AIRA SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED

AIRA Research

# Fundamental views

16 NOV 2026

## SPRC

SET ESG Rating : BBB

## ผลการดำเนินงาน 3Q/69 ดีขึ้น แม้ค่าการกลั่นอ่อนตัว แต่มีกำไรจากสต็อกน้ำมันจำนวนมาก

- ผลการดำเนินงาน 3Q/69 กำไรสุทธิ 10,213 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 48% qoq และ 547% yoy ถือว่ายังอยู่ในเกณฑ์สูง โดย SPRC มีผลกำไรจากสต็อกน้ำมัน 17 USD/bbl ตามราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้นในช่วง 3Q/69 ในขณะที่ค่าการกลั่นอ่อนตัว qoq อยู่ที่ 14 USD/bbl จาก 24 USD/bbl ในช่วง 2Q/69 จากการปรับตัวของโรงกลั่นในภูมิภาค และความไม่สงบทั้งในแถบตะวันออกกลางคลี่คลายลงบ้าง มีเรือออกมาได้มากขึ้นในช่วง 3Q/69 อย่างไรก็ตาม ยังต้องจับตาต่อเนื่อง หลังจากมีโรงกลั่นเสียหายจำนวนมาก และแนวโน้มสถานการณ์ในตะวันออกกลางยังไม่นิ่ง นอกจากนี้ยังมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 41 ล้านบาท
- อัตราการใช้กำลังผลิตดีขึ้น qoq มาอยู่ที่ 89% จากอัตราการใช้กำลังผลิต 85% ในช่วง 2Q/69
- โดยการขายของ SPRC ในช่วง 9M/69 เป็นการขายน้ำมันสำเร็จรูปในประเทศในอัตราส่วนที่สูงถึง 93% ส่งผลให้ได้ค่าการกลั่นที่ดีกว่าคู่แข่ง เนื่องจากการขายในประเทศได้ราคาที่ดีกว่าส่งออก ในขณะที่ธุรกิจจัดจำหน่ายมีปริมาณจำหน่ายในช่วง 9M/69 ลดลง 7.2% yoy แต่มี EBITDA ลดลง จากค่าการตลาดที่ลดลง และยังมีจำนวนสถานีบริการทรงตัวที่ 531 สถานี
- คาดผลการดำเนินงานช่วง 4Q/69 จะอ่อนตัวลง โดยค่าการกลั่นคาดจะอ่อนตัวลง จากค่า premium, ค่าประกัน ขนส่งที่สูงขึ้น และคาดจะมีผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน ตามราคาน้ำมันดิบที่อ่อนตัวลง และยังได้รับผลกระทบจากการปรับลดราคาหน้าโรงกลั่น 4 บาทและ 2 บาทต่อลิตรในช่วงเดือน ต.ค. และ พ.ย. 2569 ตามลำดับ
- เราคาดกระแสเงินสดของ SPRC ยังคงแข็งแกร่ง สามารถจ่ายปันผลได้อย่างต่อเนื่อง คาดปี 2569 ที่ 1.50 บาทต่อหุ้น คิดเป็น dividend yield สูงถึง 11% (ช่วง 1H/69 จ่ายไปแล้ว 0.50 บาทต่อหุ้น)
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '70 เท่ากับ 15.60 บาท (P/BV = 1.1 เท่า) ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

## Recommendation "Buy" Target 15.60 THB

**Financial Results**

| Income Statement (MB.) | 3Q/26 | 2Q/26 | 1Q/26 | 4Q/25 | 3Q/25 | %qoq | %yoy |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Sale | 80,906 | 83,417 | 51,987 | 57,481 | 61,596 | -3% | 31% |
| Cost of Sale | 67,533 | 74,121 | 42,197 | 55,508 | 59,050 | -9% | 14% |
| Gross Profit | 13,373 | 9,296 | 9,789 | 1,972 | 2,546 | 44% | 425% |
| SG&A | 698 | 721 | 753 | 822 | 717 | -3% | -3% |
| Operating Profit | 12,675 | 8,575 | 9,036 | 1,151 | 1,828 | 48% | 593% |
| EBITDA | 13,479 | 9,440 | 9,837 | 2,052 | 2,675 | 43% | 404% |
| Interest Expense | 35 | 47 | 45 | 58 | 60 | -25% | -41% |
| Net Profit | 10,214 | 6,917 | 7,367 | 1,090 | 1,579 | 48% | 547% |
| EPS (Bt/share) | 2.36 | 1.60 | 1.70 | 0.25 | 0.36 | 48% | 547% |
| Gross Profit Margin (%) | 16.5% | 11.1% | 18.8% | 3.4% | 4.1% | | |
| EBITDA margin (%) | 16.7% | 11.3% | 18.9% | 3.6% | 4.3% | | |
| Net Profit Margin (%) | 12.6% | 8.3% | 14.2% | 1.9% | 2.6% | | |

ที่มา : SPRC และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอร่า จำกัด (มหาชน) ("ไอร่า") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอร่าเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอร่า รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่างทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอร่า และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอร่าขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอร่าเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

ศักดิ์นรินทร์ ศศานนท์, IAA #025881
โทร 02-0802838
Email : saknarin@aira.co.th
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน