

EQUITY TALK

3Q66 RESULTS NOTE



9 พฤศจิกายน 2566

3Q66 พื้้นตัวโดดเด่นตามคาด ก่อนอ่อนตัวใน 4Q66

SPRC รายงานกำไรสุดรังวด 3Q66 อยู่ที่ 4.2 พันล้านบาท จากที่เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน 2.1 พันล้านบาทในงวด 2Q66 ตามคาด หนุนจากทั้งรายการพิเศษที่เป็นกำไร จากกำไรสต็อกน้ำมัน 3.6 พันล้านบาท และผลการดำเนินงานปกติที่พลิกกลับเป็นกำไร 1.5 พันล้านบาท ตามค่าการกลั่นที่ปรับตัวขึ้นแรงมาอยู่ที่ 8.4 เหรียญฯ/บาร์เรล ช่วงสั้น 4Q66 คาดกำไรปกติลดลง QOQ ตามค่าการกลั่นที่อ่อนตัวจากระดับสูงผิดปกติในงวดนี้ แม้มีแรงหนุนจากการเข้าสู่ช่วงฤดูกลางฤดูหนาวก็ตาม

คงประมาณการ และปรับไปใช้มูลค่าพื้นฐาน ณ สิ้นปี 2567 ที่ 10.2 บาท/หุ้น ช่วงสั้นคาดทิศทางกำไร 4Q66 ปรับตัวลดลงสอดคล้องภาพรวมกลุ่มฯ แต่อาจเน้นหาจังหวะ TRADING ตามรอบทิศทางค่าการกลั่นที่อาจติดตัวขึ้นตามความผันผวนของราคาน้ำมัน และความต้องการใช้ที่คาดยังอยู่ในระดับสูงตามช่วงฤดูกาล

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้รวม (ล้านบาท)	172,484	285,264	247,517	218,177	201,646
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	4,746	7,674	1,924	3,878	2,831
กำไรปกติ (ล้านบาท)	(98)	10,049	1,924	3,878	2,831
EPS (บาท)	1.09	1.77	0.44	0.89	0.65
PER (x)	6.99	4.32	17.24	8.55	11.72
BVS	7.93	8.93	9.22	9.57	9.83
DPS (บาท)	0.18	1.11	0.32	0.45	0.33
Dividend Yield (%)	2.33%	14.51%	4.24%	5.85%	4.27%
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	4,336	4,336	4,336	4,336	4,336

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway

แนวรับ : 7.60 บาท

แนวต้าน : 9.85 บาท

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชน: SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

SPRC

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	7.65
ราคาเป้าหมาย (บาท)	10.20
Upside (%)	33.33
Dividend yield (%)	5.85

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	0.44	0.87	-49%
2567F	0.89	1.09	-18%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

ESG Book	56.88
Moody's	-
MSCI	-
Refinitiv	37.51
S&P	28.00

ที่มา: Settrade
CG Score ดีเลิศ
Anti-corruption ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นลินรัตน์ กิตติคำพรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ลงทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

ธัญญา อุดม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

ลงทะเบียนนักวิเคราะห์: 066756

EQUITY TALK

3Q66 กำไรฟื้นตัวเด่นทำระดับสูงสุดของปี ตามคาด

SPRC รายงานกำไรสุทธิงวด 3Q66 อยู่ที่ 4.2 พันล้านบาท ขึ้นทำระดับสูงสุดรายไตรมาสของปี ตามคาด เทียบกับงวด 2Q66 ที่เผชิญผลขาดทุนสุทธิ 2.1 พันล้านบาท จากทั้งรายการพิเศษและผลการดำเนินงานปกติที่พลิกกลับมาเป็นกำไร จากที่เผชิญกับผลขาดทุนรายการพิเศษ และขาดทุนจากการดำเนินงานปกติในงวดก่อนหน้า

โดยในส่วนของรายการพิเศษ สุทธิแล้วพลิกกลับเป็นกำไร 2.7 พันล้านบาท จากเดิมที่เคยบันทึกเป็นขาดทุน 1.2 พันล้านบาทในงวด 2Q66 โดยหลักเป็นผลมาจากการบันทึกกลับเป็นกำไรสต็อกน้ำมันและ NRV รวม 3.6 พันล้านบาท จากเดิมที่เคยเป็นขาดทุน 1.4 พันล้านบาท ตามราคาน้ำมันดิบดูไบ ณ สิ้นงวด 3Q66 ที่ปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ 93.2 เหรียญ/บาร์เรล จาก ณ สิ้นงวด 2Q66 ที่อยู่เพียง 75.0 เหรียญ/บาร์เรล ถึงแม้ว่าจะมีการบันทึกขาดทุน Fx และมูลค่ายติธรรมของตราสารอนุพันธ์เพิ่มขึ้น 22.0%๑๑๑ มาอยู่ที่ 163.1 ล้านบาท จากค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเงินสกุลดอลลาร์ ณ สิ้นงวด 3Q66 ก็ตาม

อีกทั้ง หากตัดรายการพิเศษและพิจารณาเฉพาะผลการดำเนินงานปกติ พบว่าพลิกกลับเป็นกำไร 1.5 พันล้านบาท เทียบกับงวด 2Q66 ที่เผชิญขาดทุน 833.4 ล้านบาท ตามค่าการกลั่นตลาด (Market GRM) ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 8.4 เหรียญ/บาร์เรล จากเดิมเพียง 1.3 เหรียญ/บาร์เรล ในงวดก่อนหน้า หนุนจาก spread น้ำมันสำเร็จรูปเกือบทุกสายผลิตภัณฑ์ที่ปรับตัวดีขึ้น QoQ โดยเฉพาะในกลุ่มผลิตภัณฑ์น้ำมันชั้นกลาง (Middle Distillate) ได้แก่ น้ำมันอากาศยาน และน้ำมันดีเซล ซึ่งมีสัดส่วน 46.1% ของปริมาณผลิตภัณฑ์ที่จำหน่ายในงวด 3Q66 มี spread เพิ่มขึ้น 12.1 และ 12.4 เหรียญ/บาร์เรล มาอยู่ที่ 26.1 และ 26.3 เหรียญ/บาร์เรล ตามลำดับ จากปริมาณน้ำมันสำเร็จรูปที่ออกสู่ตลาดจำกัด ตามการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นหลายแห่ง สต็อกน้ำมันสำเร็จรูปโดยรวมในปัจจุบันที่อยู่ในระดับต่ำ และการเดินทางอากาศยานที่แข็งแกร่งในช่วงฤดูร้อน รวมถึง spread น้ำมันเบนซิน ซึ่งมีสัดส่วน 25.7% ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.4 เหรียญ/บาร์เรล มาอยู่ที่ 19.0 เหรียญ/บาร์เรล จากการนำเข้าของประเทศอินเดีย มาเลเซีย และเวียดนามที่อยู่ในระดับสูงจากการหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่นหลายแห่ง และการเข้าสู่ช่วงฤดูการท่องเที่ยวของต่างประเทศ ถึงแม้ว่าในงวดนี้จะมีปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้จากลิ้นลดลงมาอยู่เพียง 1.39 แสนบาร์เรล/วัน จาก 1.59 แสนบาร์เรล/วัน ในงวด 2Q66 เนื่องจากการปิดซ่อมบำรุงตามแผนของหน่วยกำจัดกำมะถันในน้ำมันดีเซล (Diesel Hydrotreater Unit : DHTU) เพื่อรองรับมาตรฐาน EURO 5 เป็นเวลาราว 22 วัน และปิดซ่อมบำรุงหน่วยแตกโมเลกุลด้วยตัวเร่งปฏิกิริยา (RFCCU)

EQUITY TALK

อีกราว 12 วัน ก็ตาม ส่งผลให้อัตราการใช้กำลังการผลิต (Utilization rate) ลดลง มาอยู่ที่ 79.7% จาก 90.9% ในงวดก่อนหน้าก็ตาม สุทธิแล้วผลประกอบการ พลิกกลับกำไรขึ้นต้นที่ 5.7 พันล้านบาท จากงวด 2Q66 ที่บันทึกเป็นขาดทุน ขึ้นต้น 2.1 พันล้านบาท

อีกทั้ง ยังมีแรงหนุนจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง 47.2% qoq มาอยู่ที่ 56.0 ล้านบาท จากการทยอยชำระคืนเงินต้นที่มีการระดมเบี้ยของทางบริษัทฯ รวมถึง ค่าใช้จ่าย SG&A ที่ลดลง 13.9% qoq มาอยู่ที่ 258.6 ล้านบาท จากการตั้งสำรอง สินค้าล้าสมัยที่ลดลง

โดยรวมแล้วคาดกำไรสุทธิ และกำไรปกติงวด 9M66 อยู่ที่ 3.4 พันล้านบาท และ 1.7 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 54.7% และ 81.3% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยกำไรปกติคิดเป็นสัดส่วน 88.6% ของประมาณการกำไรปกติทั้งปี 2566 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้

คงประมาณการ...4Q66 คาดกำไรอ่อนตัว QoQ

ฝ่ายวิจัยคงประมาณการกำไรปกติปี 2566 ที่ 1.9 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 80.9% yoy ภายใต้สมมติฐานค่าการกลั่นเฉลี่ยในปี 2566 อยู่ที่ 4.5 เหรียญฯ/บาร์เรล ปรับตัวลดลงจาก 9.6 เหรียญฯ/บาร์เรล ในปี 2565 ซึ่งถือเป็นระดับที่สูงผิดปกติ จากเหตุการณ์สงครามรัสเซีย-ยูเครน ส่งผลให้ราคาน้ำมันในช่วง 1H65 ดิดตัวขึ้นแรง ก่อนจะเริ่มทยอยปรับตัวลดลงเข้าสู่สมดุล supply และ demand ที่แท้จริงมากขึ้น แต่อย่างไรก็ตามภายใต้สถานการณ์ค่าการกลั่นในช่วง 4Q66 ที่ คาดยังมีแรงหนุนจากการเก็บสต็อกน้ำมันไว้ใช้ในช่วงฤดูหนาว โดยเฉพาะในกลุ่ม Middle distillate จึงคาดค่าการกลั่นจะยังคงตัวได้ในระดับสูงราว 4-6 เหรียญฯ/บาร์เรล จากในงวด 3Q66 ที่ปรับตัวขึ้นแรงผิดปกติมาอยู่ราว 8-10 เหรียญฯ/บาร์เรล เป็นเวลานาน

ช่วงสิ้นคาดการณ์กำไรปกติงวด 4Q66 จะอ่อนตัวลง QoQ กดดันจากค่าการกลั่นที่อ่อนตัวจากงวด 3Q66 มาอยู่ราว 4-6 เหรียญฯ/บาร์เรล กดดันจากความต้องการใช้น้ำมันเบนซินในสหรัฐฯที่เริ่มปรับตัวลดลงหลังจากผ่านพ้นช่วงฤดูหนาวขั้วขั้วมาแล้ว ประกอบกับปริมาณน้ำมันสำเร็จรูปโดยรวม ที่คาดว่าจะออกสู่ตลาดมากขึ้นหลังจากโรงกลั่นหลายแห่งกลับมาดำเนินการผลิตใหม่อีกครั้งหลังเสร็จสิ้นฤดูกาลปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นในช่วง 3Q66 และการส่งออกน้ำมันจากประเทศจีนที่เพิ่มขึ้น แต่อย่างไรก็ตาม คาดยังมีแรงหนุนจากความต้องการใช้น้ำมันในกลุ่ม Middle distillate ที่คาดจะปรับตัวสูงขึ้นจากการเข้าสู่ช่วงฤดูหนาวในช่วงที่เหลือของปี นอกจากนี้คาดปริมาณการกลั่นน้ำมันของ SPRC ในงวด 4Q66 จะปรับตัวสูงขึ้น

EQUITY TALK

หลังจากเสร็จสิ้นการหยุดซ่อมบำรุงหลักของบริษัทฯมาแล้วในช่วง 3Q66 แม้จะมีการหยุดซ่อมบำรุงนอกแผนงานในหน่วย RFCCU ราว 15-20 วันก็ตาม

แนวทางประกอบธุรกิจที่ยั่งยืน (ESG) ของ SPRC :

ด้านสิ่งแวดล้อม (Environment) : ให้ความสำคัญกับสิ่งแวดล้อมทั้งในด้านการบริหารจัดการน้ำเพื่อบรรลุเป้าหมายการเป็นองค์กรที่มีการบริโภคน้ำดิบเป็นศูนย์, บริหารจัดการกากของเสียผ่านการนำของเสียเพื่อลดปริมาณการฝังกลบกากของเสีย, การป้องกันและการจัดการการหกรั่วไหล, การตรวจสอบคุณภาพอากาศ, การใช้พลังงานอย่างมีประสิทธิภาพและการลดคาร์บอนฟุตพริ้นส์ 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

ด้านธรรมาภิบาล (Governance) : ยึดมั่นในหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ซึ่งสอดคล้องกับกฎระเบียบ ข้อบังคับและแนวปฏิบัติของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และมีความมุ่งมั่นที่จะยึดถือตามมาตรฐานสากลขั้นสูงสุด และหลักวิธีปฏิบัติที่ดีที่สุดในการทำงานตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี

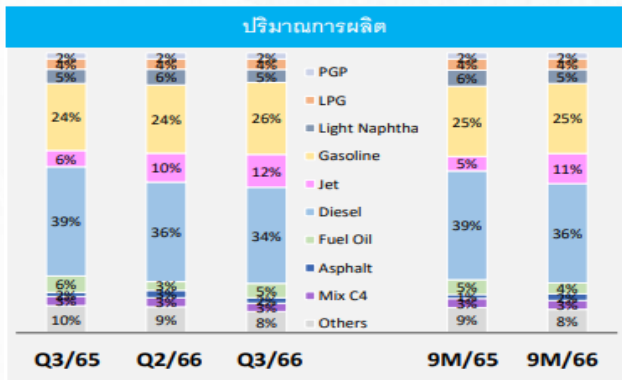
EQUITY TALK

ตารางผลการดำเนินงานย้อนหลังรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66F	%QoQ	%YoY	9M66	9M65	%YoY
รายได้รวม	52,803	65,404	78,008	76,146	65,706	59,130	53,883	61,107	13.4%	-19.7%	174,120	219,558	-20.7%
ต้นทุนขาย	(50,677)	(57,333)	(68,069)	(81,416)	(66,015)	(57,108)	(55,989)	(55,368)	-1.1%	-32.0%	(168,465)	(206,818)	-18.5%
กำไรขั้นต้น	2,126	8,071	9,939	(5,270)	(309)	2,022	(2,106)	5,739	N/A	N/A	5,655	12,740	-55.6%
กำไร/ขาดทุนจาก FX และมูลค่าเครื่องมือทางการเงิน	199	242	(639)	(620)	1,225	(18)	(134)	(163)	22.0%	-73.7%	(315)	(1,017)	-69.1%
EBT	2,269	6,605	8,938	(6,284)	335	1,524	(2,631)	5,301	N/A	N/A	4,194	9,260	-54.7%
ภาษีเงินได้	(414)	(1,321)	(1,782)	1,257	(75)	(305)	526	(1,056)	N/A	N/A	(835)	(1,846)	-54.8%
กำไรสุทธิ	1,855	5,284	7,156	(5,027)	260	1,219	(2,104)	4,245	N/A	N/A	3,359	7,414	-54.7%
Stock gain/loss และรายการพิเศษอื่นๆ	1,159	4,062	1,900	(7,081)	(2,057)	160	(1,393)	3,616	N/A	N/A	2,384	(1,119)	N/A
กำไรปกติ	768	1,841	6,147	1,134	926	1,105	(883)	1,482	N/A	30.7%	1,704	9,123	-81.3%
EPS (บาท)	0.43	1.22	1.65	(1.16)	0.06	0.28	(0.49)	0.98	N/A	N/A	0.77	1.71	-54.7%
Norm EPS (บาท)	0.18	0.42	1.42	0.26	0.21	0.25	(0.20)	0.34	N/A	30.7%	0.39	2.10	-81.3%
Gross Margin	4.03%	12.34%	12.74%	-6.92%	-0.47%	3.42%	-3.91%	9.39%			3.25%	5.80%	
Net Profit Margin	3.51%	8.08%	9.17%	-6.60%	0.40%	2.06%	-3.91%	6.95%			1.93%	3.38%	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

PRODUCTION YIELD



ที่มา: SPRC

สรุปคำแนะนำหุ้นกลุ่มโรงกลั่นและปิโตรเคมี

Company	REC/RB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV			PER		
					2566F	2567F	2568F	2566F	2567F	2568F
CHINA										
SINOPEC CORP-H	4.62	4.2	5.5	33.3%	0.6	0.5	6.1	5.8	6.3	6.3
PETROCHINA-H	4.68	5.6	6.6	17.6%	0.7	0.6	6.3	6.3	6.3	6.3
TAIWAN										
FORMOSA CHEM & F	2.67	62.8	64.3	2.4%	1.1	1.1	60.3	30.6	48.0	26.3
FORMOSA PLASTIC	3.36	80.5	79.6	-1.1%	1.5	1.4	48.0	26.3	59.7	20.1
NANYA PLASTICS	2.77	66.3	64.4	-2.9%	1.4	1.4	59.7	20.1	59.7	20.1
JAPAN										
TOSOH CORP	4.00	1847.5	2193.3	18.7%	0.8	0.7	9.1	7.6	7.4	7.7
JX HD	4.00	545.8	630.0	15.4%	0.5	0.5	7.4	7.7	9.5	7.6
mitsui chemicals	4.14	3787.0	4457.3	17.7%	0.9	0.8	9.5	7.6	12.0	8.0
HONG KONG										
SINOPEC KANTONS	5.00	3.2	-	#VALUE!	-	-	-	-	-	-
SINOPEC SHANG-H	4.29	1.1	1.6	53.7%	0.4	0.4	12.0	8.0	12.0	8.0
INDIA										
INDIAN OIL CORP	3.88	90.9	104.0	14.5%	0.8	0.8	5.3	6.0	5.3	6.0
RELIANCE INDS	4.33	-	2789.6	#VALUE!	-	-	-	-	-	-
BHARAT PETROL	3.94	347.7	428.5	23.2%	1.1	1.0	4.5	7.3	4.5	7.3
Malaysia										
PETRONAS DAGANGA	3.64	22.7	23.2	2.3%	3.9	3.8	22.2	21.7	22.2	18.0
POCHEM	2.26	7.4	6.7	-9.5%	1.4	1.4	22.2	18.0	22.2	18.0
THAILAND										
PTT PCL	Neutral	33.50	38.00	13.4%	0.9	0.9	9.8	9.4	8.6	10.5
PTT EXPL & PROD	Neutral	169.00	178.00	5.3%	1.3	1.3	8.6	10.5	MM	20.0
PTT GLOBAL CHEM	Neutral	34.25	44.00	28.5%	0.5	0.5	5.5	6.6	5.5	6.6
THAI OIL PCL	Neutral	50.00	50.00	20.0%	0.7	0.7	5.5	6.6	5.5	6.6
IRPC PCL	Neutral	2.04	2.60	27.5%	0.5	0.5	34.1	12.2	6.0	4.6
BANGCHAK PETROLE	Neutral	39.75	40.00	0.6%	0.7	0.5	6.0	4.6	14.2	9.0
INDORAMA VENTURE	Neutral	25.75	38.00	47.6%	0.7	0.7	14.2	9.0	19.7	9.3
STAR PETROLEUM REFINING	Neutral	8.30	10.00	20.5%	0.9	0.9	19.7	9.3	8.8	9.0
AVERAGE					0.8	0.8	8.8	9.0		

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สภาพตลาดน้ำมันปิโตรเลียม

ราคาอ้างอิงตลาดสิงคโปร์	Q3/66	Q2/66	+(-)	Q3/65	+(-)
น้ำมันดิบดูไบ	86.63	77.59	9.04	96.68	-10.05
เบนโทนา	71.89	66.66	5.23	79.09	-7.2
น้ำมันเบนซิน (พิเศษ)	105.6	94.13	11.47	109.76	-4.16
น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน	112.7	91.56	21.14	129.11	-16.41
น้ำมันดีเซล	113.56	92.13	21.43	131.91	-18.35
น้ำมันเตา (กึ่งะถันสูง)	81.41	69.01	12.4	74.44	6.97

ช่วงंतरราคาเทียบกับน้ำมันดิบดูไบ	Q3/66	Q2/66	+(-)	Q3/65	+(-)
เบนโทนา	-14.74	-10.93	-3.81	-17.6	2.86
น้ำมันเบนซิน (พิเศษ)	18.97	16.54	2.43	13.07	5.9
น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน	26.07	13.97	12.10	32.43	-6.36
น้ำมันดีเซล	26.93	14.54	12.39	35.22	-8.29
น้ำมันเตา (กึ่งะถันสูง)	-5.23	-8.58	3.35	-22.24	17.01

ที่มา: SPRC

ประเด็นความเสี่ยงที่สำคัญของ SPRC

- 1) ความผันผวนของราคาน้ำมันดิบซึ่งเป็นสินค้า commodity และวัตถุดิบอื่นๆที่ใช้ในการผลิต จะส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรของ SPRC อย่างมีนัยสำคัญ
- 2) อุบัติเหตุ หรือเหตุการณ์ภัยพิบัติต่างๆที่ไม่สามารถคาดการณ์ได้ อาจส่งผลให้โรงกลั่นหยุดชะงัก
- 3) ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่ในการจำหน่ายและจัดหาผลิตภัณฑ์

ที่มา: SPRC

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ SPRC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F
รายได้รวม	172,484	285,264	247,517	218,177
ต้นทุนขาย	(165,598)	(272,833)	(243,817)	(212,056)
กำไรขั้นต้น	6,886	12,432	3,700	6,121
รายได้อื่นๆ	62	63	89	66
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(749)	(2,791)	(1,142)	(1,103)
EBIT	6,125	9,911	2,647	5,084
ดอกเบี้ยจ่าย	(212)	(316)	(241)	(236)
EBT	5,913	9,594	2,405	4,848
ภาษีเงินได้	(1,166)	(1,921)	(481)	(970)
กำไรสุทธิ	4,746	7,674	1,924	3,878
กำไร/ขาดทุนจาก Fx และมูลค่าเครื่องมือทางการเงิน	(74)	207	-	-
stock gain/loss และ NRV	6,062	(1,533)	-	-
รายการพิเศษอื่นๆ	68	(1,643)	-	-
กำไรปกติ	(98)	10,049	1,924	3,878
การเติบโตของรายได้	32.5%	65.4%	-13.2%	-11.9%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-179.0%	61.7%	-74.9%	101.6%
การเติบโตของกำไรปกติ	-92.8%	-10330.1%	-80.9%	101.6%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	4.0%	4.4%	1.5%	2.8%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	2.8%	2.7%	0.8%	1.8%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
รายได้รวม	65,706	59,130	53,883	61,107
ต้นทุนขาย	(66,015)	(57,108)	(55,989)	(55,368)
กำไรขั้นต้น	(309)	2,022	(2,106)	5,739
รายได้อื่นๆ	17	47	15	40
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(457)	(425)	(300)	(259)
EBIT	476	1,617	(2,525)	5,357
ดอกเบี้ยจ่าย	(141)	(94)	(106)	(56)
EBT	335	1,524	(2,631)	5,301
ภาษีเงินได้	(75)	(305)	526	(1,056)
กำไรสุทธิ	260	1,219	(2,104)	4,245
กำไร/ขาดทุนจาก Fx และมูลค่าเครื่องมือทางการเงิน	1,225	(18)	(134)	(163)
stock gain/loss และ NRV	(1,984)	269	(1,399)	3,621
รายการพิเศษอื่นๆ	(73)	(109)	7	(5)
กำไรปกติ	926	1,105	(883)	1,482
การเติบโตของรายได้	-13.7%	-10.0%	-8.9%	13.4%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-105.2%	368.5%	-272.7%	-301.7%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	-0.5%	3.4%	-3.9%	9.4%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	0.4%	2.1%	-3.9%	6.9%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F
Current Ratio (เท่า)	1.6	1.6	2.1	2.5
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	15.9	20.7	17.0	15.0
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	8.2	11.9	10.7	9.8
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	15.2	20.4	19.5	19.1
Debt to Equity Ratio	0.7	0.6	0.5	0.4
Net Gearing ratio (%)	14.9%	24.9%	12.8%	5.2%
ROAA (%)	9.0%	12.6%	3.1%	6.5%
ROAE (%)	15.6%	21.0%	4.9%	9.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ SPRC

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	5,913	9,594	2,405	4,848
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	2,644	2,603	2,550	2,439
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	(124)	(181)	-	-
อื่นๆ	311	2,084	(1)	236
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(4,907)	(11,251)	521	(768)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	3,836	2,848	5,475	6,755
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(103.3)	(278.3)	(400.0)	(400.0)
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	-	-	-	-
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(103.3)	(278.3)	(400.0)	(400.0)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เงินสดสุทธิจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	6,671.8	(525.0)	(1,509.4)
เงินสดเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(2,844.0)	(5,033.2)	(1,668.1)	(675.0)
เงินปันผลจ่ายให้ผู้ถือหุ้น	-	(4,936.4)	(650.4)	(2,374.5)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(2,844.0)	(3,297.8)	(2,843.5)	(4,558.9)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	834.6	(3,420.5)	2,341.1	794.7
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	2,944.8	75.5	2,416.6	3,211.3
ลูกหนี้การค้า และลูกหนี้อื่น	13,219.2	14,328.1	14,851.0	14,181.5
สินค้าคงเหลือ	16,486.0	23,762.2	21,943.5	21,205.6
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	80.9	91.9	116.3	102.5
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	24,218.8	22,735.3	20,388.3	18,333.5
สินทรัพย์รวม	58,725.9	63,288.1	61,093.6	58,241.6
เจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้อื่น	13,960.7	12,780.3	12,190.8	9,966.6
เงินกู้ระยะสั้น และส่วนของเงินกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระใน 1 ปี	4,679.7	9,730.6	6,262.5	4,651.9
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,390.4	1,393.1	658.4	658.7
เงินกู้ระยะยาว	3,374.0	-	1,275.0	701.3
หนี้สินรวม	24,355.2	24,581.1	21,112.7	16,756.8
ทุนที่ยังชำระแล้ว	30,004.4	30,004.4	30,004.4	30,004.4
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	977.7	977.7	977.7	977.7
กำไรสะสม	7,596.0	10,333.3	11,607.2	13,111.1
ส่วนของผู้ถือหุ้น	34,370.7	38,707.0	39,980.9	41,484.8
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	58,725.9	63,288.1	61,093.6	58,241.6
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F
อัตราแลกเปลี่ยน THB/USD	32.2	35.2	34.5	33.0
Nameplate Capacity (KBD)	135.1	156.3	160.0	160.0
Utilization rate (%)	81.8%	77.2%	89.3%	91.4%
ราคาน้ำมันดิบดูไบ (USD/Barrel)	69.1	95.8	85.0	75.0
ราคาน้ำมันดิบจากแหล่งอื่น (USD/Barrel)	75.2	107.4	87.0	77.0
ค่าการกลั่นตลาต (USD/Barrel)	7.5	9.2	4.5	5.9
ค่าการกลั่นมันัญซี (USD/Barrel)	3.7	9.6	4.5	5.9
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	4,336	4,336	4,336	4,336

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส