

MIC MATICHON INFORMATION CENTER	Subject Heading : 61001775
Source : ทันหุ้น	
Date : - 3 ส.ค. 2561 Page : 5	No :

SPRC เล็งอัปกำลังการผลิต อุตสาหกรรมโรงกลั่นขาขึ้น

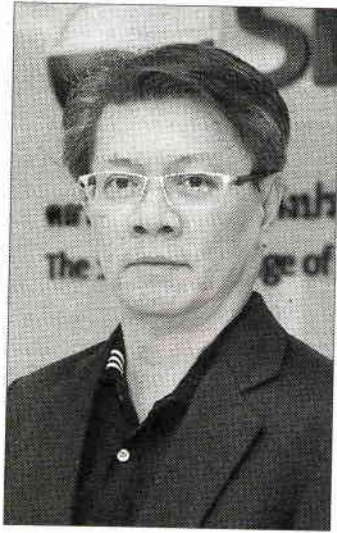
ทันหุ้น - SPRC ซงบอร์คออนุมัติลงทุน
เพิ่มกำลังการผลิต 1 หมื่นบาร์เรล
ต่อวัน มูลค่าลงทุน 70 ล้านดอลลาร์
ภายในช่วงต้นปี 2561 พร้อมมั่นใจ
ค่าการกลั่นปี 2561 ยังเคลื่อนไหวสูงที่
6-8 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ฟากโบรกมอง
อุตสาหกรรมโรงกลั่นยังเป็นขาขึ้น เคาะ
เป้า 20.30 บาท

นายวิชัย ชูณหสุมบูรณ์ เจ้าหน้าที่
บริหารและผู้จัดการฝ่ายการเงินและการ
คลัง บริษัท สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์
นิ่ง จำกัด (มหาชน) หรือ SPRC เปิด
เผยว่า บริษัทจะนำเรื่องการเพิ่มกำลัง
การผลิตโรงกลั่นอีก 1 หมื่นบาร์เรล
ต่อวัน เข้าให้ที่ประชุมคณะกรรมการ
บริษัท (บอร์ด) อนุมัติภายในต้นปี
2561 ทั้งนี้โครงการดังกล่าวก่อนหน้านี้
ทางบอร์ดได้มีการอนุมัติให้ศึกษาความ
เป็นไปได้ซึ่งได้ผ่านขั้นตอนของการ
ศึกษาแล้ว และจะนำเข้าบอร์ดอนุมัติ
ภายในต้นปี 2561

ขณะที่ปัจจุบันกำลังการผลิตโรง
กลั่นอยู่ที่ 1.65 แสนบาร์เรลต่อวัน หาก
เพิ่มกำลังการผลิตแล้วเสร็จในช่วงปลาย
ปี 2562 จะทำให้กำลังการผลิตจะเป็น
1.75 แสนบาร์เรลต่อวัน โดยโครงการดัง
กล่าวมีมูลค่าลงทุนราว 70 ล้านดอลลาร์
สหรัฐ ซึ่งแหล่งเงินทุนคาดว่าจะนำมา
จากกระแสเงินในบริษัท

● ค่าการกลั่นยังสูง

ส่วนค่าการกลั่นปัจจุบันอยู่ที่ 7
ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ซึ่งในช่วงไตรมาส
4/2560 จะอ่อนตัวกว่าช่วงไตรมาส
3/2560 ที่ค่าการกลั่นอยู่ในระดับสูง
ถึง 8-9 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล แต่ระดับ



วิชัย ชุมทสมบูรณ์

ปัจจุบันถือว่าเป็นระดับที่สูงกว่าในอดีตที่ผ่านมา และคาดว่าในปี 2561 ยังสามารถเคลื่อนไหวในระดับที่สูงต่อเนื่องราว 6-8 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล เนื่องจากยังไม่ได้มีปัจจัยใดมากกดดัน

ด้านบริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) ระบุว่า กำไรหลักของ SPRC จะเติบโตเนื่องจากค่าการกลั่นปรับตัวสูงขึ้น และอัตราการใช้กำลังกลั่นมากขึ้น โดยค่าการกลั่นเติบโตขึ้น 58% จากปีก่อน และเติบโต

30% จากไตรมาสก่อน มาอยู่ที่ 8.9 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล โดยแนวโน้มค่าการกลั่นอ้างอิงตลาดสิงคโปร์นับจากต้นไตรมาส 4/2560 จนถึงปัจจุบันขยายตัว 9% มาอยู่ที่ 7.4 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล หนุนโดยกลไกโดยอุปสงค์-อุปทานที่ดีขึ้น

อีกทั้งตามค่าการกลั่นเฉลี่ยนับจากต้นไตรมาสจนถึงปัจจุบันลดลง 11% จากไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากผลกระทบของเฮอริเคนฮาเวย์หมดไป รวมไปถึงสิ้นฤดูฤดูกาลปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นในฤดูใบไม้ร่วง และอุปสงค์หน้าหนาวยังไม่เริ่มขึ้น คาดอัตราการใช้กำลังการกลั่นของ SPRC จะลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน และเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากบริษัทจะหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่น (RFCCU) ดังนั้น กำไรหลักไตรมาส 4/2560 มีแนวโน้มชะลอตัว

ทั้งนี้แม้กำไรสุทธิสำหรับ 9 เดือนแรกของปี 2560 คิดเป็น 82% ของประมาณการทั้งปี 2560 ของที่ 7,717 ล้านบาท ยังคงประมาณการไว้ตามเดิม เนื่องจากคาดผลประกอบการไตรมาส 4/2560 จะชะลอตัวเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า

● โอกาสเข้าสะสม

อย่างไรก็ดี ราคาหุ้น SPRC ปรับตัวดีกว่าทั้งกลุ่มพลังงาน และ SET ในช่วง 2-3 เดือนที่ผ่านมา หนุนโดยคาดการณ์ผลประกอบการไตรมาส 3/2560 ที่มีแนวโน้มแข็งแกร่ง โดยราคาหุ้นปรับตัวลดลงมาบ้างแล้วหลังจากที่แตะจุดสูงสุดเมื่อวันที่ 24 ตุลาคม ที่ผ่านมากที่ 18.40 บาท ซึ่งราคาหุ้นที่ปรับตัวลงมานั้นได้สะท้อนผลประกอบการไตรมาส 4/2560 ที่คาดว่าจะออกมาอ่อนตัวแล้ว

โดยมองว่าการที่หุ้นปรับฐานในระยะสั้นนี้เป็นโอกาสในการเข้าสะสมหุ้นเพื่อเก็งผลประกอบการขาขึ้นในปี 2561 หนุนโดยค่าการกลั่นสูงขึ้น เนื่องจากอุปสงค์ที่เติบโตแข็งแกร่ง แต่อุปทานใหม่เข้ามาไม่มากนัก อีกทั้งปัจจัยเหนือความคาดหมายอื่นๆ ที่อาจเกิดขึ้นจะหนุนให้ค่าการกลั่นปรับสูงขึ้นอีก ปัจจุบัน SPRC ซื้อขายที่ PER ปี 2561 ที่ 9.5 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวของกลุ่มโรงกลั่นที่ให้คำแนะนำที่ 11.5 เท่า อยู่มาก และคาดอุตสาหกรรมโรงกลั่นจะยังเป็นขาขึ้นต่อเนื่องจนถึงปี 2561 และส่งผลให้ตลาดต้องปรับเพิ่มมูลค่าหุ้นในอนาคต คงคำแนะนำ "ซื้อ" เป้าหมายพื้นฐาน 20.30 บาท