

SPRC

Neutral

4Q67 พลิกฟื้นเป็นกำไร แต่ต่ำกว่าคาด ปันผลครึ่งหลังอีก 0.15 บ.

Flash Points

- 4Q67 พลิกฟื้นกลับเป็นกำไรสุทธิ 162.1 ล้านบาท ต่ำกว่าคาด จาก OPEX สูงผิดปกติ แต่ดีขึ้นจาก 3Q67 ที่ขาดทุนสุทธิ 2.2 พันล้านบาท หนุนจากขาดทุนสต็อกน้ำมันที่ลดลง และการดำเนินงานปกติที่ดีขึ้น
- โดย ผลการดำเนินงานปกติ 4Q67 พลิกกลับเป็นกำไร 208.0 ล้านบาท ตามทิศทางค่าการกลั่นที่ฟื้นตัวขึ้นมาอยู่ที่ 6.0 จาก 4.2 เหรียญฯ/บาร์เรล ขณะที่ U-rate ลดลงมาอยู่ที่ 88.5% จาก 89.9% เนื่องจากปิดซ่อมนอกแผนในหน่วย DHTU ราว 21 วัน อีกทั้งค่าใช้จ่าย SG&A และค่าใช้จ่ายทางภาษีที่เพิ่มขึ้น QoQ

Impact Insight

- ส่งผลให้ทั้งปี 2567 พลิกกลับเป็นกำไรสุทธิ และกำไรปกติ ที่ 2.2 และ 1.9 พันล้านบาท จากขาดทุนสุทธิ และขาดทุนปกติ 1.2 พันล้านบาท และ 54 ล้านบาท ตามลำดับ
- Outlook ปี 2568 คาดกำไรจากกำไรปกติเติบโต 53.7%yoy มาอยู่ที่ 2.9 พันล้านบาท จากทั้งค่าการกลั่นและ U-rate ที่เพิ่มขึ้น รวมถึงขาด OPEX ลดลง YoY ภายใต้สมมติฐานไม่มีการหยุดซ่อมนอกแผนเกิดขึ้น ขณะที่ช่วงสั้น 1Q68 คาดกำไรปกติลดลง QoQ ตามค่าการกลั่นที่อ่อนตัว จากความต้องการใช้น้ำมันที่ลดลงตามฤดูกาล

Execution

- ประกาศจ่ายปันผลปี 2H67 ที่ 0.15 บาท/หุ้น คิดเป็น dividend yield ครึ่งปีที่ 2.8% (ทั้งปี 2567 จ่ายที่ 0.40 บาท/หุ้น คิดเป็น dividend yield ที่ 7.48%)
- คงน้ำหนัก Neutral จากราคาหุ้นที่ปรับฐานลงมาแล้วระดับหนึ่ง ซึ่งคาดจะมี downside จำกัดมากขึ้น อีกทั้งยังมีความโดดเด่นด้านการจ่ายปันผลที่สูงและสม่ำเสมอ คาดหวัง dividend yield 6-7%/ปี สำหรับการลงทุนในระยะยาวจึงสามารถถือเพื่อรับปันผลได้



ที่มา : SPRC

Technical Chart



แนวโน้มราคา Sideways Down
แนวรับ : 4.94 บาท
แนวต้าน : 5.70/7.20 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)	ราคาเป้าหมาย (บาท)
5.35	8.00
Upside (%)	Dividend yield (%)
49.53	7.60

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.68	0.76	-11%
2569F	0.40	0.87	-54%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

Company	REC./BB Rating	PBV		PER	
		2568F	2569F	2568F	2569F
CHINA					
SINOPEC CORP-H	4.38	0.6	0.6	8.7	8.1
PETROCHINA-H	4.68	0.7	0.6	6.2	6.2
TAIWAN					
FORMOSA CHEM & F	2.75	0.5	0.5	23.2	20.2
FORMOSA PLASTIC	3.17	0.7	0.7	42.7	22.9
NAN YA PLASTICS	2.50	0.7	0.7	21.3	17.2
JAPAN					
TOSOH CORP	3.67	0.8	0.8	11.3	9.7
JX HD	4.33	0.7	0.6	11.1	8.1
mitsui chemicals	4.27	0.7	0.7	11.2	8.4
HONG KONG					
SINOPEC SHANG-H	3.83	0.5	0.5	48.2	14.8
INDIA					
INDIAN OIL CORP	3.50	0.9	0.8	15.2	8.0
BHARAT PETROL	4.06	1.3	1.1	8.0	7.8
Malaysia					
PETRONAS DAGANGA	3.27	3.3	3.2	18.6	18.9
PHEM	2.70	0.8	0.8	17.7	15.2
THAILAND					
PTT PCL	Neutral	0.8	0.8	9.0	8.0
PTT EXPL & PROD	Neutral	0.9	0.8	6.6	6.2
PTT GLOBAL CHEM	Underperform	0.3	0.4	59.8	18.6
THAI OIL PCL	Neutral	0.3	0.3	6.2	5.6
IRPC PCL	Underperform	0.3	0.3	7.1	5.2
BANGCHAK PETROLE	Neutral	0.3	0.3	4.8	4.1
INDORAMA VENTURE	Neutral	1.0	0.8	12.8	11.1
STAR PETROLEUM REFINING	Neutral	0.6	0.6	7.5	12.8
AVERAGE		0.7	0.7	11.8	10.2

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F	2570F
รายได้รวม (ล้านบาท)	265,497	270,606	317,558	282,122	318,008
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	(1,230)	2,235	2,937	1,725	2,977
กำไรปกติ (ล้านบาท)	(54)	1,911	2,937	1,725	2,977
EPS (บาท)	(0.28)	0.52	0.68	0.40	0.69
PER (x)	(18.86)	10.38	7.90	13.45	7.79
BVS	9.86	9.02	9.34	9.42	9.78
DPS (บาท)	-	0.40	0.41	0.24	0.41
Dividend Yield (%)	0.00%	7.48%	7.60%	4.46%	7.70%
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	4,336	4,336	4,336	4,336	4,336

ESG Assessment

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

ที่มา : SET

4Q67 พลิกฟื้นเป็นกำไรสุทธิ และกำไรปกติ จากค่าการกลั่นที่ฟื้นตัว

SPRC รายงานกำไรสุทธิงวด 4Q67 อยู่ที่ 162.1 ล้านบาท เทียบกับงวด 3Q67 ที่เผชิญขาดทุนสุทธิ 2.2 พันล้านบาท แต่ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ ส่วนแตกต่างหลักมาจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงกว่าคาด โดยผลการดำเนินงานที่พลิกกลับเป็นกำไรสุทธิงวดนี้ ได้รับผลบวกหลักมาจากรายพิเศษ ที่สุทธิแล้วมีการบันทึกขาดทุนลดลงมาอยู่ที่เพียง 45.9 ล้านบาท จาก 2.1 พันล้านบาท ในงวด 3Q67 ตามการรับรู้ผลขาดทุนสต็อกน้ำมันและ NRV สุทธิลดลงมาอยู่ที่ 292 ล้านบาท จาก 2.8 พันล้านบาท รวมถึงมีกำไร Fx เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 234.6 จาก 93.4 ล้านบาท

อีกทั้ง ผลการดำเนินงานปกติพลิกกลับเป็นกำไร 208.0 ล้านบาท จากที่เผชิญขาดทุนปกติ 77.6 ล้านบาทในงวด 3Q67 หนุนหลักจากค่าการกลั่น (Market GRM) ของ SPRC ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 6.0 เหรียญฯ/บาร์เรล จากเดิม 4.2 เหรียญฯ/บาร์เรล ตามการปรับตัวดีขึ้นของ spread น้ำมันกลุ่ม Middle Distillate ทั้งน้ำมันอากาศยาน และน้ำมันดีเซล ที่ spread เพิ่มขึ้น 1.7 และ 1.5 เหรียญฯ/บาร์เรล มาอยู่ที่ 14.8 และ 15.1 เหรียญฯ/บาร์เรล ตามลำดับ รวมถึง spread น้ำมันเบนซินเพิ่มขึ้น 0.3 เหรียญฯ/บาร์เรล มาอยู่ที่ 11.4 เหรียญฯ/บาร์เรล จากความต้องการใช้ที่เพิ่มขึ้นตามการเข้าสู่ฤดูอากาศเดินทาง และฤดูหนาวในช่วงปลายปี ประกอบกับแท่นขนถ่ายน้ำมันกลางทะเล (SPM) กลับมาเปิดใช้งานได้เต็มไตรมาส ส่งผลให้ SPRC มีต้นทุนขนถ่ายน้ำมันที่ลดลง ถึงแม้ว่าจะมีการปิดซ่อมนอกแผนในหน่วยกำจัดกำมะถันในน้ำมันดีเซล (Diesel Hydro treater Unit: DHTU) เพื่อเปลี่ยนตัวเร่งปฏิกิริยา เป็นเวลา 21 วัน ใน 4Q67 ก็ตาม ส่งผลให้ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ามาลดลงมาอยู่ที่ 154.9 แสนบาร์เรล/วัน จาก 1.57 แสนบาร์เรล/วัน โดย utilization rate ลดลงมาอยู่ที่ 88.5% จาก 89.9% ในงวด 3Q67

แต่อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่าย SG&A ปรับตัวเพิ่มขึ้น 21.8% qoq มาอยู่ที่ 979.2 ล้านบาท จากค่าใช้จ่ายพนักงาน รวมถึงค่าใช้จ่ายทางการตลาด และค่าบริการที่ปรับตัวสูงขึ้น QoQ ประกอบกับยังมีค่าใช้จ่ายทางภาษี 97.2 ล้านบาท จากเดิมที่รับรู้เป็นรายได้ทางภาษี 562.5 ล้านบาท ตามผลการดำเนินงานที่เป็นกำไรเกิดขึ้นในงวดนี้

โดยรวมแล้ว ปี 2567 ผลประกอบการพลิกกลับเป็นกำไรสุทธิ และกำไรปกติ 2.2 พันล้านบาท และ 1.9 พันล้านบาท ตามลำดับ จากที่เผชิญขาดทุนสุทธิ และขาดทุนปกติ 936.6 ล้านบาท และ 54 ล้านบาทในปี 2566 ตามลำดับ

มุมมองกำไรสุทธิปี 2568 ฟื้นตัว YoY... งวด 1Q68 คาดกำไรปกติลดลง QoQ

เบื้องต้นฝ่ายวิจัยคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 ที่ 2.9 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นเพิ่มขึ้น 53.7% yoy หนุนหลักจากทิศทางค่าการกลั่นที่คาดจะเพิ่มขึ้น ภายใต้สมมติฐานค่าการกลั่นเฉลี่ยทั้งปี 2568 ของ SPRC อยู่ที่ 5.5 เหรียญฯ/บาร์เรล เทียบกับค่าเฉลี่ยในปี 2566 ที่อยู่ราว 5.2 เหรียญฯ/บาร์เรล โดยมีแรงหนุนจากต้นทุนค่าขนถ่ายน้ำมันที่คาดจะปรับตัวลดลง จากการใช้งานแท่นขนถ่ายน้ำมันกลางทะเล (SPM) ได้เต็มที่ทั้งปี เทียบกับปีก่อนหน้าที่เริ่มเปิดใช้งานได้ราว 6 เดือน ประกอบกับปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ามาคาดจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1.60 แสนบาร์เรล/วัน จากเดิม 1.59 แสนบาร์เรล/วัน นอกจากนี้ค่าค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (OPEX) จะปรับตัวลดลง ภายใต้สมมติฐานไม่มีการปิดซ่อมบำรุงในหน่วยการผลิตนอกแผนงานดังที่เกิดขึ้นในปี 2567

ช่วงสั้น งวด 1Q68 คาดกำไรปกติอ่อนตัวลง QoQ โดยเป็นไปตามทิศทางค่าการกลั่นที่เริ่มอ่อนตัว ซึ่งหากอ้างอิงค่าการกลั่นอ้างอิงตลาดสิงคโปร์ 1Q68TD พบว่าปรับตัวลดลงมาอยู่ราว 2.7 เหรียญฯ/บาร์เรล จากค่าเฉลี่ย 5.0 เหรียญฯ/บาร์เรลในงวด 4Q67 กดดันจาก spread ผลิตกันในเกือบทุกสายการผลิตที่ลดลงตามช่วงฤดูกาล ในส่วนของรายการพิเศษงวด 1Q68 คาดมีโอกาสเกิดการบันทึกกลับเป็นกำไรสต็อกน้ำมันได้ หากราคาน้ำมันดิบดูไบสามารถยืนได้ในระดับสูงกว่าระดับ 73 เหรียญฯ/บาร์เรล โดยหากพิจารณาราคาน้ำมันดิบดูไบ 1QTD68 พบว่าอยู่ที่ราว 78 เหรียญฯ/บาร์เรล จากแรงหนุนของมาตรการคว่ำบาตรน้ำมันในหลายประเทศของสหรัฐฯ และความรุนแรงของสภาวะสงครามที่เกิดขึ้นเป็นระลอกๆ

การดำเนินการด้าน ESG ของ SPRC

ด้านสิ่งแวดล้อม (ENVIRONMENT) : ให้ความสำคัญกับสิ่งแวดล้อมทั้งในด้านการบริหารจัดการน้ำเพื่อบรรลุเป้าหมายการเป็นองค์กรที่มีการบริโภคน้ำดีเป็นศูนย์, บริหารจัดการกากของเสียผ่านการนำของเสียเพื่อลดปริมาณการฝังกลบกากของเสีย, ป้องกันและการจัดการการรั่วไหล, ตรวจสอบคุณภาพอากาศ, ใช้พลังงานอย่างมีประสิทธิภาพและการลดคาร์บอนฟุตพริ้นส์ เพื่อลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกอย่างต่อเนื่องในระยะยาว

ด้านสังคม (SOCIAL) : 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

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

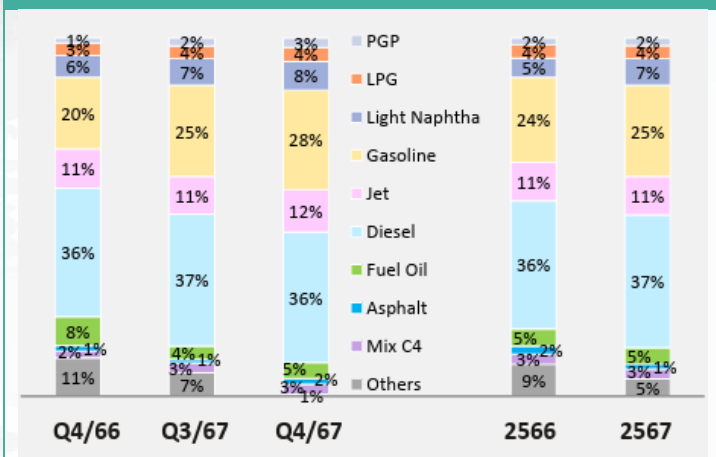
ESG Comment: แม้ SPRC จะยังไม่ได้รับการจัดอันดับ SET ESG Ratings จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แต่บริษัทได้มีการเปิดเผยรายงาน ESG และให้ความสำคัญต่อความยั่งยืนทั้ง 3 ด้าน ซึ่งถือเป็นส่วนช่วยสร้างภาพลักษณ์ที่ดีให้แก่องค์กร รวมถึงยังช่วยให้บริษัทมีความน่าเชื่อถือ และความน่าสนใจสำหรับนักลงทุนได้มากยิ่งขึ้น

ตารางผลการดำเนินงานย้อนหลังรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	%QoQ	%YoY	2567	2566	%YoY
รายได้รวม	66,218	60,762	67,171	71,347	70,625	71,186	64,752	64,043	-1.1%	-10.2%	270,606	265,497	1.9%
ต้นทุนขาย	(63,658)	(62,232)	(60,957)	(75,525)	(65,914)	(70,052)	(66,797)	(63,057)	-5.6%	-16.5%	(265,820)	(262,371)	1.3%
กำไรขั้นต้น	2,560	(1,470)	6,215	(4,178)	4,711	1,134	(2,045)	986	N/A	N/A	4,785	3,126	53.1%
กำไรขาดทุนจาก Fx และมูลค่าเครื่องมือทางการเงิน	6	(105)	(133)	(129)	208	172	93	235	151.1%	-282.3%	708	(360)	N/A
EBT	1,493	(2,502)	5,301	(5,355)	4,919	422	(2,779)	259	N/A	N/A	2,822	(1,063)	N/A
ภาษีเงินได้	(298)	505	(1,061)	980	(976)	(77)	563	(97)	N/A	N/A	(587)	126	N/A
กำไรสุทธิ	1,219	(2,105)	4,240	(4,584)	3,943	346	(2,216)	162	N/A	N/A	2,235	(1,230)	N/A
Stock gain/loss และรายการพิเศษอื่นๆ	269	(1,399)	3,841	(3,820)	2,027	728	(2,767)	(292)	-89.4%	-92.4%	(304)	(1,110)	N/A
กำไรปกติ	999	(901)	1,273	(1,425)	2,155	(374)	(78)	208	N/A	N/A	1,911	(54)	N/A
EPS (บาท)	0.28	(0.49)	0.98	(1.06)	0.91	0.08	(0.51)	0.04	N/A	N/A	0.52	(0.28)	N/A
Norm EPS (บาท)	0.23	(0.21)	0.29	(0.33)	0.50	(0.09)	(0.02)	0.05	N/A	N/A	0.44	(0.01)	-3635.3%
Gross Margin	3.87%	-2.42%	9.25%	-5.86%	6.67%	1.59%	-3.16%	1.54%			1.77%	1.18%	
Net Profit Margin	1.84%	-3.46%	6.31%	-6.43%	5.58%	0.49%	-3.42%	0.25%			0.83%	-0.46%	

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

PRODUCTION YIELD



ที่มา SPRC

สภาพตลาดน้ำมันปิโตรเลียม

ราคาน้ำมันดิบและราคาผลิตภัณฑ์อ้างอิงตลาดสิงคโปร์

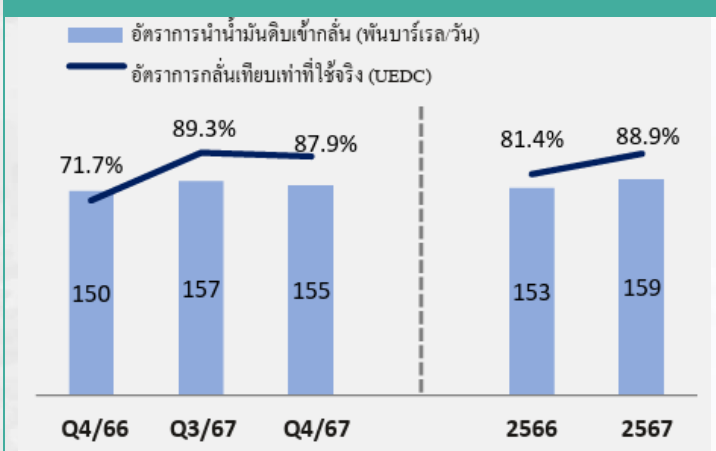
น้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ (ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล)	Q4/67	Q3/67	+(-)	Q4/66	+(-)	2567	2566	+(-)
น้ำมันดิบดูไบ	73.60	78.31	(4.71)	83.75	(10.15)	79.61	82.10	(2.49)
เมแททานา	72.44	74.64	(2.20)	73.23	(0.79)	72.25	69.13	3.12
น้ำมันเบนซิน (พิเศษ)	85.03	89.45	(4.42)	96.22	(11.19)	92.87	98.77	(5.90)
น้ำมันเชลล์เฮลิกอากาซาน	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 (กำมะถันสูง)	71.34	73.04	(1.70)	72.64	(1.30)	73.89	71.77	2.12

ค่าจ้างรวมผลิตภัณฑ์กับน้ำมันดิบดูไบ

ผลิตภัณฑ์ (ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล)	Q4/67	Q3/67	+(-)	Q4/66	+(-)	2567	2566	+(-)
เมแททานา	(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)
น้ำมันเชลล์เฮลิกอากาซาน	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 (กำมะถันสูง)	(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 และวัตถุดิบอื่นๆที่ใช้ในการผลิต จะส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรของ SPRC อย่างมีนัยสำคัญ
- 2) อุบัติเหตุ หรือเหตุการณ์ภัยพิบัติต่างๆที่ไม่สามารถคาดการณ์ได้ อาจส่งผลให้โรงกลั่นหยุดชะงัก
- 3) ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่ในการจำหน่าย และจัดหาผลิตภัณฑ์

ที่มา : SPRC

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ SPRC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567F	2568F	2569F	2570F
รายได้รวม	270,606	317,558	282,122	318,008
ต้นทุนขาย	(265,820)	(310,617)	(276,746)	(311,065)
กำไรขั้นต้น	4,785	6,941	5,376	6,943
รายได้อื่นๆ	912	67	66	66
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	(3,311)	(3,044)	(3,057)	(3,070)
EBIT	3,248	4,072	2,492	4,046
ดอกเบี้ยจ่าย	(426)	(401)	(337)	(325)
EBT	2,822	3,671	2,156	3,721
ภาษีเงินได้	(587)	(734)	(431)	(744)
กำไรสุทธิ	2,235	2,937	1,725	2,977
กำไร/ขาดทุนจาก FX และมูลค่าอื่นที่ส่งผลกระทบต่อการเงิน	708	-	-	-
stock gain/loss และ NRV	(976)	-	-	-
รายการพิเศษอื่นๆ	673	-	-	-
กำไรปกติ	1,911	2,937	1,725	2,977
การเติบโตของรายได้	1.9%	17.4%	-11.2%	12.7%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-281.7%	31.4%	-41.3%	72.6%
การเติบโตของกำไรปกติ	-3635.3%	53.7%	-41.3%	72.6%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	1.8%	2.2%	1.9%	2.2%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	0.8%	0.9%	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
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	(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 และมูลค่าอื่นที่ส่งผลกระทบต่อการเงิน	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.	2567F	2568F	2569F	2570F
Current Ratio (เท่า)	2.0	1.6	1.8	2.0
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	16.3	21.1	19.6	21.6
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	10.6	12.5	11.1	12.2
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	16.4	19.3	18.8	21.6
Debt to Equity Ratio	0.7	0.8	0.6	0.6
Net Gearing ratio (%)	17.9%	24.9%	11.1%	13.8%
ROAA (%)	3.1%	4.2%	2.5%	4.4%
ROAE (%)	5.5%	7.4%	4.2%	7.2%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567F	2568F	2569F	2570F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้				
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	2,822	3,671	2,156	3,721
รายการเปลี่ยนแปลงที่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	3,584	2,950	2,950	2,950
กำไร/ขาดทุนจาก FX ที่ไม่ได้ระบุ	255	-	-	-
อื่นๆ	(1,334)	401	337	325
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	8,136	(3,522)	2,866	(5,168)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	13,464	3,500	8,308	1,828
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออสังหาริมทรัพย์และสิ่งทออื่นที่มีตัวตน	(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				
เงินสดสุทธิจากเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(12,183.0)	8,302.2	(2,223.6)	(1,667.7)
เงินสดเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน	7,000.0	(4,196.7)	(576.5)	(454.0)
เงินปันผลจ่ายให้ผู้ถือหุ้น	(1,084.0)	(1,531.4)	(1,398.5)	(1,410.6)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(6,607.4)	980.6	(4,198.5)	(3,532.2)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(746.6)	1,024.3	2,752.3	(3,410.7)

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567F	2568F	2569F	2570F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	574.8	1,599.1	4,351.5	940.8
ลูกหนี้การค้า และลูกหนี้อื่น	14,923.0	15,242.8	13,541.9	15,900.4
สินค้าคงเหลือ	23,481.7	26,402.4	23,523.4	27,373.8
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	491.1	149.3	132.6	149.5
ที่ดิน, อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	22,299.5	21,869.9	19,708.8	17,547.6
สินทรัพย์รวม	68,434.9	71,218.0	67,158.8	67,813.4
เจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้อื่น	16,725.5	15,530.8	13,837.3	14,931.1
เงินกู้ระยะสั้น และส่วนของผู้ถือหุ้นระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระคืน 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	30,706.3	26,320.8	25,408.8
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	11,068.0	11,394.3	12,960.9
ส่วนของผู้ถือหุ้น	39,106.3	40,511.7	40,838.0	42,404.6
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	68,434.9	71,218.0	67,158.8	67,813.4

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567F	2568F	2569F	2570F
อัตราแลกเปลี่ยน THB/USD	33.0	33.0	33.0	33.0
Nameplate Capacity (KBD)	160.0	160.0	140.0	160.3
Utilization rate (%)	86.9%	91.4%	91.4%	80.0%
ราคาน้ำมันดิบดิบ (USD/Barrel)	80.0	80.0	80.0	80.0
ราคาน้ำมันดิบจากทะเลจีน (USD/Barrel)	82.0	82.0	82.0	82.0
ค่าการกลั่นแกล้ง (USD/Barrel)	4.69	5.45	5.45	5.45
ค่าการกลั่นปิโตรเคมี (USD/Barrel)	5.28	5.45	5.45	5.45
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	4,336	4,336	4,336	4,336

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส