

IRPC

Underperform

ภาพปัจจัยพื้นฐานยังไม่สดใส คาดเผชิญขาดทุนต่อใน 2Q68

Flash Points

- ผลการดำเนินงานสุทธิ 1Q68 เติบโตกับผลขาดทุน 1.2 พันล้านบาท ตามคาด ซึ่งเป็นผลขาดทุนที่เพิ่มขึ้นจากงวดก่อนหน้าเล็กน้อย ถูกกดดันหลักจากผลการดำเนินงานปกติในงวด 1Q68 ที่แย่กว่าในงวดก่อนหน้ามีนัยฯ แต่ได้ในส่วนของการขายการพิชิตมาช่วยไว้บ้าง โดยพลิกกลับมาเป็นกำไรทั้ง Fx, Derivatives และ Oil Hedging ถึงแม้จะมีด้วยค่าสินทรัพย์บางส่วนของ UCHA ที่มีการปรับโครงสร้างธุรกิจ
- ส่วนของผลการดำเนินงานปกติ 1Q68 ที่แย่กว่างวดก่อนหน้าเป็นขาดทุนปกติที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1.7 พันล้านบาท นั้นเป็นไปตาม Market GIM ที่ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 6.3 จาก 8.9 เหรียญฯ กดดันหลักจาก spread ปีโตรเลียมที่ลดลงมาอยู่ที่ 3.9 จาก 6.2 เหรียญฯ และ spread ปีโตรเคมีที่ยังอ่อนตัวอีกเล็กน้อยมาอยู่ที่ 1.4 จาก 1.7 เหรียญฯ

Impact Insight

- เบื้องต้นคงประมาณการผลการดำเนินงานปกติทั้งปี 2568 ที่จะเผชิญกับผลขาดทุนราว 1.6 พันล้านบาท เนื่องจากยังถูกกดดันจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจหลายประเทศทั่วโลกที่ล่าช้า และผลกระทบจาก trade war ที่เกิดขึ้น รวมถึงยังมี supply ใหม่เกิดขึ้น
- แนวโน้มผลการดำเนินงานปกติ 2Q68 ทรงตัวระดับต่ำ QoQ โดยจะยังเป็นผลขาดทุนอยู่ เนื่องจากยังไม่เห็นการฟื้นตัวที่ชัดเจนของทั้งธุรกิจปีโตรเลียม/ปีโตรเคมี

Execution

- ปัจจัยพื้นฐานช่วงสั้นยังคงแนะนำ Underperform เนื่องจากยังไม่มีปัจจัยใดเด่นที่จะเข้ามาขับเคลื่อนราคาหุ้นได้มากนัก แต่ยังคงสามารถ trading สั้นๆ ได้ตามกระแส Theme china play ที่เข้ามาเป็นระยะๆ เพราะราคาปรับฐานแรงแล้ว downside จำกัดมากขึ้น



ที่มา : IRPC

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways Down

แนวรับ : 0.78 บาท

แนวต้าน : 1.04/1.21 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

0.94

Upside (%)

59.57

ราคาเป้าหมาย (บาท)

1.50

Dividend yield (%)

3.19

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	-0.08	-0.13	n/a
2569F	0.16	-0.02	n/a

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

Company	REC/BB Rating	PBV 2568F	PBV 2569F	PER 2568F	PER 2569F
CHINA					
PETROCHINA-H	4.68	0.6	0.6	6.7	6.6
TAIWAN					
FORMOSA CHEM & F	2.55	0.5	0.5	33.5	20.8
FORMOSA PLASTIC	3.25	0.7	0.7	79.1	31.8
NAN YA PLASTICS	2.50	0.7	0.7	39.6	19.8
JAPAN					
TOSOH CORP	3.67	0.8	0.8	10.4	9.4
JX HD	4.43	0.6	0.6	10.2	7.2
MITSUI CHEMICALS	4.21	0.7	0.6	11.0	8.1
HONG KONG					
SINOPEC SHANG-H	3.43	0.5	0.4	15.8	12.2
INDIA					
INDIAN OIL CORP	3.82	1.0	0.9	10.2	9.0
BPCL PETROL	4.15	1.4	1.3	9.6	9.3
Malaysia					
PETRONAS DAGANGA	3.09	3.2	3.2	18.2	18.1
PCHM	2.38	0.7	0.7	17.7	14.8
THAILAND					
PTT PCL	Outperform	0.8	0.8	9.9	8.9
PTT EXPL & PROD	Neutral	0.7	0.7	5.8	5.1
PTT GLOBAL CHEM	Underperform	0.3	0.4	NM	39.4
THAI OIL PCL	Neutral	0.3	0.3	6.6	5.0
IRPC PCL	Underperform	0.3	0.3	NM	5.9
BANGCHAK PETROLE	Neutral	0.5	0.5	4.5	4.0
INDORAMA VENTURE	Neutral	0.7	0.6	10.8	9.4
STAR PETROLEUM REFINING	Neutral	0.6	0.6	11.8	13.7
AVERAGE		0.7	0.7	10.7	9.2

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	-4,364	-2,923	-5,193	-1,582	3,268
Norm Profit	612	-2,826	-4,700	-1,582	3,268
EPS (บาท)	-0.21	-0.14	-0.25	-0.08	0.16
PER (x)	-4.40	-6.57	-3.70	-12.14	5.88
DPS (บาท)	0.07	0.03	0.01	0.03	0.05
Div.yields (%)	7.4%	3.2%	1.1%	3.2%	5.3%
BVS (บาท)	3.90	3.73	3.43	3.52	3.36
EVEBITDA	17.9	11.2	10.7	5.2	2.9
ROE (%)	-5.3%	-3.9%	-7.0%	-2.3%	9.1%

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

-

ดีเลิศ

Yes

แนวโน้มผลการดำเนินงาน 2Q68 ยังจะขาดทุนอยู่ ยังไม่เห็นการฟื้นตัวของ ทั้งธุรกิจปิโตรเลียมและปิโตรเคมี

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์ผลการดำเนินงานปกติทั้งปี 2568 จะเผชิญกับผลขาดทุนราว 1.6 พันล้านบาท ตีขึ้นจากปี 2567 ที่คาดว่าจะขาดทุนปกติสูงถึง 4.7 พันล้านบาท ถูกกดดันจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในหลายประเทศทั่วโลกที่ล่าช้า รวมถึงผลกระทบจาก trade war ที่เกิดขึ้น ส่งผลให้ผู้บริโภคปิโตรเลียม และปิโตรเคมีหลักในภูมิภาค โดยเฉพาะจากประเทศจีนมีความต้องการใช้ที่ชะลอตัว ประกอบกับยังมี supply ใหม่เกิดขึ้นต่อเนื่อง แต่อย่างไรก็ตามคาดว่าจะพลิกฟื้นเป็นกำไรปกติได้ในปี 2569 ที่ราว 3.3 พันล้านบาท โดยให้น้ำหนักของผลการดำเนินงานที่จะพลิกฟื้นกลับมาได้ในปี 2569 จากความหวังว่าเศรษฐกิจจีน รวมถึงเศรษฐกิจโลกจะทยอยฟื้นตัวมีการเติบโตได้ ซึ่งจะส่งผลบวกต่อความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี ส่วนของธุรกิจโรงกลั่นคาดการณ์ว่าการกลั่นจะกลับสู่ภาวะปกติเช่นกัน และมีการแปรผันตามช่วงฤดูกาล ซึ่งจะเป็นช่วง high season ในช่วงปลายไตรมาส 4 ต่อเนื่องในไตรมาส 1 และอ่อนตัวลงในไตรมาส 2 และไตรมาส 3

ทั้งนี้คาดว่าแนวโน้มผลการดำเนินงานปกติงวด 2Q68 ทรงตัวในระดับต่ำใกล้เคียงกับงวดก่อนหน้า โดยคาดว่าจะเผชิญกับผลขาดทุนปกติอยู่ เนื่องจากยังไม่เห็นการฟื้นตัวที่ชัดเจนของทั้งธุรกิจปิโตรเลียม และธุรกิจปิโตรเคมี โดยคาดว่า seasonal ของผลิตภัณฑ์จะมาช่วยพยุงแรงกดดันทางเศรษฐกิจที่ย่ำแย่ได้ โดยในส่วนของโรงกลั่น ในงวด 2Q68 จะได้รับผลบวกจากช่วง Driving season ในสหรัฐอเมริกา ตั้งแต่เดือน มิ.ย.-ก.ย. ซึ่งจะเป็นบวกต่อผลิตภัณฑ์ก๊าซโซลีน ส่วนผลิตภัณฑ์ดีเซลนั้นคาดว่าจะได้รับผลบวกจากช่วงฤดูกาลก่อสร้างก่อนเข้าสู่ฤดูฝน เช่นเดียวกับน้ำมันเตาคาดว่าจะได้รับปัจจัยบวกจากภาคผลิตไฟฟ้าในช่วงฤดูร้อนของกลุ่มทวีปตะวันออกกลาง และเอเชียใต้ ส่วนของธุรกิจปิโตรเคมีนั้น ยังคงมีกำลังการผลิตใหม่ๆ เข้าสู่ตลาดของผลิตภัณฑ์กลุ่ม PP, HDPE ซึ่งหากเข้ามาตามแผน มีโอกาสที่จะเห็น spread ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีโดยภาพรวมปรับตัวลดลงได้ แต่ทั้งนี้ในช่วงที่ผ่านมาหลายโครงการที่เลื่อนการผลิตเชิงพาณิชย์ออกไป รวมถึงโครงการที่ดำเนินการผลิตอยู่แล้วก็ลดอัตราการเดินเครื่อง เพื่อประคอง spread ให้อยู่ได้ภายใต้สถานการณ์ปัจจุบัน อย่างไรก็ตามในช่วงสิ้นปีคาดว่าช่วงฤดูกาลมาช่วยพยุงในส่วนของ HDPE ซึ่ง IRPC ขายเป็น PIPE GRADE จะได้รับผลบวกจากช่วงฤดูกาลก่อสร้าง ฤดูร้อน ส่วน ABS น่าจะต้องรอช่วงไตรมาส 3 ที่น่าจะมีการเก็บสต็อกเม็ดโพลิเมอร์ของพวญช่วงเทศกาลปลายปีอีกครั้ง รวมถึงต้องรอมาตรการกระตุ้นการใช้ภายในประเทศต่างๆ โดยเฉพาะจีน ที่สนับสนุนให้ประชาชนในรถ EV รวมถึงเปลี่ยนเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้านให้เป็นแบบอัจฉริยะ หรือประหยัดไฟมากขึ้น ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนให้แก่ตลาดผลิตภัณฑ์ ABS

การดำเนินการด้าน ESG ของ IRPC

Environment (E): พัฒนารุรกิจสู่สังคมคาร์บอนต่ำควบคู่กับการดำเนินธุรกิจที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม ใช้ทรัพยากรอย่างคุ้มค่าควบคุมและลดผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจต่อระบบนิเวศและความหลากหลายทางชีวภาพ รวมทั้งบรรเทาผลกระทบ และปรับตัวต่อการเปลี่ยนแปลงทางสภาพภูมิอากาศ คดมีเป้าหมายลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก 20% ในปี 2573 เทียบกับปีฐาน 2571 และสู่ความเป็นกลางทางคาร์บอนในปี 2563 รวมถึงการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2603

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

Governance (G): ปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีคุณธรรม จริยธรรม ปฏิบัติตามกฎหมายพันธสัญญา จ้อกำหนดที่เกี่ยวข้องของประเทศไทยที่เข้าไปดำเนินธุรกิจ และแนวปฏิบัติในระดับสากล เปิดเผยข้อมูลและผลการดำเนินงานอย่างโปร่งใส พร้อมบริหารจัดการความเสี่ยง ปรับตัวให้ทันต่อการเปลี่ยนแปลง แสวงหาโอกาสให้เหมาะสมกับธุรกิจเพื่อการเติบโตอย่างยั่งยืน และลดผลกระทบจากการดำเนินงานตลอดห่วงโซ่มูลค่า รวมทั้งตอบสนองต่อความต้องการของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกกลุ่มอย่างสมดุล ด้วยการสร้างระบบการบริหารงานที่โปร่งใส และปราศจากกรณีทุจริตคอร์รัปชัน โดยมีเป้าหมายให้พนักงานทุกคนต้องทำรายงานความซัดแย้งทางผลประโยชน์ รวมทั้งการไม่มีเรื่องร้องเรียนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน

ESG Comment: IRPC ได้มีการจัดทำแนวปฏิบัติด้าน ESG มาอย่างต่อเนื่อง และได้รับการจัดอันดับ ESG Ratings ที่ระดับ AA ซึ่งนอกจากจะเป็นส่วนช่วยสร้างภาพลักษณ์ที่ดี และดึงดูดนักลงทุนที่ให้ความสำคัญในด้าน ESG แล้ว ยังหนุนให้

ผลการดำเนินงานงวด 1Q68

ล้านบาท	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	%QoQ	%YoY
รายได้จากการขาย	81,430	76,915	81,642	79,912	79,348	81,630	79,732	74,123	73,081	-1.4%	-7.9%
ต้นทุนขาย	(79,117)	(77,882)	(76,219)	(82,281)	(75,656)	(80,859)	(84,348)	(72,510)	(72,327)	-0.3%	-4.4%
กำไรขั้นต้น	2,313	(967)	5,423	(2,368)	3,692	771	(4,615)	1,613	754	-53.3%	-79.6%
ดอกเบี้ยจ่าย	497	520	540	520	500	650	689	670	594	-11.4%	18.7%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,697)	(1,682)	(1,698)	(1,700)	(1,662)	(1,972)	(2,116)	(2,077)	(1,647)	-20.7%	-0.9%
กำไรสุทธิ	301	(2,246)	2,439	(3,417)	1,545	(732)	(4,880)	(1,125)	(1,206)	n.m.	n.m.
EPS (บาท)	0.01	(0.11)	0.12	(0.17)	0.08	(0.04)	(0.24)	(0.06)	(0.06)	n.m.	n.m.
Norm Profit	930	(1,171)	(246)	(2,338)	(55)	(2,165)	(2,115)	(365)	(1,721)	n.m.	n.m.
EBITDA margin	1.1%	-3.1%	4.3%	-4.8%	2.9%	-1.0%	-7.0%	-1.4%	-0.1%		
Gross margin	2.8%	-1.3%	6.6%	-3.0%	4.7%	0.9%	-5.8%	2.2%	1.0%		

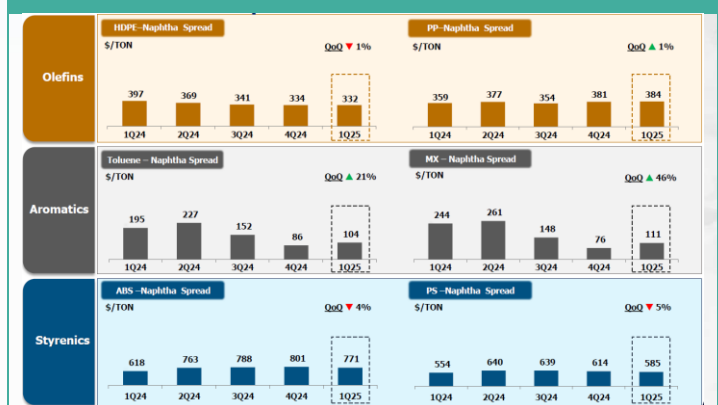
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

PETROLEUM PRODUCTS SPREAD



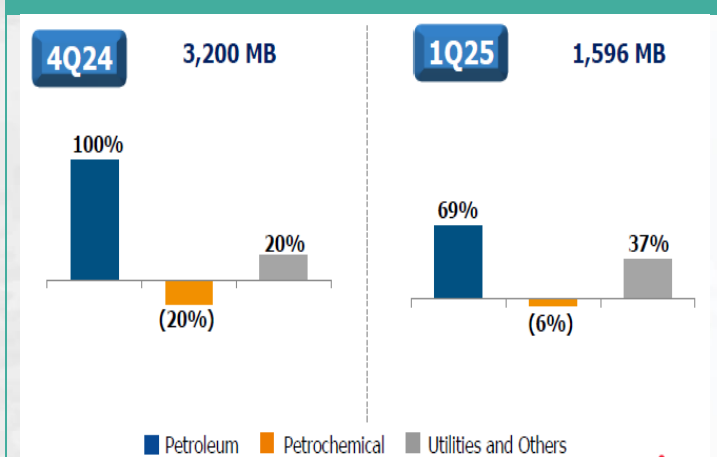
ที่มา : IRPC

PETROCHEMICAL PRODUCTS SPREAD



ที่มา : IRPC

EBITDA PORTION BY BUSINESS



ที่มา : IRPC

ประเด็นความเสี่ยงที่สำคัญ

1. การหยุดฉุกเฉินของโรงกลั่นและโรงงานปิโตรเคมี (unplanned shutdown)
2. ค่าการกลั่นและ Spread ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี ไม่ได้เป็นไปตามสมมติฐานที่กำหนดไว้ ซึ่งอาจทำให้ประมาณการไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้
3. การแทรกแซงของรัฐในการกำหนดราคาก๊าซธรรมชาติและราคาผลิตภัณฑ์
4. การลงทุนในต่างประเทศมีความเสี่ยง Country Risk

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2569 ของ IRPC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
ยอดขาย	319,900	314,833	333,504	360,511	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	306,832	304,232	318,867	339,670	กำไรสุทธิ	(3,684)	(6,703)	(1,582)	3,268
กำไรขั้นต้น	4,401	1,461	6,141	12,260	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	8,666	9,140	8,801	8,915
ค่าใช้จ่ายในการขาย	6,777	7,827	7,735	7,500	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	13,551	6,531	1,709	1,235
ดอกเบี้ยจ่าย	2,077	2,510	1,910	2,216	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	18,630	10,323	10,147	15,375
รายได้อื่น	515	818	1,000	1,000	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	(3,938)	(7,685)	(2,504)	3,544	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	56	83	24	35
ภาษีเงินได้	(772)	(1,474)	(501)	709	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	26	569	(257)	(29)
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	(3,166)	(6,211)	(2,003)	2,835	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(12,048)	(4,430)	(6,587)	(7,213)
รายการพิเศษอื่น ๆ	254	982	466	485	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(12,022)	(3,781)	(6,820)	(7,207)
กำไรสุทธิ	(2,923)	(5,193)	(1,582)	3,268	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
EPS	(0.14)	(0.25)	(0.08)	0.16	เพิ่ม/ลด เงินกู้	16,785	(10,454)	(4,072)	(5,995)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	1.4%	0.5%	1.8%	3.4%	อื่น ๆ	(19,792)	8,261	(2,475)	1,000
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	-0.9%	-1.6%	-0.5%	0.9%	ลด จ่ายปันผล	(612)	(645)	(2,354)	(3,314)
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(3,618)	(2,837)	(8,901)	(8,309)
	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	2,990	3,704	(5,574)	(141)
ยอดขาย	79,348	81,630	79,732	74,123	งบดุล (ล้านบาท)				
ต้นทุนขาย	75,656	80,859	84,348	72,510	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
กำไรขั้นต้น	3,692	771	(4,615)	1,613	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	6,220	9,924	4,350	4,209
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,662	1,972	2,116	2,077	ลูกหนี้การค้า	18,576	15,279	22,336	19,112
ดอกเบี้ยจ่าย	500	650	689	670	สินค้าคงเหลือ	32,413	28,791	21,685	25,687
รายได้อื่น	318	247	114	139	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	4,473	3,005	2,456	3,589
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,767	(1,468)	(6,308)	(1,677)	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	115,301	110,756	121,278	118,567
ภาษีเงินได้	362	(299)	(1,251)	(286)	สินทรัพย์รวม	192,661	184,555	186,040	185,471
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	(55)	(2,165)	(2,115)	(186)	เจ้าหนี้การค้า	34,305	29,589	34,356	41,060
รายการพิเศษอื่น ๆ	1,600	1,433	(2,765)	(939)	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	1,545	(732)	(4,880)	(1,125)	หนี้สินระยะสั้น	7,458	7,392	13,329	10,710
ยอดขาย (QoQ)	-0.7%	2.9%	-2.3%	-7.0%	หนี้สินระยะยาว	53,087	55,727	53,624	54,010
กำไรสุทธิ (QoQ)	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	หนี้สินรวม	116,539	114,447	114,078	116,790
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	4.7%	0.9%	-5.8%	2.2%	ทุนที่ชำระแล้ว	20,434	20,434	20,434	20,434
Financial ratio					ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	28,554	28,554	28,554	28,554
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	กำไรสะสม	24,999	19,238	20,820	17,552
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.0	1.1	0.9	0.9	ส่วนของผู้ถือหุ้น	76,122	70,109	71,962	68,681
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	17.2	20.6	14.9	18.9	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	192,661	184,555	186,040	185,471
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	9.5	10.6	14.7	13.2	สมมติฐานในการทำประมาณการ				
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	11.2	9.7	10.8	12.1	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
หนี้สินสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.5	1.6	1.6	1.7	อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย THB/USD	33.00	33.00	33.00	33.00
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	-1.5%	-2.7%	-0.9%	3.5%	Spread HDPE-Naptha (US dollar/ton)	474	361	400	450
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	-3.9%	-7.0%	-2.3%	9.1%	Spread PP-Naptha (US dollar/ton)	366	368	380	400
					Spread ABS-Naptha (US dollar/ton)	634	743	700	750
					Spread MX-Naptha (US dollar/ton)	286	183	250	300
					Spread 500SN-FO180 (US dollar/ton)	399	439	450	500
					กำลังการผลิต (บาร์เรลต่อวัน)	205,000	210,000	210,000	210,000

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส