

SPRC

Neutral

1Q68 กำไรเพิ่ม QoQ ดีกว่าคาด ช่วงสั้นเน้น Trading ตามค่าการกลั่น

Flash Points

- SPRC รายงานกำไรสุทธิ 1Q68 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 713.5 ล้านบาท จากเดิม 162.1 ล้านบาทใน 4Q67 และดีกว่าคาด ส่วนแตกต่างหลักมาจากกำไรขั้นต้นที่ดีกว่าที่คาดไว้
- โดยกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นงวดนี้ มีแรงหนุนหลักจากรายการพิเศษที่บันทึกกลับเป็นกำไรสต็อกน้ำมันรวม NRV 234.4 ล้านบาท จากที่เคยขาดทุน 292.0 ล้านบาท เป็นหลัก
- อีกทั้งกำไรปกติเพิ่มขึ้น 85%qoq มาอยู่ที่ 386 ล้านบาท จากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ลดลง เนื่องจากไม่มีปิดซ่อมนอกแผนงาน และมี U-rate เพิ่มขึ้น แม้อัตรากำไรขั้นต้นของกิจการจะลดลงตามค่าการกลั่นที่อ่อนตัวมาอยู่ที่ 4.5 จาก 6.0 เหรียญฯ/บาร์เรล ก็ตาม

Impact Insight

- ส่งผลให้กำไรปกติ 1Q68 คิดเป็น 19.3% ของประมาณการกำไรที่ปี 2568 ที่ประเมินไว้
- เบื้องต้นคาดว่ากำไรปกติปี 2568 เพิ่มขึ้น 4.8%yoy มาอยู่ที่ 2 พันล้านบาท หนุนจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่คาดว่าจะไม่มีการหยุดซ่อมนอกแผนเกิดขึ้นเป็นหลัก โดยยังคงค่าการกลั่นไว้ที่ 5.0 เหรียญฯ/บาร์เรล ลดลงเล็กน้อย YoY
- ช่วงสั้นงวด 2Q68 คาดกำไรปกติลดลง QoQ จากทั้งธุรกิจโรงกลั่นที่ความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมลดลง และธุรกิจสถานีบริการน้ำมัน ที่คาดว่ากำไรขั้นต้นอ่อนตัวรวมถึงรายการพิเศษมีโอกาสบันทึกขาดทุนสต็อกน้ำมันก้อนใหญ่

Execution

- คงมูลค่าพื้นฐานปี 2568 ที่ 6.5 บาท/หุ้น คงน้ำหนัก Neutral โดยช่วงสั้นคาดยังมีแรงหนุนจากผลประกอบการงวด 1Q68 ที่ดีกว่าที่ตลาดคาดไว้มาก อีกทั้งยังสามารถเน้นหาจังหวะ Trading ตามทิศทางค่าการกลั่น ที่เห็นการปรับตัวขึ้นเป็นระยะๆได้



ที่มา : SPRC

Technical Chart



แนวโน้มราคา Sideways Down

แนวรับ : 4.90 บาท

แนวต้าน : 5.80/6.50 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

5.65

ราคาเป้าหมาย (บาท)

6.50

Upside (%)

15.04

Dividend yield (%)

4.90

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.46	0.53	-13%
2569F	0.40	0.59	-33%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

Company	REC/BB Rating	2568F	2569F	2568F	2569F
CHINA					
SINOPEC CORP-H	#NAME?	0.5	0.5	9.0	8.1
PETROCHINA-H	4.68	0.6	0.6	6.7	6.6
TAIWAN					
FORMOSA CHEM & F	2.55	0.5	0.5	33.5	20.8
FORMOSA PLASTIC	3.25	0.7	0.7	79.1	31.8
NAN YA PLASTICS	2.50	0.7	0.7	39.6	19.8
JAPAN					
TOSOH CORP	3.67	0.8	0.8	10.4	9.4
JX HD	4.43	0.6	0.6	10.2	7.2
MITSUI CHEMICALS	4.21	0.7	0.6	11.0	8.1
HONG KONG					
SINOPEC SHANG-H	3.43	0.5	0.4	15.8	12.2
INDIA					
INDIAN OIL CORP	3.82	1.0	0.9	10.2	9.0
BPCL	4.15	1.4	1.3	9.6	9.3
Malaysia					
PETRONAS DAGANGA	3.09	3.2	3.2	18.2	18.1
PCHM	2.38	0.7	0.7	17.7	14.8
THAILAND					
PTT PCL	Outperform	0.8	0.8	9.9	8.9
PTT EXPL & PROD	Neutral	0.7	0.7	5.8	5.1
PTT GLOBAL CHEM	Underperform	0.3	0.3	NM	37.9
THAI OIL PCL	Neutral	0.3	0.3	6.7	5.1
IRPC PCL	Underperform	0.2	0.3	NM	5.4
BANGCHAK PETROLE	Neutral	0.5	0.4	4.3	3.8
INDORAMA VENTURE	Neutral	0.7	0.6	10.6	9.2
STAR PETROLEUM REFINING	Neutral	0.6	0.6	11.8	13.7
AVERAGE		0.7	0.7	10.7	9.2

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

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	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)	(19.92)	10.96	12.23	14.20	8.96
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%	7.08%	4.90%	4.22%	6.70%
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 ทั้งกำไรสุทธิและกำไรปกติเพิ่มขึ้น QoQ ... ดีกว่าคาด

SPRC รายงานกำไรสุทธิงวด 1Q68 ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 713.5 ล้านบาท จาก 162.1 ล้านบาทในงวด 4Q67 และดีกว่าที่คาดไว้ โดยส่วนแตกต่างหลักมาจากกำไรขั้นต้นที่ดีกว่าที่คาดการณ์ไว้

โดยกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นในงวดนี้ มีแรงหนุนหลักมาจากรายการพิเศษ ที่สุทธิแล้วมีการบันทึกกลับเป็นกำไร 327.4 ล้านบาท จากที่เคยขาดทุน 45.9 ล้านบาท ในงวดก่อนหน้า ตามการบันทึกกลับเป็นกำไรสต็อกน้ำมันรวม NRV ที่ราว 234.4 ล้านบาท จากที่เคยเป็นผลขาดทุนรายการดังกล่าวที่ 292 ล้านบาท ถึงแม้ว่ากำไร Fx จะลดลง 25.5% qoq มาอยู่ที่ 174.8 ล้านบาท ก็ตาม

อีกทั้ง กำไรปกติเพิ่มขึ้น 85.6% qoq มาอยู่ที่ 386.1 ล้านบาท หนุนจากกำไรขั้นต้นที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 56.4% qoq มาอยู่ที่ 1.5 พันล้านบาท จากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ลดลง QoQ เนื่องจากไม่มีค่าใช้จ่ายในการปิดซ่อมนอกแผนในหน่วยกำจัดกำมะถันในน้ำมันดีเซล (Diesel Hydro treater Unit: DHTU) เพื่อเปลี่ยนตัวเร่งปฏิกิริยา เป็นเวลา 21 วัน ดังที่เกิดขึ้นในงวดก่อนหน้า รวมถึงยังมีอัตราการนำน้ำมันดิบเข้ากลั่นเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1.66 แสนบาร์เรล/วัน จาก 1.55 แสนบาร์เรล/วัน ส่งผลให้ utilization rate ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 94.8% จากเดิม 88.5% ถึงแม้ว่าอัตรากำไรขั้นต้นของกิจการ (Enterprise margin) จะปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 5.45 จากเดิม 6.72 เหรียญฯ/บาร์เรล โดยหลักเป็นไปตามทิศทางค่าการกลั่น (Market GRM) ของ SPRC ที่ลดลงมาอยู่ที่ 4.5 เหรียญฯ/บาร์เรล จากเดิม 6.0 เหรียญฯ/บาร์เรล จากการปรับตัวลดลงของ spread ผลิตภัณฑ์ ทั้งน้ำมันอากาศยาน และน้ำมันดีเซล ที่ spread ลดลง 1.6 และ 0.8 เหรียญฯ/บาร์เรล มาอยู่ที่ 13.2 และ 14.3 เหรียญฯ/บาร์เรล ตามลำดับ รวมถึง spread น้ำมันเบนซินที่ลดลง 3.7 เหรียญฯ/บาร์เรล มาอยู่ที่ 7.7 เหรียญฯ/บาร์เรล จากการส่งออกน้ำมันสำเร็จรูปในภูมิภาคเอเชียที่เพิ่มขึ้น รวมถึงความต้องการใช้โดยรวมที่อ่อนตัว QoQ ก็ตาม

อีกทั้ง ค่าใช้จ่าย SG&A ปรับตัวลง 25.5% qoq มาอยู่ที่ 862.0 ล้านบาท จากค่าใช้จ่ายพนักงาน และค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่ปรับตัวลงมาอยู่ในระดับปกติ รวมถึงการใช้มาตรการลดต้นทุนการดำเนินงานได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น นอกจากนี้ต้นทุนทางการเงินลดลงต่อเนื่องอีก 22.7% qoq มาอยู่ที่ 72.0 ล้านบาท จากการทยอยชำระคืนเงินต้นที่มีการระดมเงินของทางบริษัทฯ

โดยรวมแล้วส่งผลให้กำไรปกติงวด 1Q68 คิดเป็นสัดส่วน 19.3% ของกำไรปกติทั้งปี 2568 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้

