

IRPC

IRPC PCL.

4Q/65 ผลการดำเนินงานขาดทุน

จากขาดทุนสต็อกน้ำมันและ

ปิดซ่อมบำรุง คาด 1Q/66

มีแนวโน้มฟื้นตัว

"ซื้อ"

Target 3.12 บาท

ศักดิ์สินรินทร์ ศศานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- ประกาศผลการดำเนินงาน 4Q/65 ขาดทุนสุทธิ 7,149 ล้านบาท ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดการณ์ไว้ โดยในช่วง 4Q/65 มีขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน 5,731 ล้านบาท และผลกำไรจากการป้องกันความเสี่ยงจำนวน 45 ล้านบาท ในขณะที่กำไรจากธุรกิจโรงกลั่นและปิโตรเคมีลดลง 40% จากการปิดซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ประมาณ 1 เดือน นอกจากนี้ยังมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 402 ล้านบาท จากการแข็งค่าของค่าเงินบาท
- ธุรกิจการกลั่นและน้ำมันหล่อลื่นในช่วง 4Q/65 มี GRM ลดลงเป็น 5.0 USD/bbl จาก 5.3 USD/bbl ใน 3Q/65 แม้ค่าการกลั่นน้ำมันดีเซลเพิ่มขึ้น 12% qoq อยู่ที่ 39 USD/bbl ส่วนธุรกิจน้ำมันหล่อลื่นแย่งเล็กน้อย โดยส่วนต่างของ 500SN-FO ลดลง 2.3% qoq อยู่ที่ 780 USD/ton ในขณะที่ปริมาณน้ำมันดิบนำเข้ากลั่นลดลง 37% qoq อยู่ที่ 119 kbd จากการปิดซ่อมบำรุง
- ธุรกิจปิโตรเคมีในช่วง 4Q/65 ส่วนต่างผลิตภัณฑ์อ่อนตัวลง qoq โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ เช่น ABS ส่วนต่างลดลง 13% qoq มาที่ 695 USD/ton, PP-Naphtha ส่วนต่างลดลง 12% qoq อยู่ที่ 322 USD/ton ซึ่งเป็นผลจากทั้ง demand ที่ลดลงจากการ lockdown ของจีน และภาวะอุปทานส่วนเกินจากการเปิดดำเนินงานของโรงงานใหม่
- คาดการณ์การดำเนินงานในช่วง 1Q/66 จะฟื้นตัวขึ้นได้บ้าง โดยธุรกิจโรงกลั่นคาดจะฟื้นตัว ส่วนต่างน้ำมันดีเซลที่ยังสูง ส่วนธุรกิจปิโตรเคมีคาดส่วนต่างจะฟื้นตัวขึ้นได้บ้างในช่วง 1Q/66 จากการยกเลิกนโยบาย Zero Covid ของจีน ส่งผลให้ demand เริ่มฟื้นตัว แต่ยังเข้าสู่ภาวะอุปทานส่วนเกิน จากการเปิดดำเนินงานใหม่ของโรงงานปิโตรเคมีในภูมิภาค
- ประกาศจ่ายเงินปันผล 0.03 บาท ขึ้น XD วันที่ 21 ก.พ. 2566 รวมกับที่จ่ายไปแล้ว 0.04 บาท รวมเป็น 0.07 บาทต่อปี, Dividend Yield = 2.3%
- ราคาเป้าหมายปี '66 อยู่ที่ 3.12 บาท (P/BV = 0.80 เท่า) แนะนำ "ซื้อ"

Financial Results

Income Statement (MB.)	4Q/22	3Q/22	2Q/22	1Q/22	4Q/21	%qoq	%yoy
Sale	56,571	89,410	99,387	79,432	72,445	-37%	-22%
Cost of Sale	64,118	91,647	86,512	72,615	67,556	-30%	-5%
Gross Profit	-7,547	-2,237	12,874	6,817	4,889	n.a.	n.a.
SG&A	1,828	1,759	1,855	1,798	2,247	4%	-19%
Operating Profit	-9,374	-3,996	11,019	5,019	2,642	n.a.	n.a.
EBITDA	-7,352	-1,982	13,034	7,027	4,173	n.a.	n.a.
Net Profit	-7,149	-2,549	3,833	1,501	2,194	n.a.	n.a.
Gross Profit Margin (%)	-13.3%	-2.5%	13.0%	8.6%	6.7%		
EBITDA margin (%)	-13.0%	-2.2%	13.1%	8.8%	5.8%		
Net Profit Margin (%)	-12.6%	-2.9%	3.9%	1.9%	3.0%		

ที่มา : IRPC 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