

Fundamental views

14 FEB 2024

IRPC

SET ESG Rating : AA

ผลการดำเนินงาน 4Q/66 ขาดทุน จาก GIM ที่ต่ำและขาดทุนสต็อกน้ำมัน คาด 1Q/67 จะฟื้นตัวได้บ้างจากรัฐกิจโรงกลั่น

- ประกาศผลการดำเนินงาน 4Q/66 ขาดทุนสุทธิ 3,417 ล้านบาท ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดการณ์ไว้ โดยในช่วง 4Q/66 มีขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน 2,606 ล้านบาท, ทำไรจากการป้องกันความเสี่ยงจำนวน 1,079 ล้านบาทและกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 182 ล้านบาท
- ในขณะที่กำไรจากธุรกิจโรงกลั่นและปิโตรเคมีลดลง 40% โดยธุรกิจการกลั่นและน้ำมันหล่อลื่นในช่วง 4Q/66 มี GRM ลดลงเป็น 2.8 USD/bbl จาก 8.5 USD/bbl ในช่วง 3Q/66 โดยค่าการกลั่นน้ำมันดีเซลลดลง 22% 40% อยู่ที่ 21 USD/bbl ในขณะที่ค่าการกลั่นของน้ำมันเบนซินลดลง 33% 40% ส่วนธุรกิจน้ำมันหล่อลื่นผลการดำเนินงานดีขึ้น 40% จากส่วนต่าง 500SN-FO เพิ่มขึ้น 18% 40% ในขณะที่ปริมาณน้ำมันดิบนำเข้าเพิ่มขึ้น 3% 40% อยู่ที่ 192 พันบาร์เรลต่อวัน
- ธุรกิจปิโตรเคมีในช่วง 4Q/66 ส่วนต่างผลิตภัณฑ์โดยรวมอ่อนตัวลง 40% ส่วนต่าง HDPE-Naphtha ลดลง 6% 40% มาที่ 428 USD/ton และส่วนต่าง PP-Naphtha ลดลง 3% 40% อยู่ที่ 312 USD/ton ในขณะที่ธุรกิจปิโตรเคมีสายโพลีเอทิลีน ได้รับผลกระทบจากภาวะอุปทานส่วนเกิน และ demand ที่เริ่มชะลอตัว ตามการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกและการเปิดดำเนินงานของโรงงานใหม่ในภูมิภาค ซึ่งหากรวมธุรกิจปิโตรเคมีสายอะโรเมติกส์และสไตรีนิกส์ ทำให้ P2F ในช่วง 4Q/66 ดีขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 0.6 USD/bbl จาก -0.55 USD/bbl ในช่วง 3Q/66
- คาดผลการดำเนินงานในช่วง 1Q/67 มีโอกาสฟื้นตัวได้บ้างจากรัฐกิจโรงกลั่น ในขณะที่ธุรกิจปิโตรเคมีคาดส่วนต่างจะยังอยู่ในระดับต่ำจากการเข้าสู่ภาวะอุปทานส่วนเกิน โดยเฉพาะปิโตรเคมีสายโพลีเอทิลีน ในขณะที่ปิโตรเคมีสายสไตรีนิกส์ ได้รับผลกระทบจาก demand จากจีนที่ชะลอตัว และคาดการณ์ฟื้นตัวจะยังคงเป็นไปอย่างช้าๆ
- ราคาเป้าหมายปี '67 อยู่ที่ 1.85 บาท (P/BV = 0.50 เท่า) และนำ "ขาย"

Recommendation

"SELL" Target 1.85 THB

Financial Results

Income Statement (MB.)	4Q/23	3Q/23	2Q/23	1Q/23	4Q/22	%40q	%yoy
Sale	79,059	81,642	76,915	81,430	56,571	-3%	40%
Cost of Sale	82,281	76,219	77,882	79,117	64,118	8%	28%
Gross Profit	-3,221	5,423	-967	2,313	-7,547	n.a.	n.a.
SG&A	1,700	1,698	1,682	1,697	1,828	0%	-7%
Operating Profit	-4,921	3,725	-2,649	616	-9,374	n.a.	n.a.
EBITDA	-2,692	5,898	-491	2,722	-7,352	n.a.	n.a.
Net Profit	-3,417	2,439	-2,246	301	-7,149	n.a.	n.a.
Gross Profit Margin (%)	-4.1%	6.6%	-1.3%	2.8%	-13.3%		
EBITDA margin (%)	-3.4%	7.2%	-0.6%	3.3%	-13.0%		
Net Profit Margin (%)	-4.3%	3.0%	-2.9%	0.4%	-12.6%		

ที่มา : IRPC และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย AIRA Securities Public Company Limited ("AIRA") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของ AIRA เท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือใช้เพื่อวัตถุประสงค์อื่นใด AIRA ไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลในรายงานฉบับนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม AIRA ไม่รับประกันความถูกต้องหรือความน่าเชื่อถือของข้อมูลในรายงานฉบับนี้ AIRA และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่บริษัท และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ AIRA ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย AIRA เท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือใช้เพื่อวัตถุประสงค์อื่นใด

ศักดิ์รินทร์ ศานนท์, #025881

Ins 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์