คงประมาณการ...2Q68 คาดกำไรลด QoQ และมีโอกาสบันทึกขาดทุนสต็อกน้ำมันก้อนใหญ่

ฝ่ายวิจัยคงประมาณการกำไรปกติปี 2568 ไว้ที่ 2.0 พันล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 4.8% yoy หนุนหลักจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (OPEX/Barrel) ที่คาดว่าจะปรับตัวลดลง YoY ภายใต้สมมติฐานจะไม่มีการหยุดซ่อมบำรุงนอกแผนงาน ดังที่เคยเกิดขึ้นในปี 2567 และค่าการกลั่นเฉลี่ยทั้งปี 2568 อยู่ที่ 5.0 เหรียญฯ/บาร์เรล ขณะที่ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่นปี 2568 ที่ 1.55 แสนบาร์เรล/วัน

ช่วงสั้น งวด 2Q68 คาดกำไรปกติอ่อนตัว QoQ กดดันจากทั้งธุรกิจโรงกลั่นที่คาดการณ์ความต้องการใช้น้ำมันปีโตรเลียมจะปรับตัวลดลง ตามภาพรวมทางเศรษฐกิจที่อ่อนแอ รวมถึงธุรกิจสถานีบริการน้ำมันที่คาดการณ์กำไรขั้นต้น/ลิตร จะปรับตัวลดลงจากโอกาสเกิดขาดทุนสต็อกน้ำมันที่สูง ตามทิศทางราคาน้ำมันที่อยู่ในช่วงขาลง

นอกจากนี้ ในส่วนของรายการพิเศษงวด 2Q68 คาดมีโอกาสเกิดการบันทึกกลับเป็นขาดทุนจากสต็อกน้ำมันในธุรกิจโรงกลั่น หากราคาน้ำมันดิบดูไบปรับตัวลดลงมาอยู่ในระดับต่ำกว่า 76 เหรียญฯ/บาร์เรล โดยหากพิจารณาราคาน้ำมันดิบดูไบ 2QTD68 พบว่าอยู่ที่เพียง 66 เหรียญฯ/บาร์เรล กดดันจากทั้งความต้องการใช้น้ำมันที่อ่อนแอ และ supply ที่ออกสู่ตลาดโลกเพิ่มขึ้น จากการเพิ่มกำลังการผลิตของกลุ่ม OPEC+

การดำเนินการด้าน ESG ของ SPRC

ด้านสิ่งแวดล้อม (ENVIRONMENT) : ให้ความสำคัญกับสิ่งแวดล้อมทั้งในด้านการบริหารจัดการน้ำเพื่อบรรเทาปัญหาการเป็นองค์กรที่มีการบริโภคน้ำดิบเป็นศูนย์, 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

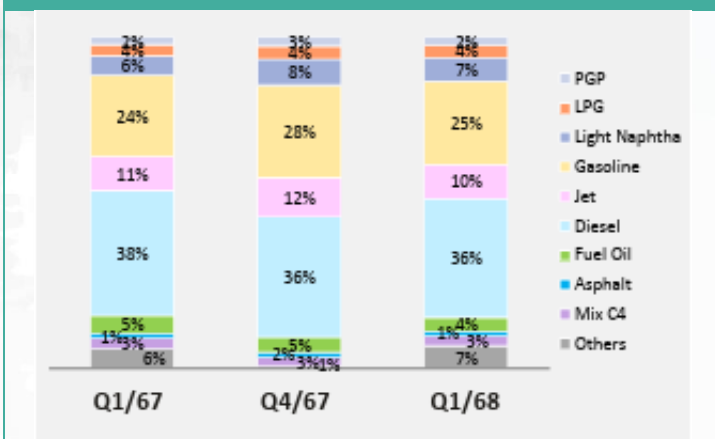
ESG Comment: แม้ SPRC จะยังไม่ได้รับการจัดอันดับ SET ESG Ratings จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แต่บริษัทได้มีการเปิดเผยรายงาน ESG และให้ความสำคัญต่อความยั่งยืนทั้ง 3 ด้าน ซึ่งถือเป็นส่วนช่วยสร้างภาพลักษณ์ที่ดีให้แก่องค์กร รวมถึงยังช่วยให้บริษัทมีความน่าเชื่อถือ และความน่าสนใจสำหรับนักลงทุนได้มากยิ่งขึ้น

ตารางผลการดำเนินงานย้อนหลังรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	%QoQ	%YoY
รายได้รวม	66,218	60,762	67,171	71,347	70,625	71,186	64,752	64,043	64,297	0.4%	-9.0%
ต้นทุนขาย	(63,658)	(62,232)	(60,957)	(75,525)	(65,914)	(70,052)	(66,797)	(63,057)	(62,755)	-0.5%	-4.8%
กำไรขั้นต้น	2,560	(1,470)	6,215	(4,178)	4,711	1,134	(2,045)	986	1,542	56.4%	-67.3%
กำไร/ขาดทุนจาก Fx และมูลค่าเครื่องมือทางการเงิน	6	(105)	(133)	(129)	208	172	93	235	175	-25.5%	-16.0%
EBT	1,493	(2,502)	5,301	(5,355)	4,919	422	(2,779)	259	900	247.2%	-81.7%
ภาษีเงินได้	(298)	505	(1,061)	980	(976)	(77)	563	(97)	(187)	92.1%	-80.9%
กำไรสุทธิ	1,219	(2,105)	4,240	(4,584)	3,943	346	(2,216)	162	714	340.1%	-81.9%
Stock gain/loss และรายการพิเศษอื่นๆ	269	(1,399)	3,841	(3,820)	2,027	728	(2,767)	(292)	234	N/A	-88.4%
กำไรปกติ	999	(901)	1,273	(1,425)	2,155	(374)	(78)	208	386	85.6%	-82.1%
EPS (บาท)	0.28	(0.49)	0.98	(1.06)	0.91	0.08	(0.51)	0.04	0.16	340.1%	-81.9%
Norm EPS (บาท)	0.23	(0.21)	0.29	(0.33)	0.50	(0.09)	(0.02)	0.05	0.09	85.6%	-82.1%
Gross Margin	3.87%	-2.42%	9.25%	-5.86%	6.67%	1.59%	-3.16%	1.54%	2.40%		
Net Profit Margin	1.84%	-3.46%	6.31%	-6.43%	5.58%	0.49%	-3.42%	0.25%	1.11%		

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

PRODUCTION YIELD



ที่มา SPRC

สภาพตลาดน้ำมันปิโตรเลียม

ราคาน้ำมันดิบและราคาผลิตภัณฑ์อ้างอิงตลาดสิงคโปร์

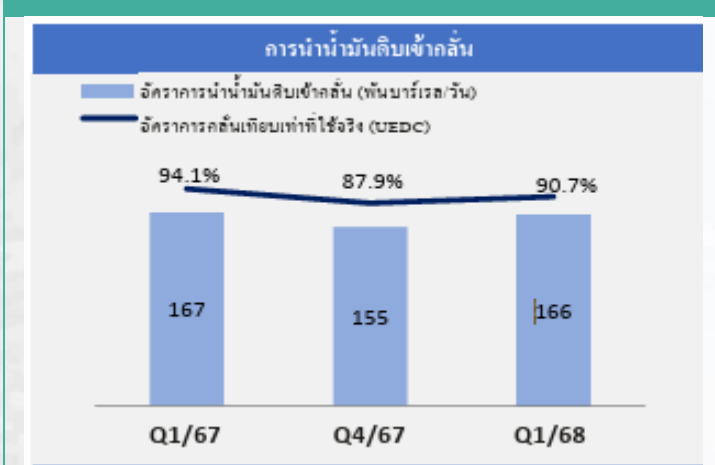
น้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ (ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล)	Q1/68	Q4/67	+(-)	Q1/67	+(-)
น้ำมันดิบดูไบ	76.94	73.60	3.34	81.29	(4.35)
เนฟทาบา	73.11	72.44	0.67	76.25	(3.14)
น้ำมันเบนซิน (พิเศษ)	84.68	85.03	(0.35)	99.19	(14.51)
น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน	90.14	88.38	1.76	102.43	(12.29)
น้ำมันดีเซล	91.20	88.69	2.51	104.40	(13.20)
น้ำมันเตา (ค่าเฉลี่ยสูง)	74.94	71.34	3.60	71.60	3.34

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กับน้ำมันดิบดูไบ

ผลิตภัณฑ์ (ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล)	Q1/68	Q4/67	+(-)	Q1/67	+(-)
เนฟทาบา	(3.83)	(1.16)	(2.67)	(5.04)	1.21
น้ำมันเบนซิน (พิเศษ)	7.74	11.43	(3.69)	17.90	(10.16)
น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน	13.20	14.78	(1.58)	21.14	(7.94)
น้ำมันดีเซล	14.26	15.09	(0.83)	23.11	(8.85)
น้ำมันเตา (ค่าเฉลี่ยสูง)	(2.00)	(2.26)	0.26	(9.70)	7.70

ที่มา SPRC

การนำน้ำมันดิบเข้ากลั่น



ประเด็นความเสี่ยง

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

ที่มา : SPRC

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%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

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 และอุปกรณ์ สุทธิ	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 และส่วนของผู้ถือหุ้นระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 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

สมมติฐานในการประมาณการ				
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
ค่าการกลั่นเตา (USD/Barrel)	4.69	5.00	5.45	5.45
ค่าการกลั่นมีนุติ (USD/Barrel)	5.28	5.00	5.45	5.45
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	4,336	4,336	4,336	4,336