

IRPC

IRPC PCL.

3Q/65 ผลการดำเนินงานขาดทุน

จากขาดทุนสต็อกน้ำมัน

และขาด 4Q/65 จะยังคง

อ่อนแอต่อเนื่อง

"บาย"

Target 2.96 บาท

ศักดิ์สินรินทร์ ศุภานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- ประกาศผลการดำเนินงาน 3Q/65 ขาดทุนสุทธิ 2,549 ล้านบาท ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดการณ์ไว้ โดยในช่วง 3Q/65 มีขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน 2,659 ล้านบาท และผลกำไรจากการป้องกันความเสี่ยงจำนวน 1,065 ล้านบาท ในขณะที่กำไรจากธุรกิจโรงกลั่นและปิโตรเคมีลดลง 40% นอกจากนี้ยังมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 312 ล้านบาท
- ธุรกิจการกลั่นและน้ำมันหล่อลื่นในช่วง 3Q/65 มี GIM ลดลงเป็น 5.3 USD/bbl จาก 16.3 USD/bbl ในช่วง 2Q/65 จากค่าการกลั่นของน้ำมันดีเซลลดลง 18% 40% อยู่ที่ 35 USD/bbl ส่วนธุรกิจน้ำมันหล่อลื่นดีขึ้นเล็กน้อย โดยส่วนต่างของ 500SN-FO เพิ่มขึ้น 31% 40% อยู่ที่ 798 USD/ton ในขณะที่ปริมาณน้ำมันดิบนำเข้ากลั่นเพิ่มขึ้น 5% 40% อยู่ที่ 189 kbd
- ธุรกิจปิโตรเคมีในช่วง 3Q/65 ส่วนต่างผลิตภัณฑ์อ่อนตัวลง 40% โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ เช่น ABS ส่วนต่างลดลง 23% 40% มาที่ 799 USD/ton, PP-Naphtha ส่วนต่างลดลง 18% 40% อยู่ที่ 367 USD/ton ซึ่งเป็นผลจากทั้ง demand ที่ลดลงจากการ lockdown ของจีน และได้รับผลกระทบจากต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น จากแนวโน้มราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้น
- คาดการณ์ผลการดำเนินงานในช่วง 4Q/65 ยังคงอ่อนแอ โดยธุรกิจโรงกลั่นคาดว่าจะฟื้นตัว จากส่วนต่างน้ำมันดีเซลที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 42 USD/bbl ส่วนธุรกิจปิโตรเคมีคาดว่าจะอ่อนตัวลงต่อในช่วง 4Q/65 จากการ lockdown ของจีน ส่งผลให้ demand ชะลอตัวต่อเนื่อง ประกอบกับเริ่มเข้าสู่ภาวะอุปทานส่วนเกิน จากการเปิดดำเนินงานใหม่ของโรงงานปิโตรเคมีในภูมิภาค นอกจากนี้การปิดซ่อมบำรุงในช่วง 4Q/65 คาดปริมาณน้ำมันดิบนำเข้ากลั่นจะลดลงมาอยู่ที่ 130 kbd จาก 189 kbd ในช่วง 3Q/65
- ราคาเป้าหมายปี '66 อยู่ที่ 2.96 บาท (P/BV = 0.70 เท่า) แนะนำ "บาย"

Financial Results

Income Statement (MB.)	3Q/22	2Q/22	1Q/22	4Q/21	3Q/21	%qoq	%yoy
Sale	89,410	99,387	79,432	72,445	67,017	-10%	33%
Cost of Sale	91,647	86,512	72,615	67,556	61,474	6%	49%
Gross Profit	-2,237	12,874	6,817	4,889	5,543	n.a.	n.a.
SG&A	1,759	1,855	1,798	2,247	1,879	-5%	-6%
Operating Profit	-3,996	11,019	5,019	2,642	3,664	n.a.	n.a.
EBITDA	-1,982	13,034	7,027	4,173	5,794	n.a.	n.a.
Net Profit	-2,549	3,833	1,501	2,194	2,155	n.a.	n.a.
Gross Profit Margin (%)	-2.5%	13.0%	8.6%	6.7%	8.3%		
EBITDA margin (%)	-2.2%	13.1%	8.8%	5.8%	8.6%		
Net Profit Margin (%)	-2.9%	3.9%	1.9%	3.0%	3.2%		

ที่มา : IRPC 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