

Fundamental views

7 AUG 2025

IRPC

SET ESG Rating : -

ผลการดำเนินงาน 2Q/68 ยังคงขาดทุน จากการขาดทุนสต็อกน้ำมัน แต่ธุรกิจโรงกลั่นและปิโตรเคมีฟื้นตัว ๑๐๑

- ประกาศผลการดำเนินงาน 2Q/68 ขาดทุนสุทธิ 2,132 ล้านบาท โดยมีขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน 2,160 ล้านบาท, กำไรจากการป้องกันความเสี่ยงจำนวน 29 ล้านบาท, ขาดทุนจากด้อยค่า 157 ล้านบาท, กำไรจากการลงทุน 232 ล้านบาทและกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 29 ล้านบาท รวมเป็นรายการพิเศษอยู่ที่ -2,027 ล้านบาท
- กำไรจากธุรกิจโรงกลั่นฟื้นตัวขึ้น ๑๐๑ โดยธุรกิจโรงกลั่นและน้ำมันหล่อลื่นในช่วง 2Q/68 มี GRM เพิ่มขึ้นเป็น 5.37 USD/bbl จาก 3.92 USD/bbl ในช่วง 1Q/68 โดยค่าการกลั่นน้ำมันดีเซลเพิ่มขึ้น 10% ๑๐๑ อยู่ที่ 16 USD/bbl ในขณะที่ค่าการกลั่นของน้ำมันเบนซินเพิ่มขึ้น 49% ๑๐๑ อยู่ที่ 12 USD/bbl ส่วนธุรกิจน้ำมันหล่อลื่นผลการดำเนินงานดีขึ้น ๑๐๑ โดยส่วนต่าง 500SN-FO เพิ่มขึ้น 12% ๑๐๑ จาก supply ที่ลดลง ในขณะที่ปริมาณน้ำมันดิบนำเข้ากลั่นเพิ่มขึ้น 3.8% ๑๐๑ อยู่ที่ 19 ล้านบาร์เรล
- ธุรกิจปิโตรเคมีในช่วง 2Q/68 ฟื้นตัวขึ้น ส่วนต่างผลิตภัณฑ์ดีขึ้น ๑๐๑ จากส่วนต่าง HDPE-Naphtha เพิ่มขึ้น 23% ๑๐๑ มาที่ 410 USD/ton และส่วนต่าง PP-Naphtha เพิ่มขึ้น 5% ๑๐๑ อยู่ที่ 402 USD/ton โดยธุรกิจปิโตรเคมีสายโพลีเอทิลีนฟื้นตัว จากต้นทุนราคาเนฟทาปรับตัวลดลงตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลง อีกทั้งผู้ผลิตบางส่วนจากตะวันออกกลางมีการหยุดซ่อมบำรุงประจำปี ซึ่งหากรวมธุรกิจปิโตรเคมีสายอะโรเมติกส์และสไตรีนิกส์ ทำให้ P2F ในช่วง 2Q/68 ดีขึ้นมาอยู่ที่ 2.1 USD/bbl จาก 1.4 USD/bbl ในช่วง 1Q/68 ส่งผลให้ GIM รวมอยู่ที่ 8.4 USD/bbl ดีขึ้นจาก 6.3 USD/bbl
- คาดผลการดำเนินงานในปี 2568 ยังคงท้าทาย โดยธุรกิจปิโตรเคมีคาดส่วนต่างยังฟื้นตัวได้ช้า และยังมีคามผันผวน ในขณะที่ IRPC อยู่ระหว่างการทำ Asset Monetization เช่นการขายเงินลงทุนหรือสินทรัพย์ เพื่อเพิ่มความแข็งแกร่งทางการเงินของบริษัท
- ราคาเป้าหมายปี '68 อยู่ที่ 0.98 บาท (P/BV = 0.30 เท่า) แนะนำ "ขาย"

Recommendation

"SELL" Target 0.98 THB

Financial Results

Income Statement (MB.)	2Q/25	1Q/25	4Q/24	3Q/24	2Q/24	%qoq	%yoy
Sale	68,617	72,858	74,123	79,732	81,630	-6%	-16%
Cost of Sale	69,300	72,327	72,510	84,348	80,859	-4%	-14%
Gross Profit	-684	531	1,613	-4,615	771	N/A	N/A
SG&A	1,830	1,647	2,077	2,116	1,972	11%	-7%
Operating Profit	-2,514	-1,115	-463	-6,732	-1,201	N/A	N/A
EBITDA	-170	1,212	1,966	-4,406	1,043	N/A	N/A
Net Profit	-2,132	-1,206	-1,125	-4,880	-732	N/A	N/A
Gross Profit Margin (%)	-1.0%	0.7%	2.2%	-5.8%	0.9%		
EBITDA margin (%)	-0.2%	1.7%	2.7%	-5.5%	1.3%		
Net Profit Margin (%)	-3.1%	-1.7%	-1.5%	-6.1%	-0.9%		

ที่มา : IRPC และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา ไม่สามารถรับผิดชอบต่อผลขาดทุนหรือกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ผู้อ่านได้ดำเนินการด้วยข้อมูลในรายงานฉบับนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินแก่ และ/หรือ บริหารทางการเงินร่วมกับ บริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่แจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ ใดๆ

ศักดิ์รินทร์ ศานนท์, #025881

โทร 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์