

SYNOPSIS

SPRC

Neutral

ค่าการกลั่นตั้น หนุนกำไรปกติ 3Q68 ยังเติบโตQoQ

Flash Points

- คาดผลการดำเนินงาน 3Q68 จะพลิกฟื้นกลับเป็นกำไรสุทธิ 1.0 พันล้านบาท จากที่เคยเผชิญขาดทุนสุทธิ 812.3 ล้านบาท ในงวด 2Q68 หนุนหลักจากการบันทึกกลับเป็นกำไรพิเศษสต็อกน้ำมัน 457 ล้านบาท จากที่เคยเป็นผลขาดทุน 1.1 พันล้านบาท เป็นหลัก
- อีกทั้ง คาดกำไรปกติเพิ่มขึ้น 89.0%qoq มาอยู่ที่ 551.7 ล้านบาท ตามทิศทางค่าการกลั่น (GRM) ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 5.3 เหรียญฯ/บาเรล (เดิม 5.1) จาก spread ผลิตถ่านที่น้ำมันขึ้นกลางที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ามาเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1.66 แสนบาร์เรล/วัน จากเดิม 1.57 แสนบาร์เรล/วัน จากแผน shutdown ของโรงกลั่นบางแห่งภายในประเทศ อีกทั้งคาดว่าจะใช้จ่ายในการดำเนินงาน (OPEX/barrel) ลดลงเนื่องจากไม่มีการหยุดซ่อมบำรุงนอกแผนดังที่เคยเกิดขึ้นในงวดก่อนหน้านี้

Impact Insight

- โดยรวมแล้วคาดว่ากำไรปกติงวด 9M68 อยู่ที่ 1.2 พันล้านบาท ลดลง 27.8%yoy และคิดเป็น 61.4% ของประมาณการกำไรปกติทั้งปี 2568 เดิมที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้ ส่งผลให้ฝ่ายวิจัยได้ปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2568 ลง 34.7%yoy จากเดิม มาอยู่ที่ 1.3 พันล้านบาท ขณะที่ปรับเพิ่มกำไรปกติปี 2569 ขึ้น 7.7%yoy มาอยู่ที่ 1.9 พันล้านบาท เพื่อปรับปรุงการรับรู้ค่าใช้จ่ายการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ของ SPRC ในปี 2569 ให้สอดคล้องกับแผนงานของทางบริษัทฯ ภายใต้ประมาณการใหม่ ส่งผลให้กำไรปกติปี 2568 ลดลง 31.6%yoy ก่อนคาดจะฟื้นตัวใหม่ 42.0%yoy ในปี 2569 จากฐานต่ำ
- ช่วงสิ้นงวด 4Q68 คาดกำไรปกติลดลง QoQ จากการรับรู้ค่าใช้จ่ายตามแผนงานที่เพิ่มขึ้น และ U-rate ที่ลดลง หลังโรงกลั่นบางแห่งเสร็จสิ้นการหยุดซ่อมบำรุงตามแผน แม้คาดทิศทางค่าการกลั่นยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น QoQ แต่ชดเชยไม่หมด นอกจากนี้ในส่วนของ bottom line คาดจะบันทึกกลับเป็นขาดทุนสต็อกน้ำมันตามราคาน้ำมันดิบที่ลดลง

Execution

- ปรับไปใช้ FV ปี 2569 อยู่ที่ 5.8 บาท/หุ้น แม้แนวโน้มกำไรช่วง 4Q68 – 1Q69 จะปรับตัวลดลง ตามแผนหยุดซ่อมบำรุง แต่ช่วงสิ้นปีคาดยังมีแรงหนุนราคาหุ้น จากผลประกอบการงวด 3Q68 ที่สดใส ประกอบกับทิศทางค่าการกลั่นยังเห็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง QoQ ตามการเข้าสู่ช่วง high season ในฤดูหนาว และความเสี่ยงด้านสงคราม ช่วงสั้นจึงให้น้ำหนักการลงหุ้น Neutral โดยเน้นหาจังหวะเข้า trading ตามทิศทางค่าการกลั่นได้

Technical Chart



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

แนวโน้มราคา : SIDEWAYS DOWN

แนวรับ : 4.60 บาท

แนวต้าน : 5.15 บาท



ราคาปัจจุบัน (บาท)	4.80
ราคาเป้าหมาย (บาท)	5.80
Upside (%)	20.83
Dividend yield (%)	5.80

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.30	0.31	-3%
2569F	0.43	0.44	-2%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

Company	REG/BB Rating	PBV		PER	
		2568F	2569F	2568F	2569F
CHINA					
SINOPEC CORP-H		0.5	0.5	10.3	9.0
PETROCHINA-H	4.64	0.8	0.7	7.6	7.6
TAIWAN					
FORMOSA CHEM & F	2.91	0.7	0.7	-	58.6
FORMOSA PLASTIC	3.27	0.9	0.8	-	69.0
NAN YA PLASTICS	3.33	1.0	0.9	100.6	28.1
JAPAN					
TOSOH CORP	3.22	0.8	0.8	12.2	10.3
JX-HD	4.43	0.8	0.7	12.8	9.4
MITSUI CHEMICALS	4.13	0.8	0.7	13.0	10.2
HONG KONG					
SINOPEC SHANG-H	3.50	0.5	0.5	89.1	15.6
INDIA					
INDIAN OIL CORP	4.00	1.0	1.0	8.8	9.4
BPCL PETROL	4.18	1.5	1.3	7.6	8.8
Malaysia					
PETRONAS DAGANGA	2.91	3.6	3.5	19.7	19.0
PICHEM	2.48	0.8	0.8	61.7	25.9
THAILAND					
PTT PCL	Outperform	0.8	0.8	12.1	10.3
PTT EXPL & PROD	Neutral	0.8	0.8	7.7	7.0
PTT GLOBAL CHEM	Underperform	0.5	0.5	NM	55.3
THAI OIL PCL	Neutral	0.5	0.4	8.9	6.7
IRPC PCL	Underperform	0.3	0.3	NM	7.1
BANGCHAK PETROLE	Neutral	0.4	0.4	6.4	4.3
INDORAMA VENTURE	Underperform	0.9	0.7	78.1	16.3
STAR PETROLEUM REFINING	Neutral	0.5	0.5	10.1	11.8
AVERAGE		0.8	0.8	11.0	9.1

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญ ทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้รวม (ล้านบาท)	265,497	270,606	309,673	282,122	310,955
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	(1,230)	2,235	1,308	1,857	2,700
กำไรปกติ (ล้านบาท)	(54)	1,911	1,308	1,857	2,700
EPS (บาท)	(0.28)	0.52	0.30	0.43	0.62
PER (x)	(16.92)	9.31	15.91	11.21	7.71
BVS	9.86	9.02	9.02	9.26	9.55
DPS (บาท)	-	0.40	0.20	0.28	0.40
Dividend Yield (%)	0.00%	8.33%	4.1%	5.8%	8.4%
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	4,336	4,336	4,336	4,336	4,336

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings	-
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	yes

ที่มา : SET

จัดทำโดย : บล.อีเอ็น กิตติภาพรัตน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 0183350

สัญญา อุดม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 066756

คำเตือน
การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และทำความเข้าใจ
ลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

3Q68 คาดพลิกฟื้นกลับเป็นกำไรสุทธิ จากกำไรสต็อกน้ำมัน และ ค่าการกลั่นที่ตื้นขึ้น QoQ

ผลการดำเนินงานงวด 3Q68 ของ SPRC จะพลิกฟื้นกลับเป็นกำไรสุทธิ 1.0 พันล้านบาท จากที่เคยเผชิญขาดทุนสุทธิ 812.3 ล้านบาท ในงวด 2Q68 หนุนหลักจากรายการพิเศษที่สุกแล้วคาดบันทึกกลับเป็นกำไร 470.1 ล้านบาท จากเดิมขาดทุน 1.1 พันล้านบาท ตามการรับรู้กำไรจากสต็อกน้ำมัน 457 ล้านบาท จากที่เคยเป็นผลขาดทุนสต็อกน้ำมันรวม NRV 1.6 พันล้านบาท ในงวดก่อนหน้า สอดคล้องกับราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นราว 4.8qoq มาอยู่ที่ 69.9 เหรียญฯ/บาร์เรล ถึงแม้คาดว่าจะมีกำไร Fx ลดลง 47.3%qoq มาอยู่ที่ 130.6 ล้านบาท ก็ตาม

อีกทั้ง คาดกำไรปกติเพิ่มขึ้น 89.0%qoq มาอยู่ที่ 551.7 ล้านบาท หนุนจากทิศทางค่าการกลั่น (Market GRM) ของ SPRC ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 5.3 เหรียญฯ/บาร์เรล จากเดิม 5.1 เหรียญฯ/บาร์เรล จากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของ spread ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี ทั้ง spread น้ำมันอากาศยาน และน้ำมันดีเซล ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นราว 1-2 เหรียญฯ/บาร์เรล มาอยู่ที่ 16.0 และ 18.6 เหรียญฯ/บาร์เรล ตามลำดับ จาก supply น้ำมันในตลาดโลกที่ตึงตัว ทั้งการส่งออกน้ำมันของรัสเซียที่ลดลง และโรงกลั่นหลายแห่งในภูมิภาคเอเชียที่มีการหยุดซ่อมบำรุงทั้งในแผน และนอกแผนงาน ประกอบกับคาดยังมีปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้าโรงกลั่นเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1.66 แสนบาร์เรล/วัน จากเดิม 1.57 แสนบาร์เรล/วัน จาก supply ในประเทศที่ลดลงตามการหยุด shutdown ตามแผนของโรงกลั่นบางแห่งภายในประเทศ ส่งผลให้ U-rate เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 94.6% จากเดิม 89.5% จากเดิม 94.8% ประกอบกับค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (OPEX/barrel) ที่คาดว่าจะปรับตัวลดลงมาอยู่ราว 2.5 เหรียญฯ/บาร์เรล จากเดิม 2.9 เหรียญฯ/บาร์เรล จากการนำน้ำมันดิบเข้ากลั่นมากขึ้น และคาดจะไม่มีค่าใช้จ่ายในการหยุดซ่อมบำรุงนอกแผนงานในหน่วยแตกโมเลกุลด้วยตัวเร่งปฏิกิริยา (RFCCU) เป็นเวลาราว 5-6 วัน ดังที่เคยเกิดขึ้นในงวดก่อนหน้า

นอกจากนี้คาดต้นทุนทางการเงินจะปรับตัวลดลง 5.6%qoq มาอยู่ที่ 63.7 ล้านบาท จากการทยอยชำระคืนเงินต้นที่มีภาระดอกเบี้ยของทางบริษัทฯ และอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงตามทิศทางดอกเบี้ยขาลงในท้องตลาด

โดยรวมแล้วคาดกำไรสุทธิ และกำไรปกติงวด 9M68 ลดลง 55.5%yoy และ 27.8%yoy มาอยู่ที่ 923 ล้านบาท และ 1.2 พันล้านบาท ตามลำดับ โดยกำไรปกติคิดเป็นสัดส่วน 61.4% ของประมาณการกำไรปกติทั้งปี 2568 เดิมที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้

ปรับปรุงประมาณการกำไรปี 2568 เป็นต้นไป ... 4Q68 คาดกำไรลด QoQ จากค่าใช้จ่ายที่สูง

ฝ่ายวิจัยได้มีการปรับปรุงประมาณการกำไรปกติปี 2568 เป็นต้นไป โดยปรับลดกำไรปกติปี 2568 ลงจากเดิม 34.7%yoy มาอยู่ที่ 1.3 พันล้านบาท ขณะที่ปรับเพิ่มกำไรปกติปี 2569 ขึ้น 7.7%yoy มาอยู่ที่ 1.9 พันล้านบาท เพื่อปรับปรุงการรับรู้ค่าใช้จ่ายในการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผนของ SPRC ในปี 2569 ให้สอดคล้องกับแผนงานของทางบริษัทฯ โดยคาด SPRC จะเริ่มทยอยบันทึกค่าใช้จ่ายบางส่วนราว 30 ล้านเหรียญฯ เกิดขึ้นในงวด 4Q68 และส่วนที่เหลืออีกราว 50 ล้านเหรียญฯ คาดจะบันทึกในงวด 1Q69 (ซึ่งฝ่ายวิจัยได้รวมไว้ในประมาณการกำไรปี 2569 แล้ว)

ภายใต้ประมาณการใหม่ คาดกำไรปกติทั้งปี 2568 ลดลง 31.6%yoy กดดันจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (OPEX/Barrel) ที่คาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้น YoY ถึงแม้คาดว่าจะค่าการกลั่น และปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น ยังคงทรงตัวอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิม YoY ก็ตาม

ช่วงสิ้นงวด 4Q68 คาดกำไรปกติลดลง QoQ โดยหลักเป็นผลมาจากการรับรู้ค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น ทั้งค่าใช้จ่ายสำหรับเตรียมหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ และค่าใช้จ่ายพนักงานที่มันจะเพิ่มขึ้นเป็นปกติในช่วงปลายปี ประกอบกับคาด supply ในประเทศจะปรับตัวสูงขึ้น ภายหลังจากโรงกลั่นบางแห่งเสร็จสิ้นการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนมาแล้วในงวด 3Q68 ส่งผลให้คาด SPRC จะนำน้ำมันดิบเข้ากลั่นลดลง QoQ ถึงแม้ว่าจะยังมีปัจจัยหนุนจากทิศทางค่าการ

กลั่นที่คาดว่าจะปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งหากพิจารณาว่าการกลั่นอ้างอิงตลาดสิงคโปร์ 4QTD68 พบว่าอยู่ที่ราว 6 เหรียญฯ/บาร์เรล เทียบกับงวด 3Q68 ที่อยู่เพียง 5 เหรียญฯ/บาร์เรล จากผลบวกของการเข้าสู่ช่วงสะสมสต็อกน้ำมันไว้ใช้ในฤดูหนาว แต่ค่ายังไม่สามารถชดเชยไปได้หมด

นอกจากนี้ ในส่วนของรายการพิเศษงวด 4Q68 คาดมีโอกาสบันทึกกลับเป็นขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน ตามทิศทางราคาน้ำมันดิบดูไบที่ปรับตัวลดลง ซึ่งหากพิจารณาราคาน้ำมันดิบดูไบ 4QTD68 พบว่าปรับตัวลดลง 7.3% ต่อมาอยู่ที่ราว 65 เหรียญฯ/บาร์เรล จาก supply น้ำมันที่ออกสู่ตลาดโลกมากขึ้น ตามการเพิ่มกำลังการผลิตของกลุ่ม OPEC+ รวมถึงความกังวลด้านเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ซึ่งส่งผลต่อความต้องการใช้น้ำมันโดยรวม

การดำเนินการด้าน ESG ของ SPRC

ENVIRONMENT (E):

ให้ความสำคัญกับสิ่งแวดล้อมทั้งในด้านการบริหารจัดการน้ำเพื่อบรรลุเป้าหมายการเป็นองค์กรที่มีการบริโภคน้ำดิบเป็นศูนย์, บริหารจัดการกากของเสียผ่านการนำของเสียเพื่อลดปริมาณการฝังกลบกากของเสีย, ป้องกันและการจัดการการหกรั่วไหล, ตรวจสอบคุณภาพอากาศ, ใช้พลังงานอย่างมีประสิทธิภาพและการลดคาร์บอนฟุตพริ้นท์ 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 และหลักวิธีปฏิบัติที่ดีที่สุดในการทำงานตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี

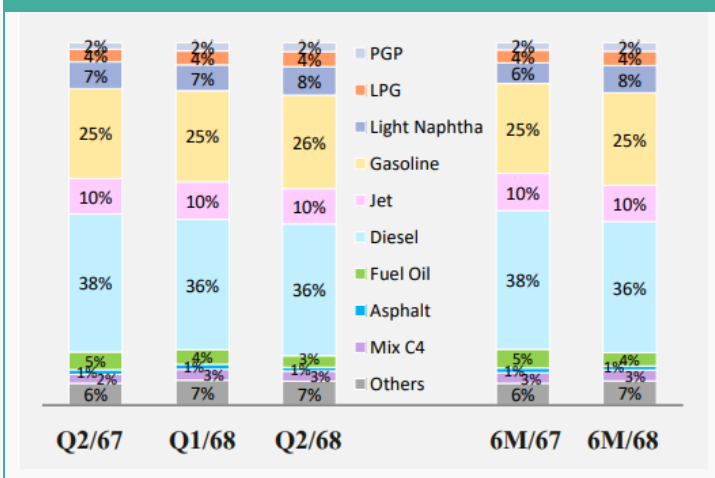
ESG Comment: แม้ SPRC จะยังไม่ได้รับการจัดอันดับ SET ESG Ratings จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แต่บริษัทได้มีการเปิดเผยรายงาน ESG และให้ความสำคัญต่อความยั่งยืนทั้ง 3 ด้าน ซึ่งถือเป็นส่วนช่วยสร้างภาพลักษณ์ที่ดีให้แก่องค์กร รวมถึงยังช่วยให้บริษัทมีความน่าเชื่อถือ และความน่าสนใจสำหรับนักลงทุนได้มากขึ้น

ผลการดำเนินงานไตรมาส 3Q68

Key Data (ล้านบาท)	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68F	%QoQ	%YoY	9M68F	9M67	%YoY
รายได้รวม	71,347	70,625	71,186	64,752	64,043	64,297	58,509	62,419	6.7%	-3.6%	185,225	206,563	-10.3%
ต้นทุนขาย	(75,525)	(65,914)	(70,052)	(66,797)	(63,057)	(62,755)	(59,005)	(60,512)	2.6%	-9.4%	(182,273)	(202,763)	-10.1%
กำไรขั้นต้น	(4,178)	4,711	1,134	(2,045)	986	1,542	(497)	1,907	-483.7%	n.m.	2,952	3,799	-22.3%
กำไร/ขาดทุนจาก Fx และมูลค่าเครื่องมือทางการเงิน	(129)	208	172	93	235	175	248	131	-47.3%	39.8%	553	474	16.8%
EBT	(5,355)	4,919	422	(2,779)	259	900	(1,028)	1,277	n.m.	n.m.	1,150	2,562	-55.1%
ภาษีเงินได้	980	(976)	(77)	563	(97)	(187)	215	(255)	n.m.	n.m.	(227)	(490)	-53.7%
กำไรสุทธิ	(4,584)	3,943	346	(2,216)	162	714	(812)	1,022	n.m.	n.m.	923	2,073	-55.5%
Stock gain/loss และรายการพิเศษอื่นๆ	(3,820)	2,027	728	(2,767)	(292)	234	(1,628)	457	n.m.	n.m.	(937)	(12)	7858.2%
กำไรปกติ	(1,425)	2,155	(374)	(78)	208	386	292	552	89.0%	n.m.	1,230	1,703	-27.8%
EPS (บาท)	(1.06)	0.91	0.08	(0.51)	0.04	0.16	(0.19)	0.24	n.m.	n.m.	0.21	0.48	-55.5%
Norm EPS (บาท)	(0.33)	0.50	(0.09)	(0.02)	0.05	0.09	0.07	0.13	89.0%	n.m.	0.28	0.39	-27.8%
Gross Margin	-5.86%	6.67%	1.59%	-3.16%	1.54%	2.40%	-0.85%	3.05%			1.59%	1.84%	
Net Profit Margin	-6.43%	5.58%	0.49%	-3.42%	0.25%	1.11%	-1.39%	1.64%			0.50%	1.00%	

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

PRODUCTION YIELD



ที่มา : SPRC

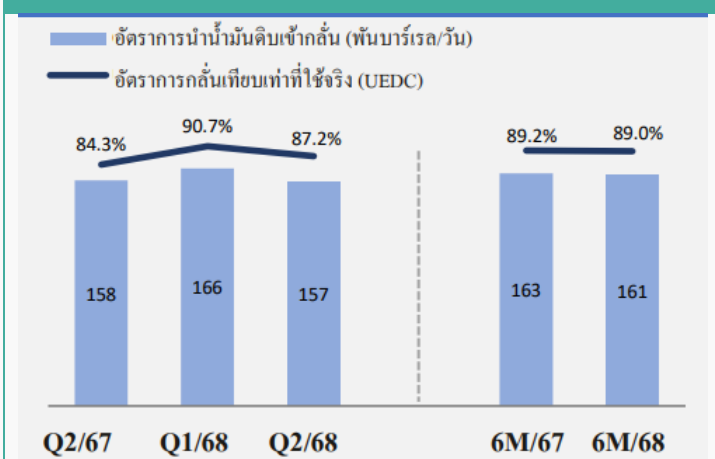
สภาพตลาดน้ำมันปิโตรเลียม

น้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ (ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล)	Q2/68	Q1/68	+(-)	Q2/67	+(-)
น้ำมันดิบดูไบ	66.88	76.91	(10.03)	85.28	(18.40)
เบนโทนา	64.01	73.08	(9.07)	76.44	(12.43)
น้ำมันเบนซิน (พิเศษ)	78.39	84.63	(6.24)	98.41	(20.02)
น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน	81.11	90.08	(8.97)	98.56	(17.45)
น้ำมันดีเซล	82.69	91.18	(8.49)	100.09	(17.40)
น้ำมันเตา (ก้นตะกอนสูง)	68.63	74.88	(6.25)	80.11	(11.48)

ผลิตภัณฑ์ (ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล)	Q2/68	Q1/68	+(-)	Q2/67	+(-)
เบนโทนา	(2.87)	(3.83)	0.96	(8.84)	5.97
น้ำมันเบนซิน (พิเศษ)	11.51	7.72	3.79	13.13	(1.62)
น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน	14.23	13.17	1.06	13.28	0.95
น้ำมันดีเซล	15.81	14.27	1.54	14.81	1.00
น้ำมันเตา (ก้นตะกอนสูง)	1.75	(2.03)	3.78	(5.17)	6.92

ที่มา : SPRC

การนำน้ำมันดิบเข้ากลั่น



ที่มา : SPRC

ประเด็นความเสี่ยง

1. ความผันผวนของราคาน้ำมันดิบซึ่งเป็นสินค้า commodity และวัตถุดิบอื่นๆที่ใช้ในการผลิต จะส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรของ SPRC อย่างมีนัยสำคัญ
2. อุบัติเหตุ หรือเหตุการณ์ภัยพิบัติต่างๆที่ไม่สามารถคาดการณ์ได้ อาจส่งผลให้โรงกลั่นหยุดชะงัก
3. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่ในการจำหน่าย และจัดหาผลิตภัณฑ์

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ SPRC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.					สิ้นสุด 31 ธ.ค.				
	2567	2568F	2569F	2570F		2567	2568F	2569F	2570F
รายได้รวม	270,606	309,673	282,122	310,955	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	(265,820)	(304,755)	(276,581)	(304,359)	กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	2,822	1,635	2,321	3,375
กำไรขั้นต้น	4,785	4,918	5,541	6,596	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
รายได้อื่นๆ	912	67	66	66	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	3,584	2,950	2,950	2,950
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(3,311)	(3,057)	(3,057)	(3,070)	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	255	-	-	-
EBIT	3,248	2,036	2,657	3,700	อื่นๆ	(1,334)	401	337	325
ดอกเบี้ยจ่าย	(426)	(401)	(337)	(325)	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมดำเนินงาน	8,136	(2,664)	(3,590)	(2,670)
EBT	2,822	1,635	2,321	3,375	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	13,464	2,321	2,018	3,979
ภาษีเงินได้	(587)	(327)	(464)	(675)	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
กำไรสุทธิ	2,235	1,308	1,857	2,700	เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(1,091.4)	(1,000.0)	(2,500.0)	(1,500.0)
กำไร/ขาดทุนจาก Fx และมูลค่าเครื่องมือทางการเงิน	708	-	-	-	เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	1.2	-	-	-
stock gain/loss และ NRV	(976)	-	-	-	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(7,036.4)	(1,000.0)	(2,500.0)	(1,500.0)
รายการพิเศษอื่นๆ	673	-	-	-	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
กำไรปกติ	1,911	1,308	1,857	2,700	เงินสดสุทธิจากเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(12,183.0)	8,302.2	(2,223.6)	(1,667.7)
การเติบโตของรายได้	1.9%	14.4%	-8.9%	10.2%	เงินสดเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน	7,000.0	(4,196.7)	(576.5)	(454.0)
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-281.7%	-41.5%	42.0%	45.4%	เงินปันผลจ่ายให้ผู้ถือหุ้น	(1,084.0)	(1,300.8)	(802.6)	(1,480.9)
การเติบโตของกำไรปกติ	-3635.3%	-31.6%	42.0%	45.4%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(6,607.4)	1,211.2	(3,602.6)	(3,602.6)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	1.8%	1.6%	2.0%	2.1%					
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	0.8%	0.4%	0.7%	0.9%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(746.6)	2,033.8	(4,725.3)	(2,011.0)
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.					สิ้นสุด 31 ธ.ค.				
	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68		2567	2568F	2569F	2570F
รายได้รวม	64,752	64,043	64,297	58,509	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	574.8	2,808.6	2,116.7	4,127.7
ต้นทุนขาย	(66,797)	(63,057)	(62,755)	(59,005)	ลูกหนี้การค้า และลูกหนี้อื่น	14,923.0	17,032.0	17,209.4	18,968.2
กำไรขั้นต้น	(2,045)	986	1,542	(497)	สินค้าคงเหลือ	23,481.7	24,989.9	24,892.3	27,696.6
รายได้อื่นๆ	47	76	72	49	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	491.1	145.5	132.6	146.1
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(804)	(979)	(862)	(796)	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	22,299.5	20,347.1	19,905.3	18,480.9
EBIT	(2,677)	353	972	(960)	สินทรัพย์รวม	68,434.9	71,050.5	65,927.0	67,082.3
ดอกเบี้ยจ่าย	(102)	(93)	(72)	(68)					
EBT	(2,779)	259	900	(1,028)	เจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้อื่น	16,725.5	16,761.5	13,275.9	15,217.9
ภาษีเงินได้	563	(97)	(187)	215	เงินกู้ระยะสั้น และส่วนของเงินกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	985.8	8,968.1	6,700.5	5,007.2
กำไรสุทธิ	(2,216)	162	714	(812)	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2,299.1	2,322.1	2,346.8	2,373.3
กำไร/ขาดทุนจาก Fx และมูลค่าเครื่องมือทางการเงิน	93	235	175	248	เงินกู้ระยะยาว	6,606.3	2,729.4	2,197.0	1,768.7
stock gain/loss และ NRV	(2,767)	(292)	234	(1,628)	หนี้สินรวม	29,328.5	31,937.0	25,759.3	25,695.6
รายการพิเศษอื่นๆ	-	-	-	-					
กำไรปกติ	(78)	208	386	292	ทุนที่ชำระแล้ว	30,004.4	30,004.4	30,004.4	30,004.4
การเติบโตของรายได้	-9.0%	-1.1%	0.4%	-9.0%	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	977.7	977.7	977.7	977.7
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-740.8%	-107.3%	340.1%	-213.8%	กำไรสะสม	9,662.6	9,669.8	10,724.0	11,943.0
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	-3.2%	1.5%	2.4%	-0.8%	ส่วนของผู้ถือหุ้น	39,106.3	39,113.5	40,167.7	41,386.7
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	-3.4%	0.3%	1.1%	-1.4%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	68,434.9	71,050.5	65,927.0	67,082.3
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.					สิ้นสุด 31 ธ.ค.				
	2567	2568F	2569F	2570F		2567	2568F	2569F	2570F
Current Ratio (เท่า)	2.0	1.6	1.8	1.9	อัตราแลกเปลี่ยน THB/USD	33.0	33.0	33.0	33.0
อัตราส่วนหนี้สินลูกหนี้การค้า (เท่า)	16.3	19.4	16.5	17.2	Nameplate Capacity (KBD)	159.3	155.0	140.0	155.3
อัตราส่วนหนี้สินสินค้าคงเหลือ (เท่า)	11.0	12.6	11.1	11.6	Utilization rate (%)	86.9%	91.0%	88.6%	80.0%
อัตราส่วนหนี้สินเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	16.4	18.2	18.4	21.4	ราคาน้ำมันดิบใน (USD/Barrel)	80.0	80.0	80.0	80.0
Debt to Equity Ratio	0.7	0.8	0.6	0.6	ราคาน้ำมันดิบจากแหล่งอื่น (USD/Barrel)	82.0	82.0	82.0	82.0
Net Gearing ratio (%)	17.9%	23.2%	27.4%	26.3%	ค่าการกลั่นเตา (USD/Barrel)	4.69	5.00	5.45	5.45
ROAA (%)	3.1%	1.9%	2.7%	4.1%	ค่าการกลั่นปิโตร (USD/Barrel)	5.28	5.00	5.45	5.45
ROAE (%)	5.5%	3.3%	4.7%	6.6%	จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	4,336	4,336	4,336	4,336

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส