

Fundamental views

13 FEB 2026

BCP

ผลการดำเนินงาน 4Q/68 พื้นที่จากค่าการกลั่นที่เพิ่มขึ้น แต่มี
ขาดทุนจากสต็อกน้ำมันและด้อยค่าสินทรัพย์

- ผลการดำเนินงาน 4Q/68 กำไรสุทธิ 2,217 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 100% qoq ตามคาด ค่าการกลั่นพื้นฐานดีขึ้น แต่มีผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน โดยมีรายการพิเศษจาก 1) ขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน 3,047 ล้านบาท 2) กำไรจากตราสารอนุพันธ์ 747 ล้านบาท 3) ขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน 2 ล้านบาท 4) ขาดทุนจากด้อยค่าสินทรัพย์ 1,979 ล้านบาท 5) อื่นๆ 34 ล้านบาท รวมรายการพิเศษอยู่ที่ -4,247 ล้านบาท
- ค่าการกลั่นพื้นฐานในช่วง 4Q/68 พื้นฐาน qoq มาอยู่ที่ 10.8 USD/bbl จาก 7.4 USD/bbl โดยค่าการกลั่นของน้ำมันเบนซินเพิ่มขึ้น 52% qoq และค่าการกลั่นของน้ำมันดีเซลเพิ่มขึ้น 30% qoq อยู่ที่ 24 USD/bbl จากความกังวลอุปทานในภูมิภาคที่ตึงตัว จากการส่งออกน้ำมันสำเร็จรูปจากจีนและรัสเซียที่ลดลง
- ธุรกิจตลาดมี EBITDA อยู่ที่ 1,311 ล้านบาท ลดลง 20% qoq จากค่าการตลาดที่ลดลงมาที่ 0.77 บาทต่อลิตร และค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายเพิ่มขึ้น
- ธุรกิจสำรวจและผลิต จะเป็นอีกธุรกิจหนึ่งที่จะสร้างการเติบโตให้ BCP อย่างไรก็ดีในช่วง 4Q/68 EBITDA อยู่ที่ 1,800 ล้านบาท ลดลง 55% qoq และ 64% yoy จากปริมาณขายที่ลดลง 44% qoq จากการบริหารแผนการขาย ในขณะที่ราคาขายเฉลี่ยน้ำมันและก๊าซที่ลดลง 20% qoq ซึ่งเป็นไปตามราคาตลาด
- สัดส่วน EBITDA ในปี 2568 มาจากธุรกิจโรงกลั่นและค้าน้ำมัน : การตลาด : ไฟฟ้า : Bio : ทรัพยากร = 24% : 16% : 14% : 2% : 43%
- BCP แจ้งตลาดเมื่อวันที่ 13 ก.พ. 2568 ว่าได้เข้าซื้อกิจการ Chevron HK มูลค่า 270 M.USD โดย Chevron HK ดำเนินธุรกิจค้าน้ำมันผ่านสถาบันบริการ Caltex, ธุรกิจน้ำมันภาคอุตสาหกรรมและธุรกิจน้ำมันเรือเดินสมุทร ซึ่งจะเป็นการเสริมจุดแข็งของธุรกิจโรงกลั่นในไทย ธุรกิจค้าน้ำมันและตลาดน้ำมันฮ่องกง
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '69 เท่ากับ 44.00 บาท (P/E = 8 เท่า) ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 44.00 THB

Financial Results

Income Statement (MB.)	4Q/25	3Q/25	2Q/25	1Q/25	4Q/24	%qoq	%yoy
Sale	123,790	123,305	125,827	134,647	142,246	0%	-13%
Cost of Sale	115,958	115,372	123,764	125,698	136,453	1%	-15%
Gross Profit	7,832	7,933	2,063	8,949	5,793	-1%	35%
SG&A	4,044	3,148	3,319	2,998	4,027	28%	0%
Operating Profit	3,789	4,785	-1,256	5,951	1,766	-21%	114%
EBITDA	7,997	9,586	3,128	10,666	6,744	-17%	19%
Net Profit	2,217	1,108	-2,560	2,115	17	100%	N/A
EPS (Bt/share)	1.61	0.80	-1.86	1.54	0.01	100%	N/A
Gross Profit Margin (%)	6.3%	6.4%	1.6%	6.6%	4.1%		
EBITDA margin (%)	6.5%	7.8%	2.5%	7.9%	4.7%		
Net Profit Margin (%)	1.8%	0.9%	-2.0%	1.6%	0.0%		

ที่มา : BCP และประมาณการโดย AIRA Research

[illegible]

ศักดิ์นรินทร์ ศสาณนท์ #025881

Ins 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงท่นปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์