



สตาร์ ปีโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง

SPRC

4Q/62 ผลกระทบจาก

การโจมตีทางอีเมล,

การปิดซ่อมบำรุงและ

ค่าการกลั่นในระดับต่ำ

- ประกาศผลการดำเนินงาน 4Q/62 มีผลขาดทุนสุทธิ 2,975 ล้านบาท แย่กว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ จากผลของการขาดทุนสต็อกน้ำมันตามราคาน้ำมันดิบที่ลดลง, ค่าการกลั่นที่ลดลงมาอยู่ในระดับต่ำและผลของการปิดซ่อมบำรุงใหญ่ในช่วง 4Q/62 ส่งผลให้มีปริมาณน้ำมันดิบเข้ากลั่นเพียง 77.9 พันบาร์เรลต่อวัน นอกจากนี้ยังมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 159 ล้านบาท จากการแข็งค่าของค่าเงินบาท
- ส่วนค่าการกลั่นในช่วง 4Q/62 อ่อนตัวลงมาอยู่ที่ 2.5 USD/bbl จาก 5.1 USD/bbl ในช่วง 3Q/62 จากค่าการกลั่นของน้ำมันดีเซลและน้ำมันเตากำมะถันสูงที่ลดลงจากภาวะอุปทานส่วนเกิน ในขณะที่ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 12.9 USD/bbl จาก 11.6 USD/bbl ในช่วง 3Q/62
- นอกจากนี้ SPRC ยังบันทึกค่าใช้จ่ายจำนวนประมาณ 681 ล้านบาทในช่วง 4Q/62 จากการถูกโจมตีทางอีเมล ส่งผลให้มีการชำระเงินออกไปยังบัญชีที่ไม่ถูกต้อง คิดเป็นผลกระทบต่อราคาหุ้น 0.16 บาทต่อหุ้น อย่างไรก็ตาม SPRC อยู่ระหว่างติดตามทวงเงินคืน แต่เราคาดหวังผลกระทบทางลบต่อการบริหารงานของบริษัทอย่างมาก
- ประกาศจ่ายเงินปันผลสำหรับ 2H/62 จำนวน 0.0625 บาทต่อหุ้น รวมเป็นทั้งปี 0.1827 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Dividend Yield เพียง 2.1%
- ประเมินราคาเป้าหมายปี 2563 เท่ากับ 7.50 บาท (P/BV = 1 เท่า) แนะนำ “ขาย”

Financial Results

Income Statement (MB.)	4Q/19	3Q/19	2Q/19	1Q/19	4Q/18	%qoq	%yoy
Sale	27,804	44,307	49,332	47,397	54,668	-37.2%	-49.1%
Cost of Sale	30,756	45,470	50,435	45,390	59,369	-32.4%	-48.2%
Gross Profit	-2,952	-1,163	-1,103	2,007	-4,701	n.a.	n.a.
SG&A	933	239	238	280	252	291.2%	270.9%
Operating Profit	-3,885	-1,402	-1,341	1,727	-4,953	n.a.	n.a.
EBITDA	-3,262	-773	-694	2,393	-4,260	n.a.	n.a.
Interest Expense	18	14	9	5	11	37%	74%
Net Profit	-2,975	-925	-599	1,690	-3,881	n.a.	n.a.
Gross Profit Margin (%)	-10.6%	-2.6%	-2.2%	4.2%	-8.6%		
EBITDA margin (%)	-11.7%	-1.7%	-1.4%	5.0%	-7.8%		
Net Profit Margin (%)	-10.7%	-2.1%	-1.2%	3.6%	-7.1%		

ที่มา : SPRC และประมาณการโดย Aira

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน)" ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัทปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับหรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด