

EQUITY TALK

1Q67 EARNINGS PREVIEW



22 เมษายน 2567

คาด 1Q67 ดีขึ้น QoQ พลิกกลับเป็นกำไรสุทธิได้ ยิ่งค่อยๆฟื้นตัว

คาดการณ์การดำเนินงานสุทธิ 1Q67 จะพลิกกลับเป็นกำไรสุทธิราว 1.5 พันล้านบาท จากงวดก่อนหน้าที่เผชิญกับผลขาดทุนสุทธิ 3.4 พันล้านบาท รับผิดชอบต่อผลจากทั้งผลการดำเนินงานปกติที่เผชิญกับผลขาดทุนลดลงมีน้อยๆ เหลือราว 129 ล้านบาท จากงวดก่อนหน้าขาดทุนปกติสูงถึง 2.3 พันล้านบาท ซึ่งเป็นไปตามการ MARKET GIM ที่คาดจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ราว 9.3 จาก 4.3 เหรียญต่ออับาร์เรล ดีขึ้นจากทั้งปีโตรเคมีและปิโตรเคมี รวมถึงรายการพิเศษที่สุทธิแล้วพลิกกลับเป็นรายได้พิเศษ ส่วนแนวโน้มผลการดำเนินงานปกติ 2Q67 คาดจะทรงตัว QOQ โดยการอ่อนตัวของค่าการกลั่นตามฤดูกาลน่าจะชดเชยได้ด้วย SPREAD ปิโตรเคมี

ประเมินมูลค่าพื้นฐานสิ้นปี 2567 อยู่ที่ 2.4 บาท/หุ้น ช่วงที่ผ่านมาราคาหุ้นมีการปรับฐานสะท้อนปัจจัยกระทบต่างๆทั้งงบที่อาจยังไม่โดดเด่น และการฟื้นตัวที่ล่าช้าของจีนซึ่งเป็นผู้บริโภคน้ำมันปิโตรเคมีหลักไปแล้วระดับหนึ่ง ประกอบกับภาพรวมธุรกิจน่าจะทยอยฟื้นตัวตามลำดับในช่วงที่เหลืองปี 2567 แนะนำเป็น NEUTRAL

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	-4,364	-2,923	2,512	3,823	4,680
Norm Profit	639	-129	2,512	3,823	4,680
EPS (บาท)	-0.21	-0.14	0.12	0.19	0.23
PER (x)	-9.04	-13.49	15.70	10.32	8.43
DPS (บาท)	0.07	0.03	0.07	0.10	1.10
Div.yields (%)	3.6%	1.6%	3.6%	5.2%	57.0%
BVS (บาท)	3.90	3.73	3.60	3.42	3.19
EV/EBITDA	23.5	15.6	4.9	4.4	4.0
ROE (%)	-5.3%	-3.8%	3.4%	5.5%	13.4%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 1.88 บาท

แนวต้าน : 2.10 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

OUTPERFORM: กรณีที่มีดัชนีราคาหลักทรัพย์อ้างอิงเคลื่อนไหวต่ำกว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือ SET INDEX
NEUTRAL: กรณีที่มีดัชนีราคาหลักทรัพย์อ้างอิงเคลื่อนไหวใกล้เคียงกับราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือ SET INDEX
UNDERPERFORM: กรณีที่มีดัชนีราคาหลักทรัพย์อ้างอิงเคลื่อนไหวสูงกว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือ SET INDEX

IRPC

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	1.93
ราคาเป้าหมาย (บาท)	2.40
Upside (%)	24.4
Dividend yield (%)	5.2

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.12	0.05	146%
2568F	0.19	0.14	34%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง
ที่มา: IAA CONSENSUS	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

บลินรัตน์ กิตติคำพลรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018350

EQUITY TALK

คาด 1Q67 กลับมาเป็นกำไรสุทธิได้จากขาดทุนปกติที่ลดลง มีนียฯ และรายการพิเศษที่สุทธิลึกเป็นรายได้

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์ผลการดำเนินงานสุทธิงวด 1Q67 จะพลิกกลับเป็นกำไรสุทธิที่ราว 1.5 พันล้านบาท จากงวดก่อนหน้าที่เผชิญกับผลขาดทุนสุทธิที่ 3.4 พันล้านบาท รับผลบวกหลักจากทั้งผลการดำเนินงานปกติที่เผชิญกับผลขาดทุนลดลงมีนียฯ และรายการพิเศษที่สุทธิแล้วพลิกกลับเป็นรายได้พิเศษรวมราว 1.6 พันล้านบาท จากงวดก่อนหน้าที่สุทธิเป็นค่าใช้จ่ายพิเศษ 1.1 พันล้านบาท

โดยในส่วนของผลการดำเนินงานปกติในงวด 1Q67 คาดจะเผชิญกับผลขาดทุนเล็กน้อยราว 129 ล้านบาท จากงวดก่อนหน้าที่เป็นผลขาดทุนปกติสูงถึง 2.3 พันล้านบาท ซึ่งเป็นไปตามการคาดการณ์ MARKET GIM (GROSS INTEGRATED MARGIN) ในงวด 1Q67 ที่จะเพิ่มขึ้นมาอยู่ราว 9.3 จาก 4.3 เหรียญต่อบาร์เรล ในงวดก่อนหน้า แบ่งเป็น SPREAD ปีโตรเลียม (REFINERY+LUBE) ที่คาดจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ราว 6.1 จาก 2.8 เหรียญต่อบาร์เรล ตาม SPREAD ผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปเกือบทุกชนิดที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากงวดก่อนหน้า ประกอบกับ CRUDE PREMIUM ที่คาดจะปรับตัวลดลงจากงวด 4Q66

เช่นเดียวกับ SPREAD ธุรกิจปิโตรเคมีในงวด 1Q67 คาดจะเห็นการฟื้นตัวจากงวดก่อนหน้าขึ้นมาอีกเล็กน้อย โดยคาดส่วนแบ่งกำไรจะอยู่ราว 2.2 จาก 0.6 เหรียญต่อบาร์เรล ตาม SPREAD ผลิตภัณฑ์กลุ่ม PP และ ABS ที่ดีขึ้น ถึงแม้กลุ่ม PE จะยังไม่เห็นการฟื้นตัวมากนัก สำหรับส่วน SPREAD ธุรกิจโรงไฟฟ้าและยูทิลิตี้ คาดทรงตัวจากงวดก่อนหน้าที่ราว 1.0 เหรียญต่อบาร์เรล

ขณะที่อัตราการเดินเครื่องโรงกลั่นในงวด 1Q67 คาดจะลดลงมาอยู่ราว 1.87 จาก 1.92 แสนบาร์เรลต่อวัน สะท้อนบางช่วงเวลาที่เศรษฐกิจไม่ดี ทำให้มี COMMERCIAL SHUTDOWN บางส่วน เพื่อหาจุด OPTIMIZATION ต่อการเดินเครื่องโรงกลั่น

สำหรับในส่วนของรายการพิเศษในงวด 1Q67 เบื้องต้นสุทธิแล้วคาดจะบันทึกกลับเป็นรายได้พิเศษรวม 1.6 พันล้านบาท จากงวดก่อนหน้าสุทธิต่อค่าใช้จ่ายพิเศษรวม 1.1 พันล้านบาท หลักๆเป็นผลมาจากการบันทึกกลับเป็นกำไรจากสต็อกน้ำมันรวม NRV และ HEDGING ราว 2.0 พันล้านบาท จากงวดก่อนหน้าเป็นขาดทุนจากสต็อกน้ำมันรวม NRV และ HEDGING 2.0 พันล้านบาท

EQUITY TALK

ให้น้ำหนักกำไรไปในช่วง 2H67 รอบไตรมาสมีพื้นที่ ส่วนทิศทาง ผลการดำเนินงานปกติ 2Q67 คาดเพียงประคองตัว QoQ

เบื้องต้นฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการกำไรปี 2567-68 ภายใต้สมมติฐาน Market GIM ในปี 2567 ที่ 11.0 เหรียญต่อบาร์เรล (ดีขึ้นจากปี 2566 ที่ 9.5 เหรียญต่อบาร์เรล) และส่วนตั้งแต่ปี 2568 กำหนดไว้ที่ 12.0 เหรียญต่อบาร์เรล รวมถึงสมมติฐานอัตราการเดินเครื่องโรงกลั่นลงที่ 2.0 แสนบาร์เรลต่อวัน ตั้งแต่ปี 2567 (เพิ่มขึ้นจากปี 2566 ที่ 1.90-1.95 แสนบาร์เรลต่อวัน) ดังนั้นคาดว่าจะเห็นผลการดำเนินงานปี 2567 พลิกกลับเป็นกำไรได้ จากปี 2566 ที่ขาดทุน โดยให้น้ำหนักของผลการดำเนินงานที่จะพลิกฟื้นกลับมาได้อยู่ในช่วง 2H67 ด้วยความหวังว่าเศรษฐกิจจีน รวมถึงเศรษฐกิจโลกจะทยอยฟื้นตัวมีการเติบโตได้ ซึ่งจะส่งผลบวกต่อความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี ส่วนของธุรกิจโรงกลั่นคาดการณ์ว่าการกลั่นจะกลับสู่ภาวะปกติเช่นกัน และมีการแปรผันตามช่วงฤดูกาล ซึ่งจะเป็นช่วง high season ในช่วงปลายไตรมาส 4 ต่อเนื่องในไตรมาส 1 และอ่อนตัวลงในไตรมาส 2 และเข้าสู่ช่วง low season ในไตรมาส 3

ทั้งนี้คาดแนวโน้มผลการดำเนินงานปกติงวด 2Q67 น่าจะทรงตัว QoQ อาจพลิกกลับมาเป็น Breakeven หรือเป็นกำไรได้บ้าง แต่ถ้ายังเผชิญกับผลขาดทุนอยู่ก็อาจจะเพียงเล็กน้อยลดลงจากงวด 1Q67 ภายใต้สมมติฐาน Market GIM (Gross Integrated Margin) ในกรอบราว 9-10 เหรียญต่อบาร์เรล โดยคาดการณ์การกลั่นเฉลี่ยในงวด 2Q67 อาจจะมีการปรับตัวลดลงบ้างตามผลของฤดูกาลที่ผ่านช่วง high season ไปแล้วในงวด 1Q67 แต่ทั้งนี้คาดว่าจะได้ในส่วนของธุรกิจปิโตรเคมีเข้ามาชดเชยได้ ถึงแม้ทิศทาง spread ปิโตรเคมีจะยังไม่กลับเข้าสู่ภาวะปกติตามภาวะเศรษฐกิจโดยรวมของโลกที่ยังอยู่ในภาวะชะลอตัว ซึ่งจะกดดันความต้องการใช้ปิโตรเคมีที่แปรผันตาม GDP Growth แต่ทั้งนี้คาดว่า spread ปิโตรเคมีน่าจะมีการขยับตัวขึ้นได้บ้าง รับอานิสงส์จากจีน และหลายๆประเทศทั่วโลกที่ต้องการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านการประกาศการลงทุนในโครงการต่างๆ ซึ่งอาจทำให้มีความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะกลุ่ม Specialty Grade ที่ spread เห็นการพลิกฟื้นมาอยู่ในระดับที่ดี อาทิ ABS, PP เป็นต้น ซึ่งภาพรวมการกลับมาน่าจะยังอยู่ในลักษณะค่อยเป็นค่อยไป

การดำเนินการด้าน ESG ของ IRPC

Environment (E): พัฒนารูธุรกิจสู่สังคมคาร์บอนต่ำควบคู่กับการดำเนินธุรกิจที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม ใช้ทรัพยากรอย่างคุ้มค่าควบคุมและลดผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจต่อระบบนิเวศและความหลากหลายทางชีวภาพ รวมทั้งบรรเทา

EQUITY TALK

ผลกระทบ และปรับตัวต่อการเปลี่ยนแปลงทางสภาพภูมิอากาศ โดยมีเป้าหมายลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก 20% ในปี 2573 เทียบกับปีฐาน 2571 และสู่ความเป็นกลางทางคาร์บอนในปี 2563 รวมถึงการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2603

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

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

คาดการณ์ผลการดำเนินงานงวด 1Q67

ล้านบาท	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67F	%QoQ	%YoY
รายได้จากการขาย	79,432	98,951	89,410	57,007	81,430	76,915	81,642	79,912	80,846	1.2%	-0.7%
ต้นทุนขาย	(72,615)	(86,512)	(91,647)	(64,118)	(79,117)	(77,882)	(76,219)	(82,281)	(78,867)	-4.1%	-0.3%
กำไรขั้นต้น	6,817	12,439	(2,237)	(7,111)	2,313	(967)	5,423	(2,368)	1,979	n.m.	-14.4%
ดอกเบี้ยจ่าย	398	449	499	526	497	520	540	520	525	0.9%	5.7%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,798)	(1,855)	(1,759)	(1,828)	(1,697)	(1,682)	(1,698)	(1,700)	(1,680)	-1.2%	-1.0%
กำไรสุทธิ	1,501	3,833	(2,549)	(7,149)	301	(2,246)	2,439	(3,417)	1,488	n.m.	n.m.
EPS (บาท)	0.07	0.19	(0.12)	(0.35)	0.01	(0.11)	0.12	(0.17)	0.07	n.m.	n.m.
Norm Profit	(1,154)	5,663	(960)	(2,938)	930	(1,171)	(246)	(2,338)	(129)	n.m.	n.m.
EBITDA margin	2.7%	5.1%	-3.1%	-14.5%	1.1%	-3.1%	4.3%	-4.8%	2.9%		
Gross margin	8.6%	12.6%	-2.5%	-12.5%	2.8%	-1.3%	6.6%	-3.0%	2.4%		

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้ม SPREAD ผลิตภัณฑ์ IRPC รายสัปดาห์

Particulars	Mar-24	1 - 5 Apr 24	8 - 12 Apr 24	Apr-24	Change from	
					WoW	MoM
OSP \$/BBL	1.50			1.70		0.20
Unit : \$/Ton						
Unit : \$/Ton oil						
500SN-FO	503	477	469	473	(8)	(30)
Asphalt-FO	(70)	(105)	(109)	(107)	(4)	(37)
Olefins						
Naphtha (Japan)	707	704	706	705	2	(2)
HDPE-ETH	50	20	30	25	10	(25)
ETH-NP	328	341	329	335	(12)	7
HDPE-NP	378	361	359	360	(2)	(18)
PP (Film)-Propylene	181	225	215	220	(10)	39
Propylene-NP	168	131	139	135	8	(33)
PP (Film)-NP	349	356	354	355	(2)	6
Styrenics						
PS-SM	156	158	170	164	13	8
SM-NP	417	443	449	446	6	29
PS-NP	615	648	664	656	16	41
ABS-NP	687	716	744	730	28	43
Aromatics						
Toluene-Naphtha	186	231	236	234	5	48
BZ-Naphtha	323	361	363	362	2	39
MX-Naphtha	237	260	259	260	(1)	23

Note : May's OSP = 2 \$/bbl

ที่มา: IRPC

แนวโน้ม SPREAD ผลิตภัณฑ์ IRPC รายไตรมาส

Particulars	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Unit : \$/Ton								
Olefins								
Naphtha (Japan)	877	875	714	673	689	601	648	659
HDPE-NP	448	517	421	442	466	543	457	428
PP - NP	489	450	367	322	435	396	323	312
Styrenics								
PS - NP	776	806	738	607	603	600	529	549
ABS-NP	1,078	1,032	799	695	694	666	608	568
Aromatics								
Toluene-Naphtha	19	236	256	188	185	264	306	194
BZ-Naphtha	197	368	266	152	241	269	253	230
MX-Naphtha	100	325	290	241	257	326	339	222

ที่มา: IRPC

สรุปคำแนะนำหุ้นกลุ่มโรงกลั่น/ปิโตรเคมีในไทยและภูมิภาค

Company	REC./BB Rating	ราคาปัจจุบัน	ราคาเป้าหมาย	Upside (%)	PBV		PER	
					2567F	2568F	2567F	2568F
CHINA								
SINOPEC CORP-H	4.68	4.7	5.3	14.4%	0.6	0.6	7.7	7.4
PETROCHINA-H	4.57	7.5	7.4	-0.7%	0.8	0.8	7.4	7.3
TAIWAN								
FORMOSA CHEM & F	2.79	52.4	58.5	11.6%	0.9	0.9	24.1	18.7
FORMOSA PLASTIC	2.75	67.1	70.8	5.5%	1.2	1.1	33.9	21.2
NAN YA PLASTICS	2.58	55.0	54.3	-1.3%	1.1	1.0	22.2	15.5
JAPAN								
TOSOH CORP	3.78	2106.5	2340.0	11.1%	0.9	0.8	11.1	9.2
JX HD	3.75	720.1	737.5	2.4%	0.7	0.7	9.2	9.2
MITSUBI CHEMICALS	4.44	4410.0	4905.5	11.2%	1.0	1.0	16.6	10.3
HONG KONG								
SINOPEC SHANG-H	3.78	1.1	1.4	29.0%	0.4	0.3	10.5	8.0
INDIA								
INDIAN OIL CORP	3.18	166.7	167.7	0.6%	1.4	1.3	5.3	9.3
BHARAT PETROL	3.67	585.8	618.2	5.5%	1.7	1.5	4.6	9.1
Malaysia								
PETRONAS DAGANGA	2.91	21.7	21.8	0.7%	3.5	3.4	21.1	20.2
PCEM	2.05	6.8	6.4	-6.4%	1.3	1.3	18.9	17.6
THAILAND								
PTT PCL	Neutral	34.25	36.00	5.1%	0.9	0.9	11.3	10.1
PTT EXPL & PROD	Outperform	159.00	180.00	13.2%	1.2	1.1	8.7	8.5
PTT GLOBAL CHEM	Neutral	39.00	36.00	-7.7%	0.6	0.6	81.0	26.1
THAI OIL PCL	Outperform	58.00	59.00	1.7%	0.7	0.7	10.2	9.6
IRPC PCL	Neutral	1.97	2.40	21.8%	0.5	0.6	16.0	10.5
BANGCHAK PETROLE	Neutral	43.25	46.00	6.4%	0.5	0.4	4.9	4.3
INDORAMA VENTURE	Underperform	24.60	30.00	22.0%	0.8	0.9	20.9	13.7
STAR PETROLEUM REFINING	Underperform	8.35	10.90	30.5%	0.9	0.9	8.5	10.9
AVERAGE					0.9	0.9	12.8	10.5

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส / BLOOMBERG

ประเด็นความเสี่ยงที่สำคัญ

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

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2568 ของ IRPC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F
ยอดขาย	324,800	319,900	339,862	343,504
ต้นทุนขาย	306,833	306,832	320,152	322,167
กำไรขั้นต้น	9,908	4,401	11,298	12,841
ค่าใช้จ่ายในการขาย	7,240	6,777	7,637	7,735
ดอกเบี้ยจ่าย	1,873	2,077	1,958	1,910
รายได้อื่น	1,538	515	1,000	1,000
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	(5,785)	(3,938)	2,703	4,196
ภาษีเงินได้	(1,142)	(772)	541	839
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	(4,644)	(3,166)	2,162	3,357
รายการพิเศษอื่น ๆ	284	254	350	466
กำไรสุทธิ	(4,364)	(2,923)	2,512	3,823
EPS	(0.21)	(0.14)	0.12	0.19
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	3.1%	1.4%	3.3%	3.7%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	-1.3%	-0.9%	0.7%	1.1%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
ยอดขาย	81,430	76,915	81,642	79,912
ต้นทุนขาย	79,117	77,882	76,219	82,281
กำไรขั้นต้น	2,313	(967)	5,423	(2,368)
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,697	1,682	1,698	1,700
ดอกเบี้ยจ่าย	497	520	540	520
รายได้อื่น	159	373	278	268
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	363	(2,936)	2,955	(4,320)
ภาษีเงินได้	70	(580)	599	(860)
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	930	(1,171)	(246)	(2,338)
รายการพิเศษอื่น ๆ	(629)	(1,074)	2,685	(1,078)
กำไรสุทธิ	301	(2,246)	2,439	(3,417)
ยอดขาย (QoQ)	42.8%	-5.5%	6.1%	-2.1%
กำไรสุทธิ (QoQ)	<i>n.m.</i>	<i>n.m.</i>	<i>n.m.</i>	<i>n.m.</i>
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	2.8%	-1.3%	6.6%	-3.0%

Financial ratio

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.1	1.0	0.9	1.1
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	14.2	17.2	14.3	15.4
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	7.8	9.5	15.9	14.9
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	11.2	11.2	7.4	7.0
หนี้สินสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.5	1.5	1.4	1.3
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	-2.3%	-1.5%	1.3%	4.0%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	-5.3%	-3.7%	3.2%	9.7%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2568 ของ IRPC

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	(5,502)	(3,684)	2,512	3,823
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	8,059	8,666	8,764	8,801
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(10,421)	13,551	2,073	(569)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	(3,712)	18,630	14,312	13,240
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	38	56	53	26
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	111	26	(358)	(257)
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(9,079)	(12,048)	(8,561)	(6,587)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(8,931)	(12,022)	(8,866)	(6,818)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(865)	16,785	(15,786)	(1,547)
อื่นๆ	9,176	(19,792)	10,786	(5,000)
ลด จ่ายปันผล	(3,674)	(612)	(612)	(2,354)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	4,637	(3,618)	(5,612)	(8,901)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(8,006)	2,990	(165)	(2,479)

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด				
ลูกหนี้การค้า	3,230	6,220	6,055	3,576
สินค่างบการเงิน	22,879	18,576	23,819	22,336
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	39,376	32,413	20,198	21,685
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	5,435	4,473	1,850	2,456
สินทรัพย์รวม	112,371	115,301	123,361	122,198
สินทรัพย์รวม	198,187	192,661	191,414	186,186
หนี้สิน				
เจ้าหนี้การค้า	34,466	34,305	23,741	22,456
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	-	-	1,500	1,500
หนี้สินระยะสั้น	17,763	7,458	16,914	13,329
หนี้สินระยะยาว	51,849	53,087	51,409	55,274
หนี้สินรวม	118,509	116,539	112,880	103,828
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนที่ชำระแล้ว	20,434	20,434	20,434	20,434
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	28,554	28,554	28,554	28,554
กำไรสะสม	28,532	24,999	27,511	31,334
ส่วนของผู้ถือหุ้น	79,678	76,122	78,534	82,358
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	198,187	192,661	191,414	186,186

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F
อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาท THB/USD	33.00	33.00	33.00	34.00
Spread HDPE-Naptha (US dollar/ton)	457	474	500	550
Spread PP-Naptha (US dollar/ton)	407	366	400	450
Spread ABS-Naptha (US dollar/ton)	901	634	700	750
Spread MX-Naptha (US dollar/ton)	239	286	300	350
Spread 500SN-FO180 (US dollar/ton)	678	547	600	650
กำลังการผลิต (บาร์เรลต่อวัน)	190,000	205,000	210,000	210,000

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส