BY RESEARCH DIVISION

EQUITY TALK

3Q67 RESULTS NOTE

3Q67 ขาดทุนเพิ่มขึ้นตามคาด...แนวโน้มงบ 4Q67 ยังขาดทุนต่อ

ผลการดำเนินงานสุทธิ 3Q67 เผชิญกับผลขาดทุน 4.9 พันล้านบาท ตามคาด และย่ำแย่กว่างวดก่อนหน้าที่เผชิญกับผลขาดทุนสุทธิที่ 732 ล้านบาท ถูกกดดันหลักจากบันทึกกลับเป็นขาดทุนจากสต๊อกน้ำมันรวม NRV และ HEDGING สูงถึง 5.0 พันล้านบาท เทียบกับงวดก่อนหน้าที่บันทึกเป็นกำไรจากสต๊อกฯ ส่วนของผลการดำเนินงานปกติ 3Q67 ดีขึ้นเล็กน้อย QOQ แต่ยังคงเผชิญกับผลขาดทุนปกติอยู่ที่ 2.1 พันล้านบาท ภายใต้ MKT GIM ที่ 5.7 จาก 5.1 เหรียญฯ สำหรับแนวโน้มผลการดำเนินงานปกติ 4Q67 คาดจะยังคงเผชิญผลขาดทุนอยู่ และในระดับที่ใกล้เคียงกับ 3Q67 เนื่องจากยังไม่เห็นการฟื้นตัวที่ชัดเจนของทุกธุรกิจ

ประเมินมูลค่าพื้นฐานสิ้นปี 2568 ที่ 2.1 บาทต่อหุ้น แม้ทางด้านปัจจัยพื้นฐานงบในงวด 3Q67 และ 4Q67 อาจจะยังไม่สดใส แต่ในภาพระยะยาวยังมีปัจจัยการฟื้นตัวของจีนที่เป็นความหวังในปี 2568 อยู่ ประกอบกับช่วงที่ผ่านมาราคาหุ้นปรับฐานในระดับหนึ่งแล้ว แนะนำให้ใช้ความระมัดระวังหาจังหวะ TRADING รับสตอรี่จีน

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	-4,364	-2,923	-5,978	3,823	4,680
Norm Profit	639	-55	-5,753	3,823	4,680
EPS (บาท)	-0.21	-0.14	-0.29	0.19	0.23
PER (x)	-7.07	-10.56	-5.16	8.07	6.59
DPS (บาท)	0.07	0.03	0.02	0.05	0.07
Div.yields (%)	4.6%	2.0%	1.3%	3.3%	4.6%
BVS (บาท)	3.90	3.73	4.02	3.83	3.60
EV/EBITDA	21.7	13.3	20.6	3.9	3.5
ROE (%)	-5.3%	-3.6%	-7.7%	4.9%	12.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT

แนวโน้มราคา : Sideways
แนวรับ : 1.35 บาท
แนวต้าน : 1.65/1.86 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

6 พฤศจิกายน 2567

IRPC

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	1.51
ราคาเป้าหมาย (บาท)	2.10
Upside (%)	39.1
Dividend yield (%)	1.3

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	-0.29	-0.11	n/a
2568F	0.19	0.01	1771%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: SET, SEC

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

นลินรัตน์ กิตติกำพลรัตน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ASIA PLUS Securities

EQUITY TALK

งบ 3Q67 เผชิญขาดทุนสุทธิเพิ่มขึ้น QoQ กดดันหลักจากขาดทุนสต๊อกฯ ตามคาด

IRPC รายงานผลการดำเนินงานสุทธิงวด 3Q67 เผชิญกับผลขาดทุน 4.9 พันล้านบาท ใกล้เคียงกับที่คาดไว้ และย่ำแย่กว่างวดก่อนหน้าที่เผชิญกับผลขาดทุนสุทธิที่ 732 ล้านบาท ถูกกดดันหลักจากรายการพิเศษที่สุทธิแล้วในงวด 3Q67 พลิกกลับเป็นค่าใช้จ่ายพิเศษรวม 2.8 พันล้านบาท จากงวดก่อนหน้าที่สุทธิเป็นรายได้พิเศษรวม 1.4 พันล้านบาท หลักๆเป็นผลมาจากการบันทึกกลับเป็นขาดทุนจากสต๊อกน้ำมันรวม NRV และ HEDGING รวม 5.0 พันล้านบาท เทียบกับงวดก่อนหน้าที่บันทึกเป็นกำไรจากสต๊อกน้ำมันรวม NRV และ HEDGING 1.4 พันล้านบาท รวมถึงมีการบันทึกกำไรจากเงินลงทุนในงวด 3Q67 ลดลงมาอยู่ที่ 187 ล้านบาท จาก 439 ล้านบาท ในงวดก่อนหน้า ถึงแม้ในงวด 3Q67 มีการบันทึกกลับเป็นกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนตามค่าเงินบาทที่แข็งค่า และกำไรจากเครื่องมีทางการเงินรวม 945 ล้านบาท เทียบกับงวดก่อนหน้าที่บันทึกเป็นขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนตามค่าเงินบาทอ่อนค่า และขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงินรวม 64 ล้านบาท

อย่างไรก็ตามหากตัดรายการพิเศษ พิจารณาเฉพาะในส่วนของผลการดำเนินงานปกติในงวด 3Q67 พบว่าฟื้นตัวดีขึ้นเล็กน้อยจากงวดก่อนหน้า แต่ยังคงเผชิญกับผลขาดทุนปกติอยู่ที่ 2.1 พันล้านบาท เทียบกับงวดก่อนหน้าที่เผชิญกับผลขาดทุนปกติที่ 2.2 พันล้านบาท ซึ่งเป็นไปตาม MARKET GIM (GROSS INTEGRATED MARGIN) ในงวด 3Q67 ที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 5.72 จาก 5.12 เหรียญฯต่อบาร์เรล มาจาก SPREAD ปิโตรเลียม (REFINERY+LUBE) ที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 2.62 จาก 2.45 เหรียญฯต่อบาร์เรล รับผลบวกจาก SPREAD กลุ่มน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานเทียบกับราคาน้ำมันเตาที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะส่วนต่างราคายางมะตอยที่ได้รับปัจจัยหนุนจากราคาน้ำมันเตาที่ลดลง ประกอบกับความต้องการในประเทศเพิ่มขึ้นจากการเร่งใช้งบประมาณประจำปี ขณะที่อัตราการเดินเครื่องโรงกลั่นในงวด 3Q67 ปรับตัวลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 1.98 จาก 2.01 แสนบาร์เรลต่อวัน

นอกจากนี้ยังได้รับปัจจัยหนุนจาก SPREAD ธุรกิจปิโตรเคมีในงวด 3Q67 ที่เห็นการฟื้นตัวเล็กน้อยจากงวดก่อนหน้าเช่นกัน โดยส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 2.13 จาก 1.82 เหรียญฯต่อบาร์เรล ตาม SPREAD กลุ่มสำตรีนิกส์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ตามมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลจีน สำหรับส่วน SPREAD

ธุรกิจโรงไฟฟ้า และยูทิลิตี้ ในงวด 3Q67 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 0.97 จาก 0.85 เหรียญฯต่อบาร์เรล

โดยรวมแล้วผลการดำเนินงานงวด 9M67 เผชิญทั้งขาดทุนปกติ และขาดทุนสุทธิ ที่ 4.3 และ 4.1 พันล้านบาท ย่ำแย่หากเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่เป็นขาดทุนปกติ 488 ล้านบาท และกำไรสุทธิที่ 494 ล้านบาท ตามลำดับ

แนวโน้ม 4Q67 ลุ้นประคองตัว QoQ โดยยังเผชิญขาดทุนอยู่

ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักของผลการดำเนินงานที่จะพลิกฟื้นกลับมาได้อยู่ในช่วงปี 2568 ด้วยความหวังว่าเศรษฐกิจจีน รวมถึงเศรษฐกิจโลกจะทยอยฟื้นตัวมีการเติบโตได้ ซึ่งจะส่งผลบวกต่อความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี ส่วนของธุรกิจโรงกลั่นคาดสถานการณ์ค่าการกลั่นจะกลับสู่ภาวะปกติเช่นกัน และมีการแปรผันตามช่วงฤดูกาล ซึ่งจะเป็นช่วง high season ในช่วงปลายไตรมาส 4 ต่อเนื่องในไตรมาส 1 และอ่อนตัวลงในไตรมาส 2 และไตรมาส 3

ทั้งนี้คาดแนวโน้มผลการดำเนินงานปกติงวด 4Q67 จะยังคงเผชิญกับผลขาดทุนอยู่และในระดับใกล้เคียงกับงวด 3Q67 เนื่องจากยังไม่เห็นการฟื้นตัวที่ชัดเจนของทั้งธุรกิจปิโตรเลียม และธุรกิจปิโตรเคมี เพราะหากพิจารณาค่าการกลั่นอ้างอิงตลาดสิงคโปร์ 4QTD67 อยู่ราว 3.3 เหรียญฯต่อบาร์เรล ลดลงจากค่าเฉลี่ยในงวด 3Q67 ที่ 3.6 เหรียญฯต่อบาร์เรล แต่หวังว่าการเข้าสู่ช่วงฤดูกาลฤดูหนาวและเทศกาลปลายปีจะช่วยพยุงให้ค่าการกลั่นเห็นการฟื้นตัวกลับมาได้ ซึ่งเริ่มสะท้อนให้เห็นจากค่าการกลั่นอ้างอิงตลาดสิงคโปร์ในปัจจุบันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ราว 4-5 เหรียญฯต่อบาร์เรล เช่นเดียวกับธุรกิจปิโตรเคมีที่ความหวังอยู่ที่การฟื้นตัวของเศรษฐกิจประเทศจีนที่จะค่อยๆกลับมาตามมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ โดยมีผลิตภัณฑ์กลุ่ม Specialty Grade โดยเฉพาะ ABS ที่มีความโดดเด่นสุดในกลุ่ม จากมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายภายในประเทศ สนับสนุนให้ประชาชนในรถ EV รวมถึงเปลี่ยนเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้านให้เป็นแบบอัจฉริยะ หรือประหยัดไฟมากขึ้น ซึ่งเป็นปัจจัยสนุนให้แก่ตลาดผลิตภัณฑ์ ABS

การดำเนินการด้าน ESG ของ IRPC

Environment (E): พัฒนาธุรกิจสู่สังคมคาร์บอนต่ำควบคู่กับการดำเนินธุรกิจที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม ใช้ทรัพยากรอย่างคุ้มค่าควบคุมและลดผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจต่อระบบนิเวศและความหลากหลายทางชีวภาพ รวมทั้งบรรเทาผลกระทบ และปรับตัวต่อการเปลี่ยนแปลงทางสภาพภูมิอากาศ ดดยมีเป้าหมายลดการปล่อยก๊าซเรือกกระจก 20% ในปี 2573 เทียบกับปีฐาน 2571 และสู่ความ

เป็นกลางทางคาร์บอนในปี 2563 รวมถึงการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2603

Social Contribution (S): ดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบ คำนึงถึงหลักสิทธิมนุษยชน ปกป้องสิทธิแรงงาน ความปลอดภัย สุขอนามัย และสร้างสภาพแวดล้อมในการทำงานที่ดี ควบคู่กับการบริหารและพัฒนา ความรู้ความสามารถและทักษะใหม่ที่จำเป็นของบุคลากรอย่างต่อเนื่อง รวมทั้งใช้ความรู้ความเชี่ยวชาญขององค์กรเพื่อสร้างคุณค่าร่วม และยกระดับคุณภาพชีวิตของชุมชนให้เติบโตอย่างยั่งยืน โดยมีการลงทุนในโครงการทางสังคมต่าง ๆ 3% ของกำไรสุทธิเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลัง ซึ่งมีเป้าหมายระยะยาวในการเพิ่มการสร้างมูลค่ารวมต่อผู้มีส่วนได้เสีย 20% ภายในปี 2573

Governance (G): ปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีคุณธรรมจริยธรรม ปฏิบัติตามกฎหมายพันธสัญญา ข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องของประเทศที่เข้าไปดำเนินธุรกิจ และแนวปฏิบัติในระดับสากล เปิดเผยข้อมูลและผลการดำเนินงานอย่างโปร่งใส พร้อมบริหารจัดการความเสี่ยง ปรับตัวให้ทันต่อการเปลี่ยนแปลง แสวงหาโอกาสให้เหมาะสมกับธุรกิจเพื่อการเติบโตอย่างยั่งยืน และลดผลกระทบจากการดำเนินงานตลอดห่วงโซ่คุณค่า รวมทั้งตอบสนองต่อความต้องการของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกกลุ่มอย่างสมดุล ด้วยการสร้างระบบการบริหารงานที่โปร่งใส และปราศจากกรณีทุจริตคอร์รัปชัน โดยมีเป้าหมายให้พนักงานทุกคนต้องทำรายงานความขัดแย้งทางผลประโยชน์ รวมทั้งการไม่มีเรื่องร้องเรียนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน

ESG Comment: IRPC ได้มีการจัดทำแนวปฏิบัติด้าน ESG มาอย่างต่อเนื่อง และได้รับการจัดอันดับ ESG Ratings ที่ระดับ AA ซึ่งนอกจากจะเป็นส่วนช่วยสร้างภาพลักษณ์ที่ดี และดึงดูดนักลงทุนที่ให้ความสำคัญในด้าน ESG แล้ว ยังหนุนให้บริษัทได้ทราบถึงความคาดหวังของผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย แนวโน้มอุตสาหกรรม รวมถึงมาตรฐานและกฎระเบียบต่างๆ ซึ่งช่วยนำมาปรับใช้ในการดำเนินธุรกิจได้

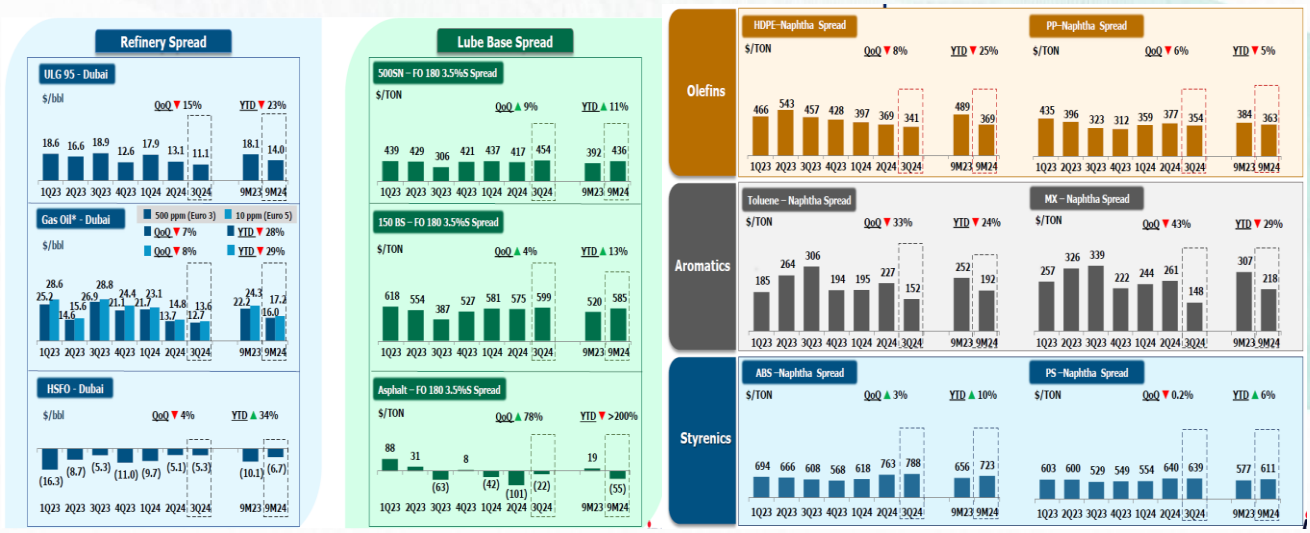
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานงวด 3Q67

ล้านบาท	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	%QoQ	%YoY	9M67	9M66	%YoY
รายได้จากการขาย	89,410	57,007	81,430	76,915	81,642	79,912	79,348	81,630	79,732	*-2.3%*	*-2.3%*	240,710	239,988	*0.3%*
ต้นทุนขาย	(91,647)	(64,118)	(79,117)	(77,882)	(76,219)	(82,281)	(75,656)	(80,859)	(84,348)	*4.3%*	*10.7%*	(240,863)	(233,218)	*3.3%*
กำไรขั้นต้น	(2,237)	(7,111)	2,313	(967)	5,423	(2,368)	3,692	771	(4,615)	*-698.4%*	*-185.1%*	(152)	6,770	*-102.3%*
ดอกเบี้ยจ่าย	499	526	497	520	540	520	500	650	689	*6.0%*	*27.7%*	1,840	1,557	*18.2%*
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,759)	(1,828)	(1,697)	(1,682)	(1,698)	(1,700)	(1,662)	(1,972)	(2,116)	*7.3%*	*24.6%*	(5,750)	(5,078)	*13.3%*
กำไรสุทธิ	**(2,549)**	**(7,149)**	**301**	**(2,246)**	**2,439**	**(3,417)**	**1,545**	**(732)**	**(4,880)**	***n.m.***	***n.m.***	**(4,068)**	**494**	***n.m.***
EPS (บาท)	**(0.12)**	**(0.35)**	**0.01**	**(0.11)**	**0.12**	**(0.17)**	**0.08**	**(0.04)**	**(0.24)**	***n.m.***	***n.m.***	**(0.20)**	**0.02**	***n.m.***
Norm Profit	**(960)**	**(2,938)**	**930**	**(1,171)**	**(246)**	**(2,338)**	**(55)**	**(2,165)**	**(2,115)**	***n.m.***	***n.m.***	**(4,336)**	**(488)**	***n.m.***
EBITDA margin	-3.1%	-14.5%	1.1%	-3.1%	4.3%	-4.8%	2.9%	-1.0%	-7.0%			-1.7%	0.7%	
Gross margin	-2.5%	-12.5%	2.8%	-1.3%	6.6%	-3.0%	4.7%	0.9%	-5.8%			-0.1%	2.8%	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

PETROLEUM AND PETROCHEMICAL PRODUCTS SPREAD



ที่มา: IRPC

สรุปคำแนะนำหุ้นกลุ่มโรงกลั่น/ปิโตรเคมีในไทยและภูมิภาค

Company	REC./BB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV 2567F	PBV 2568F	PER 2567F	PER 2568F
CHINA								
SINOPEC CORP-H	4.43	4.4	5.5	24.2%	0.6	0.6	8.1	7.4
PETROCHINA-H	4.72	5.9	8.0	36.1%	0.6	0.6	5.9	6.0
TAIWAN								
FORMOSA CHEM & F	2.77	38.4	42.0	9.4%	0.7	0.7	31.6	19.3
FORMOSA PLASTIC	3.17	47.1	48.1	2.2%	0.9	0.9	58.4	26.6
NAN YA PLASTICS	2.73	41.7	45.0	7.9%	0.9	0.9	35.9	21.0
JAPAN								
TOSOH CORP	3.89	1904.5	2193.3	15.2%	0.7	0.7	9.6	8.8
JX HD	4.14	771.1	890.0	15.4%	0.7	0.6	9.1	7.8
MITSUI CHEMICALS	4.27	3479.0	4690.9	34.8%	0.7	0.7	9.2	7.5
HONG KONG								
SINOPEC KANTONS	5.00	4.4	5.3	22.0%	-	-	8.7	7.3
SINOPEC SHANG-H	3.43	1.2	1.3	8.3%	0.4	0.4	58.4	16.1
INDIA								
INDIAN OIL CORP	3.24	145.0	166.2	14.6%	1.0	0.9	11.0	8.3
BHARAT PETROL	3.47	313.0	350.5	12.0%	1.6	1.4	9.7	9.7
Malaysia								
PETRONAS DAGANGA	2.91	18.0	19.3	7.2%	3.0	2.9	18.1	17.6
PCHEM	2.44	5.4	5.5	3.0%	1.0	1.0	18.2	16.1
THAILAND								
PTT PCL	Neutral	33.75	36.00	6.7%	0.9	0.9	11.1	9.9
PTT EXPL & PROD	Neutral	131.00	182.00	38.9%	1.0	0.9	7.2	7.0
PTT GLOBAL CHEM	Neutral	26.50	35.00	32.1%	0.4	0.4	NM	21.9
THAI OIL PCL	Neutral	44.50	59.00	32.6%	0.6	0.5	6.1	5.8
IRPC PCL	Neutral	1.51	2.10	39.1%	0.4	0.4	NM	8.1
BANGCHAK PETROLE	Neutral	34.50	46.00	33.3%	0.4	0.3	3.9	3.4
INDORAMA VENTURE	Neutral	26.25	30.00	14.3%	1.0	1.1	NM	14.6
STAR PETROLEUM REFINING	Neutral	6.70	9.00	34.3%	0.8	0.7	10.0	8.0
AVERAGE					**0.8**	**0.8**	**10.2**	**10.1**

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส / BLOOMBERG

ประเด็นความเสี่ยงที่สำคัญ

1. **การหยุดฉุกเฉินของโรงกลั่นและโรงงานปิโตรเคมี (UNPLANNED SHUTDOWN)**
2. **โครงการ UHV รวมถึงโครงการอื่นๆในแผน PHOENIX ดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ไม่ได้ตามแผน**
3. **ค่าการกลั่นและ SPREAD ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีไม่ได้เป็นไปตามสมมติฐานที่กำหนดไว้ ซึ่งอาจทำให้ประมาณการไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้**

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ASIA PLUS Securities

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ IRPC

งบกำไรขาดทุน *(ล้านบาท)*

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	319,900	329,862	343,504	361,511
ต้นทุนขาย	306,832	320,765	322,167	338,970
กำไรขั้นต้น	**4,401**	**685**	**12,841**	**13,960**
ค่าใช้จ่ายในการขาย	6,777	7,637	7,735	7,500
ดอกเบี้ยจ่าย	2,077	1,958	1,910	2,216
รายได้อื่น	515	1,000	1,000	1,000
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	(3,938)	(7,910)	4,196	5,244
ภาษีเงินได้	(772)	(1,582)	839	1,049
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	(3,166)	(6,328)	3,357	4,195
รายการพิเศษอื่น ๆ	254	350	466	485
กำไรสุทธิ	**(2,923)**	**(5,978)**	**3,823**	**4,680**
EPS	**(0.14)**	**(0.29)**	**0.19**	**0.23**
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	1.4%	0.2%	3.7%	3.9%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	-0.9%	-1.8%	1.1%	1.3%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส *(ล้านบาท)*

	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
ยอดขาย	79,912	79,348	81,630	79,732
ต้นทุนขาย	82,281	75,656	80,859	84,348
กำไรขั้นต้น	(2,368)	3,692	771	(4,615)
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,700	1,662	1,972	2,116
ดอกเบี้ยจ่าย	520	500	650	689
รายได้อื่น	268	318	247	114
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	(4,320)	1,767	(1,468)	(6,308)
ภาษีเงินได้	(860)	362	(299)	(1,251)
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	(2,338)	(55)	(2,165)	(2,115)
รายการพิเศษอื่น ๆ	(1,078)	1,600	1,433	(2,765)
กำไรสุทธิ	(3,417)	1,545	(732)	(4,880)
ยอดขาย (QoQ)	-2.1%	-0.7%	2.9%	-2.3%
กำไรสุทธิ (QoQ)	*n.m.*	*n.m.*	*n.m.*	*n.m.*
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	-3.0%	4.7%	0.9%	-5.8%

Financial ratio

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.0	0.8	0.9	0.9
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	17.2	13.8	15.4	18.9
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	9.5	15.9	14.9	13.2
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	11.2	7.9	10.7	12.1
หนี้สินสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.5	1.3	1.4	1.5
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	-1.5%	-3.2%	2.0%	5.1%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	-3.6%	-7.7%	4.9%	12.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ IRPC

งบกระแสเงินสด *(ล้านบาท)*

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	(3,684)	(5,978)	3,823	4,680
ค่าเสื่มราคาและตัดจำหน่าย	8,666	8,764	8,801	8,915
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	13,551	8,073	1,709	1,235
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	**18,630**	**11,914**	**15,552**	**16,787**
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	56	48	24	35
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	26	(358)	(257)	(29)
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(12,048)	(8,561)	(6,587)	(7,213)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	**(12,022)**	**(8,871)**	**(6,820)**	**(7,207)**
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	16,785	(15,786)	(1,547)	(5,995)
อื่นๆ	(19,792)	10,786	(5,000)	1,000
ลด จ่ายปันผล	(612)	(612)	(2,354)	(3,314)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	**(3,618)**	**(5,612)**	**(8,901)**	**(8,309)**
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	**2,990**	**(2,569)**	**(169)**	**1,271**

งบดุล *(ล้านบาท)*

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	6,220	3,652	3,482	4,754
ลูกหนี้การค้า	18,576	23,819	22,336	19,112
สินค้าคงเหลือ	32,413	20,198	21,685	25,687
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	4,473	1,850	2,456	3,589
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	115,301	122,503	121,278	118,567
สินทรัพย์รวม	**192,661**	**188,153**	**185,173**	**186,016**
เจ้าหนี้การค้า	34,305	25,340	34,356	41,060
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	-	-	-	-
หนี้สินระยะสั้น	7,458	16,914	13,329	10,710
หนี้สินระยะยาว	53,087	40,429	46,423	49,633
หนี้สินรวม	**116,539**	**106,010**	**106,877**	**112,413**
ทุนที่ชำระแล้ว	20,434	20,434	20,434	20,434
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	28,554	28,554	28,554	28,554
กำไรสะสม	24,999	30,977	27,154	22,474
ส่วนของผู้ถือหุ้น	**76,122**	**82,143**	**78,296**	**73,603**
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**192,661**	**188,153**	**185,173**	**186,016**

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย THB/USD	33.00	33.00	33.00	33.00
Spread HDPE-Naptha (US dollar/ton)	474	500	530	550
Spread PP-Naptha (US dollar/ton)	366	400	430	450
Spread ABS-Naptha (US dollar/ton)	634	700	730	750
Spread MX-Naptha (US dollar/ton)	286	300	330	350
Spread 500SN-FO180 (US dollar/ton)	547	600	630	650
กำลังการกลั่น (บาร์เรลต่อวัน)	205,000	210,000	210,000	210,000

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส