

EQUITY TALK

2Q67 RESULT NOTE

GRM กดดัน 2Q67 พลิกเป็นขาดทุนปกติ รอหุ้นฟื้นตัวใน 3Q67

คาดการณ์กำไรปกติงวด 2Q67 ปรับตัวลดลงมาอยู่เพียง 190.2 ล้านบาท จาก 3.9 พันล้านบาทในงวด 1Q67 กดดันหลักจากผลการดำเนินงานปกติที่คาดพลิกกลับเป็นขาดทุน 456.9 ล้านบาท จากเดิมกำไร 2.1 พันล้านบาท ตามทิศทางค่าการกลั่นที่ลดลงมาอยู่เพียง 2.4 จาก 7.3 เหรียญฯ/บาร์เรล ตาม SPREAD ผลิตภัณฑ์แทบทุกสายการผลิตที่อ่อนตัว ส่วนรายการพิเศษงวดนี้คาดบันทึกเป็นกำไรลดลง 52.4% มาอยู่ที่ 856.9 ล้านบาท จากกำไรสต็อกน้ำมันที่ลดเป็นหลัก ช่วงสิ้นงวด 3Q67 คาดกำไรปกติฟื้นตัว QOQ หนุนจากค่าการกลั่นที่ฟื้นตัว ตามฤดูขุดขี้ และช่วงเฮอริเคนในสหรัฐ รวมถึงต้นทุนขนส่งลดลงหลัง SPM กลับมาเปิดใช้ตามปกติ

คงประมาณการ และ FV ปี 2567 ที่ 10.9 บาท/หุ้น ช่วงสั้นอาจเน้นหาจังหวะ TRADING ตามค่าการกลั่นที่อาจติดตัวขึ้นได้เป็นระลอกๆ จาก SUPPLY ที่ตึงตัวในช่วงฤดูการเฮอริเคน อีกทั้งคาดหวังการกลับมาจ่ายปันผล ที่ DIV.YIELD ราว 5-6%/ปี ตามผลประกอบการที่คาดจะพลิกฟื้นกลับมาเป็นกำไรสุทธิได้

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้รวม (ล้านบาท)	285,264	238,284	310,476	293,946	312,003
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	7,674	(1,230)	4,277	3,333	4,440
กำไรปกติ (ล้านบาท)	10,049	568	4,277	3,333	4,440
EPS (บาท)	1.77	(0.28)	0.99	0.77	1.02
PER (x)	4.66	(29.08)	8.36	10.73	8.06
BVS	8.93	8.41	9.15	9.48	10.05
DPS (บาท)	1.11	-	0.49	0.38	0.51
Dividend Yield (%)	13.45%	0.00%	5.98%	4.66%	6.21%
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	4,336	4,336	4,336	4,336	4,336

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : SIDEWAY

แนวรับ : 7.70/7.75 บาท

แนวต้าน : 9.40 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX
UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



25 กรกฎาคม 2567

SPRC

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	8.25
ราคาเป้าหมาย (บาท)	10.90
Upside (%)	32.12
Dividend yield (%)	5.98

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.99	1.26	-22%
2568F	0.77	1.11	-31%

ที่มา: IAA CONSENSUS, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	-
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: SET, SEC

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ณลิธรัตน์ กิตติคำพรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ลงทะเบียนนักวิเคราะห์ 018350

ธัญญา อุดม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

ลงทะเบียนนักวิเคราะห์ 066756

EQUITY TALK

2Q67 คาดเผชิญขาดทุนปกติจาก market GRM ที่ลดลง

ฝ่ายวิจัยคาด กำไรสุทธิงวด 2Q67 ของ SPRC จะปรับตัวลดลงมาอยู่เพียง 190.2 ล้านบาท จากงวด 1Q67 ที่เป็นกำไรสุทธิ 3.9 พันล้านบาท กดดันหลักจากผลการดำเนินงานปกติ ที่คาดจะพลิกกลับเป็นขาดทุน 456.9 ล้านบาท เทียบกับงวดก่อนหน้า ที่เป็นกำไรปกติ 2.1 พันล้านบาท โดยหลักเป็นผลมาจากค่าการกลั่น (Market GRM) ที่คาดจะปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 2.4 เหรียญฯ/บาร์เรล จากเดิม 8.3 เหรียญฯ/บาร์เรล ตาม spread น้ำมันสำเร็จรูปเกือบทุกสายการผลิตที่ปรับตัวลดลง โดยส่วนของกลุ่ม Middle Distillate ทั้งน้ำมันอากาศยาน และน้ำมันดีเซล (สัดส่วนรวมราว 48% ของปริมาณผลิตภัณฑ์จำหน่ายปิโตรเลียมโดยรวมของ SPRC) มี spread ลดลงราว 7-8 เหรียญฯ/บาร์เรล มาอยู่ราว 13-15 เหรียญฯ/บาร์เรล รวมถึงน้ำมันเบนซิน (สัดส่วนราว 24% ของปริมาณผลิตภัณฑ์จำหน่ายปิโตรเลียมโดยรวมของ SPRC) ที่ spread ลดลง 4-5 เหรียญฯ มาอยู่ราว 13 เหรียญฯ/บาร์เรล ตามปริมาณน้ำมันสำเร็จรูปที่ออกสู่ตลาดโลกมากยิ่งขึ้น หลังจากโรงกลั่นหลายแห่งกลับมาเดินเครื่องใหม่อีกครั้ง หลังจากเสร็จสิ้นการหยุดซ่อมบำรุงทั้งตามแผน และไม่เป็นไปตามแผน รวมถึงยังมีกำลังการผลิตใหม่ๆ เข้าสู่ตลาดมากขึ้น อีกทั้งความต้องการใช้น้ำมันสำหรับเครื่องทำความร้อนปรับตัวลดลง หลังจากผ่านพ้นช่วงฤดูหนาวของสหรัฐฯ และจีน มาแล้วในงวด 1Q67

นอกจากนี้คาดปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่นของ SPRC จะปรับตัวลดลงมาอยู่ราว 1.60 แสนบาร์เรล/วัน จากเดิม 1.67 แสนบาร์เรล/วัน ในงวด 1Q67 จากการปรับการผลิตให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมตาม spread ผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปที่อ่อนตัวลง ส่งผลให้ utilization rate ในงวดนี้ คาดปรับตัวลดลงมาอยู่เพียง 91.4% จาก 95.7% ในงวด 1Q67

แต่อย่างไรก็ตาม คาดยังมีแรงหนุนได้บ้างเล็กน้อยจากต้นทุนทางการเงินที่คาดจะปรับตัวลดลง 8.1% qoq มาอยู่ราว 108.0 ล้านบาท จากการทยอยจ่ายคืนเงินต้นที่มีภาระดอกเบี้ยของทางบริษัท รวมถึงคาดจะมีค่าใช้จ่ายทางภาษีลดลงมาอยู่เพียง 47.5 ล้านบาท จากเดิม 975.7 ล้านบาท ตามการรับรู้ผลการดำเนินงานที่เป็นกำไรสุทธิที่ลดลง

ในส่วนของการขายพิเศษงวดนี้ สุทธิแล้วคาดมีการบันทึกเป็นกำไรลดลง 64.1% qoq มาอยู่เพียง 856.9 ล้านบาท โดยหลักเป็นผลมาจากการบันทึกกำไรสต็อกน้ำมัน ลดลงมาอยู่ที่ 686.6 ล้านบาท จากเดิม 1.4 พันล้านบาท ในงวด 1Q67 รวมถึงไม่มีการบันทึกกำไรพิเศษค่าสินไหมทดแทนที่อยู่ภายใต้ความ

EQUITY TALK

คุ้มครองตามกรรมสิทธิ์ประกันภัย จากเหตุการณ์น้ำมันดิบรั่วไหลที่เกิดขึ้นในเดือน ม.ค. 2565 จำนวน 672.6 ล้านบาท ดังที่เกิดขึ้นในงวดก่อนหน้า นอกจากนี้ คาดกำไร Fx จะลดลง 41.3% qoq มาอยู่เพียง 122.2 ล้านบาท

โดยรวมแล้วคาดการณ์กำไรปกติ 1H67 อยู่ที่ 1.7 พันล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นมีนัยยะจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่อยู่เพียง 176.9 ล้านบาท และคิดเป็นสัดส่วน 39.4% ของประมาณการกำไรปกติทั้งปี 2567 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้

เบื้องต้นคงประมาณการ... 3Q67 คาดกำไรฟื้นตัว QoQ

เบื้องต้น ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการกำไรปกติปี 2567 ของ SPRC ไว้ที่ 4.3 พันล้านบาท ฟื้นตัวมีนัยยะ จาก 557.7 ล้านบาทในปี 2566 หนุนหลักจากค่าการกลั่นที่คาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้น จากภาพรวมเศรษฐกิจที่คาดว่าจะเริ่มทยอยฟื้นตัว และแรงหนุนจากแท่นขนถ่ายน้ำมันกลางทะเล (SPM) ของ SPRC ที่กลับมาดำเนินการได้ตามปกติตั้งแต่วันที่ 14 ก.ค. 2567 ส่งผลให้คาดช่วยลดต้นทุนการขนส่งผ่านเรือเล็ก (ship-to-ship) ได้ราว 1.1-1.5 เหรียญฯ/บาร์เรลในช่วงที่เหลือของปี ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยกำหนดสมมติฐานค่าการกลั่นระยะยาวตั้งแต่ปี 2567 เป็นต้นไป อยู่ที่ระดับ 5.9 เหรียญฯ/บาร์เรล ซึ่งอิงจากระดับค่าการกลั่นเฉลี่ยของ SPRC ในสถานการณ์ปกติซึ่งจะอยู่กรอบ 5-7 เหรียญฯ/บาร์เรล โดยปรับตัวเพิ่มขึ้นจากค่าเฉลี่ยในปี 2566 ที่อยู่ในระดับ 4.4 เหรียญฯ/บาร์เรล รวมถึงกำหนดสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยระยะยาวปี 2567 เป็นต้นไปที่ 80 เหรียญฯ/บาร์เรล ลดลงจากปี 2566 ที่อยู่ในระดับ 82 เหรียญฯ/บาร์เรล ตามการทยอยปรับตัวเข้าสู่สมดุล demand และ supply ที่แท้จริง และกำหนดให้ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่นปี 2567 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1.60 แสนบาร์เรล/วัน จากเดิม 1.53 แสนบาร์เรล/วัน หรือคิดเป็นอัตรการใช้กำลังการผลิตที่ 91.4% จากเดิม 86.9%

ช่วงสั้นงวด 3Q67 คาดกำไรปกติจะปรับตัวดีขึ้น QoQ ตามทิศทางค่าการกลั่น (GRM) ทั้งนี้ หากพิจารณาค่าการกลั่นอ้างอิงตลาดสิงคโปร์ 3QTD67 พบว่าปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ราว 4.0 เหรียญฯ/บาร์เรล ตาม spread ของน้ำมันเบนซินและน้ำมันอากาศยานที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยมีปัจจัยหนุนจากการเข้าสู่ช่วงฤดูการจับที่ของสหรัฐฯ และปริมาณสต็อกน้ำมันเบนซินของสหรัฐฯที่ยังอยู่ในระดับต่ำ ประกอบกับโอกาสเกิด supply ที่ตึงตัว จากการเข้าสู่ฤดูพายุเฮอริเคน ในช่วง 3Q67 ซึ่งอาจส่งผลให้โรงกลั่นในสหรัฐฯหยุดดำเนินการผลิตได้ชั่วคราว นอกจากนี้คาดยังมีแรงหนุนได้จากต้นทุนค่าขนส่งของ SPRC ที่คาดว่าจะปรับตัวลดลง หลังแท่นขนถ่ายน้ำมันกลางทะเล (SPM) สามารถกลับมาดำเนินการได้

EQUITY TALK

ตามปกติตั้งแต่วันที่ 14 ก.ค. 2567 ขณะที่ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น คาดยังอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิม QoQ

แนวทางประกอบธุรกิจที่ยั่งยืน (ESG) ของ SPRC :

Environment (E): ให้ความสำคัญกับสิ่งแวดล้อมทั้งในด้านการบริหารจัดการน้ำ เพื่อบรรลุเป้าหมายการเป็นองค์กรที่มีการบริโภคน้ำดิบเป็นศูนย์, บริหารจัดการกากของเสียผ่านการนำของเสียเพื่อลดปริมาณการฝังกลบกากของเสีย, การป้องกันและการจัดการการหกรั่วไหล, การตรวจสอบคุณภาพอากาศ, การใช้พลังงานอย่างมีประสิทธิภาพและการลดคาร์บอนฟุตพริ้นส์ เพื่อลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกอย่างต่อเนื่องในระยะยาว

Social (S): มุ่งเน้นการมีส่วนร่วมของทุกภาคส่วน ผ่านกิจกรรมหลายรูปแบบ รวมถึงการตอบสนองต่อความต้องการของชุมชนโดยครอบคลุม 4 ด้านหลักคือ ด้านการศึกษาและเยาวชน ด้านคุณภาพชีวิต ด้านสิ่งแวดล้อม และด้านสร้างความสัมพันธ์ในระยะยาวร่วมกับชุมชนโดยรอบ ผ่านการดำเนินกิจกรรมต่างๆ เช่น โครงการอบรม “Youth Bloggers” ให้แก่นักเรียนระดับมัธยมปลาย ในจังหวัดระยอง เพื่อพัฒนาความสามารถของเยาวชน, โครงการ “Run For You and Sea” เพื่อส่งเสริมการท่องเที่ยวจังหวัดระยองและกระตุ้นเศรษฐกิจ รวมถึงสร้างรายได้ให้กับชุมชน

Governance (G): ยึดมั่นในหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ซึ่งสอดคล้องกับกฎระเบียบ ข้อบังคับและแนวปฏิบัติของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และมีความมุ่งมั่นที่จะยึดถือตามมาตรฐานสากลขั้นสูงสุด และหลักวิธีปฏิบัติที่ดีที่สุดในการดำเนินงานตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี

ESG Comment: แม้ SPRC จะยังไม่ได้รับการจัดอันดับ SET ESG Ratings จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แต่บริษัทได้มีการเปิดเผยรายงาน ESG และให้ความสำคัญต่อความยั่งยืนทั้ง 3 ด้าน ซึ่งถือเป็นส่วนช่วยสร้างภาพลักษณ์ที่ดีให้แก่องค์กร รวมถึงยังช่วยให้บริษัทมีความน่าเชื่อถือ และความน่าสนใจสำหรับนักลงทุนได้มากยิ่งขึ้น

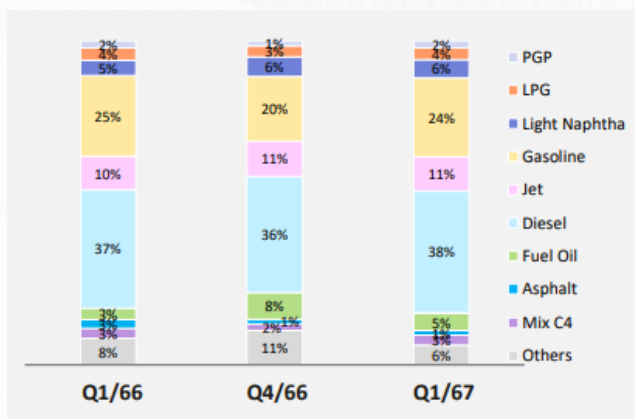
EQUITY TALK

ตารางผลการดำเนินงานย้อนหลังรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67F	%QoQ	%YoY	1H67	1H66	%YoY
รายได้รวม	76,146	65,706	66,218	53,883	61,107	57,075	70,625	68,362	-3.2%	26.9%	138,987	120,101	15.7%
ต้นทุนขาย	(81,416)	(66,015)	(63,658)	(55,989)	(55,368)	(63,034)	(65,914)	(67,875)	3.0%	21.2%	(133,789)	(119,647)	11.8%
กำไรขั้นต้น	(5,270)	(309)	2,560	(2,106)	5,739	(5,958)	4,711	486	-89.7%	N/A	5,197	454	1043.6%
กำไรขาดทุนจาก FX และมูลค่าเครื่องมือทางการเงิน	(620)	1,225	6	(134)	(163)	72	208	122	-41.3%	N/A	330	(128)	N/A
EBT	(6,284)	335	1,493	(2,631)	5,301	(5,687)	4,919	238	-95.2%	N/A	5,157	(1,137)	N/A
ภาษีเงินได้	1,257	(75)	(298)	526	(1,056)	1,122	(976)	(48)	-95.1%	N/A	(1,023)	228	N/A
กำไรสุทธิ	(5,027)	260	1,219	(2,104)	4,245	(4,589)	3,943	190	-95.2%	N/A	4,133	(886)	N/A
Stock gain/loss และรายการพิเศษ/อื่นๆ	(7,081)	(2,057)	160	(1,360)	3,616	(4,432)	2,042	687	-66.4%	N/A	2,729	(1,200)	N/A
กำไรปกติ	1,134	926	1,086	(909)	1,482	(1,101)	2,143	(457)	N/A	-49.7%	1,686	177	853.2%
EPS (บาท)	(1.16)	0.06	0.28	(0.49)	0.98	(1.06)	0.91	0.04	-95.2%	N/A	0.95	(0.20)	N/A
Norm EPS (บาท)	0.26	0.21	0.25	(0.21)	0.34	(0.25)	0.49	(0.11)	-121.3%	-49.7%	0.39	0.04	853.2%
Gross Margin	-6.92%	-0.47%	3.87%	-3.91%	9.39%	-10.44%	6.67%	0.71%			3.74%	0.38%	
Net Profit Margin	-6.60%	0.40%	1.84%	-3.91%	6.95%	-8.04%	5.58%	0.28%			2.97%	-0.74%	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

PRODUCTION YIELD



ที่มา: SPRC

สภาพตลาดน้ำมันปิโตรเลียม

ราคาอ้างอิงตลาดสิงคโปร์	Q1/67	Q4/66	+/-	Q1/66	+/-
น้ำมันดิบดูไบ	81.22	83.75	-2.53	80.23	0.99
เบนโทนา	75.10	73.23	1.87	74.21	0.89
น้ำมันเบนซิน (พิเศษ)	99.09	96.22	2.87	98.94	0.15
น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน	102.40	107.38	-4.98	106.26	-3.86
น้ำมันดีเซล	104.35	104.94	-0.59	108.47	-4.12
น้ำมันเตา (ก้นเตาสูง)	70.40	72.64	-2.24	62.22	8.18

ส่วนต่อราคาเทียบกับน้ำมันดูไบ	Q1/67	Q4/66	+/-	Q1/66	+/-
เบนโทนา	-5.03	-10.52	5.49	-3.75	-1.28
น้ำมันเบนซิน (พิเศษ)	17.87	12.47	5.40	18.71	-0.84
น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน	21.19	23.63	-2.44	26.03	-4.84
น้ำมันดีเซล	23.14	21.19	1.95	28.24	-5.10
น้ำมันเตา (ก้นเตาสูง)	-9.68	-11.11	1.43	-16.01	6.32

ที่มา: SPRC

สรุปคำแนะนำหุ้นกลุ่มโรงกลั่นและปิโตรเคมี

Company	REC/RB Rating	ราคาปัจจุบัน	1ปีข้างหน้า	Upside (%)	PBV			PER	
					2567F	2568F	2567F	2568F	
CHINA									
SINOPEC CORP-H	4.58	4.7	5.5	17.0%	0.6	0.6	7.8	7.4	
PETROCHINA-H	4.52	7.1	8.3	17.4%	0.8	0.7	5.9	6.9	
TAIWAN									
FORMOSA CHEM & F	2.93	50.5	53.1	5.2%	0.9	0.9	31.5	22.5	
FORMOSA PLASTIC	2.93	60.1	61.9	3.0%	1.1	1.1	39.4	22.8	
NANYA PLASTICS	2.62	50.4	51.3	1.7%	1.1	1.0	33.9	21.0	
JAPAN									
TOSOH CORP	3.89	2097.0	2413.8	15.1%	0.8	0.8	10.3	9.1	
JX HD	3.75	810.0	868.6	7.2%	0.7	0.7	9.6	8.2	
MTSU CHEMICALS	4.44	4499.0	5091.8	13.4%	0.9	0.9	11.2	9.2	
HONG KONG									
SINOPEC KANTONS	5.00	4.1	5.8	40.6%	-	-	7.5	7.1	
SINOPEC SHANG-H	3.43	1.1	1.2	10.1%	0.4	0.4	13.7	10.8	
INDIA									
INDIAN OIL CORP	3.09	165.5	165.0	-0.3%	1.2	1.1	8.8	8.2	
RELIANCE INDS	4.38	-	3284.4	#VALUE!	-	-	-	-	
BHARAT PETROL	3.58	303.8	330.8	8.9%	1.5	1.3	8.4	8.3	
Malaysia									
PETRONAS DAGANGA	3.09	16.9	20.3	20.3%	2.8	2.8	16.9	16.4	
P-CHEM	2.05	6.1	6.3	4.5%	1.2	1.1	18.9	15.6	
THAILAND									
PTT PCL	Neutral	32.00	36.00	12.5%	0.9	0.8	10.5	9.4	
PTT EXPL & PROD	Outperform	145.00	180.00	24.1%	1.1	1.0	7.9	7.8	
PTT GLOBAL CHEM	Neutral	28.25	36.00	37.1%	0.4	0.4	54.5	17.6	
THAI OIL PCL	Neutral	52.00	59.00	13.5%	0.7	0.6	7.1	6.8	
IRPC PCL	Neutral	1.53	2.40	56.9%	0.4	0.4	12.4	8.2	
BANGCHAK PETROLE	Neutral	34.00	46.00	35.3%	0.4	0.3	3.9	3.4	
INDORAMA VENTURE	Neutral	17.90	30.00	67.6%	0.6	0.6	15.2	10.0	
STAR PETROLEUM REFINING	Neutral	8.20	10.90	32.9%	0.9	0.9	8.3	10.7	
AVERAGE					0.8	0.8	10.5	10.3	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยงที่สำคัญของ SPRC

- 1) ความผันผวนของราคาน้ำมันดิบซึ่งเป็นสินค้า COMMODITY และวัตถุดิบอื่นๆที่ใช้ในการผลิต จะส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรของ SPRC อย่างมีนัยสำคัญ
- 2) อุบัติเหตุ หรือเหตุการณ์ภัยพิบัติต่างๆที่ไม่สามารถคาดการณ์ได้ อาจส่งผลให้โรงกลั่นหยุดชะงัก
- 3) ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่ในการจำหน่าย และจัดหาผลิตภัณฑ์

ที่มา: SPRC

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ SPRC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F	
รายได้รวม	238,284	310,476	293,946	312,003	
ต้นทุนขาย	(238,049)	(302,187)	(286,970)	(303,659)	
กำไรขั้นต้น	235	8,289	6,975	8,345	
รายได้อื่นๆ	139	66	67	66	
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,302)	(2,675)	(2,684)	(2,694)	
EBIT	(1,157)	5,788	4,466	5,825	
ดอกเบี้ยจ่าย	(367)	(441)	(300)	(274)	
EBT	(1,524)	5,347	4,166	5,550	
ภาษีเงินได้	294	(1,069)	(833)	(1,110)	
กำไรสุทธิ	(1,230)	4,277	3,333	4,440	
กำไร/ขาดทุนจาก Fx และมูลค่าเครื่องมือทางการเงิน	(218)	-	-	-	
stock gain/loss และ NRV	(1,777)	-	-	-	
รายการพิเศษอื่นๆ	(239)	-	-	-	
กำไรปกติ	558	4,277	3,333	4,440	
การเติบโตของรายได้	-16.5%	30.3%	-5.3%	6.1%	
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-116.0%	-447.8%	-22.1%	33.2%	
การเติบโตของกำไรปกติ	-94.5%	667.0%	-22.1%	33.2%	
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	0.1%	2.7%	2.4%	2.7%	
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	-0.5%	1.4%	1.1%	1.4%	
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	
รายได้รวม	53,883	61,107	64,164	70,625	
ต้นทุนขาย	(55,989)	(55,368)	(69,584)	(65,914)	
กำไรขั้นต้น	(2,106)	5,739	(5,420)	4,711	
รายได้อื่นๆ	15	40	37	736	
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(300)	(259)	(318)	(666)	
EBIT	(2,525)	5,357	(5,606)	5,036	
ดอกเบี้ยจ่าย	(106)	(56)	(112)	(118)	
EBT	(2,631)	5,301	(5,718)	4,919	
ภาษีเงินได้	526	(1,056)	1,129	(976)	
กำไรสุทธิ	(2,104)	4,245	(4,589)	3,943	
กำไร/ขาดทุนจาก Fx และมูลค่าเครื่องมือทางการเงิน	(134)	(163)	96	208	
stock gain/loss และ NRV	(1,399)	3,621	(4,268)	1,370	
รายการพิเศษอื่นๆ	7	(5)	(132)	673	
กำไรปกติ	(883)	1,482	(1,146)	2,143	
การเติบโตของรายได้	-8.9%	13.4%	5.0%	10.1%	
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-272.7%	-301.7%	-208.1%	-185.9%	
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	-3.9%	9.4%	-8.4%	6.7%	
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	-3.9%	6.9%	-7.2%	5.6%	
อัตราส่วนทางการเงิน					
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F	
Current Ratio (เท่า)	1.5	1.6	1.9	2.3	
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	15.1	18.9	19.8	21.5	
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	9.6	12.2	11.5	12.1	
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	17.7	20.7	19.5	20.6	
Debt to Equity Ratio	0.8	0.8	0.5	0.5	
Net Gearing ratio (%)	34.5%	28.3%	17.1%	7.4%	
ROAA (%)	-1.9%	6.2%	4.9%	7.0%	
ROAE (%)	-3.3%	11.2%	8.3%	10.5%	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ SPRC

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(1,524)	5,347	4,166	5,550
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	2,599	2,950	2,950	2,950
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้ริบรัฐ	592	-	-	-
อื่นๆ	969	316	300	274
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(2,115)	832	2,009	(1,448)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	521	9,444	9,425	7,326
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(783.6)	(5,962.5)	(2,550.0)	(400.0)
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	8.0	-	-	-
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(775.5)	(5,962.5)	(2,550.0)	(400.0)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เงินสดสุทธิจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	5,425.8	92.5	(8,549.8)	(2,294.7)
เงินสดเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(3,750.2)	2,171.9	(931.1)	(226.5)
เงินปันผลจ่ายให้ผู้ถือหุ้น	(650.4)	(1,069.4)	(1,902.6)	(1,943.3)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	1,030.4	1,195.0	(11,383.5)	(4,464.5)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	387.4	3,632.3	(5,316.0)	1,305.7
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	470.7	4,102.9	1,213.1	92.6
ลูกหนี้การค้า และลูกหนี้อื่น	17,285.8	15,523.8	14,109.4	14,976.2
สินค้าคงเหลือ	23,735.8	25,685.9	24,392.5	25,811.0
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	206.7	145.9	138.2	146.6
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	21,240.8	23,964.4	23,571.7	21,066.6
สินทรัพย์รวม	65,659.8	72,012.5	63,256.9	64,126.8
เจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้อื่น	14,155.5	15,109.4	14,348.5	15,182.9
เงินกู้ระยะสั้น และส่วนของเงินกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	12,516.4	12,494.4	3,949.7	1,663.4
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,299.1	1,175.3	1,177.1	1,179.0
เงินกู้ระยะยาว	529.2	2,815.6	1,879.4	1,644.5
หนี้สินรวม	29,198.0	32,342.7	22,156.6	20,529.6
ทุนที่ชำระแล้ว	30,004.4	30,004.4	30,004.4	30,004.4
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	977.7	977.7	977.7	977.7
กำไรสะสม	8,453.0	11,661.1	13,091.5	15,588.4
ส่วนของผู้ถือหุ้น	36,461.8	39,669.8	41,100.3	43,597.2
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	65,659.8	72,012.5	63,256.9	64,126.8
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราแลกเปลี่ยน THB/USD	34.5	33.0	33.0	33.0
Nameplate Capacity (KBD)	152.0	160.0	140.0	161.1
Utilization rate (%)	89.3%	86.9%	91.4%	80.0%
ราคาน้ำมันดิบดูไบ (USD/Barrel)	85.0	75.0	75.0	75.0
ราคาน้ำมันดิบจากแหล่งอื่น (USD/Barrel)	87.0	77.0	77.0	77.0
ค่าการกลั่นตลาด (USD/Barrel)	3.5	5.9	5.9	5.9
ค่าการกลั่นมีัญชี (USD/Barrel)	4.4	5.9	5.9	5.9
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	4,336	4,336	4,336	4,336

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส