

EQUITY TALK

1Q67 EARNING PREVIEW

1Q67 คาดพลิกฟื้นเป็นกำไร ตามช่วง PEAK ของค่าการกลั่น

งวด 1Q67 คาดผลประกอบการจะพลิกกลับเป็นกำไรสุทธิ 2.6 พันล้านบาท จากงวด 4Q66 ที่รายงานขาดทุนสุทธิ 4.6 พันล้านบาท หนุนหลักจากทั้งกำไรสต็อกน้ำมันรวม NRV รวบรวม 1.3 พันล้านบาท และกำไรปกติที่ 1.6 พันล้านบาท จากเดิมที่เป็นขาดทุนปกติ 1.1 พันล้านบาท ตามค่าการกลั่นที่คาดว่าจะปรับตัวขึ้นมาอยู่ราว 7.3 จาก 1.8 เหรียญฯ/บาร์เรล จาก SPREAD น้ำมันเบนซินที่เพิ่มขึ้น และการกลับมาเดินเครื่องในหน่วย RFCCU ได้ตามปกติ ขณะที่ช่วงสิ้น งวด 2Q67 คาดกำไรปกติลดลง QOQ จากค่าการกลั่นที่เริ่มอ่อนลงตัวตามช่วงฤดูกลาง

คงประมาณการ และมูลค่าพื้นฐานปี 2567 ที่ 10.9 บาท/หุ้น แม้อาจมีแรงหนุนช่วงสั้นจากผลประกอบการ 1Q67 ที่สดใส แต่คาดเป็นช่วงสูงสุดของปีตามฤดูกาลปกติของกลุ่มโรงกลั่น จึงคงคำแนะนำ NEUTRAL โดยเน้นหาจังหวะเข้า TRADING ช่วงสั้น ตามทิศทางค่าการกลั่นที่อาจติดตัวขึ้นตามความผันผวนของราคาน้ำมัน

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	558	4,277	3,333	4,440
EPS (บาท)	1.77	(0.28)	0.99	0.77	1.02
PER (x)	4.63	(28.91)	8.31	10.67	8.01
BVS	8.93	8.41	9.15	9.48	10.05
DPS (บาท)	1.11	-	0.49	0.38	0.51
Dividend Yield (%)	13.54%	0.00%	6.02%	4.69%	6.24%
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 : 7.20/7.60 บาท
แนวต้าน : 9.40 บาท

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

🕒 24 เมษายน 2567

SPRC

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	8.20
ราคาเป้าหมาย (บาท)	10.90
Upside (%)	32.93
Dividend yield (%)	6.02

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.99	1.57	-37%
2568F	0.77	1.68	-54%

ที่มา: IAA CONSENSUS, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	-
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง
ที่มา: IAA CONSENSUS	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส
 นลินรัตน์ กิตติคำพรัตน์
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
 โทร: 02-066-6666
 โทรสาร: 02-066-6666
 วิทยุ: 02-066-6666
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
 โทร: 02-066-6666



EQUITY TALK

GRM เพิ่ม+stock gain หนุน1Q67 คาดพลิกฟื้นเป็นกำไร

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์ประกอบการงวด 1Q67 ของ SPRC จะพลิกกลับเป็นกำไรสุทธิ 2.6 พันล้านบาท เทียบกับงวด 4Q66 เผชิญขาดทุนสุทธิ 4.6 พันล้านบาท หนุนหลักจากทั้งรายการพิเศษ และผลการดำเนินงานปกติ ที่คาดว่าจะพลิกกลับเป็นกำไร จากเดิมที่เคยเป็นขาดทุนรายการพิเศษ และขาดทุนปกติในงวดก่อนหน้า

โดยในส่วนของรายการพิเศษงวดนี้ สุทธิแล้วคาดว่าจะบันทึกกลับเป็นกำไรราว 943.3 ล้านบาท เทียบกับงวด 4Q66 ที่เป็นขาดทุน 3.4 พันล้านบาท โดยหลักคาดเป็นผลมาจากการบันทึกกลับเป็นกำไรสต็อกน้ำมันและ NRV รวม 1.3 พันล้านบาท จากงวด 4Q66 ที่เป็นขาดทุน 4.3 พันล้านบาท ตามทิศทางราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 77.3 เหรียญ/บาร์เรล ณ สิ้นงวด 4Q66 มาอยู่ที่ 84.2 ณ สิ้นงวด 1Q67 ถึงแม้ว่าจะมีแรงกดดันบางส่วนจากการบันทึกกลับเป็นขาดทุน Fx ราว 71.3 ล้านบาท จากที่เป็นกำไร 91.6 ล้านบาทในงวด 4Q66 ตามค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ณ สิ้นงวด 1Q67 ก็ตาม

อีกทั้ง หากตัดรายการพิเศษออกไป และพิจารณาเฉพาะผลการดำเนินงานปกติ คาดจะพลิกกลับเป็นกำไรปกติที่ราว 1.6 พันล้านบาท เทียบกับงวด 4Q66 ที่เป็นขาดทุนปกติ 1.1 พันล้านบาท หนุนหลักจากค่าการกลั่น (Market GRM) ที่คาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 7.3 เหรียญฯ/บาร์เรล จากเดิมที่อยู่เพียง 1.8 เหรียญฯ/บาร์เรล ในงวดก่อนหน้า ตาม spread น้ำมันสำเร็จรูปที่ปรับตัวสูงขึ้น โดยเฉพาะในน้ำมันเบนซิน (สัดส่วนราว 24% ของปริมาณผลิตภัณฑ์จำหน่ายปีโตรเลียมโดยรวมของ SPRC) ที่คาด spread จะเพิ่มขึ้นราว 5.4 เหรียญฯ/บาร์เรล จากงวดก่อนหน้า มาอยู่ที่ 17.9 เหรียญฯต่อบาร์เรล หนุนจากสต็อกน้ำมันเบนซินแทบทุกภูมิภาคที่อยู่ในระดับต่ำ โดยเฉพาะในสหรัฐฯที่ได้รับผลกระทบของพายุฤดูหนาว ประกอบกับโรงกลั่นหลายแห่งมีการหยุดซ่อมบำรุง ถึงแม้ว่าผลิตภัณฑ์น้ำมันชั้นกลาง (Middle Distillate) ได้แก่ น้ำมันดีเซล และ น้ำมันอากาศยาน (สัดส่วนราว 36% และ 11% ของปริมาณผลิตภัณฑ์จำหน่ายปีโตรเลียมโดยรวม ตามลำดับ) คาดจะมี spread ลดลงราว 1.3 และ 2.5 เหรียญฯ/บาร์เรล มาอยู่ราว 23.1 และ 21.1 เหรียญฯ/บาร์เรล ก็ตาม อีกทั้งค่าการกลั่นในงวดนี้ยังได้รับแรงหนุนจากการกลับมาเดินเครื่องในหน่วยแตกโมเลกุลด้วยตัวเร่งปฏิกิริยา (RFCCU) ได้เต็มที่ทั้งไตรมาส หลังจากที่มีการหยุดซ่อมบำรุงนอกแผนงานเป็นเวลา 37 วันในงวด 4Q66 ส่งผลให้ SPRC สามารถปรับปรุงประสิทธิภาพการกลั่น จากการแปรสภาพส่วนหนักของน้ำมันดิบที่มีมูลค่าต่ำ ให้เป็นผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าและกำไรสูงได้มากยิ่งขึ้น นอกจากนี้ยังได้รับแรงหนุนจากค่าพรีเมียมน้ำมันดิบ (Crude Premium) ที่ปรับตัวลดลงมาอยู่ราว 1.1 จาก 3.3 เหรียญฯ/บาร์เรลในงวดก่อน

EQUITY TALK

หน้า สำหรับปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ามาในงวดนี้ คาดจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1.65 แสนบาร์เรล/วัน จาก 1.50 แสนบาร์เรล/วัน จากการกลับมาเดินเครื่องมากขึ้น หลังหน่วย RFCCU กลับมาดำเนินการได้ตามปกติ ส่งผลให้ utilization rate ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 94.3% จาก 85.8% ในงวด 4Q66

แต่อย่างไรก็ตาม คาดต้นทุนทางการเงินจะปรับตัวสูงขึ้น 27.1% qoq มาอยู่ที่ 141.8 ล้านบาท จากดอกเบี้ยเงินกู้ที่เพิ่มขึ้นเพื่อเตรียมรองรับการเข้าลงทุนในกิจการใหม่

โดยรวมแล้วคาดว่ากำไรปกติงวด 1Q67 คิดเป็นสัดส่วน 38.5% ของประมาณการกำไรปกติทั้งปี 2567 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้

คงประมาณการกำไรปี 2567... 2Q67 คาดกำไรลดลง QoQ

เบื้องต้น ฝ่ายวิจัยคงประมาณการกำไรปกติปี 2567 ที่ 4.3 พันล้านบาท พื้นตัวมี บัญฯ จาก 557.7 ล้านบาทในปี 2566 หนุนหลักจากค่าการกลั่นที่คาดว่าจะปรับตัวสูงขึ้น จากภาพรวมเศรษฐกิจที่คาดว่าจะเริ่มทยอยฟื้นตัว และต้นทุนค่าขนส่งผ่านเรือเล็ก (ship-to-ship) ที่คาดว่าจะปรับตัวลดลง YoY หลังคาดการณ์จุดขนถ่ายน้ำมันกลางทะเล (SPM) ของ SPRC จะกลับมาดำเนินการได้ใหม่อีกครั้งภายในปี 2567 โดยฝ่ายวิจัยได้กำหนดสมมติฐานค่าการกลั่นระยะยาวตั้งแต่ปี 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 จากปี 2566 ที่อยู่ในระดับ 81.8 เหรียญฯ/บาร์เรล ตามการเริ่มปรับตัวเข้าสู่สมดุล demand และ supply ที่แท้จริง และกำหนดให้ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ามาปี 2567 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1.60 แสนบาร์เรล/วัน จากเดิม 1.53 แสนบาร์เรล/วัน หรือคิดเป็นอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ 91.4% จากเดิม 86.9% นอกจากนี้ยังรวมผลการรับรู้ธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม (ประกาศเข้าซื้อหุ้นแล้วเสร็จ เมื่อ 3 ม.ค. 2567) เข้ามาไว้ในประมาณการ

ช่วงสั้นงวด 2Q67 คาดกำไรปกติจะอ่อนตัว QoQ ตามทิศทางค่าการกลั่น (GRM) ที่คาดว่าจะปรับตัวลดลง QoQ ซึ่งหากพิจารณาจากค่าการกลั่นอ้างอิงตลาดสิงคโปร์ 2QTD67 พบว่าปรับตัวลดลงมาอยู่ราว 4.2 เหรียญฯ/บาร์เรล หลังจากผ่านพ้นช่วงฤดูอากาศหนาวในงวด 1Q67 มาแล้ว รวมถึงโรงกลั่นหลายแห่งเริ่มทยอยกลับมาเดินเครื่องใหม่อีกครั้ง ภายหลังจากการเสร็จสิ้นการหยุดซ่อมบำรุง ส่งผล

EQUITY TALK

ให้ปริมาณน้ำมันสำเร็จรูปเริ่มออกสู่ตลาดมากยิ่งขึ้น ขณะที่ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้าจากสิ้นของ SPRC คาดจะยังอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิม 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

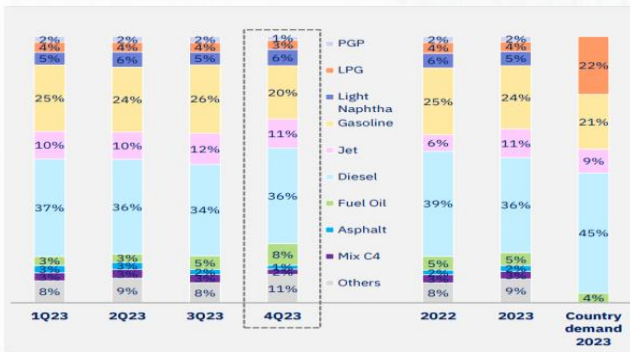
EQUITY TALK

คาดการณ์ผลการดำเนินงานงวด 1Q67

Key Data (ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67F	%QoQ	%YoY
รายได้รวม	65,404	78,008	76,146	65,706	59,130	53,883	61,107	64,164	63,760	-0.6%	7.8%
ต้นทุนขาย	(57,333)	(68,069)	(81,416)	(66,015)	(57,108)	(55,989)	(55,368)	(69,584)	(60,030)	-13.7%	5.1%
กำไรขั้นต้น	8,071	9,939	(5,270)	(309)	2,022	(2,106)	5,739	(5,420)	3,730	N/A	84.5%
กำไร/ขาดทุนจาก Fx และมูลค่าเครื่องมือทางการเงิน	242	(639)	(620)	1,225	(18)	(134)	(163)	96	(71)	N/A	301.6%
EBT	6,605	8,938	(6,284)	335	1,524	(2,631)	5,301	(5,718)	3,240	N/A	112.6%
ภาษีเงินได้	(1,321)	(1,782)	1,257	(75)	(305)	526	(1,056)	1,129	(648)	N/A	112.6%
กำไรสุทธิ	5,284	7,156	(5,027)	260	1,219	(2,104)	4,245	(4,589)	2,592	N/A	112.6%
Stock gain/loss และรายการพิเศษอื่นๆ	4,062	1,900	(7,081)	(2,057)	160	(1,393)	3,616	(4,400)	1,250	N/A	681.5%
กำไรปกติ	1,841	6,147	1,134	926	1,105	(883)	1,482	(1,146)	1,648	N/A	49.2%
EPS (บาท)	1.22	1.65	(1.16)	0.06	0.28	(0.49)	0.98	(1.06)	0.60	N/A	112.6%
Norm EPS (บาท)	0.42	1.42	0.26	0.21	0.25	(0.20)	0.34	(0.26)	0.38	N/A	49.2%
Gross Margin	12.34%	12.74%	-6.92%	-0.47%	3.42%	-3.91%	9.39%	-8.45%	5.85%		
Net Profit Margin	8.08%	9.17%	-6.60%	0.40%	2.06%	-3.91%	6.95%	-7.15%	4.06%		

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

PRODUCTION YIELD



ที่มา: SPRC

สภาพตลาดน้ำมันปิโตรเลียม

ราคาอ้างอิงตลาดสิงคโปร์	Q4/66	Q3/66	+ / (-)	Q4/65	+ / (-)
น้ำมันดิบดูไบ	83.75	86.63	-2.88	84.77	-1.02
เบนโทนา	73.23	71.89	1.34	74.78	-1.55
น้ำมันเบนซิน (พิเศษ)	96.22	105.6	-9.38	94.30	1.92
น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน	107.38	112.7	-5.32	118.28	-10.90
น้ำมันดีเซล	104.94	113.56	-8.62	124.06	-19.12
น้ำมันเตา (กำมะถันสูง)	72.64	81.41	-8.77	62.44	10.20

ส่วนต่างราคากับน้ำมันดูไบ	Q4/66	Q3/66	+ / (-)	Q4/65	+ / (-)
เบนโทนา	-10.52	-14.74	4.22	-9.99	-0.53
น้ำมันเบนซิน (พิเศษ)	12.47	18.97	-6.50	9.53	2.94
น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน	23.63	26.07	-2.44	33.51	-9.88
น้ำมันดีเซล	21.19	26.93	-5.74	39.29	-18.10
น้ำมันเตา (กำมะถันสูง)	-11.11	-5.23	-5.88	-22.33	11.22

ที่มา: SPRC

สรุปคำแนะนำหุ้นกลุ่มโรงกลั่นและปิโตรเคมี

Company	REC/RB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	2567F PBV	2568F PBV	2567F PER	2568F PER
CHINA								
SINOPEC CORP-H	4.68	4.7	5.3	14.4%	0.6	0.6	7.7	7.4
PETROCHINA-H	4.57	7.5	7.4	-0.7%	0.8	0.8	7.4	7.3
TAIWAN								
FORMOSA CHEM & F	2.79	52.4	58.5	11.6%	0.9	0.9	24.1	18.7
FORMOSA PLASTIC	2.75	67.1	70.8	5.5%	1.2	1.1	33.9	21.2
NANYA PLASTICS	2.58	55.0	54.3	-1.3%	1.1	1.0	22.2	15.5
JAPAN								
TOSOH CORP	3.78	2106.5	2340.0	11.1%	0.9	0.8	11.1	9.2
JX HD	3.75	720.1	737.5	2.4%	0.7	0.7	9.2	9.2
mitsu chemicals	4.44	4410.0	4905.5	11.2%	1.0	1.0	16.6	10.3
HONG KONG								
SINOPEC KANTONS	-	4.0	-	#VALUE!	-	-	-	-
SINOPEC SHANGHAI	3.78	1.1	1.4	29.0%	0.4	0.3	10.5	8.0
INDIA								
INDIAN OIL CORP	3.18	166.7	167.7	0.6%	1.4	1.3	5.3	9.3
RELIANCE INDS	4.39	-	3033.8	#VALUE!	-	-	-	-
BHARAT PETROL	3.67	585.8	618.2	5.5%	1.7	1.5	4.6	9.1
Malaysia								
PETRONAS DAGANGA	2.91	21.7	21.8	0.7%	3.5	3.4	21.1	20.2
P-CHEM	2.05	6.8	6.4	-6.4%	1.3	1.3	18.9	17.6
THAILAND								
PTT PCL	Neutral	34.25	36.00	5.1%	0.9	0.9	11.3	10.1
PTT EXPL & PROD	Outperform	159.00	180.00	13.2%	1.2	1.1	8.7	8.5
PTT GLOBAL CHEM	Neutral	39.00	36.00	-7.7%	0.6	0.6	81.0	28.1
THAI OIL PCL	Neutral	53.00	59.00	1.7%	0.7	0.7	10.2	9.6
IRPC PCL	Neutral	1.97	2.40	21.8%	0.5	0.6	16.0	10.5
BANGCHAK PETROLE	Neutral	43.25	46.00	6.4%	0.5	0.4	4.9	4.3
INDORAMA VENTURE	Underperform	24.50	30.00	22.0%	0.8	0.9	20.9	13.7
STAR PETROLEUM REFINING	Neutral	9.35	10.90	30.5%	0.9	0.9	8.5	10.9
AVERAGE					0.9	0.9	12.8	10.5

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยงที่สำคัญของ SPRC

- 1) ความผันผวนของราคาน้ำมันดิบซึ่งเป็นสินค้า COMMODITY และวัตถุดิบอื่นๆที่ใช้ในการผลิต จะส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรของ SPRC อย่างมีนัยสำคัญ
- 2) อุบัติเหตุ หรือเหตุการณ์ภัยพิบัติต่างๆที่ไม่สามารถคาดการณ์ได้ อาจส่งผลกระทบต่อโรงกลั่นหยุดชะงัก
- 3) ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่ในการจำหน่ายและจัดหาผลิตภัณฑ์

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.	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
รายได้รวม	59,130	53,883	61,107	64,164
ต้นทุนขาย	(57,108)	(55,989)	(55,368)	(69,584)
กำไรขั้นต้น	2,022	(2,106)	5,739	(5,420)
รายได้อื่นๆ	47	15	40	37
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(425)	(300)	(259)	(318)
EBIT	1,617	(2,525)	5,357	(5,606)
ดอกเบี้ยจ่าย	(94)	(106)	(56)	(112)
EBT	1,524	(2,631)	5,301	(5,718)
ภาษีเงินได้	(305)	526	(1,056)	1,129
กำไรสุทธิ	1,219	(2,104)	4,245	(4,589)
กำไร/ขาดทุนจาก Fx และมูลค่าเครื่องมือทางการเงิน	(18)	(134)	(163)	96
stock gain/loss และ NRV	269	(1,399)	3,621	(4,268)
รายการพิเศษอื่นๆ	(109)	7	(5)	(132)
กำไรปกติ	1,105	(883)	1,482	(1,146)
การเติบโตของรายได้	-10.0%	-8.9%	13.4%	5.0%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	368.5%	-272.7%	-301.7%	-208.1%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	3.4%	-3.9%	9.4%	-8.4%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	2.1%	-3.9%	6.9%	-7.2%
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 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
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
สมมติฐานในงบประมาณการ				
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
ค่าการกลั่นบัญชี (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