

SPRC

Neutral

1Q68 ยังได้ผลบวกจาก stock gain ก่อนคาดการณ์กำไรลดลงใน 2Q68

Flash Points

- คาดการณ์ไตรมาส 1Q68 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 473.5 ล้านบาท จากเดิม 162.1 ล้านบาทใน 4Q67 หนุนหลักจากรายการพิเศษที่คาดว่าจะบันทึกกลับเป็นกำไรสต็อกน้ำมันรวม NRV 233.4 ล้านบาท จากที่เคยขาดทุนรายการดังกล่าว 292.0 ล้านบาท เป็นหลัก
- อย่างไรก็ตาม คาดกำไรปกติลดลง 46.2% qoq มาอยู่ที่ 112.0 ล้านบาท ตามค่าการกลั่นที่คาดว่าจะลดลงมาอยู่ที่ 4.0 จาก 6.0 เหรียญฯ/บาร์เรล ถึงแม้ว่า U-rate จะเพิ่มขึ้นมาอยู่ราว 94% จาก 89% เนื่องจากไม่มีปิดซ่อมนอกแผนในหน่วย DHTU 21 วัน ก็ตาม

Impact Insight

- โดยรวมแล้วคาดการณ์กำไรปกติ 1Q68 คิดเป็น 3.8% ของประมาณการกำไรปกติทั้งปี 2568 เดิมที่ประเมินไว้ ส่งผลให้ฝ่ายวิจัยปรับลดประมาณการกำไรปี 2568 ลง 31.8% มาอยู่ที่ 2.0 พันล้านบาท เพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์ความต้องการใช้น้ำมันในปัจจุบันมากยิ่งขึ้น ภายใต้หลักความหลัก-มัธย-วัง ส่งผลให้กำไรปกติปี 2568 คาดเพิ่มขึ้น 4.8% yoy จากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเฉลี่ยที่ลดลง YoY
- ช่วงสิ้นงวด 2Q68 คาดกำไรปกติลดลง QoQ จากแนวโน้มค่าการกลั่นที่อ่อนตัวลงต่อเนื่อง หลังผ่านพ้นช่วง high season ในฤดูหนาวมาแล้ว รวมถึงในส่วนจากรายการพิเศษมีโอกาสบันทึกขาดทุนสต็อกน้ำมัน ตามทิศทางราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ลดลง

Execution

- ภายใต้ประมาณการใหม่ ส่งผลให้ FV ปี 2568 ลดลงมาอยู่ที่ 6.5 บาท/หุ้น (เดิม 8 บาท)
- ช่วงสั้น คมน้ำหนักการลงทุน Neutral จากกำไรสุทธิ 1Q68 ที่คาดฟื้นตัว QoQ โดยเน้นหาจังหวะ Trading ตามความผันผวนของทิศทางราคาน้ำมันในตลาดโลกได้



ที่มา : SPRC

Technical Chart



แนวโน้มราคา Sideways Down

แนวรับ : 4.30 บาท

แนวต้าน : 5.80/7.20 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

5.10

Upside (%)

27.45

ราคาเป้าหมาย (บาท)

6.50

Dividend yield (%)

5.38

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.46	0.60	-23%
2569F	0.40	0.64	-38%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

Company	REC/BB Rating	PBV	PER
CHINA			
SINOPEC CORP-H	4.68	0.5	8.2
PETROCHINA-H		0.6	6.2
TAIWAN			
FORMOSA CHEM & F	2.75	0.5	28.1
FORMOSA PLASTIC	3.25	0.7	76.4
NAN YA PLASTICS	2.50	0.7	36.7
JAPAN			
TOSOH CORP	3.67	0.8	10.1
JS HD	4.33	0.6	10.1
DAIICHI CHEMICALS	4.21	0.6	10.5
HONG KONG			
SINOPEC SHANG-H	3.43	0.5	16.1
INDIA			
INDIAN OIL CORP	3.85	1.0	18.8
BPCL	4.18	1.5	9.5
Malaysia			
PETRONAS DAGANGA	3.09	3.2	18.1
POHJ	2.33	0.6	15.8
THAILAND			
PTT PCL	Underperform	0.9	9.8
PTT EXPL & PROD	Underperform	0.7	5.4
PTT GLOBAL CHEM	Underperform	0.3	45.6
THAI OIL PCL	Neutral	0.3	4.7
IRPC PCL	Underperform	0.3	5.8
BANGCHAK PETROLE	Neutral	0.5	4.4
INDORAMA VENTURE	Neutral	0.7	10.9
STAR PETROLEUM REFINING	Neutral	0.5	7.5
AVERAGE		0.7	10.5

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้รวม (ล้านบาท)	265,497	270,606	309,673	282,122	310,955
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	(1,230)	2,235	2,002	1,725	2,734
กำไรปกติ (ล้านบาท)	(54)	1,911	2,002	1,725	2,734
EPS (บาท)	(0.28)	0.52	0.46	0.40	0.63
PER (x)	(17.80)	9.80	10.94	12.70	8.01
BVS	9.86	9.02	9.19	9.33	9.65
DPS (บาท)	-	0.40	0.28	0.24	0.38
Dividend Yield (%)	0.00%	7.92%	5.49%	4.73%	7.49%
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	4,336	4,336	4,336	4,336	4,336

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

-

ดีเลิศ

Yes

1Q68 คัดกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น แต่กำไรปกติลดลง QoQ

คัดกำไรสุทธิงวด 1Q68 ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 473.5 ล้านบาท จากเดิม 162.1 ล้านบาทในงวด 4Q67 หนุนหลักจากรายการพิเศษ ที่สุกแล้วคัดบันทึกกลับเป็นกำไร 361.5 ล้านบาท จากที่เคยขาดทุน 45.9 ล้านบาท ในงวดก่อนหน้า ตามการบันทึกกลับเป็นกำไรสต็อกน้ำมันรวม NRV ที่ราว 233.4 ล้านบาท จากที่เคยเป็นผลขาดทุนรายการดังกล่าวที่ 292 ล้านบาท ถึงแม้คาดว่ากำไร Fx จะอ่อนตัวลง 6.9%qoq มาอยู่ที่ 218.4 ล้านบาท ก็ตาม

แต่อย่างไรก็ตาม หากตัดรายการพิเศษและพิจารณาเฉพาะกำไรปกติ คาดจะปรับตัวลดลง 46.2%qoq มาอยู่ที่ 112.0 ล้านบาท ตามทิศทางค่าการกลั่น (Market GRM) ของ SPRC ที่คาดว่าจะปรับตัวลดลงมาอยู่ราว 4.0 เหรียญฯ/บาร์เรล จากเดิม 6.0 เหรียญฯ/บาร์เรล จากการปรับตัวลดลงของ spread ผลิตภัณฑ์แทบทุกสายการผลิต ทั้งน้ำมันอากาศยาน และน้ำมันดีเซล ที่ spread ลดลง 1.6 และ 0.8 เหรียญฯ/บาร์เรล มาอยู่ราว 13.2 และ 14.3 เหรียญฯ/บาร์เรล ตามลำดับ รวมถึง spread น้ำมันเบนซินที่ลดลง 3.7 เหรียญฯ/บาร์เรล มาอยู่ที่ 7.74 เหรียญฯ/บาร์เรล จากความต้องการใช้น้ำมันสำเร็จรูปที่อ่อนตัว QoQ และปริมาณน้ำมันที่ออกสู่ตลาดโลกมากขึ้น ถึงแม้ว่าในงวดนี้คาดจะมีปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้าโรงกลั่นเพิ่มขึ้นมาอยู่ราว 1.64 แสนบาร์เรล/วัน จาก 1.55 แสนบาร์เรล/วัน เนื่องจากไม่มีการปิดซ่อมนอกแผนในหน่วยกำจัดกำมะถันในน้ำมันดีเซล (Diesel Hydro treater Unit: DHTU) เพื่อเปลี่ยนตัวเร่งปฏิกิริยา เป็นเวลา 21 วัน ดังที่เกิดขึ้นในงวด 4Q67 ก็ตาม ส่งผลให้ utilization rate คาดเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 93.7% จาก 88.5% จาก ในงวดก่อนหน้า

นอกจากนี้ คาดค่าใช้จ่าย SG&A จะปรับตัวลง 18.5%qoq มาอยู่ที่ 798 ล้านบาท จากค่าใช้จ่ายพนักงาน และค่าใช้จ่ายทางการตลาด ที่ปรับตัวลดลงสู่ระดับปกติ ประกอบกับต้นทุนทางการเงินที่คาดว่าจะลดลง 6.8%qoq มาอยู่ที่ 86.8 ล้านบาท จากการทยอยชำระคืนเงินต้นที่มีการระดมเงินของทางบริษัทฯ

โดยรวมแล้ว คาดกำไรปกติงวด 1Q68 คิดเป็นสัดส่วน 3.8% ของกำไรปกติทั้งปี 2568 เดิมที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้

ปรับลดประมาณการ...2Q68 คัดกำไรลด QoQ จาก GRM ที่อ่อนตัว และมีโอกาสบันทึก stock loss

ฝ่ายวิจัยได้ปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2568 ลง 31.8% มาอยู่ที่ 2.0 พันล้านบาท เพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์ความต้องการใช้น้ำมันปัจจุบัน ที่ยังอยู่ในระดับต่ำกว่าที่เคยประเมินไว้ จากสภาวะเศรษฐกิจในหลายประเทศทั่วโลกที่อยู่ในสภาวะชะลอตัว จากความสงครามทางการค้า ส่งผลให้ค่าการกลั่นในงวด 1Q68 ยังอยู่ในระดับต่ำ แม้เป็นช่วง High season ของกลุ่มโรงกลั่นก็ตาม โดยฝ่ายวิจัยได้ปรับลดสมมติฐานค่าการกลั่นเฉลี่ยปี 2568 ลงมาอยู่ที่ 5.0 จากเดิม 5.5 เหรียญฯ/บาร์เรล รวมถึงปรับลดปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้าจากสิ้นปี 2568 ลงมาอยู่ที่ 1.55 แสนบาร์เรล/วัน จากเดิม 1.60 แสนบาร์เรล/วัน เพื่อให้อยู่ภายใต้หลักความระมัดระวังมากยิ่งขึ้น

ภายใต้ประมาณการใหม่ ส่งผลให้กำไรปกติปี 2568 คาดฟื้นตัวขึ้นเล็กน้อย 4.8%yoy หนุนหลักจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (OPEX/Barrel) ที่คาดว่าจะปรับตัวลดลง YoY ภายใต้สมมติฐานจะไม่มีการหยุดซ่อมบำรุงนอกแผนงาน ดังที่เคยเกิดขึ้นในปี 2567

ช่วงสิ้น งวด 2Q68 คาดกำไรปกติอ่อนตัว QoQ โดยเป็นไปตามทิศทางค่าการกลั่นที่เห็นการปรับตัวลดลง ซึ่งหากพิจารณาค่าการกลั่นอ้างอิงตลาดสิงคโปร์ 2Q68TD พบว่าปรับตัวลดลงมาอยู่ราว 3.0 เหรียญฯ/บาร์เรล จากค่าเฉลี่ย 3.2 เหรียญฯ/บาร์เรลในงวด 1Q68 กดดันจาก spread ผลิตภัณฑ์ในกลุ่ม middle distillate ทั้งน้ำมันอากาศยาน และน้ำมันดีเซล ที่ปรับตัวลดลง หลังผ่านพ้นช่วงฤดูหนาวในช่วงต้นปีมาแล้ว รวมถึงแนวโน้มกำลังการนำน้ำมันดิบที่เข้ากลั่นของ SPRC ในงวด 2Q68 คาดจะอ่อนตัว QoQ ตามความต้องการใช้น้ำมันโดยรวมที่ยังอ่อนแอ

นอกจากนี้ ในส่วนของรายการพิเศษงวด 2Q68 คาดมีโอกาสเกิดการบันทึกกลับเป็นขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน หากราคาน้ำมันดิบดูไบปรับตัวลดลงมาอยู่ในระดับต่ำกว่า 76 เหรียญฯ/บาร์เรล โดยหากพิจารณาราคาน้ำมันดิบดูไบ 2QTD68 พบว่าอยู่ที่ราว 68 เหรียญฯ/บาร์เรล กดดันจากทั้งความต้องการใช้น้ำมันที่อ่อนแอ และ supply ที่ออกสู่ตลาดโลกเพิ่มขึ้น จากการเพิ่มกำลังการผลิตของกลุ่ม OPEC+

การดำเนินการด้าน ESG ของ SPRC

ด้านสิ่งแวดล้อม (ENVIRONMENT) : ให้ความสำคัญกับสิ่งแวดล้อมทั้งในด้านการบริหารจัดการน้ำเพื่อบรรเทาเป้าหมายการเป็นองค์กรที่มีการบริโภคน้ำดีเป็นศูนย์, บริหารจัดการกากของเสียผ่านการนำของเสียเพื่อลดปริมาณการฝังกลบกากของเสีย, ป้องกันและการจัดการการรั่วไหล, ตรวจสอบคุณภาพอากาศ, ใช้พลังงานอย่างมีประสิทธิภาพและการลดคาร์บอนฟุตพริ้นท์ เพื่อลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกอย่างต่อเนื่องในระยะยาว

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

ด้านเศรษฐกิจและธรรมาภิบาล (ECONOMIC & GOVERNANCE) : ยึดมั่นในหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ซึ่งสอดคล้องกับกฎระเบียบ ข้อบังคับและแนวปฏิบัติของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และมีความมุ่งมั่นที่จะยึดถือตามมาตรฐานสากลขั้นสูงสุด และหลักวิธีปฏิบัติที่ดีที่สุดในการดำเนินงานตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี

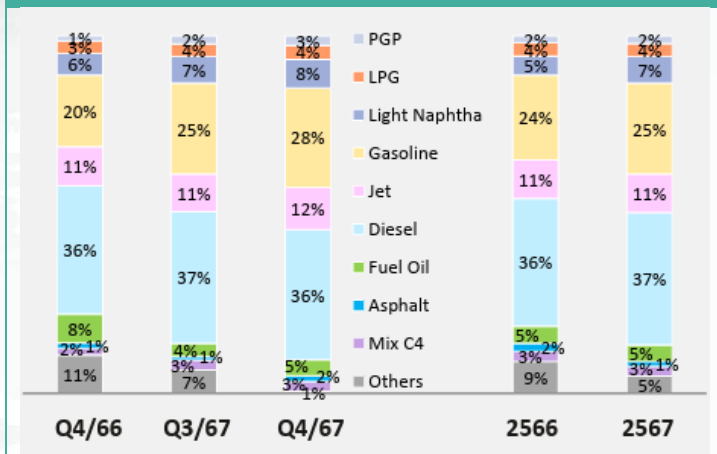
ESG Comment: แม้ SPRC จะยังไม่ได้รับการจัดอันดับ SET ESG Ratings จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แต่บริษัทได้มีการเปิดเผยรายงาน ESG และให้ความสำคัญต่อความยั่งยืนทั้ง 3 ด้าน ซึ่งถือเป็นส่วนช่วยสร้างภาพลักษณ์ที่ดีให้แก่องค์กร รวมถึงยังช่วยให้บริษัทมีความน่าเชื่อถือ และความน่าสนใจสำหรับนักลงทุนได้มากยิ่งขึ้น

ผลการดำเนินงานไตรมาส 1Q68

Key Data (ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	%QoQ	%YoY
รายได้รวม	66,218	60,762	67,171	71,347	70,625	71,186	64,752	64,043	66,259	3.5%	-6.2%
ต้นทุนขาย	(63,658)	(62,232)	(60,957)	(75,525)	(65,914)	(70,052)	(66,797)	(63,057)	(65,135)	3.3%	-1.2%
กำไรขั้นต้น	2,560	(1,470)	6,215	(4,178)	4,711	1,134	(2,045)	986	1,124	14.0%	-76.1%
กำไร/ขาดทุนจาก FX และมูลค่าเครื่องมือทางการเงิน	6	(105)	(133)	(129)	208	172	93	235	218	-6.9%	4.9%
EBT	1,493	(2,502)	5,301	(5,355)	4,919	422	(2,779)	259	571	120.1%	-88.4%
ภาษีเงินได้	(298)	505	(1,061)	980	(976)	(77)	563	(97)	(97)	0.1%	-90.0%
กำไรสุทธิ	1,219	(2,105)	4,240	(4,584)	3,943	346	(2,216)	162	473	192.0%	-88.0%
Stock gain/loss และรายการพิเศษอื่นๆ	269	(1,399)	3,841	(3,820)	2,027	728	(2,767)	(292)	233	N/A	-88.5%
กำไรปกติ	999	(901)	1,273	(1,425)	2,155	(374)	(78)	208	112	-46.2%	-94.8%
EPS (บาท)	0.28	(0.49)	0.98	(1.06)	0.91	0.08	(0.51)	0.04	0.11	192.0%	-88.0%
Norm EPS (บาท)	0.23	(0.21)	0.29	(0.33)	0.50	(0.09)	(0.02)	0.05	0.03	-46.2%	-94.8%
Gross Margin	3.87%	-2.42%	9.25%	-5.86%	6.67%	1.59%	-3.16%	1.54%	1.70%		
Net Profit Margin	1.84%	-3.46%	6.31%	-6.43%	5.58%	0.49%	-3.42%	0.25%	0.71%		

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

PRODUCTION YIELD



ที่มา SPRC

สภาพตลาดน้ำมันปิโตรเลียม

ราคาน้ำมันดิบและราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมอ้างอิงตลาดสิงคโปร์

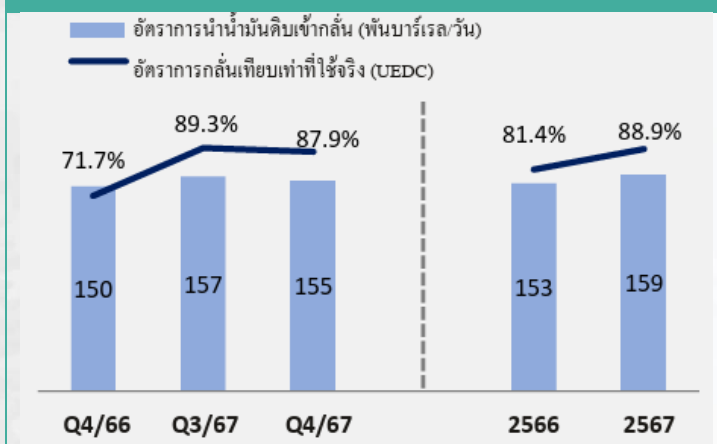
น้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม (ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล)	Q4/67	Q3/67	+(-)	Q4/66	+(-)	2567	2566	+(-)
น้ำมันดิบดูไบ	73.60	78.31	(4.71)	83.75	(10.15)	79.61	82.10	(2.49)
เบนโซนา	72.44	74.64	(2.20)	73.23	(0.79)	72.25	69.13	3.12
น้ำมันเบนซิน (พิเศษ)	85.03	89.45	(4.42)	96.22	(11.19)	92.87	98.77	(5.90)
น้ำมันดีเซลอากาศยาน	88.38	91.44	(3.06)	107.38	(19.00)	95.05	104.63	(9.58)
น้ำมันดีเซล	88.69	91.95	(3.26)	104.94	(16.25)	96.13	106.43	(10.30)
น้ำมันเตา (ค่าเฉลี่ยสูง)	71.34	73.04	(1.70)	72.64	(1.30)	73.89	71.77	2.12

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กับน้ำมันดิบดูไบ

ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม (ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล)	Q4/67	Q3/67	+(-)	Q4/66	+(-)	2567	2566	+(-)
เบนโซนา	(1.16)	(3.67)	2.51	(10.52)	9.36	(7.36)	(12.97)	5.61
น้ำมันเบนซิน (พิเศษ)	11.43	11.13	0.3	12.47	(1.04)	13.26	16.67	(3.41)
น้ำมันดีเซลอากาศยาน	14.78	13.12	1.66	23.63	(8.85)	15.44	22.53	(7.09)
น้ำมันดีเซล	15.09	13.64	1.45	21.19	(6.1)	16.52	24.33	(7.81)
น้ำมันเตา (ค่าเฉลี่ยสูง)	(2.26)	(5.27)	3.01	(11.11)	8.85	(5.72)	(10.33)	4.61

ที่มา SPRC

การนำน้ำมันดิบเข้ากลั่น



ที่มา : SPRC

ประเด็นความเสี่ยง

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

ที่มา : SPRC

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ SPRC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้รวม	270,606	309,673	282,122	310,955
ต้นทุนขาย	(265,820)	(303,887)	(276,746)	(304,316)
กำไรขั้นต้น	4,785	5,786	5,376	6,639
รายได้อื่นๆ	912	67	66	66
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(3,311)	(3,057)	(3,057)	(3,070)
EBIT	3,248	2,904	2,492	3,743
ดอกเบี้ยจ่าย	(426)	(401)	(337)	(325)
EBT	2,822	2,503	2,156	3,418
ภาษีเงินได้	(587)	(501)	(431)	(684)
กำไรสุทธิ	2,235	2,002	1,725	2,734
กำไร/ขาดทุนจาก Fx และมูลค่าเครื่องมือทางการเงิน	708	-	-	-
stock gain/loss และ NRV	(976)	-	-	-
รายการพิเศษอื่นๆ	673	-	-	-
กำไรปกติ	1,911	2,002	1,725	2,734
การเติบโตของรายได้	1.9%	14.4%	-8.9%	10.2%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-281.7%	-10.4%	-13.9%	58.5%
การเติบโตของกำไรปกติ	-3635.3%	4.8%	-13.9%	58.5%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	1.8%	1.9%	1.9%	2.1%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	0.8%	0.6%	0.6%	0.9%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67
รายได้รวม	70,625	71,186	64,752	64,043
ต้นทุนขาย	(65,914)	(70,052)	(66,797)	(63,057)
กำไรขั้นต้น	4,711	1,134	(2,045)	986
รายได้อื่นๆ	736	53	47	76
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(666)	(862)	(804)	(979)
EBIT	5,036	535	(2,677)	353
ดอกเบี้ยจ่าย	(118)	(113)	(102)	(93)
EBT	4,919	422	(2,779)	259
ภาษีเงินได้	(976)	(77)	563	(97)
กำไรสุทธิ	3,943	346	(2,216)	162
กำไร/ขาดทุนจาก Fx และมูลค่าเครื่องมือทางการเงิน	208	172	93	235
stock gain/loss และ NRV	1,355	728	(2,767)	(292)
รายการพิเศษอื่นๆ	673	-	-	-
กำไรปกติ	2,155	(374)	(78)	208
การเติบโตของรายได้	-1.0%	0.8%	-9.0%	-1.1%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-186.0%	-91.2%	-740.8%	-107.3%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	6.7%	1.6%	-3.2%	1.5%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	5.6%	0.5%	-3.4%	0.3%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
Current Ratio (เท่า)	2.0	1.6	1.8	2.0
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	16.3	20.8	19.9	21.4
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	10.6	12.3	11.2	12.1
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	16.4	19.0	19.1	21.4
Debt to Equity Ratio	0.7	0.8	0.7	0.6
Net Gearing ratio (%)	17.9%	25.4%	12.2%	13.7%
ROAA (%)	3.1%	2.9%	2.5%	4.1%
ROAE (%)	5.5%	5.1%	4.3%	6.6%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	2,822	2,503	2,156	3,418
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	3,584	2,950	2,950	2,950
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	255	-	-	-
อื่นๆ	(1,334)	401	337	325
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	8,136	(2,904)	2,248	(4,542)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	13,464	2,949	7,690	2,151
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(1,091.4)	(2,550.0)	(750.0)	(750.0)
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	1.2	-	-	-
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(7,036.4)	(2,550.0)	(750.0)	(750.0)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เงินสดสุทธิจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(12,183.0)	8,302.2	(2,223.6)	(1,667.7)
เงินสดเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	7,000.0	(4,196.7)	(576.5)	(454.0)
เงินปันผลจ่ายให้ผู้ถือหุ้น	(1,084.0)	(1,251.1)	(1,118.1)	(1,337.8)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(6,607.4)	1,260.9	(3,918.2)	(3,459.4)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(746.6)	987.8	2,415.0	(2,954.7)

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	574.8	1,562.6	3,977.6	1,023.0
ลูกหนี้การค้า และลูกหนี้อื่น	14,923.0	14,864.3	13,541.9	15,547.7
สินค้าคงเหลือ	23,481.7	25,830.4	23,523.4	26,779.8
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	491.1	145.5	132.6	146.1
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	22,299.5	21,869.9	19,708.8	17,547.6
สินทรัพย์รวม	68,434.9	70,227.3	66,784.9	66,945.7
เจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้อื่น	16,725.5	15,194.4	13,837.3	14,607.1
เงินกู้ระยะสั้น และส่วนของเงินกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	985.8	8,968.1	6,700.5	5,007.2
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2,299.1	2,322.1	2,346.8	2,373.3
เงินกู้ระยะยาว	6,606.3	2,729.4	2,197.0	1,768.7
หนี้สินรวม	29,328.5	30,369.8	26,320.8	25,084.8
ทุนที่ชำระแล้ว	30,004.4	30,004.4	30,004.4	30,004.4
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	977.7	977.7	977.7	977.7
กำไรสะสม	9,662.6	10,413.8	11,020.5	12,417.1
ส่วนของผู้ถือหุ้น	39,106.3	39,857.5	40,464.2	41,860.8
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	68,434.9	70,227.3	66,784.9	66,945.7

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราแลกเปลี่ยน THB/USD	33.0	33.0	33.0	33.0
Nameplate Capacity (KBD)	159.3	155.0	140.0	155.3
Utilization rate (%)	86.9%	91.0%	88.6%	80.0%
ราคาน้ำมันดิบดูไบ (USD/Barrel)	80.0	80.0	80.0	80.0
ราคาน้ำมันดิบจากแหล่งอื่น (USD/Barrel)	82.0	82.0	82.0	82.0
ค่าการกลั่นผลิต (USD/Barrel)	4.69	5.00	5.45	5.45
ค่าการกลั่นมีนบุรี (USD/Barrel)	5.28	5.00	5.45	5.45
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	4,336	4,336	4,336	4,336

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส