

Fundamental views

22 MAR 2024

BCP

SET ESG Rating : AAA

คาดการณ์ดำเนินงาน 1Q/67 จะฟื้นตัวขึ้น จากค่าการกลั่นเพิ่มขึ้น กำไรจากสต็อกน้ำมัน และ synergy จากการเข้าซื้อ BSRC

- คาดผลการดำเนินงานปกติในช่วง 1Q/67 จะฟื้นตัวขึ้นโดดเด่น จากค่าการกลั่นที่เพิ่มขึ้น และคาดจะมีผลกำไรจากสต็อกน้ำมันตามราคาน้ำมันดิบดูไบปัจจุบันอยู่ที่ 84 USD/bbl สูงขึ้นจาก 77 USD/bbl ณ ปลายปี 2566 และจะเริ่มรับรู้ synergy จากการเข้าซื้อกิจการของ ESSO เดิม ซึ่งจะช่วยเพิ่มความสามารถในการแข่งขันให้ BCP
- คาดค่าการกลั่นพื้นฐานในช่วง 1Q/67 จะฟื้นตัวขึ้นมาอยู่ที่ 8-9 USD/bbl จาก 7.3 USD/bbl ในช่วง 4Q/66 ในขณะที่ค่าการกลั่นของน้ำมันเบนซินจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 18 จาก 13 USD/bbl ในช่วง 4Q/66 จากสต็อกน้ำมันเบนซินสหรัฐ ที่ลดลง ส่วนค่าการกลั่นของน้ำมันดีเซลคาดจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 22 จาก 21 USD/bbl ในช่วง 4Q/66 แต่ยังคงได้รับผลกระทบจากการส่งออกน้ำมันสำเร็จรูปของอินเดีย
- คาด BCP จะเริ่มรับรู้ synergy จากการเข้าถือหุ้น BSRC สัดส่วน 76% ทั้งด้านการผลิต, การขนส่งและการตลาด จากกำลังการผลิตรวมที่เพิ่มขึ้นและการวางแผนผลิตร่วมกัน ในขณะที่จำนวนสถานีบริการจะเพิ่มขึ้นอีก 830 สถานี โดยจะสามารถรับน้ำมันสำเร็จรูปจากโรงกลั่น BSRC มาจำหน่ายได้มากขึ้น และการที่ BSRC จะสามารถลดค่าบริหารจัดการได้ประมาณ 1,500 ล้านบาท
- ธุรกิจสำรวจและผลิต จะเป็นอีกธุรกิจหนึ่งที่จะสร้างการเติบโตให้ BCP จากการเข้าถือหุ้น 45% ใน OKEA ASA ที่ Norway คาดกำลังผลิตจะเพิ่มขึ้นจาก 24.6 kboed ในปี 2566 เป็น 35-40 kboed ในปี 2567
- กลยุทธ์ของ BCP คาดสัดส่วน EBITDA ในปี 2573 มาจากธุรกิจโรงกลั่น : การตลาด : BSRC : ไฟฟ้า : Bio : ทรัพยากร : อื่นๆ = 20% : 6% : 10% : 8% : 4% : 49% และ 4% ตามลำดับ โดยการเติบโตคาดจะมาจาก BSRC, Bio-based และทรัพยากรธรรมชาติ เป็นหลัก
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '67 เท่ากับ 52.00 บาท (P/BV = 1.0 เท่า) แนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 52.00 THB

Financial Summary

	FY22	FY23	FY24F	FY25F	FY26F
Revenue	312,202	385,853	523,217	541,529	568,606
Growth (%)	56.6%	23.6%	35.6%	3.5%	5.0%
Net Profit	12,575	13,233	10,643	11,355	13,066
Growth (%)	64.9%	5.2%	-19.6%	6.7%	15.1%
EPS	9.13	9.61	7.73	8.25	9.49
BV	38.70	52.37	54.85	57.49	60.53
Dividend	2.25	2.00	1.93	2.06	2.37
P/E	5.12	4.86	6.05	5.67	4.93
P/BV	1.21	0.89	0.85	0.81	0.77
Dividend Yield	7.14%	4.60%	4.13%	4.41%	5.07%

ที่มา : BCP และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้โดยข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านนายหน้า, รับรอง และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กำลังกล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นสำหรับนักลงทุนที่พึงพิงหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

ศักดิ์รินทร์ ศานนท์, #025881

Ins 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์