

EQUITY TALK

2Q67 RESULT NOTE



15 สิงหาคม 2567

2Q67 ย่ำแย่ตามคาด...จ่ายปันผล 1H67 ให้ YIELD ดี 3.5%

SPRC รายงานกำไรสุทธิ 2Q67 ลดลงมาอยู่ที่ 345.9 ล้านบาท จาก 3.9 พันล้านบาทในงวด 1Q67 โดยส่วนแตกต่างหลักมาจากผลการดำเนินงานปกติที่เผชิญขาดทุน ที่ 374.2 ล้านบาท จากที่เคยเป็นกำไรปกติ 2.1 พันล้านบาท ตามค่าการกลั่นที่ลดลงมาอยู่ที่ 2.4 จาก 7.3 เหรียญฯ/บาร์เรล ตาม SPREAD น้ำมันที่ลดลง ส่วนรายการพิเศษมีการบันทึกกำไรลดลง 60.0% มาอยู่ที่ 720.2 ล้านบาท จากกำไรสต็อกน้ำมันเป็นหลัก ช่วงสั้นงวด 3Q67 คาดกำไรปกติฟื้นตัว QOQ ตามทิศทางค่าการกลั่นที่เพิ่มขึ้น และต้นทุนค่าขนส่งที่ลดลง

คงประมาณการ และ FV ณ สิ้นปี 2567 ที่ 10.9 บาท/หุ้น ประกาศจ่ายปันผลงวด 1H67 ที่ 0.25 บาท/หุ้น คิดเป็น DIVIDEN YIELD 1H67 ที่ 3.5% ประกอบกับทิศทางกำไรปกติ 3Q67 คาดฟื้นตัว QOQ จึงสามารถเน้นหาจังหวะ TRADING ตามทิศทางค่าการกลั่นที่ฟื้นตัว และการจ่ายปันผลในระดับที่ดีได้

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	978	4,277	3,333	4,440
EPS (บาท)	1.77	(0.28)	0.99	0.77	1.02
PER (x)	3.98	(24.85)	7.15	9.17	6.88
BVS	8.93	8.41	9.15	9.48	10.05
DPS (บาท)	1.11	-	0.49	0.38	0.51
Dividend Yield (%)	15.74%	0.00%	7.00%	5.45%	7.26%
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 : 6.40/6.90บาท

แนวต้าน : 7.50 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่เหนือค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

SPRC

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	7.05
ราคาเป้าหมาย (บาท)	10.90
Upside (%)	54.61
Dividend yield (%)	7.00

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.99	1.25	-21%
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

บลินริตน์ กิตติกำพรรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 018350

ธัญญา อุดม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 066756

EQUITY TALK

2Q67 เหมียวขาดทุนปกติ 374.2 ล้านบาท

SPRC รายงานกำไรสุทธิงวด 2Q67 ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 345.9 ล้านบาท จากที่เป็นกำไรสุทธิ 3.9 พันล้านบาทในงวด 1Q67 กุดตันหลักจากผลการดำเนินงานปกติที่พลิกกลับเป็นผลขาดทุน 374.2 ล้านบาท เทียบกับงวด 1Q67 ที่เป็นกำไรปกติ 2.1 พันล้านบาท ไกล่เคียงคาด โดยเป็นไปตามทิศทางค่าการกลั่น (Market GRM) ที่ปรับตัวลดลงมาอยู่เพียง 2.4 เหรียญฯ/บาร์เรล จากเดิม 8.3 เหรียญฯ/บาร์เรล ในงวดก่อนหน้า ตาม spread น้ำมันสำเร็จรูปแทบทุกสายการผลิตที่ปรับตัวลดลง โดยในส่วนของกลุ่ม Middle Distillate ทั้งน้ำมันอากาศยาน และน้ำมันดีเซล(สัดส่วน 10.1% และ 38.8% ของปริมาณผลิตภัณฑ์จำหน่ายปิโตรเลียมโดยรวมของ SPRC ในงวด 2Q67 ตามลำดับ) มี spread ลดลง 7.9 และ 8.3 เหรียญฯ/บาร์เรล มาอยู่ที่ 13.2 และ 14.8 เหรียญฯ/บาร์เรล ตามลำดับ กุดตันจากปริมาณน้ำมันสำเร็จรูปที่ออกสู่ตลาดโลกมากยิ่งขึ้น ตามการกลับมาดำเนินการผลิตของโรงกลั่นน้ำมันหลายแห่งในรัสเซีย และปริมาณสต็อกน้ำมันคงคลังในสิงคโปร์และยุโรปที่ปรับตัวสูงขึ้น จากความต้องการใช้น้ำมันในเครื่องทำความร้อนที่ปรับตัวลดลง หลังจากผ่านพ้นช่วงฤดูหนาวในหลายประเทศมาแล้ว ในช่วงต้นปี ในขณะที่ spread น้ำมันเบนซิน (สัดส่วน 25.2% ของปริมาณผลิตภัณฑ์จำหน่ายปิโตรเลียมโดยรวมของ SPRC ในงวด 2Q67) ปรับตัวลดลง 4.8 เหรียญฯ/บาร์เรล มาอยู่ที่ 13.1 เหรียญฯ/บาร์เรล จากการส่งออกของจีนที่เพิ่มขึ้น และการนำเข้าของอินโดนีเซียที่ลดลง นอกจากนี้ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ามาปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 1.58 แสนบาร์เรล/วัน จากเดิม 1.67 แสนบาร์เรล/วัน ในงวด 1Q67 ตามการปรับลดการผลิตให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมตาม สถานการณ์ spread ผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปในท้องตลาดที่อ่อนตัว ส่งผลให้ utilization rate ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 90.1% จาก 95.7% ในงวดก่อนหน้า

นอกจากนี้ ค่าใช้จ่าย SG&A ปรับตัวเพิ่มขึ้น 29.4%qoq มาอยู่ที่ 862.0 ล้านบาท จากกิจกรรมในการดำเนินงาน และค่าใช้จ่ายบริการที่สูงขึ้น QoQ

แต่อย่างไรก็ตาม ยังมีแรงหนุนได้บ้างเล็กน้อยจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง 3.9%qoq มาอยู่ที่ 113.0 ล้านบาท จากการทยอยจ่ายคืนเงินกู้ยืมของทางบริษัท ประกอบกับมีค่าใช้จ่ายทางภาษีลดลงมาอยู่เพียง 76.5 ล้านบาท จากเดิม 975.7 ล้านบาท ตามการรับรู้กำไรสุทธิที่ลดลง QoQ

ในส่วนของรายการพิเศษงวดนี้ สุทธิแล้วมีการบันทึกเป็นกำไรลดลง 60.0%qoq มาอยู่เพียง 720.2 ล้านบาท โดยหลักเป็นผลมาจากกำไรสต็อกน้ำมันที่ลดลงมาอยู่ที่ 728.0 ล้านบาท จากเดิม 1.4 พันล้านบาท ในงวด 1Q67 รวมถึงไม่มีการ

EQUITY TALK

บันทึกกำไรพิเศษค่าสินไหมทดแทนที่อยู่ภายใต้ความคุ้มครองตามกรมธรรม์ประกันภัย จากเหตุการณ์น้ำมันดิบรั่วไหลที่เกิดขึ้นในเดือน ม.ค. 2565 จำนวน 672.6 ล้านบาท ดังที่เกิดขึ้นในงวดก่อนหน้า นอกจากนี้ กำไร Fx ลดลง 17.3% qoq มาอยู่เพียง 172.2 ล้านบาท

โดยรวมแล้วกำไรปกติ 1H67 อยู่ที่ 1.8 พันล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นมีนัยฯ จากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่อยู่เพียง 97.8 ล้านบาท และคิดเป็นสัดส่วน 41.4% ของประมาณการกำไรปกติทั้งปี 2567 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้

งบประมาณการกำไรปกติ ... 3Q67 คาดกำไรฟื้นตัว QoQ

เบื้องต้น ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการกำไรปกติปี 2567 ของ SPRC ที่ 4.3 พันล้านบาท ฟื้นตัวมีนัยฯ จาก 977.6 ล้านบาทในปี 2566 หนุนหลักจากค่าการกลั่นที่คาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้น จากภาพรวมเศรษฐกิจที่เริ่มฟื้นตัว และแรงหนุนจากต้นทุนค่าขนส่งที่ลดลง หลังจากแทนขนถ่ายน้ำมันกลางทะเล (SPM) ของ SPRC กลับมาดำเนินการได้ตามปกติตั้งแต่วันที่ 14 ก.ค. 2567 ภายใต้สมมติฐานค่าการกลั่นระยะยาวตั้งแต่ปี 2567 เป็นต้นไป อยู่ที่ 5.9 เหรียญฯ/บาร์เรล ซึ่งอิงจากค่าการกลั่นเฉลี่ยของ SPRC ในสถานการณ์ปกติซึ่งโดยปกติจะอยู่กรอบ 5-7 เหรียญฯ/บาร์เรล โดยปรับตัวเพิ่มขึ้นจากค่าเฉลี่ยในปี 2566 ที่ 4.4 เหรียญฯ/บาร์เรล และกำหนดสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยระยะยาวตั้งแต่ปี 2567 เป็นต้นไปที่ 80 เหรียญฯ/บาร์เรล ลดลงจากปี 2566 ที่อยู่ในระดับ 82 เหรียญฯ/บาร์เรล ตามการทยอยปรับตัวเข้าสู่สมดุล demand และ supply ที่แท้จริง ในขณะที่ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ามาปี 2567 กำหนดให้เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1.60 แสนบาร์เรล/วัน จาก 1.53 แสนบาร์เรล/วัน ในปี 2566 หรือคิดเป็นอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ 91.4% จากเดิม 86.9%

สำหรับทิศทางกำไรปกติในช่วงสิ้นงวด 3Q67 คาดจะปรับตัวดีขึ้น QoQ ตามทิศทางค่าการกลั่นอ้างอิงตลาดสิงคโปร์ 3QTD67 ที่ปรับตัวขึ้นมาอยู่ราว 5.0 เหรียญฯ/บาร์เรล ตาม spread ผลิตภัณฑ์แท่งทุกสายการผลิตที่ฟื้นตัวจากการเข้าสู่ฤดูพายุเฮอริเคน ในช่วง 3Q67 ซึ่งอาจส่งผลให้โรงกลั่นในสหรัฐฯหยุดดำเนินการผลิตได้ชั่วคราว รวมถึงความต้องการใช้น้ำมันโดยรวมที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นตามการเข้าสู่ช่วงฤดูการจับหิมะในช่วงฤดูร้อนของสหรัฐฯ และยุโรป นอกจากนี้คาดยังมีแรงหนุนได้จากต้นทุนค่าขนส่งของ SPRC ที่คาดว่าจะปรับตัวลดลง หลังแทนขนถ่ายน้ำมันกลางทะเล (SPM) สามารถกลับมาดำเนินการได้ตามปกติตั้งแต่วันที่ 14 ก.ค. 2567 ขณะที่ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ามา คาดยังอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิม QoQ

EQUITY TALK

แนวทางประกอบธุรกิจที่ยั่งยืน (ESG) ของ SPRC :

Environment (E): ให้ความสำคัญกับสิ่งแวดล้อมทั้งในด้านการบริหารจัดการน้ำ เพื่อบรรลุเป้าหมายการเป็นองค์กรที่มีการบริโภคน้ำดีเป็นศูนย์, บริหารจัดการกากของเสียผ่านการนำของเสียเพื่อลดปริมาณการฝังกลบกากของเสีย, การป้องกันและการจัดการการรั่วไหล, การตรวจสอบคุณภาพอากาศ, การใช้พลังงานอย่างมีประสิทธิภาพและการลดคาร์บอนฟุตพริ้นท์ 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 และหลักวิธีปฏิบัติที่ดีที่สุดใน การดำเนินงานตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี

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

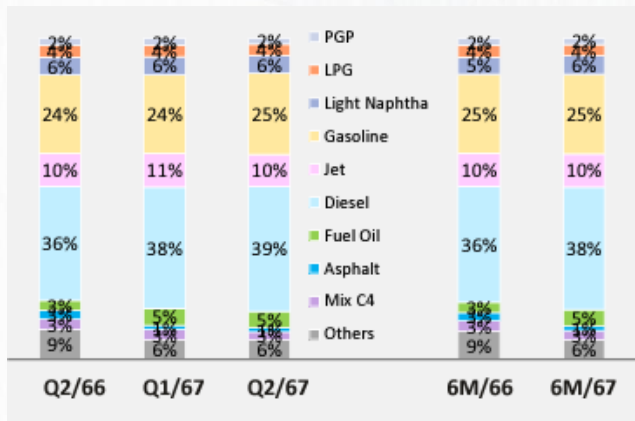
EQUITY TALK

ตารางผลการดำเนินงานย้อนหลังรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67F	%QoQ	%YoY	1H67	1H66	%YoY
รายได้รวม	76,146	65,706	66,218	60,762	61,107	50,197	70,625	71,186	0.8%	17.2%	141,811	126,980	11.7%
ต้นทุนขาย	(81,416)	(66,015)	(63,658)	(62,232)	(55,368)	(56,791)	(65,914)	(70,052)	6.3%	12.6%	(135,966)	(125,890)	8.0%
กำไรขั้นต้น	(5,270)	(309)	2,560	(1,470)	5,739	(6,594)	4,711	1,134	-75.9%	N/A	5,845	1,090	436.2%
กำไร/ขาดทุนจาก Fx และมูลค่าเครื่องมือทางการเงิน	(620)	1,225	6	(105)	(163)	43	208	172	-17.3%	N/A	380	(99)	N/A
EBT	(6,284)	335	1,493	(2,502)	5,301	(5,816)	4,919	422	-91.4%	N/A	5,341	(1,008)	N/A
ภาษีเงินได้	1,257	(75)	(298)	505	(1,056)	1,143	(976)	(77)	-92.2%	N/A	(1,052)	207	N/A
กำไรสุทธิ	(5,027)	260	1,219	(2,105)	4,245	(4,589)	3,943	346	-91.2%	N/A	4,289	(886)	N/A
Stock gain/loss และรายการพิเศษอื่นๆ	(7,081)	(2,057)	269	(1,399)	3,195	(4,605)	2,042	728	-64.4%	N/A	2,770	(1,131)	N/A
กำไรปกติ	1,134	926	999	(901)	1,820	(940)	2,143	(374)	N/A	-58.5%	1,769	98	1709.0%
EPS (บาท)	(1.16)	0.06	0.28	(0.49)	0.98	(1.06)	0.91	0.08	-91.2%	N/A	0.99	(0.20)	N/A
Norm EPS (บาท)	0.26	0.21	0.23	(0.21)	0.42	(0.22)	0.49	(0.09)	-117.5%	-58.5%	0.41	0.02	1709.0%
Gross Margin	-6.92%	-0.47%	3.87%	-2.42%	9.39%	-13.14%	6.67%	1.59%			4.12%	0.86%	
Net Profit Margin	-6.60%	0.40%	1.84%	-3.46%	6.95%	-9.14%	5.58%	0.49%			3.02%	-0.70%	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

PRODUCTION YIELD



ที่มา: SPRC

สภาพตลาดน้ำมันปิโตรเลียม

ราคาอ้างอิงตลาดสิงคโปร์	Q2/67	Q1/67	+(-)	Q2/66	+(-)
น้ำมันดีเซล	85.25	81.29	3.96	77.59	7.66
เบนทอมา	76.41	76.25	0.16	66.66	9.75
น้ำมันเบนซิน (พิเศษ)	98.35	99.19	-0.84	94.13	4.22
น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน	98.49	102.43	-3.94	91.56	6.93
น้ำมันดีเซล	100.03	104.4	-4.37	92.13	7.9
น้ำมันเตา (กัมมะดันสูง)	80.13	71.6	8.53	69.01	11.12

ค่าส่วนราคากับน้ำมันดีเซล	Q2/67	Q1/67	+(-)	Q2/66	+(-)
เบนทอมา	-8.84	-5.04	-3.80	-10.93	2.09
น้ำมันเบนซิน (พิเศษ)	13.10	17.90	-4.80	16.54	-3.44
น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน	13.24	21.14	-7.90	13.97	-0.73
น้ำมันดีเซล	14.78	23.11	-8.33	14.54	0.24
น้ำมันเตา (กัมมะดันสูง)	-5.12	-9.70	4.58	-8.58	3.46

ที่มา: SPRC

สรุปคำแนะนำหุ้นกลุ่มโรงกลั่นและปิโตรเคมี

Company	REC/BB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV				PER			
					2567F	2568F	2567F	2568F	2567F	2568F		
CHINA												
SINOPEC CORP-H		4.58	5.0	5.4	9.0%	0.7	0.6	8.1	7.7			
PETROCHINA-H		4.52	6.7	8.3	23.9%	0.7	0.7	6.5	6.5			
TAIWAN												
FORMOSA CHEM & F		2.93	46.3	53.4	15.4%	0.8	0.8	30.6	19.2			
FORMOSA PLASTIC		2.93	54.0	60.0	11.1%	1.0	1.0	39.5	23.0			
NANYA PLASTICS		2.62	47.4	50.4	6.4%	1.0	1.0	33.7	19.7			
JAPAN												
TOSOH CORP		3.88	1821.5	2380.0	30.7%	0.7	0.7	9.1	8.1			
KYHD		3.75	885.9	888.6	26.6%	0.6	0.5	7.7	6.7			
MITSUBI CHEMICALS		4.27	3211.0	4920.0	53.2%	0.7	0.6	8.3	6.9			
HONG KONG												
SINOPEC HANTONS		5.00	4.5	5.3	19.5%	-	-	8.2	7.8			
SINOPEC SHANGHAI		3.43	1.1	1.2	14.3%	0.3	0.2	13.1	10.3			
INDIA												
INDIAN OIL CORP		3.09	188.6	175.4	4.1%	1.2	1.1	9.8	8.7			
RELIANCE INDS		4.14	3295.9	3295.9	-	-	-	-	-			
BHARAT PETROL		3.47	331.4	329.8	-0.5%	1.6	1.4	9.5	9.2			
Malaysia												
PETRONAS DAGANGA		3.09	17.8	20.3	13.9%	3.0	2.9	17.8	17.1			
PICHEM		2.95	5.4	6.3	17.1%	1.0	1.0	17.2	14.4			
THAILAND												
PTT PCL	Neutral		32.25	36.00	11.6%	0.9	0.8	10.6	9.5			
PTT EXPL & PROD	Outperform		149.00	180.00	20.8%	1.2	1.1	8.1	8.0			
PTT GLOBAL CHEM	Neutral		24.30	36.00	48.1%	0.4	0.4	59.5	15.3			
THAI OIL PCL	Neutral		49.00	59.00	20.4%	0.6	0.6	6.7	6.4			
IRPC PCL	Neutral		1.42	2.40	69.0%	0.4	0.4	11.5	7.6			
BAHONGCHAK PETROLE	Neutral		33.50	45.00	37.3%	0.4	0.3	3.8	3.3			
INDOKAMA VENTURE	Neutral		17.50	25.00	43.1%	0.7	0.8	NM	9.8			
STAR PETROLEUM REFINING	Neutral		7.20	10.90	51.4%	0.8	0.8	7.3	9.4			
AVERAGE						0.8	0.8	10.2	9.8			

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	(764)	-	-	-
กำไรปกติ	978	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	-90.3%	337.5%	-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.	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
รายได้รวม	61,107	50,197	70,625	71,186
ต้นทุนขาย	(55,368)	(56,791)	(65,914)	(70,052)
กำไรขั้นต้น	5,739	(6,594)	4,711	1,134
รายได้อื่นๆ	40	(25)	736	53
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(259)	765	(666)	(862)
EBIT	5,357	(5,812)	5,036	535
ดอกเบี้ยจ่าย	(56)	(5)	(118)	(113)
EBT	5,301	(5,816)	4,919	422
ภาษีเงินได้	(1,056)	1,143	(976)	(77)
กำไรสุทธิ	4,245	(4,589)	3,943	346
กำไร/ขาดทุนจาก FX และมูลค่าเครื่องมือทางการเงิน	(163)	43	208	172
stock gain/loss และ NRV	3,621	(4,268)	1,370	728
รายการพิเศษอื่นๆ	(427)	(337)	673	-
กำไรปกติ	1,820	(940)	2,143	(374)
การเติบโตของรายได้	0.6%	-17.9%	40.7%	0.8%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-301.7%	-208.1%	-185.9%	-91.2%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	9.4%	-13.1%	6.7%	1.6%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	6.9%	-9.1%	5.6%	0.5%

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: รายงานวิจัย 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 ที่ไม่ได้รับรู้	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
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
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%
ราคาน้ำมันดิบดูโบบ (USD/Barrel)	85.0	75.0	75.0	75.0
ราคาน้ำมันดิบจากแหล่งอื่น (USD/Barrel)	87.0	77.0	77.0	77.0
ค่าการกลั่นกลาด (USD/Barrel)	3.5	5.9	5.9	5.9
ค่าการกลั่นบีบอัด (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