

ทันหุ้น - IRPC ยืนยันผลงานปีนี้ดีกว่าปีก่อนเหตุกำลังการกลั่นเพิ่มแตะ 2.15 แสนบาร์เรลต่อวัน เชื่อทิศทางการกลั่นยังดี GIM ไกลปีก่อนที่ 14-15 ดอลลาร์ เชื่อ EBITDA ปี 63 และ 2.9 หมื่นล้านบาท เล็งขยายธุรกิจเม็ดพลาสติก Q4 ด้านโปรกประเมินไตรมาส 2/61 กำไรพุ่ง 55% กำไรสต็อกน้ำมันหนุ่

นางรัชดาภรณ์ ราชเทวินทร์ รองกรรมการผู้จัดการใหญ่ สายบัญชีและการเงิน บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) หรือ IRPC เปิดเผยว่าบริษัทคาดว่าผลประกอบการปีนี้จะดีกว่าปีก่อนเนื่องจากบริษัทไม่มีการปิดซ่อมบำรุงเหมือนปีที่ผ่านมา อีกทั้งกำลังการผลิตโรงกลั่นปีนี้ จะเฉลี่ยอยู่ที่ 2.15 แสนบาร์เรลต่อวัน สูงกว่าค่าเฉลี่ยที่ 1.80 แสนบาร์เรลต่อวัน ในปี 2560 ขณะที่ค่าการกลั่น (Market GIM) ที่ไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมันปี นี้คาดว่าจะอยู่ที่ 14-15 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ใกล้เคียงกับปีก่อน

ขณะที่ราคาน้ำมันบริษัทคาดว่าจะทรงตัวในระดับราว 70 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล

● EBITDA และ 2.9 หมื่น

อย่างไรก็ตามมองว่าธุรกิจโรงกลั่นในช่วงที่เหลือของปียังมีทิศทางที่ดี และบริษัทยังคงเดินหน้าในโครงการต่างๆ อย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะโครงการ EVEREST เพื่อเพิ่มขีดความสามารถขององค์กรในทุกด้าน รวมไปถึงการผลิตในด้านของเม็ด

IRPCย้ำชัดค่าการกลั่นยังดี Q2/61กำไรสต็อกน้ำมันพุ่ง



รัชดาภรณ์ ราชเทวินทร์

พลาสติกชนิด UHMWPE (Ultra high Molecular Weight Polyethylene) ซึ่งมีความต้องการเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

นอกจากนี้ยังอยู่ระหว่างเจรจาลงทุนธุรกิจผลิตเม็ดพลาสติกหรือการนำเม็ดพลาสติกไปใช้ ซึ่งเป็นโครงการภายในประเทศ คาดว่าจะได้ข้อสรุปในช่วงไตรมาส 4/2561 โดยขณะนี้อยู่ระหว่างการเจรจา ทั้งนี้บริษัทเชื่อว่าจากการขยายธุรกิจรอบด้าน และการดำเนินการในโครงการต่างๆ จะทำให้ EBITDA หรือ (กำไร

ก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อม) ของบริษัทเพิ่มเป็น 2.9 หมื่นล้านบาท ในปี 2563

ด้านบริษัทหลักทรัพย์ เอเอสแอล จำกัด คาดว่า IRPC จะมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 4.3 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 55% จากไตรมาสก่อนหน้า ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการรับรู้ Stock Gain ที่มากถึง 2.1 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ ไตรมาส 1/2561 ที่มี Stock Gain เพียง 204 ล้านบาท ตามทิศทางราคาน้ำมันดิบที่ปรับเพิ่ม

● โรงกลั่น Underweight

ส่วนกำไรจากการดำเนินงานปกติ ประเมินว่าบริษัทจะมีกำไรปกติอยู่ที่ 2.2 พันล้านบาท ลดลง 11% จากไตรมาสก่อนหน้า โดยบริษัทมีกำลังกลั่นรวมอยู่ที่ 2.11 แสนบาร์เรลต่อวัน ทรงตัวจากไตรมาสก่อนหน้า กำไรปกติที่ปรับลดลง เป็นผลมาจากการปรับตัวลดลงของค่าการกลั่นในกลุ่มธุรกิจการกลั่นที่ปรับลดลงในกลุ่มผลิตภัณฑ์สำคัญทั้งน้ำมันเบนซินและน้ำมันดีเซล รวมไปถึงส่วนต่างราคาปิโตรเคมีจากต้นทุนผลิตที่ปรับเพิ่มตามทิศทางของราคาน้ำมัน ทำให้คาดว่าบริษัทจะมีค่าการกลั่นรวม (Market GIM) อยู่ที่ 13.9 ดอลลาร์

ต่อบาร์เรล ลดลง 1.4% จากไตรมาสก่อนหน้า โดยเมื่อรวมกับ Stock Gain ที่ประเมินไว้ในไตรมาส 2/2561 บริษัทจะมี Accounting GIM อยู่ที่ 17.5 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 21.5%

ทั้งนี้ราคาน้ำมันดิบมี Upside จำกัด ลดแรงกดดันด้านต้นทุนต่อ IRPC ยังคงมูลค่าเหมาะสมของ IRPC ไว้ที่ 8.7 บาท (วิธี EV/EBITDA ปี 61 ที่ 8.5 เท่า) โดยให้น้ำหนักการลงทุนหุ้นในกลุ่มธุรกิจการกลั่นเป็น Underweight เช่นเดิม ราคาหุ้นปรับลดลง 18.6% ในรอบ 3 เดือน ทำให้เชื่อว่าส่วนหนึ่งเป็นภาพสะท้อนกำไรปกติที่ยังคงได้รับผลกระทบจาก Margin ของธุรกิจการกลั่นและปิโตรเคมีที่อ่อนแอ แม้มีมุมมองเชิงลบต่อผลประกอบการ โดยเฉพาะแนวโน้มกำไรสุทธิ 3/2561 แต่ด้วย Valuation ที่ Downside ค่อนข้างจำกัด ประกอบกับภาพรวมต่อราคาน้ำมันดิบในครึ่งปีหลังของปี 2561 ที่เชื่อว่า Upside ค่อนข้างจำกัด จะไม่เป็นปัจจัยกดดันด้านต้นทุนผลิตของ IRPC ในครึ่งปีหลังของปี 2561 ทำให้ยังคงแนะนำ "ซื้อ" 📈