

Fundamental views

8 AUG 2024

BCP

SET ESG Rating : AAA

ผลการดำเนินงาน 2Q/67 อ่อนตัวลง จากค่าการกลั่นที่ลดลง แต่ยังมี synergy จากการเข้าซื้อ BSRC

- ประกาศผลการดำเนินงานในช่วง 2Q/67 มีกำไรสุทธิ 1,824 ล้านบาท ลดลง 25% qoq แต่เพิ่มขึ้น 298% yoy จากค่าการกลั่นที่ลดลง แต่มีผลกำไรจากสต็อกน้ำมันจำนวน 810 ล้านบาท และเริ่มรับรู้ synergy จากการเข้าซื้อกิจการของ ESSO เดิม ซึ่งจะช่วยเพิ่มความสามารถในการแข่งขันให้ BCP โดยในช่วง 2Q/67 มีกำไรจากตราสารอนุพันธ์ 140 ล้านบาท และกลับรายการขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ 279 ล้านบาท และมีกำไรจากการขายเงินลงทุน 2,159 ล้านบาท
- ค่าการกลั่นพื้นฐานในช่วง 2Q/67 อ่อนตัวลง qoq จากราคาผลิตภัณฑ์ที่ปรับลดลงต่อเนื่อง จากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ในขณะที่ค่าการกลั่นของน้ำมันเบนซินลดลงมาอยู่ที่ 13 จาก 18 USD/bbl ในช่วง 1Q/67 จากสต็อกน้ำมันเบนซินสหรัฐฯ ที่ลดลง ส่วนค่าการกลั่นของน้ำมันดีเซลลดลงมาอยู่ที่ 15 จาก 23 USD/bbl ในช่วง 1Q/67
- คาด BCP จะเริ่มรับรู้ synergy จากการเข้าถือหุ้น BSRC สัดส่วน 76% ทั้งด้านการผลิต, การขนส่งและการตลาด จากกำลังการผลิตรวมที่เพิ่มขึ้นและการวางแผนผลิตร่วมกัน ในขณะที่จำนวนสถานีบริการจะเพิ่มขึ้นอีก 830 สถานี โดยจะสามารถรับน้ำมันสำเร็จรูปจากโรงกลั่น BSRC มาจำหน่ายได้มากขึ้น และการที่ BSRC จะสามารถลดค่าบริหารจัดการได้ประมาณ 1,500 ล้านบาท
- ธุรกิจสำรวจและผลิต จะเป็นอีกธุรกิจหนึ่งที่สร้างการเติบโตให้ 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 โดยการเติบโตคาดว่าจะมาจาก BSRC, Bio-based และทรัพยากรธรรมชาติ เป็นหลัก
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '67 เท่ากับ 44.00 บาท (P/BV = 0.8 เท่า) ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 44.00 THB

Financial Results

Income Statement (MB.)	2Q/24	1Q/24	4Q/23	3Q/23	2Q/23	%qoq	%yoy
Sale	158,057	135,382	143,104	94,346	68,023	17%	132%
Cost of Sale	150,472	123,561	135,490	82,110	63,029	22%	139%
Gross Profit	7,585	11,821	7,614	12,236	4,994	-36%	52%
SG&A	3,636	2,884	4,262	2,895	2,100	26%	73%
Operating Profit	3,949	8,937	3,351	9,341	2,894	-56%	36%
EBITDA	9,029	14,355	8,111	13,478	5,563	-37%	62%
Net Profit	1,824	2,437	-977	11,011	458	-25%	298%
EPS (Bt/share)	1.32	1.77	-0.71	8.00	0.33	-25%	298%
Gross Profit Margin (%)	4.8%	8.7%	5.3%	13%	7.3%		
EBITDA margin (%)	5.7%	11%	5.7%	14%	8.2%		
Net Profit Margin (%)	1.2%	1.8%	-0.7%	12%	0.7%		

ที่มา : BCP และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปรากฏจากความรู้ความเข้าใจในความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่รวมถึงพนักงานหรือหน่วยงานอื่น ที่หมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้โดยข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านนายหน้า และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กำลังกล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น ไม่ได้ออกให้ผู้อื่นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

ศักดิ์รินทร์ ศานนท์, #025881

Ins 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์