

SPRC

Neutral

2Q68 คาดกำไรปกติเพิ่มขึ้น QoQ ก่อนจะอ่อนตัวใน 3Q68

Flash Points

- คาดผลประกอบการงวด 2Q68 จะเผชิญขาดทุนสุทธิ 644.7 ล้านบาท จากที่เคยเป็นกำไรสุทธิ 713.5 ล้านบาทในงวด 1Q68 กดดันจากรายการพิเศษที่คาดบันทึกกลับเป็นผลขาดทุน 1.1 พันล้านบาท จากที่เคยเป็นกำไรพิเศษ 327.4 ล้านบาท ตามการบันทึกกลับเป็นขาดทุนสต็อกน้ำมันรวม NRV สูงถึงราว 1.6 พันล้านบาท เป็นหลัก
- อย่างไรก็ดีตาม คาดกำไรปกติเพิ่มขึ้น 7.4%qoq มาอยู่ที่ 414.8 ล้านบาท โดยเป็นไปตามอัตรากำไรขั้นต้นของกิจการ (Enterprise margin) ที่คาดเพิ่มขึ้นมาอยู่ราว 6.4 จาก 5.5 เหรียญฯ/บาร์เรล ตามทิศทางค่าการกลั่นที่คาดปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ 5.4 จาก 4.5 เหรียญฯ/บาร์เรล จาก spread ผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้น ถึงแม้ว่าจะมีการหยุดซ่อมบำรุงนอกแผนในหน่วย RFCCU ราว 5-6 วัน ส่งผลให้มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเล็กน้อย และ U-rate คาดลดลงมาอยู่ที่ 90.3% จากเดิม 94.8% ก็ตาม

Impact Insight

- โดยรวมแล้วคาดว่าจะกำไรปกติ 1H68 อยู่ที่ 800.9 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 55.0%yoy และคิดเป็นสัดส่วน 40.0% ของประมาณการกำไรปกติทั้งปี 2568 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้
- ช่วงสิ้นงวด 3Q68 คาดกำไรปกติอ่อนตัวลงเล็กน้อย QoQ กดดันจากค่าการกลั่นที่มีแนวโน้มลดลง แต่ค่ายังประคองตัวได้ในระดับที่ดี จากการเข้าสู่ช่วงฤดูการจับตัวของสหรัฐฯ และฤดูเฮอริเคน อีกทั้งคาด U-rate ดีขึ้น QoQ จาก supply ในประเทศที่ลดลง
- ขณะที่ผลประกอบการ 3Q68 อาจพลิกกลับเป็นกำไรสุทธิได้ จากกำไรสต็อกน้ำมัน หากราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้นเหนือ 65 เหรียญฯ/บาร์เรล

Execution

- เบื้องต้นยังคงประมาณการ และมูลค่าพื้นฐานปี 2568 ที่ 6.5 บาท/หุ้น คงน้ำหนักการลงทุน Neutral โดยช่วงสั้นสามารถ trading ตามทิศทางค่าการกลั่นในงวด 3Q68 ที่คาดยังเห็นการติดตัวขึ้นได้เป็นระยะๆ จากความเสี่ยงด้านสภาวะสงคราม และช่วงฤดูเฮอริเคน และคาดหวัง dividend yield ปี 2568 ราว 5%/ปี

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways Down

แนวรับ : 4.30/4.95 บาท

แนวต้าน : 5.80/7.80 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

5.35

Upside (%)

21.50

ราคาเป้าหมาย (บาท)

6.50

Dividend yield (%)

5.18

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.46	0.49	-6%
2569F	0.40	0.60	-34%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

