



สตาร์ ปีโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง

SPRC

คาดผลการดำเนินงาน 3Q/63

จะยังคงถูกกดดันจากค่า

การกลั่นในระดับต่ำและ

crude premium

ที่เพิ่มขึ้น

- ผลการดำเนินงาน 2Q/63 มีกำไรสุทธิ 1,138 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากผลขาดทุนเกือบ 8,300 ล้านบาทในช่วง 1Q/63 จากผลกำไรจากสต็อกน้ำมัน 37 M.USD (ประมาณ 1,180 ล้านบาท) ในขณะที่ค่าการกลั่นยังคงอยู่ในระดับต่ำ โดยได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ COVID-19
- การใช้กำลังผลิตได้รับผลกระทบจาก COVID-19 ส่งผลให้อัตราการใช้กำลังผลิตของ SPRC ในช่วง 2Q/63 อยู่ที่เพียง 81% คิดเป็น 142 พันบาร์เรลต่อวัน ลดลงจาก 153 พันบาร์เรลต่อวันในช่วง 1Q/63
- ค่าการกลั่นช่วง 2Q/63 อยู่ที่ 4.7 USD/bbl ดีขึ้นจาก 1.3 USD/bbl ในช่วง 1Q/63 จากค่า crude premium ที่อยู่ในระดับต่ำ และการใช้น้ำมันเบนซินที่เพิ่มขึ้น หลังจากผ่อนคลายมาตรการ lockdown โดยค่าการกลั่นของน้ำมันเบนซินอยู่ที่ 2.6 USD/bbl ลดลงจาก 6.6 USD/bbl ในช่วง 1Q/63 ในขณะที่ค่าการกลั่นของน้ำมันดีเซลอยู่ที่ 5.7 USD/bbl ลดลงจาก 11.0 USD/bbl ในช่วง 1Q/63
- คาดผลการดำเนินงาน 2H/63 ยังคงได้รับแรงกดดันจากสถานการณ์ COVID-19 และค่า crude premium ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งแม้การใช้น้ำมันเบนซินจะดีขึ้น แต่น้ำมันอากาศยานยังคงฟื้นตัวได้ช้ามาก
- SPRC อยู่ระหว่างศึกษาขยายกิจการในธุรกิจ Oil&Gas คาดจะสรุปผลได้ในช่วง 2Q/64
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '63 เท่ากับ 6.00 บาท (P/BV = 1.0 เท่า) แนะนำ “ขาย”

Financial Results

Income Statement (MB.)	2Q/20	1Q/20	4Q/19	3Q/19	2Q/19	%qoq	%yoy
Sale	25,831	39,376	27,804	44,307	49,332	-34%	-48%
Cost of Sale	23,981	49,701	30,756	45,470	50,435	-52%	-52%
Gross Profit	1,851	-10,325	-2,952	-1,163	-1,103	n.a.	n.a.
SG&A	333	258	933	239	238	29%	40%
Operating Profit	1,518	-10,583	-3,885	-1,402	-1,341	n.a.	n.a.
EBITDA	2,238	-9,876	-3,262	-773	-694	n.a.	n.a.
Interest Expense	31	52	18	14	9	-41%	224%
Net Profit	1,138	-8,273	-2,975	-925	-599	n.a.	n.a.
EPS (Bt/share)	0.26	-1.91	-0.69	-0.21	-0.14	n.a.	n.a.
Gross Profit Margin (%)	7.2%	-26.2%	-10.6%	-2.6%	-2.2%		
EBITDA margin (%)	8.7%	-25.1%	-11.7%	-1.7%	-1.4%		
Net Profit Margin (%)	4.4%	-21.0%	-10.7%	-2.1%	-1.2%		

ที่มา : SPRC และประมาณการโดย Aira

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