

# Fundamental views

5 NOV 2025

**IRPC**

SET ESG Rating : -

## ผลการดำเนินงาน 3Q/68 พลิกเป็นกำไร หลักๆ มาจากธุรกิจ โรงกลั่นพื้นตัวและกำไรจากสต็อกน้ำมัน

- ประกาศผลการดำเนินงาน 3Q/68 กำไรสุทธิ 340 ล้านบาท พลิกกลับจากผลขาดทุนในช่วง 2Q/68 โดยมีผลกำไรจากสต็อกน้ำมัน 502 ล้านบาท, กำไรจากสัญญาอนุพันธ์และการป้องกันความเสี่ยงจำนวน 68 ล้านบาท, กำไรจากด้อยค่า 133 ล้านบาท, กำไรจากการลงทุน 210 ล้านบาท รวมเป็นรายการพิเศษอยู่ที่ +913 ล้านบาท
- กำไรจากธุรกิจโรงกลั่นพื้นตัวขึ้น 40% โดยธุรกิจการกลั่นและน้ำมันหล่อลื่นในช่วง 3Q/68 มี GRM เพิ่มขึ้นเป็น 6.01 USD/bbl จาก 5.37 USD/bbl ในช่วง 2Q/68 โดยค่าการกลั่นน้ำมันดีเซลเพิ่มขึ้น 18% 40% อยู่ที่ 19 USD/bbl ในขณะที่ค่าการกลั่นของน้ำมันเบนซินลดลง 10% 40% อยู่ที่ 10 USD/bbl ส่วนธุรกิจน้ำมันหล่อลื่นผลการดำเนินงานดีขึ้น 40% โดยส่วนต่าง 500SN-FO เพิ่มขึ้น 4% 40% จากราคาน้ำมันเตาที่ลดลง ในขณะที่ปริมาณน้ำมันดิบนำเข้ากลั่นเพิ่มขึ้น 0.4% 40% อยู่ที่ 19 ล้านบาร์เรล
- ธุรกิจปิโตรเคมีในช่วง 3Q/68 อ่อนตัวลง ส่วนต่างผลิตภัณฑ์ลดลง 40% จากส่วนต่าง HDPE-Naphtha ลดลง 7% 40% มาที่ 382 USD/ton และส่วนต่าง PP-Naphtha ลดลง 13% 40% อยู่ที่ 348 USD/ton โดยธุรกิจปิโตรเคมีสายโพลีเอทิลีนอ่อนตัวลง เนื่องจากกำลังการผลิตใหม่ที่เพิ่มขึ้นจำนวนมาก โดยเฉพาะจากจีนส่งผลกระทบต่อราคาตลาดในภูมิภาค ประกอบกับความต้องการสินค้าปลายทางยังคงชะงักจากสภาวะเศรษฐกิจ ซึ่งหากรวมธุรกิจปิโตรเคมีสายอะโรมาติกส์และสไตรีนิกส์ ทำให้ P2F ในช่วง 3Q/68 ลดลงมาอยู่ที่ 2.0 USD/bbl จาก 2.1 USD/bbl ในช่วง 2Q/68 ส่งผลให้ GIM รวมอยู่ที่ 9.0 USD/bbl ดีขึ้นจาก 8.4 USD/bbl
- คาดผลการดำเนินงานในช่วง 4Q/68 ยังคงถูกกดดันโดยเฉพาะจากธุรกิจปิโตรเคมีคาดส่วนต่างยังพื้นตัวได้ช้า และยังมีความผันผวน ในขณะที่ธุรกิจการกลั่นคาดยังมีความผันผวนสูง และคาดจะมีผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันตามราคาน้ำมันดิบที่ลดลง นอกจากนี้ IRPC อยู่ระหว่างการทำ Asset Monetization เช่นการขายเงินลงทุนหรือสินทรัพย์ เพื่อเพิ่มความแข็งแกร่งทางการเงินของบริษัท
- ราคาเป้าหมายปี '69 อยู่ที่ 0.98 บาท (P/BV = 0.30 เท่า) ยังคงคำแนะนำ "ขาย"

## Recommendation

**"SELL" Target 0.98 THB**

### Financial Results

| Income Statement (MB.)  | 3Q/25  | 2Q/25  | 1Q/25  | 4Q/24  | 3Q/24  | %qoq | %yoy |
|-------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|------|------|
| Sale                    | 70,415 | 68,617 | 72,858 | 74,123 | 79,732 | 3%   | -12% |
| Cost of Sale            | 68,338 | 69,300 | 72,327 | 72,510 | 84,348 | -1%  | -19% |
| Gross Profit            | 2,078  | -684   | 531    | 1,613  | -4,615 | N/A  | N/A  |
| SG&A                    | 1,520  | 1,830  | 1,647  | 2,077  | 2,116  | -17% | -28% |
| Operating Profit        | 558    | -2,514 | -1,115 | -463   | -6,732 | N/A  | N/A  |
| EBITDA                  | 2,935  | -170   | 1,212  | 1,966  | -4,406 | N/A  | N/A  |
| Net Profit              | 340    | -2,132 | -1,206 | -1,125 | -4,880 | N/A  | N/A  |
| Gross Profit Margin (%) | 3.0%   | -1.0%  | 0.7%   | 2.2%   | -5.8%  |      |      |
| EBITDA margin (%)       | 4.2%   | -0.2%  | 1.7%   | 2.7%   | -5.5%  |      |      |
| Net Profit Margin (%)   | 0.5%   | -3.1%  | -1.7%  | -1.5%  | -6.1%  |      |      |

ที่มา : IRPC และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้โดยข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านนายหน้าซื้อขาย และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กำลังกล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในเท่านั้น ไม่ได้ออกมาสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

ศักดิ์รินทร์ ศานนท์, #025881

Ins 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์