

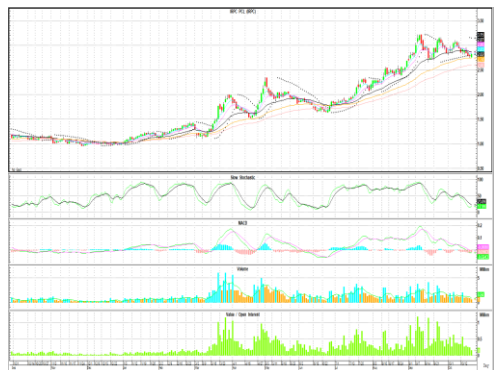
ไออาร์พีซี- IRPC



ข้อเก็งกำไร

ราคาเป้าหมาย	3.00 บาท
Upside/Downside	+6%
Median Consensus	2.50 บาท

1M price direction:



Stock information

ราคาปิด	2.82 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	3.22/0.96 บาท
มูลค่าตลาด	57,625 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	20,434 ล้านหุ้น
Free Float	51.94%
Foreign Limit/Available	49%/40.80%
NVDR in hand (% of share)	9.34%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	134,736.62
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	★★★★

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	09/09/26	0.04
-	02/03/26	0.01
-	25/02/25	0.01



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

แนวโน้มกำไร 3Q26 โคตเดน GIM ยังอยู่สูง พร้อมมี Stock gain หนุน

- ปรับเพิ่มราคาเป้าหมายปี 2027 เป็น 3.00 บาท จากเดิม 2.24 บาท ถึง PBV ที่ 0.7 เท่า จากเดิม 0.6 เท่า พร้อมปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "Trading Buy" จากเดิม "ถือ" สะท้อนแนวโน้มกำไร 3Q26 ที่ยังแข็งแกร่งจากค่าการกลั่นที่อยู่ในระดับสูง และการกลับมาปรับขึ้น Stock Gain ซึ่งคาดว่าจะป็นปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้นในระยะสั้น
- คาด IRPC รายงานกำไรสุทธิ 3Q26 ที่ 7,275 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 149% QoQ และกว่า 2,000% YoY หนุนโดย Net Inventory Gain รวม Realized Hedging รว 2.5 พันล้านบาท เทียบกับขาดทุน 3.7 พันล้านบาทใน 2Q26 ขณะที่ Market GIM คาดเพิ่มเป็น US\$19.5/bbl จาก US\$17.12/bbl ตาม Diesel Crack Spread ที่แข็งแกร่ง และต้นทุน Crude Premium ที่ลดลง แม้ Crude Run ลดเหลือ 185 KBD และธุรกิจปิโตรเคมียังอ่อนตัวจาก Product Spread และ Sales Volume ที่ลดลง
- คาดกำไรปกติ 4Q26 อยู่ที่ 2-3 พันล้านบาท ชะลอตัว QoQ จาก Market GIM ที่มีแนวโน้มอ่อนตัวลงจากระดับสูงใน 3Q26

Earning Preview :

เราคาดว่า IRPC จะรายงานกำไรสุทธิ 3Q26 ที่ 7,275 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 149% QoQ และกว่า 2,000% YoY โดยได้รับปัจจัยหนุนหลักจากการพลิกกลับมาปรับขึ้น Net Inventory Gain รวม Realized Hedging รว 2,451 ล้านบาท เทียบกับ Net Inventory Loss 3,687 ล้านบาทใน 2Q26

คาด Market GIM เพิ่มขึ้นเป็น US\$19.5/bbl จาก US\$17.12/bbl ตาม Diesel Crack Spread ที่แข็งแกร่ง และต้นทุน Crude Premium, Freight และ Insurance ที่ลดลงเหลือ US\$13.5/bbl จาก US\$18.03/bbl อย่างไรก็ตาม คาด Crude Run ลดลงมาอยู่ที่ 185 KBD จาก 203 KBD เนื่องจากบริษัทปรับกำลังการผลิตให้เหมาะสมกับ Margin ของธุรกิจแบบ Integrated ขณะที่ ธุรกิจ Petrochemical ยังอ่อนตัว QoQ จาก Product Spread และ Sales Volume ที่ลดลง รวมถึงต้นทุน Naptha ที่สูงขึ้น แม้ได้รับประโยชน์บางส่วนจาก Price Lag แต่ยังไม่เพียงพอชดเชยแรงกดดันดังกล่าว ส่งผลให้การฟื้นตัวของกำไรในไตรมาสนี้ยังพึ่งพา Inventory Gain และธุรกิจ Refinery เป็นหลัก

