

IRPC

NEUTRAL

Current price

Bt2.38

Target price

Under Review

กำไร 1Q66 ต่ำกว่าคาด

- กำไรสุทธิ 1Q66 อยู่ที่ 301 ลบ. ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ แม้ฟื้นตัวจากขาดทุนจำนวนมากใน 4Q65
- Market GIM เพิ่มขึ้น 82% QoQ สู่ US\$11.8/bbl แต่ถูกลดทอนโดยขาดทุนสินค้าคงเหลือที่ US\$6.3/bbl ดังนั้น accounting GIM จึงอยู่ที่ US\$8.85/bbl เทียบกับ OPEX และต้นทุนทางการเงินที่ US\$6.3/bbl
- IRPC รายงาน EBIT ขาดทุน 85 ลบ. (-US\$0.12/bbl) ใน 1Q66 เทียบกับ -9.9 พันลบ. ใน 4Q65 และ +4.6 พันลบ. ใน 1Q65
- IRPC สามารถรายงานผลการดำเนินงานเป็นบวกได้จากการบันทึกกำไรจากการกลับรายการด้วยค่าพิสดงค์คลังจำนวน 842 ลบ. หลังจากเปลี่ยนวิธีการบันทึกสำรองการด้วยค่าจากการคำนวณตามอายุเป็นการคำนวณตามสภาพที่แท้จริง
- เราจะทบทวนประมาณการกำไรและราคาเป้าหมายของเราอีกครั้ง
- คงเรตติ้ง NEUTRAL

	1Q22	4Q22	1Q23	YoY%	QoQ%
P&L (Bt, mn)					
Total revenue	79,432	57,007	81,430	2.5	42.8
Gross profit	6,817	(7,111)	2,313	(66.1)	n.a.
EBITDA	7,168	(6,766)	2,831	(60.5)	n.a.
Core profit	4,550	(7,647)	166	(96.3)	n.a.
Net Profit	1,501	(7,149)	301	(80.0)	n.a.
EPS (Bt)	0.07	(0.35)	0.01	(80.0)	n.a.
B/S (Bt, mn)					
Total assets	206,665	198,187	198,810	(3.8)	0.3
Total liabilities	117,409	118,509	118,832	1.2	0.3
Total equity	89,256	79,678	79,978	(10.4)	0.4
BVPS (Bt)	4.36	3.89	3.90	(10.4)	0.4
Financial ratio (%)					
Gross margin (%)	8.6	(125)	2.8	(5.7)	15.3
EBITDA margin (%)	9.0	(119)	3.5	(5.5)	15.3
Net profit margin (%)	1.9	(125)	0.4	(1.5)	12.9
ROA (%)	9.2	(152)	0.3	(8.8)	15.6
ROE (%)	20.6	(36.7)	0.8	(19.7)	37.6
D/E (X)	1.3	1.5	1.5	17.0	(0.2)

