

IRPC

IRPC PCL.

4Q/64 ธุรกิจการกลั่นพื้นตัว

แต่ปีไตรมาสมีอ่อนตัวลง

คาด 1Q/65 ธุรกิจปีไตรมาสมีซึ่งเป็น

ธุรกิจหลัก จะได้รับผลกระทบจาก

ราคาวัตถุดิบ Naphtha ที่สูงขึ้น

"บาย"

Target 3.64 บาท

ศักดิ์สินรินทร์ ศุภานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- ประสิทธิภาพการดำเนินงาน 4Q/64 มีกำไรสุทธิ 2,194 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.8% qoq และ 36% yoy ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาด โดยในช่วง 4Q/64 มีกำไรจากสต็อกน้ำมัน 2,068 ล้านบาท และผลขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงรวมจำนวน 168 ล้านบาท ในขณะที่กำไรจากธุรกิจหลักโรงกลั่นดีขึ้น แต่ปีไตรมาสมีและน้ำมันหล่อลื่นอ่อนตัวลง นอกจากนี้ยังมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 70 ล้านบาท
- ธุรกิจการกลั่นและน้ำมันหล่อลื่นในช่วง 4Q/64 มี GIM เพิ่มขึ้นเป็น 6.17 USD/bbl จาก 5.00 USD/bbl ในช่วง 3Q/64 จากค่าการกลั่นของน้ำมันดีเซลเพิ่มขึ้น 111% qoq อยู่ที่ 11.4 USD/bbl ส่วนธุรกิจน้ำมันหล่อลื่นอ่อนตัวลง โดยส่วนต่างของ 500SN-FO ลดลง 25% qoq อยู่ที่ 671 USD/ton ในขณะที่ปริมาณการผลิตเพิ่มขึ้นมาที่ 198 kbd เพิ่มขึ้น 4% qoq จากการกลับมาผลิตตามปกติ หลังการปิดซ่อมบำรุงบางหน่วยผลิตในช่วง 3Q/64
- ธุรกิจปีไตรมาสมีในช่วง 4Q/64 ส่วนต่างผลิตภัณฑ์อ่อนตัวลง qoq โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ เช่น ABS ส่วนต่างลดลง 13% qoq มาที่ 1,462 USD/ton, PP-Naphtha ส่วนต่างลดลง 0.4 qoq อยู่ที่ 558 USD/ton แต่ปริมาณความต้องการยังอยู่ในเกณฑ์ดี หลังจากการคลาย lockdown ในหลายประเทศ ได้มีความต้องการกลับมาค่อนข้างดี แต่เริ่มได้รับผลกระทบจากต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น จากแนวโน้มราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้น
- คาดผลการดำเนินงานในช่วง 1H/65 จะอ่อนตัวลง yoy แม้ธุรกิจโรงกลั่นจะฟื้นตัวอย่างชัดเจนในช่วง 4Q/64 - 1Q/65 จากส่วนต่างน้ำมันดีเซลล่าสุดอยู่ที่ 18-19 USD/bbl พื้นตัวขึ้นจาก 11.4 USD/bbl ในช่วง 4Q/64 แต่ธุรกิจปีไตรมาสมีคาดส่วนต่างอ่อนตัวลงต่อในช่วง 1Q/65 และคาด GIM ของ IRPC ในช่วง 1Q/65 ที่ 10.0 USD/bbl จาก 10.9 USD/bbl ในช่วง 4Q/64
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '65 อยู่ที่ 3.64 บาท (P/BV = 0.85 เท่า) แนะนำ "บาย"

Financial Results

Income Statement (MB.)	4Q/21	3Q/21	2Q/21	1Q/21	4Q/20	%qoq	%yoy
Sale	72,445	67,017	62,003	53,650	46,693	8%	55%
Cost of Sale	67,556	61,474	54,231	45,728	42,676	10%	58%
Gross Profit	4,889	5,543	7,772	7,922	4,017	-12%	22%
SG&A	2,247	1,879	1,877	1,775	2,308	20%	-3%
Operating Profit	2,642	3,664	5,895	6,147	1,710	-28%	55%
EBITDA	4,173	5,794	8,104	8,327	3,049	-28%	37%
Net Profit	2,194	2,155	4,574	5,581	1,608	2%	36%
Gross Profit Margin (%)	6.7%	8.3%	12.5%	14.8%	8.6%		
EBITDA margin (%)	5.8%	8.6%	13.1%	15.5%	6.5%		
Net Profit Margin (%)	3.0%	3.2%	7.4%	10.4%	3.4%		

ที่มา : IRPC and Aira Estimates

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไรรา จำกัด (มหาชน) ("ไรรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไรราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้ว่าควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไรรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไรรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินอื่น ๆ กับบริษัทที่กำลังกล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไรราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไรราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด