

Fundamental views

4 SEP 2025

SPRC

คาดการณ์ดำเนินงาน 2H/68 จะฟื้นตัว ประกอบกับคาดการณ์อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลยังน่าสนใจที่ 6.3%

- ผลการดำเนินงาน 2Q/68 ขาดทุนสุทธิ 812 ล้านบาท โดยในไตรมาสนี้ SPRC มีผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน 49 M.USD ตามราคาน้ำมันดิบที่ลดลง ในขณะที่ค่าการกลั่นฟื้นตัว ๑๐๑ อยู่ที่ 6.33 USD/bbl จาก 5.45 USD/bbl ในช่วง 1Q/68 จากปริมาณความต้องการใช้ที่ฟื้นตัว และการปิดซ่อมบำรุงของโรงกลั่นในภูมิภาค นอกจากนี้ยังมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 248 ล้านบาท
- การใช้กำลังผลิตลดลง ๑๐๑ เนื่องจากการหยุดซ่อมบำรุงตามแผน ส่งผลให้อัตราการใช้กำลังผลิตของ SPRC ในช่วง 2Q/68 อยู่ที่ 89% คิดเป็น 157 พันบาร์เรลต่อวัน จากอัตราการใช้กำลังผลิต 95% ในช่วง 1Q/68
- คาดผลการดำเนินงานช่วง 3Q/68 จะฟื้นตัว เนื่องจากคาดว่าแนวโน้มราคาน้ำมันดิบทรงตัว จะไม่มีผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันจำนวนมาก ในขณะที่ค่าการกลั่นคาดว่าจะฟื้นตัวได้โดดเด่นในช่วง 4Q/68 จากเข้าสู่ฤดูการท่องเที่ยวและฤดูหนาวในช่วงปลายปี ประกอบกับการปิดซ่อมบำรุงของโรงกลั่นในภูมิภาค จะส่งผลให้ค่าการกลั่นฟื้นตัว
- โดยการขายของ SPRC ในช่วง 1H/68 เป็นการขายน้ำมันสำเร็จรูปในประเทศในอัตราส่วนที่สูงถึง 96% ส่งผลให้ค่าการกลั่นที่ดีกว่าคู่แข่ง เนื่องจากการขายในประเทศได้ราคาที่ดีกว่าส่งออก ในขณะที่สถานีบริการ Caltex ในช่วง 2Q/68 อยู่ที่ 531 สถานี เพิ่มขึ้น 2 สถานีจาก 1Q/68
- คาดเงินปันผลทั้งปี 2568 และ 2569 ที่ 0.30 บาทต่อหุ้น คิดเป็นผลตอบแทน 6.3% ต่อปี ยังคงค่อนข้างน่าสนใจ
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '68 เท่ากับ 6.40 บาท (P/BV = 0.75 เท่า) แนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 6.40 THB

Financial Results

Income Statement (MB.)	2Q/25	1Q/25	4Q/24	3Q/24	2Q/24	%qoq	%yoy
Sale	58,509	64,297	64,043	64,752	71,186	-9%	-18%
Cost of Sale	59,005	62,755	63,057	66,797	70,052	-6%	-16%
Gross Profit	-497	1,542	986	-2,045	1,134	N/A	N/A
SG&A	796	862	979	804	862	-8%	-8%
Operating Profit	-1,293	680	7	-2,849	272	N/A	N/A
EBITDA	-474	1,554	887	-1,948	1,180	N/A	N/A
Interest Expense	68	72	93	102	113	-6%	-40%
Net Profit	-812	714	162	-2,216	346	N/A	N/A
EPS (Bt/share)	-0.19	0.16	0.04	-0.51	0.08	N/A	N/A
Gross Profit Margin (%)	-0.8%	2.4%	1.5%	-3.2%	1.6%		
EBITDA margin (%)	-0.8%	2.4%	1.4%	-3.0%	1.7%		
Net Profit Margin (%)	-1.4%	1.1%	0.3%	-3.4%	0.5%		

ที่มา: SPRC และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้เป็นการแนะนำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้อนุมัติของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านนายหน้าแก่ และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น ไม่ได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

ศักดิ์รินทร์ ศานนท์, #025881

Ins 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์