

Fundamental views

13 AUG 2026

IRPC

SET ESG Rating : -

ผลการดำเนินงานปกติ 2Q/69 ดีขึ้นทั้งจากธุรกิจการกลั่นและปิโตรเคมี แต่มีผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน

- ประกาศผลการดำเนินงาน 2Q/69 กำไรสุทธิ 2,921 ล้านบาท ลดลง 63% 4q4 โดยมีรายการพิเศษจาก 1) ขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน 3,687 ล้านบาท 2) กำไรจากสัญญาอนุพันธ์และการป้องกันความเสี่ยงจำนวน 2,051 ล้านบาท 3) กำไรจากการลงทุน 132 ล้านบาท 4) ขาดทุนจากการด้อยค่า 27 ล้านบาท รวมเป็นรายการพิเศษอยู่ที่ -1,531 ล้านบาท
- กำไรจากธุรกิจโรงกลั่นเพิ่มขึ้น 4q4 โดยธุรกิจการกลั่นและน้ำมันหล่อลื่นในช่วง 2Q/69 มี GRM เพิ่มขึ้นเป็น 13.5 USD/bbl จาก 11.8 USD/bbl ในช่วง 1Q/69 โดยค่าการกลั่นน้ำมันดีเซลเพิ่มขึ้น 78% 4q4 อยู่ที่ 63 USD/bbl ในขณะที่ค่าการกลั่นของน้ำมันเบนซินเพิ่มขึ้น 202% 4q4 อยู่ที่ 29 USD/bbl ส่วนธุรกิจน้ำมันหล่อลื่นผลการดำเนินงานดีขึ้น 4q4 โดยส่วนต่าง 500SN-FO เพิ่มขึ้น 194% 4q4 จากราคาน้ำมันเตาที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ปริมาณน้ำมันดิบนำเข้ากลั่นลดลง 3% 4q4 อยู่ที่ 203 พันบาร์เรลต่อวัน
- ธุรกิจปิโตรเคมีในช่วง 2Q/69 ดีขึ้น 4q4 โดยส่วนต่าง HDPE-Naphtha เพิ่มขึ้น 115% 4q4 มาที่ 679 USD/ton และส่วนต่าง PP-Naphtha เพิ่มขึ้น 55% 4q4 อยู่ที่ 547 USD/ton ในขณะที่ธุรกิจปิโตรเคมีสายอะโรมาติกส์และสไตรีนิกส์ดีขึ้นเช่นกัน ทำให้ P2F margin ในช่วง 2Q/69 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 2.8 USD/bbl จาก 0.6 USD/bbl ในช่วง 1Q/69
- ส่งผลให้ GIM รวมทั้งธุรกิจโรงกลั่น ปิโตรเคมีและไฟฟ้าอยู่ที่ 17 USD/bbl ดีขึ้นจาก 13 USD/bbl ในช่วง 1Q/69
- คาดผลการดำเนินงานในช่วง 2H/69 คาดยังมีกำไรจากสต็อกน้ำมัน เทียบกับราคาน้ำมันดิบดูไบที่ 80 USD/bbl ณ ปลาย 2Q/69 โดยปัจจัยบวกจะยังมาจากค่าการกลั่นที่คาดว่าจะยังคงอยู่ในระดับสูงในช่วง 2H/69 โดยเฉพาะหากภาวะสงครามระหว่างสหรัฐฯ อิสราเอลและอิหร่านยังคงยืดเยื้อ นอกจากนี้ IRPC อยู่ระหว่างการทำ Asset Monetization เช่นการขายเงินลงทุนหรือสินทรัพย์ เพื่อเพิ่มความแข็งแกร่งทางการเงินของบริษัท
- ราคาเป้าหมายปี '69 อยู่ที่ 2.48 บาท (P/BV = 0.70 เท่า) และนำ "ชื่อเมื่อราคาอ่อนตัว"

Recommendation

"BUY on Weakness" Target 2.48 THB

Financial Results

Income Statement (MB.)	2Q/26	1Q/26	4Q/25	3Q/25	2Q/25	%4q4	%yoy
Sale	89,981	76,842	67,682	70,415	68,617	17%	31%
Cost of Sale	86,046	62,922	66,561	68,338	69,300	37%	24%
Gross Profit	3,935	13,920	1,121	2,078	-684	-72%	N/A
SG&A	1,540	1,691	1,520	1,520	1,830	-9%	-16%
Operating Profit	2,395	12,229	-399	558	-2,514	-80%	N/A
EBITDA	4,736	14,571	552	2,935	-170	-67%	N/A
Net Profit	2,921	7,889	-574	340	-2,132	-63%	N/A
Gross Profit Margin (%)	4.4%	18.1%	1.7%	3.0%	-1.0%		
EBITDA margin (%)	5.3%	19.0%	0.8%	4.2%	-0.2%		
Net Profit Margin (%)	3.2%	10.3%	-0.8%	0.5%	-3.1%		

ที่มา : IRPC และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้เป็นการแนะนำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงใดๆ อันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้โดยข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัทฯ พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินแก่ และ/หรือ บริการทางการเงินแก่บริษัทฯ กับบริษัทที่เกี่ยวข้องในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อสำหรับการลงมติในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

ศักดิ์รินทร์ ศานนท์, IAA #025881

Ins 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน