

IRPC

Underperform

2Q68 คาดขาดทุนปกติลดลง...3Q68 คาดยังทรงตัวใกล้เคียงเดิม QoQ

Flash Points

- คาดผลการดำเนินงานสุทธิตัวต่อตัว 2Q68 เติบโตเทียบกับผลขาดทุน 2.3 พันล้านบาท ย่ำแย่กว่าช่วงก่อนหน้าที่เผชิญกับผลขาดทุนสุทธิ 1.2 พันล้านบาท ถูกกดดันหลักจากรายการพิเศษ ที่คาดว่าจะเป็ค่าใช้จ่ายพิเศษที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ราว 1.2 พันล้านบาท จากเดิม 760 ล้านบาท จากขาดทุนสต็อกน้ำมันรวม NRV และ Hedging เป็นหลัก
- อย่างไรก็ดีตามคาดการณ์การดำเนินงานปกติช่วง 2Q68 เป็นขาดทุนปกติลดลงมาอยู่ราว 1.2 พันล้านบาท จากเดิม 1.7 พันล้านบาท เป็นไปตาม Market GIM ที่คาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ราว 8.1 จาก 6.3 เหรียญฯ จาก spread ปีโตรเลียมที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น และ spread ปีโตรเคมีที่เพิ่มเล็กน้อย ส่วน spread กลุ่มสารานุกรมปิโตรเคมียังคงทรงตัว QoQ

Impact Insight

- ส่งผลให้ช่วง 1H68 ผลการดำเนินงานเป็นขาดทุนสุทธิ และขาดทุนปกติที่ 3.5 พันล้านบาท และ 2.9 พันล้านบาท ตามลำดับ
- 3Q68 คาดผลการดำเนินงานปกติยังเผชิญกับผลขาดทุนอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับ 2Q68 เนื่องจากยังไม่เห็นการฟื้นตัวที่ชัดเจนของทั้งธุรกิจปิโตรเลียมและปิโตรเคมี

Execution

- ฝ่ายวิจัยจะทำการทบทวนปรับลดประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-69 ให้สอดคล้องกับสถานการณ์อุตสาหกรรมที่แย่กว่าที่คาดไว้เดิม จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในหลายประเทศทั่วโลกที่ล่าช้า รวมถึงผลกระทบจาก trade war และ supply ใหม่เกิดขึ้น โดยจะนำเสนออีกครั้งในช่วงประกาศงบ 2Q68
- คำแนะนำวิจัยพื้นฐานช่วงสั้นยังคงแนะนำ Underperform เนื่องจากยังไม่มีปัจจัยโดดเด่นที่จะเข้ามาขับเคลื่อนราคาหุ้นได้มากนัก แต่ยังคงสามารถ trading สั้นๆได้ตามกระแส Theme china play ที่เข้ามาเป็นระยะๆ เพราะราคามีการปรับฐานแล้วในช่วงที่ผ่านมาจนมี downside จำกัดมากขึ้น

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways Down

แนวรับ : 0.77 บาท

แนวต้าน : 1.04/1.15 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Research
Division

จัดทำโดย นลินรัตน์ กิตติภาพรัตน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 018350

ธัญญา อุดม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 066756

ราคาปัจจุบัน (บาท)

0.89

Upside (%)

68.54

ราคาเป้าหมาย (บาท)

1.50

Dividend yield (%)

3.37

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	-0.08	-0.15	n/a
2569F	0.16	-0.02	n/a

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

Company	REC/BB Rating	PBV 2568F	2569F	PER 2568F	2569F
CHINA					
SINOPEC CORP-H		0.6	0.6	9.7	8.8
PETROCHINA-H	4.55	0.8	0.7	7.6	7.6
TAIWAN					
FORMOSA CHEM & F	2.55	0.6	0.5	-	42.7
FORMOSA PLASTIC	3.09	0.9	0.8	412.8	44.4
NAN YA PLASTICS	2.50	0.7	0.7	60.0	20.6
JAPAN					
TOSOH CORP	3.67	0.8	0.8	11.0	9.6
IXHD	4.43	0.6	0.6	11.4	7.9
MITSUI CHEMICALS	4.07	0.7	0.7	11.3	9.3
HONG KONG					
SINOPEC SHANG-H	3.50	0.5	0.5	17.9	11.8
INDIA					
INDIAN OIL CORP	3.88	1.0	1.0	10.2	9.5
SHARAT PETROL	4.09	1.6	1.4	9.1	9.2
Malaysia					
PETRONAS DAGANGA	3.27	3.4	3.3	19.1	19.1
PICHEM	2.24	0.7	0.7	29.5	20.6
THAILAND					
PTT PCL	Outperform	0.8	0.8	11.8	10.1
PTT EXPL & PROD	Underperform	0.8	0.8	7.7	6.9
PTT GLOBAL CHEM	Underperform	0.4	0.4	NM	48.6
THAI OIL PCL	Neutral	0.4	0.4	7.6	5.8
IRPC PCL	Underperform	0.2	0.3	NM	5.5
BANGCHAK PETROLE	Neutral	0.4	0.4	3.8	3.4
INDORAMA VENTURE	Neutral	0.8	0.7	12.3	10.6
STAR PETROLEUM REFINING	Neutral	0.6	0.6	11.3	13.1
AVERAGE		0.8	0.7	11.0	9.4

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)	-4.17	-6.22	-3.50	-11.49	5.56
DPS (บาท)	0.07	0.03	0.01	0.03	0.05
Div.yields (%)	7.9%	3.4%	1.1%	3.4%	5.6%
BVS (บาท)	3.90	3.73	3.43	3.52	3.36
EV/EBITDA	18.4	11.5	11.2	5.4	3.0
ROE (%)	-5.3%	-3.9%	-7.0%	-2.3%	9.1%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

-

ดีเลิศ

yes

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพึงระบุมหาพันธ์ใด กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถรับผิดชอบ

งวด 2Q68 คาดเผชิญขาดทุนสุทธิเพิ่มขึ้น แต่ขาดทุนปกติลดลง QoQ

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์ผลการดำเนินงานสุทธิงวด 2Q68 เผชิญกับผลขาดทุน 2.3 พันล้านบาท ย่ำแย่กว่างวดก่อนหน้านี้ที่เผชิญกับผลขาดทุนสุทธิ 1.2 พันล้านบาท ถูกกดดันหลักจากรายการพิเศษที่ในงวด 2Q68 คาดสุทธิจะเป็นค่าใช้จ่ายพิเศษที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ราว 1.2 พันล้านบาท จาก 760 ล้านบาท ในงวดก่อนหน้านี้ เนื่องจากในงวดนี้เผชิญกับขาดทุนสต็อกน้ำมันรวม NRV และ Hedging ราว 2.1 พันล้านบาท ถึงแม้จะมีกำไรจาก Fx ราว 155 ล้านบาท และกำไรจากการขายสิทธิทรัพย์สินราว 216 ล้านบาท มาช่วยไว้บ้าง รวมถึงได้รับผลบวกจากผลการดำเนินงานปกติในงวด 2Q68 ที่ดีขึ้นจากงวดก่อนหน้านี้ แต่ยังคงเผชิญกับผลขาดทุนอยู่ราว 1.2 พันล้านบาท เทียบกับงวดก่อนหน้านี้ที่เผชิญกับผลขาดทุนปกติ 1.7 พันล้านบาท

โดยส่วนของผลการดำเนินงานปกติงวด 2Q68 ที่ดีขึ้นจากงวดก่อนหน้านี้เป็นขาดทุนปกติที่ลดลงมาอยู่ราว 1.2 พันล้านบาท นั้นเป็นไปตามคาดการณ์ Market GIM จะปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ราว 8.1 จาก 6.3 เหรียญฯ รับผลบวกจาก spread ปีโตรเลียมที่คาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ราว 5.6 จาก 3.9 เหรียญฯ ต่อบาร์เรล ส่วน spread ปีโตรเคมี คาดเพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ราว 1.5 จาก 1.4 เหรียญฯ ต่อบาร์เรล รวมถึงคาด spread กลุ่มสาธารณูปโภคยังทรงตัวใกล้เคียงกับงวดก่อนหน้านี้ที่ราว 1.0 เหรียญฯ ต่อบาร์เรล

เตรียมทบทวนประมาณการ... Outlook 3Q68 คาดกำไรยังประคองตัวใกล้เคียงเดิม QoQ

ฝ่ายวิจัยจะทำการทบทวนปรับลดประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-69 ให้สอดคล้องกับสถานการณ์อุตสาหกรรมที่แย่กว่าที่คาดไว้เดิม จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในหลายประเทศทั่วโลกที่ล่าช้า โดยเฉพาะจากประเทศจีนซึ่งเป็นผู้บริโภคปีโตรเคมีหลักของภูมิภาค รวมถึงผลกระทบจาก trade war ที่เกิดขึ้น อีกทั้งยังมี supply ใหม่เกิดขึ้น และเป็นการปรับให้สอดคล้องกับคาดการณ์ผลการดำเนินงานงวด 1H68 ที่ประเมินไว้ โดยจะนำเสนออีกครั้งในช่วงประกาศงบ 2Q68

ส่วนแนวโน้มผลการดำเนินงานปกติงวด 3Q68 คาดยังเผชิญกับผลขาดทุนอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับงวด 2Q68 เนื่องจากยังไม่เห็นการฟื้นตัวที่ชัดเจนของทั้งธุรกิจปีโตรเลียมและปีโตรเคมี

การดำเนินการด้าน ESG ของ IRPC

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

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

Governance (G): ปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีคุณธรรม จริยธรรม ปฏิบัติตามกฎหมายพันธสัญญา ข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องของประเทศที่เข้าไปดำเนินธุรกิจ และแนวปฏิบัติในระดับสากล เปิดเผยข้อมูลและผลการดำเนินงานอย่างโปร่งใส พร้อมบริหารจัดการความเสี่ยง ปรับตัวให้ทันต่อการเปลี่ยนแปลง แสวงหาโอกาสที่เหมาะสมกับธุรกิจเพื่อการเติบโตอย่างยั่งยืน และลดผลกระทบจากการดำเนินงานตลอดห่วงโซ่มูลค่า รวมทั้ง

ตอบสนองต่อความต้องการของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกกลุ่มอย่างสมดุล ด้วยการสร้างระบบการบริหารงานที่โปร่งใส และปราศจากการทุจริตคอร์รัปชัน โดยมีเป้าหมายให้พนักงานทุกคนต้องทำรายงานความซื่อสัตย์ทางผลประโยชน์ รวมทั้งการไม่มีเรื่องร้องเรียนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน

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

คาดการณ์ผลการดำเนินงานงวด 2Q68

ล้านบาท	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68F	%QoQ	%YoY	1H68F	1H67	%YoY
รายได้จากการขาย	76,915	81,642	79,912	79,348	81,630	79,732	74,123	73,081	75,264	3.0%	-7.8%	148,345	160,978	-7.8%
ต้นทุนขาย	(77,882)	(76,219)	(82,281)	(75,656)	(80,859)	(84,348)	(72,510)	(72,327)	(73,116)	1.1%	-9.6%	(145,443)	(156,515)	-7.1%
กำไรขั้นต้น	(967)	5,423	(2,368)	3,692	771	(4,615)	1,613	754	2,148	185.0%	178.5%	2,902	4,463	-35.0%
ดอกเบี้ยจ่าย	520	540	520	500	650	689	670	594	581	-2.2%	-10.7%	1,174	1,150	2.1%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,682)	(1,698)	(1,700)	(1,662)	(1,972)	(2,116)	(2,077)	(1,647)	(1,752)	6.4%	-11.2%	(3,399)	(3,634)	-6.5%
กำไรสุทธิ	(2,246)	2,439	(3,417)	1,545	(732)	(4,880)	(1,125)	(1,206)	(2,330)	93.2%	218.2%	(3,536)	812	n.m
EPS (บาท)	(0.11)	0.12	(0.17)	0.08	(0.04)	(0.24)	(0.06)	(0.06)	(0.11)	93.2%	218.2%	(0.17)	0.04	n.m
Norm Profit	(1,171)	(246)	(2,338)	(55)	(2,165)	(2,115)	(365)	(1,721)	(1,155)	-32.9%	-46.6%	(2,877)	(2,221)	29.5%

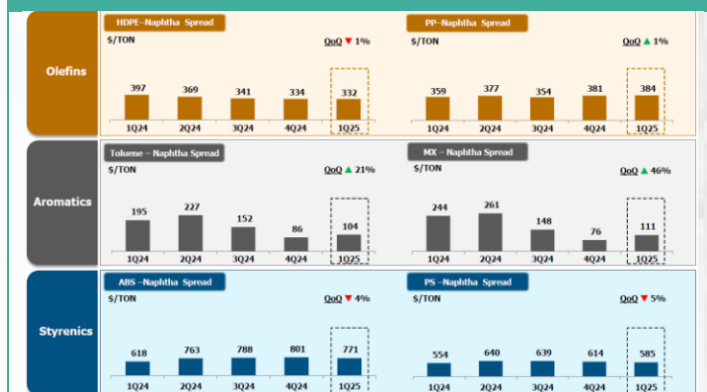
ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

PETROLEUM PRODUCTS SPREAD



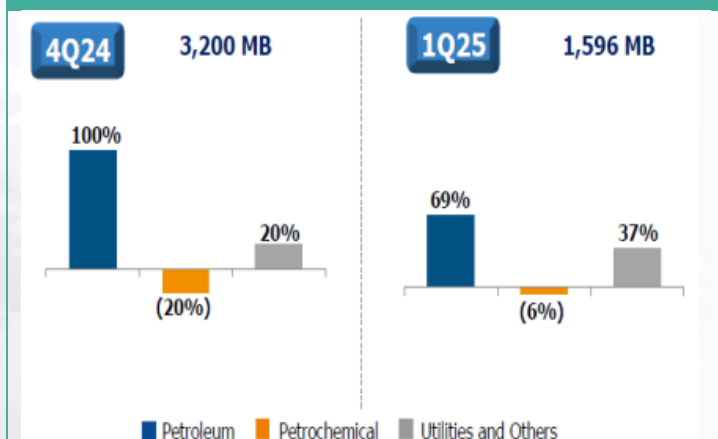
ที่มา : IRPC

PETROCHEMICAL PRODUCTS SPREAD



ที่มา : IRPC

EBITDA PORTION BY BUSINESS



ที่มา : IRPC

ความเสี่ยงที่สำคัญ

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

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 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%	อื่นๆ	(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)	(365)	เจ้าหนี้การค้า				
รายการพิเศษอื่น ๆ	1,600	1,433	(2,765)	(761)		34,305	29,589	34,356	41,060
กำไรสุทธิ	1,545	(732)	(4,880)	(1,125)	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	-	-	-	-
ยอดขาย (QoQ)	-0.7%	2.9%	-2.3%	-7.0%	หนี้สินระยะสั้น	7,458	7,392	13,329	10,710
กำไรสุทธิ (QoQ)	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	หนี้สินระยะยาว	53,087	55,727	53,624	54,010
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	4.7%	0.9%	-5.8%	2.2%	หนี้สินรวม	116,539	114,447	114,078	116,790
Financial ratio					ทุนที่ชำระแล้ว				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F		20,434	20,434	20,434	20,434
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.0	1.1	0.9	0.9	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	28,554	28,554	28,554	28,554
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	17.2	20.6	14.9	18.9	กำไรสะสม	24,999	19,238	20,820	17,552
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	9.5	10.6	14.7	13.2	ส่วนของผู้ถือหุ้น	76,122	70,109	71,962	68,681
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	11.2	9.7	10.8	12.1	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	192,661	184,555	186,040	185,471
หนี้สินสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.5	1.6	1.6	1.7	สมมติฐานในการทำประมาณการ				
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	-1.5%	-2.7%	-0.9%	3.5%	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	-3.9%	-7.0%	-2.3%	9.1%	อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย THB/USD	33.00	33.00	33.00	33.00
					Spread HDPE-Naptha (US dollar/ton)	474	361	400	450
					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