

IRPC

Underperform

งบ 1Q68-2Q68 ยังไม่สดใสเผชิญขาดทุนปกติ

Flash Points

- คาดการณ์การดำเนินงานสุทธิ 1Q68 ยังคงเผชิญกับผลขาดทุนอยู่ราว 1.25 ล้านบาท เป็นขาดทุนที่เพิ่มขึ้นจากงวดก่อนหน้าเล็กน้อย ถูกกดดันหลักจากผลการดำเนินงานปกติในงวด 1Q68 ที่คาดจะแย่กว่าในงวดก่อนหน้า แต่ได้ในส่วนของการขายพิเศษในงวด 1Q68 สุทธิพลิกกลับเป็นรายได้รวมจากงวดก่อนหน้าที่สุทธิเป็นค่าใช้จ่ายพิเศษมาช่วยไว้ให้การอ่อนตัวลงของผลการดำเนินงานสุทธิไม่ลดลงไปมากนัก
- ส่วนของผลการดำเนินงานปกติ 1Q68 คาดจะแย่กว่างวดก่อนหน้า ขาดทุนปกติเพิ่มขึ้นมาอยู่ราว 1.67 พันล้านบาท ซึ่งเป็นไปตาม Market GIM ที่คาดจะปรับตัวลดลงมาอยู่ราว 6.7 จาก 8.9 เหรียญต่อบาร์เรล กดดันหลักจาก spread ปีโตรเลียม

Impact Insight

- ปรับลดประมาณการปี 2568-69 ให้สอดคล้องกับสถานการณ์อุตสาหกรรมที่แย่กว่าที่คาดไว้เดิม จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจหลายประเทศทั่วโลกที่ล่าช้า รวมถึงผลกระทบจาก trade war ที่เกิดขึ้น ประกอบกับยังมี supply ใหม่เกิดขึ้นต่อเนื่อง ส่งผลให้ประมาณการกำไรจากการดำเนินงานปกติถึงปี 2568 จะเผชิญกับผลขาดทุนราว 1.6 พันล้านบาท และคาดจะพลิกขึ้นเป็นกำไรปกติได้ในปี 2569 ที่ราว 3.3 พันล้านบาท
- แนวโน้มผลการดำเนินงานปกติ 2Q68 ทรงตัวระดับต่ำ QoQ โดยจะยังเป็นผลขาดทุนอยู่ เนื่องจากยังไม่เห็นการฟื้นตัวที่ชัดเจนของทองคำธุรกิจปิโตรเลียม/ปีโตรเคมี

Execution

- ภายใต้ประมาณการใหม่ มูลค่าพื้นฐานสิ้นปี 2568 อยู่ที่ 1.5 บาทต่อหุ้น
- ปัจจัยพื้นฐานช่วงสั้นยังคงแนะนำ Underperform เนื่องจากยังไม่มีปัจจัยโดดเด่นที่จะเข้ามาขับเคลื่อนราคาหุ้นได้ยามนี้ แต่ยังคงสามารถ trading สั้นๆ ได้ตามกระแส Theme china play ที่เข้ามาเป็นระยะๆ เพราะราคาปรับฐานแรงแล้ว downside จำกัดมากขึ้น



ที่มา : IRPC

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways Down
แนวรับ : 0.77 บาท
แนวต้าน : 1.04/1.21 บาท

ราคาปัจจุบัน (บาท)

0.84

Upside (%)

80.72

ราคาเป้าหมาย (บาท)

1.50

Dividend yield (%)

3.61

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	-0.08	-0.11	-27%
2569F	0.16	0.00	n/a

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

Company	REC/BB	PBV		PER	
	Rating	2568F	2569F	2568F	2569F
CHINA					
SINOPEC CORP-H	#NAME?	0.5	0.5	8.2	7.5
PETROCHINA-H	4.08	0.6	0.6	6.2	6.1
TAIWAN					
FORMOSA CHEM & F	2.75	0.5	0.5	28.1	21.0
FORMOSA PLASTIC	3.25	0.7	0.7	76.4	32.4
NANYA PLASTICS	2.50	0.7	0.7	36.7	19.7
JAPAN					
TOSOH CORP	3.67	0.8	0.7	10.1	9.1
JX HD	4.33	0.6	0.6	10.1	7.4
MITSUBI CHEMICALS	4.21	0.6	0.6	10.5	7.7
HONG KONG					
SINOPEC SHANG-H	3.43	0.5	0.4	16.1	12.5
INDIA					
INDIAN OIL CORP	3.85	1.0	0.9	18.8	9.6
BHARAT PETROL	4.16	1.5	1.3	9.5	9.6
Malaysia					
PETRONAS DAGANGA	3.09	3.2	3.1	18.1	17.9
PICHEM	2.33	0.6	0.6	15.8	13.5
THAILAND					
PTT PCL	Outperform	0.8	0.8	9.7	8.7
PTT EXPL & PROD	Underperform	0.7	0.7	5.2	5.0
PTT GLOBAL CHEM	Underperform	0.3	0.4	NM	39.6
THAI OIL PCL	Neutral	0.3	0.3	4.8	4.4
IRPC PCL	Underperform	0.3	0.3	NM	4.2
BANGCHAK PETROLE	Neutral	0.5	0.4	4.3	3.8
INDORAMA VENTURE	Neutral	0.7	0.6	10.7	9.3
STAR PETROLEUM REFINING	Neutral	0.6	0.5	7.6	12.9
AVERAGE		0.7	0.7	10.8	9.0

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	-4,522	-1,582	3,268
EPS (บาท)	-0.21	-0.14	-0.25	-0.08	0.16
PER (x)	-3.89	-5.80	-3.27	-10.72	5.19
DPS (บาท)	0.07	0.03	0.01	0.03	0.05
Div.yields (%)	8.4%	3.6%	1.2%	3.6%	6.0%
BVS (บาท)	3.90	3.73	3.43	3.52	3.36
EV/EBITDA	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

คาดงบ 1Q68 ขาดทุนเพิ่มขึ้น QoQ ทั้ง Norm และ Net

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์ผลการดำเนินงานสุทธิงวด 1Q68 ยังคงเผชิญกับผลขาดทุนอยู่ราว 1.25 ล้านบาท เป็นขาดทุนที่เพิ่มขึ้นจากงวดก่อนหน้าเล็กน้อยที่เผชิญกับผลขาดทุนสุทธิ 1.12 พันล้านบาท ถูกกดดันหลักจากผลการดำเนินงานปกติในงวด 1Q68 ที่คาดจะแย่กว่าในงวดก่อนหน้า โดยเป็นผลขาดทุนที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ราว 1.67 พันล้านบาท จากขาดทุนปกติในงวด 4Q67 ที่ 186 ล้านบาท แต่ได้ในส่วนของการขายพิเศษที่ในงวด 1Q68 สุทธิพลิกกลับเป็นรายได้รวมราว 418 ล้านบาท จากงวดก่อนหน้าที่สุทธิเป็นค่าใช้จ่ายพิเศษรวม 939 ล้านบาท มาช่วยไว้ให้การอ่อนตัวลงของผลการดำเนินงานสุทธิไม่ลดลงไปจากงวดก่อนหน้ามากนัก

โดยรายละเอียดในส่วนของการขายพิเศษงวด 1Q68 ที่พลิกกลับเป็นรายได้รวมสุทธิ 418 ล้านบาท จากงวดก่อนหน้าเป็นค่าใช้จ่ายพิเศษรวมสุทธินั้น หลักๆเป็นผลมาจากไม่มีการบันทึกการขายพิเศษด้วยค่าเงินลงทุนใน UBE CHEMICAL (IRPC ถือหุ้น 25%) 500 ล้านบาท และสินทรัพย์ของ INNOPOLYMET (IRPC ถือหุ้น 60%) 152 ล้านบาท เช่นที่เกิดขึ้นในงวด 4Q67 รวมถึงคาดจะบันทึกกลับเป็นกำไรจากสต็อกน้ำมันรวม NRV และ HEDGING รวม 550 ล้านบาท จากงวดก่อนหน้าที่เป็นขาดทุนจากสต็อกน้ำมันรวม NRV และ HEDGING รวมถึงคาดจะมีการบันทึกกลับเป็นกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนตามค่าเงินบาทที่แข็งค่า และกำไรจากเครื่องมือทางการเงินรวม 112 ล้านบาท จากงวดก่อนหน้าที่บันทึกเป็นขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนตามค่าเงินบาทที่อ่อนค่า และขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงิน ถึงแม้ในงวด 1Q68 จะมีการบันทึกกลับเป็นขาดทุนจากเงินลงทุนราว 140 ล้านบาท จากงวดก่อนหน้าที่บันทึกเป็นกำไรจากเงินลงทุน

อย่างไรก็ตามหากตัดรายการพิเศษ พิจารณาเฉพาะในส่วนของการดำเนินงานปกติในงวด 1Q68 คาดจะแย่กว่างวดก่อนหน้า โดยคาดจะเผชิญกับผลขาดทุนปกติเพิ่มขึ้นมาอยู่ราว 1.67 พันล้านบาท จากขาดทุนปกติ 186 ล้านบาท ในงวดก่อนหน้า ซึ่งเป็นไปตาม MARKET GIM (GROSS INTEGRATED MARGIN) ในงวด 1Q68 ที่คาดจะปรับตัวลดลงมาอยู่ราว 6.7 จาก 8.9 เหรียญต่อบาร์เรล มาจาก SPREAD ปิโตรเลียม (REFINERY+LUBE) ที่คาดจะลดลงมาอยู่ราว 4.0 จาก 5.7 เหรียญต่อบาร์เรล ถูกกดดันจาก SPREAD น้ำมันสำเร็จรูปทุกชนิดที่ปรับตัวลดลง โดยเฉพาะกลุ่มก๊าซออยล์ ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์หลักของ IRPC ราว 50% ขณะที่คาดอัตราการเดินเครื่องโรงกลั่นในงวด 1Q68 ทรงตัวจากงวดก่อนหน้าที่ราว 2.01 แสนบาร์เรลต่อวัน

ส่วน SPREAD ธุรกิจปิโตรเคมีในงวด 1Q68 คาดจะทรงตัวใกล้เคียงกับงวดก่อนหน้าที่ราว 1.7 เหรียญต่อบาร์เรล ตาม SPREAD ทุกกลุ่มที่ยังไม่เห็นการฟื้นตัวมากนัก ยังต้องรอผลบวกจากภาพรวมเศรษฐกิจโดยรวมของโลก และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลจีนที่จะทยอยเกิดขึ้น เช่นเดียวกับ SPREAD ธุรกิจโรงไฟฟ้า และยูทิลิตี้ ในงวด 1Q68 คาดจะทรงตัวจากงวดก่อนหน้าที่ราว 1.0 เหรียญต่อบาร์เรล

ปรับลดประมาณการปี 68-69 อีกระลอก สะท้อนการฟื้นตัวของปิโตรเคมีที่ล่าช้า จากผลกระทบที่เพิ่มขึ้น อีกทั้งแนวโน้ม 2Q68 ยังจะขาดทุนอยู่

ฝ่ายวิจัยได้มีการปรับลดประมาณการปี 2568-69 ให้สอดคล้องกับสถานการณ์อุตสาหกรรมที่แย่กว่าที่คาดไว้เดิม จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในหลายประเทศทั่วโลกที่ล่าช้า รวมถึงผลกระทบจาก trade war ที่เกิดขึ้น ส่งผลให้ผู้บริโภคปิโตรเลียม และปิโตรเคมีหลักในภูมิภาค โดยเฉพาะจากประเทศจีนมีความต้องการใช้ที่ชะลอตัว ประกอบกับยังมี supply ใหม่เกิดขึ้นต่อเนื่อง ส่งผลให้ประมาณการกำไรจากการดำเนินงานปกติทั้งปี 2568 จะเผชิญกับผลขาดทุนราว 1.6 พันล้านบาท คืบหน้าจากปี 2567 ที่คาดว่าจะขาดทุนปกติสูงถึง 4.7 พันล้านบาท และคาดว่าจะพลิกพันเป็นกำไรปกติได้ในปี 2569 ที่ราว 3.3 พันล้านบาท โดยให้น้ำหนักของผลการดำเนินงานที่จะพลิกพันกลับมาได้ในปี 2569 จากความหวังว่าเศรษฐกิจจีน รวมถึงเศรษฐกิจโลกจะทยอยฟื้นตัวมีการเติบโตได้ ซึ่งจะส่งผลบวกต่อความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี ส่วนของธุรกิจโรงกลั่นคาดการณ์ว่าการกลั่นจะกลับสู่ภาวะปกติเช่นกัน และมีการแปรผันตามช่วงฤดูกาล ซึ่งจะเป็นช่วง high season ในช่วงปลายไตรมาส 4 ต่อเนื่องในไตรมาส 1 และอ่อนตัวลงในไตรมาส 2 และไตรมาส 3

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

การดำเนินการด้าน ESG ของ IRPC

Environment (E): พัฒนาธุรกิจสู่สังคมคาร์บอนต่ำควบคู่กับการดำเนินธุรกิจที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม ใช้ทรัพยากรอย่างคุ้มค่าควบคุมและลดผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจต่อระบบนิเวศและความหลากหลายทางชีวภาพ รวมถึงบรรเทาผลกระทบ และปรับตัวต่อการเปลี่ยนแปลงทาง

สภาพภูมิอากาศ 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 ซึ่งมีเป้าหมายระยะยาวในการเพิ่มการสร้างมูลค่าร่วมต่อผู้มีส่วนได้เสีย 20% ภายในปี 2573

Governance (G): ปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีคุณธรรม จริยธรรม ปฏิบัติตามกฎหมายพันธสัญญา ข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องของประเทศที่เข้าไปดำเนินธุรกิจ และแนวปฏิบัติในระดับสากล เปิดเผยข้อมูลและผลการดำเนินงานอย่างโปร่งใส พร้อมบริหารจัดการความเสี่ยง ปรับตัวให้ทันต่อการเปลี่ยนแปลง แสวงหาโอกาสให้เหมาะสมกับธุรกิจเพื่อการเติบโตอย่างยั่งยืน และลดผลกระทบจากการดำเนินงานตลอดห่วงโซ่มูลค่า รวมทั้งตอบสนองต่อความต้องการของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกกลุ่มอย่างสมดุล ด้วยการสร้างระบบการบริหารงานที่โปร่งใส และปราศจากการฉ้อโกงคอร์รัปชัน โดยมีเป้าหมายให้พนักงานทุกคนต้องทำรายงานความขัดแย้งทางผลประโยชน์ รวมทั้งการไม่มีเรื่องร้องเรียนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน

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

คาดการณ์ผลการดำเนินงานงวด 1Q68

ล้านบาท	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68F	%QoQ	%YoY
รายได้จากการขาย	81,430	76,915	81,642	79,912	79,348	81,630	79,732	74,123	72,650	-2.0%	-8.4%
ต้นทุนขาย	(79,117)	(77,882)	(76,219)	(82,281)	(75,656)	(80,859)	(84,348)	(72,510)	(71,558)	-1.3%	-5.4%
กำไรขั้นต้น	2,313	(967)	5,423	(2,368)	3,692	771	(4,615)	1,613	1,092	-32.3%	-70.4%
ดอกเบี้ยจ่าย	497	520	540	520	500	650	689	670	690	3.0%	37.9%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,697)	(1,682)	(1,698)	(1,700)	(1,662)	(1,972)	(2,116)	(2,077)	(1,855)	-10.7%	11.6%
กำไรสุทธิ	301	(2,246)	2,439	(3,417)	1,545	(732)	(4,880)	(1,125)	(1,255)	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)	(186)	(1,672)	n.m.	n.m.
EBITDA margin	1.1%	-3.1%	4.3%	-4.8%	2.9%	-1.0%	-7.0%	-1.4%	-0.8%		
Gross margin	2.8%	-1.3%	6.6%	-3.0%	4.7%	0.9%	-5.8%	2.2%	1.5%		

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

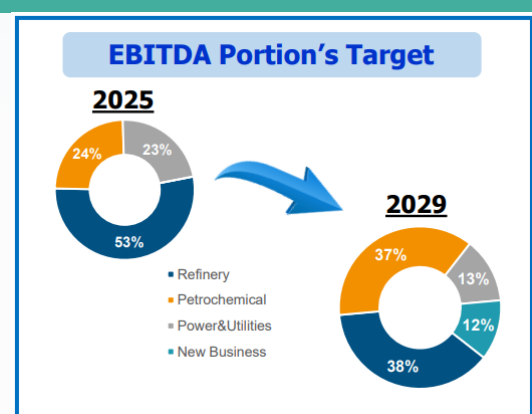
IRPC'S PRODUCTS SPREAD

Particulars	Mar-25	7 - 11 Apr 25	14 - 18 Apr 25	Apr-25	Change from	
					WoW	MoM
OSP \$/BBL	3.90			3.50		
Unit : \$/Ton					Change	(0.40)
Lube Base oil						
500SN-FO	564	628	603	604	(25)	39
Asphalt-FO	(29)	17	(13)	(8)	(30)	21
Olafina						
Naphtha (Japan)	635	535	562	572	27	(63)
HDPE-ETH	78	115	120	105	5	28
ETH-NP	306	350	308	322	(42)	16
HDPE-NP	383	465	428	427	(37)	44
PP (Film)-Propylene	148	193	193	187	0	39
Propylene-NP	258	295	268	270	(27)	12
PP (Film)-NP	406	488	460	457	(27)	51
Styrenics						
PS-SM	239	265	265	254	0	15
SM-NP	354	370	358	362	(12)	8
PS-NP	642	685	673	666	(12)	23
ABS-NP	773	775	753	763	(22)	(10)
Aromatics						
Toluene-Naphtha	78	83	68	81	(15)	3
BZ-Naphtha	193	186	173	184	(12)	(8)
MX-Naphtha	107	107	89	103	(19)	(4)

Note : May's OSP = 1.20 \$/bbl

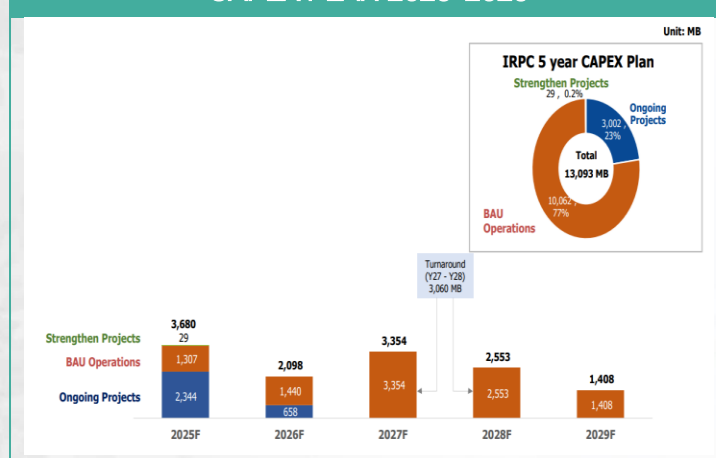
ที่มา : IRPC

IRPC'S BUSINESS PLAN FOCUS



ที่มา : IRPC

CAPEX PLAN 2025-2029



ที่มา : IRPC

ประเด็นความเสี่ยงที่สำคัญ

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

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

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