

Fundamental views

7 AUG 2024

IRPC

SET ESG Rating : AA

ผลการดำเนินงาน 2Q/67 ขาดทุน จาก GIM ที่ต่ำและขาดทุนสต็อกน้ำมัน คาด 2Q/67 ยังคงท้าทาย

- ประกาศผลการดำเนินงาน 2Q/67 ขาดทุนสุทธิ 732 ล้านบาท ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดการณ์ไว้ โดยมีกำไรจากสต็อกน้ำมัน 1,165 ล้านบาท, กำไรจากการป้องกันความเสี่ยงจำนวน 136 ล้านบาทและขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 21 ล้านบาท
- ในขณะที่กำไรจากธุรกิจโรงกลั่นและปิโตรเคมีลดลง 40% โดยธุรกิจการกลั่นและน้ำมันหล่อลื่นในช่วง 2Q/67 มี GRM ลดลงเป็น 2.5 USD/bbl จาก 6.6 USD/bbl ในช่วง 1Q/67 โดยค่าการกลั่นน้ำมันดีเซลลดลง 36% 40% อยู่ที่ 15 USD/bbl ในขณะที่ค่าการกลั่นของน้ำมันเบนซินลดลง 27% 40% ส่วนธุรกิจน้ำมันหล่อลื่นผลการดำเนินงานลดลง 40% จากส่วนต่าง 500SN-FO ลดลง 3.0% 40% ในขณะที่ปริมาณน้ำมันดิบนำเข้าเพิ่มขึ้น 10% 40% อยู่ที่ 201 พันบาร์เรลต่อวัน
- ธุรกิจปิโตรเคมีในช่วง 2Q/67 ส่วนต่างผลิตภัณฑ์โดยพื้นฐานเล็กน้อย 40% ส่วนต่าง HDPE-Naphtha ลดลง 7% 40% มาที่ 369 USD/ton แต่ส่วนต่าง PP-Naphtha เพิ่มขึ้น 5.0% 40% อยู่ที่ 377 USD/ton ในขณะที่ธุรกิจปิโตรเคมีสายโอเลฟินส์ ได้รับผลกระทบจากภาวะอุปทานส่วนเกิน และ demand ที่ชะลอตัว ตามการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกและจีน ประกอบกับการเปิดดำเนินงานของโรงงานใหม่ในภูมิภาค ซึ่งหากรวมธุรกิจปิโตรเคมีสายอะโรมาติกส์และสไตรีนิกส์ ทำให้ P2F ในช่วง 2Q/67 ดัชนีเล็กน้อยมาอยู่ที่ 1.82 USD/bbl จาก 1.75 USD/bbl ในช่วง 1Q/67 ส่งผลให้ GIM รวมอยู่ที่ 5.1 USD/bbl ลดลงจาก 9.5 USD/bbl ซึ่งยังคงต่ำกว่าจุดคุ้มทุน ส่งผลให้ผลการดำเนินงานขาดทุน
- คาดผลการดำเนินงานในช่วง 2Q/67 ยังคงท้าทาย เนื่องจากธุรกิจโรงกลั่นค่าการกลั่นยังอยู่ในระดับต่ำ ในขณะที่ธุรกิจปิโตรเคมีคาดส่วนต่างยังฟื้นตัวได้ช้า จากการเข้าสู่ภาวะอุปทานส่วนเกิน โดยเฉพาะปิโตรเคมีสายโอเลฟินส์ ในขณะที่ปิโตรเคมีสายสไตรีนิกส์ ได้รับผลกระทบจาก demand จากจีนที่ชะลอตัว และคาดการณ์ฟื้นตัวจะยังคงเป็นไปอย่างช้าๆ
- ราคาเป้าหมายปี '67 อยู่ที่ 1.48 บาท (P/BV = 0.40 เท่า) แนะนำ "ขาย"

Recommendation

"SELL" Target 1.48 THB

Financial Results

Income Statement (MB.)	2Q/24	1Q/24	4Q/23	3Q/23	2Q/23	%qoq	%yoy
Sale	81,630	79,348	79,059	81,642	76,915	3%	6%
Cost of Sale	80,859	75,656	82,281	76,219	77,882	7%	4%
Gross Profit	771	3,692	-3,221	5,423	-967	-79%	N/A
SG&A	1,972	1,662	1,700	1,698	1,682	19%	17%
Operating Profit	-1,201	2,030	-4,921	3,725	-2,649	N/A	N/A
EBITDA	1,043	4,171	-2,692	5,898	-491	-75%	N/A
Net Profit	-732	1,545	-3,417	2,439	-2,246	N/A	N/A
Gross Profit Margin (%)	0.9%	4.7%	-4.1%	6.6%	-1.3%		
EBITDA margin (%)	1.3%	5.3%	-3.4%	7.2%	-0.6%		
Net Profit Margin (%)	-0.9%	1.9%	-4.3%	3.0%	-2.9%		

ที่มา : IRPC และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปรารถนาความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้โดยข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านนายหน้า, และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กำลังกล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น ไม่ได้ออกมาสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

ศักดิ์รินทร์ ศศานนท์, #025881

Ins 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์