

IRPC

IRPC PCL.

ส่วนต่างปิโตรเคมีดีขึ้น

และมีกำไรจากสต็อกน้ำมัน

"ซื้อ"

Target 4.08 บาท

ศักดิ์รินทร์ ศุภานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- IRPC ประกาศผลการดำเนินงาน 4Q/63 มีผลกำไรสุทธิ 1,608 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.4% qoq ดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ โดยในช่วง 4Q/63 มีผลกำไรจากสต็อกน้ำมัน 1,614 ล้านบาท และกำไรจากการป้องกันความเสี่ยงรวม 1,008 ล้านบาท โดยผลการดำเนินงานปกติยังคงขาดทุน โดยเฉพาะในธุรกิจการกลั่น จากส่วนต่างยังคงอยู่ในระดับต่ำ แต่ฟื้นตัวดีขึ้นจาก 3Q/63
- ธุรกิจการกลั่นในช่วง 4Q/63 ค่าการกลั่นเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 0.76 USD/bbl จาก -0.94 USD/bbl ในช่วง 3Q/63 ในขณะที่ส่วนต่าง Naphtha-Dubai และน้ำมันเบนซิน ULG95- Dubai แยกเล็กน้อย แต่จากการผ่อนคลาย lockdown ในช่วง 4Q/63 ส่งผลให้การใช้้ำมันเบนซินจากการเดินทางเพิ่มขึ้น ในขณะที่ค่าการกลั่นของน้ำมันดีเซลยังอ่อนตัวลง qoq จากการผลิตที่ล้นตลาด หลังจากผู้ผลิตต้องปรับลดการผลิตน้ำมันอากาศยาน ไปผลิตน้ำมันดีเซลแทน
- ธุรกิจปิโตรเคมีในช่วง 4Q/63 ส่วนต่างผลิตภัณฑ์ดีขึ้น qoq โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ เช่น ABS เนื่องจากหลังจากการคลาย lockdown ได้มีความต้องการกลับมาค่อนข้างดี โดยส่วนต่าง ABS-Naphtha ในช่วง 4Q/63 อยู่ที่ 1,627 USD/ton จาก 1,131 USD/ton ในช่วง 3Q/63 เพิ่มขึ้น 44% qoq
- คาดส่วนต่างผลิตภัณฑ์จะดีขึ้นต่อเนื่องในช่วง 1Q/64 แต่ธุรกิจโรงกลั่นจะยังคงถูกกดดันจากค่าการกลั่นที่ยังอยู่ในระดับต่ำ ในขณะที่ราคาน้ำมันเพิ่มขึ้น คาดยังคงมีกำไรจากสต็อกน้ำมันในช่วง 1Q/64
- หากรวมทุกธุรกิจ IRPC มีกำไรขั้นต้นจากการผลิต (GIM) อยู่ที่ 11.0 USD/bbl เพิ่มขึ้นจาก 8.7 USD/bbl ในช่วง 3Q/63 จากธุรกิจปิโตรเคมีเป็นหลัก
- คาดผลการดำเนินงาน 1Q/64 ฟื้นตัว จากส่วนต่างปิโตรเคมีที่คาดยังอยู่ในระดับสูง แต่ได้รับแรงกดดันจากราคาต้นทุนน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้น
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '64 อยู่ที่ 4.08 บาท (P/BV = 1.1 เท่า) แนะนำ "ซื้อ"

Financial Results

Income Statement (MB.)	4Q/20	3Q/20	2Q/20	1Q/20	4Q/19	%qoq	%yoy
Sale	46,693	43,330	35,529	48,910	55,757	8%	-16%
Cost of Sale	42,676	39,554	35,496	56,764	56,158	8%	-24%
Gross Profit	4,017	3,776	33	-7,854	-400	6%	n.a.
SG&A	2,308	1,565	1,615	1,606	1,971	47%	17%
Operating Profit	1,710	2,211	-1,582	-9,460	-2,371	-23%	n.a.
EBITDA	3,049	4,472	642	-7,234	-73	-32%	n.a.
Net Profit	1,608	1,556	-411	-8,905	-513	3%	n.a.
Gross Profit Margin (%)	8.6%	8.7%	0.1%	-16.1%	-0.7%		
EBITDA margin (%)	6.5%	10.3%	1.8%	-14.8%	-0.1%		
Net Profit Margin (%)	3.4%	3.6%	-1.2%	-18.2%	-0.9%		

ที่มา : IRPC and Aira Estimates

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชักนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่นแก่ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงมติพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด