

IRPC

IRPC PCL.

ส่วนต่างปิโตรเคมีดีขึ้น

และมีกำไรจากสต็อกน้ำมัน

"ซื้อ"

Target 2.90 บาท

ศักดิ์รินทร์ ศุภานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- IRPC ประกาศผลการดำเนินงาน 3Q/63 มีผลกำไรสุทธิ 1,556 ล้านบาท พลิกกลับเป็นกำไร หลังจากการขาดทุนติดต่อกัน 4 ไตรมาส โดยในช่วง 3Q/63 มีผลกำไรจากสต็อกน้ำมัน 2,752 ล้านบาท และขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงรวม 129 ล้านบาท โดยผลการดำเนินงานปกติ ยังคงขาดทุน ทั้งจากธุรกิจการกลั่นและปิโตรเคมี จากส่วนต่างยังคงอยู่ในระดับต่ำ
- ธุรกิจการกลั่นในช่วง 3Q/63 ค่าการกลั่นเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 1.7 USD/bbl จาก 1.3 USD/bbl ในช่วง 2Q/63 ปัจจัยหลักมาจาก ส่วนต่าง Naphtha-Dubai และน้ำมันเบนซิน ULG95-Dubai ที่ดีขึ้น qoq จากการผ่อนคลาย lockdown ของไทยในช่วง 3Q/63 ส่งผลให้การใช้น้ำมัน เบนซินจากการเดินทางเพิ่มขึ้น ในขณะที่ค่าการกลั่นของน้ำมันดีเซลยังอ่อนตัวลง qoq จากการ ผลิตที่ล้นตลาด หลังจากผู้ผลิตต้องปรับลดการผลิตน้ำมันอากาศยาน ไปผลิตน้ำมันดีเซลแทน
- ธุรกิจปิโตรเคมีในช่วง 3Q/63 ส่วนต่างผลิตภัณฑ์ดีขึ้น qoq โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ เช่น ABS เนื่องจากหลังจากการคลาย lockdown ได้มีความต้องการกลับมาค่อนข้างดี โดยส่วนต่าง ABS-Naphtha ในช่วง 3Q/63 อยู่ที่ 1,131 USD/ton จาก 919 USD/ton ในช่วง 2Q/63 เพิ่มขึ้น 23% qoq
- คาดส่วนต่างผลิตภัณฑ์จะดีขึ้นต่อเนื่องในช่วง 4Q/63 แต่ธุรกิจโรงกลั่นจะยังคงถูกกดดันจาก ค่าการกลั่นที่ยังอยู่ในระดับต่ำ ในขณะที่ราคาน้ำมันเพิ่มขึ้น คาดจะเริ่มมีกำไรจากสต็อกน้ำมัน โดย product to feed margin เพิ่มขึ้นจาก 1.23 เป็น 2.15 USD/bbl
- หากรวมทุกธุรกิจ IRPC มีกำไรขั้นต้นจากการผลิต (GIM) อยู่ที่ 8.7 USD/bbl เพิ่มขึ้นเล็กน้อย จาก 8.5 USD/bbl ในช่วง 2Q/63 จากธุรกิจปิโตรเคมีเป็นหลัก
- คาดผลการดำเนินงาน 4Q/63 พ้นตัว โดยเฉพาะหากสถานการณ์ COVID-19 ดีขึ้นจากการ คั่นพบวัคซีน
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '64 อยู่ที่ 2.90 บาท (P/BV = 0.80 เท่า) แนะนำ "ซื้อ"

Financial Results

Income Statement (MB.)	3Q/20	2Q/20	1Q/20	4Q/19	3Q/19	%qoq	%yoy
Sale	43,330	35,529	48,910	55,757	60,127	22%	-28%
Cost of Sale	39,554	35,496	56,764	56,158	62,516	11%	-37%
Gross Profit	3,776	33	-7,854	-400	263	11396%	1335%
SG&A	1,565	1,615	1,606	1,971	1,710	-3%	-9%
Operating Profit	2,211	-1,582	-9,460	-2,371	-1,447	n.a.	n.a.
EBITDA	4,472	642	-7,234	-73	646	596%	593%
Net Profit	1,556	-411	-8,905	-513	-1,321	n.a.	n.a.
Gross Profit Margin (%)	8.7%	0.1%	-16.1%	-0.7%	0.4%		
EBITDA margin (%)	10.3%	1.8%	-14.8%	-0.1%	1.1%		
Net Profit Margin (%)	3.6%	-1.2%	-18.2%	-0.9%	-2.2%		

ที่มา : IRPC and Aira Estimates

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชักนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการ บริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินหรือบริการทางการเงินอื่น ๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด