

IRPC

IRPC PCL.

ธุรกิจการกลั่นและปิโตรเคมี
อ่อนตัวลง แต่มีกำไรจากสต็อก
น้ำมันมาชดเชย

"ขาย"

Target 3.04 บาท

- ประกาศผลการดำเนินงาน 1Q/65 มีกำไรสุทธิ 1,501 ล้านบาท ลดลง 32% qoq และ 73% yoy ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาด หากไม่รวมกำไรจากสต็อกน้ำมัน จะประสบภาวะขาดทุน โดยในช่วง 1Q/65 มีกำไรจากสต็อกน้ำมัน 6,453 ล้านบาท และผลขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงรวมจำนวน 3,366 ล้านบาท ในขณะที่กำไรจากธุรกิจโรงกลั่น ปิโตรเคมี และน้ำมันหล่อลื่นอ่อนตัวลง นอกจากนี้ยังมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 19 ล้านบาท
- ธุรกิจการกลั่นและน้ำมันหล่อลื่นในช่วง 1Q/65 มี GIM ลดลงเป็น 4.39 USD/bbl จาก 6.17 USD/bbl ในช่วง 4Q/64 จาก crude premium ที่เพิ่มขึ้น 3.5 USD/bbl ในขณะที่ค่าการกลั่นของน้ำมันดีเซลเพิ่มขึ้น 72% qoq อยู่ที่ 19.6 USD/bbl ส่วนธุรกิจน้ำมันหล่อลื่นอ่อนตัวลง โดยส่วนต่างของ 500SN-FO ลดลง 22% qoq อยู่ที่ 522 USD/ton ในขณะที่ปริมาณน้ำมันดิบนำเข้ากลั่นลดลง 2% qoq อยู่ที่ 194 kbd
- ธุรกิจปิโตรเคมีในช่วง 1Q/65 ส่วนต่างผลิตภัณฑ์อ่อนตัวลง qoq โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ เช่น ABS ต่างลดลง 26% qoq มาที่ 1,078 USD/ton, PP-Naphtha ส่วนต่างลดลง 12% qoq อยู่ที่ 489 USD/ton แต่ปริมาณความต้องการยังอยู่ในเกณฑ์ดี หลังจากการคลาย lockdown ในหลายประเทศ ได้มีความต้องการกลับมาค่อนข้างดี แต่ได้รับผลกระทบจากต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น จากแนวโน้มราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้น
- คาดการณ์ผลการดำเนินงานในช่วง 2Q/65 จะอ่อนตัวลง yoy แม้ธุรกิจโรงกลั่นจะฟื้นจากส่วนต่างน้ำมันดีเซลล่าสุดอยู่ที่ 35-40 USD/bbl ฟื้นตัวขึ้นจาก 20 USD/bbl ในช่วง 1Q/65 แต่ธุรกิจปิโตรเคมีคาดส่วนต่างอ่อนตัวลงต่อในช่วง 2Q/65
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '65 อยู่ที่ 3.04 บาท (P/BV = 0.70 เท่า) แนะนำ "ขาย"

Financial Results

Income Statement (MB.)	1Q/22	4Q/21	3Q/21	2Q/21	1Q/21	%qoq	%yoy
Sale	79,432	72,445	67,017	62,003	53,650	10%	48%
Cost of Sale	72,615	67,556	61,474	54,231	45,728	7%	59%
Gross Profit	6,817	4,889	5,543	7,772	7,922	39%	-14%
SG&A	1,798	2,247	1,879	1,877	1,775	-20%	1%
Operating Profit	5,019	2,642	3,664	5,895	6,147	90%	-18%
EBITDA	7,027	4,173	5,794	8,104	8,327	68%	-16%
Net Profit	1,501	2,194	2,155	4,574	5,581	-32%	-73%
Gross Profit Margin (%)	8.6%	6.7%	8.3%	12.5%	14.8%		
EBITDA margin (%)	8.8%	5.8%	8.6%	13.1%	15.5%		
Net Profit Margin (%)	1.9%	3.0%	3.2%	7.4%	10.4%		

ที่มา : IRPC and Aira Estimates

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

ศักดิ์สินรินทร์ ศุภานนท์, #025881
โทร 0-2268-1717 ต่อ 168
Email : saknarin@aira.co.th
นักวิเคราะห์การลงทุนปฎิบัติงานด้านหลักทรัพย์