

2Q68 Results Note

SPRC

Neutral

2Q68 กำไรปกติลดลง QoQ ต่ำกว่าคาด...ปันผล 1H68 หุ่นละ 0.15 บาท

Flash Points

- SPRC รายงานผลประกอบการงวด 2Q68 เติบโตจากทุนสุทธิ 812.3 ล้านบาท จากงวด 1Q68 ที่เคยเป็นกำไรสุทธิ 713.5 ล้านบาท และเป็นผลขาดทุนสูงกว่าที่คาดไว้ กัดคืนจากขาดทุนรายการพิเศษ 1.1 พันล้านบาท จากที่เคยเป็นกำไรพิเศษ 327.4 ล้านบาท ตามการบันทึกกลับเป็นขาดทุนสต็อกน้ำมัน 1.6 พันล้านบาท เป็นหลัก
- อีกทั้ง กำไรปกติลดลง 24.4%qoq มาอยู่ที่ 292 ล้านบาท กัดคืนจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินกิจการที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 2.94 จากเดิม 2.86 เหรียญฯ/บาร์เรล เนื่องจากมีการหยุดซ่อมบำรุงนอกแผนในหน่วย RFCCU ราว 5-6 วัน และ u-rate ที่ลดลง ถึงแม้ว่าการกลั่นตลาดจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 5.1 จากเดิม 4.5 เหรียญฯ/บาร์เรล ก็ตาม

Impact Insight

- โดยรวมแล้วกำไรปกติ 1H68 อยู่ที่ 678.1 ล้านบาท ลดลง 61.9%yoy และคิดเป็น 33.9% ของประมาณการกำไรปกติทั้งปี 2568 โดยเบื้องต้นยังคงประมาณการกำไรปกติปี 2568 ที่ 2.0 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.8%yoy โดย 2H68 คาดกำไรปกติจะปรับตัวดีขึ้นจาก 1H68 จากการใช้ u-rate ที่เพิ่มขึ้น และ ค่าการกลั่นที่คาดฟื้นตัวใน 4Q68
- ช่วงสั้นงวด 3Q68 คาดกำไรปกติทรงตัวได้ QoQ จากการใช้ u-rate ที่เพิ่มขึ้น หลังโรงกลั่นบางแห่งในประเทศหยุดซ่อมตามแผน รวมถึงคาดค่าใช้จ่ายจะลดลง เนื่องจากไม่มีหยุดซ่อมนอกแผนดังที่เกิดขึ้นใน 2Q68 แม้ค่าการกลั่นจะอ่อนตัวลง QoQ ก็ตาม ส่วนรายการพิเศษอาจพลิกกลับเป็นกำไรสต็อกน้ำมัน หรือเป็นผลขาดทุนที่ลดลง QoQ

Execution

- ประกาศจ่ายปันผล 1H68 ที่ 0.15 บาท/หุ้น คิดเป็น dividend yield 1H68 ที่ 2.7% (ทั้งปี 2568 คาดจ่ายที่ 0.30 บาท/หุ้น คิดเป็น dividend yield 5.4%)
- มูลค่าพื้นฐานปี 2568 ที่ 6.5 บาท/หุ้น คงน้ำหนักการลงทุน Neutral โดยเน้นหาจังหวะ trading ตามทิศทางค่าการกลั่น ที่คาดยังเห็นการติดตัวขึ้นได้เป็นระยะๆ และคาดหวัง ปันผลในปี 2568 ได้ในระดับที่ dividend yield เฉลี่ยราว 5%/ปี

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways Down

แนวรับ : 4.30/4.95 บาท

แนวต้าน : 6.10 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Research
Division

จัดทำโดย นลินรัตน์ กิตติคำพลรัตน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 018350

สัญญา อุดม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 066756

ราคาปัจจุบัน (บาท)

5.60

Upside (%)

16.07

ราคาเป้าหมาย (บาท)

6.50

Dividend yield (%)

5.36

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.46	0.50	-8%
2569F	0.40	0.64	-38%

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
POHEM	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 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)	(19.74)	10.86	12.13	14.08	8.88
BVS	9.86	9.02	9.18	9.30	9.60
DPS (บาท)	-	0.40	0.30	0.26	0.41
Dividend Yield (%)	0.00%	7.14%	5.4%	4.6%	7.3%
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

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

2Q68 เติบโตจากทุนสุทธิ จากขาดทุนสต็อกน้ำมัน และเป็นผลขาดทุนสูงกว่าคาด

SPRC รายงานผลการดำเนินงานงวด 2Q68 เติบโตจากทุนสุทธิ 812.3 ล้านบาท จากที่เคยเป็นกำไรสุทธิ 713.5 ล้านบาทในงวด 1Q68 และเป็นผลขาดทุนสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ โดยส่วนต่างหลักมาจากกำไรปกติที่ต่ำกว่าคาด เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (OPEX) ที่อยู่ในระดับสูง

โดยผลการดำเนินงานที่เติบโตจากทุนสุทธินี้ โดยหลักเป็นผลมาจากรายการพิเศษ ที่สุทธิแล้วบันทึกกลับเป็นผลขาดทุน 1.1 พันล้านบาท จากที่เคยเป็นกำไรพิเศษ 327.4 ล้านบาทในงวดก่อนหน้า ตามการรับรู้ผลขาดทุนสต็อกน้ำมันรวม NRV 1.6 พันล้านบาท จากที่เคยเป็นกำไรสต็อกน้ำมันรวม NRV ที่ 234.4 ล้านบาทในงวด 1Q68 จากราคาน้ำมันดิบดูไบที่ปรับตัวลดลง QoQ ถึงแม้ว่าจะมีกำไร Fx เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 248 ล้านบาท จากเดิม 174.8 ล้านบาท ตามค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ณ สิ้นงวด 2Q68 ก็ตาม

อีกทั้ง กำไรปกติลดลง 24.4%qoq มาอยู่ที่ 291.9 ล้านบาท กุดตันจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (OPEX/barrel) ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 2.94 เหรียญฯ/บาร์เรล จากเดิม 2.86 เหรียญฯ/บาร์เรล เนื่องจากการหยุดซ่อมบำรุงนอกแผนงานในหน่วยแตกโมเลกุลด้วยตัวเร่งปฏิกิริยา (RFCCU) เป็นเวลาราว 5-6 วัน และมีอัตราการนำน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่นในงวดนี้คาดจะลดลงมาอยู่ที่ 1.57 แสนบาร์เรล/วัน จากเดิม 1.66 แสนบาร์เรล/วัน ส่งผลให้ U-rate ลดลงมาอยู่ที่ 89.5% จากเดิม 94.8% ถึงแม้ว่าค่าการกลั่น (Market GRM) ของ SPRC จะปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 5.1 เหรียญฯ/บาร์เรล จากเดิม 4.5 เหรียญฯ/บาร์เรล จากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของ spread ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี ทั้ง spread น้ำมันอากาศยาน และน้ำมันดีเซล ที่เพิ่มขึ้น 1.1 และ 1.5 เหรียญฯ/บาร์เรล มาอยู่ที่ 14.2 และ 15.8 เหรียญฯ/บาร์เรล ตามลำดับ รวมถึง spread น้ำมันเบนซินที่เพิ่มขึ้น 3.8 เหรียญฯ/บาร์เรล มาอยู่ที่ 11.5 เหรียญฯ/บาร์เรล จากการเข้าสู่ช่วงฤดูการจับจองสหรัฐฯ ในช่วงปลายไตรมาส รวมถึงโรงกลั่นบางแห่งที่มีการหยุดซ่อมบำรุง ก็ตาม โดยอัตรากำไรขั้นต้นของกิจการ (Enterprise margin) งวดนี้เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 6.33 จากเดิม 5.45 เหรียญฯ/บาร์เรล ในงวดก่อนหน้า

อย่างไรก็ตาม ยังมีแรงหนุนบางส่วนจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง 6.2%qoq มาอยู่ที่ 67.5 ล้านบาท จากการทยอยชำระคืนเงินต้นที่มีการดอกเบี้ยของทางบริษัท และอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงตามทิศทางดอกเบี้ยขาลงในตลาด

โดยรวมแล้ว 1H68 ผลประกอบการพลิกกลับเป็นขาดทุนสุทธิ 99 ล้านบาท จากที่เป็นกำไรสุทธิ 4.3 พันล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ขณะที่กำไรจากการดำเนินงานปกติอยู่ที่ 678 ล้านบาท ลดลง 61.9%yoy จากทิศทางค่าการกลั่นเฉลี่ยในช่วง 1H68 ที่ลดลง เมื่อเทียบกับ 1H67 โดยกำไรปกติคิดเป็นสัดส่วน 33.9% ของประมาณการกำไรปกติทั้งปี 2568 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้

แนวโน้มกำไรปกติ 2H68 คาดปรับตัวดีขึ้นจาก 1H68 ... 3Q68 คาดกำไรปกติยังทรงตัวได้ QoQ

เบื้องต้น ฝ่ายวิจัยคงประมาณการกำไรปกติปี 2568 ไว้ที่ 2.0 พันล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 4.8%yoy หนุนหลักจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (OPEX/Barrel) ที่คาดว่าจะปรับตัวลดลง YoY จากการบริหารจัดการต้นทุน และปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตของทางบริษัท และมีแรงหนุนจากการกลับมาเปิดดำเนินงานได้เต็มปีของ SPM เทียบกับปี 2567 ที่มีเริ่มกลับมาเปิดดำเนินการใหม่ในช่วงเดือน ก.ค. โดยกำหนดสมมติฐานให้ค่าการกลั่นเฉลี่ยทั้งปี 2568 อยู่ที่ 5.0 เหรียญฯ/บาร์เรล ขณะที่ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่นปี 2568 ที่ 1.55 แสนบาร์เรล/วัน

โดยคาดทิศทางกำไรปกติในช่วง 2H68 จะปรับตัวดีขึ้นจากช่วง 1H68 จากการเพิ่มกำลังการกลั่นน้ำมันดิบของ SPRC ในช่วง 2H68 ตามความต้องการใช้ภายในประเทศที่เพิ่มขึ้น และโรงกลั่นบางแห่งในประเทศที่มีแผนหยุดซ่อมบำรุง รวมถึงค่าการกลั่นที่คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นในงวด 4Q68 ตามการเข้าสู่ฤดูหนาวในหลายประเทศ

ช่วงสิ้นงวด 3Q68 คาดกำไรปกติยังทรงตัวได้ QoQ ถึงแม้ว่าค่าการกลั่นอ้างอิงตลาดสิงคโปร์ 3QTD68 จะลดลงมาอยู่ราว 3.6 เหรียญฯ/บาร์เรล จาก 5.5 เหรียญฯ/บาร์เรลในงวด 2Q68 จากความต้องการที่ลดลงตามฤดูกาล และความตึงเครียดด้านสงครามในตะวันออกกลางที่เริ่มคลี่คลาย แต่อย่างไรก็ตาม คาดค่าการกลั่นยังประคองตัวได้ในระดับสูงจากการเข้าสู่ช่วงฤดูกาลจับที่ของสหรัฐฯ และฤดูเฮอริเคนในช่วงปลาย 3Q68 ที่อาจเกิดขึ้นได้เป็นระลอกๆ รวมถึงแนวโน้มการส่งออกน้ำมันสำเร็จรูปจะประเทศจีนที่ลดลง และโรงกลั่นหลายแห่งทั่วโลกที่เริ่มหยุดซ่อมบำรุง นอกจากนี้คาด SPRC จะมีอัตราการกลั่นน้ำมันดิบเพิ่มขึ้น QoQ จาก supply ในประเทศที่ลดลงตามการหยุด shutdown ตามแผนของโรงกลั่นบางแห่งภายในประเทศ ประกอบกับค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจะลดลง เนื่องจากไม่มีค่าใช้จ่ายในการหยุดซ่อมนอกแผนงานดังที่เกิดขึ้นในงวด 2Q68

นอกจากนี้ในส่วนของรายการพิเศษงวด 3Q68 คาดบันทึกผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันลดลง หรือมีโอกาสเกิดการบันทึกกลับเป็นกำไรจากสต็อกน้ำมัน หากราคาน้ำมันดิบดูไบปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่เหนือระดับ 68.9 เหรียญฯ/บาร์เรล โดยหากพิจารณาราคาน้ำมันดิบดูไบ 3QTD68 พบว่ายังอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิมที่ราว 69.3 เหรียญฯ/บาร์เรล

การดำเนินการด้าน ESG ของ SPRC

ด้านสิ่งแวดล้อม (ENVIRONMENT) : ให้ความสำคัญกับสิ่งแวดล้อมทั้งในด้านการบริหารจัดการน้ำเพื่อบรรลุเป้าหมายการเป็นองค์กรที่มีการบริโภคน้ำดิบเป็นศูนย์, บริหารจัดการกากของเสียผ่านการนำของเสียเพื่อลดปริมาณการฝังกลบกากของเสีย, ป้องกันและการจัดการการรั่วไหล, ตรวจสอบคุณภาพอากาศ, ใช้พลังงานอย่างมีประสิทธิภาพและการลดคาร์บอนฟุตพริ้นท์ 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 และหลักวิธีปฏิบัติที่ดีที่สุดในการดำเนินงานตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี

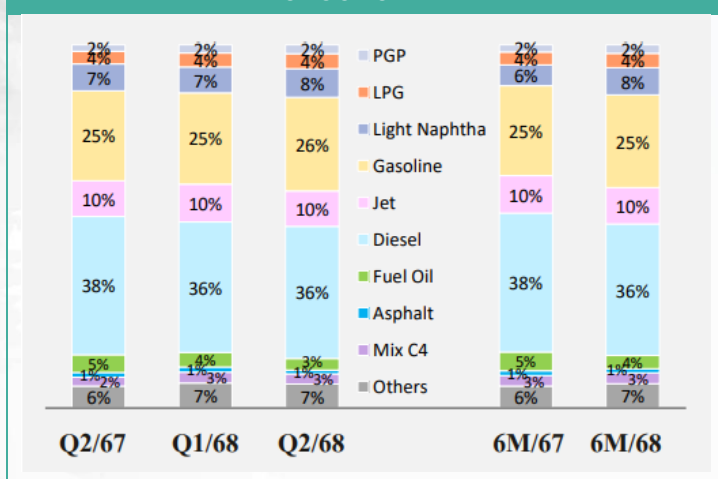
ESG Comment: แม้ SPRC จะยังไม่ได้รับการจัดอันดับ SET ESG Ratings จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แต่บริษัทได้มีการเปิดเผยรายงาน ESG และให้ความสำคัญต่อความยั่งยืนทั้ง 3 ด้าน ซึ่งถือเป็นส่วนช่วยสร้างภาพลักษณ์ที่ดีให้แก่องค์กร รวมถึงยังช่วยให้บริษัทมีความน่าเชื่อถือ และความน่าสนใจสำหรับนักลงทุนได้มากยิ่งขึ้น

ตารางผลการดำเนินงานย้อนหลังรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	%QoQ	%YoY	1H68	1H67	%YoY
รายได้รวม	67,171	71,347	70,625	71,186	64,752	64,043	64,297	58,509	-9.0%	-17.8%	122,806	141,811	-13.4%
ต้นทุนขาย	(60,957)	(75,525)	(65,914)	(70,052)	(66,797)	(63,057)	(62,755)	(59,005)	-6.0%	-15.8%	(121,760)	(135,966)	-10.4%
กำไรขั้นต้น	6,215	(4,178)	4,711	1,134	(2,045)	986	1,542	(497)	n.m.	n.m.	1,045	5,845	-82.1%
กำไร/ขาดทุนจาก Fx และมูลค่าเครื่องมือทางการเงิน	(133)	(129)	208	172	93	235	175	248	41.9%	44.0%	423	380	11.2%
EBT	5,301	(5,355)	4,919	422	(2,779)	259	900	(1,028)	n.m.	n.m.	(127)	5,341	-102.4%
ภาษีเงินได้	(1,061)	980	(976)	(77)	563	(97)	(187)	215	n.m.	n.m.	29	(1,052)	-102.7%
กำไรสุทธิ	4,240	(4,584)	3,943	346	(2,216)	162	714	(812)	n.m.	n.m.	(99)	4,289	-102.3%
Stock gain/loss และรายการพิเศษอื่นๆ	3,841	(3,820)	2,027	728	(2,767)	(292)	234	(1,628)	n.m.	n.m.	(1,394)	2,755	n.m.
กำไรปกติ	1,273	(1,425)	2,155	(374)	(78)	208	386	292	-24.4%	n.m.	678	1,781	-61.9%
EPS (บาท)	0.98	(1.06)	0.91	0.08	(0.51)	0.04	0.16	(0.19)	n.m.	n.m.	(0.02)	0.99	-102.3%
Norm EPS (บาท)	0.29	(0.33)	0.50	(0.09)	(0.02)	0.05	0.09	0.07	-24.4%	n.m.	0.16	0.41	-61.9%
Gross Margin	9.25%	-5.86%	6.67%	1.59%	-3.16%	1.54%	2.40%	-0.85%			0.85%	4.12%	
Net Profit Margin	6.31%	-6.43%	5.58%	0.49%	-3.42%	0.25%	1.11%	-1.39%			-0.08%	3.02%	

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

PRODUCTION YIELD



ที่มา : SPRC

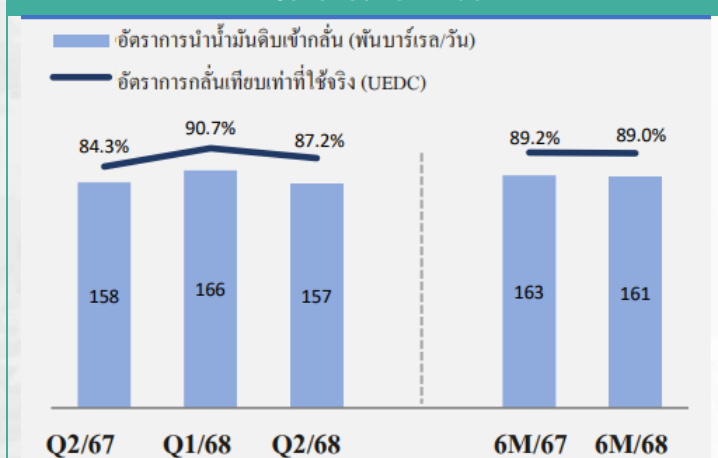
สภาพตลาดน้ำมันปิโตรเลียม

น้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ (ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล)	Q2/68	Q1/68	+/-	Q2/67	+/-
น้ำมันดิบดูไบ	66.88	76.91	(10.03)	85.28	(18.40)
เบนโทนา	64.01	73.08	(9.07)	76.44	(12.43)
น้ำมันเบนซิน (พิเศษ)	78.39	84.63	(6.24)	98.41	(20.02)
น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน	81.11	90.08	(8.97)	98.56	(17.45)
น้ำมันดีเซล	82.69	91.18	(8.49)	100.09	(17.40)
น้ำมันเตา (ก๊าะตันสูง)	68.63	74.88	(6.25)	80.11	(11.48)

ผลิตภัณฑ์ (ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล)	Q2/68	Q1/68	+/-	Q2/67	+/-
เบนโทนา	(2.87)	(3.83)	0.96	(8.84)	5.97
น้ำมันเบนซิน (พิเศษ)	11.51	7.72	3.79	13.13	(1.62)
น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน	14.23	13.17	1.06	13.28	0.95
น้ำมันดีเซล	15.81	14.27	1.54	14.81	1.00
น้ำมันเตา (ก๊าะตันสูง)	1.75	(2.03)	3.78	(5.17)	6.92

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)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.					สิ้นสุด 31 ธ.ค.				
รายได้รวม	270,606	309,673	282,122	310,955	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	(265,820)	(303,887)	(276,746)	(304,316)	กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	2,822	2,503	2,156	3,418
กำไรขั้นต้น	4,785	5,786	5,376	6,639	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
รายได้อื่นๆ	912	67	66	66	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	3,584	2,950	2,950	2,950
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(3,311)	(3,057)	(3,057)	(3,070)	กำไรขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	255	-	-	-
EBIT	3,248	2,904	2,492	3,743	อื่นๆ	(1,334)	401	337	325
ดอกเบี้ยจ่าย	(426)	(401)	(337)	(325)	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	8,136	(2,904)	2,248	(4,542)
EBT	2,822	2,503	2,156	3,418	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	13,464	2,949	7,690	2,151
ภาษีเงินได้	(587)	(501)	(431)	(684)	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
กำไรสุทธิ	2,235	2,002	1,725	2,734	เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(1,091.4)	(2,550.0)	(750.0)	(750.0)
กำไรขาดทุนจาก Fx และมูลค่าเครื่องมือทางการเงิน	708	-	-	-	เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	1.2	-	-	-
stock gain/bss และ NRV	(976)	-	-	-	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(7,036.4)	(2,550.0)	(750.0)	(750.0)
รายการพิเศษอื่นๆ	673	-	-	-	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
กำไรปกติ	1,911	2,002	1,725	2,734	เงินสดสุทธิจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(12,183.0)	8,302.2	(2,223.6)	(1,667.7)
การเติบโตของรายได้	1.9%	14.4%	-8.9%	10.2%	เงินสดเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	7,000.0	(4,196.7)	(576.5)	(454.0)
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-281.7%	-10.4%	-13.9%	58.5%	เงินปันผลจ่ายให้ผู้ถือหุ้น	(1,084.0)	(1,300.8)	(1,210.7)	(1,449.2)
การเติบโตของกำไรปกติ	-3635.3%	4.8%	-13.9%	58.5%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(6,607.4)	1,211.2	(4,010.7)	(3,570.9)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	1.8%	1.9%	1.9%	2.1%					
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	0.8%	0.6%	0.6%	0.9%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(746.6)	938.1	2,322.5	(3,066.2)
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.					สิ้นสุด 31 ธ.ค.				
รายได้รวม	71,186	64,752	64,043	64,297	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	574.8	1,512.9	3,835.4	769.3
ต้นทุนขาย	(70,052)	(66,797)	(63,057)	(62,755)	ลูกหนี้การค้า และลูกหนี้อื่น	14,923.0	14,864.3	13,541.9	15,547.7
กำไรขั้นต้น	1,134	(2,045)	986	1,542	สินค้าคงเหลือ	23,481.7	25,830.4	23,523.4	26,779.8
รายได้อื่นๆ	53	47	76	72	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	491.1	145.5	132.6	146.1
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(862)	(804)	(979)	(862)	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	22,299.5	21,869.9	19,708.8	17,547.6
EBIT	535	(2,677)	353	972	สินทรัพย์รวม	68,434.9	70,177.6	66,642.7	66,692.0
ดอกเบี้ยจ่าย	(113)	(102)	(93)	(72)					
EBT	422	(2,779)	259	900	เจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้อื่น	16,725.5	15,194.4	13,837.3	14,607.1
ภาษีเงินได้	(77)	563	(97)	(187)	เงินกู้ระยะสั้น และส่วนของเงินกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระใน 1 ปี	985.8	8,968.1	6,700.5	5,007.2
กำไรสุทธิ	346	(2,216)	162	714	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2,299.1	2,322.1	2,346.8	2,373.3
กำไรขาดทุนจาก Fx และมูลค่าเครื่องมือทางการเงิน	172	93	235	175	เงินกู้ระยะยาว	6,606.3	2,729.4	2,197.0	1,768.7
stock gain/bss และ NRV	728	(2,767)	(282)	234	หนี้สินรวม	29,328.5	30,369.8	26,320.8	25,084.8
รายการพิเศษอื่นๆ	-	-	-	-					
กำไรปกติ	(374)	(78)	208	386	ทุนที่ชำระแล้ว	30,004.4	30,004.4	30,004.4	30,004.4
การเติบโตของรายได้	0.8%	-9.0%	-1.1%	0.4%	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	977.7	977.7	977.7	977.7
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-91.2%	-740.8%	-107.3%	340.1%	กำไรสะสม	9,662.6	10,364.1	10,878.3	12,163.4
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	1.6%	-3.2%	1.5%	2.4%	ส่วนของผู้ถือหุ้น	39,106.3	39,807.8	40,322.0	41,607.1
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	0.5%	-3.4%	0.3%	1.1%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	68,434.9	70,177.6	66,642.7	66,692.0
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.					สิ้นสุด 31 ธ.ค.				
Current Ratio (เท่า)	2.0	1.6	1.8	2.0	อัตราแลกเปลี่ยน THB/USD	33.0	33.0	33.0	33.0
อัตราส่วนหมุนเวียนหนี้การค้า (เท่า)	16.3	20.8	19.9	21.4	Nameplate Capacity (KBD)	159.3	155.0	140.0	155.3
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	10.6	12.3	11.2	12.1	Utilization rate (%)	86.9%	91.0%	88.6%	80.0%
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	16.4	19.0	19.1	21.4	ราคามันดิบอยู่ใน (USD/Barrel)	80.0	80.0	80.0	80.0
Debt to Equity Ratio	0.7	0.8	0.7	0.6	ราคามันดิบจากแหล่งอื่น (USD/Barrel)	82.0	82.0	82.0	82.0
Net Gearing ratio (%)	17.9%	25.6%	12.6%	14.4%	ค่าการกลั่นเตา (USD/Barrel)	4.69	5.00	5.45	5.45
ROAA (%)	3.1%	2.9%	2.5%	4.1%	ค่าการกลั่นเบญชี (USD/Barrel)	5.28	5.00	5.45	5.45
ROAE (%)	5.5%	5.1%	4.3%	6.7%	จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	4,336	4,336	4,336	4,336

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส