

Fundamental views

21 FEB 2025

BCP

ผลการดำเนินงาน 4Q/67 พ้นตัวขึ้น จากค่าการกลั่นที่สูงขึ้น แต่ยังมีขาดทุนจากสต็อกน้ำมันและตราสารอนุพันธ์

- ผลการดำเนินงานในช่วง 4Q/67 กำไรสุทธิ 17 ล้านบาท พ้นตัวขึ้นจากผลขาดทุนในช่วง 3Q/67 จากค่าการกลั่นที่ฟื้นตัว และผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันลดลง แต่ยังคงรับรู้ synergy จากการเข้าซื้อกิจการของ ESSO เดิม ซึ่งจะช่วยเพิ่มความสามารถในการแข่งขันให้ BCP โดยในช่วง 4Q/67 มีรายการพิเศษจาก 1) ขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน 2,629 ล้านบาท 2) ขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์ 1,375 ล้านบาท 3) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 115 ล้านบาท 4) กลับรายการด้วยค่าสินทรัพย์ 292 ล้านบาท รวมรายการพิเศษ อยู่ที่ -3,827 ล้านบาท
- ค่าการกลั่นพื้นฐานในช่วง 4Q/67 พ้นตัวขึ้น 40q มาอยู่ที่ 4.8 USD/bbl จาก 2.5 USD/bbl โดยค่าการกลั่นของน้ำมันเบนซินเพิ่มสูงขึ้น 40q จากการส่งออกน้ำมันเบนซินที่ลดลงของจีน ส่วนค่าการกลั่นของน้ำมันดีเซลเพิ่มสูงขึ้น จากความต้องการที่มากขึ้นในช่วงฤดูหนาว
- 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 4Q/67 มี EBITDA ลดลง 26% 40q มาอยู่ที่ 5,007 ล้านบาท จากปริมาณการจำหน่ายของ OKEA ที่ลดลง 28% 40q จากการจำหน่ายแหล่งลงทุน Yme แล้วเสร็จในช่วง 4Q/67
- 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

Recommendation

"Buy on Weakness" Target 39.00 THB

Financial Results

Income Statement (MB.)	4Q/24	3Q/24	2Q/24	1Q/24	4Q/23	%40q	%yoy
Sale	142,246	154,193	158,057	135,382	143,104	-8%	-1%
Cost of Sale	136,453	151,028	150,472	123,561	135,490	-10%	1%
Gross Profit	5,793	3,165	7,585	11,821	7,614	83%	-24%
SG&A	4,027	3,254	3,636	2,884	4,262	24%	-6%
Operating Profit	1,766	-89	3,949	8,937	3,351	N/A	-47%
EBITDA	6,744	4,492	9,029	14,355	8,111	50%	-17%
Net Profit	17	-2,093	1,824	2,437	-977	N/A	N/A
EPS (Bt/share)	0.01	-1.52	1.32	1.77	-0.71	N/A	N/A
Gross Profit Margin (%)	4.1%	2.1%	4.8%	8.7%	5.3%		
EBITDA margin (%)	4.7%	2.9%	5.7%	11%	5.7%		
Net Profit Margin (%)	0.0%	-1.4%	1.2%	1.8%	-0.7%		

ที่มา: BCP และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงใดๆที่เกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งในอดีตหรือปัจจุบัน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ บริษัทแม่หรือบริษัทในเครือของไอรา ไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆที่เกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆอย่างใด

ศักดิ์รินทร์ ศานนท์, #025881

Tel 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์