

## ส่วนที่ 3

## ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

## 13.1 งบการเงินรวมโดยย่อ

(หน่วย : ล้านบาท)

	2562	2561	2560 <sup>(1)</sup>
<b>งบแสดงฐานะการเงิน</b>			
สินทรัพย์หมุนเวียน	43,647	46,629	47,583
สินทรัพย์รวม	177,850	182,446	184,544
หนี้สินหมุนเวียน	45,707	48,896	49,353
รวมหนี้สิน	94,448	95,066	96,894
ส่วนของผู้ถือหุ้น	83,402	87,380	87,650
ทุนจดทะเบียน	20,475	20,475	20,475
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	20,434	20,434	20,434
<b>งบกำไรขาดทุน</b>			
รายได้จากการขาย	239,315	280,551	214,101
ต้นทุนขาย	236,569	264,637	192,946
กำไรขั้นต้น	2,745	15,914	21,155
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,464	1,524	1,296
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	5,592	5,449	5,601
กำไร(ขาดทุน)จากการดำเนินงาน	(356)	10,197	15,220
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	(1,174)	7,735	11,354
กำไร(ขาดทุน)สุทธิต่อหุ้น (บาท)	(0.06)	0.38	0.56
<b>งบกระแสเงินสด</b>			
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	7,527	18,304	20,245
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมการลงทุน	(5,954)	(6,537)	(9,768)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(874)	(11,575)	(10,375)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	698	193	103
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	2,338	2,145	2,042
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	3,036	2,338	2,145

13.2 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	2562	2561	2560 <sup>(1)</sup>
<strong>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</strong>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.95	0.95	0.96
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.29	0.30	0.30
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.16	0.37	0.40
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	21.41	22.42	18.78
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	17	16	19
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า) <sup>(2)</sup>	8.69	9.05	6.91
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	41	40	52
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	9.26	10.13	8.42
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	39	36	43
วงจรเงินสด (Cash Cycle) (วัน)	19	20	28
<strong>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)</strong>			
อัตรากำไรขั้นต้น	1.15%	5.67%	9.88%
อัตรากำไรสุทธิ	(0.49%)	2.76%	5.30%
อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น	(1.38%)	8.85%	13.48%
<strong>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</strong>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(0.65%)	4.22%	6.36%
อัตราหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.34	1.54	1.21
<strong>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</strong>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.13	1.09	1.11
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) <sup>(3)</sup>	0.67	0.63	0.65
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	3.71	8.97	7.51
อัตราการจ่ายเงินปันผล	n.a.	50%	52%

หมายเหตุ : <sup>(1)</sup> จัดประเภทรายการทางบัญชีใหม่ (The Account Reclassification)  
<sup>(2)</sup> อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ เท่ากับ ต้นทุนขาย หาดด้วยสินค้าคงเหลือสุทธิเฉลี่ย  
<sup>(3)</sup> อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยหักเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว หาดด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

## บทสรุปผู้บริหาร

	หน่วย	2562	2561	เปลี่ยนแปลง
ปริมาณน้ำมันดิบนำเข้ากลั่น	ล้านบาร์เรล	72.00	76.05	(5%)
รายได้จากการขาย <sup>[1]</sup>	ล้านบาท	239,315	280,551	(15%)
รายได้จากการขายสุทธิ <sup>[2]</sup>	ล้านบาท	216,577	258,919	(16%)
กำไรขั้นต้นจากการผลิตตาม	ล้านบาท	19,555	33,607	(42%)
ราคาตลาด (Market GIM)	USD/bbl <sup>[3]</sup>	8.70	13.60	(36%)
กำไรขั้นต้นจากการผลิตทาง	ล้านบาท	20,169	32,370	(38%)
บัญชี (Accounting GIM)	USD/bbl	8.97	13.10	(32%)
EBITDA	ล้านบาท	5,940	18,344	(68%)
กำไรสุทธิ	ล้านบาท	(1,174)	7,735	(115%)

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

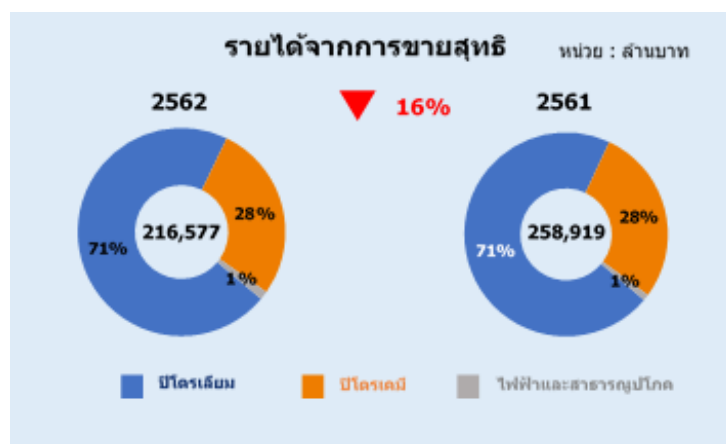
(4) ค่าบริการถึงบรรจุดัดกันซ์ ค่าบริการท่าเรือ และอื่นๆ

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

(3) ธุรกิจไฟฟ้าและสาธารณูปโภค

<sup>[3]</sup> กำไรขั้นต้นตามราคาตลาด (Market GIM : USD/bbl) : [(กำไรขั้นต้นตามราคาตลาด/ปริมาณการผลิต)/อัตราแลกเปลี่ยน]

ในปี 2562 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสุทธิ 216,577 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 16 เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากราคาขายลดลงร้อยละ 12 จาการค้าน้ำมันดิบปรับตัวลดลงและค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น รวมทั้งปริมาณขายลดลงร้อยละ 4 โรงกลั่นน้ำมันใช้อัตราการกลั่นเฉลี่ยทั้งปีอยู่ที่ 197,000 บาร์เรลต่อวัน ลดลงร้อยละ 5 เนื่องจากการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงงาน RDCC เป็นเวลา 28 วันและโรงกลั่นน้ำมัน (ADU 1) 18 วัน



บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market GIM) อยู่ที่ 19,555 ล้านบาท (8.70 เหรียญ สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล) ปรับตัวลดลงร้อยละ 42 เป็นผลจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวจากผลกระทบของสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีน ทำให้ความต้องการสินค้าลดลง ขณะที่อุปทานปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะจากสหรัฐฯ และกำลังการผลิตใหม่ในภูมิภาค ส่งผลให้

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ทั้งกลุ่มปิโตรเลียมและปิโตรเคมีส่วนใหญ่ปรับตัวลดลงอย่างมาก ทั้งนี้ บริษัทฯ ยังคงดำเนินโครงการ Everest และ Everest Forever (E4E) อย่างต่อเนื่อง เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพกระบวนการผลิตและปรับปรุงกระบวนการทำงานทั่วทั้งองค์กร

บริษัทฯ มีกำไรจากสต็อกน้ำมันสุทธิตั้งรวม 614 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นกำไรจากการทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงของราคาน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม (Oil Hedging) เทียบกับปีก่อนที่มีขาดทุนจากสต็อกน้ำมันสุทธิ 1,238 ล้านบาท ทำให้กำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting GIM) ลดลงอยู่ที่ 20,169 ล้านบาท (8.97 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล) หรือลดลงร้อยละ 38 รายได้อื่นๆ มีจำนวน 2,021 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 28 ส่วนใหญ่จากการบันทึกเงินค่าปรับจากการรับประกันผลงานก่อสร้างของโครงการ UHV ค่าใช้จ่ายดำเนินงานมีจำนวน 14,786 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 ส่วนใหญ่จากการบันทึกค่าใช้จ่ายพนักงานเพิ่มขึ้นเนื่องจากการปรับอัตราค่าชดเชยให้กับลูกจ้างจากเดิม 300 วันเป็น 400 วันตามพระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงานฉบับใหม่ ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคา (EBITDA) อยู่ที่ 5,940 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 68

ต้นทุนทางการเงินสุทธิมีจำนวน 934 ล้านบาท ลดลง 1,293 ล้านบาท เนื่องจากค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น ทำให้บริษัทฯ บันทึกกำไรจากการทำสัญญาแลกเปลี่ยนเงินต้นและดอกเบี้ย (Cross Currency Swap: CCS) จำนวน 951 ล้านบาท เทียบกับปีก่อนขาดทุนจาก CCS จำนวน 276 ล้านบาท และมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 458 ล้านบาท เทียบกับปีก่อนมีกำไรอยู่ที่ 68 ล้านบาท จากเงินกู้สกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ มีมูลค่าลดลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินบาท

นอกจากนี้ บริษัทฯ บันทึกกำไรจากการด้อยค่าและจำหน่ายทรัพย์สิน 770 ล้านบาท เทียบกับปีก่อนบันทึกกำไร 296 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นกำไรจากการกลับรายการด้อยค่าที่ดินและเงินลงทุน และบันทึกกำไรจากการขายที่ดินให้กับบริษัท ดับบลิวเอชเอ อินดัสเตรียล เอสเตท ระยอง จำกัด (WHA IER) บริษัทฯ มีเครดิตภาษีเงินได้ 779 ล้านบาท เทียบกับปีก่อนมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 1,147 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากผลการดำเนินงานปรับตัวลดลง ส่งผลให้ในปี 2562 บริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิ 1,174 ล้านบาท เทียบกับปี 2561 มีกำไรสุทธิ 7,735 ล้านบาท

#### เหตุการณ์สำคัญในปี 2562

- บันทึกรับรู้ผลประโยชน์พนักงานตามพระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงาน

พระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงาน (ฉบับที่ 7) พ.ศ.2562 ซึ่งมีผลบังคับใช้เมื่อวันที่ 5 พฤษภาคม 2562 กำหนดให้ลูกจ้างซึ่งทำงานติดต่อกันครบ 20 ปีขึ้นไป ได้รับค่าชดเชยไม่น้อยกว่าค่าจ้างอัตราสุดท้าย 400 วัน จากเดิม 300 วัน ทำให้บริษัทฯ บันทึกรับรู้ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานจากต้นทุนบริการในอดีตเพิ่มขึ้นถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 763 ล้านบาท

- การลงทุนในบริษัท Guangzhou Saiju Performance Polymer Ltd.

ในเดือนสิงหาคม 2562 บริษัทฯ ได้ชำระเงินค่าหุ้นเพิ่มทุนในบริษัท Guangzhou Saiju Performance Polymer Ltd. (“GZSJ”) ซึ่งดำเนินธุรกิจด้านการซื้อขายสินค้าประเภทผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรมพลาสติก ผ่านระบบ E-Commerce รายใหญ่ในสาธารณรัฐประชาชนจีน โดยบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 15 ของทุนจดทะเบียน คิดเป็นเงิน 135 ล้านบาท หรือประมาณ 600 ล้านบาท

- การลงทุนในบริษัท ไอพอลิเมอร์ จำกัด

ในเดือนสิงหาคม 2562 บริษัทฯ ได้ชำระเงินเพิ่มทุนในบริษัท ไอพอลิเมอร์ จำกัด ซึ่งมีทุนจดทะเบียน 120 ล้านบาท ตามสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 55 โดยบริษัท Guangzhou Saiju Performance Polymer Ltd. ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 45 เพื่อดำเนินธุรกิจซื้อขายสินค้าประเภทผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรมพลาสติก ผ่านระบบ E-Commerce ในประเทศไทย

- การลงทุนในบริษัท ดับบลิวเอชเอ อินดัสเตรียล เอสเตท ระยอง จำกัด

ในเดือนกันยายน 2562 บริษัทฯ ได้ชำระเงินลงทุนในบริษัท ดับบลิวเอชเอ อินดัสเตรียล เอสเตท ระยอง จำกัด ซึ่งมีทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว 650 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 40 คิดเป็นเงินลงทุนรวม 260 ล้านบาท

• การขายที่ดิน อำเภอบ้านค่าย จังหวัดระยอง

ในเดือนกันยายน 2562 บริษัทฯ ได้ขายและดำเนินการโอนกรรมสิทธิ์ที่ดิน อำเภอบ้านค่าย จังหวัดระยอง ให้กับ บริษัท ดับบลิวเอชเอ อินดัสเตรียล เอสเตท ระยอง จำกัด เนื้อที่ 2,152 ไร่ คิดเป็นเงิน 624 ล้านบาท โดยบันทึกกำไรจากการขายที่ดินจำนวน 124 ล้านบาท

• การกลับรายการด้อยค่าเงินลงทุนระยะยาวอื่น

ในเดือนธันวาคม 2562 บริษัทฯ ได้บันทึกกลับรายการด้อยค่าเงินลงทุนจำนวน 438 ล้านบาท โดยพิจารณาจากมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนของเงินลงทุนในบริษัทที่เกี่ยวข้องกับผู้บริหารเดิม จำนวน 4 บริษัท ประกอบด้วย บริษัท พรชัยวิสาหกิจ จำกัด, บริษัท ทีพีโอ อีโออีจี จำกัด, บริษัท ทีพีโอ โซลคิง จำกัด, บริษัท อุตสาหกรรมเหล็กกล้าไทย จำกัด

• การขายหุ้นในบริษัท ไออาร์พีซี เอ แอนด์ แอล จำกัด

ในเดือนธันวาคม 2562 บริษัทฯ ได้ขายหุ้นในบริษัท ไออาร์พีซี เอ แอนด์ แอล จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 2.50 คิดเป็นเงิน 3.96 ล้านบาท ให้กับบริษัท นิปปอน เอ แอนด์ แอล ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขในสัญญาร่วมทุน โดยภายหลังการขายหุ้นสัดส่วนการลงทุนของบริษัทฯ ลดลงอยู่ที่ร้อยละ 57.48

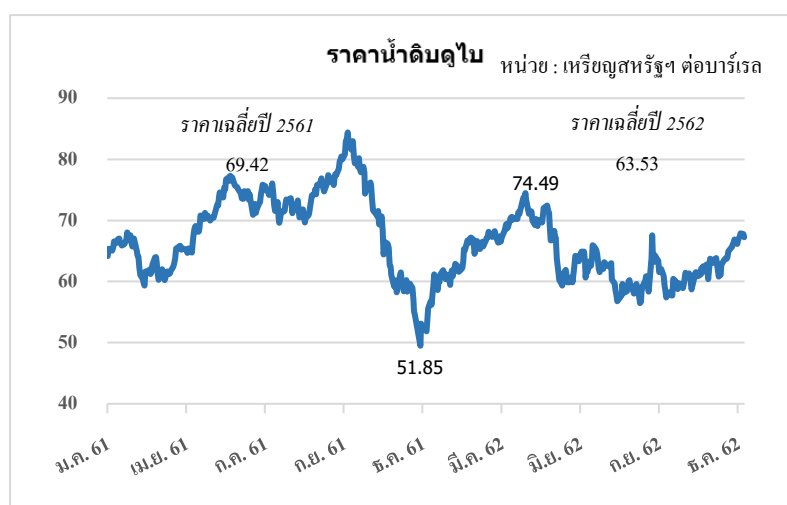
#### 14.1 ผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน

##### 1. ผลการดำเนินงานตามกลุ่มธุรกิจ

##### 1.1. กลุ่มธุรกิจปิโตรเลียม

##### 1.1.1 สถานการณ์ตลาดน้ำมัน

สถานการณ์ตลาดน้ำมันดิบในปี 2562 ปริมาณการใช้น้ำมันของโลกอยู่ที่ 100.8 ล้านบาร์เรลต่อวัน ในขณะที่ปี 2561 อยู่ที่ 100 ล้านบาร์เรลต่อวัน โดยราคาน้ำมันดิบดูไบเคลื่อนไหวในกรอบ 51.85 - 74.49 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล โดยราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยทั้งปีอยู่ที่ 63.53 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ปรับลดลง 5.89 เหรียญสหรัฐฯ ต่อ บาร์เรล จากราคาเฉลี่ยปี 2561 ที่ 69.42 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ราคาน้ำมันดิบมีความผันผวนค่อนข้างสูงตลอดทั้งปี โดยในช่วงต้นปี ราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นจากความร่วมมือของผู้ผลิตในกลุ่มโอเปกและพันธมิตร ในการปรับลดกำลังการผลิตประมาณ 1.2 ล้านบาร์เรลต่อวัน การประกาศเพิ่มโควตาการนำเข้าน้ำมันดิบของประเทศจีน รวมถึงประเทศโปแลนด์และเยอรมนีได้สั่งห้าม



การซื้อน้ำมันดิบจากรัสเซียผ่านท่อขนส่งน้ำมันดรูซบา (Druzhba Pipeline) หลังพบสารปนเปื้อนคลอไรด์ ทำให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงสุดที่ 74.49 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในเดือนเมษายน 2562 หลังจากนั้น ราคาน้ำมันดิบได้ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องจากความกังวลต่อสถานะเศรษฐกิจถดถอยและปริมาณการใช้น้ำมันดิบที่ลดลงเนื่องจากความยืดหยุ่นของสงครามการค้าระหว่างจีนกับสหรัฐฯ

ประกอบกับปริมาณการผลิตจากสหรัฐฯ ที่สูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง แม้ว่ากลุ่มโอเปกยืนยันที่จะคงกำลังการผลิตในระดับต่ำเพื่อรักษาสมดุลตลาด ตลอดจนมาตรการการคว่ำบาตรของสหรัฐฯ ต่ออิหร่านและเวเนซุเอลาก็ตาม

ปีโตรเลียม	2562	2561	เปลี่ยนแปลง
น้ำมันดิบนำเข้ากลั่น			
ล้านบาร์เรล	72.00	76.05	(5%)
พันบาร์เรลต่อวัน	197	208	(5%)
อัตราการใช้กำลังการผลิต			
โรงกลั่นน้ำมัน	92%	97%	(5%)
โรงงาน RDCC	102%	99%	3%
โรงน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน	82%	85%	(3%)

ในปี 2562 ปริมาณการกลั่นน้ำมันรวมอยู่ที่ 72 ล้านบาร์เรล คิดเป็น 197,000 บาร์เรลต่อวัน (197 KBD) โดยมีอัตราการใช้กำลังผลิตอยู่ที่ร้อยละ 92 ลดลงร้อยละ 5 เมื่อเทียบกับปี 2561 เนื่องจากปี 2562 มีการหยุดผลิตของโรงงาน RDCC (Residue Deep Catalytic Cracking) ตามแผน เพื่อติดตั้งระบบ Catalyst Cooler ในไตรมาส 1/2562 และหน่วยผลิต ADU 1 (Atmospheric Distillation Unit) หยุดซ่อมบำรุง

โรงงานผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานมีอัตราการผลิตในปี 2562 อยู่ที่ร้อยละ 82 เทียบกับปี 2561 ลดลงร้อยละ 3 เนื่องจากการลดกำลังการผลิตเพื่อหยุดซ่อมบำรุงอุปกรณ์ปรับปรุงคุณภาพน้ำมันหล่อลื่นในไตรมาส 3/2562

ผลิตภัณฑ์	ปริมาณการขาย (ล้านบาร์เรล)		มูลค่าการขาย (ล้านบาท)	
	2562	2561	2562	2561
น้ำมันเชื้อเพลิง	57.99	60.83	136,670	163,724
น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน	6.88	7.01	16,781	19,229
รวม	64.87	67.84	153,451	182,953

ปี 2562 รายได้จากการขายสุทธิของกลุ่ม  
ปีโตรเลียมลดลงร้อยละ 16 เมื่อเทียบกับปีก่อน  
เนื่องจากราคาขายเฉลี่ยลดลงตามราคาน้ำมันดิบ  
และปริมาณขายลดลง

รายได้จากการขายสุทธิของกลุ่มปิโตรเลียม สำหรับปี 2562 จำนวน 153,451 ล้านบาท ลดลง 29,502 ล้านบาท หรือร้อยละ 16 เมื่อเทียบกับปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักจากราคาขายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์ปรับลดลงร้อยละ 12 ตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับลดลง และปริมาณขายลดลงจาก 67.84 ล้านบาร์เรล เป็น 64.87 ล้านบาร์เรล หรือลดลงร้อยละ 4 โดยปริมาณขายที่ลดลงส่วนใหญ่มาจากน้ำมันดีเซล และน้ำมันเบนซิน ขณะที่ปริมาณขายแก๊สและน้ำมันเตากำมะถันต่ำ (LSFO 0.5%) เพิ่มขึ้น

#### 1.1.4 สัดส่วนมูลค่าขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม

ผลิตภัณฑ์	2562		2561	
	ในประเทศ	ต่างประเทศ	ในประเทศ	ต่างประเทศ
น้ำมันเชื้อเพลิง	58%	42%	60%	40%
น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน	41%	59%	40%	60%
รวม	56%	44%	57%	43%

สำหรับปี 2562 สัดส่วนการขายผลิตภัณฑ์กลุ่มปิโตรเลียม มีสัดส่วนการขายในประเทศและส่งออกในอัตรา ร้อยละ 56:44 ตามลำดับ โดยสัดส่วนการขายในประเทศลดลงร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับปี 2561 ส่วนใหญ่ลดลงจากน้ำมันดีเซล ขณะที่ปริมาณขายน้ำมันเตากำมะถันต่ำ (LSFO 0.5%) เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ การขายส่งออกสำหรับปี 2562 ส่วนใหญ่เป็นการขาย ไปยังประเทศสิงคโปร์ ประเทศมาเลเซีย และประเทศกัมพูชา ตามลำดับ

### 1.1.5 ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและวัตถุดิบ

ราคาเฉลี่ย	2562	2561	เปลี่ยนแปลง
น้ำมันดิบดูไบ (เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล)	63.53	69.42	(8%)
<b>น้ำมันเชื้อเพลิง (เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล)</b>			
แนฟทา – น้ำมันดิบดูไบ	(6.6)	(2.4)	(175%)
ULG95 - น้ำมันดิบดูไบ	9.0	10.5	(14%)
Gas Oil 0.05%S - น้ำมันดิบดูไบ	13.7	14.6	(6%)
FO 180 3.5%S - น้ำมันดิบดูไบ	(4.9)	(2.6)	(88%)
<b>น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน (เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน)</b>			
500SN - FO 180 3.5%S	321	447	(28%)
150BS - FO 180 3.5%S	490	518	(5%)
Asphalt - FO 180 3.5%S	13	(46)	128%

## ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและวัตถุดิบ

### ส่วนต่างราคากลุ่มน้ำมันเชื้อเพลิงกับราคาน้ำมันดิบดูไบ

- Naphtha Spread ลดลง** ส่วนต่างราคาเนฟทากับราคาน้ำมันดิบดูไบ สำหรับปี 2562 อยู่ที่ -6.6 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เทียบกับปี 2561 อยู่ที่ -2.4 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ปรับตัวลดลงร้อยละ 175 เนื่องจากการผลิตน้ำมันดิบเบาจากสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น เมื่อนำไปกลั่นทำให้ได้สัดส่วนเนฟทาที่สูงขึ้น การผลิตที่เพิ่มขึ้นจากโรงกลั่น Hengli ในประเทศจีน ประกอบกับความต้องการที่ลดลงของผลิตภัณฑ์กลุ่มปิโตรเคมี สำหรับส่วนต่างราคาเนฟทากับราคาน้ำมันดิบดูไบ ในไตรมาส 4/2562 อยู่ที่ -2.2 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เทียบกับไตรมาส 3/2562 อยู่ที่ -7.8 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นร้อยละ 72 จากปริมาณการส่งออกจากประเทศแถบตะวันออกกลางและยุโรปที่เข้ามาในภูมิภาคเอเชียลดลง และความต้องการที่เพิ่มขึ้นจากโรงงานปิโตรเคมี (Naphtha Cracker) ที่กลับมาเดินเครื่องจักรหลังจากหยุดซ่อมบำรุงประจำปี รวมทั้งความต้องการเนฟทาไปเป็นส่วนผสมน้ำมันเบนซินเพิ่มขึ้น เนื่องจากราคาน้ำมันเบนซินปรับตัวขึ้น

- ULG95 Spread ลดลง** ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน (ULG 95) กับราคาน้ำมันดิบดูไบ สำหรับปี 2562 อยู่ที่ 9.0 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เทียบกับปี 2561 ที่ 10.5 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลงร้อยละ 14 จากปริมาณน้ำมันเบนซินที่อยู่ในระดับสูง หลังจากสหรัฐฯ ปรับเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันดิบชนิดเบาอย่างต่อเนื่อง รวมถึงปริมาณการส่งออกที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากประเทศจีน เป็นปัจจัยกดดันราคา สำหรับส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน (ULG 95) กับราคาน้ำมันดิบดูไบ ในไตรมาส 4/2562 อยู่ที่ 12.9 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เทียบกับไตรมาส 3/2562 อยู่ที่ 11.7 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นร้อยละ 10 จากความต้องการในสหรัฐฯ อินเดีย และอินโดนีเซียที่ยังคงมีความต้องการอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับกำลังการผลิตที่ลดลงจากการที่โรงกลั่นเข้าสู่ฤดูการปิดซ่อมบำรุง

- Gas Oil Spread ลดลง** ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล (Gasoil 0.05%S) กับราคาน้ำมันดิบดูไบ สำหรับปี 2562 อยู่ที่ 13.7 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เทียบกับปี 2561 อยู่ที่ 14.6 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลงร้อยละ 6 สาเหตุจากอุปทานล้นตลาดจากการผลิตน้ำมันดีเซลเพิ่มขึ้น เพื่อรองรับสำหรับมาตรฐานเดินเรือใหม่ IMO เนื่องจากส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากการคาดการณ์ปริมาณการใช้ที่เพิ่มขึ้น ขณะที่เรือเดินสมุทรยังเลือกใช้ใช้น้ำมันเตากำมะถันต่ำมากกว่าน้ำมันดีเซล โดยที่ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล (Gasoil 0.05%S) กับราคาน้ำมันดิบดูไบในไตรมาส 4/2562 อยู่ที่ 14.3 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เทียบกับไตรมาส 3/2562 อยู่ที่ 15.4 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลงร้อยละ 7 เนื่องจากการส่งออกที่เพิ่มขึ้นจากประเทศจีน และการผลิตน้ำมันดีเซลสำหรับมาตรฐาน IMO 15 ในปริมาณสูง ขณะที่เรือเดินสมุทรยังเลือกใช้ใช้น้ำมันเตากำมะถันต่ำมากกว่าน้ำมันดีเซล

- Fuel Oil Spread ลดลง** ส่วนต่างราคาน้ำมันเตากับราคาน้ำมันดิบดูไบ สำหรับปี 2562 อยู่ที่ -4.9 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เทียบกับปี 2561 อยู่ที่ -2.6 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลงร้อยละ 88 เนื่องจากความต้องการที่ลดลงจากการเปลี่ยนมาตรฐานน้ำมันเดินเรือตามข้อบังคับของ IMO จากน้ำมันเตากำมะถันสูง (HSFO) เป็นน้ำมันเตากำมะถันต่ำ (LSFO 0.5%) โดยที่ส่วนต่างราคาน้ำมันเตากับราคาน้ำมันดิบดูไบในไตรมาส 4/2562 อยู่ที่ -18.7 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2562 อยู่ที่ 0.9 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ปรับตัวลดลง 19.6 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล จากความต้องการที่ลดลงอย่างมาก เนื่องจากการเปลี่ยนมาตรฐานน้ำมันเดินเรือของ IMO ที่จะเริ่มบังคับใช้ในปี 2563 ในขณะที่ LSFO 0.5% มีความต้องการเพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้ส่วนต่างราคา LSFO 0.5% กับ ราคาน้ำมันดิบดูไบ ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

### ส่วนต่างราคากลุ่มน้ำมันหล่อลื่นกับราคาน้ำมันเตา

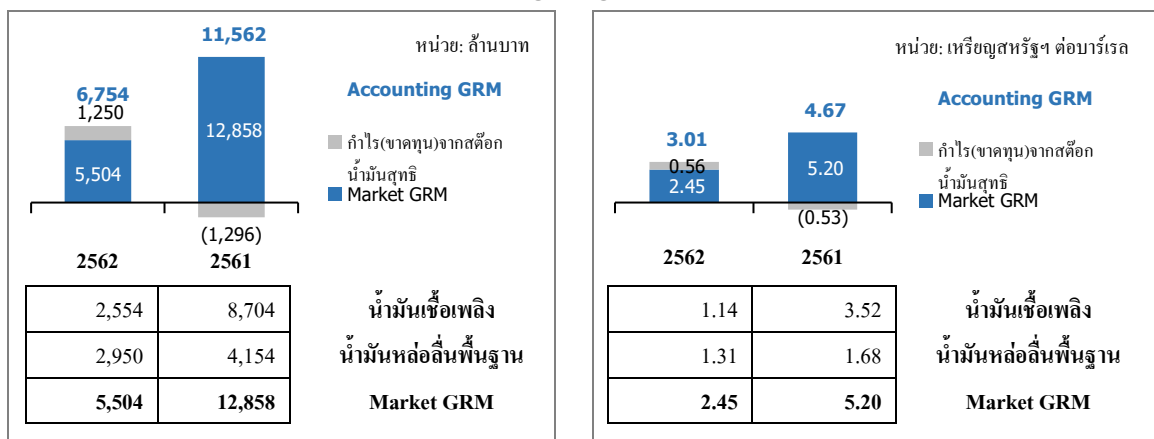
- 500 SN Spread ลดลง** ส่วนต่างราคากลุ่มผลิตภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่น (500 SN) กับราคาน้ำมันเตา สำหรับปี 2562 อยู่ที่ 321 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เทียบกับปี 2561 อยู่ที่ 447 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงร้อยละ 28 เนื่องจากความต้องการที่ลดลงเป็นผลจากสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีน กดดันให้ผู้ผลิต Base Oil ปรับลดราคาสินค้าเพื่อลดปริมาณสินค้า



คงคลัง สำหรับส่วนต่างราคากลุ่มผลิตภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่น (500 SN) กับราคาน้ำมันเตาในไตรมาส 4/2562 อยู่ที่ 384 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เทียบกับไตรมาส 3/2562 อยู่ที่ 283 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 36 เนื่องจากการลดกำลังการผลิตในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ และประเทศญี่ปุ่น และราคาน้ำมันเตาที่ปรับลดลงอย่างมากจากผลกระทบของการเตรียมตัวก่อนเริ่มน้ำมันเดินเรือตามมาตรฐานใหม่ (IMO)

- **Asphalt Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคาขางมะตอยกับราคาน้ำมันเตาสำหรับปี 2562 อยู่ที่ 13 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เทียบกับปี 2561 อยู่ที่ -46 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 128 ตามความต้องการที่เพิ่มจากงานก่อสร้างในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ที่มีมาอย่างต่อเนื่อง และราคาน้ำมันเตาที่ปรับลดลงจากผลกระทบของการเตรียมตัวก่อนเริ่มน้ำมันเดินเรือตามมาตรฐานใหม่ (IMO) สำหรับส่วนต่างราคาขางมะตอยกับราคาน้ำมันเตาในไตรมาส 4/2562 อยู่ที่ 98 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เทียบกับไตรมาส 3/2562 อยู่ที่ -2 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ปรับเพิ่มขึ้น 100 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เนื่องจากความต้องการสินค้าเพิ่มขึ้นหลังฤดูมรสุม การเร่งงานก่อสร้างถนนเพื่อให้เสร็จทันการปิดงบประมาณในช่วงปลายปี และราคาน้ำมันเตาที่ปรับลดลงจากผลกระทบของการเตรียมตัวก่อนเริ่มบังคับใช้น้ำมันเดินเรือตามมาตรฐานใหม่ (IMO)

### 1.1.6 กำไรขั้นต้นจากการกลั่น (Gross Refining Margin)



**■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■**

สำหรับปี 2562 Market GRM ลดลง 7,354 ล้านบาท  
เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากส่วนต่างราคา  
ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมส่วนใหญ่ปรับตัวลดลง  
โดยเฉพาะส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล และน้ำมัน  
เบนซิน

การกลับรายการค่าเพื่อการลดลงของสินค้าคงเหลือ (LCM) 665 ล้านบาท และกำไรจาก Oil Hedging 676 ล้านบาท ส่งผลให้ธุรกิจปิโตรเลียมมีกำไรขั้นต้นจากการถ่วงบัญชี (Accounting GRM) จำนวน 6,754 ล้านบาท หรือ 3.01 เจริญสหรัษฎ์ ต่อบาร์เรล ลดลง 4,808 ล้านบาท หรือ 1.66 เจริญสหรัษฎ์ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับปีก่อน

สำหรับปี 2562 กำไรขั้นต้นจากการกลั่นตามราคาตลาด (Market GRM) อยู่ที่ 5,504 ล้านบาท หรือ 2.45 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล ลดลง 7,354 ล้านบาท หรือ 2.75 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล สาเหตุหลักจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปรับลดลง โดยเฉพาะน้ำมันดีเซลและน้ำมันเบนซิน โดยบริษัทฯ มีกำไรจากสต็อกน้ำมันสุทธิ 1,250 ล้านบาท หรือ 0.56 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล แบ่งเป็นขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน 91 ล้านบาท กำไรจาก

M) 665 ล้านบาท และกำไรจาก Oil Hedging 676 ล้านบาท ส่งผลให้ Accounting GRM) จำนวน 6,754 ล้านบาท หรือ 3.01 เติร์ดสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับปีก่อน

## 1.2 กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี

### 1.2.1 สถานการณ์ตลาดปิโตรเคมี

#### สถานการณ์ตลาดปิโตรเคมีในปี 2562

สถานการณ์ตลาดปิโตรเคมีในปี 2562 ความต้องการผลิตภัณฑ์กลุ่มปิโตรเคมีปรับลดลง ตามการขยายตัวทางเศรษฐกิจที่ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยธนาคารโลก (World Bank) ได้ปรับลดการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกในปี 2562 จากร้อยละ 2.6 เป็นร้อยละ 2.4 จากความกังวลในเรื่องสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีนที่ยืดเยื้อ สอดคล้องกับสำนักงานสถิติแห่งชาติของจีนประกาศอัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศจีนในปี 2562 ขยายตัวเพียงร้อยละ 6.1 ต่ำที่สุดตั้งแต่ปี 2533 เป็นต้นมา ผลกระทบดังกล่าวยังส่งผลไปอีกหลายประเทศรวมถึงในสหภาพยุโรป โดยเฉพาะประเทศที่ต้องพึ่งพาการค้าระหว่างประเทศ ประกอบกับการรณรงค์เรื่องสิ่งแวดล้อม โดยใช้มาตรการลดการใช้พลาสติกที่ใช้ครั้งเดียว (single-use plastic ban) ส่งผลให้ความต้องการใช้เม็ดพลาสติกลดลง นอกจากนี้ กำลังการผลิตใหม่ในกลุ่มโพลีโอเลฟินส์ที่เพิ่มขึ้นในภูมิภาค เป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่กดดันราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี อย่างไรก็ดี การบริโภคพลาสติกกลุ่มที่ใช้ได้หลายครั้งกลับเพิ่มขึ้นแทน ผลิตภัณฑ์พลาสติกที่มีความคงทนสูง แก้วกาแฟเก็บความเย็น ถุงผ้า รวมถึงกลุ่มบรรจุภัณฑ์สำหรับขนส่งสินค้า เพื่อตอบสนองการบริโภคสินค้าผ่านระบบอินเทอร์เน็ตที่มีแนวโน้มที่ดีขึ้น และการเจรจาทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีนที่มีแนวโน้มจะยุติลงในช่วงปลายปีเป็นปัจจัยสนับสนุนความต้องการใช้เม็ดพลาสติก

#### 1.2.2 กำลังการผลิตปิโตรเคมี

ปิโตรเคมี	2562	2561	เปลี่ยนแปลง
อัตราการใช้กำลังการผลิต			
กลุ่มโพลีโอเลฟินส์	95%	94%	1%
กลุ่มอะโรเมติกส์และสไตรีนิกส์	93%	101%	(8%)

ในปี 2562 อัตราการผลิตของกลุ่มโพลีโอเลฟินส์อยู่ที่ร้อยละ 95 ใกล้เคียงกับปี 2561 ที่มีอัตราการผลิตร้อยละ 94 และอัตราการผลิตของกลุ่มอะโรเมติกส์และสไตรีนิกส์อยู่ที่ร้อยละ 93 ลดลงร้อยละ 8 เมื่อเทียบกับอัตราการผลิตในปี 2561 ที่ร้อยละ 101 เนื่องจากการหยุดซ่อมบำรุงเพื่อเปลี่ยนตัวเร่งปฏิกิริยา (Catalyst) ในโรงงาน EBSM และเปลี่ยนอุปกรณ์ควบคุมการผลิตของโรงงาน ABS เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตของโรงงานในไตรมาส 1/2562

#### 1.2.3 ปริมาณและมูลค่าขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี

ผลิตภัณฑ์	ปริมาณการขาย (พันตัน)		มูลค่าการขาย (ล้านบาท)	
	2562	2561	2562	2561
กลุ่มโพลีโอเลฟินส์	1,117	1,107	37,671	43,979
กลุ่มอะโรเมติกส์และสไตรีนิกส์	702	728	21,985	28,760
รวม	1,819	1,835	59,656	72,739

#### 1.2.4 สัดส่วนมูลค่าขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี

สัดส่วนการขายของผลิตภัณฑ์กลุ่มปิโตรเคมีสำหรับปี 2562 มีสัดส่วนการขายในประเทศและส่งออกในอัตรา ร้อยละ 54:46 โดยสัดส่วนการขายในประเทศเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากโพลีโพรพิลีน ทั้งนี้ การขายส่งออก ส่วนใหญ่ในปี 2562 เป็นการขายไปยังฮ่องกง ประเทศสิงคโปร์ และประเทศเวียดนาม ตามลำดับ

## 1.2.5 ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีและวัตถุดิบ

ราคาเฉลี่ย (เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน)	2562	2561	เปลี่ยนแปลง
แนฟทา	523	614	(15%)
โอเลฟินส์			
เอทิลีน - แนฟทา	301	526	(43%)
HDPE –เอทิลีน	298	360	(17%)
HDPE – แนฟทา	599	886	(32%)
โพรพิลีน – แนฟทา	316	375	(16%)
PP – โพรพิลีน	256	278	(8%)
PP – แนฟทา	572	653	(12%)
อะโรเมติกส์			
เบนซีน - แนฟทา	118	207	(43%)
โทลูอีน - แนฟทา	121	123	(2%)
มิทซ์ไชลีน – แนฟทา	169	196	(14%)
สไตรีนิกส์			
SM - แนฟทา	484	726	(33%)
ABS - แนฟทา	934	1,272	(27%)
PS (GPPS) - แนฟทา	724	912	(21%)

## ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีกับวัตถุดิบ

## ส่วนต่างราคากลุ่มโพลีโอเลฟินส์กับราคาแนฟทา

- **HDPE Spread ลดลง** ส่วนต่างราคา HDPE กับแนฟทาสำหรับปี 2562 อยู่ที่ 599 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เทียบกับปี 2561 อยู่ที่ 886 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงร้อยละ 32 จากผลกระทบของสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีน และการลดความต้องการใช้พลาสติกเกรดทั่วไปสำหรับผลิตถุงพลาสติกใช้ครั้งเดียว ตามการรณรงค์อนุรักษ์สิ่งแวดล้อม รวมทั้งสถานะอุปทานดินตลาด จากกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นมากในสหรัฐฯ สำหรับส่วนต่างราคา HDPE กับแนฟทาในไตรมาส 4/2562 อยู่ที่ 457 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2562 ที่ 589 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงร้อยละ 22 เนื่องจากความกังวลต่อการเจรจาทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีนที่ยังไม่บรรลุข้อตกลงทำให้ผู้ผลิตเพิ่มความระมัดระวังในการบริหารสินค้าคงคลัง

- **PP Spread ลดลง** ส่วนต่างราคา PP กับแนฟทาสำหรับปี 2562 อยู่ที่ 572 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เทียบกับปี 2561 ที่ 653 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงร้อยละ 12 เนื่องจากผลกระทบของสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีน และกำลังการผลิตใหม่ในภูมิภาค ในขณะที่มีความต้องการเพิ่มขึ้นจากการเข้าสู่สังคมเมือง (Urbanization) ของประเทศกำลัง

พัฒนาเป็นปัจจัยสนับสนุนราคา สำหรับส่วนต่างราคา PP กับแนฟทาในไตรมาส 4/2562 อยู่ที่ 499 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เทียบกับไตรมาส 3/2562 ที่ 586 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงร้อยละ 15 เนื่องจากกำลังการผลิตใหม่เพิ่มขึ้นในภูมิภาค และการส่งออกจากตะวันออกกลางเข้ามาทดแทนตลาดมากขึ้น

#### ส่วนต่างราคากลุ่มอะโรเมติกส์กับราคาแนฟทา

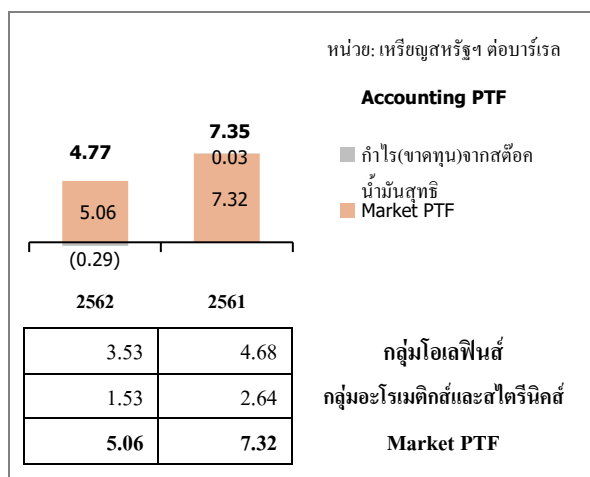
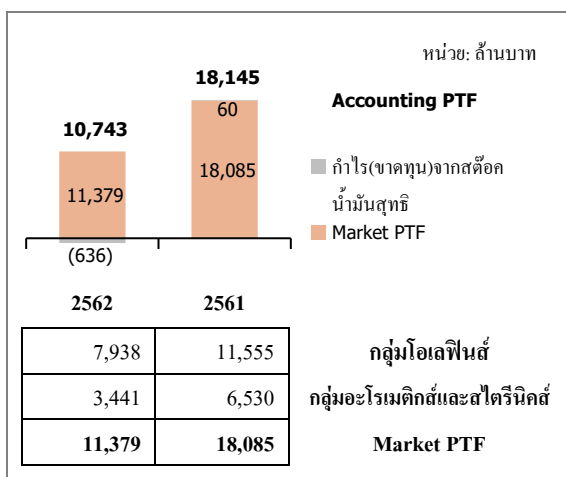
- **TOL Spread และ MX Spread ลดลง** ในปี 2562 ส่วนต่างราคาโทลูอินกับแนฟทาอยู่ที่ 121 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน และมิกซ์ไซลีนกับแนฟทาอยู่ที่ 169 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงร้อยละ 2 และ ร้อยละ 14 ตามลำดับเมื่อเทียบกับปี 2561 เนื่องจากกำลังการผลิตพาราไซลีนใหม่ครบวงจรในประเทศจีนเพิ่มขึ้น เช่น โรงงาน Hengli ที่มีกำลังการผลิต 4.5 ล้านตันต่อปี ทำให้อุปทานของผลิตภัณฑ์สิ้นตลาด ประกอบกับความต้องการพาราไซลีนลดลงจากผลกระทบของสงครามทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีนที่ยืดเยื้อ ส่งผลต่อความต้องการโทลูอิน และมิกซ์ไซลีน ซึ่งเป็นวัตถุดิบปรับตัวลดลงตามสำหรับไตรมาส 4/2562 ส่วนต่างราคาโทลูอินและแนฟทาอยู่ที่ 120 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน และมิกซ์ไซลีนกับแนฟทาอยู่ที่ 149 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงร้อยละ 26 และ 29 ตามลำดับ เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2562 เนื่องจากกำลังการผลิตพาราไซลีนใหม่ครบวงจรในประเทศจีนเพิ่มขึ้น

#### ส่วนต่างราคากลุ่มโพลีเอทรีนิกส์กับราคาแนฟทา

- **ABS Spread ลดลง** ส่วนต่างราคา ABS กับแนฟทาสำหรับปี 2562 อยู่ที่ 934 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เทียบกับปี 2561 อยู่ที่ 1,272 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงร้อยละ 27 โดยมีสาเหตุจากความต้องการที่ปรับลดลงจากประเทศจีน ซึ่งเป็นผลกระทบจากความกังวลต่อสงครามทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีนที่ยืดเยื้อ ถึงแม้ว่าจะมีกำลังการผลิตใหม่เพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยก็ตาม สำหรับส่วนต่างราคา ABS กับแนฟทาในไตรมาส 4/2562 อยู่ที่ 848 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เทียบกับไตรมาส 3/2562 อยู่ที่ 932 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงร้อยละ 9 เนื่องจากความไม่แน่นอนของการเจรจาทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีน กดดันผู้ผลิตสินค้าให้ชะลอการสั่งซื้อสินค้าในช่วงเทศกาลในช่วงสิ้นปี

- **PS Spread ลดลง** ส่วนต่างราคา PS กับแนฟทาสำหรับปี 2562 อยู่ที่ 724 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เทียบกับปี 2561 อยู่ที่ 912 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงร้อยละ 21 จากความต้องการที่ปรับลดลง โดยมีสาเหตุจากการรณรงค์ลดพลาสติกแบบใช้ครั้งเดียวทิ้ง (Single Use Plastic) เช่น กล่องโฟม และการถูกทดแทนด้วยเม็ดพลาสติกชนิดอื่นๆ เพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม สำหรับส่วนต่างราคา PS กับแนฟทาในไตรมาส 4/2562 อยู่ที่ 622 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เทียบกับไตรมาส 3/2562 อยู่ที่ 721 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงร้อยละ 14 เนื่องจากความไม่แน่นอนของการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีน ประกอบกับการลดระดับสินค้าคงคลังในช่วงปลายปีของผู้ผลิต

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





ในปี 2562 Market PTF ลดลง 6,706 ล้านบาท หรือ 2.26 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับปี 2561 เนื่องจากส่วนต่างราคาของผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีกับวัตถุดิบส่วนใหญ่ปรับตัวลดลงอย่างมาก



สำหรับปี 2562 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาดของกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี (Market PTF) อยู่ที่ 11,379 ล้านบาท หรือ 5.06 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล ลดลง 6,706 ล้านบาท หรือ 2.26 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับปี 2561 เนื่องจากส่วนต่างราคาของผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีกับวัตถุดิบส่วนใหญ่ปรับตัวลดลงอย่างมาก เป็นผลจากสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน โดยมีขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน สุทธิ 636 ล้านบาท แบ่งเป็นขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน 649 ล้านบาท ในขณะที่มีกำไรจากการกลั่นรายการ

LCM 13 ล้านบาท ส่งผลให้ธุรกิจปิโตรเคมีมีกำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting PTF) จำนวน 10,743 ล้านบาท หรือ 4.77 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล ลดลง 7,402 ล้านบาท หรือ 2.58 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับปีก่อน

### 1.3 ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภค

#### 1.3.1 กำลังการผลิตและรายได้จากการขาย

	2562	2561	เปลี่ยนแปลง
อัตราการใช้กำลังการผลิต			
ไฟฟ้า	71%	79%	(8%)
ไอน้ำ	60%	79%	(19%)
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)			
ไฟฟ้า	2,071	1,947	6%
ไอน้ำ	1,153	1,034	12%
อื่นๆ	246	245	0%
รวม	3,470	3,226	8%

ในปี 2562 อัตราการผลิตไฟฟ้าอยู่ที่ร้อยละ 71 และอัตราการผลิตไอน้ำอยู่ที่ร้อยละ 60 เมื่อเทียบกับปี 2561 อัตราการผลิตไฟฟ้าลดลงร้อยละ 8 และอัตราการผลิตไอน้ำลดลงร้อยละ 19 ตามลำดับ เนื่องจากโรงงาน RDCC หยุดผลิตตามแผนเพื่อติดตั้งระบบ Catalyst Cooler ในปี 2562 รายได้จากการขายของกลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภคจำนวน 3,470 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2561 เพิ่มขึ้น 244 ล้านบาท หรือร้อยละ 8 จากปริมาณขายไฟฟ้าให้การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย เพิ่มขึ้น และราคาไอน้ำที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น

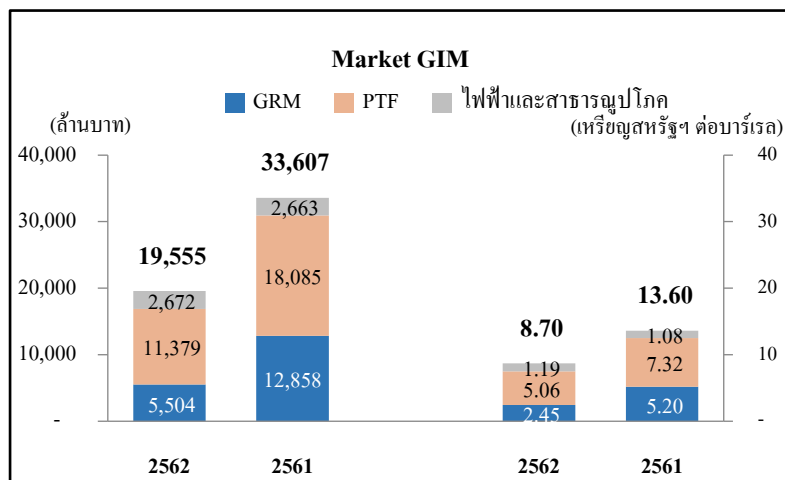
## 2. ผลการดำเนินงานรวม

ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยสำหรับปี 2562

	ล้านบาท		เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล	
	2562	2561	2562	2561
อัตราแลกเปลี่ยนตัวเฉลี่ย	31.22	32.48		
ปริมาณน้ำมันดิบนำเข้ากลั่น (ล้านบาร์เรล)	72.00	76.05		
ราคาน้ำมันดิบตัวเฉลี่ย (เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล) <sup>(1)</sup>	66.99	72.65		
รายได้จากการขาย <sup>(2)</sup>	239,315	280,551	106.46	113.58
รายได้จากการขายสุทธิ <sup>(3)</sup>	216,577	258,919	96.35	104.82
ต้นทุนวัตถุดิบตามราคาตลาด	(197,022)	(225,312)	(87.65)	(91.22)
กำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market GIM)	19,555	33,607	8.70	13.60
กำไร (ขาดทุน) จากสต็อกน้ำมัน	(740)	(420)	(0.33)	(0.17)
ค่าเผื่อการลดลงของสินค้าคงเหลือ (LCM)	678	(848)	0.30	(0.34)
กำไร (ขาดทุน) จากการบริหารความเสี่ยงน้ำมัน	676	30	0.30	0.01
กำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting GIM)	20,169	32,370	8.97	13.10
รายได้อื่นๆ <sup>(4)</sup>	2,021	1,577	0.90	0.64
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(1,464)	(1,524)	(0.65)	(0.62)
กำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี และรายได้อื่นๆ	20,726	32,423	9.22	13.12
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(14,786)	(14,080)	(6.58)	(5.70)
EBITDA	5,940	18,344	2.64	7.42
ค่าเสื่อมราคา	(8,542)	(8,237)	(3.80)	(3.33)
EBIT	(2,602)	10,106	(1.16)	4.09
ต้นทุนทางการเงินสุทธิ	(934)	(2,227)	(0.42)	(0.90)
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	458	68	0.20	0.03
กำไร (ขาดทุน) จากการด้อยค่าและจำหน่ายทรัพย์สิน	770	296	0.34	0.12
กำไร (ขาดทุน) จากการลงทุน	368	680	0.16	0.27
ค่าใช้จ่ายอื่น	15	(8)	0.01	(0.00)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิก่อนภาษีเงินได้	(1,925)	8,915	(0.87)	3.61
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	779	(1,147)	0.35	(0.46)
กำไร (ขาดทุน) ในส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(28)	(34)	(0.01)	(0.01)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(1,174)	7,735	(0.53)	3.14
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	(0.06)	0.38		

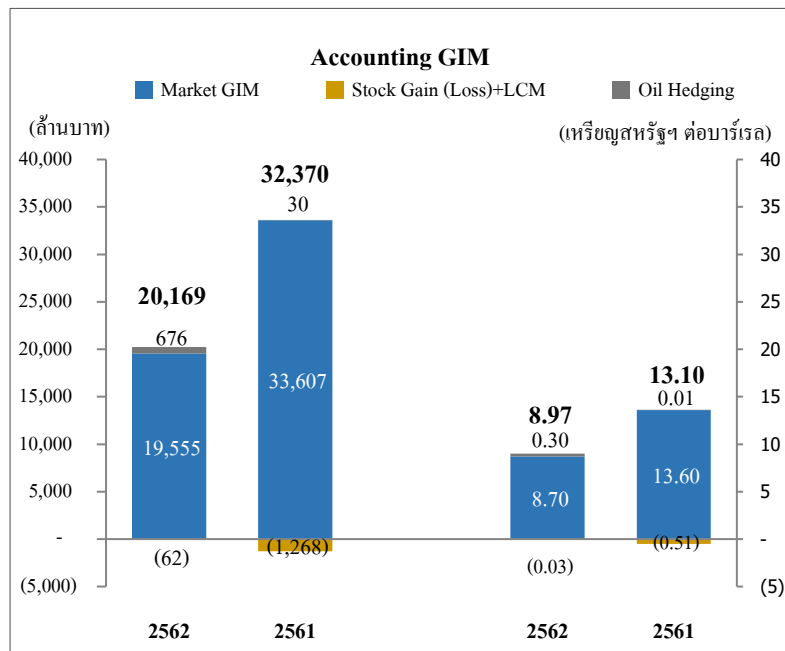
หมายเหตุ : <sup>(1)</sup> ราคาตลาดเฉลี่ยของน้ำมันดิบรวมซึ่งใช้ในกระบวนการผลิต<sup>(2)</sup> รายได้จากการขาย ประกอบด้วยรายได้จาก (1) ธุรกิจปิโตรเลียม (2) ธุรกิจปิโตรเคมี (3) ธุรกิจไฟฟ้าและสาธารณูปโภค<sup>(4)</sup> ค่าบริการถึงบรรจุดัชนีฯ ค่าบริการท่าเรือ และอื่นๆ<sup>(3)</sup> รายได้จากการขายสุทธิ ประกอบด้วยรายได้จาก (1) ธุรกิจปิโตรเลียม (ไม่รวมภาษีสรรพสามิต) (2) ธุรกิจปิโตรเคมี (3) ธุรกิจไฟฟ้าและสาธารณูปโภค<sup>(4)</sup> ประกอบด้วย รายได้จากการขายที่ดิน ค่าบริการท่าเรือ ค่าเช่าถึงบรรจุดัชนีฯ และอื่นๆ

## 2.1 กำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market Gross Integrated Margin)



สำหรับปี 2562 บริษัทฯ มี Market GIM จำนวน 19,555 ล้านบาท หรือ 8.70 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล ลดลง 14,052 ล้านบาท หรือ 4.90 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและปิโตรเคมีส่วนใหญ่ปรับตัวลดลงอย่างมาก จากผลกระทบของสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีน

## 2.2 กำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting Gross Integrated Margin)



สำหรับปี 2562 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting GIM) จำนวน 20,169 ล้านบาท หรือ 8.97 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เทียบกับปีก่อนลดลง 12,201 ล้านบาท หรือ 4.13 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เนื่องจาก Market GIM ลดลง 14,052 ล้านบาท หรือ 4.90 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล ขณะที่บริษัทฯ มีกำไรจากสต็อกน้ำมันสุทธิในปี 2562 จำนวน 614 ล้านบาท หรือ 0.27 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เทียบกับปีก่อนมีขาดทุนจากสต็อกน้ำมันสุทธิ 1,238 ล้านบาท หรือ 0.50 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล

(หน่วย : ล้านบาท)

	2562	2561	เปลี่ยนแปลง
<b>Market GIM</b>	<b>19,555</b>	<b>33,607</b>	<b>(42%)</b>
กำไร/(ขาดทุน) จากสต็อกน้ำมัน	(740)	(420)	(76%)
ค่าเผื่อการลดลงของสินค้าคงเหลือ (LCM)	678	(848)	180%
กำไร/(ขาดทุน) จากการบริหารความเสี่ยงน้ำมัน	676	30	n.a.
กำไร/(ขาดทุน) จากสต็อกน้ำมันสุทธิ	614	(1,238)	150%
<b>Accounting GIM</b>	<b>20,169</b>	<b>32,370</b>	<b>(38%)</b>



## 2.3 รายได้อื่น

รายได้อื่น ประกอบด้วย รายได้จากการให้บริการทำเรือและถังบรรจุภัณฑ์และอื่นๆ ในปี 2562 บริษัทฯ มีรายได้อื่นจำนวน 2,021 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 444 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากค่าปรับจากการรับประกันผลงานก่อสร้างของโครงการ UHV (Warranty Claim) จำนวน 271 ล้านบาท และรายได้ค่าบริการจากบริษัท ไออาร์พีซี คลีน พาวเวอร์ จำกัด

## 2.4 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

สำหรับปี 2562 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายดำเนินงาน 14,786 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 706 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายพนักงาน เนื่องจากการบันทึกผลประโยชน์พนักงานเพิ่มขึ้นตามพรบ.คุ้มครองแรงงานที่มีผลบังคับใช้เมื่อวันที่ 5 พฤษภาคม 2562 ให้นายจ้างจ่ายชดเชยพนักงานที่ทำงานครบ 20 ปี กรณีที่เลิกจ้างหรือเกษียณ จากเดิมที่ได้รับเงินชดเชยจำนวน 300 วัน เพิ่มขึ้นเป็น 400 วัน ขณะที่ลดลงจากค่าที่ปรึกษา

สำหรับค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการวิจัยและพัฒนาในปี 2562 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ ส่งเสริมนวัตกรรมเพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันทางธุรกิจจำนวน 268 ล้านบาท ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานวิจัยและพัฒนาภายใน ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานวิจัยร่วมกับผู้เชี่ยวชาญภายนอก เงินเดือนของนักวิจัยและบุคลากรในสายงานวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ จำนวน 200 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายสำหรับอุปกรณ์ เครื่องมือสำหรับงานวิจัยและพัฒนาจำนวน 68 ล้านบาท

## 2.5 ค่าเสื่อมราคา

ค่าเสื่อมราคาสำหรับปี 2562 ค่าเสื่อมราคาจำนวน 8,542 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 305 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากโครงการปรับปรุงและขยายงานที่แล้วเสร็จ เช่น โครงการ Catalyst Cooler ที่ติดตั้งแล้วเสร็จและมีการผลิตเชิงพาณิชย์ เมื่อวันที่ 1 พฤษภาคม 2562

## 2.6 ต้นทุนทางการเงินสุทธิ

ต้นทุนทางการเงินสุทธิสำหรับปี 2562 จำนวน 934 ล้านบาท ลดลง 1,293 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรจาก CCS จำนวน 951 ล้านบาท

## 2.7 กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน

สำหรับปี 2562 บริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ส่วนใหญ่ยังไม่เกิดขึ้นจริง 458 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อนที่มีกำไร 68 ล้านบาท เนื่องจากค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นจากสิ้นปี 2561 ที่ 32.61 บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ มาปีที่ 30.33 บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ ณ วันสิ้นปี 2562 โดย ณ สิ้นปี 2562 บริษัทฯ มีเงินกู้ระยะยาวสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ จำนวน 200 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

## 2.8 กำไร (ขาดทุน) จากการด้อยค่าและจำหน่ายทรัพย์สิน

สำหรับปี 2562 บริษัทฯ มีกำไรจากการด้อยค่าและจำหน่ายทรัพย์สินจำนวน 770 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 474 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน ส่วนใหญ่เกิดจากการกลับรายการด้อยค่าที่ดินและเงินลงทุนในบริษัทที่เกี่ยวข้องกับผู้บริหารเดิม และมีกำไรจากการขายที่ดิน อำเภอบ้านค่าย จังหวัดระยอง ให้กับ บริษัท ดับบลิวเอชเอ อินดัสเตรียล เอสเตท ระยอง จำกัด

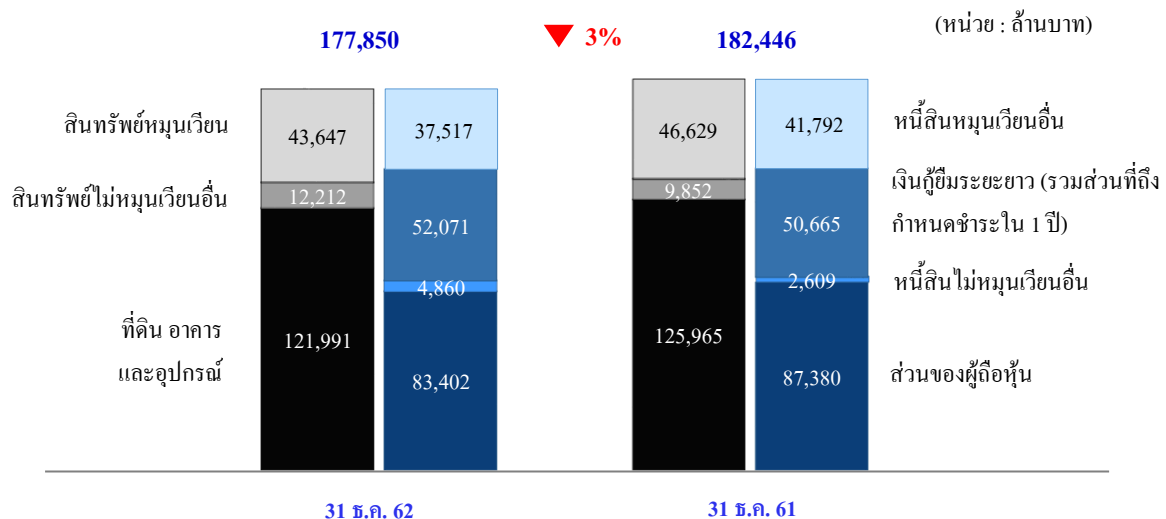
## 2.9 กำไร (ขาดทุน) จากการลงทุน

สำหรับปี 2562 บริษัทฯ มีกำไรจากการลงทุน 368 ล้านบาท ลดลง 312 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าลดลง

## 2.10 ภาษีเงินได้นิติบุคคล

ในปี 2562 บริษัทฯ มีเครดิตภาษีเงินได้ 779 ล้านบาท เทียบกับปีก่อนที่มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 1,147 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากผลการดำเนินงานที่ลดลง

### 3. ฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562



#### สินทรัพย์

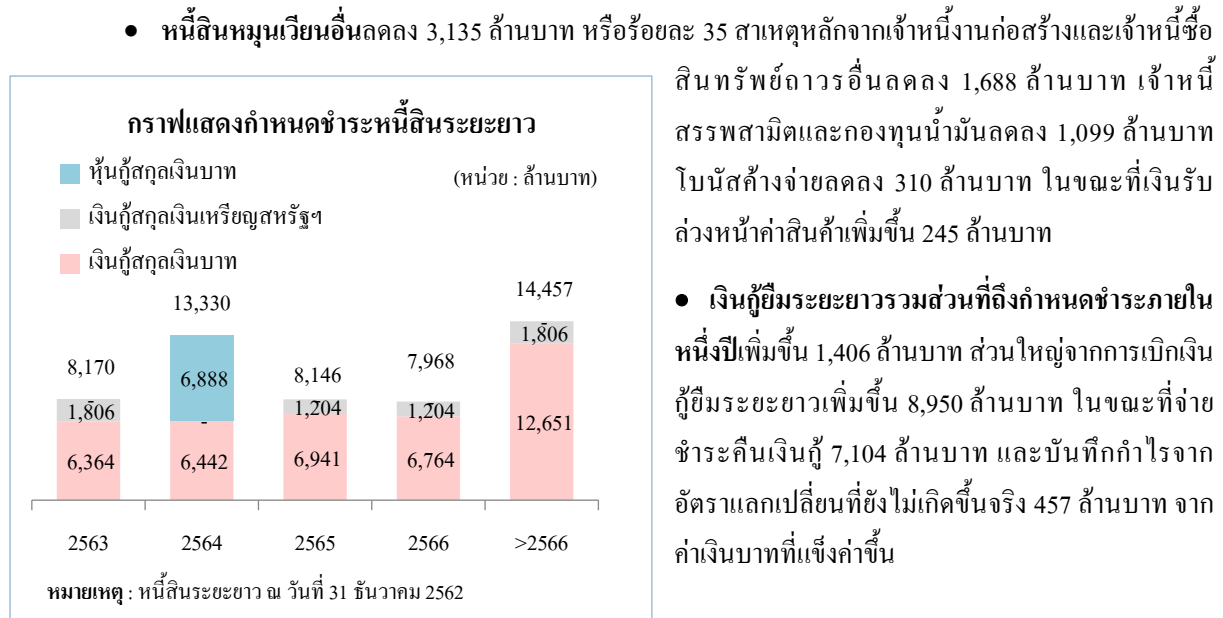
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 177,850 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 4,595 ล้านบาท หรือร้อยละ 3 เนื่องจาก

- **ลูกหนี้การค้า** ลดลง 2,097 ล้านบาท หรือร้อยละ 17 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2561 จากปริมาณขายและราคาขายลดลง รวมทั้งค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 3 เดือน จำนวน 43 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.43 ของลูกหนี้การค้าทั้งหมด โดยบริษัทฯ ได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้จำนวน 32 ล้านบาท ขณะที่ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยสำหรับปี 2562 อยู่ที่ 17 วัน เพิ่มขึ้น 1 วัน เมื่อเทียบกับปี 2561
- **สินค้าคงเหลือ** ลดลง 2,464 ล้านบาท หรือร้อยละ 9 ส่วนใหญ่เป็นผลจากค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น โดยระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยอยู่ที่ 41 วัน เพิ่มขึ้น 1 วัน เมื่อเทียบกับปี 2561
- **สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น** เพิ่มขึ้น 1,578 ล้านบาท หรือร้อยละ 26 ส่วนใหญ่เกิดจากเงินสดและเงินฝากธนาคารเพิ่มขึ้น 698 ล้านบาท ลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 815 ล้านบาท สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 177 ล้านบาท ในขณะที่ภาษีมูลค่าเพิ่มรอรับคืนลดลง 277 ล้านบาท
- **สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน** ลดลง 1,614 ล้านบาท หรือร้อยละ 1 สาเหตุจากสินทรัพย์ถาวรและอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนลดลง 3,957 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากค่าเสื่อมราคาสะสมเพิ่มขึ้น และการขายที่ดินในอำเภอบ้านค่าย จังหวัดระยอง ในขณะที่สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น จากเงินลงทุนระยะยาวอื่นเพิ่มขึ้น 1,025 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากการลงทุนในบริษัท Guangzhou Saiju Performance Polymer Ltd. และการกรอกรับรายการซื้อขายที่ดินและเงินลงทุนในบริษัทที่เกี่ยวข้องกับผู้บริหารเดิม นอกจากนี้ เงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าเพิ่มขึ้น 458 ล้านบาท และสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีเพิ่มขึ้น 1,054 ล้านบาท

#### หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 94,448 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 618 ล้านบาท หรือร้อยละ 1 เนื่องจาก

- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 200 ล้านบาท หรือร้อยละ 3 เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจกรรมดำเนินงานและเพิ่มสภาพคล่อง
- เจ้าหนี้การค้าลดลง 1,341 ล้านบาท หรือร้อยละ 5 เนื่องจากปริมาณน้ำมันดิบค้างจ่าย ณ สิ้นปี 2562 ลดลง และค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น ในขณะที่ราคาน้ำมันดิบในเดือนธันวาคม 2562 ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยมีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยอยู่ที่ 39 วัน เพิ่มขึ้น 3 วันเมื่อเทียบกับปี 2561



รายละเอียดเงินกู้ยืมระยะยาว สรุปได้ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

	31 ธ.ค. 62	31 ธ.ค. 61	เปลี่ยนแปลง
หนี้สินระยะยาวทั้งหมด	6,888	10,250	(3,362)
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	6,021	6,463	(442)
เงินกู้ยืมระยะยาวที่เหลือ	39,162	33,952	5,210
<b>รวม</b>	<b>52,071</b>	<b>50,665</b>	<b>1,406</b>
หัก ส่วนที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	(8,190)	(7,104)	(1,086)
<b>รวมเงินกู้ยืมระยะยาวสุทธิ</b>	<b>43,881</b>	<b>43,561</b>	<b>320</b>

หมายเหตุ : ณ 31 ธ.ค. 2562 บริษัทฯ มีสัญญาแลกเปลี่ยนเงินต้นและอัตราดอกเบี้ยสกุลเงินบาทเป็นสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ (Cross Currency Swap: CCS) จำนวน 280 ล้านเหรียญสหรัฐฯ

- หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 2,251 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากการระดมทุนผลประโยชน์พนักงานเพิ่มขึ้น

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น 83,402 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 3,978 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากขาดทุนสุทธิเพิ่มขึ้น 1,174 ล้านบาท จ่ายเงินปันผล 1,837 ล้านบาท และบันทึกผลประโยชน์พนักงานเพิ่มขึ้น 1,006 ล้านบาท จากการปรับปรุงสมมติฐานการคำนวณภาระผูกพันของผลประโยชน์พนักงานให้เป็นข้อมูลปัจจุบัน

## 4. งบกระแสเงินสด

(หน่วย : ล้านบาท)

		2562	2561
1	EBITDA	5,940	18,344
2	การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	1,587	(40)
3	เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	7,527	18,304
4	เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(5,954)	(6,536)
5	เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(875)	(11,575)
6	<b>เงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>	<b>698</b>	<b>193</b>
7	เงินสดยกมาคืนงวด	2,338	2,145
8	<b>เงินสดคงเหลือสิ้นงวด</b>	<b>3,036</b>	<b>2,338</b>

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ มีเงินสดคงเหลือจำนวน 3,036 ล้านบาท โดยมีกระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น 698 ล้านบาท ประกอบด้วย

- กระแสเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 7,527 ล้านบาท เป็นเงินสดที่ได้จากกำไรก่อนหักค่าเสื่อมราคา ภาษีและดอกเบี้ยจ่าย (EBITDA) จำนวน 5,940 ล้านบาท และมีกระแสเงินสดรับจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานจำนวน 1,587 ล้านบาท โดยรายการหลักที่ทำให้กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น ประกอบด้วย ลูกหนี้การค้าลดลง 2,092 ล้านบาท สินค้าคงเหลือลดลง 2,741 ล้านบาท ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืนลดลง 278 ล้านบาท เงินรับล่วงหน้าค่าสินค้าเพิ่มขึ้น 245 ล้านบาท ในขณะที่รายการหลักที่ทำให้กระแสเงินสดลดลงประกอบด้วย เจ้าหนี้การค้าลดลง 1,340 ล้านบาท เจ้าหนี้อื่นลดลง 1,329 ล้านบาท โบนัสค้างจ่ายลดลง 310 ล้านบาท ลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 797 ล้านบาท

- กระแสเงินสดจ่ายเพื่อกิจกรรมลงทุนจำนวน 5,954 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นเงินสดจ่ายเพื่อโครงการลงทุนต่างๆ ประกอบด้วย โครงการ Catalyst Cooler, เงินลงทุนใน บริษัท Guangzhou Saiju Performance Polymer Ltd. และเงินลงทุนใน บริษัท ดับบลิวเอชเอ อินดัสเตรียล เอสเตท ระยอง จำกัด

- กระแสเงินสดจ่ายจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 875 ล้านบาท กระแสเงินสดจ่ายประกอบด้วย ชำระเงินกู้ยืมระยะยาว 7,104 ล้านบาท ชำระค่าดอกเบี้ยเงินกู้ยืม 2,056 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผล 1,837 ล้านบาท ขณะที่เงินสดรับประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะยาว 8,928 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะสั้น 200 ล้านบาท และกำไรจากสัญญาอนุพันธ์ทางการเงิน 969 ล้านบาท

## การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนสภาพคล่องในปี 2562 เท่ากับ 0.95 เท่า ไม่เปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับปี 2561 โดยบริษัทฯ มี สภาพคล่องอยู่ในระดับที่เพียงพอต่อการดำเนินธุรกิจ ณ สิ้นปี 2562 อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อยู่ที่ 0.67 เท่า เพิ่มขึ้น 0.04 เท่า เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2561 ที่ 0.63 เท่า เป็นผลจากส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง ทั้งนี้ บริษัทฯ สามารถชำระหนี้สินได้ตามกำหนดและสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืมเงินได้ครบถ้วน

อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น สำหรับปี 2562 อยู่ที่ -1.38% ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2561 ที่ 8.85% สำหรับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ สำหรับปี 2562 อยู่ที่ -0.65% ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2561 ที่ 4.22% เนื่องจากการดำเนินงานปรับตัวลดลง

## 14.2 แนวโน้มธุรกิจและการลงทุน

### 1. แนวโน้มปี 2563

#### 1.1 ธุรกิจปิโตรเลียม

ทิศทางและแนวโน้มราคาน้ำมันดิบปี 2563 คาดการณ์ความต้องการใช้น้ำมันของโลกอยู่ที่ประมาณ 102.1 ล้านบาร์เรลต่อวันเพิ่มขึ้น 1.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน เทียบกับปีที่แล้ว ที่เพิ่มขึ้น 0.8 ล้านบาร์เรลต่อวัน โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นของโรงกลั่นที่กลับมาเดินกำลังการผลิตอย่างเต็มที่ เพื่อผลิตน้ำมันตามมาตรฐานน้ำมันดิบเรือใหม่ (IMO) การประกาศลดกำลังการผลิตน้ำมันดิบของกลุ่มโอเปกและพันธมิตร เพิ่มเติมอีก 0.5 ล้านบาร์เรลต่อวัน จาก 1.2 ล้านบาร์เรลต่อวัน ในปี 2562 เป็น 1.7 ล้านบาร์เรลต่อวัน ในไตรมาส 1/2563 และมีแนวโน้มจะคงอัตราการผลิตน้ำมันดิบในระดับต่ำเพื่อรักษาสต็อกของตลาด รวมทั้งการคลายความกังวลต่อสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีน ที่สามารถบรรลुข้อตกลงเฟสแรกได้ในเดือนมกราคมที่ผ่านมา ซึ่งส่งผลดีต่อเศรษฐกิจโดยรวม แต่มีปัจจัยลบจากกำลังการผลิตน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้นจากสหรัฐอเมริกาที่สูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง และความกังวลต่อความต้องการใช้น้ำมันจากการระบาดของเชื้อไวรัสในตระกูลโคโรนาไวรัส (Coronavirus) ที่เมืองอู่ฮั่น ประเทศจีน ที่สามารถติดต่อได้ถึงแม้จะอยู่ในระยะฟักตัวขณะที่ผู้ติดเชื้อยังไม่แสดงอาการ ทำให้คาดการณ์ความต้องการใช้น้ำมันของจีนปรับลดลงถึง 3 ล้านบาร์เรลต่อวัน ซึ่งเป็นปริมาณมากที่สุดนับตั้งแต่วิกฤติซบไพรม์ ปี 2551 หากสามารถจำกัดการแพร่กระจายของเชื้อโรคให้อยู่ในพื้นที่ได้ แต่หากไม่สามารถควบคุมเชื้อโรคออกไปสู่ภูมิภาคอื่นได้ ความต้องการใช้น้ำมันจะลดลงมากกว่าที่คาดการณ์ไว้ นอกจากนี้ การออกจากสหภาพยุโรปของสหราชอาณาจักร (Brexit) อาจส่งผลกระทบต่อการค้าขายตัวของเศรษฐกิจและความต้องการใช้น้ำมัน ทั้งนี้ ตลาดคาดการณ์ราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบดูไบปี 2563 อยู่ในช่วง 55 - 65 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล อย่างไรก็ตาม ยังมีปัจจัยระยะยาวที่อาจส่งผลกระทบต่อสถานการณ์น้ำมันที่ต้องติดตาม อาทิ นโยบายพลังงานสีเขียว และการพัฒนาของนวัตกรรมและเทคโนโลยีเพื่อมุ่งสู่พลังงานที่ยั่งยืนอาจทำให้ความต้องการใช้พลังงานเปลี่ยนไป

#### 1.2 ธุรกิจปิโตรเคมี

แนวโน้มตลาดปิโตรเคมี ปี 2563 ความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้น จากการปรับเพิ่มประมาณการการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกปี 2563 ของธนาคารโลก (World Bank) จากร้อยละ 2.4 ในปี 2562 เป็นร้อยละ 2.5 ในปีนี้ โดยต้นปีอุตสาหกรรมปิโตรเคมีเริ่มมีสัญญาณฟื้นตัวจากปีที่ผ่านมาหลังจากการบรรลุข้อตกลงทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีนในเฟสแรก และการเตรียมผลิตภัณฑ์ไว้สำหรับเทศกาลตรุษจีนที่เริ่มต้นเร็วกว่าทุกปี ประกอบกับนโยบายการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ อาทิ การใช้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของธนาคารกลางจีน (PBOC) เพื่อลดผลกระทบจากภาวะชะงักงันจากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส โควิด-19 สายพันธุ์ใหม่ด้วยการอัดฉีดเงินเข้าสู่ระบบเป็นจำนวนเงิน 1.5 แสนล้านหยวน โครงการพัฒนาระเบียงเศรษฐกิจภาคตะวันออก (Eastern Economic Corridor: EEC) ของรัฐบาลไทย อย่างไรก็ตาม ปริมาณการกำลังการผลิตใหม่ที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมากในปีนี้โดยเฉพาะกลุ่มโพลีเอทิลีนส์ที่คาดว่าจะมีกำลังการผลิตใหม่ 12-13 ล้านตัน ในขณะที่คาดการณ์ความต้องการเพิ่มขึ้นในระดับ 5-6 ล้านตัน และการรณรงค์ลดการใช้พลาสติกที่ใช้ครั้งเดียว (single-use plastic ban) รวมทั้งการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส โควิด-19 ซึ่งส่งผลต่อความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ลดลง เป็นปัจจัยสำคัญที่กดดันราคา ทั้งนี้ เหตุการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส โควิด-19 แม้ว่าจะส่งผลกระทบต่อขยายตัวของเศรษฐกิจโดยรวม แต่กลับเป็นปัจจัยบวกต่อความต้องการพลาสติกในกลุ่มผลิตภัณฑ์เวชภัณฑ์ และอาจทำให้ภาคการผลิตของปิโตรเคมีในประเทศจีนต้องลดกำลังการผลิต ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อราคาผลิตภัณฑ์ในระยะสั้น

เนื่องจากสถานการณ์ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ การลดการใช้พลาสติกในกลุ่มที่มีผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม ตลอดจนการเพิ่มขึ้นของกำลังการผลิตใหม่ที่มีอย่างต่อเนื่อง บริษัทฯ ตระหนักถึงสถานะการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น จึงได้ให้ความสำคัญต่อการพัฒนาผลิตภัณฑ์มูลค่าสูงด้วยการวิจัยและพัฒนาควบคู่กับลูกค้าอย่างใกล้ชิดและต่อเนื่อง

รวมถึงการหาพันธมิตรทางการผลิตและการตลาดในกลุ่มผลิตภัณฑ์ชนิดพิเศษ เพื่อเพิ่มมูลค่าผลิตภัณฑ์ เช่น กลุ่มผลิตภัณฑ์ยานยนต์ กลุ่มผลิตภัณฑ์ทันตกรรมสำหรับโซลาร์เซลล์ กลุ่มผลิตภัณฑ์เพื่อพัฒนาแบตเตอรี่ทั้งองค์ประกอบ ได้แก่ แผ่นกั้นขั้วแบตเตอรี่ รวมถึงส่วนประกอบของแบตเตอรี่ลิเทียม ซึ่งสอดคล้องกับนโยบายของบริษัทฯ ที่มุ่งเน้นการผลิตผลิตภัณฑ์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม และการขยายตัวของสังคมเมือง (Urbanization)

## 2. การลงทุน

### 2.1 ความคืบหน้าโครงการลงทุนที่สำคัญ

#### 2.1.1 โครงการ Ultra Clean Fuel (UCF)

โครงการ Ultra Clean Fuel (UCF) เป็นโครงการปรับปรุงประสิทธิภาพโรงกลั่นและปรับปรุงคุณภาพน้ำมันดีเซลให้ได้ตามมาตรฐานยูโร 5 (Euro V) เพื่อสนับสนุนมาตรการภาครัฐที่คาดว่าจะประกาศใช้น้ำมันดีเซลมาตรฐานใหม่นี้ในปี 2567 โดยน้ำมันดีเซลมาตรฐานยูโร 5 จะช่วยลดการปลดปล่อยค่ากำมะถันจาก 50 ppm (มาตรฐานยูโร 4) เป็น 10 ppm (มาตรฐานยูโร 5) โดยโครงการจะเพิ่มความสามารถในการแข่งขันของบริษัทฯ จากแนวโน้มความต้องการที่สูงขึ้นของน้ำมันดีเซลค่ากำมะถันต่ำ (Low Sulfur Diesel) ทั้งภายในประเทศและกลุ่มประเทศอาเซียน (AEC) นอกจากโครงการ UCF จะช่วยเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้บริษัทฯ ซึ่งมีน้ำมันดีเซลเป็นผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมหลักแล้ว โครงการนี้ยังเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม และตอบสนองนโยบายของบริษัทฯ ที่มุ่งมั่นสู่การเป็นโรงงานสีเขียว (Eco factory) ที่ทันสมัย ปัจจุบัน โครงการอยู่ระหว่างการออกแบบทางวิศวกรรม โดยจะสามารถผลิตเชิงพาณิชย์ได้ในปี 2565

#### 2.1.2 โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบทุ่นลอยน้ำ (Floating Solar)

โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบทุ่นลอยน้ำ (Floating Solar) ขนาด 12.5 เมกกะวัตต์ เป็นโครงการผลิตพลังงานไฟฟ้าจากแสงอาทิตย์เพื่อใช้สำหรับกระบวนการผลิตในบริษัทฯ โดยตัวทุ่นลอยน้ำ (Pontoon) เกิดจากการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ HDPE เกรดพิเศษของบริษัทฯ และโครงการนี้ยังเป็นการใช้พื้นที่ผิวน้ำของบ่อเก็บน้ำสำรองของบริษัทฯ ที่มีอยู่ให้เกิดประโยชน์ สามารถช่วยลดก๊าซเรือนกระจก (CO2 Emission) ลงได้ประมาณ 10,000 ตันต่อปี ซึ่งปัจจุบันโครงการอยู่ระหว่างดำเนินการก่อสร้าง และจะสามารถจ่ายกระแสไฟฟ้าได้ในไตรมาส 1 ปี 2563

#### 2.1.3 โครงการขยายกำลังการผลิตผงพลาสติก ABS (ABS Powder Expansion)

โครงการขยายกำลังการผลิตผงพลาสติก ABS (ABS Powder Expansion) เป็นโครงการปรับปรุงหน่วย Polymerization ทำให้ผงพลาสติก ABS (ABS Powder) มีคุณสมบัติดีขึ้น ลดต้นทุนการผลิต และกำลังการผลิตเพิ่มขึ้น 6,000 ตันต่อปี รวมทั้งยังช่วยลดการระบายสารอินทรีย์ระเหยง่ายต่อสิ่งแวดล้อม โดยการนำกลับมาใช้ใหม่ในกระบวนการผลิตอีกครั้ง ซึ่งผลิตภัณฑ์ผงพลาสติก ABS สามารถนำไปใช้ประโยชน์ได้หลากหลาย โดยเฉพาะการปรับปรุงคุณภาพเม็ดพลาสติกที่นำกลับมาใช้ใหม่ (Recycle Plastic) ที่ความต้องการของตลาดมีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่อง ปัจจุบันโครงการอยู่ระหว่างดำเนินการก่อสร้าง และสามารถผลิตเชิงพาณิชย์ได้ในไตรมาส 2 ปี 2563

## 2.2 แผนการลงทุน

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 12/2562 มีมติอนุมัติแผนธุรกิจ 5 ปี (ปี 2563 – 2567) วงเงินรวม 53,953 ล้านบาท โครงการลงทุนที่สำคัญประกอบด้วย

(1) โครงการ Maximum Aromatics หรือ MARS เป็นโครงการผลิตพาราไซลีนและสารเบนซีน เพื่อเพิ่มมูลค่าให้กับวัตถุดิบภายในของบริษัทฯ

(2) โครงการ Ultra Clean Fuel หรือ UCF เป็นโครงการลงทุนเพื่อรองรับการประกาศใช้น้ำมันมาตรฐานยูโร 5

(3) โครงการลงทุนทั่วไปและค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุงโรงงาน โดยในปี 2565 ได้รวมค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุงใหญ่ (Major Turnaround) ซึ่งดำเนินการซ่อมบำรุงตามแผนทุกๆ 5 ปี

(4) โครงการ E4E และ IRPC 4.0 โดยโครงการ E4E หรือ EVEREST Forever เป็นการดำเนินโครงการต่อเนื่องจากโครงการ EVEREST เพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต และเพิ่มประสิทธิภาพกระบวนการทำงาน ส่วนโครงการ IRPC 4.0 เป็นการบูรณาการระบบดิจิทัลและนำนวัตกรรมทันสมัยต่างๆ มาใช้ในทุกขั้นตอนการดำเนินธุรกิจ

(หน่วย : ล้านบาท)

โครงการลงทุน*	2563	2564	2565	2566	2567	รวม
(1) โครงการ Maximum Aromatics (MARS)	88	3,675	14,428	11,315	2,965	32,472
(2) โครงการ Ultra Clean Fuel (UCF)	3,785	2,839	2,365	-	-	8,989
(3) โครงการลงทุนทั่วไปและค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุงโรงงาน	1,570	2,164	3,797	1,392	1,632	10,555
(4) โครงการ E4E และ IRPC 4.0	264	194	-	-	-	458
(5) อื่นๆ	1,255	225	-	-	-	1,480
รวม	6,962	9,097	20,590	12,707	4,597	53,953

หมายเหตุ : \* ไม่รวมงบลงทุนสำหรับสร้างโอกาสลงทุนจำนวน 14,108 ล้านบาท