

## ส่วนที่ 3

## ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

## 13.1 งบการเงินรวมโดยย่อ

(หน่วย : ล้านบาท)

	2560	2559 <sup>(1)</sup>	2558
<b>งบแสดงฐานะการเงิน</b>			
สินทรัพย์หมุนเวียน	47,583	39,848	35,984
สินทรัพย์รวม	184,544	172,378	163,174
หนี้สินหมุนเวียน	49,365	52,429	36,210
รวมหนี้สิน	96,894	91,373	87,296
ส่วนของผู้ถือหุ้น	87,650	81,005	75,878
ทุนจดทะเบียน	20,475	20,475	20,475
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	20,434	20,434	20,434
<b>งบกำไรขาดทุน</b>			
รายได้จากการขาย	214,101	185,041	214,172
ต้นทุนขาย	192,946	164,900	197,913
กำไรขั้นต้น	21,155	20,140	16,258
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,296	1,198	1,207
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	5,601	4,874	4,965
กำไรจากการดำเนินงาน	15,220	11,465	14,434
กำไรสุทธิ	11,354	9,721	9,402
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.56	0.48	0.46
<b>งบกระแสเงินสด</b>			
กระแสเงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	20,245	7,224	27,840
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมการลงทุน	(9,768)	(10,686)	(11,271)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(10,375)	1,929	(15,001)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	103	(1,534)	1,567
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	2,042	3,576	2,009
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	2,145	2,042	3,576

## 13.2 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	2560	2559 <sup>(1)</sup>	2558
<strong>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</strong>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.96	0.76	0.99
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.30	0.23	0.35
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.40	0.16	0.67
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	18.78	19.46	21.19
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	19	18	17
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า) <sup>(2)</sup>	6.91	7.00	8.48
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	52	51	42
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	8.42	7.24	7.68
ระยะเวลารับหนี้ (วัน)	43	50	47
วงจรเงินสด (Cash Cycle) (วัน)	28	19	12
<strong>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)</strong>			
อัตรากำไรขั้นต้น	9.88%	10.88%	7.59%
อัตรากำไรสุทธิ	5.30%	5.25%	4.39%
อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น	13.48%	12.41%	13.09%
<strong>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</strong>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	6.36%	5.79%	5.77%
อัตรามูลของสินทรัพย์ (เท่า)	1.21	1.11	1.34
<strong>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</strong>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.11	1.13	1.15
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) <sup>(3)</sup>	0.65	0.75	0.66
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า) <sup>(4)</sup>	7.52	7.54	14.71
อัตราการจ่ายเงินปันผล	52%	48%	48%

- หมายเหตุ : <sup>(1)</sup> จัดประเภทรายการทางบัญชีใหม่ (The Account Reclassification)
- <sup>(2)</sup> อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ เท่ากับ ต้นทุนขาย หาดด้วยสินค้าคงเหลือสุทธิเฉลี่ย
- <sup>(3)</sup> อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยหักเงินสด หาดด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น
- <sup>(4)</sup> อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย เท่ากับ กำไรจากการดำเนินงานหาดด้วยดอกเบี้ยจ่าย

## 14. คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

## บทสรุปผู้บริหาร

	หน่วย	2560	2559	เปลี่ยนแปลง
ปริมาณน้ำมันดิบนำเข้ากลั่น	ล้านบาร์เรล	65.54	67.03	(2%)
รายได้จากการขาย <sup>[1]</sup>	ล้านบาท	214,101	185,041	16%
รายได้จากการขายสุทธิ <sup>[2]</sup>	ล้านบาท	197,594	168,349	17%
กำไรขั้นต้นจากการผลิตตาม	ล้านบาท	32,370	31,033	4%
ราคาตลาด (Market GIM)	USD/bbl <sup>[3]</sup>	14.48	13.04	11%
กำไรขั้นต้นจากการผลิต	ล้านบาท	34,638	30,457	14%
ทางบัญชี (Accounting GIM)	USD/bbl	15.49	12.80	21%
EBITDA	ล้านบาท	20,420	17,430	17%
กำไรสุทธิ	ล้านบาท	11,354	9,721	17%

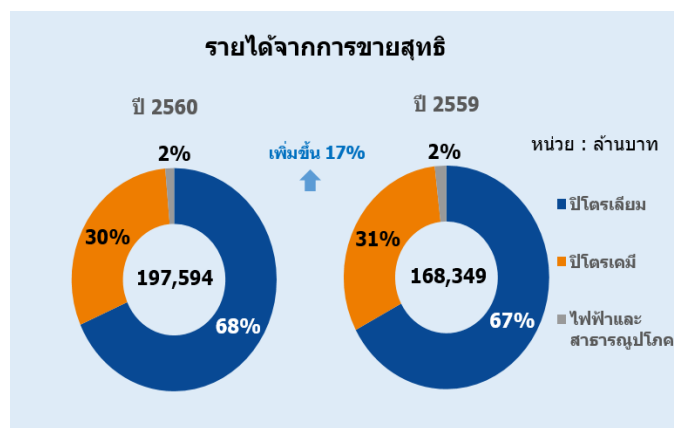
หมายเหตุ : <sup>[1]</sup> รายได้จากการขาย ประกอบด้วยรายได้จาก (1) ธุรกิจปิโตรเลียม (2) ธุรกิจปิโตรเคมี (3) ธุรกิจไฟฟ้าและสาธารณูปโภค (4) ค่าบริการถึงบรรจุดัดกันท์ ค่าบริการท่าเรือ และอื่นๆ

<sup>[2]</sup> รายได้จากการขายสุทธิ ประกอบด้วยรายได้จาก (1) ธุรกิจปิโตรเลียม (ไม่รวมภาษีสรรพสามิต) (2) ธุรกิจปิโตรเคมี (3) ธุรกิจไฟฟ้าและสาธารณูปโภค

<sup>[3]</sup> กำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (USD/bbl) : [(กำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด/ปริมาณผลิต)/อัตราแลกเปลี่ยน]

ในปี 2560 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสุทธิ 197,594 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 17 เป็นผลจากราคาขายปรับตัวเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ โดยโรงกลั่นน้ำมันมีอัตราการกลั่นทั้งปีอยู่ที่ 180,000 บาร์เรลต่อวัน คิดเป็นร้อยละ 84 ลดลงจากปีก่อนเพียงร้อยละ 1 เนื่องจากการหยุดซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ตามแผน (Major Turnaround) ในช่วงไตรมาส 1 ปี 2560 ประมาณ 1 เดือน ทั้งนี้ภายหลังจากหยุดซ่อมบำรุงดังกล่าว โรงกลั่นน้ำมันดำเนินการผลิตได้อย่างมีประสิทธิภาพและมีอัตราการกลั่นน้ำมันในระดับที่สูงขึ้น นอกจากนี้ โครงการขยายกำลังการผลิตโพลีโพรพิลีน (PP Expansion, PPE) 160,000 ตันต่อปี และโครงการผลิตเม็ดพลาสติกโพลีโพรพิลีนชนิดคอมพาวด์ (PP Compounding, PPC) 140,000 ตันต่อปี ได้เริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ในเดือนกันยายน และธันวาคม 2560 ตามลำดับ

บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market GIM) จำนวน 32,370 ล้านบาท (14.48 เหรียญสหรัฐฯ



ต่อบาร์เรล) เพิ่มขึ้นร้อยละ 4 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา เนื่องจากประโยชน์จากการเพิ่มมูลค่าผลิตภัณฑ์ของโครงการ UHV และโครงการ PPE ที่เริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ ประกอบกับต้นทุนลดลง เนื่องจาก Crude Premium over Dubai ซึ่งเป็นต้นทุนน้ำมันดิบส่วนเพิ่มเทียบกับน้ำมันดิบดูไบปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา แม้จะมี Major Turnaround และ ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและปิโตรเคมีส่วนใหญ่ปรับตัวลดลง

ในปี 2560 บริษัทฯ มีกำไรจากสต็อกน้ำมันจำนวน 3,720 ล้านบาท เนื่องจากราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง แม้ว่ามีผลขาดทุนจากการบริหารความเสี่ยงน้ำมัน (Oil Hedging) 1,452 ล้านบาท ทำให้บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นทางบัญชี (Accounting GIM) 34,638 ล้านบาท (15.49 เหยียสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล) เพิ่มขึ้นร้อยละ 14 บริษัทฯ มีกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา (EBITDA) จำนวน 20,420 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 17 เนื่องจากกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น ขณะที่มูลค่าเสื่อมราคาและต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น เนื่องจากค่าเสื่อมราคาและดอกเบี้ยจ่ายจากเงินกู้ยืมของโครงการ UHV และโครงการ PPE ถูกบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายหลังจากโครงการเริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 764 ล้านบาท จากค่าเงินบาทที่ปรับตัวแข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่อง และมีกำไรจากการลงทุน 577 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นกำไรจากบริษัท อุเบะ เคมิคอลส์ (เอเชีย) จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมมีผลการดำเนินงานปรับตัวดีขึ้น และกำไรจากการจำหน่ายหุ้น บมจ.ไทยออยล์

รายการที่ไม่ได้เกิดขึ้นประจำ (Non-recurring items) ในปี 2560 ส่วนใหญ่เป็นกำไรที่เกิดจากการกลับรายการค้อยค่าสินทรัพย์ของเงินลงทุนระยะยาว และที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ รวม 794 ล้านบาท

สำหรับปี 2560 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 2,181 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,899 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2559 บริษัทฯ มีการบันทึกสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีจำนวน 1,449 ล้านบาท จากการบันทึกผลประโยชน์ทางภาษีเงินได้จากขาดทุนทางภาษีคงเหลือในรอบระยะเวลาบัญชีงวดก่อน และการตัดจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย ส่งผลให้ในปี 2560 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 11,354 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 17

#### เหตุการณ์สำคัญในปี 2560

- ตามมาตรฐานบัญชีฉบับที่ 40 เรื่องอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนได้กำหนดให้บริษัทฯ ต้องเปิดเผยรายละเอียดของสินทรัพย์ในงบการเงิน โดยบริษัทฯ ดำเนินการประเมินราคาสินทรัพย์ทุก 3-5 ปี ในกรณีที่ไม่มีปัจจัยที่ทำให้มูลค่าของสินทรัพย์เพิ่มขึ้นหรือลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งในปี 2555 บริษัทฯ ได้มีการประเมินราคาที่ดิน อาคารและเครื่องจักร และพบว่ามีส่วนมีราคาทุนที่สูงกว่าราคาประเมิน และได้บันทึกปรับลดมูลค่าสินทรัพย์/ค้อยค่า ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 708 ล้านบาท สำหรับในงวดบัญชีปี 2560 ซึ่งครบกำหนด 5 ปีของการประเมินฯ บริษัทฯ ได้จ้างผู้ประเมินอิสระประเมินมูลค่าสินทรัพย์ของที่ดิน อาคาร และเครื่องจักร ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน และพบว่ามูลค่าสินทรัพย์มีมูลค่าเพิ่มขึ้นจากปี 2555 ทำให้บริษัทฯ ปรับมูลค่าสินทรัพย์เพิ่มขึ้นจำนวน 232 ล้านบาท โดยการบันทึกกลับรายการค้อยค่าที่ดิน อาคารและอุปกรณ์
- ในไตรมาส 4/2560 บริษัทฯ ได้กลับรายการค้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทที่เกี่ยวข้องกับผู้บริหารเดิมกลุ่มเลียวไพร์ตันจำนวน 3 บริษัท ประกอบด้วยบริษัท พรชัยวิสาหกิจ จำกัด บริษัท ทีพีไอ โกลด์ จำกัด และบริษัท ทีพีไอ อีโออีจี จำกัด ซึ่งเดิมบริษัทฯ ได้บันทึกค้อยค่าเงินลงทุนดังกล่าวไว้เต็มจำนวน ทั้งนี้ จากการพิจารณากระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับคืนจากบริษัทดังกล่าว และมูลค่าเงินลงทุนโดยใช้ราคายุติธรรม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 พบว่ามีมูลค่าที่เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 562 ล้านบาท จึงกลับรายการค้อยค่าเงินลงทุนด้วยจำนวนดังกล่าว
- เมื่อ 20 ธันวาคม 2560 คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้จำหน่ายเงินลงทุนในบริษัท ไออาร์พีซี โพลีออล จำกัด เพิ่มเดิมอีกร้อยละ 25 ให้กับบริษัท PCC Rokita SA ประเทศโปแลนด์ ทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ และ PCC Rokita SA ภายหลังการจำหน่ายเงินลงทุนจะอยู่ที่ร้อยละ 50:50 ทั้งนี้ เพื่อขยายความร่วมมือด้านการผลิต การตลาดและการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนที่มีมูลค่าเพิ่มสูง (High Value Added Product)

## 14.1 ผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน

## 1. ผลการดำเนินงาน

## 1.1 กลุ่มธุรกิจปิโตรเลียม

## 1.1.1 สถานการณ์ตลาดน้ำมัน

สถานการณ์ราคาน้ำมันดิบในปี 2560 เคลื่อนไหวในกรอบ 43 - 64 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ราคาเฉลี่ยทั้งปีอยู่ที่ 53.2 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ปรับเพิ่มขึ้นจากราคาเฉลี่ยปี 2559 ที่ 41.3 เหรียญฯ ต่อบาร์เรล โดยราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงปลายปี เนื่องจากปริมาณการผลิตน้ำมันดิบส่วนเกินที่ปรับตัวลดลง หลังความต้องการใช้น้ำมันยังคงเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง โดยอุปสงค์น้ำมันโลกขยายตัวกว่า 1.5 ล้านบาร์เรลต่อวัน สู่ระดับ 97.7 ล้านบาร์เรลต่อวัน



จากแรงขับเคลื่อนของภาวะเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัว อีกทั้งปริมาณน้ำมันดิบคงคลังสหรัฐฯ ปรับตัวลดลง และผู้ผลิตน้ำมันดิบทั้งในและนอกกลุ่มโอเปกตกลงขยายระยะเวลาของข้อตกลงการปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันดิบปริมาณ 1.8 ล้านบาร์เรลต่อวันออกไปถึงสิ้นปี 2561 จากเดิมที่สิ้นสุดเดือนมีนาคม 2561 จากการประชุมเมื่อ 30 พฤศจิกายน 2560 เพื่อรักษาเสถียรภาพของราคาน้ำมัน โดยกลุ่มผู้ผลิตสามารถลดปริมาณการผลิตน้ำมันดิบได้ใกล้เคียง

ตามเป้าหมายที่ได้ตกลงกันไว้ รวมทั้งสถานการณ์ความตึงเครียดจากความขัดแย้งของประเทศในตะวันออกกลาง อย่างไรก็ตาม ปริมาณการผลิตน้ำมันดิบของสหรัฐฯ ยังคงอยู่ในระดับสูงและเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เป็นปัจจัยกดดันราคาน้ำมันดิบระยะยาว

## 1.1.2 อัตราการใช้กำลังการผลิต

ปีโตรเลียม	2560	2559	เปลี่ยนแปลง
<b>น้ำมันดิบนำเข้ากลั่น</b>			
ล้านบาร์เรล	65.54	67.03	(2%)
พันบาร์เรลต่อวัน	180	183	(2%)
<b>อัตราการใช้กำลังการผลิต</b>			
โรงกลั่นน้ำมัน	84%	85%	(1%)
โรงงาน RDCC	78%	43%	35%
โรงน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน	76%	93%	(17%)

ในปี 2560 บริษัทฯ มีปริมาณการกลั่นน้ำมันรวมอยู่ที่ 65.54 ล้านบาร์เรล คิดเป็น 180 พันบาร์เรลต่อวัน โดยมีอัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 84 ลดลงร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับปี 2559 ที่มีปริมาณการกลั่นรวมที่ 67.03 ล้านบาร์เรล เนื่องจากในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ – มีนาคม ปี 2560 โรงกลั่นมีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผน (Major Turnaround) ทั้งนี้หลังจากหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ โรงกลั่นน้ำมันดำเนินการผลิตได้อย่างมีประสิทธิภาพและมีอัตราการกลั่นน้ำมันในระดับที่สูงขึ้น

ในปี 2560 โรงงาน RDCC มีอัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 78 โดยในช่วงการหยุดซ่อมบำรุงตามแผน โรงงาน RDCC ได้มีการเชื่อมโยงการผลิตระหว่างหน่วยผลิต RDCC กับหน่วยผลิต HYVAHL และมีการปรับตัวคุณภาพให้สามารถเดินกำลังการผลิตได้เพิ่มขึ้นและได้ผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูงเพิ่มขึ้น ส่วนโรงงานผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานมีอัตราการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 76 ลดลงร้อยละ 17 เมื่อเทียบกับปี 2559 ที่มีอัตราการผลิตร้อยละ 93 เนื่องจากการหยุดซ่อมบำรุงตามแผน

### 1.1.3 ปริมาณและมูลค่าขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม

ผลิตภัณฑ์	ปริมาณการขาย (ล้านบาร์เรล)		มูลค่าการขาย (ล้านบาท)	
	2560	2559	2560	2559
น้ำมันเชื้อเพลิง	52.39	51.98	119,015	98,348
น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน	6.43	7.22	16,110	14,804
รวม	58.82	59.19	135,125	113,152

กลุ่มธุรกิจปิโตรเลียมมีรายได้จากการขายสุทธิปี 2560 จำนวน 135,125 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 21,973 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 19 เมื่อเทียบกับปี 2559 โดยมีสาเหตุหลักมาจากราคาเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 20 ตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับเพิ่มขึ้น ในขณะที่ปริมาณขายรวมลดลงจาก 59.19 ล้านบาร์เรล เป็น 58.82 ล้านบาร์เรล ลดลง 0.37 ล้านบาร์เรล หรือคิดเป็นเพียงร้อยละ 1 โดยปริมาณขายที่ลดลงส่วนใหญ่เป็นกลุ่มน้ำมันเตาและน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน

### 1.1.4 สัดส่วนมูลค่าขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม

ผลิตภัณฑ์	2560		2559	
	ในประเทศ	ต่างประเทศ	ในประเทศ	ต่างประเทศ
น้ำมันเชื้อเพลิง	59%	41%	59%	41%
น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน	49%	51%	48%	52%
รวม	58%	42%	57%	43%

ในปี 2560 มีสัดส่วนการขายในประเทศและส่งออกในอัตราร้อยละ 58:42 ตามลำดับ โดยสัดส่วนการขายในประเทศเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากผลิตภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่นเมื่อเทียบกับปี 2559 ในขณะที่ผลิตภัณฑ์ยางมะตอยมีการขายต่างประเทศเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ การขายส่งออกส่วนใหญ่ในปี 2560 เป็นการขายไปประเทศสิงคโปร์ ประเทศมาเลเซีย และประเทศกัมพูชา ตามลำดับ

## 1.1.5 ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม

ราคาเฉลี่ย	2560	2559	เปลี่ยนแปลง
น้ำมันดิบดูไบ (เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล)	53.17	41.27	29%
น้ำมันเชื้อเพลิง (เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล)			
แนฟทา – น้ำมันดิบดูไบ	0.7	1.3	(46%)
ULG95 – น้ำมันดิบดูไบ	14.9	14.9	0%
Gas Oil 0.05%S – น้ำมันดิบดูไบ	12.5	10.8	16%
FO 180 3.5%S – น้ำมันดิบดูไบ	(2.3)	(5.0)	54%
น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน (เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน)			
500SN - FO 180 3.5%S	498	417	19%
150BS - FO 180 3.5%S	602	737	(18%)
Asphalt - FO 180 3.5%S	(31)	(50)	38%

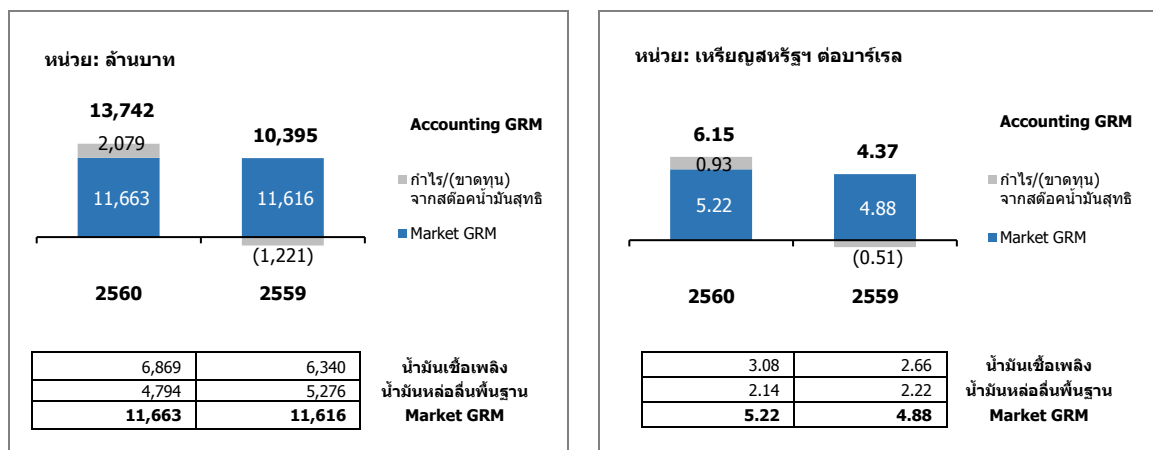
## ส่วนต่างราคากลุ่มน้ำมันเชื้อเพลิงกับราคาน้ำมันดิบดูไบ

- **Naphtha Spread ลดลง** ส่วนต่างราคาแนฟทากับราคาน้ำมันดิบดูไบ สำหรับปี 2560 อยู่ที่ 0.7 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เทียบกับปี 2559 อยู่ที่ 1.3 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลงร้อยละ 46 เนื่องจากอุปทานอยู่ในระดับที่สูง จากปริมาณการผลิตเพิ่มขึ้นของผู้ผลิตในตะวันออกกลางและประเทศอินเดีย
- **ULG95 Spread คงที่** ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน (ULG 95) กับราคาน้ำมันดิบดูไบสำหรับปี 2560 อยู่ที่ 14.9 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เทียบเท่ากับปี 2559 โดยปริมาณการส่งออกที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากประเทศจีนเป็นปัจจัยกดดันราคา อย่างไรก็ตามผลกระทบจากราคาน้ำมันเบนซินที่อยู่ในระดับต่ำ ช่วยกระตุ้นให้ผู้ขับขี่รถยนต์ใช้น้ำมันเบนซินในปริมาณที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งราคาน้ำมันเบนซินในสหรัฐฯ ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังจากโรงกลั่นน้ำมันในสหรัฐฯ หยุดดำเนินการผลิตจากผลกระทบของพายุเฮอริเคนช่วยคงระดับส่วนต่างราคาเฉลี่ยทั้งปี
- **Gas Oil Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล (Gasoil 0.05%S) กับราคาน้ำมันดิบดูไบ สำหรับปี 2560 อยู่ที่ 12.5 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เทียบกับปี 2559 อยู่ที่ 10.8 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นร้อยละ 16 สาเหตุจากอุปสงค์ทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม อุปทานที่ปรับเพิ่มมากขึ้น โดยเฉพาะจากประเทศจีน ประเทศอินเดียและตะวันออกกลาง ส่งผลให้ราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ไม่มาก
- **Fuel Oil Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคาน้ำมันเตากับราคาน้ำมันดิบดูไบสำหรับปี 2560 อยู่ที่ -2.3 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เทียบกับปี 2559 อยู่ที่ -5.0 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นร้อยละ 54 เนื่องจากการส่งออกของรัสเซียและยุโรปปรับลดลงต่อเนื่อง ส่งผลให้สินค้าคงคลังที่สิงคโปร์ปรับลดลง อย่างไรก็ตามแรงกดดันจากการที่รัฐบาลจีนอนุมัติโควตาให้โรงกลั่นอิสระสามารถใช้น้ำมันดิบได้มากขึ้นในปี 2560 ทำให้ความต้องการใช้น้ำมันเตาในประเทศจีนลดลง

## ส่วนต่างราคากลุ่มน้ำมันหล่อลื่นกับราคาน้ำมันเตา

- **500SN Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคากลุ่มผลิตภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่น (500 SN) กับราคาน้ำมันเตา สำหรับปี 2560 อยู่ที่ 498 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เทียบกับปี 2559 อยู่ที่ 417 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 19 เนื่องจากราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้น สนับสนุนให้มีการซื้อผลิตภัณฑ์เพื่อเก็บเป็น Inventory เพิ่มขึ้น
- **Asphalt Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคาขมวดอยกับราคาน้ำมันเตาสำหรับปี 2560 อยู่ที่ -31 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เทียบกับปี 2559 อยู่ที่ -50 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 38 ตามการก่อสร้างถนนที่เพิ่มขึ้นในภูมิภาค

## 1.1.6 กำไรขั้นต้นจากการกลั่น (Gross Refinery Margin)



ในปี 2560 ธุรกิจปิโตรเลียมมีกำไรขั้นต้นจากการกลั่นตามราคาตลาด (Market GRM) อยู่ที่ 11,663 ล้านบาท หรือ 5.22 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 47 ล้านบาท หรือ 0.34 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับปี 2559 โดยส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลและน้ำมันเตาเมื่อเทียบกับน้ำมันดิบปรับตัวเพิ่มขึ้น ประกอบกับต้นทุนลดลงเนื่องจาก Crude Premium over Dubai ซึ่งเป็นต้นทุนน้ำมันดิบส่วนเพิ่มเทียบกับน้ำมันดิบดูไบปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา ทั้งนี้ จากการที่ราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้น ทำให้บริษัทฯ มีกำไรจากสต็อกน้ำมันสุทธิ 2,079 ล้านบาท หรือ 0.93 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล แบ่งเป็นกำไรจากสต็อกน้ำมัน 3,531 ล้านบาท หรือ 1.58 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ขณะที่ขาดทุนจาก Oil Hedging 1,452 ล้านบาท หรือ 0.65 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ส่งผลให้ธุรกิจปิโตรเลียมมีกำไรขั้นต้นจากการกลั่นทางบัญชี (Accounting GRM) จำนวน 13,742 ล้านบาท หรือ 6.15 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล

## 1.2 กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี

## 1.2.1 สถานการณ์ตลาดปิโตรเคมี

สถานการณ์ตลาดกลุ่มโพลีเมอร์ในปี 2560 ราคาผลิตภัณฑ์ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามราคาวัตถุดิบและความต้องการผลิตภัณฑ์ส่วนเพิ่มที่อยู่ในระดับสูงตามการเติบโตของเศรษฐกิจโลกที่สูงกว่าคาดการณ์ โดยเฉพาะประเทศในกลุ่มเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ที่เศรษฐกิจเติบโตถึงร้อยละ 5.3 รวมถึงการขาดแคลนวัตถุดิบในช่วงไตรมาส 4/2560 จากผลกระทบของพายุเฮอริเคนและการลดการนำเข้า Waste Plastic ของประเทศจีนเพื่อการควบคุมด้านสิ่งแวดล้อม อย่างไรก็ตาม ตลาดยังคงได้รับแรงกดดันจากกำลังการผลิตใหม่ค่อนข้างมาก โดยเฉพาะกลุ่มโพลีเอทิลีน แต่เมื่อเปรียบเทียบกับตลาดโพลีโพรพิลีนแล้วจะเห็นว่าสถานการณ์ตลาดยังคงได้รับแรงกดดันทางด้านอุปทานน้อยกว่า เนื่องจากราคาน้ำมันดิบที่อยู่ในช่วง 43 - 64 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในช่วงปี 2560 ส่งผลให้กำลังการผลิตส่วนเพิ่มที่มาจาก Coal to Olefins (CTO) และ Methanol to Olefins (MTO) ของประเทศจีนยังคงชะลอออกไป ส่งผลให้ภาพรวมของตลาดโพลีโพรพิลีนในปี 2560 ค่อนข้างดี สำหรับ



ผลิตภัณฑ์กลุ่มสไตรีนิกส์นั้น มีกำลังการผลิตส่วนเพิ่มต่ำกว่าความต้องการส่วนเพิ่ม โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากความต้องการในกลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าที่เติบโตมากกว่าที่คาดการณ์ไว้ รวมถึงการฟื้นตัวของตลาดรถยนต์ โดยเฉพาะประเทศจีนที่มีอัตราการเติบโตอยู่ที่ร้อยละ 2 อย่างไรก็ตามผลิตภัณฑ์กลุ่มอะโรเมติกส์ได้รับแรงกดดันจากราคาวัตถุดิบปรับเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ ในขณะที่ความต้องการปรับลดลงโดยเฉพาะจากประเทศจีน ซึ่งใช้กำลังการผลิตของผลิตภัณฑ์กลุ่มอะโรเมติกส์ในระดับต่ำ

### 1.2.2 กำลังการผลิตปีไตรมาส

	2560	2559	เปลี่ยนแปลง
<b>อัตราการใช้กำลังการผลิต</b>			
กลุ่มโอเลฟินส์	87%	90%	(3%)
กลุ่มอะโรเมติกส์และสไตรีนิกส์	90%	91%	(1%)

ในปี 2560 อัตราการผลิตของผลิตภัณฑ์กลุ่มโอเลฟินส์ กลุ่มอะโรเมติกส์และสไตรีนิกส์อยู่ที่ร้อยละ 87 และร้อยละ 90 ตามลำดับ ลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับอัตราการผลิตในปี 2559 จากการหยุดเพื่อปิดซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผน ทั้งนี้โครงการขยายกำลังการผลิตโพลีโพรพิลีน PPE ได้เริ่มดำเนินการผลิตในเชิงพาณิชย์เมื่อเดือนกันยายน 2560 โดยมีกำลังการผลิต 160,000 ตันต่อปี และโรงงาน EPS ได้ดำเนินการติดตั้งเครื่องจักรส่วนขยายและสามารถเพิ่มกำลังการผลิตจาก 30,000 ตันต่อปีเป็น 48,000 ตันต่อปี โดยเริ่มการผลิตเชิงพาณิชย์ในเดือนกันยายน 2560

### 1.2.3 ปริมาณและมูลค่าขายผลิตภัณฑ์ปีไตรมาส

ผลิตภัณฑ์	ปริมาณการขาย (พันตัน)		มูลค่าการขาย (ล้านบาท)	
	2560	2559	2560	2559
กลุ่มโอเลฟินส์	952	857	35,044	29,780
กลุ่มอะโรเมติกส์และสไตรีนิกส์	631	677	24,684	22,335
<b>รวม</b>	<b>1,583</b>	<b>1,534</b>	<b>59,728</b>	<b>52,115</b>

กลุ่มธุรกิจปีไตรมาส มีรายได้จากการขายสุทธิสำหรับปี 2560 จำนวน 59,728 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7,613 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 15 เมื่อเทียบกับปี 2559 เนื่องจากราคาเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 12 ตามราคาวัตถุดิบที่ปรับเพิ่มขึ้น และปริมาณการขายรวมปรับเพิ่มขึ้น 49 พันตัน หรือร้อยละ 3 โดยรายได้ส่วนใหญ่มาจากผลิตภัณฑ์กลุ่มโอเลฟินส์และสไตรีนิกส์คิดเป็นร้อยละ 59 และร้อยละ 29 ตามลำดับ

### 1.2.4 สัดส่วนมูลค่าขายผลิตภัณฑ์ปีไตรมาส

ผลิตภัณฑ์	2560		2559	
	ในประเทศ	ต่างประเทศ	ในประเทศ	ต่างประเทศ
กลุ่มโอเลฟินส์	60%	40%	64%	36%
กลุ่มอะโรเมติกส์และสไตรีนิกส์	47%	53%	46%	54%
<b>รวม</b>	<b>55%</b>	<b>45%</b>	<b>56%</b>	<b>44%</b>

สำหรับปี 2560 มีสัดส่วนการขายในประเทศและส่งออกในอัตราร้อยละ 55:45 ตามลำดับ โดยมีสัดส่วนการส่งออก เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 ส่วนใหญ่จากกลุ่มโอเลฟินส์ ได้แก่ PP และ โพรพิลีน โดยส่งออกไปประเทศญี่ปุ่น ประเทศสิงคโปร์ และประเทศอินโดนีเซีย ตามลำดับ ในขณะที่กลุ่มอะโรเมติกส์มีสัดส่วนการขายในประเทศเพิ่มขึ้น

ทั้งนี้ การขายส่งออกผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีส่วนใหญ่ในปี 2560 เป็นการขายไปยังฮ่องกง ประเทศญี่ปุ่น และประเทศสิงคโปร์ ตามลำดับ

### 1.2.5 ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีและวัตถุดิบ

ส่วนต่างระหว่างราคาผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบแยกตามผลิตภัณฑ์ที่สำคัญมีดังนี้

ราคาเฉลี่ย (เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน)	2560	2559	เปลี่ยนแปลง
แนฟทา	496	398	25%
<b>โอเลฟินส์</b>			
เอทิลีน – แนฟทา	596	639	(7%)
HDPE –เอทิลีน	235	209	12%
HDPE – แนฟทา	831	848	(2%)
โพรพิลีน– แนฟทา	328	306	7%
PP – โพรพิลีน	328	350	(6%)
PP – แนฟทา	656	656	0%
<b>อะโรเมติกส์</b>			
เบนซีน – แนฟทา	324	245	32%
โทลูอิน – แนฟทา	159	194	(18%)
มิกซ์ไซลีน – แนฟทา	172	250	(31%)
<b>สไตรีนิกส์</b>			
SM – แนฟทา	754	666	13%
ABS – แนฟทา	1,334	957	39%
ABS – SM	580	291	99%
PS (GPPS) – แนฟทา	947	817	16%
PS (GPPS) – SM	193	151	28%

#### ส่วนต่างราคากลุ่มผลิตภัณฑ์โพลีโอเลฟินส์ (HDPE/PP) กับราคาแนฟทา

- **HDPE Spread ลดลง** ส่วนต่างราคา HDPE กับแนฟทาในปี 2560 อยู่ที่ 831 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เมื่อเทียบกับปี 2559 ลดลงร้อยละ 2 เป็นผลจากราคาวัตถุดิบแนฟทาปรับเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ ในขณะที่ราคาผลิตภัณฑ์ปรับตัวเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย เนื่องจากอุปทานเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะจากสหรัฐฯ

- **PP Spread** คงที่ ส่วนต่างราคา PP กับแนฟทาสำหรับปี 2560 อยู่ที่ 656 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เทียบเท่ากับปี 2559 เนื่องจากอุปสงค์ทรงตัว โดยราคา PP ยังปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากอุปทานใหม่เพิ่มขึ้นน้อยกว่าที่คาดการณ์

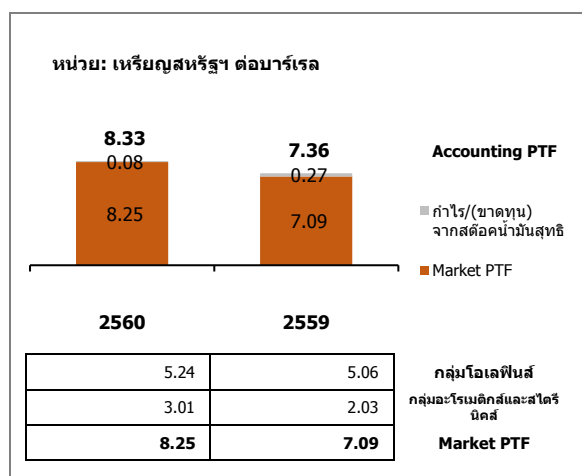
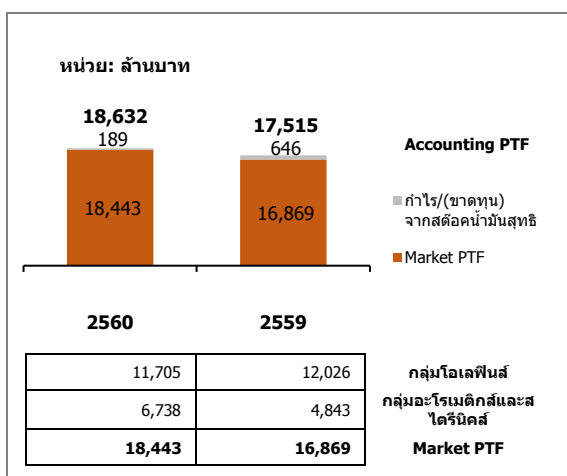
ส่วนต่างของราคากลุ่มอะโรเมติกส์ (โทลูอินและมิกซ์ไซลีน) กับราคาแนฟทา

- **TOL Spread ลดลง** ส่วนต่างราคาโทลูอินกับแนฟทาในปี 2560 อยู่ที่ 159 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เทียบกับปี 2559 อยู่ที่ 194 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงร้อยละ 18 จากความต้องการที่ปรับลดลงโดยเฉพาะจากประเทศจีนที่ใช้กำลังการผลิตโรงงานปิโตรเคมีในระดับต่ำ
- **MX Spread ลดลง** ส่วนต่างราคามิกซ์ไซลีนกับแนฟทาในปี 2560 อยู่ที่ 172 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เทียบกับปี 2559 อยู่ที่ 250 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงร้อยละ 31 จากปริมาณการผลิตที่อยู่ในระดับสูงโดยเฉพาะจากภูมิภาคเอเชีย

ส่วนต่างกลุ่มผลิตภัณฑ์โพลีไทรีนิกส์ (ABS/PS) กับราคาแนฟทา

- **ABS Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคา ABS กับแนฟทาในปี 2560 อยู่ที่ 1,334 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เทียบกับปี 2559 อยู่ที่ 957 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 39 เนื่องจากความต้องการที่ยังคงมีอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะจากประเทศจีนสำหรับผลิตอุปกรณ์ไฟฟ้า ประกอบกับแรงกระตุ้นจากนโยบายควบคุมเรื่องสิ่งแวดล้อมโดยการนำ Waste Plastic ทำให้ความต้องการใช้เม็ดพลาสติกใหม่ (Virgin Plastic) เพิ่มขึ้น ประกอบกับในช่วงต้นปี อุปทานตึงตัวจากการที่โรงงานผลิตในภูมิภาคเอเชียหยุดซ่อมบำรุง
- **PS Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคา PS กับแนฟทาสำหรับปี 2560 อยู่ที่ 947 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เทียบกับปี 2559 อยู่ที่ 817 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 16 เนื่องจากอุปสงค์ที่ปรับเพิ่มขึ้นในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงเหนือ โดยเฉพาะจากประเทศจีน รวมทั้งในช่วงต้นปีอุปทานตึงตัวจากการที่โรงงานผลิตในภูมิภาคเอเชียหยุดซ่อมบำรุง และปลายเดือนพฤศจิกายน 2560 โรงงานผลิตในประเทศเกาหลีหยุดซ่อมบำรุงประจำปี

#### 1.2.6 กำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Product to Feed : PTF)



สำหรับปี 2560 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาดของกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี (Market PTF) อยู่ที่ 18,443 ล้านบาท หรือ 8.25 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 1,574 ล้านบาท หรือ 1.16 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับปี 2559 เนื่องจากบริษัทฯ ได้ประโยชน์จากการเพิ่มมูลค่าผลิตภัณฑ์ของโครงการ UHV และโครงการ PPE ประกอบกับส่วนต่างผลิตภัณฑ์กลุ่มสไตรีนิกส์ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยบริษัทฯ มีกำไรจากสต็อกน้ำมันสุทธิ 189 ล้านบาท หรือ 0.08 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ส่งผลให้ธุรกิจปิโตรเคมีมีกำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting PTF) อยู่ที่ 18,632 ล้านบาท หรือ 8.33 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล

### 1.3 ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภค

#### 1.3.1 กำลัการผลิตและรายได้จากการขาย

	2560	2559	เปลี่ยนแปลง
<b>อัตราการใช้กำลังการผลิต</b>			
ไฟฟ้า	75%	75%	(0%)
ไอน้ำ	73%	73%	(0%)
<b>รายได้จากการขาย (ล้านบาท)</b>			
ไฟฟ้า	1,629	1,822	(11%)
ไอน้ำ	916	1,059	(14%)
อื่นๆ	196	201	(2%)
<b>รวม</b>	<b>2,741</b>	<b>3,082</b>	<b>(11%)</b>

ในปี 2560 อัตราการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำอยู่ที่ร้อยละ 75 และร้อยละ 73 เทียบเท่ากับปี 2559 โดยบริษัทฯ มีรายได้จากการขายของกลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภคอยู่ที่ 2,741 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2559 ลดลง 341 ล้านบาท หรือร้อยละ 11 เนื่องจากบริษัทฯ หยุดซ่อมบำรุงใหญ่ในช่วงไตรมาส 1/2560

1.4 ผลการดำเนินงานรวม

ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยสำหรับปี 2560

	ล้านบาท		เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล	
	2560	2559	2560	2559
อัตราแลกเปลี่ยนตัวเฉลี่ย	34.11	35.47		
ปริมาณน้ำมันดิบนำเข้ากลั่น (ล้านบาร์เรล)	65.54	67.03		
ราคาน้ำมันดิบตัวเฉลี่ย (เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล) <sup>(1)</sup>	55.26	44.22		
รายได้จากการขาย <sup>(2)</sup>	214,101	185,041	95.76	77.83
รายได้จากการขายสุทธิ <sup>(3)</sup>	197,594	168,349	88.37	70.81
ต้นทุนวัตถุดิบตามราคาตลาด	(165,224)	(137,316)	(73.89)	(57.77)
<b>กำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market GIM)</b>	<b>32,370</b>	<b>31,033</b>	<b>14.48</b>	<b>13.04</b>
กำไร/(ขาดทุน) จากสต็อกน้ำมัน	3,720	2,755	1.66	1.16
ค่าเผื่อการลดลงของสินค้าคงเหลือ (LCM)	0	290	0.00	0.12
กำไร/(ขาดทุน) จากการบริหารความเสี่ยงน้ำมัน	(1,452)	(3,621)	(0.65)	(1.52)
<b>กำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting GIM)</b>	<b>34,638</b>	<b>30,457</b>	<b>15.49</b>	<b>12.80</b>
รายได้อื่นๆ <sup>(4)</sup>	1,423	1,301	0.64	0.55
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(1,296)	(1,198)	(0.58)	(0.50)
<b>กำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี และรายได้อื่นๆ</b>	<b>34,765</b>	<b>30,560</b>	<b>15.55</b>	<b>12.85</b>
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(14,345)	(13,130)	(6.41)	(5.52)
<b>EBITDA</b>	<b>20,420</b>	<b>17,430</b>	<b>9.14</b>	<b>7.33</b>
ค่าเสื่อมราคา	(7,062)	(6,249)	(3.16)	(2.63)
<b>EBIT</b>	<b>13,358</b>	<b>11,181</b>	<b>5.98</b>	<b>4.70</b>
ต้นทุนทางการเงินสุทธิ	(1,983)	(1,481)	(0.89)	(0.62)
กำไร/(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	764	104	0.34	0.04
กำไร/(ขาดทุน) จากการด้อยค่าและจำหน่ายทรัพย์สิน	832	3	0.37	-
กำไร/(ขาดทุน) จากการลงทุน	577	184	0.25	0.07
ค่าใช้จ่ายอื่น	(7)	43	-	0.02
<b>กำไร/(ขาดทุน) สุทธิก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>13,541</b>	<b>10,034</b>	<b>6.05</b>	<b>4.21</b>
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(2,181)	(282)	(0.98)	(0.12)
กำไร/(ขาดทุน) ในส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(5)	(31)	(0.00)	(0.01)
<b>กำไร/(ขาดทุน) สุทธิ</b>	<b>11,354</b>	<b>9,721</b>	<b>5.07</b>	<b>4.08</b>

หมายเหตุ : <sup>(1)</sup> ราคาตลาดเฉลี่ยของน้ำมันดิบรวมซึ่งใช้ในกระบวนการผลิต

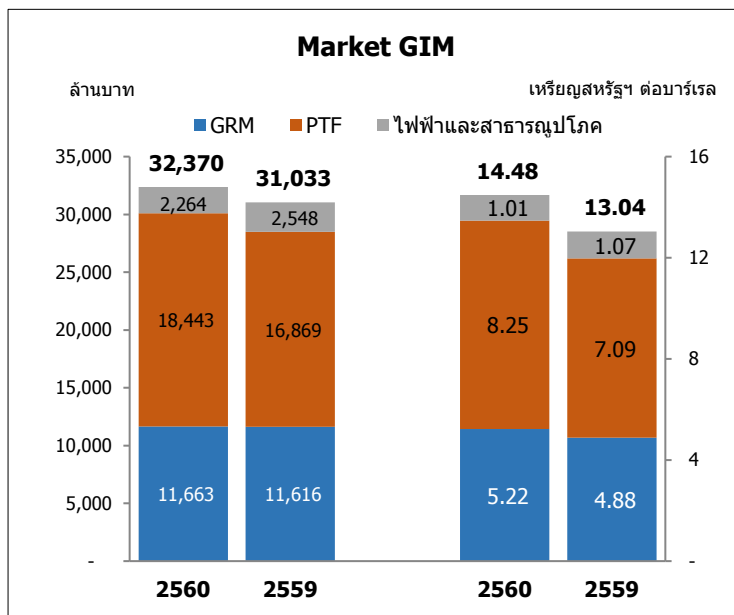
<sup>(2)</sup> รายได้จากการขาย ประกอบด้วยรายได้จาก (1) ธุรกิจปิโตรเลียม (2) ธุรกิจปิโตรเคมี (3) ธุรกิจไฟฟ้าและสาธารณูปโภค

(4) ค่าบริการจัดบรรจุผลิตภัณฑ์ ค่าบริการท่าเรือ และอื่นๆ

<sup>(3)</sup> รายได้จากการขายสุทธิ ประกอบด้วยรายได้จาก (1) ธุรกิจปิโตรเลียม (ไม่รวมภาษีสรรพสามิต) (2) ธุรกิจปิโตรเคมี (3) ธุรกิจไฟฟ้าและสาธารณูปโภค

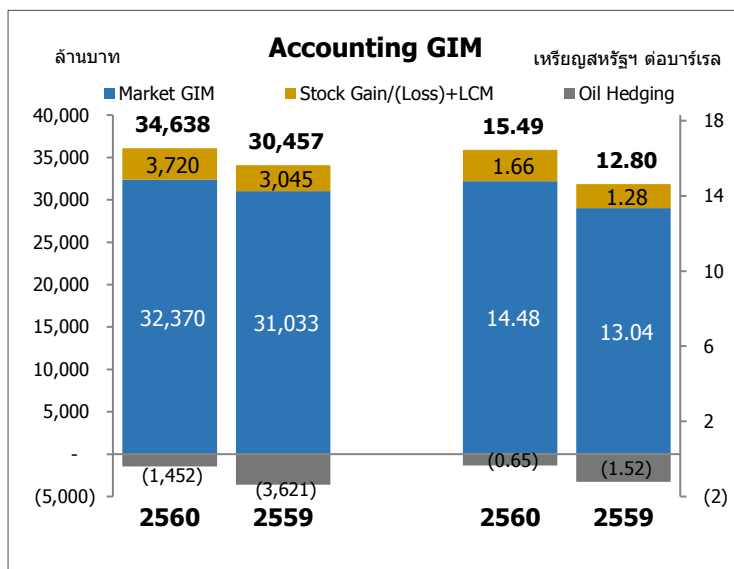
<sup>(4)</sup> ประกอบด้วย รายได้จากการขายที่ดิน ค่าบริการท่าเรือ ค่าเช่าถังบรรจุสินค้า และอื่นๆ

#### 1.4.1 กำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market Gross Integrated Margin)



ในปี 2560 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market GIM) จำนวน 32,370 ล้านบาท หรือ 14.48 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 1,337 ล้านบาท หรือ 1.44 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล คิดเป็นร้อยละ 11 เมื่อเทียบกับปี 2559 เนื่องจากบริษัทฯ ได้ประโยชน์จากการเพิ่มมูลค่าผลิตภัณฑ์ของโครงการ UHV และโครงการ PPE ประกอบกับต้นทุนลดลงเนื่องจาก Crude Premium over Dubai ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา

#### 1.4.2 กำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting Gross Integrated Margin)



สำหรับปี 2560 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting GIM) อยู่ที่ 34,638 ล้านบาท หรือ 15.49 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 4,181 ล้านบาท หรือ 2.69 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับปี 2559 ประกอบด้วย Market GIM เพิ่มขึ้น 1,337 ล้านบาท หรือ 1.44 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล และกำไรจากสต็อกน้ำมันสุทธิเพิ่มขึ้น 2,844 ล้านบาท หรือ 1.25 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล

#### 1.4.3 รายได้อื่น

รายได้อื่น ประกอบด้วย รายได้จากการให้บริการท่าเรือและถังบรรจุก๊าซและอื่นๆ โดยในปี 2560 บริษัทฯ มีรายได้อื่นจำนวน 1,423 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 122 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2559 เนื่องจากการบันทึกรับรู้รายได้จากการรับคืนหลักทรัพย์ที่บริษัทฯ นำไปชำระหนี้ตามแผนฟื้นฟูกิจการ ซึ่งระยะเวลาจากการวางหลักทรัพย์ได้เกินระยะเวลาที่กฎหมายกำหนดแล้ว และรายได้จากการขายไอน้ำสูงขึ้นเนื่องจากการปรับเพิ่มราคาขาย

#### 1.4.4 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

ในปี 2560 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจำนวน 14,345 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,215 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9 เมื่อเทียบกับปี 2559 โดยเพิ่มขึ้นจาก ค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าที่ปรึกษา ทั้งนี้ส่วนใหญ่เป็นค่าที่ปรึกษาจากโครงการ EVEREST ซึ่งได้สิ้นสุดโครงการในปี 2560 และเงินบริจาคให้สถาบันการศึกษาในกลุ่ม ปตท.

สำหรับค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการวิจัยและพัฒนาในปี 2560 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายสำหรับการทำงานวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่เพื่อสร้างศักยภาพในการแข่งขันให้กับบริษัทฯ จำนวน 470 ล้านบาท ประกอบด้วย เงินเดือนของนักวิจัยและค่าใช้จ่ายในการทำงานวิจัย ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานวิจัยร่วมกับผู้เชี่ยวชาญภายนอก จำนวน 339 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายสำหรับอุปกรณ์ เครื่องมือสำหรับงานวิจัยและพัฒนา ค่าใช้จ่ายด้านสาธารณูปโภคต่างๆ เพื่อส่งเสริมงานวิจัยและพัฒนา จำนวน 131 ล้านบาท

#### 1.4.5 ค่าเสื่อมราคา

ค่าเสื่อมราคาสำหรับปี 2560 มีจำนวน 7,062 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 813 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2559 ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากโครงการปรับปรุงและขยายงานที่แล้วเสร็จ เช่น โครงการขยายกำลังการผลิตเม็ดพลาสติกโพลีโพรพิลีน (PPE) และค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุงใหญ่ที่บันทึกเป็นสินทรัพย์และเริ่มตัดจำหน่ายเป็นค่าใช้จ่ายเป็นระยะเวลาประมาณ 5 ปี

#### 1.4.6 ต้นทุนทางการเงินสุทธิ

ต้นทุนทางการเงินสุทธิสำหรับปี 2560 มีจำนวน 1,983 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 502 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2559 โดยมีสาเหตุหลักจากการบันทึกดอกเบี้ยจ่ายเป็นค่าใช้จ่ายประจำงวดจากโครงการ UHV และโครงการ PPE ที่แล้วเสร็จและเริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ (COD) เมื่อเดือนกรกฎาคม 2559 และเดือนกันยายน 2560 ตามลำดับ

#### 1.4.7 กำไร/ (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน

ในปี 2560 บริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ส่วนใหญ่ยังไม่เกิดขึ้นจริง 764 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 660 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2559 เนื่องจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นจากสิ้นปี 2559 ที่ 36.00 บาทต่อเหรียญสหรัฐ มาปิดที่ 32.85 บาทต่อเหรียญสหรัฐ ณ สิ้นปี 2560 ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2560 บริษัทฯ มีเงินกู้ระยะยาวสกุลเงินเหรียญสหรัฐ คงเหลือจำนวน 125 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

#### 1.4.8 กำไร/ (ขาดทุน) จากการด้อยค่าและจำหน่ายทรัพย์สิน

สำหรับปี 2560 บริษัทฯ มีกำไรจากการด้อยค่าและจำหน่ายทรัพย์สินจำนวน 832 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากกำไรจากการกลับรายการด้อยค่าจากการประเมินราคาที่ดิน 232 ล้านบาท และบันทึกกำไรจากการกลับรายการด้อยค่าเงินลงทุนระยะยาว 3 บริษัท ซึ่งเป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกับผู้บริหารเดิมกลุ่มเดียวไฟรด์น์ จำนวน 562 ล้านบาท ซึ่งเดิมบริษัทฯ ได้บันทึกด้อยค่าเงินลงทุนดังกล่าวไว้เต็มจำนวน

#### 1.4.9 กำไร/ (ขาดทุน) จากการลงทุน

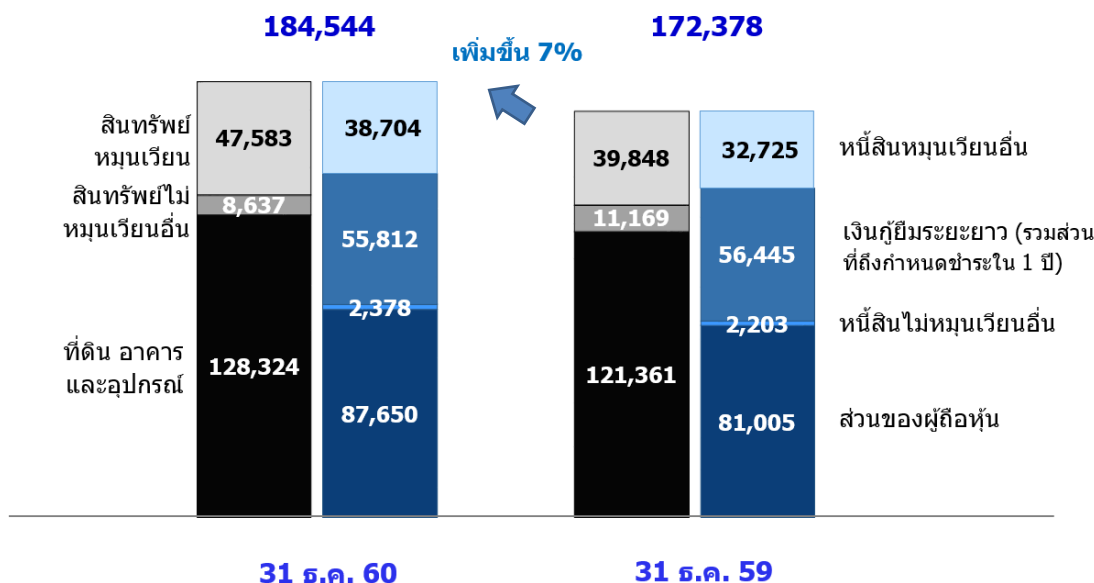
ในปี 2560 บริษัทฯ มีกำไรจากการลงทุน 577 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 393 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2559 โดยส่วนใหญ่มาจากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัท อุเบ เคมิคอลส์ (เอเชีย) จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมมีผลการดำเนินงานปรับตัวดีขึ้น และกำไรจากการจำหน่ายหุ้น บมจ. ไทยออยล์ 115 ล้านบาท

#### 1.4.10 ภาษีเงินได้นิติบุคคล

ในปี 2560 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล 2,181 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อนที่มีจำนวน 282 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,899 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2559 มีการบันทึกสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (Deferred Tax Asset : DTA) จากการขาดทุนทางภาษีสะสมคงเหลือ และการตัดจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วมเป็นจำนวน 1,449 ล้านบาท

## 2. ฐานะการเงิน

(หน่วย : ล้านบาท)



### 2.1 สินทรัพย์

ณ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 184,544 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 12,166 ล้านบาท เป็นผลจาก

- ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 2,817 ล้านบาท หรือร้อยละ 28 ส่วนใหญ่เกิดจากราคาผลิตภัณฑ์ที่ปรับขึ้นตามราคาตลาด ทั้งนี้ ณ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 3 เดือน เป็นจำนวนเงิน 23 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.18 ของลูกหนี้การค้าทั้งหมด โดยบริษัทฯ ได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้เต็มจำนวน ขณะที่ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยสำหรับปี 2560 อยู่ที่ 19 วัน เทียบกับปี 2559 อยู่ที่ 18 วัน

- สินค้าคงเหลือส่วนใหญ่ประกอบด้วย สินค้าสำเร็จรูป วัตถุดิบ และสินค้าระหว่างผลิต ณ สิ้นปี 2560 สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 4,269 ล้านบาท หรือร้อยละ 17 เนื่องจากปริมาณสินค้าเพิ่มขึ้นจาก 9.61 ล้านบาร์เรล เป็น 10.53 ล้านบาร์เรล ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากปริมาณน้ำมันดิบที่บริษัทฯ เตรียมเพื่อนำเข้ากลั่นเพิ่มขึ้น และราคาผลิตภัณฑ์ที่ปรับขึ้นตามราคาตลาด โดยบริษัทฯ มีจำนวนระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยสำหรับปี 2560 อยู่ที่ 52 วัน เทียบกับปี 2559 อยู่ที่ 51 วัน

- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 649 ล้านบาท หรือร้อยละ 16 ส่วนใหญ่เกิดจากเงินสดและเงินฝากธนาคารเพิ่มขึ้น 103 ล้านบาท และลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 499 ล้านบาท

- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 4,431 ล้านบาท หรือร้อยละ 3 สาเหตุหลักจากสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น 13,545 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์โครงการขยายกำลังการผลิตเม็ดพลาสติกโพลีโพรพิลีน (PPE) และ

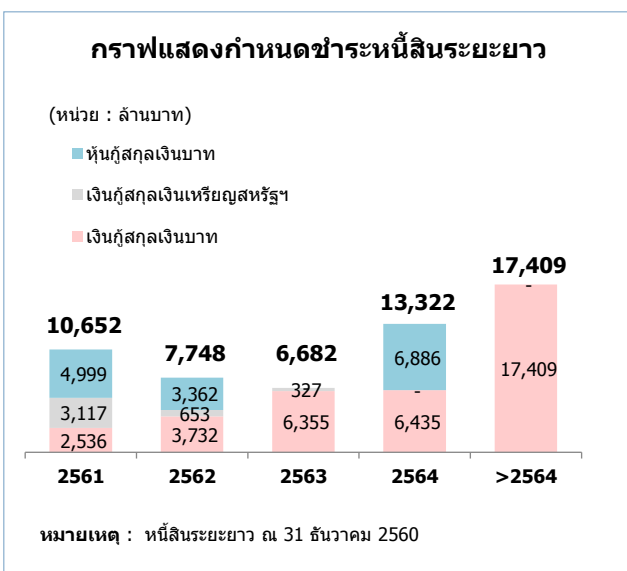


โครงการผลิตเม็ดพลาสติกโพลิโพรพิลีนชนิดคอมพาวด์ (PPC) รวมทั้งเพิ่มขึ้นจากค่าซ่อมบำรุงใหญ่ที่ถูกบันทึกเป็นสินทรัพย์รอตัดจำหน่าย ในขณะที่สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลงจากการบันทึกค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร 7,059 ล้านบาท สินทรัพย์ภายใต้การควบคุมได้รอตัดบัญชี 2,107 ล้านบาท และเงินลงทุนระยะยาวอื่น 596 ล้านบาท

## 2.2 หนี้สิน

ณ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 96,894 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 5,521 ล้านบาท เป็นผลจาก

- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง 3,184 ล้านบาท หรือร้อยละ 52 เนื่องจากเงินสดหมุนเวียนในกิจกรรมดำเนินงานสูงขึ้น
- เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 6,239 ล้านบาท หรือร้อยละ 32 เนื่องจากปริมาณน้ำมันดิบค้างจ่าย ณ สิ้นปี 2560 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2559 ประกอบกับราคาน้ำมันดิบที่ปรับเพิ่มขึ้น โดยบริษัทฯ มีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยสำหรับปี 2560 อยู่ที่ 43 วัน ลดลงจากปี 2559 จำนวน 7 วัน เนื่องจากการลดระยะเวลาการจ่ายชำระคืนค่าน้ำมันดิบจาก 90 วัน เป็น 60 วัน



- หนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 2,924 ล้านบาท หรือร้อยละ 43 สาเหตุหลักจากเจ้าหนี้งานก่อสร้างเพิ่มขึ้น 1,907 ล้านบาท เจ้าหนี้ภาษีสรรพสามิตและกองทุนน้ำมันเพิ่มขึ้น 1,112 ล้านบาท และโบนัสค้างจ่ายเพิ่มขึ้น 108 ล้านบาท ในขณะที่ดอกเบี้ยค้างจ่ายลดลง 171 ล้านบาท
- เงินกู้ยืมระยะยาวรวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีลดลง 633 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการเบิกถอนเงินกู้ระยะยาว 19,500 ล้านบาท โดยระหว่างปีมีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ให้กับสถาบันการเงินและหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระ 19,322 ล้านบาท ขณะที่มีการไถ่ถอนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจำนวน 787 ล้านบาท จากค่าเงินบาทที่แข็งค่า

## รายละเอียดเงินกู้ยืมระยะยาว สรุปได้ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

	31 ธ.ค. 60	31 ธ.ค. 59	เปลี่ยนแปลง
หุ้นกู้สกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ	0	8,567	(8,567)
หุ้นกู้สกุลเงินบาท	15,248	22,629	(7,381)
เงินกู้สกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ	4,097	5,204	(1,107)
เงินกู้สกุลเงินบาท	36,467	20,045	16,422
<b>รวม</b>	<b>55,812</b>	<b>56,445</b>	<b>(633)</b>
หัก ส่วนที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	(10,660)	(19,704)	9,044
<b>รวมเงินกู้ยืมระยะยาวสุทธิ</b>	<b>45,152</b>	<b>36,741</b>	<b>8,411</b>

● หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 175 ล้านบาท เกิดจากรายการภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานที่เพิ่มขึ้น 133 ล้านบาท และหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี 42 ล้านบาท

### 2.3 ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 87,650 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เป็นจำนวน 6,645 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลจากกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 11,354 ล้านบาท ในขณะที่มีการจ่ายเงินปันผล 4,694 ล้านบาท และการเปลี่ยนแปลงในมูลค่าสุทธิของเงินลงทุนเพื่อขายลดลง 67 ล้านบาท

### 3. งบกระแสเงินสด

(หน่วย : ล้านบาท)

		2560	2559
1	EBITDA	20,420	17,430
2	การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	(174)	(10,206)
3	เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	<b>20,246</b>	<b>7,224</b>
4	เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(9,768)	(10,687)
5	เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(10,375)	1,929
6	<b>เงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>	<b>103</b>	<b>(1,534)</b>
7	เงินสดยกมาต้นงวด	2,042	3,576
8	<b>เงินสดคงเหลือต้นงวด</b>	<b>2,145</b>	<b>2,042</b>

ณ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ มีเงินสดคงเหลือจำนวน 2,145 ล้านบาท โดยมีกระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น 103 ล้านบาท ประกอบด้วย

● กระแสเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงานมีจำนวน 20,246 ล้านบาท ส่วนใหญ่กระแสเงินสดรับมาจากกำไรก่อนหักค่าเสื่อมราคา ภาษี และดอกเบี้ยจ่าย (EBITDA) จำนวน 20,420 ล้านบาท ขณะที่กระแสเงินสดจ่ายจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน 174 ล้านบาท (ในปี 2559 การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานมีจำนวน 10,206 ล้านบาท เนื่องจากการลดระยะเวลาการจ่ายชำระคืนค่าน้ำมันดิบจาก 90 วันเป็น 60 วัน) โดยรายการหลักที่ทำให้กระแสเงินสดลดลงประกอบด้วย สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 4,382 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 2,805 ล้านบาท ลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 507 ล้านบาท ในขณะที่รายการหลักที่มีผลทำให้กระแสเงินสดเพิ่มขึ้นประกอบด้วย เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 6,239 ล้านบาท เจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 835 ล้านบาท

● กระแสเงินสดจ่ายเพื่อกิจกรรมลงทุนมีจำนวน 9,768 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการจ่ายเงินลงทุนโครงการขยายกำลังการผลิตเม็ดพลาสติกโพลีโพรพิลีน (PPE) และโครงการผลิตเม็ดพลาสติกโพลีโพรพิลีนชนิดคอมพาวด์ (PPC) และค่าซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ที่บันทึกเป็นสินทรัพย์รอตัดจำหน่าย

● กระแสเงินสดจ่ายเพื่อกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 10,375 ล้านบาท โดยหลักประกอบด้วยการขายคืนหุ้นกู้และเงินกู้ยืมระยะยาว 19,322 ล้านบาท จ่ายคืนเงินกู้ระยะสั้น 3,184 ล้านบาท จ่ายเงินปันผล 4,694 ล้านบาท และจ่ายดอกเบี้ยเงินกู้ยืม 2,704 ล้านบาท ในขณะที่มีกระแสเงินสดรับส่วนใหญ่มาจากเงินกู้ระยะยาว 19,500 ล้านบาท

#### สภาพคล่องและโครงสร้างเงินทุน

อัตราส่วนสภาพคล่องในปี 2560 เท่ากับ 0.96 เท่า เพิ่มขึ้น 0.20 เท่า เมื่อเทียบกับปี 2559 ที่ 0.76 เท่า เนื่องจากในปี 2560 มีการขายคืนเงินกู้ที่ถึงกำหนดชำระ ทำให้เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปีลดลง ทั้งนี้ บริษัทฯ บริหารจัดการสภาพคล่องได้อย่างเพียงพอต่อการดำเนินธุรกิจ และไม่มีปัญหาด้านสภาพคล่องทางการเงิน

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 0.65 เท่า ลดลง 0.10 เท่า เมื่อเทียบกับปี 2559 ที่ 0.75 เท่า สาเหตุหลักจากส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากการผลกำไรสุทธิประจำปี ประกอบกับเงินกู้ระยะสั้นลดลง ทั้งนี้ บริษัทฯ สามารถชำระหนี้สินได้ตามกำหนดและสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืมเงินได้ครบถ้วน

#### 14.2 แผนการลงทุน

งบประมาณสำหรับโครงการลงทุนของบริษัทฯ (รวมโครงการที่อยู่ระหว่างการศึกษา) ระหว่างปี 2561-2565 มีจำนวน 53,279 ล้านบาท โดยในปี 2561 ค่าใช้จ่ายลงทุนสำหรับโครงการลงทุนที่ดำเนินการต่อเนื่องมีจำนวน 1,933 ล้านบาท ประกอบด้วยโครงการเพิ่มมูลค่าเพื่อผลิตภัณฑ์สะอาด (โครงการ UHV) โครงการขยายกำลังการผลิตโพลีโพรพิลีน (โครงการ PPE/PCC) และโครงการ EVEREST

นอกจากนี้บริษัทฯ มีงบประมาณสำหรับโครงการลงทุนที่อยู่ระหว่างการศึกษามีจำนวน 34,793 ล้านบาท โดยการนำวัตถุดิบหลักจากกระบวนการผลิตภายในของบริษัทฯ มาสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีของบริษัทฯ

(หน่วย : ล้านบาท)

โครงการลงทุน	2561	2562	2563	2564	2565	รวม
โครงการ UHV และ โครงการ PPE/PPC	1,445	-	-	-	-	1,445
โครงการ EVEREST	488	-	-	-	-	488
ค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุงโรงงาน	2,470	2,354	2,425	4,947	2,703	14,899
อื่นๆ	1,466	116	73	-	-	1,655
<b>รวม</b>	<b>5,869</b>	<b>2,470</b>	<b>2,498</b>	<b>4,947</b>	<b>2,703</b>	<b>18,487</b>
โครงการที่อยู่ระหว่างการศึกษา	1,301	4,291	9,747	9,736	9,718	34,793
<b>รวมทั้งหมด</b>	<b>7,169</b>	<b>6,761</b>	<b>12,245</b>	<b>14,683</b>	<b>12,421</b>	<b>53,279</b>

## 14.3 แนวโน้มปี 2561

## 1. ธุรกิจปิโตรเลียม

สถานการณ์น้ำมันดิบในปี 2561 คาดว่าราคาน้ำมันดิบดูไบจะปรับเพิ่มขึ้นจากปี 2560 และเคลื่อนไหวในกรอบ 60–65 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล โดยได้รับแรงหนุนจากความต้องการใช้น้ำมันที่มีแนวโน้มขยายตัวที่ 1.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน คู่ระดับ 98.9 ล้านบาร์เรลต่อวัน จากภาวะเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง ทั้งในกลุ่มประเทศเศรษฐกิจหลักและประเทศเศรษฐกิจเกิดใหม่ นอกจากนี้ ความร่วมมือระหว่างผู้ผลิตกลุ่มโอเปกและนอกกลุ่มโอเปก นำโดยซาอุดีอาระเบียและรัสเซียที่ตัดสินใจขยายระยะเวลาการปรับลดกำลังการผลิตร่วมกันประมาณ 1.8 ล้านบาร์เรลต่อวัน จากเดิมที่สิ้นสุดเดือน มิ.ย. 2561 เป็นสิ้นสุดเดือน ธ.ค. 2561 เป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่เกื้อหนุนราคาน้ำมันดิบอย่างต่อเนื่อง โดยตั้งเป้าหมายในการลดน้ำมันดิบคงคลังของกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว (OECD Stocks) ให้กลับมายู่ที่ระดับค่าเฉลี่ย 5 ปี ทั้งนี้สถานการณ์ความไม่สงบในภูมิภาคตะวันออกกลาง เป็นปัจจัยตลาดต้องจับตามองในปี 2561 เนื่องจากอาจส่งผลกระทบต่ออุปทานน้ำมันดิบถึงตัวมากขึ้น

อย่างไรก็ตาม การปรับตัวเข้าสู่สมดุลของตลาดน้ำมันดิบยังคงเผชิญกับความเสี่ยง โดยตลาดอาจกลับมาประสบกับภาวะอุปทานล้นตลาดอีกครั้ง เนื่องจากปริมาณการผลิตน้ำมันดิบจากผู้ผลิตนอกกลุ่มโอเปกมีแนวโน้มขยายตัวอย่างต่อเนื่องราว 1.4 ล้านบาร์เรลต่อวัน โดยเฉพาะปริมาณการผลิตน้ำมันดิบของสหรัฐฯ ที่คาดว่าจะปรับเพิ่มขึ้นประมาณ 0.7-1 ล้านบาร์เรลต่อวัน หลังจากราคาน้ำมันที่อยู่ในช่วงขาขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้อุปทานส่วนเกินเข้ามาสู่ตลาดมากขึ้น เป็นปัจจัยกดดันราคาน้ำมันดิบในระยะยาว

## 2. ธุรกิจปิโตรเคมี

แนวโน้มธุรกิจปิโตรเคมีปี 2561 คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก โดยกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ได้คาดการณ์อัตราการขยายตัวเศรษฐกิจโลก สำหรับปี 2561 อยู่ที่ร้อยละ 3.7 ซึ่งการขยายตัวจะปรับตัวดีขึ้นในหลายภูมิภาค โดยเฉพาะในกลุ่มประเทศเกิดใหม่ ประกอบกับนโยบายการควบคุมเรื่องสิ่งแวดล้อมของประเทศจีน ทำให้มีการลดการใช้ขยะพลาสติก (Waste Plastic) รวมทั้ง โครงการ “หนึ่งแถบ หนึ่งเส้นทาง” (One Belt, One Road) ของประเทศจีน ช่วยสนับสนุนความต้องการใช้เม็ดพลาสติกให้ปรับตัวสูงขึ้น สำหรับปิโตรเคมีกลุ่มโพลีโพรพิลีนมีกำลังการผลิตส่วนเพิ่มใกล้เคียงกับความต้องการที่เพิ่มขึ้น ปิโตรเคมีกลุ่มโพลีสไตรีนมีกำลังการผลิตใหม่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย เมื่อเทียบกับความต้องการที่เติบโตแบบสอดคล้องกับการขยายตัวทางเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม ปิโตรเคมีกลุ่มโพลีเอทิลีนยังคงได้รับแรงกดดันจากการคาดการณ์กำลังการผลิตใหม่ที่เพิ่มขึ้นค่อนข้างมาก โดยเฉพาะจากสหรัฐอเมริกา ทั้งนี้ อุตสาหกรรมปิโตรเคมียังมีข้อจำกัดอื่นที่จะมีผลต่อแนวโน้มธุรกิจ ได้แก่ ความผันผวนของราคาน้ำมัน ความผันผวนของค่าเงินในสกุลหลักๆ ของประเทศคู่ค้า ซึ่งหากค่าเงินในสกุลเงินเหล่านั้นอ่อนค่าลง จะเป็นข้อจำกัดต่อการขยายตัวของปริมาณการส่งออก และเป็นปัจจัยกดดันต่อการฟื้นตัวของราคาสินค้าในตลาดโลก