

Fundamental views

10 May 2023

IRPC

ผลการดำเนินงาน 1Q/66 พ้นตัว ทั้งจากธุรกิจโรงกลั่นและปิโตรเคมี แต่คาด 2Q/66 มีโอกาสอ่อนตัวลงอีกครั้ง

- ประกาศผลการดำเนินงาน 1Q/66 มีกำไรสุทธิ 301 ล้านบาท ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดการณ์ไว้ พลิกฟื้นจากผลขาดทุนกว่า 7,000 ล้านบาทในช่วง 4Q/65 โดยในช่วง 1Q/66 มีขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน 1,742 ล้านบาท, กำไรจากการกลับรายการด้อยค่าและจำหน่ายทรัพย์สิน 825 ล้านบาท และผลกำไรจากการป้องกันความเสี่ยงจำนวน 84 ล้านบาท ในขณะที่กำไรจากธุรกิจโรงกลั่นและปิโตรเคมีเพิ่มขึ้น ๑๐๑ จากการที่โรงงานกลับมาเดินเครื่องตามปกติ หลังจากการปิดซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ประมาณ 1 เดือนในช่วง 4Q/65 นอกจากนี้ยังมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 47 ล้านบาท จากการแข็งค่าของค่าเงินบาท
- ธุรกิจการกลั่นและน้ำมันหล่อลื่นในช่วง 1Q/66 มี GRM เพิ่มขึ้นเป็น 7.6 USD/bbl จาก 5.0 USD/bbl ใน 4Q/65 แม้ค่าการกลั่นน้ำมันดีเซลลดลง 36% ๑๐๑ อยู่ที่ 25 USD/bbl แต่ค่าการกลั่นของน้ำมันเบนซินและ Naphtha-Dubai ดีขึ้น ส่วนธุรกิจน้ำมันหล่อลื่นฟื้นตัวขึ้น จาก crude premium ที่ลดลง ในขณะที่ปริมาณน้ำมันดิบนำเข้ากลั่นเพิ่มขึ้น 65% ๑๐๑ อยู่ที่ 196 kbd
- ธุรกิจปิโตรเคมีในช่วง 1Q/66 ส่วนต่างผลิตภัณฑ์ฟื้นตัวขึ้น ๑๐๑ โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ เช่น HDPE-Naphtha ส่วนต่างเพิ่มขึ้น 5% ๑๐๑ มาที่ 466 USD/ton, PP-Naphtha ส่วนต่างเพิ่มขึ้น 35% ๑๐๑ อยู่ที่ 435 USD/ton ซึ่งเป็นผลจาก demand จากจีนที่เพิ่มขึ้นชั่วคราว ในขณะที่ปัจจุบันธุรกิจปิโตรเคมีสายโพลีเอทิลีน เริ่มได้รับผลกระทบจากภาวะอุปทานส่วนเกิน จาก demand ที่เริ่มชะลอตัว ตามการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกและการเปิดดำเนินงานของโรงงานใหม่ในภูมิภาค
- คาดผลการดำเนินงานในช่วง 2Q/66 ยังมีโอกาสอ่อนตัวลง ทั้งจากธุรกิจโรงกลั่นที่ค่าการกลั่นคาดจะอ่อนตัวลง ส่วนธุรกิจปิโตรเคมีคาดส่วนต่างจะอ่อนตัวลง จากการเข้าสู่ภาวะอุปทานส่วนเกิน จากการเปิดดำเนินงานใหม่ของโรงงานปิโตรเคมีในภูมิภาค
- ราคาเป้าหมายปี '66 อยู่ที่ 3.12 บาท (P/BV = 0.80 เท่า) แนะนำ "ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว"

Recommendation

"Buy on Weakness" Target 3.12 THB

Financial Results

Income Statement (MB.)	1Q/23	4Q/22	3Q/22	2Q/22	1Q/22	%๑๐๑	%๑๐๑
Sale	81,430	56,571	89,410	99,387	79,432	44%	3%
Cost of Sale	79,117	64,118	91,647	86,512	72,615	23%	9%
Gross Profit	2,313	-7,547	-2,237	12,874	6,817	n.a.	-66%
SG&A	1,697	1,828	1,759	1,855	1,798	-7%	-6%
Operating Profit	616	-9,374	-3,996	11,019	5,019	-107%	-88%
EBITDA	2,722	-7,352	-1,982	13,034	7,027	n.a.	-61%
Net Profit	301	-7,149	-2,549	3,833	1,501	n.a.	-80%
Gross Profit Margin (%)	2.8%	-13.3%	-2.5%	13.0%	8.6%		
EBITDA margin (%)	3.3%	-13.0%	-2.2%	13.1%	8.8%		
Net Profit Margin (%)	0.4%	-12.6%	-2.9%	3.9%	1.9%		

ที่มา : IRPC และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (มหาชน) ("เอไอ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของเอไอเท่านั้น มิได้เป็นการแนะนำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้จัดทำควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง เอไอ รับผิดชอบเพียงอย่างเดียว ไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งบุคคลหรือหน่วยงาน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องของข้อมูลและเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ เอไอ และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีงานสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านบัญชีและ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ เอไอ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่另行通知ล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ อย่างไรก็ดี

ศักดิ์รินทร์ ศานนท์, #025881
โทร 0-2268-1717 ต่อ 168 Email :
saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนอาวุโสประจำพื้นฐาน

หลักทรัพย์

 @AIRASECUTIES
  @AIRAPLC
  AIRASEC
  AIRAPLC
  AIRAPLC
  AIRASEC