



SPRC

ขาดทุนสุทธิใน 4Q66 ตามคาด เพราะได้รับผลกระทบจาก GRM ที่อ่อนแอและขาดทุนสต็อก

- SPRC รายงานขาดทุนสุทธิ 4.6 พันลบ. ใน 4Q66 เทียบกับกำไรสุทธิ 4.2 พันลบ. ใน 3Q66 และ 260 ลบ. ใน 4Q65 ผลประกอบการเป็นไปตามที่ consensus และ INVX คาด
- ผลประกอบการที่อ่อนแอเป็นผลมาจาก market GRM ที่ลดลงสู่เพียง US\$1.8/bbl เทียบกับ US\$8.4/bbl ใน 3Q66 และขาดทุนสต็อก US\$8.62/bbl (4.3 พันลบ.) เทียบกับกำไรสต็อก US\$7.99/bbl (3.6 พันลบ.) ใน 3Q66
- ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้กลับเพิ่มขึ้น 7.7% QoQ สู่ 150.2kbd ใน 4Q66 เพื่อชดเชยการผลิตใน 3Q66 และต้น 4Q66 อันเป็นผลมาจากการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนและนอกแผน เพื่อลดผลขาดทุนใน 4Q66
- ผลการดำเนินงานที่อ่อนแอใน 4Q66 ส่งผลทำให้บริษัทมีขาดทุนสุทธิ 1.2 พันลบ. ในปี 2566 แย่ลงจากที่มีกำไรสุทธิ 3.3 พันลบ. ใน 9M66
- เราคาดว่า GRM ที่แข็งแกร่งขึ้นและราคาน้ำมันที่มีเสถียรภาพมากขึ้นจะเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยสนับสนุนกำไรใน 1Q67 แม้ว่าต้นทุนการขนถ่ายน้ำมันระหว่างเรือกลางทะเลจะส่งผลกระทบต่อมาร์จิ้นอย่างต่อเนื่อง
- กำไรของบริษัทจะได้รับการสนับสนุนจากส่วนแบ่งกำไรจากรัฐกิจการตลาดน้ำมัน เนื่องจากการเข้าซื้อธุรกิจแล้วเสร็จในช่วงต้นเดือนม.ค. 2567
- เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ SPRC โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 11.75 บาท เนื่องจากยังไม่มีปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้นใหม่ๆ นอกจากนี้บริษัทยังได้ประกาศงดจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานปี 2566 เนื่องจากมีขาดทุนสุทธิ

ชัยพัชร ธนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์



	4Q22	3Q23	4Q23	YoY%	QoQ%	12M22	12M23	YoY%
P&L (Bt, mn)								
Total revenue	65,706	61,107	64,164	(2.3)	5.0	285,264	238,284	(16.5)
Gross profit	(309)	5,739	(5,420)	n.a.	n.a.	12,432	235	(98.1)
EBITDA	(73)	6,198	(5,040)	n.a.	n.a.	12,306	1,660	(86.5)
Core profit	(965)	4,408	(4,685)	n.a.	n.a.	7,466	(1,011)	n.a.
Net Profit	260	4,245	(4,589)	n.a.	n.a.	7,674	(1,230)	n.a.
EPS (Bt)	0.06	0.98	(1.06)	n.a.	n.a.	1.77	(0.28)	n.a.
B/S (Bt, mn)								
Total assets	63,288	68,842	65,660	3.7	(4.6)	63,288	65,660	3.7
Total liabilities	24,581	25,226	29,198	18.8	15.7	24,581	29,198	18.8
Total equity	38,707	43,616	36,462	(5.8)	(16.4)	38,707	36,462	(5.8)
BVPS (Bt)	8.93	10.06	8.41	(5.8)	(16.4)	8.93	8.41	(5.8)
Financial ratio (%)								
Gross margin (%)	(0.5)	9.4	(8.4)	(8.0)	(17.8)	4.4	0.1	(4.3)
EBITDA margin (%)	(0.1)	10.1	(7.9)	(7.7)	(18.0)	4.3	0.7	(3.6)
Net profit margin (%)	0.4	6.9	(7.2)	(7.5)	(14.1)	2.7	(0.5)	(3.2)
ROA (%)	(5.6)	27.5	(27.9)	(22.3)	(55.4)	12.6	(1.9)	(14.5)
ROE (%)	(9.5)	43.1	(46.8)	(37.3)	(89.9)	21.0	(3.3)	(24.3)
D/E (x)	0.6	0.6	0.8	16.6	22.2	0.6	0.8	16.6

