



## สตาร์ ปีโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง

# SPRC

## 2Q/62 ผลกระทบจาก

## ขาดทุนสต็อกและค่า

## การกลั่นลดลง

- ประกาศผลการดำเนินงาน 2Q/62 มีผลขาดทุนสุทธิ 599 ล้านบาท จากผลของการขาดทุนสต็อกน้ำมันประมาณ 1,300 ล้านบาท ตามราคาน้ำมันดิบที่ลดลง และค่าการกลั่นที่ลดลงมาอยู่ในระดับต่ำ นอกจากนี้ยังมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 512 ล้านบาท จากการแข็งค่าของค่าเงินบาท
- ส่วนค่าการกลั่นในช่วง 2Q/62 อ่อนตัวลงมาอยู่ที่ 2.6 USD/bbl จาก 3.1 USD/bbl ในช่วง 1Q/62 จากค่าการกลั่นของน้ำมันดีเซลที่ลดลงจากภาวะอุปทานส่วนเกิน ในขณะที่ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 7.5 USD/bbl จาก 3.8 USD/bbl ในช่วง 1Q/62
- สถานการณ์ค่าการกลั่น คาดจะฟื้นตัวขึ้นในช่วง 2H/62 เพื่อรองรับมาตรการ IMO ที่จะบังคับใช้ในวันที่ 1 ม.ค. 2563 แต่คาดช่วง 3Q/62 อาจยังคงมีขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน และ 4Q/62 ผลการดำเนินงานจะถูกกระทบจากการปิดซ่อมบำรุง
- SPRC แจ้งปิดซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ในช่วงเดือน พ.ย.-ธ.ค.2562 พร้อมโครงการเพิ่มกำลังการผลิตจาก 165,000 เป็น 175,000 บาร์เรลต่อวัน
- ประกาศจ่ายเงินปันผลสำหรับ 1H/62 จำนวน 0.1202 บาทต่อหุ้น ประเมินราคาเป้าหมายปี 2562 เท่ากับ 8.65 บาท (P/BV = 1 เท่า) แนะนำ “ขาย”

### Financial Results

| Income Statement (MB.)  | 2Q/19  | 1Q/19  | 4Q/18  | 3Q/18  | 2Q/18  | %qoq   | %yoy   |
|-------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Sale                    | 49,332 | 47,397 | 54,668 | 52,050 | 52,984 | 5.0%   | 20.6%  |
| Cost of Sale            | 50,435 | 45,390 | 59,369 | 50,709 | 49,278 | 17.1%  | 40.3%  |
| Gross Profit            | -1,103 | 2,007  | -4,701 | 1,341  | 3,706  | n.a.   | n.a.   |
| SG&A                    | 238    | 280    | 252    | 213    | 218    | 18.2%  | 3.8%   |
| Operating Profit        | -1,341 | 1,727  | -4,953 | 1,128  | 3,488  | n.a.   | n.a.   |
| EBITDA                  | -694   | 2,393  | -4,260 | 1,825  | 4,179  | n.a.   | n.a.   |
| Interest Expense        | 9      | 5      | 11     | 16     | 10     | -34.7% | -41.4% |
| Net Profit              | -599   | 1,690  | -3,881 | 1,248  | 2,323  | n.a.   | n.a.   |
| Gross Profit Margin (%) | -2.2%  | 4.2%   | -8.6%  | 2.6%   | 7.0%   |        |        |
| EBITDA margin (%)       | -1.4%  | 5.0%   | -7.8%  | 3.5%   | 7.9%   |        |        |
| Net Profit Margin (%)   | -1.2%  | 3.6%   | -7.1%  | 2.4%   | 4.4%   |        |        |

ที่มา : SPRC และประมาณการโดย Aira

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัทปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะเป็นทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวินิจฉัยธุรกิจ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด