

Fundamental views

8 NOV 2024

BCP

SET ESG Rating : AAA

ผลการดำเนินงาน 3Q/67 อ่อนตัวลง จากค่าการกลั่นที่ลดลง และผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน แต่ธุรกิจทรัพยากรฯ กำลังดี

- ผลการดำเนินงานในช่วง 3Q/67 ขาดทุนสุทธิ 2,093 ล้านบาท จากค่าการกลั่นที่ลดลง และผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน แต่ยังคงรับรู้ synergy จากการเข้าซื้อกิจการของ ESSO เดิม ซึ่งจะช่วยเพิ่มความสามารถในการแข่งขันให้ BCP โดยในช่วง 3Q/67 มีรายการพิเศษจาก 1) ขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน -4,683 ล้านบาท 2) กำไรจากตราสารอนุพันธ์ +2,256 ล้านบาท 3) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน -587 ล้านบาท 4) กำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมและด้อยค่าสินทรัพย์ +4,607 ล้านบาท **รวมรายการพิเศษ +1,593 ล้านบาท**
- ค่าการกลั่นพื้นฐานในช่วง 3Q/67 อ่อนตัวลง 40¢ จากการผลิตที่ปรับลดลงต่อเนื่อง จากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ในขณะที่ค่าการกลั่นของน้ำมันเบนซินลดลงมาอยู่ที่ 11 จาก 13 USD/bbl ในช่วง 2Q/67 จากอุปสงค์การขับขี้นสหรัฐฯ ที่ชะลอตัวลง ส่วนค่าการกลั่นของน้ำมันดีเซลลดลงมาอยู่ที่ 14 จาก 15 USD/bbl ในช่วง 2Q/67 จากอุปทานส่วนเกินในตลาด
- คาด BCP จะเริ่มรับรู้ synergy จากการเข้าถือหุ้น BSRC สัดส่วน 79% ทั้งด้านการผลิต, การขนส่งและการตลาด จากกำลังการผลิตรวมที่เพิ่มขึ้นและการวางแผนผลิตร่วมกัน ในขณะที่จำนวนสถานีบริการจะเพิ่มขึ้นอีก 830 สถานี โดยจะสามารถรับน้ำมันสำเร็จรูปจากโรงกลั่น BSRC มาจำหน่ายได้มากขึ้น และการที่ BSRC จะสามารถลดค่าบริหารจัดการได้ประมาณ 1,500 ล้านบาท ต่อปี
- ธุรกิจสำรวจและผลิต จะเป็นอีกธุรกิจหนึ่งที่จะสร้างการเติบโตให้ BCP ในช่วง 3Q/67 เป็นหน่วยธุรกิจที่มี EBITDA สูงสุดที่ 6,734 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 19% 40¢ และ 38% yoy จากปริมาณการจำหน่ายของ OKEA ที่เพิ่มขึ้น 23% 40¢ และราคาก๊าซธรรมชาติที่สูงขึ้น
- 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 '68 เท่ากับ 38.00 บาท (P/BV = 0.9 เท่า) แนะนำ "ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว"

Recommendation

"Buy on Weakness" Target 38.00 THB

Financial Results

Income Statement (MB.)	3Q/24	2Q/24	1Q/24	4Q/23	3Q/23	%qoq	%yoy
Sale	154,193	158,057	135,382	143,104	94,346	-2%	63%
Cost of Sale	151,028	150,472	123,561	135,490	82,110	0%	84%
Gross Profit	3,165	7,585	11,821	7,614	12,236	-58%	-74%
SG&A	3,254	3,636	2,884	4,262	2,895	-11%	12%
Operating Profit	-89	3,949	8,937	3,351	9,341	N/A	N/A
EBITDA	4,492	9,029	14,355	8,111	13,478	-50%	-67%
Net Profit	-2,093	1,824	2,437	-977	11,011	N/A	N/A
EPS (Bt/share)	-1.52	1.32	1.77	-0.71	8.00	N/A	N/A
Gross Profit Margin (%)	2.1%	4.8%	8.7%	5.3%	13%		
EBITDA margin (%)	2.9%	5.7%	11%	5.7%	14%		
Net Profit Margin (%)	-1.4%	1.2%	1.8%	-0.7%	12%		

ที่มา : BCP และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงใดๆ อันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และ/หรือข้อเท็จจริงของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัทฯ พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการลงมติหรือฟ้องร้องฟ้อง หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

ศักดิ์รินทร์ ศานนท์, #025881

Ins 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์