

Fundamental views

7 NOV 2025

BCP

ผลการดำเนินงาน 3Q/68 พื้นตัวจากค่าการกลั่นที่เพิ่มขึ้น แต่มีขาดทุนจากสต็อกน้ำมันและด้อยค่าสินทรัพย์

- ผลการดำเนินงาน 3Q/68 กำไรสุทธิ 1,108 ล้านบาท พื้นตัวขึ้นจากผลขาดทุนในช่วง 2Q/68 แม้ค่าการกลั่นพื้นตัวขึ้น แต่มีผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน โดยมีรายการพิเศษจาก 1) ขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน 1,271 ล้านบาท 2) ขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์ 953 ล้านบาท 3) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 163 ล้านบาท 4) ขาดทุนจากด้อยค่าสินทรัพย์ 4,814 ล้านบาท 5) อื่นๆ -38 ล้านบาท รวมรายการพิเศษอยู่ที่ -6,914 ล้านบาท
- ค่าการกลั่นพื้นฐานในช่วง 3Q/68 พื้นตัวขึ้น 40¢ มาอยู่ที่ 7.4 USD/bbl จาก 4.5 USD/bbl โดยค่าการกลั่นของน้ำมันเบนซินลดลง 40¢ แต่ค่าการกลั่นของน้ำมันดีเซลเพิ่มขึ้น 40¢ จากความกังวลอุปทานในภูมิภาคที่ตึงตัว จากความขัดแย้งในแถบตะวันออกกลาง
- คาด BCP จะเริ่มรับรู้ synergy จากการเข้าถือหุ้น BSRC สัดส่วน 82% ทั้งด้านการผลิต, การขนส่งและการตลาด จากกำลังการผลิตรวมที่เพิ่มขึ้นและการวางแผนผลิตร่วมกัน ในขณะที่จำนวนสถานีบริการจะเพิ่มขึ้นอีก 830 สถานี โดยจะสามารถรับน้ำมันสำเร็จรูปจากโรงกลั่น BSRC มาจำหน่ายได้มากขึ้น และหากที่ BSRC จะสามารถลดค่าบริหารจัดการได้ประมาณ 1,500 ล้านบาท ต่อปี ซึ่ง BCP อยู่ระหว่างปรับโครงสร้างโดยการเข้าซื้อ BSRC ทั้งหมด โดยออกหุ้นเพิ่มทุนใหม่ 1 หุ้น BCP ต่อ 6.50 หุ้น BSRC และจะถอนหุ้น BSRC ออกจากตลาดหลักทรัพย์ คาดกระบวนการจะเสร็จสิ้นภายในปี 2568
- ธุรกิจสำรวจและผลิต จะเป็นอีกธุรกิจหนึ่งที่จะสร้างการเติบโตให้ BCP โดยในช่วง 3Q/68 EBITDA เพิ่มขึ้น 15% 40¢ มาอยู่ที่ 4,039 ล้านบาท จากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น 10% 40¢ และราคาขายเฉลี่ยน้ำมันและก๊าซที่เพิ่มขึ้น 3% 40¢
- สัดส่วน EBITDA ในช่วง 9M/68 มาจากธุรกิจโรงกลั่นและค้าน้ำมัน : การตลาด : ไฟฟ้า : Bio : ทรัพยากร = 16% : 17% : 13% : 2% : 52%
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '69 เท่ากับ 40.00 บาท (P/E = 8 เท่า) แนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 40.00 THB

Financial Results

Income Statement (MB.)	3Q/25	2Q/25	1Q/25	4Q/24	3Q/24	%qoq	%yoy
Sale	123,305	125,827	134,647	142,246	154,193	-2%	-20%
Cost of Sale	115,372	123,764	125,698	136,453	151,028	-7%	-24%
Gross Profit	7,933	2,063	8,949	5,793	3,165	284%	151%
SG&A	3,148	3,319	2,998	4,027	3,254	-5%	-3%
Operating Profit	4,785	-1,256	5,951	1,766	-89	N/A	N/A
EBITDA	9,586	3,128	10,666	6,744	4,492	206%	113%
Net Profit	1,108	-2,560	2,115	17	-2,093	N/A	N/A
EPS (Bt/share)	0.80	-1.86	1.54	0.01	-1.52	N/A	N/A
Gross Profit Margin (%)	6.4%	1.6%	6.6%	4.1%	2.1%		
EBITDA margin (%)	7.8%	2.5%	7.9%	4.7%	2.9%		
Net Profit Margin (%)	0.9%	-2.0%	1.6%	0.0%	-1.4%		

ที่มา : BCP และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้เป็นการแนะนำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์หรือชี้แจงโดยข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินแก่ และ/หรือ บริษัทร่วมทุนกับบริษัทฯ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นในไอราเท่านั้น ไม่ได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

ศักดิ์สินธร ศศานนท์, #025881

Ins 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์