

Fundamental views

17 AUG 2026

SPRC

SET ESG Rating : BBB

ผลการดำเนินงานปกติ 2Q/69 พื้นตัว ค่าการกลั่นพื้นตัวโดดเด่น แต่มีขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน

- ผลการดำเนินงาน 2Q/69 กำไรสุทธิ 6,917 ล้านบาท ลดลง 6% qoq แต่ถือว่ายังอยู่ในเกณฑ์สูง โดย SPRC มีผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน ตามราคาน้ำมันดิบที่อ่อนตัวลงในช่วง 2Q/69 ในขณะที่ค่าการกลั่นพื้นตัว qoq อยู่ที่ 24 USD/bbl จาก 13 USD/bbl ในช่วง 1Q/69 จากภาวะอุปทานตึงตัวของโรงกลั่นในภูมิภาค และความไม่สงบทั้งในแถบตะวันออกกลางและรัสเซีย ซึ่งมีโรงกลั่นเสียหายจำนวนมาก และแนวโน้มเหตุการณ์ยังทวีความรุนแรงต่อเนื่อง ส่งผลให้ค่าการกลั่นของน้ำมันดีเซลและอากาศยานปรับตัวสูงขึ้น นอกจากนี้ยังมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 105 ล้านบาท
- อัตราการใช้กำลังผลิตลดลง qoq มาอยู่ที่ 85% จากอัตราการใช้กำลังผลิต 63% ในช่วง 1Q/69
- คาดผลการดำเนินงานช่วง 2H/69 จะยังคงแข็งแกร่ง โดยค่าการกลั่นคาดว่าจะยังคงยืนในระดับสูง เช่นค่าการกลั่นของน้ำมันดีเซลล่าสุดอยู่ที่ 72 USD/bbl และน้ำมันอากาศยานอยู่ที่ 63 USD/bbl และคาดยังทรงตัวในระดับสูงในช่วง 2H/69 และถึงแม้ภาวะสงครามจะสงบลง คาดยังต้องใช้เวลาซ่อมแซมอีก 1-2 ปี
- โดยการขายของ SPRC ในช่วง 1H/69 เป็นการขายน้ำมันสำเร็จรูปในประเทศในอัตราส่วนที่สูงถึง 94% ส่งผลให้ได้ค่าการกลั่นที่ดีกว่าคู่แข่ง เนื่องจากการขายในประเทศได้ราคาที่ดีกว่าส่งออก ในขณะที่ธุรกิจจัดจำหน่ายมีปริมาณจำหน่ายในช่วง 1H/69 เพิ่มขึ้น 10% qoq แต่ลดลง 4.5% qoq แต่มี EBITDA ลดลง จากค่าการตลาดที่ลดลงและขาดทุนสต็อกน้ำมัน
- ประกาศจ่ายเงินปันผลช่วง 1H/69 ที่ 0.50 บาทต่อหุ้น เราคาดกระแสเงินสดของ SPRC ยังคงแข็งแกร่ง สามารถจ่ายปันผลได้อย่างต่อเนื่อง คาดปี 2569 ที่ 0.90 บาทต่อหุ้น คิดเป็น dividend yield สูงถึง 7.9%
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '69 เท่ากับ 13.50 บาท (P/BV = 1.1 เท่า) ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 13.50 THB

Financial Results

Income Statement (MB.)	2Q/26	1Q/26	4Q/25	3Q/25	2Q/25	%qoq	%yoy
Sale	83,417	51,987	57,481	61,596	58,509	60%	43%
Cost of Sale	74,121	42,197	55,508	59,050	59,005	76%	26%
Gross Profit	9,296	9,789	1,972	2,546	-497	-5%	N/A
SG&A	721	753	822	717	796	-4%	-9%
Operating Profit	8,575	9,036	1,151	1,828	-1,293	-5%	N/A
EBITDA	9,440	9,837	2,052	2,675	-474	-4%	N/A
Interest Expense	47	45	58	60	68	4%	-30%
Net Profit	6,917	7,367	1,090	1,579	-812	-6%	N/A
EPS (Bt/share)	1.60	1.70	0.25	0.36	-0.19	-6%	N/A
Gross Profit Margin (%)	11.1%	18.8%	3.4%	4.1%	-0.8%		
EBITDA margin (%)	11.3%	18.9%	3.6%	4.3%	-0.8%		
Net Profit Margin (%)	8.3%	14.2%	1.9%	2.6%	-1.4%		

ที่มา : SPRC และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์หรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รับผิดชอบงานของบริษัทรักษาความมั่นคงและความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายหรือความเสียหายอื่นใดที่เกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่บริษัท และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยไอราเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์หรือสินทรัพย์ใดๆ

ศักดิ์รินทร์ ศานนท์, IAA #025881

Ins 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน