

BCP

Bangchak Corporation PCL.

ค่าการกลั่นพื้นตัวโดดเด่น

ในขณะที่ธุรกิจ

ทรัพยากรธรรมชาติกำไรดีขึ้น

จากราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มสูงขึ้น

"ซื้อ"

Target 40.00 บาท

ศักดิ์สินรินทร์ ศศานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- ผลการดำเนินงาน 4Q/64 มีกำไรสุทธิ 1,756 ล้านบาท ลดลง 3.5% qoq ปัจจัยหลักมาจากผลกำไรของธุรกิจโรงกลั่นที่ฟื้นตัวโดดเด่น ตามค่าการกลั่นที่สูงขึ้น และกลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ เช่น OKEA และ NIDO ซึ่งผลการดำเนินงานฟื้นตัวขึ้นตามราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้น นอกจากนี้ยังมีผลกำไรจากตราสารอนุพันธ์ 133 ล้านบาท ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 75 ล้านบาท และผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ 1,757 ล้านบาท จาก OKEA
- ในขณะที่ค่าการกลั่นพื้นฐานในช่วง 4Q/64 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 6.8 USD/bbl จาก 3.1 USD/bbl ในช่วง 3Q/64 จากค่าการกลั่นของน้ำมันเบนซินที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 15.4 USD/bbl จาก 11.8 USD/bbl ในช่วง 3Q/64 ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นในช่วง 4Q/64 เพิ่มขึ้นมาที่ 94% จาก 93% ในช่วง 3Q/64 และมีกำไรจากสต็อกน้ำมัน 1,355 ล้านบาท
- ส่วนธุรกิจการตลาดมี EBITDA อยู่ที่ 255 ล้านบาท ลดลง 55% qoq และ 58% yoy โดยปริมาณการจำหน่ายในส่วนของการค้าปลีกเพิ่มขึ้น 27% qoq และ 4% yoy จากการผ่อนคลาย lockdown จากสถานการณ์ COVID-19 ที่ดีขึ้น ในขณะที่ค่าการตลาดที่ลดลงมาอยู่ที่ 0.54 บาทต่อลิตร จาก 0.73 บาทต่อลิตรใน 3Q/64
- ธุรกิจไฟฟ้าอ่อนตัวลง โดยมี EBITDA เข้ามาอยู่ที่ 1,038 ล้านบาท ลดลง 12% qoq จากกำไรจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำในลาวและโรงไฟฟ้าพลังงานลมมีกำไรลดลง
- ธุรกิจเอทานอลและไบโอดีเซลมี EBITDA ในช่วง 4Q/64 อยู่ที่ 255 ล้านบาท ลดลง 71% qoq จากปริมาณผลิตเอทานอลที่ลดลง จากการหยุดซ่อมบำรุง
- คาดการณ์ผลการดำเนินงาน 1Q/65 ค่าการกลั่นมีโอกาสร่วงตัวโดดเด่น จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก หลังสถานการณ์ระบาด COVID-19 ผ่อนคลาย ประกอบกับการเปิดประเทศตั้งแต่ 1 พ.ย. 64 คาดจะส่งผลให้ demand การใช้น้ำมันอากาศยานสูงขึ้น
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '65 เท่ากับ 40.00 บาท (P/E = 11 เท่า) แนะนำ "ซื้อ"

Financial Results

Income Statement (MB.)	4Q/21	3Q/21	2Q/21	1Q/21	4Q/20	%qoq	%yoy
Sale	66,762	47,649	43,775	41,230	33,134	40%	101%
Cost of Sale	57,473	41,613	40,032	36,626	30,741	38%	87%
Gross Profit	9,289	6,036	3,744	4,604	2,393	54%	288%
SG&A	2,426	1,652	1,628	1,447	2,180	47%	11%
Operating Profit	6,863	4,384	2,115	3,158	212	57%	3135%
EBITDA	9,148	6,783	3,835	4,828	364	35%	2412%
Net Profit	1,756	1,820	1,765	2,284	251	-4%	598%
EPS (Bt/share)	1.28	1.32	1.28	1.66	0.18	-4%	598%
Gross Profit Margin (%)	13.9%	12.7%	8.6%	11.2%	7.2%		
EBITDA margin (%)	13.7%	14.2%	8.8%	11.7%	1.1%		
Net Profit Margin (%)	2.6%	3.8%	4.0%	5.5%	0.8%		

ที่มา : BCP and Aira Estimates

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการแนะนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชยกรรม และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด