



BCP

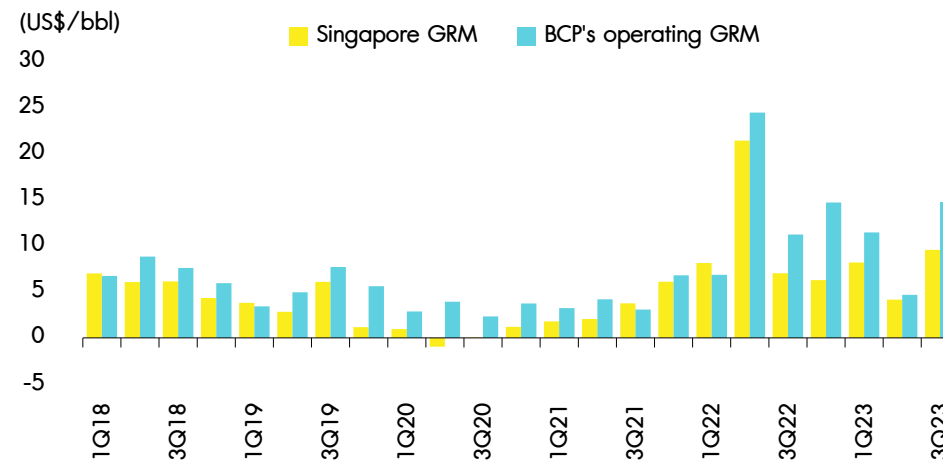


BCP – ปีนี้ทำอะไรจะดีขึ้นและมีจุดเด่นปันผลสูง

แนะนำ บมจ. บางจาก คอร์ปอเรชั่น หรือ BCP เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

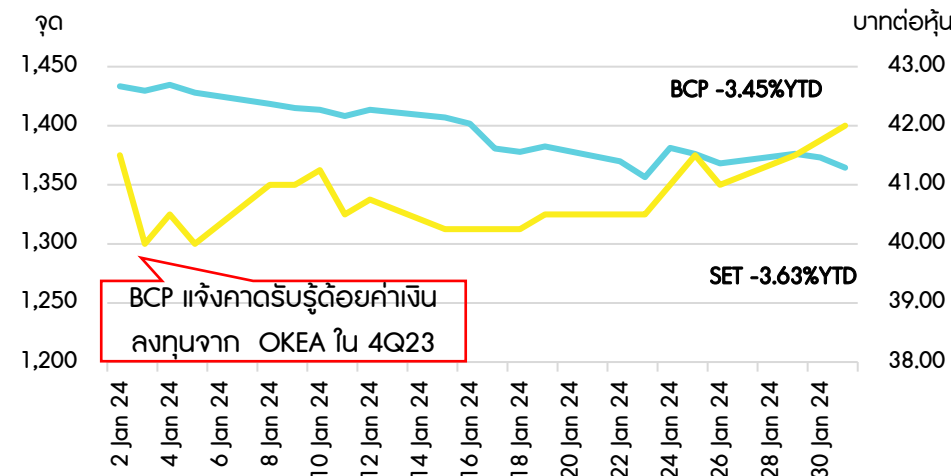
- 1) เป็นผู้นำธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันและธุรกิจค้าปลีกน้ำมันในไทย (ส่วนแบ่งตลาดอันดับ 2) ที่มีการกระจายความเสี่ยงธุรกิจสู่พลังงานสะอาดซึ่งมีศักยภาพเติบโตดี อาทิเช่น โรงไฟฟ้า, ผลิตภัณฑ์ชีวภาพ, ร้านค้าปลีก, ร้านกาาแฟ
- 2) แม้ 4Q23 คาดกำไรอ่อนลง YoY และ QoQ จากรับรู้ด้วยค่าเงินลงทุนจาก OKEA ราว 1.7-2.5 พันลบ. รวมทั้ง GRM ลดลงและมีขาดทุนสต็อกน้ำมันบางส่วนหลังราคาน้ำมันลดลง แต่ปี 2024 คาดกำไรจะฟื้นตัวเด่น 52%YoY จาก Synergy หลังควบรวมกับ BSRC (ESSO เดิม) ซึ่งช่วยให้มีกำลังผลิตเพิ่มและลดต้นทุนค่าใช้จ่าย
- 3) Valuation ไม่แพงที่ PBV 24F ระดับ 0.7 เท่า ซึ่งเท่ากับระดับ -1.1SD ของ PBV เฉลี่ย 10 ปี อีกทั้งฐานะการเงินแข็งแกร่ง โดยมีกระแสเงินสดสม่ำเสมอจากธุรกิจพลังงานไฟฟ้า และจัดเป็นหุ้นปันผลดี โดยมีประวัติจ่ายเงินปันผลติดต่อกัน 19 ปีนับตั้งแต่ปี 2005 โดยคาดให้ Div. Yield จากกำไรปี 2023 (หลังหักจ่ายระหว่างกาลแล้ว) 7.9%
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 51 บาท อ้างอิงวิธี sum-of-the-parts ซึ่งคิดเป็น EV/EBITDA (ปี 2024) < 3 เท่า

ค่าการกลั่นพื้นฐานของ BCP สูงกว่า Singapore GRM



Source: Company, InnovestX Research

มองราคาหุ้น BCP ปรับลงรับรู้ข่าวกำไร 4Q23 มีแนวโน้มอ่อนแอแล้ว



Source: InnovestX Research