

Fundamental views

10 AUG 2023

IRPC

ผลการดำเนินงาน 2Q/66 ขาดทุน จากค่าการกลั่นลดลงและขาดทุนสต็อกน้ำมัน แต่คาดจะฟื้นตัวขึ้นในช่วง 3Q/66

- ประกาศผลการดำเนินงาน 2Q/66 ขาดทุนสุทธิ 2,246 ล้านบาท ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดการณ์ไว้ โดยในช่วง 2Q/66 มีขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน 961 ล้านบาท, ขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงจำนวน 232 ล้านบาทและขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 150 ล้านบาท จากการอ่อนค่าของค่าเงินบาท
- ในขณะที่กำไรจากธุรกิจโรงกลั่นและปิโตรเคมีลดลง 40% โดยธุรกิจการกลั่นและน้ำมันหล่อลื่นในช่วง 2Q/66 มี GRM ลดลงเป็น 4.1 USD/bbl จาก 7.6 USD/bbl ในช่วง 1Q/66 โดยค่าการกลั่นน้ำมันดีเซลลดลง 42% 40% อยู่ที่ 15 USD/bbl ในขณะที่ค่าการกลั่นของน้ำมันเบนซินก็ลดลงเช่นกัน ส่วนธุรกิจน้ำมันหล่อลื่นผลการดำเนินงานอ่อนตัวลง จากส่วนต่าง 500SN-Naphtha ลดลง 8% 40% ในขณะที่ปริมาณน้ำมันดิบนำเข้ากลั่นลดลง 1% 40% อยู่ที่ 194 พันบาร์เรลต่อวัน
- ธุรกิจปิโตรเคมีในช่วง 2Q/66 ส่วนต่างผลิตภัณฑ์โดยรวมอ่อนตัวลง 40% แม้ส่วนต่าง HDPE-Naphtha จะเพิ่มขึ้น 17% 40% มากที่ 543 USD/ton แต่ส่วนต่าง PP-Naphtha ลดลง 9% 40% อยู่ที่ 396 USD/ton ในขณะที่ธุรกิจปิโตรเคมีสายโพลีเอทิลีน เริ่มได้รับผลกระทบจากภาวะอุปทานส่วนเกิน จาก demand ที่เริ่มชะลอตัว ตามการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกและการเปิดดำเนินงานของโรงงานใหม่ในภูมิภาค ซึ่งหากรวมธุรกิจปิโตรเคมีสายอะโรเมติกส์และสไตรีนิกส์ ทำให้ P2F ในช่วง 2Q/66 ลดลงมาอยู่ที่ 1.7 USD/bbl จาก 3.3 USD/bbl ในช่วง 1Q/66
- คาดผลการดำเนินงานในช่วง 3Q/66 มีโอกาสฟื้นตัวขึ้น จากธุรกิจโรงกลั่นที่ค่าการกลั่นฟื้นตัวโดดเด่น และคาดจะมีกำไรจากสต็อกน้ำมัน ตามราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้น ส่วนธุรกิจปิโตรเคมีคาดส่วนต่างจะอ่อนตัวลง จากการเข้าสู่ภาวะอุปทานส่วนเกิน
- ราคาเป้าหมายปี '66 อยู่ที่ 3.00 บาท (P/BV = 0.80 เท่า) แนะนำ "ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว"

Recommendation

"Buy on Weakness" Target 3.00 THB

Financial Results

Income Statement (MB.)	2Q/23	1Q/23	4Q/22	3Q/22	2Q/22	%ต่อ	%yoy
Sale	76,915	81,430	56,571	89,410	99,387	-6%	-23%
Cost of Sale	77,882	79,117	64,118	91,647	86,512	-2%	-10%
Gross Profit	-967	2,313	-7,547	-2,237	12,874	n.a.	n.a.
SG&A	1,682	1,697	1,828	1,759	1,855	-1%	-9%
Operating Profit	-2,649	616	-9,374	-3,996	11,019	n.a.	n.a.
EBITDA	-491	2,722	-7,352	-1,982	13,034	n.a.	n.a.
Net Profit	-2,246	301	-7,149	-2,549	3,833	n.a.	n.a.
Gross Profit Margin (%)	-1.3%	2.8%	-13.3%	-2.5%	13.0%		
EBITDA margin (%)	-0.6%	3.3%	-13.0%	-2.2%	13.1%		
Net Profit Margin (%)	-2.9%	0.4%	-12.6%	-2.9%	3.9%		

ที่มา: IRPC และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์หรือเพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ใด ๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รับผิดชอบเพียงอย่างเดียว ปรากฏว่าความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นภาระรับผิดชอบตามกฎหมายของไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้อง ความมั่นใจในบริษัทหรือข้อมูลในรายงานนี้มาจากข้อมูลที่มีอยู่ ณ วันที่จัดทำขึ้น และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่น ๆ กับบริษัทที่เกี่ยวข้องในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่แจ้งล่วงหน้า กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่แจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการลงทุนหรือเพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือสินทรัพย์ใด ๆ

ศักดิ์รินทร์ ศานนท์, #025881

โทร 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์