

Fundamental views

9 NOV 2023

IRPC

ผลการดำเนินงาน 3Q/66 เพิ่มขึ้น จากกำไรจากสต็อกน้ำมัน แต่คาด 4Q/66 จะอ่อนตัวลงทั้งจากรุทกิจโรงกลั่นและปิโตรเคมี

- ประกาศผลการดำเนินงาน 3Q/66 มีกำไรสุทธิ 2,439 ล้านบาท โดยในช่วง 3Q/66 มีกำไรจากสต็อกน้ำมัน 3,939 ล้านบาท, ขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงจำนวน 508 ล้านบาทและขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 75 ล้านบาท จากการอ่อนค่าของค่าเงินบาท
- ในขณะที่กำไรจากรุทกิจโรงกลั่นและปิโตรเคมีดีขึ้น 40% โดยรุทกิจโรงกลั่นและน้ำมันหล่อลื่นในช่วง 3Q/66 มี GRM เพิ่มขึ้นเป็น 8.5 USD/bbl จาก 4.1 USD/bbl ในช่วง 2Q/66 โดยค่าการกลั่นน้ำมันดีเซลเพิ่มขึ้น 84% 40% อยู่ที่ 27 USD/bbl ในขณะที่ค่าการกลั่นของน้ำมันเบนซินก็เพิ่มขึ้นเช่นกัน ส่วนรุทกิจน้ำมันหล่อลื่นผลการดำเนินงานอ่อนตัวลง จากส่วนต่าง 500SN-Naphtha ลดลง 25% 40% ในขณะที่ปริมาณน้ำมันดิบนำเข้าลดลง 3.6% 40% อยู่ที่ 187 พันบาร์เรลต่อวัน
- รุทกิจปิโตรเคมีในช่วง 3Q/66 ส่วนต่างผลิตภัณฑ์โดยรวมอ่อนตัวลง 40% ส่วนต่าง HDPE-Naphtha ลดลง 16% 40% มาที่ 457 USD/ton และส่วนต่าง PP-Naphtha ลดลง 18% 40% อยู่ที่ 323 USD/ton ในขณะที่รุทกิจปิโตรเคมีสายโพลีเอทิลีน เริ่มได้รับผลกระทบจากภาวะอุปทานส่วนเกิน และ demand ที่เริ่มชะลอตัว ตามการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกและการเปิดดำเนินงานของโรงงานใหม่ในภูมิภาค ซึ่งหากรวมรุทกิจปิโตรเคมีสายอะโรมาติกส์และสไตรีนิกส์ ทำให้ P2F ในช่วง 3Q/66 ลดลงมาอยู่ที่ -0.6 USD/bbl จาก 1.7 USD/bbl ในช่วง 2Q/66
- คาดผลการดำเนินงานในช่วง 4Q/66 มีโอกาสอ่อนตัวลงอีก จากรุทกิจโรงกลั่นที่ค่าการกลั่นอ่อนตัวลง และคาดว่าจะมีขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน ตามราคาน้ำมันดิบที่ลดลง ส่วนรุทกิจปิโตรเคมีคาดส่วนต่างจะยังอยู่ในระดับต่ำ จากการเข้าสู่ภาวะอุปทานส่วนเกิน โดยเฉพาะปิโตรเคมีสายโพลีเอทิลีน ในขณะที่ปิโตรเคมีสายสไตรีนิกส์ ได้รับผลกระทบจาก demand จากจีนที่ชะลอตัว
- ราคาเป้าหมายปี '66 อยู่ที่ 2.32 บาท (P/BV = 0.60 เท่า) แนะนำ "ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว"

Recommendation

"Buy" Target 2.32 THB

Financial Results

Income Statement (MB.)	3Q/23	2Q/23	1Q/23	4Q/22	3Q/22	%qoq	%yoy
Sale	81,642	76,915	81,430	56,571	89,410	6.1%	-8.7%
Cost of Sale	76,219	77,882	79,117	64,118	91,647	-2.1%	-17%
Gross Profit	5,423	-967	2,313	-7,547	-2,237	n.a.	n.a.
SG&A	1,698	1,682	1,697	1,828	1,759	0.9%	-3.5%
Operating Profit	3,725	-2,649	616	-9,374	-3,996	n.a.	n.a.
EBITDA	5,898	-491	2,722	-7,352	-1,982	n.a.	n.a.
Net Profit	2,439	-2,246	301	-7,149	-2,549	n.a.	n.a.
Gross Profit Margin (%)	6.6%	-1.3%	2.8%	-13.3%	-2.5%		
EBITDA margin (%)	7.2%	-0.6%	3.3%	-13.0%	-2.2%		
Net Profit Margin (%)	3.0%	-2.9%	0.4%	-12.6%	-2.9%		

ที่มา : IRPC และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์หรือการลงทุนอื่นใด ไอรา ไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา ไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิเคราะห์ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือสินค้าใดๆ

ศักดิ์รินทร์ ศานนท์, #025881

โทร 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์