

Fundamental views

9 AUG 2023

SPRC

ผลการดำเนินงาน 2Q/66 ขาดทุน จากผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน แต่คาดจะฟื้นตัวดีในช่วง 3Q/66

- ผลการดำเนินงาน 2Q/66 ขาดทุนสุทธิ 2,105 ล้านบาท ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดการณ์ไว้ โดยในไตรมาสนี้ SPRC มีผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน ตามราคาน้ำมันดิบที่ลดลง ในขณะที่ค่าการกลั่นอ่อนตัวลง 400 จากปริมาณความต้องการใช้ที่ลดลง และการเปิดดำเนินการโรงกลั่นใหม่ นอกจากนี้ยังมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 633 ล้านบาท และกำไรจากอนุพันธ์ทางการเงิน 499 ล้านบาท
- การใช้กำลังผลิตลดลง 400 จาก demand ที่อ่อนตัวลง ส่งผลให้อัตราการใช้กำลังผลิตของ SPRC ในช่วง 2Q/66 อยู่ที่ 91% คิดเป็น 159 พันบาร์เรลต่อวัน
- ค่าการกลั่นช่วง 2Q/66 อยู่ที่ 1.3 USD/bbl ลดลงจาก 6.4 USD/bbl ในช่วง 1Q/66 จากค่าพรีเมียมน้ำมันดิบที่สูงขึ้นและส่วนต่างราคาน้ำมันที่ลดลง ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากอุปสงค์น้ำมันสำเร็จรูปที่อ่อนแอ จากความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจถดถอยและความไม่แน่นอนของการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยและปริมาณการส่งออกจากจีนและรัสเซียที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ค่าการกลั่นของน้ำมันเบนซินอยู่ที่ 16.5 USD/bbl ลดลงจาก 18.7 USD/bbl ในช่วง 1Q/66 ส่วนค่าการกลั่นของน้ำมันดีเซลอยู่ที่ 15 USD/bbl ลดลงจาก 25 USD/bbl ในช่วง 1Q/66
- คาดผลการดำเนินงานช่วง 3Q/66 จะฟื้นตัวโดดเด่น จากค่าการกลั่นที่กลับมาอยู่ในระดับสูง และคาดจะมีผลกำไรจากสต็อกน้ำมัน ตามราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้น โดยการขายของ SPRC ในช่วง 1H/66 เป็นการขายน้ำมันสำเร็จรูปให้ OR และ Chevron ในสัดส่วน 45% และ 41% ตามลำดับ
- ส่วนการเข้าซื้อกิจการสถานีบริการ Caltex จาก Chevron มูลค่า 5,562.5 ล้านบาท คาดจะแล้วเสร็จในช่วง 1Q/67
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '66 เท่ากับ 10.80 บาท (P/E = 10 เท่า) แนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 10.80 THB

Financial Results

Income Statement (MB.)	2Q/23	1Q/23	4Q/22	3Q/22	2Q/22	%qoq	%yoy
Sale	53,883	59,130	65,706	76,146	78,008	-9%	-31%
Cost of Sale	55,989	57,108	66,015	81,416	68,069	-2%	-18%
Gross Profit	-2,106	2,022	-309	-5,270	9,939	n.a.	n.a.
SG&A	300	425	457	333	318	-29%	-6%
Operating Profit	-2,406	1,597	-766	-5,603	9,621	n.a.	n.a.
EBITDA	-1,772	2,221	-90	-4,928	10,257	n.a.	n.a.
Interest Expense	106	94	141	77	58	13%	84%
Net Profit	-2,105	1,219	260	-5,027	7,156	n.a.	n.a.
EPS (Bt/share)	-0.49	0.28	0.06	-1.16	1.65	n.a.	n.a.
Gross Profit Margin (%)	-3.9%	3.4%	-0.5%	-6.9%	12.7%		
EBITDA margin (%)	-3.3%	3.8%	-0.1%	-6.5%	13.1%		
Net Profit Margin (%)	-3.9%	2.1%	0.4%	-6.6%	9.2%		

ที่มา : SPRC และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (ไทย) ("เอไอ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของเอไอเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง เอไอฯ รับผิดชอบเพียงอย่างเดียว ปรากฏว่าความรับผิดชอบในความเสี่ยงหาย อันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นภาระรับผิดชอบ ความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ เอไอฯ และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินและ/หรือ บริการทางการเงินอื่น ๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ เอไอฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่แจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในเอไอฯ เท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงมติพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

ศักดิ์รินทร์ ศานนท์, #025881

โทร 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์