

Fundamental views

27 FEB 2024

BCP

SET ESG Rating : AAA

ผลการดำเนินงาน 4Q/66 ขาดทุนจากขาดทุนสต็อกน้ำมันและ ด้อยค่า แต่คาด 1Q/67 จะฟื้นตัวขึ้น

- ผลการดำเนินงาน 4Q/66 ขาดทุนสุทธิ 977 ล้านบาท ปัจจัยหลักมาจากธุรกิจโรงกลั่นและค่าน้ำมันที่อ่อนตัวลง ในขณะที่กลุ่มธุรกิจ
ทรัพยากรธรรมชาติ เช่น OKEA มีผลการดำเนินงานเพิ่มขึ้น ๑๐๑ จากปริมาณผลิตที่เพิ่มขึ้นและราคาขายก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้น 21%
๑๐๑ ส่วนรายการพิเศษมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 22 ล้านบาท, ขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน 993 ล้านบาท, ขาดทุนจากการด้อยค่า
ของสินทรัพย์ 6,190 ล้านบาท, กำไรจากตราสารอนุพันธ์ 719 ล้านบาท รวมเป็นรายการพิเศษก่อนภาษี -6,414 ล้านบาท
- ค่าการกลั่นพื้นฐานในช่วง 4Q/66 ลดลงมาอยู่ที่ 7.3 USD/bbl จาก 14.7 USD/bbl ในช่วง 3Q/66 ในขณะที่ค่าการกลั่นของน้ำมัน
เบนซินลดลงมาอยู่ที่ 13 จาก 19 USD/bbl ในช่วง 3Q/66 ส่วนค่าการกลั่นของน้ำมันดีเซลลดลงมาอยู่ที่ 21 จาก 27 USD/bbl ในช่วง
3Q/66 ในขณะที่อัตราการใช้กำลังผลิตในช่วง 4Q/66 อยู่ที่ 121 kbd คิดเป็น 101% จาก 97% ในช่วง 3Q/66 ในขณะที่รัฐบาลขาดทุน
จาก BSRC เพิ่มไตรมาส ในช่วง 4Q/66 อยู่ที่ 1,518 ซึ่ง BCP ถือหุ้น BSRC เป็นสัดส่วน 76.34%
- ส่วนธุรกิจการตลาดมี EBITDA อยู่ที่ 556 ล้านบาท ลดลง 58% ๑๐๑ โดยปริมาณการจำหน่ายในส่วนของการค้าปลีกเพิ่มขึ้น 10%
๑๐๑ ในขณะที่ค่าการตลาดเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 0.97 บาทต่อลิตร
- สัดส่วน EBITDA โดยประมาณของ BCP ในปี 2566 มาจากธุรกิจโรงกลั่น : การตลาด : BSRC : ไฟฟ้า : ทรัพยากร = 35% : 8% : 2% :
10% : 47% ตามลำดับ
- คาดผลการดำเนินงานปกติในช่วง 1Q/67 จะฟื้นตัวขึ้น จากค่าการกลั่นที่เพิ่มขึ้น และคาดว่าจะมีผลกำไรจากสต็อกน้ำมันตามราคา
น้ำมันดิบที่สูงขึ้น และจะเริ่มรับรู้ synergy จากการเข้าซื้อกิจการของ ESSO เดิม ซึ่งจะช่วยเพิ่มความสามารถในการแข่งขันให้ BCP
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '67 เท่ากับ 52.00 บาท (P/BV = 1.0 เท่า) แนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 52.00 THB

Financial Results

Income Statement (MB.)	4Q/23	3Q/23	2Q/23	1Q/23	4Q/22	%qoq	%yoy
Sale	143,104	94,346	68,023	80,380	84,583	52%	69%
Cost of Sale	135,490	82,110	63,029	72,149	77,553	65%	75%
Gross Profit	7,614	12,236	4,994	8,231	7,030	-38%	8%
SG&A	4,262	2,895	2,100	1,860	3,351	47%	27%
Operating Profit	3,351	9,341	2,894	6,371	3,679	-64%	-9%
EBITDA	6,741	13,478	5,563	9,175	6,519	-50%	3%
Net Profit	-977	11,011	458	2,741	473	n.a.	n.a.
EPS (Bt/share)	-0.71	8.00	0.33	1.99	0.34	n.a.	n.a.
Gross Profit Margin (%)	5.3%	13.0%	7.3%	10.2%	8.3%		
EBITDA margin (%)	4.7%	14.3%	8.2%	11.4%	7.7%		
Net Profit Margin (%)	-0.7%	11.7%	0.7%	3.4%	0.6%		

ที่มา : BCP และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งในอดีตหรือปัจจุบัน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้โดยข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัทฯ พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่/และ/หรือ บริหารทางการเงินกับบริษัทฯ กับบริษัทที่เกี่ยวข้องในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น ไม่ได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

ศักดิ์รินทร์ ศานนท์, #025881

Ins 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์