

กระแสหลักทรัพย์

● SPRC : การปิดโดยไม่ได้วางแผนของ RFCCU - ผลกระทบจำกัด

SPRC ได้ประกาศปิด RFCCU โดยเริ่มตั้งแต่ต้นเดือนตุลาคม และมีผลเป็นเวลา 15 - 20 วัน การปิดระบบนี้เกิดขึ้นระหว่างพายุยามรีสตาร์ทเครื่องจากเซสชันการบำรุงรักษาที่วางแผนไว้

การปิด RFCCU เพื่อการผลิตน้ำมันเบนซินโดยเฉพาะจะส่งผลให้สูญเสียผลผลิตน้ำมันเบนซินลง ซึ่งส่งผลเสียต่อค่าการกลั่นของ SPRC เมื่อเปรียบเทียบกับเกณฑ์มาตรฐานของสิงคโปร์

เราคาดว่าผลกระทบโดยรวมจะจำกัดเพียง 3% ของกำไรปี 2023F (140 ล้านบาท) โดยคำนึงถึงอัตรากำไรน้ำมันในปัจจุบัน ผลกระทบที่เกิดขึ้นจริงอาจมีความรุนแรงน้อยลง เนื่องจาก SPRC มีความสามารถในการจัดหาผลิตภัณฑ์ภายนอกระหว่างการปิดระบบ และเพิ่มการใช้งานเมื่อเครื่องกลับมาทำงานอีกครั้ง ปัจจุบัน SPRC ตั้งเป้าหมายอัตราการใช้กำลังการผลิตเดือนตุลาคมที่ 150-160kbpd เทียบกับ 159kbpd ที่บันทึกไว้ใน 2Q23 เราคงคำแนะนำ "ถือ" ด้วยมูลค่าเหมาะสมของ SPRC ที่ 10 บาท ■

Forecasts and ratios

Year Ended December 31	2021	2022	2023E	2024E	2025E
Sales (THBm)	172,484	285,264	196,423	255,473	248,260
EBITDA (THBm)	8,843	12,260	9,829	9,470	12,199
Net profit (THBm)	4,746	7,674	5,362	5,128	7,199
Net Profit (% chg from prev)	nm.	nm.	0	0	0
EPS (THB)	1.09	1.77	1.24	1.18	1.66
EPS (% YoY)	na.	0.6	-30.1	-4.4	40.4
EPS vs Cons (%)	nm	nm	-20.3	-24.1	nm
PER (X)	8.6	6.3	6.9	7.2	5.1
Yield (%)	2.1	13.0	5.8	5.5	7.8
P/BV (X)	1.1	1.0	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA (X)	5.2	4.7	3.1	3.6	2.2
ROE (%)	15.6	21.0	13.3	11.8	15.3

Source: Company data, TISCO estimates

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน **“Company Report”** (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และกราฟความหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

10 ตุลาคม 2566