

## ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

# SPRC

**NEUTRAL**

**Current price** Bt12.20

**Target price** Bt15.50

- โทนการประชุม: กลาง
- ผู้บริหารวางแผนนำน้ำมันดิบเข้ากลั่น 165-170kbd ใน 4Q65 และคาดว่า GRM และอุปสงค์ในประเทศจะฟื้นตัวจากผลกระทบฤดูกาล
- บริษัทจะเพิ่มผลผลิตผลิตภัณฑ์ middle distillate ให้สูงที่สุดอย่างต่อเนื่อง เนื่องจาก crack spread แข็งแกร่ง แต่การปรับผลผลิตน้ำมันเบนซินให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมเพราะ crack spread อ่อนแอ อาจจำกัดปริมาณน้ำมันดิบนำเข้ากลั่นโดยรวม
- นอกเหนือจากน้ำมันดิบแล้ว SPRC ยังจะหาวัตถุดิบทดแทนที่มีต้นทุนแข่งขันได้ เช่น atmospheric residue (AR) เพื่อเพิ่มผลผลิตผลิตภัณฑ์ชนิดเบาให้มากที่สุด แม้ว่าจะทำให้ผลผลิตน้ำมันเตาเพิ่มขึ้นด้วยเช่นกัน AR เป็นผลิตภัณฑ์ที่ได้จากกันหอกลั่น แต่ยังสามารถอัพเกรดเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูงขึ้นได้
- ท่าเทียบเรือ (Single Point Mooring) ยังคงรอให้หน่วยงานกำกับดูแลเข้าไปตรวจสอบก่อนที่จะสามารถกลับมาเปิดใช้งานได้ ผู้บริหารคาดว่าท่าเทียบเรือแห่งนี้จะสามารถกลับมาเปิดดำเนินการได้ตามปกติใน 1H66 ซึ่งจะช่วยให้ประหยัดค่าขนส่งได้ US\$-2/bbl การลงทุนสร้าง SPM ใหม่เพื่อทดแทน SPM ปัจจุบันอยู่ในกระบวนการทางวิศวกรรมในรายละเอียด โดยจะเริ่มการก่อสร้างในปี 2568
- ผู้บริหารยืนยันนโยบายการจ่ายเงินปันผลไม่ต่ำกว่า 50% ของกำไรสุทธิ ไม่รวมผลกระทบจากกำไร/ขาดทุนสต็อก นอกจากนี้ บริษัทยังคาดว่าจะมีขาดทุนทางบัญชี US\$75 ล้าน (ประมาณ 2.7 พันลบ.) ใน 3Q65 จากการบันทึกกลับรายการดีราคาสินค้าคงเหลือ (lower cost or market - LCM) ทั้งหมดใน 4Q65 เมื่อพิจารณาจากระดับราคาน้ำมันในปัจจุบัน