4Q69 Outlook

เราคาดว่า IRPC จะมีกำไรปกติอยู่ในช่วง 2-3 พันล้านบาท ลดลง QoQ Market GIM มีแนวโน้มอ่อนตัวลงจากระดับสูงใน 3Q26 ตามการทยอยปรับลดลงของส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมัน ประกอบกับธุรกิจปิโตรเคมียังคงเผชิญแรงกดดันจากอุปสงค์ที่อ่อนแอและ Product Spread ที่อยู่ในระดับต่ำ ทั้งนี้เรามีการปรับประมาณการกำไรปี 2026-2027 ขึ้นมา เป็น 2.1 หมื่นล้านบาท และ 6.6 พันล้านบาท ตามลำดับจากแนวโน้มค่าการกลั่นที่ยังอยู่สูงกว่าคาด

ปรับราคาเป้าหมายเป็น 3.00 บาท

ปรับเพิ่มราคาเป้าหมายปี 2027 เป็น 3.00 บาท พร้อมปรับคำแนะนำขึ้นเป็น Trading Buy จากเดิม ถือ โดยอิง PBV ที่ 0.7 เท่า สะท้อนแนวโน้มผลประกอบการ 3Q26 ที่ยังแข็งแกร่งจากค่าการกลั่นที่อยู่ในระดับสูง

ความเสี่ยง: ความเสี่ยงจาก Supply ที่ล้นตลาด ในขณะที่ Demand ลดลงจากเศรษฐกิจ

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales(Bt mn)	319,047	314,833	279,572	285,630	277,047
EBITDA(Bt mn)	5,437	2,774	5,955	33,545	17,017
Net Profit (Bt mn)	(2,923)	(5,193)	(3,571)	20,515	6,663
EPS (Bt)	(0.14)	(0.25)	(0.17)	1.00	0.33
EV/EBITDA (x)	19.42	33.22	14.78	2.87	4.91
PER(x)	N.A.	N.A.	N.A.	2.79	8.59
PBV(x)	0.75	0.82	0.87	0.74	0.71
DPS(Bt)	0.03	0.03	0.01	0.45	0.15
Div Yield (%)	1%	1%	0%	16%	5%
ROE (%)	-4%	-7%	-5%	29%	8%

Source: Company Data, Trinity Research

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

IRPC Quarterly Result
IRPC PUBLIC COMPANY LIMITED
STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)

(Unit : Bt mn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	% QoQ	% YoY	2025	2026	% YoY
Revenues												
Sales	72,858	68,617	70,415	67,682	76,842	89,981	82,500	-8%	17%	279,572	285,630	#####
COGS	(69,999)	(66,956)	(65,960)	(64,184)	(60,580)	(83,705)	(69,829)			(267,100)	(245,242)	
Gross Profit	2,859	1,661	4,455	3,498	16,262	6,276	12,671	102%	184%	12,472	40,388	18%
SG&A	(1,647)	(1,830)	(1,520)	(1,520)	(1,691)	(1,540)	(1,550)			(6,517)	(6,843)	
EBITDA	1,435	10	3,013	2,192	14,955	5,413	11,721	117%	289%	6,650	35,545	85%
Depreciation & Amortization	(2,328)	(2,344)	(2,377)	(2,376)	(2,341)	(2,341)	(2,350)			(9,425)	(9,770)	
EBIT	(893)	(2,334)	636	(184)	12,613	3,072	9,371	205%	1374%	(2,776)	25,775	nm
Interest expense	(594)	(673)	(634)	(610)	(585)	(580)	(580)			(2,510)	(2,423)	
Share of gain (loss) of associates	(657)	231	207	183	161	126	150			(37)	900	
Other income (expenses)	222	179	78	215	384	677	350			695	2,000	
Pretax profit	(2,144)	(2,776)	209	(611)	12,190	2,618	9,291	255%	4340%	(5,322)	24,251	nm
Tax	111	580	(87)	212	(2,095)	(735)	(1,858)			817	(3,736)	
Net Profit after Tax	(2,033)	(2,196)	123	(400)	10,095	1,883	7,433	295%	5961%	(4,506)	20,515	nm
Minority Interest	(6)	35	(7)	6	(8)	(9)	(8)			29	0	
Net Profit before Extra	(2,039)	(2,160)	116	(393)	10,087	1,874	7,425	296%	6311%	(4,477)	20,515	nm
Hedging	833	28	224	(180)	(2,336)	1,048	(150)			906	0	
Forex Gain (Loss)	0	0	0	0	138	0	0			0	0	
Extra. Items	0	0	0	0	0	0	0			0	0	
Net Profit	(1,206)	(2,132)	340	(574)	7,889	2,921	7,275	149%	2038%	(3,571)	20,515	nm
Profitability Ratios (%)												
Gross margin	0.7%	-1.0%	3.0%	1.7%	18.1%	4.4%	12.5%			1.1%	10.7%	
EBITDA margin	2.0%	0.0%	4.3%	3.2%	19.5%	6.0%	14.2%			2.4%	12.4%	
EBIT margin	-1.2%	-3.4%	0.9%	-0.3%	16.4%	3.4%	11.4%			-1.0%	9.0%	
Pretax profit margin	-2.9%	-4.0%	0.3%	-0.9%	15.9%	2.9%	11.3%			-1.9%	8.5%	
Profit margin before extra item	-2.8%	-3.1%	0.2%	-0.6%	13.1%	2.1%	9.0%			-1.6%	7.2%	
Net profit margin	-1.7%	-3.1%	0.5%	-0.8%	10.3%	3.2%	8.8%			-1.3%	7.2%	

Source: Company Data, Trinity Research

IRPC Revised Assumptions

	2026F			2027F		
	Revised	Previous	Change	Revised	Previous	Change
EBITDA	33,545	29,892	12%	17,017	16,104	
Stock gain (loss)	8,500	8,500	-	-	-	
Reported Net Profit	20,515	15,414	33%	6,663	3,863	
Assumption						
Market GIM (\$/bbl)	17.4	15.7	1.7	15.0	12.0	

Source: Company Data, Trinity Research

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

IRPC: นโยบาย ESG

SET ESG Ratings

N/A

E – Environment
(ด้านสิ่งแวดล้อม)

- RPC กำหนดเป้าหมายลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 1-2 ลง 20% ภายในปี 2030 และมุ่งสู่ Net Zero ภายในปี 2050 เทียบกับปีฐาน 2019 โดยใช้กลยุทธ์ ERA ที่ประกอบด้วย การเพิ่มประสิทธิภาพพลังงาน การเปลี่ยนไปใช้พลังงานสะอาด การพัฒนาผลิตภัณฑ์คาร์บอนต่ำ ตลอดจนการดักจับและดูดซับคาร์บอน
- ในปี 2025 บริษัทปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 1 ประมาณ 3.20 ล้านตัน CO₂e และ Scope 2 ประมาณ 0.51 ล้านตัน CO₂e รวม 3.71 ล้านตัน CO₂e ลดลงเล็กน้อยจาก 3.73 ล้านตัน CO₂e ในปี 2024 ขณะที่มีการเปิดเผย Scope 3 อีก 13.34 ล้านตัน CO₂e ส่งผลให้ปริมาณการปล่อยรวมทั้งสามขอบเขตอยู่ที่ 17.05 ล้านตัน CO₂e ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของยอดรวมเทียบกับปีก่อนเกิดจากการรวม Scope 3 ที่ไม่ปรากฏตัวเลขในสองปีก่อนหน้า จึงไม่ควรตีความว่าเป็นการเพิ่มขึ้นของการปล่อยจากโรงงานทั้งหมด
- บริษัทดำเนินโครงการ Energy Efficiency โดยใช้ Energy Intensity Index (EII) เป็นตัวชี้วัด และส่งเสริมพลังงานสะอาดผ่าน Solar Rooftop, Solar Farm และ Floating Solar โดยโครงการ Floating Solar บนพื้นที่กว่า 200 ไร่ สามารถลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกได้กว่า 9,400 ตัน CO₂e ต่อปี
- อย่างไรก็ตาม ปริมาณการใช้พลังงานรวมเพิ่มจาก 17.13 ล้าน MWh ในปี 2024 เป็น 18.11 ล้าน MWh ในปี 2025 หรือเพิ่มขึ้นประมาณ 5.7% ขณะที่อัตราการใช้พลังงานต่อรายได้เพิ่มจาก 0.0543 เป็น 0.0646 MWh ต่อรายได้ 1,000 บาท สะท้อนว่าประสิทธิภาพการใช้พลังงานเมื่อเทียบกับรายได้ยังเป็นประเด็นที่ต้องปรับปรุง

ความเห็น

- เรามองว่า การเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงานเป็นประเด็น ESG ที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของ IRPC มากที่สุดในระยะกลาง เนื่องจากการดำเนินธุรกิจโรงกลั่นและปิโตรเคมีต้องใช้พลังงานจำนวนมาก หากบริษัทสามารถลดการใช้พลังงานต่อหน่วยการผลิตผ่านโครงการ Energy Efficiency และเพิ่มสัดส่วนพลังงานสะอาดได้ จะช่วยลดต้นทุนสาธารณูปโภคและสนับสนุน Operating Margin ในระยะยาว อย่างไรก็ตาม ปริมาณการใช้พลังงานที่เพิ่มขึ้นในปี 2025 สะท้อนว่าบริษัทต้องเร่งผลักดันโครงการลดต้นทุนให้เกิดผลอย่างเป็นรูปธรรม โดยควรติดตาม Energy Intensity ต่อหน่วยการผลิตควบคู่ไปกับปริมาณการผลิต เพื่อแยกผลของประสิทธิภาพออกจากผลของระดับการเดินเครื่อง
- สำหรับการเปลี่ยนผ่านสู่ธุรกิจคาร์บอนต่ำ เรามองว่าเป้าหมาย Net Zero ภายในปี 2050 จะเป็นปัจจัยที่กำหนดทิศทางการลงทุนในระยะยาว ทั้งการปรับปรุงกระบวนการผลิต การใช้พลังงานสะอาด และเทคโนโลยีดักจับคาร์บอน ซึ่งมีโอกาสช่วยลดความเสี่ยงจากข้อกำหนดด้านสิ่งแวดล้อมและสนับสนุนความสามารถในการแข่งขัน อย่างไรก็ตาม การลงทุนดังกล่าวอาจเพิ่มภาระ CAPEX ในระยะแรก และต้องประเมินความคุ้มค่าของแต่ละโครงการเมื่อมีข้อมูลต้นทุนและผลตอบแทนเพิ่มเติม

S – Social
(ด้านสังคม)

- IRPC ให้ความสำคัญกับการพัฒนาทักษะพนักงานและการรักษาบุคลากร โดยในปี 2025 พนักงานได้รับการอบรมเฉลี่ย 28.92 ชั่วโมงต่อคน เพิ่มขึ้นจาก 28.00 ชั่วโมงในปี 2024 ขณะที่อัตราการลาออกโดยสมัครใจลดลงจาก 6.01% ในปี 2024 เหลือ 1.38% ในปี 2025 นอกจากนี้ พนักงาน 79.34% เข้าร่วมกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ เทียบกับ 75.90% ในปีก่อน สะท้อนการมีส่วนร่วมในระบบสวัสดิการระยะยาวที่เพิ่มขึ้น
- บริษัทมีนโยบายบริหารความปลอดภัยภายใต้ระบบ Operation Excellence Management System (OEMS) และใช้หลัก ALARP เพื่อลดความเสี่ยงจากการดำเนินงาน
- ในปี 2025 บริษัทไม่มีพนักงานเสียชีวิตจากการทำงาน เทียบกับ 1 รายในปี 2024 อย่างไรก็ตาม จำนวนเหตุการณ์บาดเจ็บหรืออุบัติเหตุจากการทำงานจนถึงขั้นหยุดงานที่รายงานเพิ่มขึ้นจาก 2 ครั้งในปี 2024 เป็น 3 ครั้งในปี 2025 แม้จำนวนพนักงานที่ได้รับบาดเจ็บจนต้องหยุดงานตั้งแต่ 1 วันขึ้นไปอยู่ที่ 0 ราย จึงยังต้องติดตามความสอดคล้องของตัวชี้วัดด้านความปลอดภัยเพิ่มเติม

ความเห็น

เรามองว่า ความปลอดภัยในการดำเนินงานเป็นประเด็น Social ที่มีความสำคัญต่อผลประโยชน์ของ IRPC มากที่สุด เนื่องจากธุรกิจโรงกลั่นและปิโตรเคมีมีความเกี่ยวข้องกับกระบวนการผลิตและการจัดการสารเคมีที่ต้องควบคุมอย่างเข้มงวด การบริหารความปลอดภัยที่มีประสิทธิภาพจะช่วยลดความเสี่ยงจากอุบัติเหตุ การหยุดเดินเครื่องโดยไม่คาดคิด และค่าใช้จ่ายในการแก้ไขความเสียหาย ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนการผลิตและกำไรจากการดำเนินงานได้โดยตรง แม้ปี 2025 จะไม่มีพนักงานเสียชีวิตจากการทำงาน แต่จำนวนเหตุการณ์อุบัติเหตุที่เพิ่มขึ้นสะท้อนว่าบริษัทยังคงยกระดับมาตรการป้องกันและติดตามผลอย่างต่อเนื่อง

G – Governance (ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- IRPC มีคณะกรรมการบริษัทและคณะกรรมการชุดย่อยกำกับดูแลด้านการตรวจสอบการบริหารความเสี่ยง และบรรษัทภิบาล โดยคณะกรรมการตรวจสอบมีบทบาทในการสอบทานการรายงานทางการเงิน ระบบควบคุมภายใน และการปฏิบัติตามข้อกำหนดที่เกี่ยวข้อง ซึ่งในปี 2025 คณะกรรมการตรวจสอบมีการประชุมรวม 13 ครั้ง
- บริษัทมีนโยบายต่อต้านการทุจริตและการให้สินบน รวมถึงระบบ Whistleblowing เพื่อรับข้อร้องเรียนและแจ้งเบาะแส โดยในปี 2025 บริษัทต่ออายุการรับรองสมาชิกแนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชันของภาคเอกชนไทย (CAC) เป็นครั้งที่ 4 และรักษาสถานะ CAC Change Agent ระดับ 3 ดาว
- อย่างไรก็ตาม รายงานเปิดเผยกรณีหรือประเด็นที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชันรวม 2 กรณีในปี 2025 เพิ่มขึ้นจาก 0 กรณีในปี 2024 โดยรายละเอียดที่เปิดเผยระบุถึงการตรวจพบพนักงานร่วมกับผู้รับเหมากระทำการลักทรัพย์และแสวงหาผลประโยชน์โดยมิชอบ ซึ่งบริษัทอยู่ระหว่างพิจารณาบทลงโทษและดำเนินการตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง ณ ช่วงเวลาที่รายงาน

ความเห็น

- เรามองว่าโครงสร้างการกำกับดูแลและระบบบริหารความเสี่ยงของ IRPC มีความสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจที่ต้องใช้เงินลงทุนสูงและมีความเสี่ยงด้านปฏิบัติการ โดยกลไกการตรวจสอบและควบคุมภายในที่มีประสิทธิภาพมีโอกาสช่วยลดความผิดพลาดในการดำเนินงาน ควบคุมการใช้จ่าย และสนับสนุนวินัยในการลงทุน ซึ่งจะส่งผลดีต่อประสิทธิภาพการใช้จ่ายเงินและความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดในระยะยาว
- อย่างไรก็ตาม กรณีทุจริตที่ตรวจพบในปี 2025 เป็นประเด็นด้าน Governance ที่ควรติดตามเป็นพิเศษ เนื่องจากสะท้อนความเสี่ยงด้านการควบคุมภายใน โดยเฉพาะกระบวนการที่เกี่ยวข้องกับผู้รับเหมาและการจัดการทรัพย์สินของบริษัท แม้บริษัทจะมีการตรวจสอบและดำเนินการแก้ไขแล้วบางส่วน แต่ยังคงติดตามมาตรการป้องกันไม่ให้เกิดเหตุซ้ำ รวมถึงประสิทธิภาพของระบบติดตามและตรวจสอบการจัดซื้อจัดจ้าง ซึ่งหากไม่สามารถควบคุมได้ อาจนำไปสู่ค่าใช้จ่ายที่ไม่จำเป็น ความเสียหายต่อทรัพย์สิน และความเสี่ยงด้านชื่อเสียง

IRPC ESG Data					
Environment	2022	2023	2024	2025	ENERG Average
Compliance with environmental management principles and standards					
Environmental management principles and standards	N/A	Yes	Yes	Yes	N/A
Information on incidents related to legal violations or negative environmental impacts					
Number of cases and incidents of legal violations or negative environmental impacts	0	0	0	0	0.02
Energy Management					
Total electricity consumption within the organization (Kilowatt-Hours)	1,488,077,000	931,973,509	1,032,257,260	1,032,257,260	67,646,648
Total electricity expense (Baht)	N/A	N/A	N/A	N/A	35,074,848
Percentage of total electricity expense to total expenses (%)	-	-	-	-	0
Total fuel expense (Baht)	N/A	N/A	N/A	N/A	653,205,364
Water Management					
Total water consumption (Cubic meters)	18,528,000	19,471,000	19,382,000	19,382,000	183,831,992
Recycled water (Cubic meters)	N/A	N/A	N/A	N/A	15,153,245
Total water withdrawal expense (Baht)	-	-	N/A	N/A	31,918,639
Waste Management					
Total waste generated (Kilograms)	32,950,760	38,638,640	40,282,410	40,282,410	21,655,290
Total reused/recycled waste (Kilograms)	26,229,670	30,969,320	33,502,230	29,513,850	41,399,313
Percentage of total reused/recycled waste to total waste generated (%)	80	80	83	83	2,191
Greenhouse Gas Management					
Setting net-zero greenhouse gas emissions targets	N/A	Yes	Yes	Yes	N/A
Long-term target year of net-zero greenhouse gas emissions	N/A	2,060	2,050	2,050	N/A
Total GHG emissions (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	3,600,000	3,725,383	17,050,000	17,050,000	7,143,362
Total GHG emissions - scope 1 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	3,160,000	3,075,383	3,200,000	3,200,000	2,063,386
Total GHG emissions - scope 2 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	440,000	650,000	510,000	510,000	118,217
Total GHG emissions - scope 3 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	N/A	N/A	13,340,000	13,340,000	6,643,026
Verification of Greenhouse Gas Emissions	0	0	0	Yes	N/A
Name of verifying company	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Social					
Human Rights					
Human rights management principles and standards	N/A	Yes	Yes	Yes	N/A
Information on incidents related to legal or social and human rights violations					
The total number of cases or incidents of significant violations of laws or regulations regarding social and human rights (Cases)	0	0	0	0	0.12
The total number of cases or incidents that cause significant labor disputes (Cases)	0	0	0	0	0.02
Employment					
Total Employment (Person)	4,378	4,157	4,051	4,051	2,623
Total number of employees (Persons)	4,378	4,157	4,051	4,051	1,584
Total number of male employees (Persons)	3,745	3,556	3,463	3,463	349
Percentage of male employees (%)	86	86	85	85	62
Total number of female employees (Persons)	633	601	588	588	349
Percentage of female employees (%)	14	14	15	15	34
Total of workers who are not employees (Person)	N/A	N/A	N/A	N/A	2,299
Percentage of non-employee workers to total employment (%)	0.00	0.00	0.00	0.00	4.96
Total employment of workers with disabilities (Persons)	4.00	4.00	4.00	4.00	8.67
Employee Remuneration					
Total employee remuneration (Baht)	1,311,088,060	7,226,270,404	5,519,053,260	5,519,053,260	1,448,863,125
Ratio of average remuneration of female employees to male employees	1	N/A	N/A	N/A	1
Percentage of total number of employees joining employee provident fund to total number of employees (%)	N/A	N/A	N/A	79	61
Human Capital Development					
Total amount spent on employee training and development (Baht)	31,000,000	17,560,000	11,964,898	11,964,898	13,220,381
Percentage of training and development expenses to total expenses (%)	0	0	0	N/A	-
Safety, Occupational Health, and Environment at Work					
Total number of lost-time injury accidents by employees (Case)	N/A	N/A	N/A	3	2.72
Total number of employees that lost-time injuries exceeding 1 day (Person)	N/A	N/A	N/A	0	2.54
Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 1 million-manhours)	N/A	N/A	N/A	N/A	0.6
Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 200,000 manhours)	N/A	N/A	N/A	N/A	0.12
Total number of employees that fatalities as a result of work-related injury (Person)	N/A	N/A	N/A	0	0.02
Governance and Economics					
Participation in anti-corruption networks					
Anti-corruption networks or projects the company has joined or declared intent to join	N/A	Yes	Yes	Yes	N/A
Composition of the Board of Directors					
Total number of directors (Persons)	14.00	14.00	15.00	15.00	10.67
Total number of male directors (Persons)	11.00	14.00	11.00	11.00	2.31
Percentage of male directors (%)	78.57	100.00	73.33	73.33	77.44
Total number of female directors (Persons)	3.00	-	4.00	4.00	2.31
Percentage of female directors (%)	21.43	-	26.67	26.67	22.56
Total number of independent directors (Persons)	7.00	8.00	8.00	8.00	5.06
Percentage of independent directors (%)	50.00	57.14	53.33	53.33	47.20
Total number of executive directors (Persons)	1.00	1.00	1.00	1.00	2.15
Percentage of executive directors (%)	7.14	7.14	6.67	6.67	22.58
Total number of non-executive directors (Persons)	13.00	13.00	14.00	14.00	8.52
Percentage of non-executive directors (%)	92.86	92.86	93.33	93.33	77.42
Average director age (Years)	N/A	54.00	55.00	55.00	60.45
The chairman of the board and the highest-ranking executive are from the same person	N/A	No	No	Yes	N/A
The Chairman of the Board is the Highest-ranking Executive	N/A	N/A	N/A	No	N/A
The Chairman of the Board and the Highest-ranking Executive are from the same family	N/A	No	No	No	N/A
Meeting Attendance of the Board of Directors					
Number of the Board of Directors meeting (Times)	N/A	N/A	N/A	N/A	0
Average percentage of the Board of Directors meeting (%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Remuneration of Directors and Executives					
Total Director Remuneration (Baht)		N/A	18,104,422	19,308,466	268,998,238
Total audit committee remuneration (Baht)		N/A	2,190,000	2,310,000	894,045
Total executive remuneration (Baht)	N/A	N/A	N/A	50,490,000	64,534,411
Sustainability Policy and Strategy					
Corporate sustainability report	N/A	loads/2026/03/0104_IRPC-One-Report-2025-TH_Lowres.pdf		Yes	N/A
United Nations SDGs that align with the organization's sustainability management goals	N/A	Yes	Yes	Yes	N/A
Company sustainability disclosure aligned with guidelines					
	N/A	GRI STANDARDS, TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES (TCFD), UN GLOBAL COMPACT, INTEGRATED REPORT	GRI STANDARDS, INTEGRATED REPORT	GRI STANDARDS, INTEGRATED REPORT	N/A

Source: SET, Company Data

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

IRPC PUBLIC COMPANY LIMITED
Income statement

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales	319,047	314,833	279,572	285,630	277,047
Cost of good sold	(306,833)	(304,232)	(267,100)	(245,242)	(252,845)
Gross Profit	12,215	10,601	12,472	40,388	24,202
SG&A	(6,777)	(7,827)	(6,517)	(6,843)	(7,185)
EBITDA	5,437	2,774	5,955	33,545	17,017
Depreciation & Amortization	(8,666)	(9,140)	(9,425)	(9,770)	(9,770)
EBIT	(3,229)	(6,366)	(3,470)	23,775	7,247
Equity Shares	254	982	(37)	900	900
Financial Costs	(2,077)	(2,510)	(2,510)	(2,423)	(2,386)
Other Income	853	818	695	2,000	2,000
Other Expenses	0	0	0	0	0
Pretax Profit	(4,199)	(7,076)	(5,322)	24,251	7,761
Tax	772	1,474	817	(3,736)	(1,098)
Net Profit before minority	(3,427)	(5,602)	(4,506)	20,515	6,663
Less Minority Interest	(11)	36	29	0	0
Net Profit before Extra.	(3,438)	(5,566)	(4,477)	20,515	6,663
Impairment loss on assets	515	873	906	0	0
Extraordinary items	0	(500)	0	0	0
Reported Net Profit	(2,923)	(5,193)	(3,571)	20,515	6,663
EPS (Bt)	(0.14)	(0.25)	(0.17)	1.00	0.33

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Cash in hand & at banks	6,220	9,924	27,198	22,383	30,097
Short term investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable -net	18,576	15,279	14,595	15,651	15,181
Inventories	32,413	28,791	23,832	26,876	27,709
Other current assets	4,473	3,005	1,461	1,492	1,447
Total Current Assets	61,683	56,999	67,086	66,402	74,435
Investments	12,377	12,104	12,297	12,260	12,224
Property, Plant & Equipment	114,362	109,789	101,534	97,764	93,994
Good will	0	0	0	0	0
Intangible assets	980	904	746	476	206
Deferred tax assets	3,142	4,704	5,651	5,651	5,651
Others	118	55	67	67	67
Total Assets	192,661	184,555	187,383	182,621	186,578
Loans and O/D from banks	7,200	6,800	0	0	0
Account payable-trade	37,427	35,840	45,491	30,235	31,173
Current portion 1 yr L/T loans	10,988	9,306	10,893	9,803	8,823
Other current liabilities	3,329	1,898	2,597	2,576	2,683
Total Current Liabilities	58,944	53,844	58,981	42,615	42,679
Long-term debt	52,945	55,899	57,346	57,346	57,346
Other	4,650	4,703	5,066	5,387	5,615
Total Liabilities	116,539	114,447	121,393	105,349	105,640
Paid-up share capital	20,434	20,434	20,434	20,434	20,434
Premium on share capital	28,554	28,554	28,445	28,445	28,445
Legal reserve	2,048	2,048	2,048	2,048	2,048
Reserve for expansion	0	0	0	0	0
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	24,999	19,238	15,164	26,447	30,112
Others	(0)	(199)	(209)	(209)	(209)
Total Equity before MI	76,035	70,075	65,882	77,165	80,830
Minority Interest	211	143	107	107	107
Total Equity	76,246	70,218	65,989	77,273	80,937

Assumption

Assumptions	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Market GIM (\$/bbl)	7.90	7.24	8.82	17.38	15.00

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของลงนามลงนามในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุน การซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

IRPC PUBLIC COMPANY LIMITED
Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Pre-tax profit	(1,618)	(4,157)	(1,878)	26,675	10,147
Depreciation	8,666	9,140	9,425	9,770	9,770
Chg in working capital	772	1,474	817	(3,736)	(1,098)
Tax paid	(515)	(373)	(906)	0	0
Other operating activities	11,361	5,475	18,029	(19,157)	989
CF from Operating	18,666	11,558	25,488	13,552	19,808
Capital expenditure	(11,632)	(4,491)	(1,013)	(5,730)	(5,730)
Change in investments	(1,099)	(1,289)	(1,141)	37	37
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(12,731)	(5,781)	(2,153)	(5,693)	(5,693)
Capital Increase	(15)	15	0	0	0
Debt Financing	(580)	872	(3,767)	(1,089)	(980)
Dividend (incl. tax)	(612)	(612)	(204)	(9,232)	(2,998)
Other financing activities	(1,737)	(2,349)	(2,090)	(2,353)	(2,422)
CF from Financing	(2,944)	(2,074)	(6,060)	(12,674)	(6,400)
Change in Cash	2,990	3,704	17,274	(4,815)	7,715
Beginning Cash	3,230	6,220	9,924	27,198	22,383
Ending Cash	6,220	9,924	27,198	22,383	30,097

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Per Share (Bt)					
EPS	-0.14	-0.25	-0.17	1.00	0.33
DPS	0.03	0.03	0.01	0.45	0.15
BV	3.72	3.43	3.22	3.78	3.96
CF	0.91	0.57	1.25	0.66	0.97
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.05	1.06	1.14	1.56	1.74
Quick Ratio	0.50	0.52	0.73	0.93	1.09
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	1.11%	0.46%	1.09%	10.72%	5.21%
EBITDA Margin	1.70%	0.88%	2.13%	11.74%	6.14%
EBIT Margin	-1.01%	-2.02%	-1.24%	8.32%	2.62%
Net Margin	-0.92%	-1.65%	-1.28%	7.18%	2.41%
ROE	-3.75%	-7.09%	-5.24%	28.64%	8.42%
Efficiency Ratio					
ROA	-1.52%	-2.81%	-1.91%	11.23%	3.57%
ROFA	-2.56%	-4.73%	-3.52%	20.98%	7.09%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.94	1.03	1.04	0.87	0.82
Net Debt to Equity	0.86	0.89	0.62	0.58	0.45
Interest Coverage Ratio	-1.55	-2.54	-1.38	9.81	3.04
Growth					
Sales Grow th	-1.77%	-1.32%	-11.20%	2.17%	-3.00%
EBITDA Grow th	-49.69%	-42.90%	85.14%	434.52%	-46.50%
Net Profit Grow th	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	-67.52%
EPS Grow th	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	-67.52%
Valuation					
PER (x)	N.A.	N.A.	N.A.	2.79	8.59
P/BV (x)	0.75	0.82	0.87	0.74	0.71
EV/EBITDA (x)	19.42	33.22	14.78	2.87	4.91
P/CF (x)	3.07	4.95	2.24	4.22	2.89
Dividend Yield (%)	1.07%	1.07%	0.36%	16.13%	5.24%
Dividend Payout Ratio (%)	-21%	-12%	-6%	45%	45%

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ 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 และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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