

Source :

ทันหุ้น

Date : 7 พ.ย. 2561 Page :

๑

No :

# SPRC ผลงานไตรมาส 4 พ้นตัว ค่ากลั่น-ดีมานด์น้ำมันหนุน

ทันหุ้น - SPRC มั่นใจผลงานไตรมาส 4/2561 พ้นตัว หลังไม่มีการปิดซ่อมบำรุง มงกรอบค่าการกลั่น 6-8 ดอลลาร์สหรัฐ เม็ดเงินดีมานด์น้ำมันยังเติบโต เตรียมอัดกำลังผลิต เป็น 1.75 แสนบาร์เรลต่อวัน อัดงบลงทุน 80 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โปรกฐันให้ผลตอบแทนเงินปันผลสูงกว่า 7% เป้า 20 บาท

นายวิชัย ชูณหสุมบูรณ์ เจ้าหน้าที่บริหารและผู้จัดการฝ่ายการเงินและการคลัง บริษัท สตาร์ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง จำกัด (มหาชน) หรือ SPRC เปิดเผยว่า ผลประกอบการไตรมาส 4/2561 คาดว่าจะดีกว่าไตรมาส 3/2561 เนื่องจากบริษัทไม่มีการปิดซ่อมบำรุงเหมือนช่วงไตรมาส 3/2561 ขณะที่ค่าการกลั่น (GRM) ในช่วงที่เหลือจากนี้คาดว่าจะอยู่ในระดับ 6-8 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล โดย 9 เดือนค่าการกลั่นเฉลี่ย 9 เดือน อยู่ที่ 6.12 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ใกล้เคียงกับค่าการกลั่นตลาดที่ประมาณ 5-7 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล

ส่วนราคาน้ำมันดิบปัจจุบันอยู่ที่ประมาณ 70-80 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล และช่วงที่เหลือ 2 เดือนของปี ราคาน้ำมันดิบดังกล่าวจะยังคงอยู่ในระดับใกล้เคียงปัจจุบัน หรือเคลื่อนไหวในกรอบ 60-80 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล เป็นไปตามที่ผู้ผลิตน้ำมันรายใหญ่ โดยเฉพาะกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน

(โอเปก) ยังเป็นผู้ควบคุมกำลังการผลิตให้เหมาะสม เพื่อให้ราคาน้ำมันอยู่ในกรอบที่ต้องการ

## ● ดีมานด์น้ำมันโต

"ผลประกอบการไตรมาส 4/2561 น่าจะดีขึ้น เพราะไม่มีการปิดซ่อมบำรุง และดีมานด์น้ำมันยังมีการเติบโตที่ดี การใช้น้ำมันยังเติบโตได้ เห็นได้จากที่ผ่านมาน้ำมันเบนซินเติบโต 3-4% น้ำมันอากาศยานโต 6-7% และดีเซลเติบโต 2% แต่ในอนาคตก็เติบโตอาจจะไม่ได้อยู่ในระดับที่สูงมาก ส่งผลให้ไตรมาส 4/2561 นี้คาดว่าจะใช้กำลังการผลิตเต็มที่ 1.65 แสนบาร์เรลต่อวัน" นายวิชัยกล่าว

พร้อมกันนี้การขยายกำลังการผลิตของหน่วยกลั่นน้ำมันดิบ (CDU) จากปัจจุบันที่มีกำลังการกลั่น 1.65 แสนบาร์เรลต่อวัน เป็น 1.75 แสนบาร์เรล

ต่อวันด้วย ซึ่งใช้เงินลงทุนราว 80 ล้านดอลลาร์สหรัฐ คาดว่าจะสามารถกลั่นน้ำมันในระดับใหม่ดังกล่าวได้ในช่วงต้นปี 2563 โดยให้ผลตอบแทนจากเงินลงทุนอยู่ที่ 25% และคาดว่าจะสามารถถึงจุดคุ้มทุนได้ในระยะเวลา 4 ปี โดยคิดจากค่าการกลั่นที่ 5 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล อีกทั้งบริษัทยังศึกษาลงทุนธุรกิจรีเทลและธุรกิจอื่นๆ ที่มีศักยภาพ แต่ขณะนี้ยังไม่มีความคืบหน้า เนื่องจากต้องคำนึงถึงโอกาสและราคาที่เหมาะสม

## ● กำไร Q4 ดีขึ้น

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด คาดกำไรไตรมาส 4/2561 ของ SPRC จะปรับตัวดีขึ้นอย่างมากจากไตรมาส 3/2561 แต่ยังคงลดลง 10% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน เนื่องจากมีกำไรจากสต็อกน้ำมันจำนวนมากในไตรมาส 4/2560 และบริษัทน่าจะได้รับประโยชน์จาก Crack Spread ที่แข็งแกร่งมากขึ้นของผลิตภัณฑ์กลุ่ม Middle Distillate ในช่วงไฮซีซั่นในไตรมาส 4/2561-

1/2562

นอกจากนี้บริษัทวางแผนจะเพิ่มกำลังการผลิตการกลั่นมาอยู่ที่แตะ 1.75 แสนบาร์เรลต่อวัน จากปัจจุบันที่มีกำลังการกลั่นอยู่ที่ 1.65 แสนบาร์เรลต่อวัน ในช่วงที่หยุดซ่อมบำรุงใหญ่ ซึ่งจะเกิดขึ้นในไตรมาส 3/2562 หรือในช่วงโลว์ซีซั่น อีกทั้งคาดว่าปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่นจะลดลงจาก 1.57 แสนบาร์เรลต่อวัน ในปี 2561 สู่ 1.40 แสนบาร์เรลต่อวัน ในปี 2562 ใกล้เคียงกับเมื่อคราวที่หยุดซ่อมบำรุงครั้งก่อนในปี 2557 อย่างไรก็ตามปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่นในปี 2562 ยังมี Upside โดยจะขึ้นอยู่กับความสามารถของบริษัทในการเดินเครื่องกำลังการผลิตเพิ่มเติมหลังจากหยุดซ่อมบำรุง

ประเมินราคาเป้าหมายที่ 20 บาทต่อหุ้น สะท้อนอ็อปไซด์ ที่น่าดึงดูดในระดับ 40% จากราคาหุ้นปัจจุบัน นอกจากนี้ SPRC จะให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจมากกว่า 7% ในปี 2561-2563 และมีกระแสเงินสดที่แข็งแกร่ง



วิชัย ชูณหสุมบูรณ์