



สตาร์ ปีโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง

SPRC

4Q/61 ผลกระทบจาก ขาดทุนสต็อกและค่า การกลั่นลดลง

- ประกาศผลการดำเนินงานปี 2561 มีกำไรสุทธิ 2,263 ล้านบาท ลดลง 75% yoy จากผลของการขาดทุนสต็อกน้ำมัน และค่าการกลั่นที่ลดลง
- 4Q/61 มีผลขาดทุนสุทธิสูงถึง 3,881 ล้านบาท โดยได้รับผลกระทบหลักจากการขาดทุนสต็อกน้ำมัน ซึ่งเป็นไปตามราคาน้ำมันดิบที่ลดลง โดยมีผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันประมาณ 4,900 ล้านบาท
- ส่วนค่าการกลั่นในช่วง 4Q/61 อ่อนตัวลงมาอยู่ที่ 4.4 USD/bbl จาก 5.1 USD/bbl ในช่วง 3Q/61 จากค่าการกลั่นของน้ำมันเบนซินที่ลดลงมาอยู่ในระดับต่ำจากภาวะอุปทานส่วนเกิน โดยส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินลดลงมาอยู่ที่ 4.7 USD/bbl จาก 11.5 USD/bbl ในช่วง 3Q/61
- สถานการณ์ค่าการกลั่น คาดจะฟื้นตัวขึ้นในช่วง 2Q/62 หลังจากเข้าสู่ฤดูกาลขับขี่ที่สหรัฐฯ
- SPRC แจ้งปิดซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ในช่วงเดือน พ.ย.-ธ.ค.2562 พร้อมโครงการเพิ่มกำลังการผลิตจาก 165,000 เป็น 175,000 บาร์เรลต่อวัน
- ประกาศจ่ายเงินปันผลสำหรับ 2H/61 เนื่องจากเงินปันผลที่จ่ายในช่วง 1H/61 คิดเป็น payout ratio ที่ 114% ของ EPS ปี 2561 แล้ว ประเมินราคาเป้าหมายปี 2562 เท่ากับ 13.10 บาท (P/E 10 เท่า) แนะนำ “ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว”

Financial Results

Income Statement (MB.)	4Q/18	3Q/18	2Q/18	1Q/18	4Q/17	%qoq	%yoy
Sale	54,668	52,050	52,984	49,458	45,335	5.0%	20.6%
Cost of Sale	59,369	50,709	49,278	46,831	42,315	17.1%	40.3%
Gross Profit	-4,701	1,341	3,706	2,626	3,021	n.a.	n.a.
SG&A	252	213	218	264	242	18.2%	3.8%
Operating Profit	-4,953	1,128	3,488	2,362	2,778	n.a.	n.a.
EBITDA	-4,260	1,825	4,179	3,017	3,451	n.a.	n.a.
Interest Expense	11	16	10	13	18	-34.7%	-41.4%
Net Profit	-3,881	1,248	2,323	2,573	2,573	n.a.	n.a.
Gross Profit Margin (%)	-8.6%	2.6%	7.0%	5.3%	6.7%		
EBITDA margin (%)	-7.8%	3.5%	7.9%	6.1%	7.6%		
Net Profit Margin (%)	-7.1%	2.4%	4.4%	5.2%	5.7%		

ที่มา : SPRC และประมาณการโดย Aira

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปรารถนาความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่วางทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด