

### ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

#### สรุปรายงานการสอบบัญชี

บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาค ไทย สอบบัญชี จำกัด (เคพีเอ็มจี) ได้ปฏิบัติงานตรวจสอบบัญชีตามมาตรฐานการสอบบัญชีสำหรับการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 โดยผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นว่างบการเงินที่ได้ตรวจสอบ ได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของบริษัทฯ และบริษัทย่อยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

สรุปงบการเงิน บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน

		งบการเงินรวม	
		31 ธันวาคม	
สินทรัพย์	หมายเหตุ	2559	2558
(บาท)			
สินทรัพย์หมุนเวียน			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	5	31,143,384,207	11,482,803,936
เงินลงทุนชั่วคราว	11	14,168,554,037	36,258,195,511
ลูกหนี้การค้า	4,6	40,982,613,321	32,148,157,836
ลูกหนี้อื่น	4,7	3,551,258,902	6,125,513,333
สินค้าคงเหลือ	8	35,753,675,748	29,930,018,935
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	4	-	-
ลูกหนี้กองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง		13,428,346	17,505,196
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน		713,959,743	1,064,676,284
ตราสารอนุพันธ์	34	57,755,829	22,804,440
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น		1,128,843,780	850,914,937
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน		127,513,473,913	117,900,590,408
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน			
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	4,9	-	-
เงินลงทุนในการร่วมค้า	4,10	10,297,828,778	11,109,689,855
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	4,10	13,026,186,055	12,392,623,078
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	11	5,886,683,107	573,614,909
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการอื่น		734,690,566	739,978,684
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	12	221,514,174,171	220,212,777,529
สิทธิการเช่าที่ดิน	13	362,329,692	400,939,481
ค่าความนิยม	14	931,328,672	1,267,501,158
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	15	8,130,575,418	8,837,070,464
ตราสารอนุพันธ์	34	-	7,845,653
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	16	306,067,907	304,832,159
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น		4,462,864,808	3,797,391,879
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน		265,652,729,174	259,644,264,849
รวมสินทรัพย์		393,166,203,087	377,544,855,257

**งบแสดงฐานะการเงิน**

งบการเงินรวม			
31 ธันวาคม			
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	หมายเหตุ	2559	2558
(บาท)			
หนี้สินหมุนเวียน			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	17	562,609,893	601,668,697
เจ้าหนี้การค้า	4,18	27,727,469,853	19,650,224,134
เจ้าหนี้อื่น	4,19	9,904,921,375	7,779,235,029
เจ้าหนี้ผู้รับเหมาก่อสร้าง	4	1,909,117,797	2,131,516,025
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	4,17	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน			
ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	17	7,091,451,997	7,456,254,643
เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการอื่น			
ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	17	746,906,105	754,909,442
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	17,34	2,798,938,302	1,058,000,000
ภาษีเงินได้คืนบุคคลค้างจ่าย		1,873,402,849	642,529,493
ตราสารอนุพันธ์	34	166,696,998	431,666,704
ประมาณการหนี้สินระยะสั้น		456,694,976	690,032,897
หนี้สินหมุนเวียนอื่น		29,392,511	24,753,092
รวมหนี้สินหมุนเวียน		53,267,602,656	41,220,790,156
หนี้สินไม่หมุนเวียน			
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	17	35,988,091,066	44,010,299,423
เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการอื่น	17	1,168,372,202	1,158,090,527
หุ้นกู้	17,34	47,786,239,921	50,807,499,956
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	16	2,238,629,584	2,227,324,764
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	20	3,067,176,745	2,918,651,764
ตราสารอนุพันธ์	34	23,629,844	97,080,566
ประมาณการหนี้สินระยะยาว		458,380,989	397,827,667
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น		499,321,107	442,529,194
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน		91,229,841,458	102,059,303,861
รวมหนี้สิน		144,497,444,114	143,280,094,017

งบแสดงฐานะการเงิน

		งบการเงินรวม	
		31 ธันวาคม	
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	หมายเหตุ	2559	2558
		(บาท)	
ส่วนของผู้ถือหุ้น			
ทุนเรือนหุ้น	21		
ทุนจดทะเบียน		45,088,491,170	45,088,491,170
ทุนที่ออกและชำระแล้ว		45,088,491,170	45,088,491,170
หุ้นทุนซื้อคืน	22	(2,409,544,289)	(2,104,534,625)
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น			
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	23	36,936,829,684	36,936,829,684
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นทุนซื้อคืน	22,23	7,490,764	-
ส่วนต่างจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	23	(1,658,035,683)	(1,658,035,683)
กำไรสะสม			
จัดสรรแล้ว			
ทุนสำรองตามกฎหมาย	23	4,512,930,269	4,512,930,269
สำรองสำหรับการชำระคืนเงินกู้ยืม		807,802,564	807,802,564
สำรองสำหรับการขยายงาน		12,446,994,126	12,446,994,126
สำรองหุ้นทุนซื้อคืน	22,23	2,409,544,289	2,104,534,625
ยังไม่ได้จัดสรร		147,220,167,889	132,503,486,704
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น		653,078,970	913,050,544
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่		246,015,749,753	231,551,549,378
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม		2,653,009,220	2,713,211,862
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น		248,668,758,973	234,264,761,240
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น		393,166,203,087	377,544,855,257

งบกำไรขาดทุน

งบการเงินรวม			
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			
หมายเหตุ	2559	2558	
	(บาท)		
รายได้จากการขายและการให้บริการ	4	349,101,094,612	403,440,229,574
ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ	4	(307,063,589,917)	(366,168,005,889)
<b>กำไรขั้นต้น</b>		<b>42,037,504,695</b>	<b>37,272,223,685</b>
รายได้จากการลงทุน	4	841,688,086	1,212,296,615
รายได้อื่น	4	2,201,200,418	2,394,866,238
ค่าใช้จ่ายในการขาย	4,25	(1,996,872,055)	(1,283,957,458)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	4,26	(9,592,779,442)	(10,139,562,481)
ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์	9,12,14,15	(655,533,811)	(2,530,904,888)
กำไร (ขาดทุน) จากตราสารอนุพันธ์สุทธิ		(602,230,698)	2,595,388,702
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ		275,253,424	(2,288,507,809)
ต้นทุนทางการเงิน	4,29	(4,220,049,355)	(5,177,793,631)
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	10	(488,585,352)	(14,482,835)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	10	1,105,550,289	725,371,261
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>		<b>28,905,146,199</b>	<b>22,764,937,399</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	30	(3,025,092,480)	(1,984,085,210)
<b>กำไรสำหรับปี</b>		<b>25,880,053,719</b>	<b>20,780,852,189</b>
<b>การแบ่งปันกำไร</b>			
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่		25,601,632,867	20,502,497,777
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นเดิมก่อนการปรับโครงสร้างธุรกิจ		-	105,156,553
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม		278,420,852	173,197,859
<b>กำไรสำหรับปี</b>		<b>25,880,053,719</b>	<b>20,780,852,189</b>
<b>กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน</b>	32	<b>5.74</b>	<b>4.55</b>

งบกำไรขาดทุน

		งบการเงินรวม	
		สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม	
	หมายเหตุ	2559	2558
		(บาท)	
กำไรสำหรับปี		25,880,053,719	20,780,852,189
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น			
รายการที่จะไม่ถูกจัดประเภทรายการใหม่เข้าไปไว้ในกำไรหรือขาดทุน			
กำไร (ขาดทุน) จากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์			
ประกันภัยสำหรับโครงการผลประโยชน์พนักงาน	20	(34,655,608)	41,349,867
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	10	(70,407,622)	(46,053,175)
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	10	1,165,992	(9,241,006)
		<u>(103,897,238)</u>	<u>(13,944,314)</u>
รายการที่อาจถูกจัดประเภทรายการใหม่เข้าไปไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง			
ผลต่างจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าหน่วยงานต่างประเทศ		(282,426,107)	(309,304,170)
การเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมสุทธิของเงินลงทุนเพื่อขาย		(20,398,751)	-
การเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของการป้องกัน			
ความเสี่ยงกระแสเงินสดเฉพาะส่วนที่มีประสิทธิภาพ		(86,362,650)	41,165,191
ส่วนแบ่งกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	10	68,006,896	471,215,203
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	10	19,742,171	(40,156,002)
		<u>(301,438,441)</u>	<u>162,920,222</u>
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี - สุทธิจากภาษี		<u>(405,335,679)</u>	<u>148,975,908</u>
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี		<u>25,474,718,040</u>	<u>20,929,828,097</u>
การแบ่งปันกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม			
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่		25,242,891,872	20,644,825,847
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นเดิมก่อนการปรับโครงสร้างธุรกิจ		-	105,445,111
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม		231,826,168	179,557,139
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี		<u>25,474,718,040</u>	<u>20,929,828,097</u>

งบกระแสเงินสด

	งบการเงินรวม	
	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม	
	2559	2558
	(บาท)	
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน		
กำไรสำหรับปี	25,880,053,719	20,780,852,189
รายการปรับปรุง		
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	17,304,363,382	16,384,825,932
รายได้จากการลงทุน	(841,688,086)	(1,212,296,615)
ต้นทุนทางการเงิน	4,220,049,355	5,177,793,631
(กำไร) ขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(383,961,859)	176,302,754
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(71,798,117)	3,788,698,967
(กลับรายการ) ค่าเผ่อนึ่งสยจะสูญและหนี้สูญ	4,202,068	77,896,128
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์	6,163,921	9,427,742
กลับรายการค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ		
และสินค้าเสื่อมสภาพ	(289,077,284)	(2,902,358,278)
กำไรจากการคืนทุนของบริษัทย่อย	-	-
ค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์	567,374,531	2,619,064,168
ขาดทุนจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	538,507,991	224,334,435
สำรองผลประโยชน์พนักงาน	292,737,353	285,587,782
รายได้ที่รับรู้ค่าธรรมเนียมการใช้งานวางระบบท่อ		
และอุปกรณ์และรายได้อื่น	(7,660,751)	(8,535,925)
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า		
(สุทธิจากภาษีเงินได้)	488,585,352	14,482,835
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม		
(สุทธิจากภาษีเงินได้)	(1,105,550,289)	(725,371,261)
กำไรที่รับรู้จากสัดส่วนการลงทุนที่ลดลง	-	(432,350,388)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	3,025,092,480	1,984,085,210
	49,627,393,766	46,242,439,306



งบกระแสเงินสด

งบการเงินรวม

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

2559

2558

(บาท)

**กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (ต่อ)**

**การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน**

ลูกหนี้การค้า	(8,912,734,133)	6,310,986,025
ลูกหนี้อื่น	2,387,149,892	(1,078,736,516)
สินค้าคงเหลือ	(5,285,408,150)	4,518,806,856
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	(100,884,205)	(170,980,513)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(439,242,857)	454,060,255
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(1,478,998,699)	(855,900,569)
เจ้าหนี้การค้า	8,181,092,491	(2,047,744,344)
เจ้าหนี้อื่น	2,564,710,623	(464,738,130)
ประมาณการหนี้สินระยะสั้น	(210,667,389)	(9,608,916)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4,412,792	658,207,634
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	(149,893,586)	(101,773,673)
ประมาณการหนี้สินระยะยาว	80,132,805	-
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	82,009,061	(770,367,183)
เงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	46,349,072,411	52,684,650,232
จ่ายภาษีเงินได้	(1,858,818,624)	(1,862,288,778)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>44,490,253,787</b>	<b>50,822,361,454</b>

**กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน**

รับดอกเบี้ย	1,104,570,733	1,173,340,957
รับเงินปันผล	846,599,761	542,635,015
ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(18,105,561,374)	(17,745,812,935)
ขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	15,199,917	64,028,179
ซื้อสิทธิการเช่าที่ดิน	-	(66,862)
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(384,367,976)	(1,233,178,337)
เงินลงทุนชั่วคราว (เพิ่มขึ้น) ลดลง	23,643,437,551	(4,188,697,715)
ตราสารหนี้ที่เป็นหลักทรัพย์เพื่อขายเพิ่มขึ้น	(7,213,907,470)	-
เงินลงทุนระยะยาวอื่นเพิ่มขึ้น	(500,000)	-
รับชำระคืนเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	2,000,000,000
รับชำระคืนเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	-	(2,000,000,000)
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	-	-
เงินสดรับจากการคืนทุนของบริษัทย่อย	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อการลงทุนในบริษัทย่อย การร่วมค้า และบริษัทร่วม	(16,650,075)	(956,980,000)
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในการร่วมค้า	-	-
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) กิจกรรมลงทุน</b>	<b>(111,178,933)</b>	<b>(22,344,731,698)</b>

งบกระแสเงินสด

		งบการเงินรวม	
		สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม	
หมายเหตุ	2559	2558	
		(บาท)	
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
จ่ายต้นทุนทางการเงิน	(4,144,827,845)	(5,157,565,245)	
จ่ายเงินปันผล	(10,873,172,597)	(11,764,915,535)	
จ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเข้าทางการเงิน	(192,415,921)	(209,649,874)	
เงินสดรับจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น			
จากสถาบันการเงิน	4,775,863,580	85,000,000	
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	14,828,845,971	26,433,837,503	
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการอื่น	50,745,266	51,572,818	
ชำระคืนเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น			
จากสถาบันการเงิน	(4,798,070,957)	(250,450,153)	
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(22,916,406,411)	(22,798,674,418)	
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการอื่น	(51,819,156)	(43,546,974)	
เงินสดรับจากการเพิ่มทุนในบริษัทย่อยจากส่วนได้เสีย			
ที่ไม่มีอำนาจควบคุม	92,717,076	374,359,680	
ชำระคืนหุ้นกู้	(1,058,000,000)	(14,643,180,000)	
จ่ายชำระหุ้นทุนซื้อคืน	(330,081,400)	(2,104,534,625)	
เงินสดรับจากการขายหุ้นทุนซื้อคืน	32,562,500	-	
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(24,584,059,894)	(30,027,746,823)	
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	11,482,803,936	13,819,656,269	
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตรา			
ต่างประเทศคงเหลือสิ้นปี	(134,434,689)	(786,735,266)	
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม	5 31,143,384,207	11,482,803,936	

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

ในปี 2559 บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) มีกำไรสุทธิรวม 25,602 ล้านบาท หรือคิดเป็น 5.74 บาท/หุ้น ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 25 จากปี 2558 ซึ่งมีกำไรรวมสุทธิอยู่ที่ 20,502 ล้านบาท หรือคิดเป็น 4.55 บาท/หุ้น

ตารางที่ 1 : สรุปผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

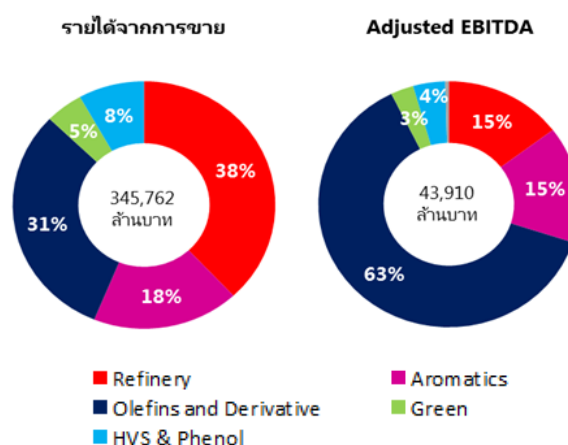
(หน่วย: ล้านบาท)	2558	2559	YoY % +/-
รายได้จากการขาย	400,128	345,762	-14%
EBITDA	44,740	48,147	8%
EBITDA Margin (%)	11%	14%	3%
กำไรสุทธิ	20,502	25,602	25%
กำไรสุทธิ บาท/หุ้น	4.55	5.74	26%
Adjusted EBITDA*	50,873	43,910	-14%
Adjusted EBITDA Margin (%)	13%	13%	0%

หมายเหตุ: \* Adjusted EBITDA คือ EBITDA ที่ไม่รวมผลกระทบจากมูลค่าสต็อกน้ำมัน

ในปี 2559 บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) มีกำไรสุทธิรวม 25,602 ล้านบาท หรือคิดเป็น 5.74 บาท/หุ้น ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 25 จากปี 2558 ซึ่งมีกำไรรวมสุทธิอยู่ที่ 20,502 ล้านบาท หรือคิดเป็น 4.55 บาท/หุ้น โดยมีเหตุผลหลักจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น ทำให้บริษัทฯ มีกำไรจากผลกระทบจากมูลค่าสต็อกน้ำมัน (Stock Gain) ที่สูงขึ้นด้วยเช่นกัน นอกจากนี้ ยังได้เริ่มรับรู้กำไรจากการดำเนินงานโครงการ MAX ซึ่งเป็นโครงการปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานทั่วทั้งองค์กรซึ่งเริ่มดำเนินโครงการในปลายปีประมาณ 277 ล้านบาท รวมถึงการ รับรู้ค่าสินไหมทดแทนจากกรณีเหตุการณ์โรงงานโอเลฟินส์หน่วยที่ 3 จำนวน 1,155 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2558 มีผลขาดทุนจากผลกระทบจากมูลค่าสต็อกน้ำมัน (Stock Loss) อย่างไรก็ตามหากพิจารณาผลการดำเนินงานกรณีไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมัน และรายการพิเศษจากการด้อยค่าของสินทรัพย์แล้ว พบว่า Adjusted EBITDA ในปี 2559 ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 43,910 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 14 จากปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุมาจากการหยุดซ่อมบำรุงของโรงโอเลฟินส์และโรงกลั่นในครึ่งแรกของปีเป็นสำคัญ ทั้งนี้ Adjusted EBITDA margin ทรงตัวอยู่ที่ 13% จากปีก่อนหน้า

ตารางที่ 2 : Adjusted EBITDA Margin

% Adj. EBITDA Margin	2558	2559
กลุ่มธุรกิจ :		
โรงกลั่น	8	5
อะโรเมติกส์	9	11
โอเลฟินส์และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง	24	25
เคมีเพื่อสิ่งแวดล้อม	6	8
เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษและฟีนอล	7	6
เฉลี่ยรวม	13	13



## กลุ่มผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและสารฐานูปการ

ตารางที่ 3 : ราคาผลิตภัณฑ์และส่วนต่าง

(หน่วย: เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล)	2558	2559	YoY % +/(-)
น้ำมันดิบดูไบ	50.91	41.27	-19%
น้ำมันแก๊สโซลีน-น้ำมันดูไบ	18.28	14.85	-19%
น้ำมันอากาศยาน-น้ำมันดูไบ	13.88	11.56	-17%
น้ำมันดีเซล-น้ำมันดูไบ	13.66	10.78	-21%
น้ำมันเตา-น้ำมันดูไบ	-5.02	-4.97	1%

ราคาน้ำมันดิบดูไบสำหรับปี 2559 มีราคาเฉลี่ยทั้งปีอยู่ที่ 41.27 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับปี 2558 ประมาณ 9.6 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรลหรือลดลงร้อยละ 19 ทั้งนี้เป็นผลมาจากปัญหาอุปทานน้ำมันดิบที่ผันผวนทั้งจากการผลิต Shale Oil ในสหรัฐอเมริกา และจากกลุ่มประเทศโอเปกที่เพิ่มการผลิตเพื่อต้องการรักษาสัดส่วนแบ่งทางการตลาดไว้ สำหรับราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันได้ปรับตัวลดลงตามราคาน้ำมันดิบ โดยในปี 2559 ส่วนต่างราคาน้ำมันแก๊สโซลีนกับน้ำมันดิบดูไบปรับตัวลดลง 3.4 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล จากปี 2558 มาอยู่ที่ 14.85 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล สาเหตุหลักเกิดจากโรงกลั่นส่วนใหญ่ได้ปรับเปลี่ยนสัดส่วนการผลิตน้ำมันเบนซินมากขึ้น เนื่องจากส่วนต่างราคาที่อยู่ในระดับสูงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2558 ส่งผลให้ปริมาณสต็อกน้ำมันแก๊สโซลีนทั่วโลกนั้นยังอยู่ในระดับสูง ซึ่งเป็นปัจจัยกดดันส่วนต่างราคาน้ำมันแก๊สโซลีนให้ปรับตัวลดลง และผลของการเพิ่มกำลังการผลิตเพื่อผลิตน้ำมันแก๊สโซลีน ทำให้มีปริมาณน้ำมันดีเซลและน้ำมันอากาศยานเข้ามาในตลาดเพิ่มขึ้นด้วย ในขณะที่ปริมาณความต้องการใช้น้ำมันดีเซลและน้ำมันอากาศยานยังคงทรงตัว ทำให้ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับน้ำมันดิบดูไบในปี 2559 อยู่ที่ 10.78 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ปรับตัวลดลง 2.88 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล และส่วนต่างราคาน้ำมันอากาศยานกับน้ำมันดิบดูไบในปี 2559 อยู่ที่ 11.56 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ปรับตัวลดลง 2.32 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล จากปี 2558

ตารางที่ 4 : วัตถุดิบนำเข้ากลั่น

	2558	2559	YoY % +/(-)
น้ำมันดิบ (M.BBL)	53.04	44.24	-17%
(KBD)	145.31	120.87	-17%
คอนเดนเสทเรสิดิว (M.BBL)	10.26	10.51	3%
(KBD)	28.10	28.73	2%
วัตถุดิบนำเข้ากลั่นรวม (M.BBL)	63.29	54.75	-13%
(KBD)	173.41	149.60	-14%
CDU Utilization Rate	100%	83%	

ในส่วนของการดำเนินงานประจำปี 2559 เมื่อเทียบกับปี 2558 บริษัทฯ ในปี 2559 ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมปรับตัวลดลงโดยมีสาเหตุสำคัญมาจากการหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่นประจำปีตามแผนในไตรมาสที่ 2/2559 เป็นเวลาประมาณ 2 เดือน ส่งผลให้การใช้กำลังการผลิตในปี 2559 ลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 83 จากร้อยละ 100 ในปี 2558 ซึ่งทำให้ปริมาณการผลิตและขายในปี 2559 ปรับลดลงด้วยเช่นกัน

ตารางที่ 5 : Gross Refinery Margin

(หน่วย: เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล)	2558	2559	YoY % +/-
Market GRM	6.42	5.32	-17%
CDU GRM	6.87	5.64	-18%
CRS GRM	4.08	3.94	-3%
Hedging Gain/(Loss)	1.10	-0.61	-156%
Stock Gain/(Loss) Net NRV	-1.48	1.19	180%
<b>Accounting GRM</b>	<b>6.04</b>	<b>5.89</b>	<b>-3%</b>

ในส่วนของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียที่ปิโตรเลียมกับน้ำมันดิบปรับตัวลดลง โดยน้ำมันแก๊สโซลีนและน้ำมันดีเซลลดลงร้อยละ 19 และ 21 ตามลำดับ ส่วนน้ำมันเตาเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 ทำให้ค่าการกลั่น Market GRM ในปี 2559 อยู่ที่ 5.32 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล ลดลงจากปีก่อนหน้าที่ 6.42 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ รับรู้ผลกำไรจากสต็อกน้ำมัน (Stock Gain) 1.19 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล หรือ 2,143 ล้านบาท และบริษัทฯ ยังรับรู้ผลขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยงสุทธิ 0.61 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นทางบัญชี (Accounting GRM) ในส่วนของโรงกลั่นอยู่ที่ 5.89 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล ในปีนี้ ลดลงจาก 6.04 ในปี 2558 โดย Adjusted EBITDA ของธุรกิจปิโตรเลียมอยู่ที่ 6,445 ล้านบาทปรับตัวลดลงร้อยละ 53 จากปีก่อนหน้า

### กลุ่มผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์

ตารางที่ 6 : ราคาและส่วนต่างระหว่างราคาผลิตภัณฑ์กับคอนเดนเสท

(หน่วย: เหรียญสหรัฐ/ตัน)	2558	2559	YoY % +/-
คอนเดนเสท	447	379	-15%
พาราไซลีน (FECF)	829	774	-7%
พาราไซลีน-คอนเดนเสท	383	395	3%
เบนซีน (Spot Korea)	685	640	-7%
เบนซีน-คอนเดนเสท	238	262	10%
แนฟทา-คอนเดนเสท	44	19	-56%

### พาราไซลีน

ส่วนต่างราคาพาราไซลีนกับราคาคอนเดนเสทในปี 2559 นั้นปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 3 จากปี 2558 มาเฉลี่ยอยู่ที่ 395 เหรียญสหรัฐ/ตัน เนื่องจากอุปสงค์ของผลิตภัณฑ์พาราไซลีนขยายตัวเพิ่มขึ้น ทั้งจากการเริ่มเดินเครื่องการผลิตของโรงงาน PTA ใหม่ในจีนและอินเดีย ประกอบกับตลาด Polyester มีการขยายตัวอย่างต่อเนื่องในช่วงไตรมาส 1 ถึง 3 ปี 2559 ในขณะที่อุปทานค่อนข้างจำกัดจากการหยุดซ่อมบำรุงประจำปีของผู้ผลิตพาราไซลีนในประเทศจีน และปัญหาทางการผลิตของผู้ผลิตในภูมิภาคตะวันออกกลาง

**เบนซิน**

ในส่วน of ส่วนต่างราคาเบนซินกับราคาคอนเดนเสทในปี 2559 นั้นปรับตัวสูงขึ้นร้อยละ 10 จากปี 2558 มาเฉลี่ยอยู่ที่ 262 เหรียญสหรัฐ/ตัน จากการเริ่มเดินเครื่องการผลิตโรงงานผลิตภัณฑ์ปลายน้ำของเบนซินในไตรมาส 3 ปี 2559 ตามกล่าวข้างต้น และเดินเครื่องอย่างเต็มกำลังการผลิตในไตรมาส 4 ปี 2559 ประกอบกับตลาดยางสังเคราะห์ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ปลายน้ำของผลิตภัณฑ์ไทรีนปรับตัวดีขึ้นในช่วงปลายปี ส่งผลให้ส่วนต่างราคาเบนซินกับคอนเดนเสทปรับตัวดีขึ้น

ตารางที่ 7 : วัตถุดิบนำเข้าผลิตของผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์

(หน่วย: '000 ตัน)	2558	2559	YoY % +/(-)
คอนเดนเสท	4,697	5,208	11%
วัตถุดิบอื่น	517	668	29%
วัตถุดิบนำเข้าผลิต	5,214	5,876	13%
ปริมาณการผลิต BTX	1,720	2,103	22%
อัตราการใช้กำลังการผลิต BTX*	74%	82%	

\*กำลังการผลิตติดตั้งของสารอะโรเมติกส์เพิ่มเป็น 2.419 ล้านตัน/ปี โดยเริ่มตั้งแต่ไตรมาส 1/2559 เป็นต้นไป (เดิม 2.259 ล้านตัน/ปี)

ตารางที่ 8 : Market P2F ของผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์

(หน่วย: เหรียญสหรัฐ/ตัน)	2558	2559	YoY % +/(-)
Market P2F	217	185	-15%
NRV	24.4	0.0	-100%
Hedging Gain/(Loss)	0.6	0.1	-83%
Stock Gain/(Loss)	-33.0	33.3	201%
Accounting P2F	209	218	4%

สำหรับผลประกอบการปี 2559 อัตราการใช้กำลังการผลิตสารอะโรเมติกส์ปรับตัวดีขึ้น จากร้อยละ 74 ในปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ร้อยละ 82 เนื่องจากในปี 2558 มีการหยุดซ่อมบำรุงของโรงอะโรเมติกส์หน่วยที่ 2 ในช่วงครึ่งหลังของปี ขณะที่ส่วนต่างระหว่างพาราไซลีนกับคอนเดนเสทปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 3 และส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์เบนซินเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 แต่ส่วนต่างราคาเนฟทากับคอนเดนเสทซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์พลอยได้ปรับตัวลดลงร้อยละ 56 ทั้งนี้เนื่องจากผลิตภัณฑ์เนฟทาคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 29 ของปริมาณขายของผลิตภัณฑ์ จึงส่งผลให้ Market P2F ต่อตันผลิตภัณฑ์ BTX ในปี 2559 ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 185 เหรียญสหรัฐ/ตัน หรือลดลงร้อยละ 15 จากปีก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม เนื่องจากในปี 2559 ปริมาณการขายรวมปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 18 ส่งผลให้ Adjusted EBITDA ของธุรกิจอะโรเมติกส์ในปี 2559 ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาที่ร้อยละ 20 มาอยู่ที่ 6,742 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทฯ มีการรับรู้ผลกำไรจากสต็อกน้ำมัน (Stock Gain) จากธุรกิจอะโรเมติกส์มูลค่า 2,461 ล้านบาท หรือ 33.3 เหรียญสหรัฐ/ตัน และรับรู้กำไรจาก Hedging gain มูลค่า 0.10 เหรียญสหรัฐ/ตัน ส่งผลให้กำไรขั้นต้นทางบัญชีของผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ หรือ Accounting P2F อยู่ที่ 218 เหรียญสหรัฐ/ตัน ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 4

## กลุ่มผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์และกลุ่มผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง

ตารางที่ 9 : ราคาและส่วนต่างราคาส่งออกผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง

(หน่วย: เหรียญสหรัฐ/ตัน)	2558	2559	YoY % +/-
แนฟทา (MOPJ)	491	398	-19%
เอทิลีน (SEA)	1,104	1,037	-6%
HDPE	1,237	1,132	-9%
HDPE-แนฟทา	747	734	-2%
LLDPE	1,234	1,170	-5%
LDPE	1,249	1,182	-5%
MEG (ACP)	948	783	-17%
MEG-0.65 เอทิลีน	230	109	-53%

ราคาเอทิลีนสำหรับปี 2559 เฉลี่ยอยู่ที่ 1,037 เหรียญสหรัฐต่อตัน ลดลงจากปี 2558 ประมาณ 67 เหรียญสหรัฐต่อตัน หรือลดลงร้อยละ 6 ซึ่งปรับตัวลดลงตามราคาน้ำมันดิบและวัตถุดิบแนฟทา ประกอบกับการเริ่มผลิตของโรงโอลิฟินส์แห่งใหม่ในประเทศจีนและอินเดีย โดยมีกำลังการผลิตเอทิลีนรวมอยู่ที่ประมาณ 2.2 ล้านตันต่อปี และราคาเอทิลีนไตรมาส 4 ปี 2559 อยู่ที่ 978 เหรียญสหรัฐต่อตัน ลดลงจากไตรมาส 3 ปี 2559 ประมาณ 79 เหรียญสหรัฐต่อตัน หรือลดลงร้อยละ 7 เนื่องจากอุปสงค์ลดลงจากการหยุดซ่อมบำรุงของโรงงานผลิตภัณฑ์ปลายน้ำในไต้หวัน ประกอบกับ Arbitrage จากซาอุดีอาระเบีย ยุโรป และสหรัฐอเมริกาเข้ามาในเอเชียในช่วงไตรมาส 4 ปี 2559

ราคาเม็ดพลาสติก HDPE (แหล่ง SEA) สำหรับปี 2559 เฉลี่ยอยู่ที่ 1,132 เหรียญสหรัฐต่อตัน ลดลงจากปี 2558 ประมาณ 105 เหรียญสหรัฐต่อตันหรือลดลงร้อยละ 9 ราคาเม็ดพลาสติก LLDPE เฉลี่ยอยู่ที่ 1,170 เหรียญสหรัฐต่อตัน ลดลงจากปี 2558 ประมาณ 64 เหรียญสหรัฐต่อตันหรือลดลงร้อยละ 5 และราคาเม็ดพลาสติก LDPE เฉลี่ยอยู่ที่ 1,182 เหรียญสหรัฐต่อตัน ลดลงจากปี 2558 ประมาณ 67 เหรียญสหรัฐต่อตันหรือลดลงร้อยละ 5 ซึ่งปรับตัวลดลงตามราคาวัตถุดิบแนฟทา สำหรับส่วนต่างราคาส่งออกเม็ดพลาสติก HDPE กับแนฟทา เฉลี่ยอยู่ที่ 734 เหรียญสหรัฐต่อตัน ลดลงจากปี 2558 ประมาณ 13 เหรียญสหรัฐต่อตัน หรือลดลงร้อยละ 2 ซึ่งปรับตัวลดลงเล็กน้อยจากความผันผวนของราคาส่งออกเม็ดพลาสติกและวัตถุดิบแนฟทาในระหว่างปี

ราคา MEG (อ้างอิง ACP) สำหรับปี 2559 เฉลี่ยอยู่ที่ 783 เหรียญสหรัฐต่อตัน ปรับตัวลดลงจากปี 2558 ร้อยละ 17 ในขณะที่ราคาเอทิลีนซึ่งเป็นวัตถุดิบปรับตัวลดลงในอัตราที่น้อยกว่า ส่งผลให้ส่วนต่างราคา MEG และเอทิลีนปรับตัวแคบลงมาก จาก 230 เหรียญสหรัฐต่อตันในปี 2558 มาอยู่ที่ 109 เหรียญสหรัฐต่อตันในปี 2559 ซึ่งเป็นผลจากการที่มีโรง MEG แห่งใหม่ในประเทศจีนเริ่มดำเนินการผลิตตั้งแต่ช่วงต้นปี 2559 ส่งผลให้มีอุปทานส่วนเกินค่อนข้างมาก อย่างไรก็ตามแม้ว่าค่าเฉลี่ยของส่วนต่างจะปรับตัวลดลงจากปีก่อนหน้า แต่สถานการณ์ของ MEG เริ่มมีการปรับตัวดีขึ้นมาโดยลำดับ โดยในช่วงครึ่งปีหลังมีค่าเฉลี่ยส่วนต่างอยู่ที่ 128 เหรียญสหรัฐต่อตัน เมื่อเทียบกับในช่วงครึ่งปีแรกที่มีค่าเฉลี่ยส่วนต่างอยู่ที่ 90 เหรียญสหรัฐต่อตัน ซึ่งเป็นผลจากปริมาณความต้องการผลิตภัณฑ์ปลายน้ำ Polyester ที่ปรับตัวสูงขึ้น

ตารางที่ 10 : ปริมาณขายและอัตราการใช้กำลังการผลิตของผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง

(หน่วย: '000 ตัน)	2558	2559	YoY % +/-
โอเลฟินส์			
ปริมาณขาย*	760	622	-18%
การใช้กำลังการผลิต	94%	90%	-4%
โพลิเอทิลีน			
ปริมาณขาย	1,566	1,524	-3%
การใช้กำลังการผลิต	104%	102%	-2%
MEG			
ปริมาณขาย	420	424	1%
การใช้กำลังการผลิต	96%	95%	-1%

หมายเหตุ: \*ปริมาณขายผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์เป็นปริมาณขายสุทธิให้กับลูกค้าภายนอก

ผลการดำเนินงานในปี 2559 ของกลุ่มธุรกิจโอเลฟินส์และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องปรับตัวลดลงจากปี 2558 ซึ่งมีผลมาจากการใช้กำลังการผลิตที่ปรับตัวลดลง โดยในปี 2559 มีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนงานของโรงโอเลฟินส์ 3 จำนวน 39 วัน นอกจากนี้ยังมีการปิดซ่อมบำรุงที่ไม่เป็นไปตามแผนงานเนื่องจากระบบไฟฟ้ามีปัญหาทำให้โรงโอเลฟินส์ 3 หยุดผลิตตั้งแต่มิถุนายนถึงกลางเดือนพฤษภาคม 2559 โดยเริ่มทยอยเดินเครื่องได้บางส่วนในเดือนมิถุนายน และกลับมาเดินเครื่องได้ในระดับปกติในเดือนสิงหาคม ส่งผลให้การใช้กำลังการผลิตผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์รวมลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 90 จากร้อยละ 94 ในปี 2558 ในส่วนของการผลิตของโรงโพลิเมอร์และ MEG มีการหยุดผลิตตามแผนและหยุดผลิตสืบเนื่องจากการหยุดฉุกเฉินของโรงโอเลฟินส์ 3 ทำให้ขาดวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตเม็ดพลาสติก ส่งผลให้อัตราการใช้กำลังการผลิตลดลงด้วยเช่นกัน โดยการใช้กำลังการผลิตของผลิตภัณฑ์โพลิเอทิลีนลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 102 ในขณะที่ปี 2558 อยู่ที่ร้อยละ 104 และการใช้กำลังการผลิตของผลิตภัณฑ์ MEG ลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 95 จาก 96 ในปี 2558 จากการใช้กำลังการผลิตที่ลดลงในปี 2559 อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ทำการบริหารจัดการสินค้าคงคลังเพื่อลดผลกระทบที่เกิดขึ้นซึ่งส่งผลให้ปริมาณการขายของผลิตภัณฑ์ปลายทางไม่ได้ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

ตารางที่ 11 : รายงาน Adjusted EBITDA ของผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง

(หน่วย: ล้านบาท)	2558	2559	YoY % +/-
Adj. EBITDA	28,032	27,534*	-2%
Adj. EBITDA Margin	24%	25%	1%

หมายเหตุ: \* รวมรายได้ค่าสินไหมทดแทนจากบริษัทประกันภัยกรณีเหตุการณ์หยุดฉุกเฉินของโรงงานโอเลฟินส์หน่วยที่ 3

ในส่วนของราคาส่วนใหญ่ปรับตัวลดลง โดยราคาผลิตภัณฑ์เอทิลีนใน 2559 เฉลี่ยอยู่ที่ 1,037 เหรียญสหรัฐต่อตัน ลดลงร้อยละ 5 จากปี 2558 เช่นเดียวกับราคาเม็ดพลาสติกโพลิเอทิลีน HDPE LLDPE และ LDPE เฉลี่ยอยู่ที่ 1,161 เหรียญสหรัฐต่อตัน ลดลงร้อยละ 6 จากปี 2558 และราคา MEG ปรับตัวลดลงร้อยละ 17 จากปีก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม ในปี 2559 ราคาผลิตภัณฑ์ Butadiene ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์พลอยได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาเฉลี่ยอยู่ที่ 1,126 เหรียญสหรัฐต่อตัน ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 29

จากปริมาณการผลิตที่ปรับลดลงและราคาผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่ที่ปรับตัวลดลงตามที่กล่าวมาข้างต้นส่งผลให้ Adjusted EBITDA ของปี 2559 ปรับตัวลดลงจากปี 2558 ร้อยละ 2 มาอยู่ที่ 27,534 ล้านบาท อย่างไรก็ตามเนื่องจากบริษัทฯ ได้รายได้ค่าสินไหมทดแทนจากบริษัทประกันภัยกรณีเหตุการณ์หยุดฉุกเฉินของโรงงานโอเลฟินส์หน่วยที่ 3 ในไตรมาส 3/2559 ทำให้ Adjusted EBITDA ไม่ได้ปรับตัวลดลงมาก ในส่วนของ Adjusted EBITDA margin ของปี 2559 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าที่ร้อยละ 24 มา



อยู่ที่ร้อยละ 25 ในปี 2559 ซึ่งเป็นผลมาจากราคาวัตถุดิบนำเข้าผลิตเช่น LPG และ แนนฟาที่ปรับตัวลดลงมากกว่าราคาคาผลิตภัณฑ์ตามราคาน้ำมันดิบ

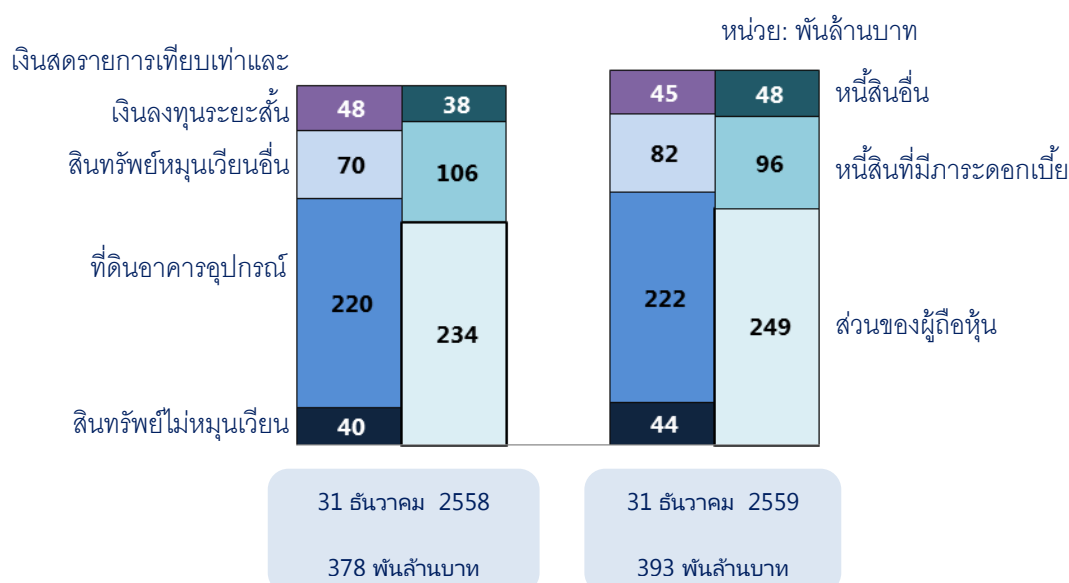
## ผลการดำเนินงาน

หน่วย : ล้านบาท

		2558	2559	YoY % + /(-)
	รายได้จากการขาย	400,128	345,762	-14%
	ต้นทุนวัตถุดิบ	(304,672)	(254,854)	-16%
	Product to Feed Margin	95,456	90,908	-5%
1	ค่าใช้จ่ายผันแปรอื่น	(25,753)	(24,317)	-6%
2	ค่าใช้จ่ายการผลิตคงที่	(16,826)	(16,483)	-2%
3	Stock Gain/(Loss) และ NRV	(3,602)	4,893	236%
4	กำไร/(ขาดทุน) Commodity Hedging	2,645	(1,203)	-145%
5	รายได้อื่น	5,707	5,542	-3%
6	ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(10,356)	(10,537)	2%
7	รายการพิเศษ	(2,531)	(656)	-74%
	EBITDA	44,740	48,147	8%
	ค่าเสื่อมราคาและรายการตัดบัญชี	(16,382)	(17,356)	6%
	EBIT	28,358	30,791	9%
8	ค่าใช้จ่ายด้านการเงินสุทธิ	(3,967)	(3,395)	-14%
9	กำไร/(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	(2,339)	876	137%
10	ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน)จากเงินลงทุน	713	633	-11%
11	ภาษีเงินได้	(1,984)	(3,025)	52%
12	กำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้	20,781	25,880	25%
	ส่วนของกำไรที่เป็นของ			
13	ผู้ถือหุ้นของบริษัท	20,502	25,602	25%
14	ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	278	278	0%
15	Adjusted EBITDA*	50,873	43,910	-14%

หมายเหตุ: \* Adjusted EBITDA คือ EBITDA ที่ไม่รวมผลกระทบจากมูลค่าสต็อกน้ำมัน (Stock Gain/Loss และ NRV) และรายการพิเศษ

## งบแสดงฐานะการเงิน



### สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 393,166 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 จำนวน 15,621 ล้านบาท มาจากสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 9,612 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8 และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 6,009 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2

1) สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 9,612 ล้านบาท รายการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญสรุปได้ดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และรวมเงินลงทุนชั่วคราวลดลง 2,429 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 5 สาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทฯ มีการชำระการกู้ยืมล่วงหน้าไปภายในปี ประกอบกับการจ่ายเงินสดเพื่อซื้อสินทรัพย์และโครงการลงทุนต่างๆ ถึงแม้ว่าจะมีเงินสดได้รับการดำเนินงาน 44,490 ล้านบาท
- ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 8,835 ล้านบาท หรือ เพิ่มขึ้นร้อยละ 27 สาเหตุมาจากราคาผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ นอกจากนี้ลูกหนี้การค้ากลุ่มผลิตภัณฑ์ฟินอลเพิ่มขึ้นจากการเริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ของโรง PHENOL II ซึ่งเริ่มดำเนินการผลิตตั้งแต่กลางปี 2559 ทำให้มีปริมาณผลิตภัณฑ์ที่ผลิตได้เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับต้นปี 2558
- สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 5,824 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 19 สาเหตุมาจากสินค้าคงเหลือของกลุ่มผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมเนื่องจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากช่วงสิ้นปีก่อนทำให้มูลค่าสินค้าคงเหลือเพิ่มสูงขึ้น นอกจากนี้ ยังมีสินค้าคงเหลือของกลุ่มผลิตภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อมเพิ่มขึ้น จากการ Stock วัตถุดิบไว้ช่วงปลายปี เนื่องจากคาดการณ์ว่าจะเกิดภาวะน้ำท่วมในช่วงต้นปี 2560 ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อราคาวัตถุดิบและการขนส่ง นอกจากนี้ สินค้าคงเหลือของกลุ่มผลิตภัณฑ์ฟินอลเพิ่มขึ้น จากการเริ่มผลิตเชิงพาณิชย์ของโรง PHENOL II
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นลดลง 2,618 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 32 มีสาเหตุสำคัญมาจากการได้รับชำระเงินจากลูกหนี้ค่า Commodity Hedging

2) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 6,009 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2 มีสาเหตุสำคัญสรุปได้ดังนี้

- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 1,301 ล้านบาท เนื่องมาจากการซื้อและก่อสร้างทรัพย์สินเพิ่มในระหว่างปี จากโครงการต่างๆ เช่นโครงการ LLDPE Expansion, Aromatics II Debottlenecking & Expansion, Phenol II, และ Vencorex

Thailand รวมทั้งค่าใช้จ่ายในการปิดซ่อมบำรุงโรงงาน (Turnaround) ในส่วนที่สามารถรับรู้เป็นต้นทุนสินทรัพย์ได้ ในขณะที่มีค่าเสื่อมราคาในระหว่างงวดด้วยเช่นกัน

- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 5,027 ล้านบาท สาเหตุสำคัญมาจากการลงทุนในตราสารหนี้มีคุณภาพเพื่อเพิ่มอัตราผลตอบแทนของเงินสดของบริษัทฯ ซึ่งได้เริ่มลงทุนตั้งแต่เดือนกันยายนปี 2559 ทำให้มูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายเพิ่มขึ้นทั้งจำนวน

### หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 144,497 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 จำนวน 1,217 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1

- เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 8,004 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 41 ซึ่งสอดคล้องกับปริมาณสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้น
- หนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 2,714 ล้านบาท หรือ เพิ่มขึ้นร้อยละ 23 ซึ่ง ณ สิ้นปี 2559 มียอดเจ้าหนี้ค่า Commodity Hedging ประกอบกับมีภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายเพิ่มขึ้น จากผลประกอบการครึ่งหลังของปี 2559 เพิ่มสูงกว่าปี 2558 ก่อนข้างมาก
- หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยลดลง 9,704 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 9 สาเหตุหลักมาจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมและหุ้นกู้ไป ในระหว่างงวดของบริษัทฯ บริษัทฯ ประมาณ 20,115 ล้านบาท และของบริษัทย่อยอีกประมาณ 2,911 ล้านบาท นอกจากนี้มูลค่าเงินกู้ยืมและหุ้นกู้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐของ บริษัทฯ ลดลงประมาณ 251 ล้านบาท จากการแข็งค่าของค่าเงินบาท 0.25 บาท ต่อเหรียญสหรัฐ เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2558 (อ้างอิงอัตราขายถัวเฉลี่ย BOT สิ้นปี 2559 อยู่ที่ 36.00 บาทต่อเหรียญสหรัฐ และสิ้นปี 2558 อยู่ที่ 36.25 บาทต่อเหรียญสหรัฐ) อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีการเบิกเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารระหว่างงวดเพิ่มเติมตามสัญญาประมาณ 7,050 ล้านบาท และบริษัทย่อยมีการกู้ยืมเงินระยะยาวเพิ่มประมาณ 7,830 ล้านบาท

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น 248,669 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 จำนวน 14,404 ล้านบาท หรือร้อยละ 6

- ส่วนของผู้ถือหุ้นประกอบด้วยกำไรสุทธิสำหรับปี 2559 จำนวน 25,602 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจากการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ รวม 10,481 ล้านบาท และซื้อหุ้นคืนจำนวน 298 ล้านบาท นอกจากนี้ยังมีการเปลี่ยนแปลงในองค์ประกอบอื่นของผู้ถือหุ้นที่ลดลงอีก 359 ล้านบาท ได้แก่ ผลขาดทุนจากการแปลงค่างบการเงินบริษัทต่างประเทศ ผลขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของการป้องกันความเสี่ยงกระแสเงินสด (Hedge Accounting) และส่วนแบ่งขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นจากบริษัทร่วมและการร่วมค้าที่ผ่านงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น

## งบกระแสเงินสด

---

สำหรับปี 2559 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 44,490 ล้านบาท ในขณะที่กระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนสุทธิจำนวน 111 ล้านบาท โดยมีเงินสดรับจากเงินลงทุนชั่วคราว 23,643 ล้านบาท รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล 1,951 ล้านบาท แต่มีการจ่ายเงินสดเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ รวมถึงสินทรัพย์ไม่มีตัวตน 18,475 ล้านบาท เช่น โครงการ Aromatics II Debottlenecking & Expansion, Phenol II, LLDPE Expansion และ Vencorex Thailand เป็นต้น และมีเงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายในกองทุนส่วนบุคคล 6,014 ล้านบาท และมีกระแสเงินสดจ่ายจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 24,584 ล้านบาท โดยหลักมาจากจ่ายชำระหนี้กู้ยืมและหุ้นกู้ การจ่ายซื้อหุ้นคืน รวมทั้งการจ่ายเงินปันผล ซึ่งเมื่อรวมกับเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด และผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดรวมทั้งสิ้น 11,483 ล้านบาท ทำให้บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี 2559 เท่ากับ 31,143 ล้านบาท เมื่อรวมกับเงินลงทุนชั่วคราวแล้ว บริษัทฯ จะมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นรวมกันทั้งสิ้น 45,312 ล้านบาท

## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

		2558	2559
<u>อัตราส่วนทางการเงิน</u>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	2.86	2.39
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	1.94	1.62
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	(เท่า)	1.04	0.94
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	11.30	9.43
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	32.30	38.79
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	(เท่า)	11.67	9.59
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	31.27	38.16
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	(เท่า)	17.37	13.30
ระยะเวลารับหนี้	(วัน)	21.01	27.45
Cash Cycle	(วัน)	42.56	49.51
<u>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหาทำไร</u>			
อัตรากำไรขั้นต้น	(%)	10.29%	8.90%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	(%)	6.98%	9.58%
อัตราเงินสดต่อการทำกำไร	(%)	181.88%	134.31%
อัตรากำไรสุทธิ	(%)	5.12%	7.40%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	8.99%	10.72%
<u>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</u>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(%)	7.36%	8.60%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(%)	16.78%	19.45%
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	(เท่า)	1.05	0.90
<u>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</u>			
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.45	0.39
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	10.05	10.98
อัตราการจ่ายเงินปันผล	(%)	62%	50%

## ความคืบหน้าโครงการที่สำคัญ

ในปี 2559 บริษัทฯ มีโครงการการลงทุนที่อยู่ในช่วงการทำการลงทุนและอยู่ในช่วงการศึกษาการลงทุนดังต่อไปนี้

### โครงการโรงงาน MLLDPE

โครงการ MLLDPE คือโครงการเพื่อสร้างโรงงานผลิตเม็ดพลาสติกชนิด LLDPE กำลังการผลิต 400,000 ตันต่อปี และโรงงานผลิตโคโม่โนเมอร์ชนิด Hexene-1 กำลังการผลิต 34,000 ตันต่อปี (Hexene-1 ใช้ในการร่วมผลิตเม็ดพลาสติกชนิด LLDPE) โครงการดังกล่าวจะสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับผลิตภัณฑ์เอทิลีนที่บริษัทฯ มีอยู่โดยการต่อห่วงโซ่ผลิตภัณฑ์ให้ยาวขึ้น ขณะนี้ โรงงานดังกล่าวอยู่ในระหว่างการก่อสร้างซึ่งมีความคืบหน้าแล้วเสร็จไปประมาณร้อยละ 64 และใช้เงินลงทุนไปแล้วประมาณ 5,800 ล้านบาท โครงการนี้คาดว่าจะแล้วเสร็จในและสามารถเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในปี 2561

### โครงการ MAX

โครงการ MAX คือโครงการปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานทั่วทั้งองค์กรโดยมีเป้าหมายหลักที่จะยกระดับผลประกอบการให้ดีขึ้นได้ในลักษณะต่อเนื่องทุกปีโดยการเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิต เพิ่มผลกำไรของบริษัท ปรับปรุงกระบวนการทำงาน และลดค่าใช้จ่าย ขณะนี้ บริษัทฯ อยู่ในขั้นตอนที่เริ่มดำเนินงานตามแผนที่วางไว้ ซึ่งในไตรมาส 4/2559 บริษัทฯ ได้เริ่มรับรู้ผลกำไรจาก Project MAX เป็นจำนวนเงิน 246 ล้านบาท

### โครงการ Maptaput Retrofit – Olefins Reconfiguration (MTPR)

โครงการ Olefins Reconfiguration เป็นโครงการความยืดหยุ่นในการใช้วัตถุดิบในการผลิตและเพิ่มกำลังการผลิตผลิตภัณฑ์กลุ่มธุรกิจโอเลฟินส์ โครงการนี้จะเพิ่มกำลังการผลิตโอเลฟินส์ 761,000 ตันต่อปี โดยใช้แนฟทาที่โรงกลั่นและโรงอะโรเมติกส์สามารถผลิตได้มาเป็นวัตถุดิบ

ขณะนี้ โครงการดังกล่าวอยู่ในระหว่างการศึกษาและคาดว่าจะได้ข้อสรุปด้านการลงทุนในไตรมาส 1/2560 และคาดว่าจะเริ่มผลิตเชิงพาณิชย์ได้ในปี 2563

### โครงการ Asset Injection

โครงการรวมมิตรเป็นโครงการศึกษาการปรับโครงสร้างการถือหุ้นธุรกิจปิโตรเคมี สายโพรพิลีน สายเคมีภัณฑ์ชีวภาพ และธุรกิจบริการที่เกี่ยวข้องของบริษัทฯ และกลุ่ม ปตท. เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารจัดการ และสร้างโอกาสต่อยอดการดำเนินธุรกิจเพื่อสร้างมูลค่าเพิ่มในอนาคตซึ่งเมื่อวันที่ 14 กุมภาพันธ์ 2560 คณะกรรมการบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ ดำเนินการในโครงการดังกล่าวตามกรอบที่ได้อนุมัติ อย่างไรก็ตาม เนื่องจากโครงการดังกล่าว เป็นการเข้าทำรายการระหว่างบริษัทฯ กับ ปตท. ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ดังนั้น การเข้าซื้อหุ้นครั้งนี้จึงถือเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันซึ่งมีขนาดรายการเข้าข่ายเป็นรายการที่ต้องได้รับอนุมัติการเข้าทำรายการในการประชุมผู้ถือหุ้น

### โครงการ PO/Polyols

โครงการ PO/Polyols เป็นโครงการขยายธุรกิจชั้นปลายน้ำสู่กลุ่มอุตสาหกรรม Polyurethane ที่มีมูลค่าสูง ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่ตลาดกำลังมีความต้องการเพิ่มมากขึ้นในอุตสาหกรรมยานยนต์ อุตสาหกรรมเฟอร์นิเจอร์ และเครื่องนอน อุตสาหกรรมก่อสร้าง อุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ และ อุปกรณ์ไฟฟ้า เป็นต้น ซึ่งในโครงการ Propylene Oxide (PO) บริษัทฯ ได้ร่วมกับบริษัท Toyota Tsusho และโครงการ polyol ร่วมกับบริษัท Toyota Tsusho และ บริษัท Sanyo Chemical เพื่อศึกษาการลงทุน ขณะนี้ โครงการดังกล่าวอยู่ในระหว่างการศึกษาและคาดว่าจะได้ข้อสรุปด้านการลงทุนประมาณช่วงกลางปี 2560 และคาดว่าจะเริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ได้ในปี 2562

### โครงการ US Petrochemical Complex

โครงการ US Petrochemical Complex เป็นโครงการที่บริษัทฯ อยู่ระหว่างการศึกษาเพื่อเข้าร่วมลงทุนกับพันธมิตรสร้างปิโตรเคมีคอมเพล็กซ์ โดยใช้วัตถุดิบก๊าซอีเทนจาก Shale Gas ซึ่งมีกำลังการผลิตเอทิลีน 1 ล้านตันต่อปี และการผลิตสินค้าต่อเนื่อง ได้แก่ HDPE 700,000 ตันต่อปี โมนเอทิลีนไกลคอล (MEG) 500,000 ตันต่อปี และ เอทิลีนออกไซด์ (EO) 100,000 ตันต่อปี โดยทำเลที่ตั้งโครงการจะอยู่ในรัฐ Ohio แถบ Marcellus ในสหรัฐอเมริกา

ขณะนี้ โครงการดังกล่าวอยู่ระหว่างการศึกษา ซึ่งคาดว่าจะได้ข้อสรุปด้านการลงทุนประมาณช่วงครึ่งปีหลังของปี 2560



## แนวโน้มตลาดและธุรกิจในปี 2560

ในปี 2560 บริษัทฯ คาดว่าราคาน้ำมันดิบจะปรับตัวเพิ่มขึ้นอยู่ในระดับราคา 52-55 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล ซึ่งมีเหตุผลเนื่องมาจากความต้องการใช้น้ำมันดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยองค์การพลังงานระหว่างประเทศ (IEA: International Energy Agency) คาดว่าความต้องการใช้น้ำมันของโลกจะเพิ่มสูงขึ้นจากปี 2559 ประมาณ 1.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน มาอยู่ที่ระดับ 97.7 ล้านบาร์เรลต่อวัน โดยความต้องการที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากประเทศในภูมิภาคเอเชีย โดยเฉพาะประเทศจีน และอินเดียที่มีอัตราการเจริญเติบโตของความต้องการใช้น้ำมันอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับ ผลจากการประชุมของกลุ่มโอเปก ที่ยอมลดกำลังการผลิตร่วมกันกว่า 1.2 ล้านบาร์เรลต่อวัน ซึ่งคาดว่าจะส่งผลให้ตลาดน้ำมันเข้าสู่จุดสมดุลจนถึงขาดดุลภายในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2560 และส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้นจากสภาวะขาดดุลดังกล่าว

สำหรับแนวโน้มสถานการณ์ตลาดปิโตรเลียมในปี 2560 บริษัทฯ คาดว่าส่วนต่างราคาน้ำมันดิบทะเลกับน้ำมันดิบดูไบจะปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยไปอยู่ที่ระดับ 11.5 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล เช่นเดียวกับส่วนต่างราคาน้ำมันแก๊สโซลีนกับน้ำมันดิบดูไบที่คาดว่าจะปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 15.7 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล จากความต้องการในการใช้ผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะอย่างยิ่งในภูมิภาคเอเชีย ในส่วนของส่วนต่างราคาน้ำมันเตากับน้ำมันดิบดูไบคาดว่าจะทรงตัวอยู่ที่ -4.2 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล จากราคาดังกล่าว บริษัทฯ คาดว่าบริษัทฯ จะสามารถรักษาค่าการกลั่นได้ประมาณ 5.9 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล ทั้งนี้ ในส่วนของปริมาณการผลิตและการขาย บริษัทฯ คาดว่าจะสามารถเดินเครื่องโรงกลั่นได้เต็มที่ในปี 2560 ที่อัตราร้อยละ 100 ปรับเพิ่มขึ้นจากปี 2559 ที่มีการหยุดผลิตตามแผน

ในส่วนธุรกิจอะโรเมติกส์ในปี 2560 บริษัทฯ คาดว่าส่วนต่างผลิตภัณฑ์พาราไซลีนกับคอนเดนเสทจะสามารถทรงตัวได้อยู่ที่ระดับ 413 เหรียญสหรัฐ/ตัน ในปี 2560 ถึงแม้ว่าจะมีกำลังการผลิตใหม่จะเข้ามาในตลาดค่อนข้างมากจากประเทศอินเดียและประเทศแถบตะวันออกกลางแต่เนื่องจากจะมีบางโรงงานซึ่งหยุดผลิตตามแผนในช่วงประกอบกับความต้องการของผลิตภัณฑ์โพลีเอสเตอร์ที่ปรับตัวดีขึ้นทำให้ตลาดอยู่ในสภาพสมดุล ในส่วนของส่วนต่างราคาเบนซีนกับคอนเดนเสทจะปรับตัวดีขึ้นไปอยู่ที่ 353 เหรียญสหรัฐ/ตัน ในปี 2560 จากความต้องการของผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องอย่าง phenol และ SM ที่ดีขึ้น ส่งผลให้บริษัทฯ คาดว่าจะมี Market P2F อยู่ที่ 232 เหรียญสหรัฐ/ตัน ในส่วนของปริมาณการผลิต ในปี 2560 บริษัทฯ มีแผนที่จะทำการหยุดผลิตตามแผนของโรงอะโรเมติกส์ 2 ประมาณ 45 วันในเดือนมิถุนายนถึงเดือนกรกฎาคม ซึ่งจะทำให้กำลังการผลิตทรงตัวอยู่ที่ร้อยละ 82 เท่ากับปี 2559 อย่างไรก็ตาม เนื่องจากในปี 2559 บริษัทฯ มีการหยุดผลิตของโรงกลั่นซึ่งส่งผลต่อการผลิตและขายของผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์

แนวโน้มสถานการณ์ธุรกิจโอเลฟินส์และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องในปี 2560 คาดว่าตลาดโพลีเอทิลีนยังคงจะได้รับแรงกดดันจากกำลังการผลิตใหม่จากทางอเมริกาเหนือ ประกอบกับการส่งออกผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนจากอิหร่านที่มากขึ้นและเศรษฐกิจจีนที่ยังคงเป็นปัจจัยที่ยังไม่แน่นอนทำให้คาดว่าราคาเม็ดพลาสติกในปี 2560 จะอยู่ในกรอบเดียวกับปี 2559 ที่ประมาณ 1,153 เหรียญสหรัฐ/ตัน อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการของบริษัทฯ คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นในปี 2560 ซึ่งเป็นผลมาจากแรงหนุนของผลิตภัณฑ์พลอยได้อย่าง Butadiene ที่ราคาปรับตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญไปอยู่ที่ประมาณ 1,900 เหรียญสหรัฐ/ตัน และผลิตภัณฑ์ MEG ที่คาดว่าราคาเฉลี่ยจะปรับตัวขึ้นไปอยู่ที่ 888 เหรียญสหรัฐ/ตัน นอกจากนี้ในส่วนของการดำเนินงานของบริษัทฯ คาดว่าการใช้กำลังการผลิตโดยรวมจะปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2559 โดยคาดว่าจะสามารถใช้กำลังการผลิตของโรงโอเลฟินส์อยู่ที่ 94 ถึงแม้ว่าบริษัทฯ มีแผนที่จะทำการหยุดซ่อมแซมโรงโอเลฟินส์ 2/1 ก็ตาม ในส่วนของโรงโพลีเอทิลีนคาดว่าจะสามารถใช้กำลังการผลิตที่ประมาณร้อยละ 110 และโรง MEG คาดว่ากำลังการผลิตเฉลี่ยทั้งปีจะอยู่ที่ร้อยละ 95