

ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

สรุปรายงานการสอบบัญชี

บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาค ไทย สอบบัญชี จำกัด (เคพีเอ็มจี) ได้ปฏิบัติงานตรวจสอบบัญชีตามมาตรฐานการสอบบัญชีสำหรับการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 โดยผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นว่างบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการนี้แสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะกิจการของกลุ่มบริษัทและบริษัท ตามลำดับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน



สรุปงบการเงิน บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน

สินทรัพย์	หมายเหตุ	งบการเงินรวม		
		31 ธันวาคม		
		2561	2560	2559
				(ปรับปรุงใหม่)
			(บาท)	
สินทรัพย์หมุนเวียน				
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	7	36,744,040,127	43,429,391,977	32,720,385,251
เงินลงทุนชั่วคราว	13	16,817,920,867	11,620,341,737	14,168,554,037
ลูกหนี้การค้า	6, 8	41,990,677,039	41,696,848,016	37,752,095,265
ลูกหนี้อื่น	6, 9	3,624,987,347	2,959,208,230	3,582,773,430
สินค้าคงเหลือ	10	39,365,633,468	37,754,918,812	38,358,009,945
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	6	242,136,000	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการอื่น		665,367,833	-	-
ลูกหนี้กองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง		819,672,983	751,741,364	13,428,346
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน		2,193,555,033	1,209,173,466	1,380,987,999
ตราสารอนุพันธ์	36	340,523,311	133,511,482	57,755,829
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น		1,505,500,947	1,182,451,180	1,134,915,350
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน		144,310,014,955	140,737,586,264	129,168,905,452
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน				
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	6, 11	-	-	-
เงินลงทุนในการร่วมค้า	6, 12	30,757,746,490	27,577,183,336	26,284,657,931
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	6, 12	15,450,398,109	14,001,546,169	13,026,186,055
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	13	7,146,165,871	10,274,865,759	5,886,683,106
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	6	3,551,328,000	6,665,493,000	-
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการอื่น		-	670,106,429	734,690,566
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	14	5,522,482,407	-	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	15	245,021,402,875	219,688,698,105	223,991,791,496
สิทธิการเช่าที่ดิน	16	234,181,354	323,932,996	362,329,692
ค่าความนิยม	17	931,328,672	931,328,672	931,328,672
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	18	8,055,084,199	7,768,494,092	8,271,280,720
ตราสารอนุพันธ์	36	122,469,564	1,133,482	-
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	19	1,171,330,392	309,107,686	320,439,647
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น		6,981,414,457	6,014,451,540	4,535,004,812
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน		324,945,332,390	294,226,341,266	284,344,392,697
รวมสินทรัพย์		469,255,347,345	434,963,927,530	413,513,298,149

งบแสดงฐานะการเงิน

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	หมายเหตุ	งบการเงินรวม		
		31 ธันวาคม		
		2561	2560	2559
				(ปรับปรุงใหม่)
			(บาท)	
หนี้สินหมุนเวียน				
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	20	3,343,116,790	263,463,734	562,609,893
เจ้าหนี้การค้า	6, 21	34,515,941,639	31,137,032,511	28,426,414,825
เจ้าหนี้อื่น	6, 22	15,867,926,247	13,522,571,669	10,129,570,110
เจ้าหนี้ผู้รับเหมาก่อสร้าง	6	9,127,020,070	2,157,593,433	1,909,117,797
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	6, 20	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน				
ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	20	7,046,779,688	9,292,754,135	7,341,451,997
เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการอื่น				
ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	20	927,744,204	669,374,118	746,906,105
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	20, 36	1,942,000,000	-	2,798,938,302
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย		665,994,033	2,421,170,849	1,888,033,401
ตราสารอนุพันธ์	36	310,771,095	715,734,181	166,696,998
ประมาณการหนี้สินหมุนเวียน		65,762,666	99,404,348	456,694,976
หนี้สินหมุนเวียนอื่น		45,197,792	33,783,794	43,147,196
รวมหนี้สินหมุนเวียน		73,858,254,224	60,312,882,772	54,469,581,600
หนี้สินไม่หมุนเวียน				
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	20	30,915,455,205	31,820,572,241	36,710,847,227
เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการอื่น	20	323,961,074	1,122,433,964	1,168,372,202
หุ้นกู้	20, 36	52,408,085,202	54,644,795,574	47,786,239,921
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	19	2,746,711,153	1,839,865,302	2,238,629,584
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียน				
สำหรับผลประโยชน์พนักงาน	23	4,283,089,819	4,010,707,568	3,144,074,693
ตราสารอนุพันธ์	36	146,534,450	-	23,629,844
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น		494,903,862	464,945,102	458,380,989
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น		596,144,422	483,627,551	500,004,958
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน		91,914,885,187	94,386,947,302	92,030,179,418
รวมหนี้สิน		165,773,139,411	154,699,830,074	146,499,761,018

งบแสดงฐานะการเงิน

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	หมายเหตุ	งบการเงินรวม		
		31 ธันวาคม		
		2561	2560	2559
				(ปรับปรุงใหม่)
			(บาท)	
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนเรือนหุ้น	24			
ทุนจดทะเบียน		45,088,491,170	45,088,491,170	45,088,491,170
ทุนที่ออกและชำระแล้ว		45,088,491,170	45,088,491,170	45,088,491,170
หุ้นทุนซื้อคืน		-	-	(2,409,544,289)
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น		36,936,829,684	36,936,829,684	36,936,829,684
ส่วนเกินทุนหุ้นทุนซื้อคืน	25	1,386,740,109	1,386,740,109	7,490,764
ส่วนต่างจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	25	1,690,706,891	1,690,706,891	(1,658,035,683)
กำไรสะสม				
จัดสรรแล้ว				
ทุนสำรองตามกฎหมาย	25	4,512,930,269	4,512,930,269	4,512,930,269
สำรองสำหรับการชำระคืนเงินกู้ยืม		807,802,564	807,802,564	807,802,564
สำรองสำหรับการขยายงาน		12,446,994,126	12,446,994,126	12,446,994,126
สำรองหุ้นทุนซื้อคืน		-	-	2,409,544,289
ยังไม่ได้จัดสรร		192,959,190,549	172,015,687,267	147,220,167,889
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น		216,077,207	(16,464,972)	653,078,970
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่		296,045,762,569	274,869,717,108	246,015,749,753
ส่วนของผู้ถือหุ้นเดิมก่อนการปรับโครงสร้างธุรกิจ		-	-	18,330,742,219
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม		7,436,445,365	5,394,380,348	2,667,045,159
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น		303,482,207,934	280,264,097,456	267,013,537,131
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น		469,255,347,345	434,963,927,530	413,513,298,149

งบกำไรขาดทุน

	หมายเหตุ	งบการเงินรวม		
		สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
		2561	2560	2559
				(ปรับปรุงใหม่)
			(บาท)	
รายได้จากการขายและการให้บริการ	6	518,654,742,421	439,920,745,943	355,524,194,787
ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ	6	(466,025,790,273)	(382,271,196,272)	(311,973,355,665)
กำไรขั้นต้น		52,628,952,148	57,649,549,671	43,550,839,122
รายได้จากการลงทุน	6	1,577,303,108	945,697,441	852,411,233
รายได้อื่น	6	1,117,147,616	1,418,241,285	2,165,787,488
กำไรจากการซื้อในราคาต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรม	5	1,354,901,971	-	-
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	6, 27	(3,405,829,379)	(3,056,178,110)	(2,477,863,213)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	6, 28	(11,448,544,361)	(11,140,628,972)	(10,199,681,810)
ค่าใช้จ่ายจากความเสี่ยงจากวัตถุดิบคงคลัง	4	(2,003,572,583)	-	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์	11, 15, 17, 18	-	(2,296,219,775)	(655,533,811)
กำไร (ขาดทุน) จากตราสารอนุพันธ์สุทธิ		122,019,087	(198,236,984)	(602,230,698)
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ		13,073,207	1,024,365,703	332,540,346
ต้นทุนทางการเงิน	6, 31	(3,593,353,668)	(3,935,049,416)	(4,277,279,760)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	12	5,208,691,184	4,110,647,538	1,469,992,164
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	12	1,686,140,092	1,460,922,849	1,105,550,289
กำไรก่อนภาษีเงินได้		43,256,928,422	45,983,111,230	31,264,531,350
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	32	(2,985,954,248)	(3,863,252,511)	(3,090,423,175)
กำไรสำหรับปี		40,270,974,174	42,119,858,719	28,174,108,175
การแบ่งปันกำไร				
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่		40,069,490,129	39,298,309,631	25,601,632,867
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นเดิมก่อนการปรับโครงสร้างธุรกิจ		-	2,369,790,494	2,314,837,128
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม		201,484,045	451,758,594	257,638,180
กำไรสำหรับปี		40,270,974,174	42,119,858,719	28,174,108,175
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	34	8.89	8.79	5.74

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

หมายเหตุ	งบการเงินรวม		
	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2561	2560	2559 (ปรับปรุงใหม่)
		(บาท)	
กำไรสำหรับปี	40,270,974,174	42,119,858,719	28,174,108,175
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น			
รายการที่อาจถูกจัดประเภทใหม่ไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง			
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงิน	(138,916,708)	(463,605,102)	(283,477,619)
ผลกำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อขาย	(90,402,521)	162,484,979	(20,398,751)
ผลกำไร (ขาดทุน) จากเครื่องมือป้องกันความเสี่ยงกระแสเงินสด	807,423,355	(753,189,044)	(86,362,650)
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นในการร่วมค้า	12 (399,462,671)	513,821,226	428,074,170
ส่วนแบ่งกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นในบริษัทร่วม	12 13,701,315	28,434,680	19,742,171
รวมรายการที่อาจถูกจัดประเภทใหม่ไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง	192,342,770	(512,053,261)	57,577,321
รายการที่จะไม่ถูกจัดประเภทใหม่ไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง			
ผลกำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่าใหม่ของผลประโยชน์			
พนักงานที่กำหนดไว้	20,353,699	(459,926,590)	(36,879,098)
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	12 25,893,879	(47,166,128)	(69,700,685)
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	12 (8,585,329)	(7,954,944)	1,165,992
รวมรายการที่จะไม่ถูกจัดประเภทใหม่ไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง	37,662,249	(515,047,662)	(105,413,791)
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี - สุทธิจากภาษี	230,005,019	(1,027,100,923)	(47,836,470)
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	40,500,979,193	41,092,757,796	28,126,271,705
การแบ่งปันกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม			
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	40,337,826,087	38,128,591,842	25,242,891,872
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นเดิมก่อนการปรับโครงสร้างธุรกิจ	-	2,521,020,087	2,672,336,337
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	163,153,106	443,145,867	211,043,496
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	40,500,979,193	41,092,757,796	28,126,271,705

งบกระแสเงินสด

	งบการเงินรวม		
	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2561	2560	2559 (ปรับปรุงใหม่)
	(บาท)		
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรสำหรับปี	40,270,974,174	42,119,858,719	28,174,108,175
รายการปรับปรุง			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	19,054,766,596	19,450,785,937	17,479,387,580
รายได้จากการลงทุน	(1,577,303,108)	(945,697,441)	(852,411,233)
ต้นทุนทางการเงิน	3,593,353,668	3,935,049,416	4,277,279,760
(กำไร) ขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์ที่ยังไม่เกิดขึ้น	136,879,945	(224,340,459)	(383,961,859)
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	(334,981,690)	(2,940,426,690)	(79,953,026)
(กลับรายการ) หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	11,218,974	(18,544,833)	4,202,068
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์	40,372,959	78,368,227	6,163,921
(กลับรายการ) ขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือ	1,346,625,546	(12,535,433)	(288,515,698)
ค่าใช้จ่ายจากความเสียหายจากอุบัติเหตุบดบัง	2,003,572,583	-	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์	-	2,296,219,775	655,533,811
ขาดทุนจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	22,408,748	472,100,362	538,482,416
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	383,910,976	483,451,117	310,262,111
รายได้ที่รับรู้ค่าธรรมเนียมการใช้งานวางระบบท่อ			
และอุปกรณ์และรายได้อื่น	(6,559,468)	(5,553,843)	(7,660,751)
กำไรจากการซื้อในราคาต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรม	(1,354,901,971)	-	-
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า (สุทธิจากภาษีเงินได้)	(5,208,691,184)	(4,110,647,538)	(1,469,992,164)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม (สุทธิจากภาษีเงินได้)	(1,686,140,092)	(1,460,922,849)	(1,105,550,289)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	2,985,954,248	3,863,252,511	3,090,423,175
	59,681,460,904	62,980,416,978	50,347,797,997

งบกระแสเงินสด

	งบการเงินรวม		
	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2561	2560	2559
		(บาท)	
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (ต่อ)			
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน			
ลูกหนี้การค้า	1,972,547,646	(3,878,776,109)	(8,152,878,953)
ลูกหนี้อื่น	(2,194,830,878)	910,375,604	2,374,384,900
สินค้าคงเหลือ	(917,999,476)	613,270,808	(5,911,342,215)
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	(955,024,742)	179,013,441	(236,458,760)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(550,809,553)	(972,648,074)	(451,047,734)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	55,416,788	42,308,241	(191,341,590)
เจ้าหนี้การค้า	1,860,866,374	2,644,282,969	8,401,525,880
เจ้าหนี้อื่น	193,161,182	3,428,240,381	2,535,926,076
ประมาณการหนี้สินหมุนเวียน	(29,593,048)	(136,966,151)	(210,667,389)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	11,177,391	(13,497,520)	4,302,484
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	(150,305,564)	(180,672,040)	(149,893,586)
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	54,072,970	(8,682,547)	80,132,805
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	(121,866,769)	(19,547,570)	82,305,861
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงาน	58,908,273,225	65,587,118,411	48,522,745,776
ภาษีเงินได้จ่ายออก	(5,279,263,371)	(3,631,882,330)	(1,956,255,089)
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงาน	53,629,009,854	61,955,236,081	46,566,490,687
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
รับดอกเบี้ย	922,850,661	798,717,604	1,112,991,297
รับเงินปันผล	2,399,301,624	3,435,719,653	596,599,761
เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	(5,523,531,948)	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(26,156,311,877)	(15,637,761,330)	(18,291,708,073)
เงินสดรับจากการขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	94,672,013	32,893,064	15,395,349
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(1,016,175,888)	(729,386,072)	(431,160,431)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ระยะยาวอื่น	(1,604,304,847)	(2,625,924,412)	(1,371,898,296)
เงินลงทุนชั่วคราว (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(1,814,924,783)	3,489,423,199	23,643,437,551
หลักทรัพย์เมื่อขาย (เพิ่มขึ้น) ลดลง	187,747,103	(5,163,662,114)	(7,213,907,470)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนระยะยาวอื่น	(530,948,062)	(1,875,000)	(500,000)
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนระยะยาวอื่น	246,395,861	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	(234,817,500)	-	-
เงินสดรับชำระคืนเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	-	(8,461,650,425)	-
เงินสดรับชำระคืนเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	3,212,377,500	1,127,928,297	-
เงินสดรับจากการคืนทุนของบริษัทย่อย	-	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อการลงทุนในบริษัทย่อย การร่วมค้า และบริษัทร่วม (สุทธิ)	(3,023,883,732)	(17,809,320,079)	(16,650,075)
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(32,841,553,875)	(41,544,897,615)	(1,957,400,387)

งบกระแสเงินสด

	งบการเงินรวม		
	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
หมายเหตุ	2561	2560	2559
	(บาท)		
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
จ่ายต้นทุนทางการเงิน	(3,403,044,412)	(3,801,195,904)	(4,202,946,573)
จ่ายเงินปันผล	(19,739,083,810)	(16,500,996,398)	(11,123,172,597)
เงินสดจ่ายชำระหนี้สั้นตามสัญญาเช่าทางการเงิน	(152,762,836)	(185,986,789)	(194,226,321)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	18,524,232,681	182,600,154	5,528,505,380
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	14,438,870,000	7,371,460,962	14,928,845,971
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการอื่น	127,959,729	57,095,474	50,745,266
เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(18,388,851,664)	(486,595,503)	(5,600,712,757)
เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-
เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(18,069,061,020)	(10,248,229,100)	(23,166,406,411)
เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการอื่น	(746,806,619)	(65,310,503)	(51,819,156)
เงินสดรับจากการเปลี่ยนแปลงส่วนได้เสียในการเป็นเจ้าของในบริษัทย่อยที่ไม่ได้มีผลทำให้สูญเสียการควบคุม	-	3,192,221,361	-
เงินสดรับจากการเพิ่มทุนในบริษัทย่อยจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	92,811,500	-	92,717,076
เงินสดรับจากการออกจำหน่ายหุ้นกู้	16,371,246,158	9,985,105,044	-
เงินสดจ่ายชำระคืนหุ้นกู้	(16,452,870,311)	(2,800,000,000)	(1,058,000,000)
เงินสดรับจากการขายหุ้นทุนซื้อคืน	-	3,788,793,634	32,562,500
เงินสดจ่ายชำระหุ้นทุนซื้อคืน	-	-	(330,081,400)
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(27,397,360,604)	(9,511,037,568)	(24,763,907,622)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ			
ก่อนผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยน	(6,609,904,625)	10,899,300,898	19,515,101,278
ผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	(75,447,225)	(190,294,172)	(131,002,320)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(6,685,351,850)	10,709,006,726	19,384,098,958
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	43,429,391,977	32,720,385,251	13,336,286,293
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม	7 36,744,040,127	43,429,391,977	32,720,385,251

7

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

ผลประกอบการในปี 2561 ของบริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) มีผลการดำเนินการที่ดีขึ้นจากปีก่อนหน้า โดยมีรายได้จากการขาย 515,449 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 18 และมีกำไรจากการดำเนินการหลักไม่รวมผลของรายการที่ไม่ใช่การดำเนินงานปกติจำนวน 42,608 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 13 โดยมีปัจจัยหลักมาจากระดับราคาผลิตภัณฑ์เฉลี่ยที่ปรับเพิ่มขึ้นและปริมาณขายรวมที่เพิ่มขึ้น โดยธุรกิจโพลีเอทิลีนในช่วง 9 เดือนแรกของปีระดับราคาโพลีเอทิลีนอยู่ในระดับที่สูงต่อเนื่อง การฟื้นตัวของธุรกิจสายพินอล รวมทั้งการเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนซึ่งในปีนี้บริษัทฯ รับรู้ผลประกอบการของธุรกิจที่บริษัทฯ เข้าถือหุ้นจากการปรับโครงสร้างธุรกิจ (Asset injection) เดิมปี ประกอบกับสายธุรกิจอะครีโลไนไตรล์ (AN) ที่บริษัทฯ ต่อยอดจากการเข้าซื้อหุ้นในธุรกรรมดังกล่าวมีการฟื้นตัวอย่างมากในปี นี้ และการรับรู้ผลประโยชน์จากโครงการปรับปรุงประสิทธิภาพทั่วทั้งองค์กร (MAX) แต่เมื่อรวมผลกระทบจากรายการอื่น ๆ อาทิ การขาดทุนมูลค่าของสินค้าคงคลัง ปรับลดลงจากผลของระดับราคาน้ำมันในช่วงปลายปีที่ลดลง และกำไรจากการซื้อกิจการในมูลค่าต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรม จำนวน 1,355 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรสุทธิรวม 40,069 ล้านบาท (8.89 บาท/หุ้น) ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 2

ตารางที่ 1 : สรุปผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

(หน่วย: ล้านบาท)	2560	2561	YoY % +/-
รายได้จากการขาย	436,745	515,449	18%
EBITDA	63,480	58,263	-8%
EBITDA Margin (%)	15%	11%	-4%
ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน) จากเงินลงทุน	5,574	6,932	24%
ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน) จากเงินลงทุน เฉพาะส่วนของบริษัทฯ**	3,360	6,932	106%
กำไรสุทธิ	39,298	40,069	2%
กำไรสุทธิ บาท/หุ้น	8.79	8.89	1%
Adjusted EBITDA*	60,622	61,322	1%
Adjusted EBITDA Margin (%)	14%	12%	-2%

หมายเหตุ:

* Adjusted EBITDA คือ EBITDA ที่ไม่รวมผลกระทบจากมูลค่าสต็อกน้ำมัน

** แสดงเฉพาะส่วนที่เป็นของบริษัทฯ และรับรู้จริงภายหลังการเข้าซื้อหุ้น

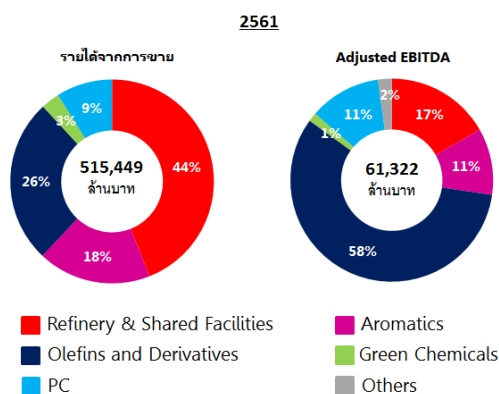
ในปี 2561 ธุรกิจโรงกลั่นมีค่าการกลั่นลดลงเล็กน้อย โดยได้รับผลกระทบจากการปรับตัวลดลงของส่วนต่างของน้ำมันเตาและน้ำมันแก๊สโซลีนกับน้ำมันดิบดูไบ รวมทั้ง Crude premium ที่ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น แต่มีปริมาณการขายปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ทำให้ผลกำไรจากการดำเนินงานโดยรวมอ่อนตัวเล็กน้อยจากปีก่อนหน้า ในส่วนของธุรกิจอะโรเมติกส์มีผลประกอบการที่ลดลงเนื่องจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบที่ลดลง แม้ว่าส่วนต่างของผลิตภัณฑ์พาราไซลีนกับคอนเดนเสทจะมีแนวโน้มที่ดีต่อเนื่อง แต่ส่วนต่างของผลิตภัณฑ์เบนซีนกับคอนเดนเสทที่ปรับลดลงอย่างมาก ในขณะที่การใช้กำลังการผลิตปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 80% ในปี 2560 เป็น 93% ในปี 2561 ซึ่งเป็นผลจากการปิดซ่อมบำรุงของโรงอะโรเมติกส์หน่วยที่ 2 ในปีก่อนหน้า ส่งผลให้ประสิทธิภาพการผลิตปรับตัวดีขึ้น

สำหรับธุรกิจโพลิเอทิลีนและผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องมีปริมาณการขายปรับตัวเพิ่มขึ้น จากการเริ่มผลิตเชิงพาณิชย์ของ โรง LLDPE แห่งที่ 2 กำลังการผลิตติดตั้ง 400,000 ตันต่อปี ตั้งแต่เดือนมีนาคม 2561 และกลุ่มผลิตภัณฑ์เอทิลีนออกไซด์ที่เพิ่มขึ้น จากการที่ไม่มีการปิดซ่อมบำรุงในปี 2561 โดยในส่วนของส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการที่ควบคุมปรับตัว เพิ่มขึ้น เป็นผลจากการที่รับรู้ส่วนแบ่งกำไรเต็มปี จากธุรกิจสายปิโตรเคมีที่บริษัทฯ เข้าลงทุนในช่วงครึ่งหลังของปี 2560 รวมทั้งราคา ของผลิตภัณฑ์ที่ปรับตัวสูงขึ้นของหลาย ๆ ผลิตภัณฑ์ อาทิ อะคริโลไนไตรล์ (AN) และผลประกอบการที่ดีขึ้นในส่วนของธุรกิจไบโอ พลาสติกที่บริษัทดำเนินการผ่านบริษัท NatureWorks ซึ่งดำเนินธุรกิจอยู่ในประเทศสหรัฐอเมริกา

ทั้งนี้ในปี 2561 บริษัทฯ ยังรับรู้ผลกำไรจากการซื้อหุ้นบริษัทย่อย 2 บริษัท ในสายธุรกิจ PTA และ PET จำนวน 1,355 ล้านบาท และรับรู้กำไรจากการขายเงินลงทุน จำนวน 291 ล้านบาท (สุทธิภาษีเงินได้นิติบุคคล) อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มี ค่าใช้จ่ายจากความเสียหายจากวัตถุดิบคงคลังของบริษัท GGC จำนวน 1,261 ล้านบาท (สุทธิภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี) และ ผลกระทบจากการขาดทุนจากสินค้าคงคลังจากการปรับลดลงของระดับราคาน้ำมันในช่วงปลายปี ส่งผลให้ปี 2561 มีกำไรสุทธิรวม 40,069 ล้านบาท โดยปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 2

ตารางที่ 2 : Adjusted EBITDA Margin

% Adj. EBITDA Margin	2560	2561
กลุ่มธุรกิจ :		
ปิโตรเลียมและสารฐานูปการ	6	5
อะโรเมติกส์	13	7
โพลิเอทิลีนและผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง	29	26
เคมีเพื่อสิ่งแวดล้อม	6	6
Performance Materials and Chemicals	9	15
เฉลี่ยรวม	14	12



กลุ่มผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและสารฐานูปการ

ตารางที่ 3 : ราคาผลิตภัณฑ์และส่วนต่าง

(หน่วย: เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล)	2560	2561	YoY % +/-
น้ำมันดิบดูไบ	53.18	69.42	31%
น้ำมันแก๊สโซลีน-น้ำมันดูไบ	14.87	10.53	-29%
น้ำมันอากาศยาน-น้ำมันดูไบ	12.14	15.37	27%
น้ำมันดีเซล-น้ำมันดูไบ	12.53	14.63	17%
น้ำมันเตา-น้ำมันดูไบ	-2.36	-2.67	-13%

สถานการณ์ตลาดน้ำมันดิบในปี 2561 มีความผันผวนสูง โดยในช่วงต้นปีราคาได้ปรับตัวสูงขึ้นจากระดับราคาใน ปีก่อนหน้า จากการควบคุมกำลังการผลิตของกลุ่มโอเปก และนอกกลุ่มโอเปกต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2560 ตามข้อตกลงในการลดกำลัง

การผลิตลง 1.8 ล้านบาร์เรลต่อวัน นอกจากนี้ การผลิตน้ำมันดิบของเวเนซุเอลาได้ลดลงจากปัญหาเศรษฐกิจในประเทศ ประกอบกับการประกาศถอนตัวของสหรัฐฯ จากข้อตกลงอ่าวเปอร์เซียที่เคยทำไว้กับอิหร่าน และจะกลับมาคว่ำบาตรต่ออิหร่านอีกครั้ง ทำให้การส่งออกน้ำมันดิบของอิหร่านลดลงจากมาตรการคว่ำบาตร อย่างไรก็ตามในช่วงปลายปีกำลังการผลิตน้ำมันดิบของสหรัฐฯ ได้เพิ่มขึ้นทำสถิติสูงสุดที่ 11.5 ล้านบาร์เรลต่อวันในเดือนตุลาคม 2561 รวมถึงการเพิ่มกำลังการผลิตของซาอุดีอาระเบียและรัสเซีย เพื่อรองรับผลกระทบจากการขาดหายไปของน้ำมันดิบจากอิหร่าน และการคาดการณ์การชะลอตัวของอุปทานเนื่องจากผลกระทบของการเจรจาการค้าระหว่างประเทศสหรัฐฯและประเทศจีนที่ยังไม่สามารถหาข้อยุติได้ ทำให้อาณานิคมดิบดิบไปปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องในช่วงปลายปีลงสู่ระดับเฉลี่ย 57.3 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ในเดือนธันวาคม 2561

สำหรับสถานการณ์ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในปี 2561 มีความผันผวนสูงเช่นเดียวกับราคาน้ำมันดิบ อันมีสาเหตุมาจากหลายปัจจัยได้แก่ สภาพภูมิอากาศที่ไม่เป็นไปตามฤดูกาล นโยบายการส่งออกผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของประเทศจีน สภาวะความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลกที่คาดว่าจะมีการชะลอตัวลง รวมถึงการหยุดเดินเครื่องของโรงกลั่นจากผลกระทบของพายุในภูมิภาคเอเชีย ซึ่งปัจจัยเหล่านี้จะส่งผลต่อส่วนต่างผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม โดยในปี 2561 ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเทียบกับน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยอยู่ที่ 14.63 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.10 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เนื่องจากฤดูหนาวที่ยาวนานในกลุ่มประเทศตะวันตก รวมทั้งภาคอุตสาหกรรมที่เริ่มฟื้นตัวตั้งแต่ปี 2560 ทำให้ปริมาณสำรองน้ำมันดิบในตลาดโลกลดลงอย่างต่อเนื่อง และต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ทำให้ส่วนต่างผลิตภัณฑ์อยู่ในระดับสูงต่อเนื่องในช่วงสามไตรมาสแรกของปี สำหรับส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเทียบกับน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยอยู่ที่ -2.67 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลง 0.31 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล โดยในช่วงสามไตรมาสแรกของปีได้รับแรงกดดันจากราคาน้ำมันโลก ส่งผลให้ความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ลดลง แต่ส่วนต่างปรับตัวดีขึ้นมากในช่วงท้ายปีจากความต้องการในภูมิภาคตะวันออกกลาง และความกังวลด้านอุปทานของอิหร่านที่จะได้รับผลกระทบจากมาตรการคว่ำบาตรของสหรัฐฯ

ตารางที่ 4 : Gross Refinery Margin

(หน่วย: เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล)	2560	2561	YoY % +/(-)
Market GRM	6.74	6.08	-10%
CDU GRM	7.36	6.46	-12%
CRS GRM	3.81	4.39	15%
Hedging Gain/(Loss)	-0.70	0.11	-115%
Stock Gain/(Loss) Net NRV	0.84	-1.08	-229%
Accounting GRM	6.88	5.11	-26%
Adjusted EBITDA (MB)	10,577	10,259	-3%
Adjusted EBITDA (%)	6%	5%	-1%

สำหรับธุรกิจโรงกลั่นในปี 2561 หากเปรียบเทียบส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมกับราคาน้ำมันดิบของปี 2561 กับปี 2560 ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเทียบกับน้ำมันดิบดูไบ เพิ่มขึ้นที่ร้อยละ 17 ในขณะที่ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเทียบกับน้ำมันดิบดูไบ ลดลงร้อยละ 14 รวมถึงค่า Crude premium ที่สูงขึ้นจากปีก่อนหน้า ส่งผลให้ Market GRM ในปีนี้อยู่ที่ 6.08 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ในส่วนของการใช้กำลังการผลิตในปี 2561 เทียบกับปีก่อนหน้าลดลงเล็กน้อยที่ร้อยละ 1 มาอยู่ที่ร้อยละ 102 ทั้งนี้ บริษัทฯ มีการรับรู้ผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน (Stock Loss) ที่ 1.08 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล จากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลงอย่างรวดเร็ว

ในช่วงไตรมาสที่ 4/2561 ในขณะที่บริษัทฯ รับรู้ผลกำไรจากตราสารอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยงสุทธิ 0.11 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ส่งผลให้บริษัทฯ มีการกำไรขั้นต้นทางบัญชี (Accounting GRM) ในส่วนของโรงกลั่นอยู่ที่ 5.11 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลงจากปีก่อนหน้า โดยในปีนี้ธุรกิจโรงกลั่นมี Adjusted EBITDA อยู่ที่ 10,259 ล้านบาท ลดลงเพียงเล็กน้อยจากปีก่อนหน้า โดยบริษัทฯ รายงาน Adjusted EBITDA Margin ในปีนี้อยู่ที่ร้อยละ 5

กลุ่มผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์

ตารางที่ 5 : ราคาและส่วนต่างระหว่างราคาผลิตภัณฑ์กับคอนเดนเสท

(หน่วย: เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน)	2560	2561	YoY % +/(-)
คอนเดนเสท	467	606	30%
พาราไซลีน (TW)	854	1,067	25%
พาราไซลีน (TW)-คอนเดนเสท	388	461	19%
พาราไซลีน (FECF)	847	1,057	25%
พาราไซลีน (FECF)-คอนเดนเสท	380	451	19%
เบนซีน (Spot Korea)	823	821	0%
เบนซีน-คอนเดนเสท	357	215	-40%
แนฟทา-คอนเดนเสท	29	8	-71%

พาราไซลีน

ในปี 2561 ส่วนต่างเฉลี่ยของราคาพาราไซลีน (FECF) กับราคาคอนเดนเสทปรับตัวดีขึ้นจากปี 2560 ร้อยละ 19 มาเฉลี่ยอยู่ที่ 451 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เนื่องจากอุปสงค์ของผลิตภัณฑ์พาราไซลีนของโลกขยายตัวเพิ่มขึ้น มาอยู่ที่ 46.3 ล้านตัน โดยส่วนใหญ่มาจากการขยายตัวเพิ่มขึ้นของผลิตภัณฑ์ชั้นปลายโพลีเอสเตอร์ (Polyester) และ ผลิตภัณฑ์ปลายน้ำกรดเทเรพธาลิกบริสุทธิ์ (Purified Terephthalic Acid : PTA) เพื่อผลิตผลิตภัณฑ์พอลิเอทิลีนเทเรฟทาเลต (PET) มาทดแทนปริมาณ PET ที่มาจากกระบวนการรีไซเคิลในประเทศจีนที่หายไป ซึ่งเป็นผลมาจากมาตรการยกเลิกการผลิตผลิตภัณฑ์จากกระบวนการรีไซเคิล เนื่องจากปัญหาทางด้านมลภาวะในประเทศจีน จึงส่งผลให้ในประเทศจีนมีความต้องการผลิตภัณฑ์พาราไซลีนอยู่ในระดับสูง ในด้านอุปทานของผลิตภัณฑ์พาราไซลีน ในช่วงครึ่งหลังของปี 2561 สภาวะตลาดเข้าสู่ภาวะตึงตัว เนื่องจากอุปทานใหม่ในประเทศขาดอิทธิพลและเวียดนาม ประสบปัญหาทางเทคนิคไม่สามารถเริ่มการผลิตได้ตามแผน อีกทั้งผู้ผลิตรายใหญ่หลายรายใน ญี่ปุ่น เกาหลีใต้ และ จีน มีการหยุดฉุกเฉินเช่นกัน ขณะที่อุปสงค์จากผู้ผลิตชั้นปลายในช่วงปลายปีมีอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะในประเทศจีนผู้ผลิตชั้นปลายโพลีเอสเตอร์ (Polyester) มีอัตราการเดินเครื่องอยู่ระดับสูงมากกว่าร้อยละ 89 จากสถานการณ์ดังกล่าวข้างต้น ส่งผลให้ส่วนต่างราคาพาราไซลีน (FECF) และคอนเดนเสท ปรับสูงขึ้นจากปี 2560

เบนซีน

สำหรับผลิตภัณฑ์เบนซีน ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์เบนซีนกับราคาคอนเดนเสทในปี 2561 เฉลี่ยอยู่ที่ 215 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ปรับตัวลดลงจากปีก่อนหน้า เนื่องจากอุปทานเบนซีนที่เพิ่มสูงขึ้น โดยเฉพาะในประเทศจีนที่มีปริมาณสำรองเบนซีนอยู่ระดับสูงมากกว่าปกติ แม้ว่าเป็นช่วงหยุดซ่อมบำรุงประจำปีของโรงกลั่นและโรงงานอะโรเมติกส์ในเอเชียก็ตาม อีกทั้งความ

ต้องการเบนซินชะลอตัวลง เนื่องจากการหยุดผลิตของโรงสไตรีนโมโนเมอร์อย่างต่อเนื่อง และในช่วงครึ่งหลังของปี 2561 สถานการณ์ราคายังคงไม่เปลี่ยนแปลง โดยตลาดในภูมิภาคเอเชียยังมีอุปทานเบนซินมากกว่าอุปสงค์ จากการกลับมาเดินเครื่องของโรงอะโรเมติกส์หลังจากที่หยุดซ่อมบำรุงประจำปี รวมถึงปริมาณสำรองเบนซินในประเทศจีนยังคงอยู่ระดับสูง ขณะที่อุปสงค์ชะลอตัวอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นผลจากนโยบายตอบโต้ทางภาษีการค้าระหว่างประเทศสหรัฐอเมริกากับจีน ที่ส่งผลกระทบต่อความต้องการผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขึ้นปลาย ประกอบกับปัญหาทางเทคนิคและที่นำไปสู่การหยุดผลิตของผู้ผลิตสไตรีนโมโนเมอร์ ในสหรัฐอเมริกา ญี่ปุ่นและจีนที่ยังมีต่อเนื่อง ส่งผลให้ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์เบนซินกับราคาคอนเดนเสทปรับตัวลดลงร้อยละ 40 จากปีก่อนหน้า

ตารางที่ 6 : Market P2F ของผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์

(หน่วย: เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน)	2560	2561	YoY % +/(-)
Market P2F	226	197	-13%
Hedging Gain/(Loss)	1.3	-6.5	-587%
Stock Gain/(Loss)	14.2	-9.7	-168%
Accounting P2F	241	181	-25%
Adjusted EBITDA (MB)	8,204	6,492	-21%
Adjusted EBITDA (%)	13%	7%	-6%

สำหรับผลประกอบการปี 2561 ได้รับปัจจัยหนุนจากการใช้กำลังการผลิตสารอะโรเมติกส์ (BTX Utilization) ในระดับสูงที่ร้อยละ 93 ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากร้อยละ 80 ในปี 2560 สาเหตุมาจากในปี 2560 โรงอะโรเมติกส์หน่วยที่ 2 มีการหยุดซ่อมแซมตามแผนระหว่างวันที่ 4 มิถุนายน ถึง 18 กรกฎาคม 2560 เพื่อเปลี่ยน Catalyst และ Absorbent ส่งผลให้สามารถเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิตได้ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามในปี 2561 ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่มีการปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญโดยเฉพาะส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์เบนซินกับคอนเดนเสท และผลิตภัณฑ์พลอยได้แนฟทากับคอนเดนเสท ที่ปรับลดลงถึงร้อยละ 40 และ 71 ตามลำดับ จากสถานการณ์ตลาดดังกล่าวข้างต้น ส่งผลให้กำไรขั้นต้นของผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ หรือ Market P2F ต่อตันผลิตภัณฑ์ BTX ในปี 2561 ลดลงมาอยู่ที่ 197 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน นอกจากนี้ในปี 2561 บริษัทฯรับรู้ผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน (stock loss) รวมมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ (net realizable values : NRV) ที่ 9.7 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน และรับรู้ผลขาดทุนจาก Hedging มูลค่า 6.5 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ส่งผลให้กำไรขั้นต้นทางบัญชีของผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ หรือ Accounting P2F ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 181 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน โดยในปีนี้ธุรกิจอะโรเมติกส์มี Adjusted EBITDA อยู่ที่ 6,492 ล้านบาท และมี Adjusted EBITDA Margin ร้อยละ 7

กลุ่มผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์และกลุ่มผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง

ตารางที่ 7 : ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง

(หน่วย: เหรียญสหรัฐ ต่อตัน)	2560	2561	YoY % +/-
แนฟทา (MOPJ)	496	614	24%
เอทิลีน (SEA)	1,091	1,141	5%
โพรพิลีน (SEA)	824	988	20%
HDPE	1,168	1,330	14%
HDPE-แนฟทา	672	716	7%
LLDPE	1,178	1,181	0%
LLDPE-แนฟทา	682	567	-17%
LDPE	1,277	1,207	-5%
LDPE-แนฟทา	781	593	-24%
PP	1,155	1,269	10%
PP-แนฟทา	659	655	-1%
MEG (ACP)	1,015	1,108	9%
MEG-0.65 เอทิลีน	305	367	20%

สถานการณ์ของตลาดโพลีเอทิลีน ในปี 2561 ราคาเม็ดพลาสติก HDPE เฉลี่ยอยู่ที่ 1,330 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน ปรับตัวสูงขึ้นจากปีก่อนหน้าถึงร้อยละ 14 โดยมีปัจจัยหนุนจากการปรับตัวที่สูงขึ้นของระดับราคาน้ำมัน ภาวะการขยายตัวของเศรษฐกิจในประเทศจีนที่ดีกว่าที่เคยคาดการณ์ การลงทุนโครงสร้างพื้นฐานอย่างมากของประเทศจีนในการทำระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ การทดแทนปริมาณผลิตภัณฑ์ที่เคยผลิตจากกระบวนการรีไซเคิล ในขณะที่ LLDPE และ LDPE ค่อนข้างทรงตัว ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากการกำลังการผลิตใหม่จากประเทศสหรัฐอเมริกาที่เข้ามาในตลาดในปี นี้ สถานการณ์ราคา MEG (ACP) ในปี 2561 ราคาผลิตภัณฑ์ได้ปรับตัวสูงขึ้นร้อยละ 9 โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากความต้องการผลิตภัณฑ์ปลายทาง ทั้ง Polyester และ PET ที่ยังคงอยู่ในระดับที่ดี ประกอบกับในช่วงครึ่งหลังของปีสินค้าคงคลังที่ประเทศจีนมีแนวโน้มปรับตัวลดลง จึงส่งผลให้ราคาปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น

ตารางที่ 8 : รายงาน Adjusted EBITDA ของผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง

(หน่วย: ล้านบาท)	2560	2561	YoY % +/-
Adj. EBITDA	36,697	35,353	-4%
Adj. EBITDA Margin	29%	26%	-3%

สำหรับสถานการณ์โดยรวมในปี 2561 การใช้กำลังการผลิตของธุรกิจโอเลฟินส์มีการปรับตัวในทิศทางที่ดีขึ้น ในขณะที่ธุรกิจโพลีเอทิลีนมีอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ต่ำลงจากปีก่อนหน้าจากการปิดซ่อมบำรุงตามแผน รวมถึงการเริ่มผลิตเชิงพาณิชย์ของกำลังการผลิตใหม่ของ LLDPE 2 ในช่วงต้นปี โดยธุรกิจโอเลฟินส์สามารถใช้กำลังการผลิตถึงร้อยละ 101 ในขณะที่ธุรกิจโพลีเอทิลีนสามารถใช้กำลังการผลิตถึงร้อยละ 100 สำหรับสถานการณ์ราคาผลิตภัณฑ์โดยรวมในช่วง 9 เดือนแรกได้รับแรง



หนุนจากราคาผลิตภัณฑ์ที่อยู่ในระดับสูงทั้งจากราคาน้ำมันดิบและปริมาณความต้องการที่เพิ่มขึ้นอย่างมาก โดยเฉพาะจากประเทศจีนเพื่อทดแทนผลิตภัณฑ์จากกระบวนการรีไซเคิล อย่างไรก็ตามจากผลกระทบจากการชะลอตัวในภาวะเศรษฐกิจและความไม่แน่นอนในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี ส่งผลให้ Adjusted EBITDA ปรับตัวลดลงร้อยละ 4 มาอยู่ที่ 35,353 ล้านบาท ทั้งนี้ธุรกิจโพลีเอทิลีนมีการใช้วัตถุดิบ ก๊าซธรรมชาติเป็นวัตถุดิบนำเข้าผลิตอยู่ที่ร้อยละ 88 และแนฟทา ร้อยละ 12 ใกล้เคียงกับปี 2560

ภาพรวมผลประกอบการประจำปี 2561

ตารางที่ 9 : รายงานแสดง Adjusted EBITDA ตามกลุ่มธุรกิจ

Adj. EBITDA (ล้านบาท)	2560	2561	YoY % +/-
กลุ่มธุรกิจ :			
ปิโตรเลียมและสาธารณูปการ	10,577	10,259	-3%
อะโรเมติกส์	8,204	6,492	-21%
โพลีเอทิลีนและผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง	36,697	35,353	-4%
เคมีเพื่อสิ่งแวดลอม	1,001	860	-14%
Performance Materials and Chemicals	3,356	7,010	109%
ธุรกิจบริการและอื่น ๆ	787	1,347	71%
Adj. EBITDA (ล้านบาท)	60,622	61,322	1%



ผลการดำเนินงาน

หน่วย : ล้านบาท

		2560	2561	YoY % + /(-)
	รายได้จากการขาย	436,745	515,449	18%
	ต้นทุนวัตถุดิบ	(325,553)	(400,501)	23%
	Product to Feed Margin	111,192	114,948	3%
1	ค่าใช้จ่ายผันแปรอื่น	(25,123)	(27,920)	11%
2	ค่าใช้จ่ายการผลิตคงที่	(16,186)	(16,478)	2%
3	Stock Gain/(Loss) และ NRV ¹	2,858	(3,059)	-207%
4	กำไร/(ขาดทุน) Commodity Hedging	(1,475)	(272)	82%
5	รายได้อื่น ²	4,594	4,686	2%
6	ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(12,380)	(13,642)	10%
	EBITDA	63,480	58,263	-8%
7	ค่าเสื่อมราคาและรายการตัดบัญชี	(20,085)	(19,278)	-4%
8	ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์	(2,296)	0	-100%
9	ค่าใช้จ่ายจากความเสียหายจากวัตถุดิบ คงคลัง(GGC) ³	0	(2,004)	0%
10	กำไรจากการซื้อในราคาต่ำกว่ามูลค่า ยุติธรรม	0	1,355	0%
	EBIT	41,099	38,336	-7%
11	ค่าใช้จ่ายด้านการเงินสุทธิ	(2,991)	(2,418)	-19%
12	กำไร/(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	2,301	407	-82%
13	ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน)จากเงินลงทุน	5,574	6,932	24%
	ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน)จากเงินลงทุน เฉพาะส่วน ของบริษัทฯ ⁴	3,360	6,932	106%
14	ภาษีเงินได้	(3,863)	(2,986)	-23%
15	กำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้	42,120	40,271	-4%
16	ส่วนของกำไรที่เป็นของ ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม ⁵	2,822	202	-93%
17	ผู้ถือหุ้นของบริษัท	39,298	40,069	2%
18	Adjusted EBITDA⁶	60,622	61,322	1%

หมายเหตุ:

1 ปี 2561 มี stock loss และ NRV เป็นขาดทุนอยู่ที่ 3,059 ล้านบาท จากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลงจากเฉลี่ยเดือนธันวาคม 2560 ที่ 62 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล มาเฉลี่ยเดือนธันวาคม 2561 อยู่ที่ 57 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล

2 กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัท API จำนวน 291 ล้านบาท

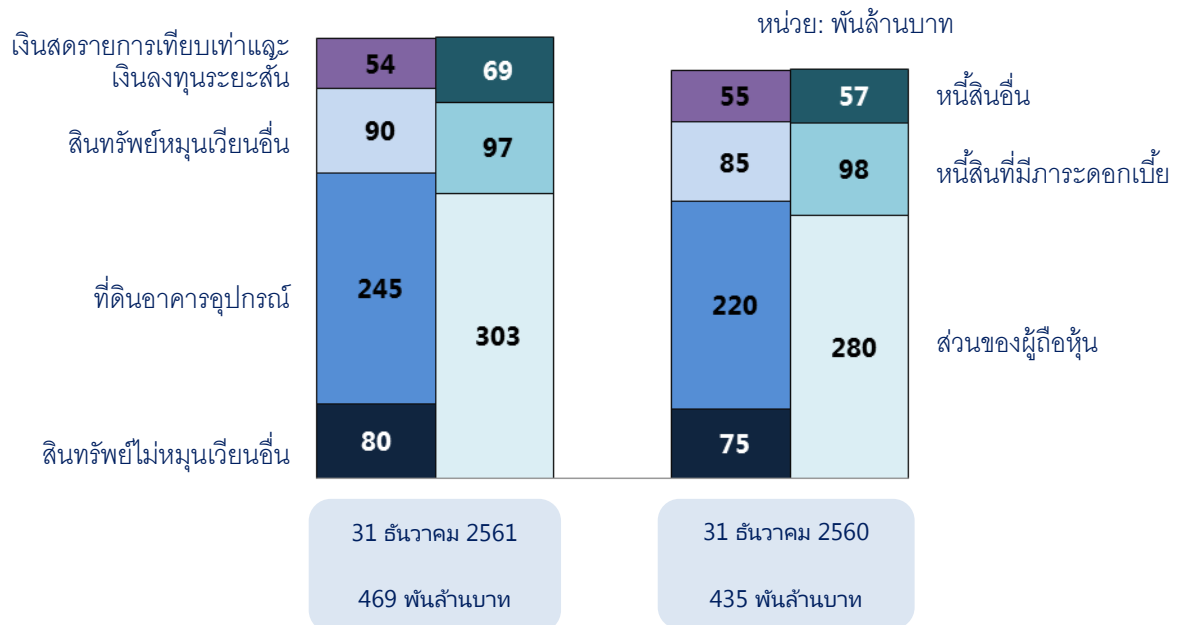
3 ผลกระทบจาก Inventory Loss สุทธิภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีของบริษัท GGC อยู่ที่ 1,261 ล้านบาท ตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ที่ 72.29%

4 แสดงเฉพาะส่วนที่เป็นของบริษัทฯ และรับรู้จริงภายหลังการเข้าซื้อหุ้น

5 ในปี 2560 มีการรวมส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นเดิมก่อนการปรับโครงสร้างธุรกิจ จำนวน 2,370 ล้านบาท เพื่อการเปรียบเทียบได้ของการเงิน จากการเข้าซื้อหุ้นในบริษัทที่ดำเนินธุรกิจปิโตรเคมี และธุรกิจบริการที่เกี่ยวข้องจากบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ในวันที่ 3 กรกฎาคม 2560

6 Adjusted EBITDA คือ EBITDA ที่ไม่รวมผลกระทบจากมูลค่าสต็อกน้ำมัน (Stock Gain/Loss และ NRV)

งบแสดงฐานะการเงิน



ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 469,255 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 34,291 ล้านบาท มาจากสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 30,719 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนที่เพิ่มขึ้นในโครงการต่าง ๆ และสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 3,572 ล้านบาท และบริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น 303,482 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 23,218 ล้านบาท จากกำไรที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และรวมเงินลงทุนชั่วคราวลดลง 1,487 ล้านบาทจากสิ้นปีก่อน โดย มีเงินสดได้รับการดำเนินงาน 53,629 ล้านบาท ในขณะที่กระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนสุทธิ 32,842 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ รวมถึงสินทรัพย์ไม่มีตัวตน เช่น โครงการ Olefins Reconfiguration โครงการผลิต Propylene oxide ของบริษัท GC Oxirane และโครงการผลิต Polyols & PU System ของบริษัท GC Polyols เป็นต้น และมีเงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น 1,815 ล้านบาท และมีกระแสเงินสดจากการจัดหาเงินลดลง 27,397 ล้านบาท โดยมีการจ่ายเงินปันผล 19,739 ล้านบาทเป็นสำคัญ ทำให้ ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และรวมเงินลงทุนชั่วคราวทั้งสิ้น 53,562 ล้านบาทและเมื่อรวมกับเงินลงทุนระยะยาวใน Private Fund และการบริหารเงินโดยบริษัทฯ จำนวน 6,803 ล้านบาท บริษัทฯ เสมือนมีเงินสดทั้งสิ้น 60,365 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนสุทธิ 0.14 เท่า และ อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA 0.74 เท่า

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

		2559	2560	2561
<u>อัตราส่วนทางการเงิน</u>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	2.37	2.33	1.95
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	1.55	1.60	1.29
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	(เท่า)	0.97	1.08	0.80
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	10.05	10.98	12.31
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	36.41	33.34	29.74
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	(เท่า)	9.42	10.20	11.93
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	38.84	35.90	30.69
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	(เท่า)	13.39	13.03	14.01
ระยะเวลารับหนี้	(วัน)	27.27	28.02	26.05
Cash Cycle	(วัน)	47.98	41.22	34.37
<u>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหาทำไร</u>				
อัตรากำไรขั้นต้น	(%)	8.64	11.16	10.78
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	(%)	10.09	11.43	9.09
อัตราเงินสดต่อการทำกำไร	(%)	131.02	124.11	114.47
อัตรากำไรสุทธิ	(%)	7.27	9.00	7.77
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	10.72	15.09	14.04
<u>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</u>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(%)	8.99	11.77	10.36
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(%)	19.59	26.77	25.54
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	(เท่า)	0.89	1.03	1.14
<u>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</u>				
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.36	0.35	0.32
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	11.34	16.67	16.39
อัตราการจ่ายเงินปันผล	(%)	50	49	48

ความคืบหน้าโครงการที่สำคัญในปี 2561

ในปี 2561 บริษัทฯ มีโครงการลงทุนที่อยู่ในช่วงการลงทุนและอยู่ในช่วงการศึกษาการลงทุนดังต่อไปนี้

โครงการโรงโอเลฟินส์แห่งใหม่ (Olefins Reconfiguration Project)

บริษัทฯ อนุมัติแผนการลงทุนโรงโอเลฟินส์แห่งใหม่ (Olefins Reconfiguration Project) โดยใช้เนฟทา และก๊าซปิโตรเลียมเหลว (LPG) เป็นวัตถุดิบหลัก โดยมีกำลังการผลิตเอทิลีน อยู่ที่ 500,000 ตันต่อปี และโพรพิลีน 250,000 ตันต่อปี ส่งผลให้กำลังการผลิตติดตั้งโอเลฟินส์ ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจาก 2,988,000 ตันต่อปี เป็น 3,738,000 ตันต่อปี ซึ่งตามแผนงานคาดว่าจะสามารถดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ได้ภายในปี 2563 โดยมีมูลค่าเงินลงทุนรวมทั้งสิ้นประมาณ 985 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือประมาณ 36,000 ล้านบาท ปัจจุบันโครงการมีความคืบหน้าร้อยละ 32

โครงการ Propylene Oxide (PO) และ โครงการ Polyols & PU System

โครงการ PO/Polyols เป็นโครงการขยายธุรกิจขึ้นปลายน้ำสู่กลุ่มอุตสาหกรรม Polyurethane ที่มีมูลค่าสูง ซึ่งบริษัทฯ ได้จัดตั้งบริษัท จีซี ออกซิเรน จำกัด (GC Oxirane) เพื่อดำเนินการลงทุนในโครงการ Propylene Oxide (PO) ซึ่งถือหุ้นโดยบริษัทฯ ร้อยละ 100 กำลังการผลิต PO ที่ 200,000 ตันต่อปีและคาดว่าจะเริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ได้ในปี 2563 และบริษัทฯ จัดตั้งบริษัทร่วมทุน คือ บริษัท จีซี โพลีออลส์ จำกัด (GC Polyols) ที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 82.1 โดยมีกำลังการผลิต Polyols อยู่ที่ 130,000 ตันต่อปีและผลิตภัณฑ์ PU System กำลังการผลิตอยู่ที่ 20,000 ตันต่อปี ปัจจุบันโครงการ PO มีความคืบหน้าร้อยละ 36 และโครงการ Polyols มีความคืบหน้าร้อยละ 41

การจัดตั้งบริษัทร่วมทุน “Kuraray GC Advanced Materials” เพื่อดำเนินธุรกิจเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ

บริษัทฯ ร่วมกับ บริษัท คูราเร่ จำกัด และ บริษัท Sumitomo Corporation เปิดบริษัทร่วมทุน บริษัท คูราเร่ จีซี แอดวานซ์ แมททีเรียลส์ จำกัด (Kuraray GC Advanced Materials Co., Ltd.) เพื่อร่วมลงทุนในธุรกิจเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ ดำเนินการผลิตผลิตภัณฑ์พลาสติกวิศวกรรมขั้นสูง ได้แก่ High-Heat Resistant Polyamide-9T (PA9T) และ Hydrogenated Styrenic Block Co-Polymer (HSBC) ซึ่งตามแผนงานคาดว่าจะสามารถดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในปี 2565

การลงนามสัญญาจะซื้อจะขายหุ้นในธุรกิจผลิตภัณฑ์ PET และ PTA

บริษัทฯ และบริษัท จีซี โกลคอลล จำกัด (GC Glycol) บริษัทย่อยของบริษัทฯ เข้าซื้อหุ้นในบริษัท จีซี-เอ็ม พีทีเอ จำกัด (GC-M PTA) (เดิม ชื่อ บริษัท สยาม มิทซูย พีทีเอ จำกัด (SMPC)) ซึ่งเป็นผู้ประกอบการในธุรกิจกลุ่มผลิตภัณฑ์กรดเทเรฟทาลิกบริสุทธิ์ (PTA) ร้อยละ 74 และ Thai PET Resin Company Limited (TPRC) ซึ่งเป็นผู้ประกอบการในธุรกิจกลุ่มผลิตภัณฑ์เม็ดพลาสติกโพลีเอทิลีน เทเรฟทาเลต (PET) ร้อยละ 74 ทั้งทางตรงและทางอ้อม เพื่อต่อยอดและสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับพาราไซลีน (PX) และโมโนเอทิลีน ไกลคอล (MEG) และตอบสนองความต้องการของลูกค้ากลุ่มขวดบรรจุภัณฑ์อย่างครบวงจร โดยเป็นการซื้อหุ้นจากบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (SCG Chemicals) และบริษัท Mitsui Chemicals, Inc. (MCI) ลงนามวันที่ 8 ธันวาคม 2561 โดยการซื้อขายนี้ได้เสร็จสิ้นเมื่อวันที่ 27 ธันวาคม 2561

การลงนามสัญญาซื้อขายหุ้นและจองซื้อหุ้นในธุรกิจผลิตภัณฑ์ Rotomolding Compound

บริษัทฯ โดยทางตรงหรือโดยทางอ้อมผ่านบริษัทในเครือ เข้าซื้อหุ้น Revolve Group Limited (RGL) ประเทศสหราชอาณาจักร ในสัดส่วนร้อยละ 49 โดยเป็นการเข้าซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นเดิมและซื้อหุ้นเพิ่มทุนจาก RGL มูลค่ารวม 6.4 ล้านปอนด์สเตอร์ลิง หรือประมาณ 281 ล้านบาท เพื่อขยายการลงทุนต่อยอดและสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ โดยมุ่งเน้นการลงทุนไปยังผลิตภัณฑ์ Rotomolding ที่มีคุณสมบัติเฉพาะทางและมีสมรรถนะสูง (Performance Chemicals) วัตถุดิบหลักที่ใช้ได้แก่เม็ดพลาสติกประเภท LLDPE

แนวโน้มตลาดและธุรกิจในปี 2562

แนวโน้มตลาดน้ำมันในปี 2562 คาดว่าราคาน้ำมันดิบดูไบจะอยู่ที่ค่าเฉลี่ย 64-69 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล โดยสำนักงานพลังงานสากล (IEA) คาดการณ์ความต้องการใช้น้ำมันของโลกในปี 2562 อยู่ที่ระดับ 100.7 ล้านบาร์เรลต่อวัน หรือเพิ่มขึ้น 1.4 ล้านบาร์เรลต่อวัน อย่างไรก็ตาม ตลาดน้ำมันดิบในปี 2562 ยังมีความไม่แน่นอน ทั้งจากนโยบายตอบโต้ภาษีการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อสถานะเศรษฐกิจ ประกอบกับความกังวลในเศรษฐกิจโลก อาจกดดันความต้องการใช้น้ำมัน และแม้ว่าทางกลุ่มโอเปคและรัสเซียมีความพยายามหาข้อตกลงในการลดกำลังการผลิต แต่ปริมาณการผลิตน้ำมันดิบของสหรัฐฯ ที่มีการปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นจะเป็นปัจจัยกดดันราคาน้ำมันไม่ให้ปรับตัวเพิ่มสูงมาก

สำหรับผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม บริษัทฯ คาดว่าส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยจะอยู่ที่ 15.1 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล จากปัจจัยสนับสนุนจากมาตรการของ International Marine Organization (IMO) ในการควบคุมระดับกำมะถันในน้ำมันเตาที่ใช้ในอุตสาหกรรมเดินเรือ ทำให้มีความต้องการในการใช้น้ำมันดีเซลเข้าไปผสมเพื่อให้ได้มาตรฐาน ในขณะที่ส่วนต่างราคาน้ำมันเตาและแก๊สโซลีนคาดว่าจะมีการปรับตัวลดลง โดยคาดว่าจะมีการปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ประมาณ -4.9 และ 5.0 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลตามลำดับ โดยในส่วนของน้ำมันเตาคาดว่าจะได้รับผลกระทบจากการดำเนินตามนโยบาย IMO โดยคาดว่าจะเห็นผลกระทบที่ชัดเจนในช่วงครึ่งหลังของปี 2562 ขณะที่น้ำมันแก๊สโซลีนยังได้รับปัจจัยกดดันจากระดับสินค้าคงคลังที่สูงและปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้นจากการใช้กำลังการผลิตในระดับสูงของโรงกลั่นในภูมิภาคอเมริกาเหนือ ทั้งนี้ในส่วนของการใช้กำลังการผลิตของโรงกลั่นน้ำมันคาดว่าจะสามารถดำเนินการผลิตได้ร้อยละ 86 จากการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนในไตรมาส 4 ประมาณ 2 เดือน

แนวโน้มผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์คาดว่าส่วนต่างของผลิตภัณฑ์พาราไซลีนกับคอนเดนเสทในปี 2562 จะอยู่ที่ประมาณ 488 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน ซึ่งแม้ว่าจะมีอุปทานที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นจากผู้ผลิตรายใหม่ในประเทศจีน แต่อุปสงค์จากภาคอุตสาหกรรม เส้นใยและสิ่งทอ (Fiber Filament) กรดเทเรฟทาสิกบริสุทธิ์ (PTA) และขวดบรรจุภัณฑ์ (PET Bottle Resin) ยังคาดว่าจะมีการเติบโตที่ดี โดยเฉพาะจากความต้องการที่เพิ่มขึ้นในประเทศจีน แม้ว่าจะเผชิญแรงกดดันจากนโยบายตอบโต้ทางภาษีการค้า ซึ่งอาจส่งผลกระทบกับเศรษฐกิจมหภาค สำหรับส่วนต่างของราคาเบนซีนและคอนเดนเสทจะอยู่ที่ประมาณ 120 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน โดยคาดว่าอุปสงค์ของผลิตภัณฑ์เบนซีนจะปรับตัวดีขึ้นกว่าอุปทานใหม่ที่จะเข้ามาในตลาด โดยเฉพาะในประเทศจีน เกาหลี และอินเดียที่คาดว่าจะมีความต้องการผลิตภัณฑ์ขั้นกลาง เช่น สไตรีนโมโนเมอร์ (Styrene monomer) ฟีนอลและไซโคลเฮกเซน จะเพิ่มสูงขึ้น สำหรับในปีนี้มีบริษัทฯ มีแผนการปิดซ่อมบำรุงเพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตของหน่วยผลิตอะโรเมติกส์ 1 ในปีนี้ ในไตรมาสที่ 1 และภายหลังการซ่อมบำรุงเสร็จสิ้น คาดว่าจะสามารถเดินเครื่องในอัตราการผลิตที่ดียิ่งขึ้น ซึ่งช่วยลดผลกระทบจากการหยุดซ่อมบำรุงในช่วงดังกล่าวได้ สำหรับการใช้จ่ายกำลังการผลิตในปี 2562 บริษัทฯ คาดการณ์การใช้จ่ายกำลังการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 87

แนวโน้มของสถานการณ์ผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องมีแนวโน้มอ่อนตัวลง โดยคาดว่าราคาเฉลี่ยเม็ดพลาสติกโพลิเอทิลีนจะอยู่ราว 1,147 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน โดยได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวลดลงจากปีก่อนหน้า ในขณะที่อุปสงค์ของผลิตภัณฑ์อาจได้รับผลกระทบของเศรษฐกิจโลกจากสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน และมีการชะลอตัวเพื่อดูความชัดเจนถึงผลกระทบที่จะเกิดขึ้น หรือการเปลี่ยนแปลงนโยบายในอนาคต ในขณะที่สถานการณ์ราคา MEG คาดว่าจะมีแนวโน้มปรับตัวลดลงจากปีก่อนหน้า ซึ่งปัจจัยสำคัญมาจากปริมาณอุปทานมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นจากกำลังการผลิตใหม่ที่เริ่มทยอยเข้าสู่ตลาดตั้งแต่ปลายปี 2561 จากทวีปอเมริกาและจีน แต่ยังได้รับปัจจัยสนับสนุนจากอุปสงค์การใช้งานของตลาดผลิตภัณฑ์ปลายน้ำโดยเฉพาะ Polyester ในจีนยังคงเติบโตได้ตามสภาพเศรษฐกิจของประเทศ บริษัทฯ คาดว่าราคา MEG ASP เฉลี่ยจะอยู่ประมาณ 706 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน ทั้งนี้ในปี 2562 คาดกำลังการผลิตของธุรกิจโอเลฟินส์จะอยู่ที่ร้อยละ 101 และคาดการณ์การผลิตของธุรกิจโพลิเมอร์จะอยู่ที่ร้อยละ 101