

BCP

Bangchak Corporation PCL.

ค่าการกลั่นพื้นตัวโดดเด่น,
ธุรกิจการตลาดดีขึ้น แต่ธุรกิจ
ทรัพยากรธรรมชาติอ่อนตัว
ลงจากยอดขายที่ลดลง

"ซื้อ"

Target 42.00 บาท

ศักดิ์สินรินทร์ ศุภานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- ผลการดำเนินงาน 1Q/65 มีกำไรสุทธิ 4,356 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 148% qoq และ 91% yoy ปัจจัยหลักมาจากผลกำไรของธุรกิจโรงกลั่นที่ฟื้นตัวโดดเด่น ตามค่าการกลั่นที่สูงขึ้น แต่กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ เช่น OKEA มีผลการดำเนินงานอ่อนตัวลง จากยอดขายที่ลดลง แม้ว่าราคาน้ำมันดิบสูงขึ้น นอกจากนี้ยังมีผลขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์ -1,320 ล้านบาท, กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน +60 ล้านบาท และกำไรจากการขายเงินลงทุนของ BCPG +2,031 ล้านบาท, กลับรายการด้วยค่าทรัพย์สินของ OKEA +563 ล้านบาท และด้วยค่าลูกหนี้การค้า BCPG -384 ล้านบาท รวมเป็น +950 ล้านบาท
- ค่าการกลั่นพื้นฐานในช่วง 1Q/65 ทรงตัวอยู่ที่ 6.8 USD/bbl จากช่วง 4Q/64 ในขณะที่ค่าการกลั่นของน้ำมันเบนซินและดีเซลเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 18 และ 20 USD/bbl จาก 15 และ 11 USD/bbl ในช่วง 4Q/64 ตามลำดับ ในขณะที่อัตราการใช้กำลังผลิตในช่วง 1Q/65 เพิ่มขึ้นมาที่ 102% จาก 94% ในช่วง 4Q/64 และมีกำไรจากสต็อกน้ำมัน 3,566 ล้านบาท
- ส่วนธุรกิจการตลาดมี EBITDA อยู่ที่ 1,118 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 338% qoq และ 15% yoy โดยปริมาณการจำหน่ายในส่วนของการตลาดค้าปลีกลดลง 2% qoq แต่เพิ่มขึ้น 6% yoy จากการผ่อนคลาย lockdown จากสถานการณ์ COVID-19 ที่ดีขึ้น ในขณะที่ค่าการตลาดเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 0.59 บาทต่อลิตร จาก 0.54 บาทต่อลิตรใน 4Q/64
- ธุรกิจไฟฟ้าดีขึ้นโดยมี EBITDA เข้ามาอยู่ที่ 3,075 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 196% qoq และ 214% yoy จากการรับรู้รายได้กิจการ โรงไฟฟ้าความร้อนใต้พิภพที่อินโดนีเซีย
- คาดการณ์ผลการดำเนินงาน 2Q/65 ค่าการกลั่นมีโอกาสฟื้นตัวโดดเด่น จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก หลังสถานการณ์ระบาด COVID-19 ผ่อนคลาย, การคว่ำบาตรรัสเซีย ประกอบกับการเปิดประเทศ ตั้งแต่ 1 พ.ค. 65 คาดจะส่งผลให้ demand การใช้น้ำมันอากาศยานสูงขึ้น
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '65 เท่ากับ 42.00 บาท (P/BV = 1 เท่า) แนะนำ "ซื้อ"

Financial Results

Income Statement (MB.)	1Q/22	4Q/21	3Q/21	2Q/21	1Q/21	%qoq	%yoy
Sale	69,055	66,762	47,649	43,775	41,230	3%	67%
Cost of Sale	57,148	57,473	41,613	40,032	36,626	-1%	56%
Gross Profit	11,908	9,289	6,036	3,744	4,604	28%	159%
SG&A	1,669	2,426	1,652	1,628	1,447	-31%	15%
Operating Profit	10,238	6,863	4,384	2,115	3,158	49%	224%
EBITDA	12,505	9,148	6,783	3,835	4,828	37%	159%
Net Profit	4,356	1,756	1,820	1,765	2,284	148%	91%
EPS (Bt/share)	3.16	1.28	1.32	1.28	1.66	148%	91%
Gross Profit Margin (%)	17.2%	13.9%	12.7%	8.6%	11.2%		
EBITDA margin (%)	18.1%	13.7%	14.2%	8.8%	11.7%		
Net Profit Margin (%)	6.3%	2.6%	3.8%	4.0%	5.5%		

ที่มา : BCP and Aira Estimates

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