

BCP

Bangchak Corporation PCL.

ผลการดำเนินงานยังคง

ขาดทุน จากการตั้งต้อยค่า

ธุรกิจสำรวจและผลิตน้ำมัน

"ซื้อ"

Target 20.40 บาท

ศักดิ์สินรินทร์ ศุภานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- ผลการดำเนินงาน 3Q/63 มีผลขาดทุนสุทธิ 647 ล้านบาท นับเป็นการขาดทุนติดต่อกัน 3 ไตรมาส ปัจจัยหลักมาจกผลขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ของธุรกิจสำรวจและผลิตจำนวน 1,003 ล้านบาท นอกจากนี้ยังมีกำไรจากสต็อกน้ำมันจำนวน 272 ล้านบาท
- ในขณะที่ค่าการกลั่นพื้นฐานในช่วง 3Q/63 ลดลงมาอยู่ที่ 2.3 USD/bbl จาก 3.9 USD/bbl ในช่วง 2Q/63 จาก crude premium ที่เพิ่มขึ้น ทำให้การผลิตน้ำมันสำเร็จรูปได้ไม่เต็มที่ อัตราการใช้กำลังผลิตในช่วง 3Q/63 ยังคงอยู่ในระดับต่ำที่ 79% จาก 74% ในช่วง 2Q/63
- ส่วนธุรกิจการตลาดมี EBITDA อยู่ที่ 766 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6% qoq โดยปริมาณการจำหน่ายในส่วนของการตลาดค่าปลีกเพิ่มขึ้น 14% qoq และ 3% yoy หลังจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 เริ่มคลี่คลาย ส่งผลให้ปริมาณความต้องการใช้น้ำมันเพิ่มขึ้น
- ธุรกิจไฟฟ้ายังคงมีความมั่นคง โดยมี EBITDA เข้ามาอยู่ที่ 1,138 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 32% qoq จากกำไรจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำในลาวที่เพิ่มขึ้น
- ส่วนธุรกิจเอทานอลและไบโอดีเซลมี EBITDA ในช่วง 3Q/63 เพิ่มขึ้น 15% อยู่ที่ 390 ล้านบาท และมีแผนที่จะนำเข้าวัตถุดิบในตลาดหลักทรัพย์ในช่วงกลางปี '64
- คาดผลการดำเนินงาน 4Q/63 และต่อเนื่องถึงปี 2564 ค่าการกลั่นมีโอกาสนฟื้นตัว จากการคุมพบวัคซีน COVID-19 จะส่งผลให้มีการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก และค่าการกลั่นคาดจะเพิ่มขึ้น หากการใช้น้ำมันอากาศยานกลับมาเป็นปกติในปี 2564
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '64 เท่ากับ 20.40 บาท (P/BV = 0.60 เท่า) แนะนำ "ซื้อ"

Financial Results

Income Statement (MB.)	3Q/20	2Q/20	1Q/20	4Q/19	3Q/19	%qoq	%yoy
Sale	33,652	26,594	43,070	50,146	46,481	-38%	-45%
Cost of Sale	31,058	26,036	44,287	47,130	44,034	-41%	-43%
Gross Profit	2,593	558	-1,216	3,017	2,447	-146%	-78%
SG&A	1,613	1,585	1,762	2,266	1,730	-10%	-16%
Operating Profit	980	-1,027	-2,979	751	717	n.a.	-249%
EBITDA	2,611	578	-1,334	2,082	1,973	-143%	-70%
Net Profit	-647	-1,911	-4,661	1,732	370	n.a.	n.a.
EPS (Bt/share)	-0.47	-1.39	-3.38	1.26	0.27	n.a.	n.a.
Gross Profit Margin (%)	7.7%	2.1%	-2.8%	6.0%	5.3%		
EBITDA margin (%)	7.8%	2.2%	-3.1%	4.2%	4.2%		
Net Profit Margin (%)	-1.9%	-7.2%	-10.8%	3.5%	0.8%		

ที่มา : BCP and Aira Estimates

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชักนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินหรือบริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด