,762	2,266	1,730	1,897	1,721	-22%	2.4%
Operating Profit	-2,979	751	717	690	460	n.a.	n.a.
EBITDA	-1,334	2,082	1,973	1,925	1,670	n.a.	n.a.
Net Profit	-4,661	1,732	370	528	214	n.a.	n.a.
EPS (Bt/share)	-3.38	1.26	0.27	0.38	0.16	n.a.	n.a.
Gross Profit Margin (%)	-2.8%	6.0%	5.3%	5.4%	4.8%		
EBITDA margin (%)	-3.1%	4.2%	4.2%	4.0%	3.7%		
Net Profit Margin (%)	-10.8%	3.5%	0.8%	1.1%	0.5%		

ที่มา : BCP และประมาณการโดย Aira

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปรารถนาความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่อย่างทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับหรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด