

ไออาร์พีซี- IRPC



คำแนะนำ

ซื้อ

ราคาปิด

1.41 บาท

ราคาเป้าหมาย

1.60 บาท

หมวดอุตสาหกรรม

พลังงานและสาธารณูปโภค

Anti-corruption:

ได้รับการรับรอง

CG SCORE



SET ESG Rating

n/a



เอกรินทร์ วงษ์ศิริ, CFA, CQF
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 055680
 e-mail : ekkarin@trinitythai.com

IRPC: สรุป Analyst Meeting

Refinery

ในปี 2026 ฝ่ายบริหารของ IRPC คาดว่าค่าการกลั่นในช่วงต้นปีอาจอ่อนตัวลงเล็กน้อยจากการกลั่นมาของกำลังการผลิตบางส่วนในตลาดโลกหลังการซ่อมบำรุง อย่างไรก็ตาม ปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ โดยเฉพาะความตึงเครียดระหว่างรัสเซีย-ยูเครน และความสัมพันธ์ระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่าน ยังคงเป็นตัวแปรสำคัญที่อาจสร้างความผันผวนด้านอุปทานและต้นทุนสเปรตได้เป็นระยะ

Petrochem

ในส่วนของธุรกิจปิโตรเคมี ภาพรวมอุตสาหกรรมยังคงเผชิญภาวะอุปทานส่วนเกิน (global oversupply) จากกำลังการผลิตใหม่ที่ทยอยเข้าสู่ตลาดในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา โดยฝ่ายบริหารประเมินว่าแนวโน้มสเปรตในปี 2026 ยังไม่มีสัญญาณฟื้นตัวชัดเจน และอาจเคลื่อนไหวในกรอบใกล้เคียงกับปี 2025

เน้นสร้างความแข็งแกร่งจากภายใน

ภายใต้กรอบ "4R" ได้แก่ Recapitalize, Reframe, Revitalize และ Reinvent โดยในมิติ Recapitalize บริษัทจะเดินหน้าบริหารสินทรัพย์ที่ไม่ใช่ธุรกิจหลัก (non-core asset monetization) อย่างต่อเนื่อง ทั้งการพัฒนาที่ดิน การจำหน่ายเงินลงทุนบางส่วน และการปรับโครงสร้างเงินทุน เพื่อรักษาสภาพคล่องและลดภาระทางการเงิน ส่วน Reframe จะมุ่งปรับโครงสร้างองค์กร เพิ่มประสิทธิภาพแรงงาน และนำเทคโนโลยีดิจิทัลรวมถึง AI เข้ามายกระดับการบริหารจัดการ ขณะที่ Revitalize จะเน้น Operational Excellence และ Commercial Excellence โดยเฉพาะการเพิ่มประสิทธิภาพพลังงาน ลด energy intensity และบริหารต้นทุนต่อหน่วยการผลิตให้ต่ำลงอย่างเป็นรูปธรรม สุดท้าย Reinvent คือการต่อยอดธุรกิจใหม่ที่มีความเชื่อมโยงกับทรัพย์สินเดิมของบริษัท เช่น การพัฒนา Green Business, Circular Economy และธุรกิจรีไซเคิลพลาสติก

ความเห็น

เรามองเป็นกลางต่อการประชุม บริษัทให้ความสำคัญกับการรักษากระแสเงินสด ความยืดหยุ่นทางการเงิน และการลดความเสี่ยงจากวัฏจักรอุตสาหกรรม ทั้งนี้เรายังมองว่าไตรมาส 1 ถ้ามีโอกาสฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งได้ จากธุรกิจโรงกลั่น (Refinery) จะคงยังมีค่าการกลั่นอยู่ในระดับที่ดี USD6-7/bbl ได้ ในขณะที่ประเมินว่าด้วยความตึงเครียดภูมิรัฐศาสตร์ น่าจะช่วยให้ราคาน้ำมันอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้บริษัทไม่น่าจะมี Stock loss เกิดขึ้น

คงคำแนะนำ ยังคงแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 1.60 บาท "

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการทำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด