

ทันหุ้น - SPRC เดินหน้าขยายกำลังการผลิตกลั่นน้ำมันดิบ (CDU) อีก 1 หมื่นบาร์เรลต่อวัน แล้วเสร็จปลายปี 2562 ตามแผน พร้อมเปิดซ่อมบำรุงครั้งใหญ่เดือนพ.ย.นี้ ฟากโบรกมองราคาหุ้นผ่านถึงจุดต่ำสุด แนะนำลงทุนรับการฟื้นตัว แม้ไตรมาส 4/2561 ผลงานจะขาดทุน แต่จะฟื้นตัวในปี 2562 ตามค่าการกลั่น และราคาน้ำมันดิบเพิ่ม มองกำไรโต 67% แจกปันผลเด่น

นายวิชัย ชูณหสุมบูรณ์ เจ้าหน้าที่บริหารและผู้จัดการฝ่ายการเงินและการคลัง บริษัท สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง จำกัด (มหาชน) หรือ SPRC เปิดเผยว่า บริษัทจะมีการประชุมคณะกรรมการบริษัท (บอร์ด) รับรองผลประกอบการปี 2561 ในวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2561 นี้ ส่วนแผนธุรกิจยังเดินหน้าตามแผน คือการขยายกำลังการผลิตของหน่วยกลั่นน้ำมันดิบ (CDU) อีก 1 หมื่นบาร์เรลต่อวัน จากปัจจุบันที่กำลังการกลั่น 1.65 แสนบาร์เรลต่อวัน เป็น 1.75 แสนบาร์เรลต่อวันด้วย

● **ทุ่ม 80 ล้านดอลลาร์เพิ่มการกลั่น**  
ซึ่งใช้เงินลงทุนราว 80 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยจะแล้วเสร็จปลายปี 2562 และคาดว่าจะสามารถกลั่นน้ำมันในระดับใหม่ดังกล่าวได้ในช่วงต้นปี 2563 โดยให้ผลตอบแทนจากเงินลงทุนอยู่ที่ 25% และคาดว่าจะสามารถ

## SPRCผลงานปี62ฟื้นแรง อัฟการกลั่น1หมื่นบาร์เรล



วิชัย ชูณหสุมบูรณ์

ถึงจุดคุ้มทุนได้ในระยะเวลา 4 ปี โดยคิดจากค่าการกลั่นที่ 5 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล

ขณะที่แผนหยุดซ่อมบำรุงครั้งใหญ่อีกครั้งในช่วงเดือนพฤศจิกายน 2562 คาดว่าจะใช้เงินลงทุนราว 50 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เป็นไปตามที่กำหนดให้มีการซ่อมบำรุงใหญ่ทุก 5 ปี โดยคาดว่าครั้งนี้จะใช้ระยะเวลาต่ำกว่า 38 วัน เทียบกับการปิดซ่อมบำรุงเมื่อครั้งปี 2557 อีกทั้งบริษัทยังศึกษาลงทุนธุรกิจรีเทลและธุรกิจอื่นๆ

ที่มีศักยภาพ แต่ขณะนี้ยังไม่มีควมคืบหน้า เนื่องจากต้องคำนึงถึงโอกาสและราคาที่เหมาะสม

### ● ค่าการกลั่นลดกตกกำไรปี 61

ด้านบริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด ระบุถึง SPRC ว่าคาดไตรมาส 4/2561 จะขาดทุนสุทธิ 2.4 พันล้านบาท กุดตันจากค่าการกลั่น และขาดทุนสต็อกน้ำมัน หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรปกติอยู่ที่ 0.4 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 35% จากไตรมาสก่อนหน้า แต่ลดลง 9% จากช่วงเดียวกันปีก่อน สรุปประเด็นสำคัญดังนี้ โดยค่าการกลั่นที่ 4.6 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ลดลง 9% จากไตรมาสก่อนหน้า และลดลง 17% จากช่วงเดียวกันปีก่อน

สอดคล้องกับค่าการกลั่นสิงคโปร์ที่ 4.4 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ลดลง 29% จากช่วงไตรมาสก่อนหน้า ลดลง 40% จากช่วงเดียวกันปีก่อน จากส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน พร้อมอัตราใช้กำลังการกลั่นที่ 98% และขาดทุนสต็อกน้ำมัน 3.4 พันล้านบาท จากราคาน้ำมันดิบดูไบที่ปรับลงเป็น 67.4 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ลดลง 9% จากช่วงเดียวกันปีก่อน และเดบิต 14%

จากช่วงเดียวกันปีก่อน กำไรไตรมาส 4/2561 ที่อ่อนแอกว่าที่ประเมินไว้ก่อนหน้าทำให้ปรับลดกำไรสุทธิลงโดย กำไรสุทธิ และกำไรปกติปี 2561 ที่ 3.7 พันล้านบาท ลดลง 58% และ 3.1 พันล้านบาท ลดลง 45% ตามลำดับ

### ● ราคาหุ้นถึงจุดต่ำสุด

ทั้งนี้หุ้นแตะจุดต่ำสุดแล้ว โดยแนะนำลงทุนรับการฟื้นตัว และเป็นหุ้นเด่นเงินปันผล ซึ่งช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ราคาหุ้น ลดลง 25% แยกว่ากลุ่มที่ลดลง 5% ถือว่าสะท้อนความอ่อนแอของงบไตรมาส 4/2561 ไปมากแล้ว มองข้ามไปยังไตรมาส 1/2562 คาดบจะพลิกกลับมาเป็นกำไรจากราคาน้ำมันดิบดูไบที่กลับมาขึ้นเหนือ 60 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 15% จากสิ้นปี 2561 ทำให้โอกาสขาดทุนสต็อกน้ำมันลดลง

นอกจากนี้ ค่าการกลั่นยังมีปัจจัยหนุนจาก Driving Season ช่วงไตรมาส 2/2562 และมาตรการ IMO ช่วง ครึ่งปีหลังของปี 2562 คงประมาณการกำไรปกติปี 2562 ที่ 5.1 พันล้านบาท เดบิต 67% แต่ปรับลด Payout Ratio ปี 2562-2565 ลงจาก 75-80% เป็น 60-70% คาดเงินปันผลที่ 0.7-1.1 บาทต่อหุ้น ทำให้ราคาเหมาะสมใหม่อยู่ที่ 13.00 บาท (DDM, Terminal 0%) คงคำแนะนำ "ซื้อ" พร้อมคาดเงินปันผลงวด ครึ่งปีหลังปี 2561 ที่ 0.12 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Yield 1.1%