

## IRPC

IRPC PCL.

ธุรกิจการกลั่นและปิโตรเคมี

อ่อนตัวลง คาด 4Q/64

ทำได้แค่ทรงตัว

“ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว”

Target 4.70 บาท

ศักดิ์รินทร์ ศศานนท์, #025881

โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนประจำฝ่ายพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- ประกาศผลการดำเนินงาน 3Q/64 มีกำไรสุทธิ 2,155 ล้านบาท ลดลง 53% qoq แต่เพิ่มขึ้น 39% yoy ไกลเคียงกับที่คาดไว้ โดยในช่วง 3Q/64 มีกำไรจากสต็อกน้ำมัน 2,328 ล้านบาท จากกำไรจากสต็อกน้ำมันจำนวน 3,507 ล้านบาท ในช่วง 2Q/64 ในขณะที่กำไรจากธุรกิจหลักทั้งโรงกลั่นและ ปิโตรเคมี อ่อนตัวลง นอกจากนี้ยังมีขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงิน 910 ล้านบาท และขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 262 ล้านบาท
- ธุรกิจการกลั่นและน้ำมันหล่อลื่นในช่วง 3Q/64 มี GIM ลดลงเป็น 5.0 USD/bbl จาก 7.2 USD/bbl ในช่วง 2Q/64 จากธุรกิจน้ำมันหล่อลื่น โดยส่วนต่างของ 500SN-FO ลดลง 14% qoq อยู่ที่ 895 USD/ton ในขณะที่ค่าการกลั่นของน้ำมันดีเซลเพิ่มขึ้น 2.0% qoq อยู่ที่ 5.4 USD/bbl แต่ปริมาณการผลิตลดลงมาที่ 191 kbd จาก 194 kbd ในช่วง 2Q/64 จากการปิดซ่อมบำรุงบางหน่วยผลิต
- ธุรกิจปิโตรเคมีในช่วง 3Q/64 ส่วนต่างผลิตภัณฑ์อ่อนตัวลง qoq โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ เช่น ABS ส่วนต่างลดลง 13% qoq มาที่ 1,682 USD/ton แต่ปริมาณความต้องการยังอยู่ในเกณฑ์ดี หลังจากการคลาย lockdown ในหลายประเทศ ได้มีความต้องการกลับมาค่อนข้างดี แต่ส่วนต่าง ABS ถือว่ายังอยู่ในระดับสูง เมื่อเทียบกับ 900-1,100 USD/ton ในช่วงปี 2562-2563
- คาดผลการดำเนินงาน 4Q/64 ทำได้แค่ทรงตัว จากธุรกิจโรงกลั่นจะฟื้นตัวอย่างชัดเจนในช่วง 4Q/64 จากส่วนต่างน้ำมันดีเซลล่าสุดอยู่ที่ 11-13 USD/bbl ฟื้นตัวขึ้นจาก 5.4 USD/bbl ในช่วง 3Q/64 แต่ธุรกิจปิโตรเคมีคาดส่วนต่างอ่อนตัวลงต่อในช่วง 4Q/64 และคาด GIM ของ IRPC ในช่วง 4Q/64 ที่ 12 USD/bbl จาก 12.4 USD/bbl ในช่วง 3Q/64
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '65 อยู่ที่ 4.70 บาท (P/E = 12 เท่า) แนะนำ “ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว”

### Financial Results

Income Statement (MB.)	3Q/21	2Q/21	1Q/21	4Q/20	3Q/20	%qoq	%yoy
Sale	67,017	62,003	53,650	46,693	43,330	8%	55%
Cost of Sale	61,474	54,231	45,728	42,676	39,554	13%	55%
Gross Profit	5,543	7,772	7,922	4,017	3,776	-29%	47%
SG&A	1,879	1,877	1,775	2,308	1,565	0%	20%
Operating Profit	3,664	5,895	6,147	1,710	2,211	-38%	66%
EBITDA	5,794	8,104	8,327	3,049	4,472	-29%	30%
Net Profit	2,155	4,574	5,581	1,608	1,556	-53%	39%
Gross Profit Margin (%)	8.3%	12.5%	14.8%	8.6%	8.7%		
EBITDA margin (%)	8.6%	13.1%	15.5%	6.5%	10.3%		
Net Profit Margin (%)	3.2%	7.4%	10.4%	3.4%	3.6%		

ที่มา : IRPC and Aira Estimates

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไรรา จำกัด (มหาชน) (“ไรรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไรราเท่านั้น มิได้เป็นการชักนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้ว่าควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไรรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไรรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพและ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไรราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไรราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด