

IRPC

NEUTRAL

Current price

Bt3.02

Target price

Bt4.80

ประเด็นสำคัญจากการประชุม

- โทนการประชุม: กลาง
- ผู้บริหารคาดว่าปัจจัยกดดันธุรกิจของ IRPC ซึ่งรวมถึงปัจจัยด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่ถูกขับเคลื่อนด้วยราคาน้ำมัน และอุปสงค์ที่ชะลอตัวลงอันเป็นผลมาจากการล็อกดาวน์ COVID ของจีน จะยังคงดำเนินต่อไปใน 4Q65-2Q66 IRPC ได้เตรียมแผนการบรรเทาผลกระทบจากปัจจัยกดดันเหล่านี้ไว้แล้ว หลักๆ คือ การใช้น้ำมันดิบนำเข้ากลั่นในปริมาณที่เหมาะสมที่สุด การควบคุมต้นทุน และการเลื่อนรายจ่ายเป็นปี 2566
- การหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่นน้ำมันใน 4Q65 จะแล้วเสร็จภายในกลางเดือนพ.ย. ซึ่งเป็นจังหวะเวลาที่ดีก่อนที่อุปสงค์จะปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงไฮซีซั่นเดือนธ.ค.-ม.ค. จากฤดูกาลท่องเที่ยวและการเปลี่ยนมาใช้น้ำมันแทนก๊าซเพราะราคาก๊าซสูง
- IRPC วางแผนปรับอัตราการดำเนินงานโรงงานปิโตรเคมีให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมเพื่อรับมือกับส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่อ่อนแอในปัจจุบัน บริษัทวางแผนหยุดซ่อมบำรุงโรงงานปิโตรเคมีโดยรวมในเดือนก.พ. 2566 เป็นเวลา 19-21 วัน
- ไฮไลต์ของโครงการลงทุนที่ยืนยันแล้วของบริษัท คือ โครงการ UCF (Ultra Clean Fuel) ซึ่งจะอัพเกรดผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีของบริษัทให้เป็นไปตามมาตรฐาน Euro-5 โครงการนี้จะเริ่มดำเนินการใน 1Q67 ตามเวลาที่จะมีการบังคับใช้มาตรฐาน Euro-5 ในประเทศไทย โครงการดังกล่าวจะทำให้ IRPC สามารถลดสัดส่วนการส่งออกผลิตภัณฑ์ของบริษัทด้วยมาร์จิ้นที่สูงขึ้น
- IRPC จะเร่งกระบวนการคัดกรองงบประมาณลงทุนสำหรับโครงการที่มีความมั่นใจ >75% ผู้บริหารยืนยันว่าฐานะการเงินของบริษัทยังแข็งแกร่งมากพอที่จะสนับสนุนการลงทุนในโครงการที่ยืนยันแล้วโดยไม่ส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตของบริษัท
- ในระยะยาว ผู้บริหารยังคงเป้าหมายการเติบโตของธุรกิจด้วย EBITDA 2.5 หมื่นลบ. ภายในปี 2568 และ 3.5 หมื่นลบ. ภายในปี 2573 และกำไร 40% จะมาจากธุรกิจใหม่ๆ เช่น 1. สุขภาพและวิทยาศาสตร์เพื่อชีวิต 2. วัสดุขั้นสูง 3. ธุรกิจหมุนเวียน พลังงานแห่งอนาคต และการกักเก็บพลังงาน ธุรกิจเหล่านี้คาดว่าจะช่วยลดความเปราะบางของผลประกอบการต่อความไม่แน่นอนทั่วโลก โดยจะใช้ประโยชน์จากศูนย์นวัตกรรมของบริษัทและความร่วมมืออย่างแน่นแฟ้นกับพันธมิตรเชิงกลยุทธ์

ชัยพัชร ธนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์