Company	REC/BB Rating	PBV 2568F	PBV 2569F	PER 2568F	PER 2569F
CHINA					
SINOPEC CORP-H		0.6	0.6	9.7	8.8
PETROCHINA-H	4.55	0.8	0.7	7.6	7.6
TAIWAN					
FORMOSA CHEM & F	2.55	0.6	0.5	-	42.7
FORMOSA PLASTIC	3.09	0.9	0.8	412.8	44.4
NAN YA PLASTICS	2.50	0.7	0.7	60.0	20.6
JAPAN					
TOSOH CORP	3.67	0.8	0.8	11.0	9.6
JX HD	4.43	0.6	0.6	11.4	7.9
MITSUI CHEMICALS	4.07	0.7	0.7	11.3	9.3
HONG KONG					
SINOPEC SHANG-H	3.50	0.5	0.5	17.9	11.8
INDIA					
INDIAN OIL CORP	3.88	1.0	1.0	10.2	9.5
BPCL PETROL	4.09	1.6	1.4	9.1	9.2
Malaysia					
PETRONAS DAGANGA	3.27	3.4	3.3	19.1	19.1
POHLM	2.24	0.7	0.7	29.5	20.6
THAILAND					
PTT PCL	Outperform	0.8	0.8	11.8	10.1
PTT EXPL & PROD	Underperform	0.8	0.8	7.7	6.9
PTT GLOBAL CHEM	Underperform	0.4	0.4	NM	48.6
THAI OIL PCL	Neutral	0.4	0.4	7.6	5.8
BPCL PCL	Underperform	0.2	0.3	NM	5.5
BANGCHAK PETROLE	Neutral	0.4	0.4	3.8	3.4
INDORAMA VENTURE	Neutral	0.8	0.7	12.3	10.6
STAR PETROLEUM REFINING	Neutral	0.6	0.6	11.3	13.1
AVERAGE		0.8	0.7	11.0	9.4

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)	(18.86)	10.38	11.59	13.45	8.48
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%	7.48%	5.18%	4.46%	7.07%
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	4,336	4,336	4,336	4,336	4,336

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

-
ดีเลิศ
yes

Research
Division

จัดทำโดย นลินรัตน์ กิตติคำพลรัตน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

สัญญา อุดม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 066756

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใดๆ

2Q68 คาดเผชิญขาดทุนสุทธิ จากขาดทุนสต็อกน้ำมัน ขณะที่กำไรปกติคาดฟื้นตัว QoQ

ผลการดำเนินงานงวด 2Q68 เผชิญขาดทุนสุทธิ 644.7 ล้านบาท จากที่เคยเป็นกำไรสุทธิ 713.5 ล้านบาทในงวด 1Q68 โดยหลักถูกกดดันจากรายการพิเศษ ที่สุกแล้วคาดบันทึกกลับเป็นผลขาดทุน 1.1 พันล้านบาท จากที่เคยเป็นกำไรพิเศษ 327.4 ล้านบาทในงวดก่อนหน้า เนื่องจากในงวดนี้คาดมีการบันทึกกลับเป็นขาดทุนสต็อกน้ำมันรวม NRV สูงถึงราว 1.6 พันล้านบาท จากที่เคยเป็นกำไรจากรายการดังกล่าวที่ 234.4 ล้านบาท ตามทิศทางของราคาน้ำมันดิบดูไบที่ปรับตัวลดลง QoQ ถึงแม้คาดว่าจะมีกำไร Fx เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 333.0 ล้านบาท จากเดิม 174.8 ล้านบาท ตามค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ณ สิ้นงวด 2Q68 ก็ตาม

อย่างไรก็ตาม หากตัดรายการพิเศษออกไป คาดกำไรปกติเพิ่มขึ้น 7.4%qoq มาอยู่ที่ 414.8 ล้านบาท โดยเป็นไปตามอัตรากำไรขั้นต้นของกิจการ (Enterprise margin) ที่คาดจะปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ราว 6.4 จากเดิม 5.5 เหรียญฯ/บาร์เรล โดยหลักมาจากธุรกิจโรงกลั่น ที่คาดค่าการกลั่น (Market GRM) ของ SPRC จะปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 5.4 เหรียญฯ/บาร์เรล จากเดิม 4.5 เหรียญฯ/บาร์เรล จากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของ spread ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี ทั้ง spread น้ำมันอากาศยาน และน้ำมันดีเซล ที่คาดจะเพิ่มขึ้นราว 1.3 และ 1.8 เหรียญฯ/บาร์เรล มาอยู่ที่ 14.2 และ 15.8 เหรียญฯ/บาร์เรล ตามลำดับ รวมถึง spread น้ำมันเบนซินที่เพิ่มขึ้น 3.9 เหรียญฯ/บาร์เรล มาอยู่ที่ 11.5 เหรียญฯ/บาร์เรล จากการเข้าสู่ช่วงฤดูการจับตัวของสหรัฐฯในช่วงปลายไตรมาส รวมถึงโรงกลั่นบางแห่งที่มีการหยุดซ่อมบำรุง ถึงแม้คาดว่าจะมีการหยุดซ่อมบำรุงนอกแผนงานในหน่วยแตกโมเลกุลด้วยตัวเร่งปฏิกิริยา (RFCCU) เป็นเวลาราว 5-6 วันส่งผลให้มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเล็กน้อย และอัตราการนำน้ำมันดิบที่นำเข้ามาในงวดนี้คาดจะลดลงมาอยู่ที่ 1.58 แสนบาร์เรล/วัน จากเดิม 1.66 แสนบาร์เรล/วัน (U-rate ลดลงมาอยู่ที่ 90.3% จากเดิม 94.8%) ก็ตาม อีกทั้งคาดธุรกิจ commercial จะปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย QoQ จากอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ย/ลิตร ที่คาดจะเพิ่มขึ้นตามต้นทุนราคาน้ำมันที่ลดลง

นอกจากนี้คาดต้นทุนทางการเงินจะลดลงต่อเนื่องอีก 7.3%qoq มาอยู่ที่ 66.7 ล้านบาท จากการทยอยชำระคืนเงินต้นที่มีการระดมเงินของทางบริษัทฯ

โดยรวมแล้วคาดว่ากำไรปกติ 1H68 อยู่ที่ 800.9 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 55.0%เมื่อเทียบกับ 1H67 และคิดเป็นสัดส่วน 40.0% ของประมาณการกำไรปกติทั้งปี 2568 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้

3Q68 คาดกำไรปกติอ่อนตัว QoQ แต่ผลประกอบการอาจพลิกเป็นกำไรสุทธิ จากกำไรสต็อกน้ำมัน

เบื้องต้น ฝ่ายวิจัยคงประมาณการกำไรปกติปี 2568 ไว้ที่ 2.0 พันล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 4.8%yoy หนุนหลักจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (OPEX/Barrel) ที่คาดจะปรับตัวลดลง YoY ภายใต้สมมติฐานการหยุดซ่อมบำรุงนอกแผนงานที่น้อยลงจากปีก่อนหน้า โดยกำหนดให้ค่าการกลั่นเฉลี่ยทั้งปี 2568 อยู่ที่ 5.0 เหรียญฯ/บาร์เรล ขณะที่ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ามาปี 2568 ที่ 1.55 แสนบาร์เรล/วัน

ช่วงสิ้นงวด 3Q68 คาดกำไรปกติอ่อนตัวลงเล็กน้อย QoQ กดดันจากค่าการกลั่นที่มีแนวโน้มอ่อนตัวลง QoQ ซึ่งหากพิจารณาค่าการกลั่นอ้างอิงตลาดสิงคโปร์ 3QTD68 พบว่าลดลง 17.0%qoq มาอยู่ราว 4.7 เหรียญฯ/บาร์เรล ตาม supply ที่ออกสู่ตลาดเอเชียมากขึ้น และความต้องการใช้โดยรวมที่ยังอยู่ในระดับต่ำจากภาพรวมเศรษฐกิจทั่วโลกที่อ่อนแอ อย่างไรก็ตาม คาดค่าการกลั่นยังประคองตัวได้ในระดับสูงจากการเข้าสู่ช่วงฤดูการจับตัวของสหรัฐฯ และฤดูเฮอริเคนในช่วงปลาย 3Q68 ที่อาจเกิดขึ้นได้เป็นระยะๆ นอกจากนี้คาดอัตราการกลั่นน้ำมันดิบจะเพิ่มขึ้น QoQ จาก supply ในประเทศที่ลดลงตามการหยุด shutdown ตามแผนของโรงกลั่นบางแห่งภายในประเทศ

นอกจากนี้ ในส่วนของรายการพิเศษงวด 3Q68 คาดมีโอกาสเกิดการบันทึกกลับเป็นกำไรจากสต็อกน้ำมัน หากราคาน้ำมันดิบดูไบปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่เหนือระดับ 65 เหรียญฯ/บาร์เรล โดยหากพิจารณาราคาน้ำมันดิบดูไบ 3QTD68 พบว่าอยู่ที่ราว 70 เหรียญฯ/บาร์เรล หนุนจากความตึงเครียดด้านสงครามที่เกิดขึ้นเป็นระยะๆ และความต้องการใช้น้ำมันสำเร็จรูปที่เพิ่มขึ้นในสหรัฐฯ และประเด็นด้านภาษีการค้าที่เริ่มผ่อนคลาย

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” ให้แก่ นักเรียนระดับมัธยมปลาย ในจังหวัดระยอง เพื่อพัฒนาความสามารถของเยาวชน, โครงการ “Run For You and Sea” เพื่อส่งเสริมการท่องเที่ยวจังหวัดระยองและกระตุ้นเศรษฐกิจ รวมถึงสร้างรายได้ให้กับชุมชน

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

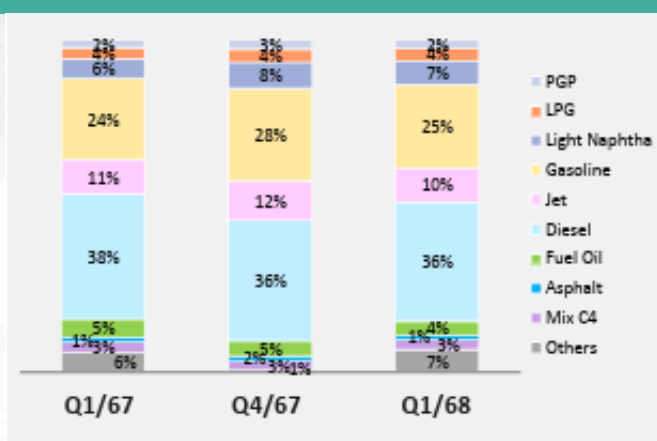
ESG Comment: แม้ SPRC จะยังไม่ได้รับการจัดอันดับ SET ESG Ratings จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แต่บริษัทได้มีการเปิดเผยรายงาน ESG และให้ความสำคัญต่อความยั่งยืนทั้ง 3 ด้าน ซึ่งถือเป็นส่วนช่วยสร้างภาพลักษณ์ที่ดีให้แก่องค์กร รวมถึงยังช่วยให้บริษัทมีความน่าเชื่อถือ และความน่าสนใจสำหรับนักลงทุนได้มากยิ่งขึ้น

ผลการดำเนินงานไตรมาส 2Q68

Key Data (ล้านบาท)	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68F	%QoQ	%YoY	1H68F	1H67	%YoY
รายได้รวม	67,171	71,347	70,625	71,186	64,752	64,043	64,297	57,211	-11.0%	-19.6%	121,508	141,811	-14.3%
ต้นทุนขาย	(60,957)	(75,525)	(65,914)	(70,052)	(66,797)	(63,057)	(62,755)	(57,547)	-8.3%	-17.9%	(120,302)	(135,966)	-11.5%
กำไรขั้นต้น	6,215	(4,178)	4,711	1,134	(2,045)	986	1,542	(336)	n.m.	n.m.	1,206	5,845	-79.4%
กำไร/ขาดทุนจาก Fx และมูลค่าเครื่องมือทางการเงิน	(133)	(129)	208	172	93	235	175	333	90.5%	93.4%	508	380	33.5%
EBT	5,301	(5,355)	4,919	422	(2,779)	259	900	(806)	n.m.	n.m.	94	5,341	-98.2%
ภาษีเงินได้	(1,061)	980	(976)	(77)	563	(97)	(187)	161	n.m.	n.m.	(26)	(1,052)	-97.6%
กำไรสุทธิ	4,240	(4,584)	3,943	346	(2,216)	162	714	(645)	n.m.	n.m.	69	4,289	-98.4%
Stock gain/loss และรายการพิเศษอื่นๆ	3,841	(3,820)	2,027	728	(2,767)	(292)	234	(1,657)	n.m.	n.m.	(1,423)	2,755	n.m.
กำไรปกติ	1,273	(1,425)	2,155	(374)	(78)	208	386	415	7.4%	n.m.	801	1,781	-55.0%
EPS (บาท)	0.98	(1.06)	0.91	0.08	(0.51)	0.04	0.16	(0.15)	n.m.	n.m.	0.02	0.99	-98.4%
Norm EPS (บาท)	0.29	(0.33)	0.50	(0.09)	(0.02)	0.05	0.09	0.10	7.4%	n.m.	0.18	0.41	-55.0%
Gross Margin	9.25%	-5.86%	6.67%	1.59%	-3.16%	1.54%	2.40%	-0.59%			0.99%	4.12%	
Net Profit Margin	6.31%	-6.43%	5.58%	0.49%	-3.42%	0.25%	1.11%	-1.13%			0.06%	3.02%	

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

PRODUCTION YIELD



ที่มา : SPRC

สภาพตลาดน้ำมันปิโตรเลียม

ราคาน้ำมันดิบและราคาผลิตภัณฑ์อ้างอิงตลาดสิงคโปร์

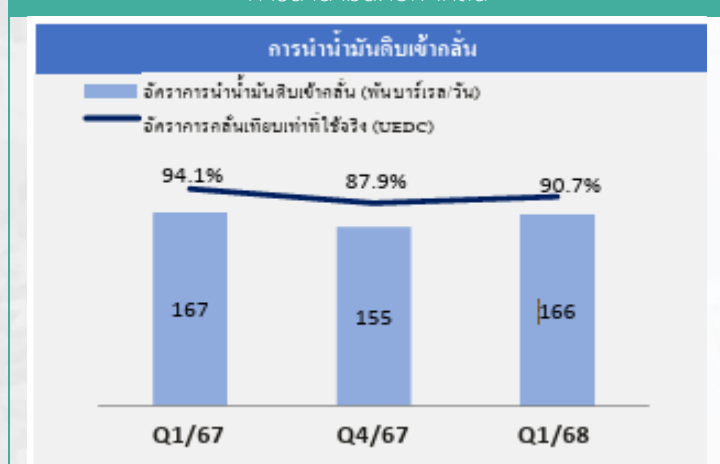
น้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ (ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล)	Q1/68	Q4/67	+(-)	Q1/67	+(-)
น้ำมันดิบดูไบ	76.94	73.60	3.34	81.29	(4.35)
เนฟทาบา	73.11	72.44	0.67	76.25	(3.14)
น้ำมันเบนซิน (พิเศษ)	84.68	85.03	(0.35)	99.19	(14.51)
น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน	90.14	88.38	1.76	102.43	(12.29)
น้ำมันดีเซล	91.20	88.69	2.51	104.40	(13.20)
น้ำมันเตา (ค่าระเหยสูง)	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 (ค่าระเหยสูง)	(2.00)	(2.26)	0.26	(9.70)	7.70

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)				
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.	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68
รายได้รวม	71,186	64,752	64,043	64,297
ต้นทุนขาย	(70,052)	(66,797)	(63,057)	(62,755)
กำไรขั้นต้น	1,134	(2,045)	986	1,542
รายได้อื่นๆ	53	47	76	72
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(862)	(804)	(979)	(862)
EBIT	535	(2,677)	353	972
ดอกเบี้ยจ่าย	(113)	(102)	(93)	(72)
EBT	422	(2,779)	259	900
ภาษีเงินได้	(77)	563	(97)	(187)
กำไรสุทธิ	346	(2,216)	162	714
กำไร/ขาดทุนจาก Fx และมูลค่าเครื่องมือทางการเงิน	172	93	235	175
stock gain/loss และ NRV	728	(2,767)	(292)	234
รายการพิเศษอื่นๆ	-	-	-	-
กำไรปกติ	(374)	(78)	208	386
การเติบโตของรายได้	0.8%	-9.0%	-1.1%	0.4%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-91.2%	-740.8%	-107.3%	340.1%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	1.6%	-3.2%	1.5%	2.4%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	0.5%	-3.4%	0.3%	1.1%

อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
Current Ratio (เท่า)	2.0	1.6	1.8	2.0
อัตราส่วนหนี้เงินลูกหนี้การค้า (เท่า)	16.3	20.8	19.9	21.4
อัตราส่วนหนี้เงินสินค้าคงเหลือ (เท่า)	10.6	12.3	11.2	12.1
อัตราส่วนหนี้เงินเจ้าหนี้การค้า (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 และอุปกรณ์ สหฯ	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 และส่วนของเงินกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระในปี 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
ค่าการกลั่นตกลาด (USD/Barrel)	4.69	5.00	5.45	5.45
ค่าการกลั่นปัญชี (USD/Barrel)	5.28	5.00	5.45	5.45
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	4,336	4,336	4,336	4,336

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส