AIRA SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED

AIRA Research

Fundamental views

10 NOV 2026

IRPC

SET ESG Rating : -

ผลการดำเนินงานปกติ 3Q/69 ดีขึ้นจากธุรกิจการกลั่น แต่ธุรกิจปิโตรเคมีอ่อนตัวลง

- ประกาศผลการดำเนินงาน 3Q/69 กำไรสุทธิ 4,550 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 56% qoq โดยมีรายการพิเศษจาก 1) กำไรจากสต็อกน้ำมัน 2,464 ล้านบาท 2) ขาดทุนจากสัญญาอนุพันธ์และการป้องกันความเสี่ยงจำนวน 560 ล้านบาท 3) กำไรจากการลงทุน 121 ล้านบาท 4) ขาดทุนจากการด้อยค่า 1,042 ล้านบาท รวมเป็นรายการพิเศษอยู่ที่ 983 ล้านบาท
- กำไรจากธุรกิจโรงกลั่นฟื้นตัวขึ้น qoq โดยธุรกิจการกลั่นและน้ำมันหล่อลื่นในช่วง 3Q/69 มี GRM เพิ่มขึ้นเป็น 16 USD/bbl จาก 13 USD/bbl ในช่วง 2Q/69 โดยค่าการกลั่นน้ำมันดีเซลเพิ่มขึ้น 4% qoq อยู่ที่ 66 USD/bbl ในขณะที่ค่าการกลั่นของน้ำมันเบนซินทรงตัวอยู่ที่ 29 USD/bbl ส่วนธุรกิจน้ำมันหล่อลื่นผลการดำเนินงานลดลง qoq โดยส่วนต่าง 500SN-FO ลดลง 20% qoq จากความต้องการซื้อที่ชะลอตัว ในขณะที่ปริมาณน้ำมันดิบนำเข้ากลั่นลดลง 12% qoq อยู่ที่ 178 พันบาร์เรลต่อวัน
- ธุรกิจปิโตรเคมีในช่วง 3Q/69 แย่ลง qoq โดยส่วนต่าง HDPE-Naphtha ลดลง 49% qoq มาที่ 343 USD/ton และส่วนต่าง PP-Naphtha ลดลง 13% qoq อยู่ที่ 477 USD/ton ในขณะที่ธุรกิจปิโตรเคมีสายอะโรเมติกส์และสไตรีนิกส์ลดลงเช่นกัน ทำให้ P2F margin ในช่วง 3Q/69 ลดลงมาอยู่ที่ 1.9 USD/bbl จาก 2.8 USD/bbl ในช่วง 2Q/69
- ส่งผลให้ GIM รวมทั้งธุรกิจโรงกลั่น ปิโตรเคมีและไฟฟ้าอยู่ที่ 19 USD/bbl ดีขึ้นจาก 17 USD/bbl ในช่วง 2Q/69
- คาดผลการดำเนินงานในช่วง 4Q/69 มีโอกาสอ่อนตัวลง จากผลขาดทุนสต็อกน้ำมัน เทียบกับราคาน้ำมันดิบดูไบที่ 114 USD/bbl ณ ปลาย 3Q/69 และคาดยังได้รับผลกระทบจาก crude premium และค่าขนส่งทางเรือที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นในช่วง 4Q/69 ในขณะที่สถานการณ์ความไม่สงบในแถบตะวันออกกลางยังมีความไม่แน่นอน ส่งผลให้แนวโน้มราคาน้ำมันดิบยังมีความผันผวน นอกจากนี้ในช่วง 4Q/69 ยังได้รับผลกระทบจากนโยบายรัฐ เรื่องการปรับลดราคาหน้าโรงกลั่นและห้ามส่งออกดีเซลต่อเนื่องจาก 3Q/69
- ราคาเป้าหมายปี '70 อยู่ที่ 2.36 บาท (P/BV = 0.60 เท่า) แนะนำ "ขาย"

Recommendation "Sell" Target 2.36 THB

Financial Results

Income Statement (MB.)	3Q/26	2Q/26	1Q/26	4Q/25	3Q/25	%qoq	%yoy
Sale	84,205	89,981	76,842	67,682	70,415	-6%	20%
Cost of Sale	74,370	86,046	62,922	66,561	68,338	-14%	9%
Gross Profit	9,835	3,935	13,920	1,121	2,078	150%	373%
SG&A	1,637	1,540	1,691	1,520	1,520	6%	8%
Operating Profit	8,198	2,395	12,229	-399	558	242%	1370%
EBITDA	10,554	4,736	14,571	552	2,935	123%	260%
Net Profit	4,550	2,921	7,889	-574	340	56%	1237%
Gross Profit Margin (%)	12%	4%	18%	2%	3%		
EBITDA margin (%)	13%	5%	19%	1%	4%		
Net Profit Margin (%)	5%	3%	10%	-1%	0%		

ที่มา : IRPC และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอร่า จำกัด (มหาชน) ("ไอร่า") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอร่าเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอร่า รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่างทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอร่า และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอร่าขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอร่าเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

ศักดิ์นรินทร์ ศศานนท์,IAA #025881
โทร 02-0802838
Email : saknarin@aira.co.th
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน