บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สำหรับไตรมาส 2 และ 6 เดือนแรก ปี 2561

MEMBER OF
Dow Jones
Sustainability Indices
In Collaboration with RobecoSAM

ROBECOSAM
Sustainability Award
Silver Class 2018

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ
บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
สำหรับไตรมาส 2 และ 6 เดือนแรก ปี 2561

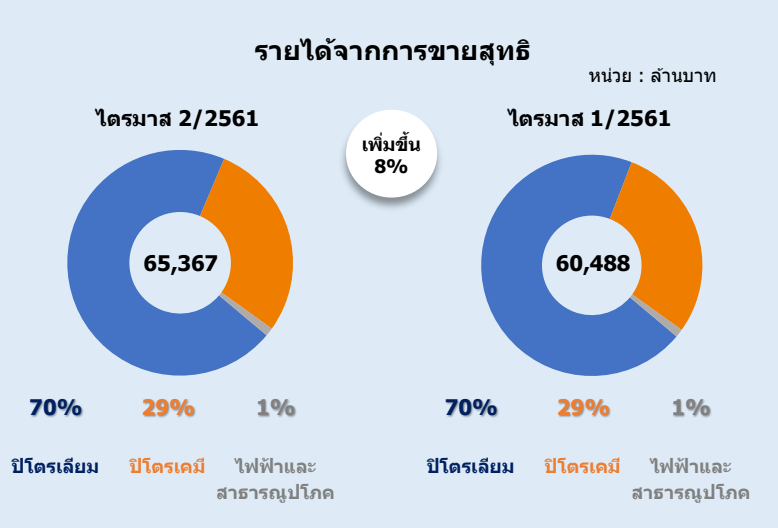
	หน่วย	ไตรมาส			เปลี่ยนแปลง		สะสม 6 เดือน		YoY
		2/2561	2/2560	1/2561	YoY	QoQ	2561	2560	
ปริมาณน้ำมันดิบนำเข้ากลั่น	ล้านบาร์เรล	19.10	17.61	19.18	8%	(0%)	38.28	28.01	37%
รายได้จากการขาย [1]	ล้านบาท	70,902	54,558	66,094	30%	7%	136,996	94,487	45%
รายได้จากการขายสุทธิ [2]	ล้านบาท	65,367	49,930	60,488	31%	8%	125,855	86,796	45%
กำไรขั้นต้นจากการผลิตตาม	ล้านบาท	8,493	8,240	8,569	3%	(1%)	17,062	14,002	22%
ราคาตลาด (Market GIM)	USD/bbl[3]	13.86	13.58	14.08	2%	(2%)	13.96	14.33	(3%)
กำไรขั้นต้นจากการผลิตทาง	ล้านบาท	10,708	7,062	8,773	52%	22%	19,481	13,799	41%
บัญชี (Accounting GIM)	USD/bbl	17.47	11.64	14.42	50%	21%	15.93	14.13	13%
EBITDA	ล้านบาท	7,162	3,706	5,389	93%	33%	12,551	7,255	73%
กำไรสุทธิ	ล้านบาท	4,050	1,228	2,752	230%	47%	6,801	3,594	89%

หมายเหตุ : [1] **รายได้จากการขาย** ประกอบด้วยรายได้จาก (1) ธุรกิจปิโตรเลียม (2) ธุรกิจปิโตรเคมี (3) ธุรกิจไฟฟ้าและสาธารณูปโภค (4) ค่าบริการถังบรรจุผลิตภัณฑ์ ค่าบริการท่าเรือ และอื่นๆ

[2] **รายได้จากการขายสุทธิ** ประกอบด้วยรายได้จาก (1) ธุรกิจปิโตรเลียม (ไม่รวมภาษีสรรพสามิต) (2) ธุรกิจปิโตรเคมี (3) ธุรกิจไฟฟ้าและสาธารณูปโภค

[3] **กำไรขั้นต้นตามราคาตลาด** (Market GIM : USD/bbl) : [(กำไรขั้นต้นตามราคาตลาด/ปริมาณการผลิต)/อัตราแลกเปลี่ยน]

ในไตรมาส 2/2561 ปริมาณการกลั่นน้ำมันรวมอยู่ที่ 19.10 ล้านบาร์เรล คิดเป็น 210 พันบาร์เรลต่อวัน โดยอัตราการใช้กำลังการกลั่นยังคงอยู่ในระดับสูงที่ร้อยละ 98 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสุทธิ 65,367 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2561 เป็นผลจากทั้งราคาขายที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบและปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market GIM) อยู่ที่ 8,493 ล้านบาท (13.86 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล) ลดลงเล็กน้อย เนื่องจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปรับตัวลดลง เป็นผลจากราคาวัตถุดิบน้ำมันดิบปรับเพิ่มขึ้นมากกว่าราคาผลิตภัณฑ์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ปริมาณขายผลิตภัณฑ์กลุ่มปิโตรเคมีปรับเพิ่มขึ้น จากการใช้อัตราการผลิตได้อย่างเต็มที่ เนื่องจากมีการปิดซ่อมบำรุงบางโรงงานในไตรมาส 1/2561 ประกอบกับค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลง เป็นปัจจัยสนับสนุน Market GIM



บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting GIM) 10,708 ล้านบาท (17.47 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล) เพิ่มขึ้นร้อยละ 22 เป็นผลจากบริษัทฯ มีกำไรจากสต๊อค

น้ำมันสุทธิ 2,215 ล้านบาท (3.61 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล) เนื่องจากราคาน้ำมันดิบปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากไตรมาสที่ผ่านมา ขณะที่ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน (OPEX) เพิ่มขึ้น 225 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7 ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าที่ปรึกษา และค่าซ่อมบำรุง ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา (EBITDA) อยู่ที่ 7,162 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 33 มีต้นทุนทางการเงินสุทธิมีจำนวน 437 ล้านบาท ลดลง 35 ล้านบาท เนื่องจากมีกำไรจากการทำอนุพันธ์ทางการเงินเพิ่มขึ้น 30 ล้านบาท บริษัทฯ มีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 73 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 170 ล้านบาท จากค่าเงินบาทที่อ่อนค่าเมื่อเทียบกับสิ้นไตรมาสที่ผ่านมา นอกจากนี้บริษัทฯ มีกำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สินและกำไรจากการลงทุน 253 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 83 ล้านบาท ขณะที่ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลมีจำนวน 795 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 404 ล้านบาท เนื่องจากผลการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นซึ่งส่วนใหญ่เป็นกำไรที่ไม่ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลจากกิจการที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุน (Non-BOI) ส่งผลให้ผลการดำเนินงานในไตรมาส 2/2561 มีกำไรสุทธิ 4,050 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,298 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 47

เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2560 บริษัทฯ มีปริมาณน้ำมันดิบนำเข้ากลั่นเพิ่มขึ้น 1.5 ล้านบาร์เรล หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8 เนื่องจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนอยู่ในช่วงปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตของหน่วยผลิต ADU II เพื่อเพิ่มกำลังการกลั่นน้ำมันดิบ บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสุทธิเพิ่มขึ้น 15,437 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 31 เนื่องจากราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 23 จากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น และปริมาณขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 8 โดยบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market GIM) เพิ่มขึ้น 253 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 3 เนื่องจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบน้ำมันดิบปรับเพิ่มขึ้น มีกำไรจากสต๊อคน้ำมันสุทธิเพิ่มขึ้น 3,393 ล้านบาท ส่งผลให้มีกำไรจากการผลิตทางบัญชี (Accounting GIM) เพิ่มขึ้น 3,646 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 52 บริษัทฯ มีกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา (EBITDA) เพิ่มขึ้น 3,456 ล้านบาท หรือร้อยละ 93 ขณะที่ต้นทุนทางการเงินลดลง 100 ล้านบาท เนื่องจากดอกเบี้ยจ่ายลดลงจากการชำระคืนเงินกู้ที่ครบกำหนดชำระ และอัตราดอกเบี้ยลดลงจากการเจรจาขอปรับลดดอกเบี้ย ประกอบกับมีกำไรจากการทำอนุพันธ์ทางการเงิน ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 2,822 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 230

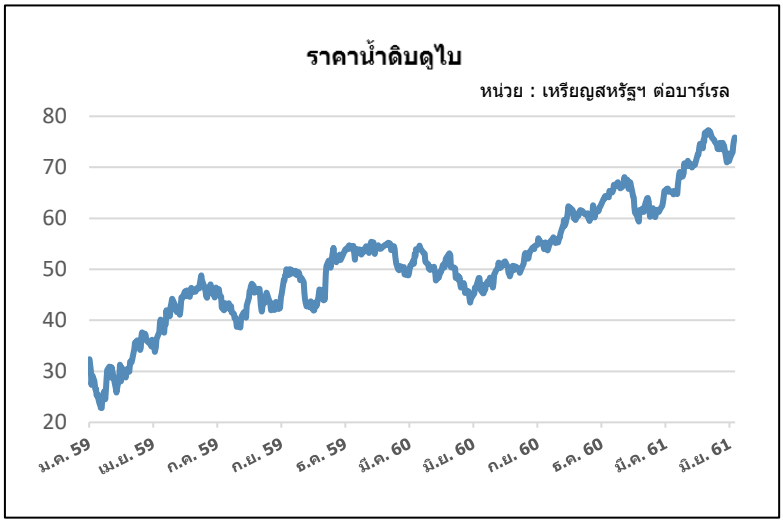
สำหรับผลการดำเนินงานในช่วง 6 เดือนแรกปี 2561 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสุทธิ 125,855 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 45 เนื่องจากปริมาณขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 31 เนื่องจากงวดเดียวกันของปีก่อนมีการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่เป็นเวลาประมาณ 1 เดือน และราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 14 ตามราคาน้ำมันดิบ โดยบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market GIM) 17,062 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 22 และมีกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา (EBITDA) จำนวน 12,551 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 73 ทำให้ผลการดำเนินงานสำหรับ 6 เดือนแรกปี 2561 มีจำนวน 6,801 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 89

ผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน

1. ผลการดำเนินงาน

1.1. กลุ่มธุรกิจปิโตรเลียม

สถานการณ์ราคาน้ำมันดิบในไตรมาส 2/2561 ราคาน้ำมันดิบดูไบปรับตัวอยู่ในกรอบ 64.70-77.30 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ราคาเฉลี่ยทั้งไตรมาสอยู่ที่ 72.09 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ปรับเพิ่มขึ้น 8.21 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล จากไตรมาส 1/2561 โดยราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้นไปถึงระดับสูงสุดที่ 77.30 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในช่วงปลายเดือนพฤษภาคม 2561 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากอุปทานน้ำมันดิบที่ตึงตัวมากขึ้น เนื่องจากความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ กับอิหร่านและเวเนซุเอลาทวีความรุนแรงขึ้น หลังจากสหรัฐฯ ออกมาตรการคว่ำบาตรเพิ่มเติมต่อเวเนซุเอลา นอกจากนี้ ยังได้รับแรงหนุนจากผู้ผลิตกลุ่มโอเปกที่ยังคงปรับลดกำลังการผลิต ส่งผลให้ปริมาณน้ำมันคงคลังของกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว (OECD oil stocks) ปรับลดลงมาใกล้ค่าเฉลี่ย 5 ปี



แนวโน้มภาวะตลาดน้ำมันดิบในไตรมาส 3/2561 คาดว่าจะเคลื่อนไหวในกรอบ 71-76 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล โดยราคาน้ำมันดิบมีแนวโน้มเผชิญกับแรงกดดัน หลังจากการประชุม 22 มิถุนายนที่ผ่านมา ผู้ผลิตทั้งในและนอกกลุ่มโอเปกบรรลุข้อตกลงที่จะปรับเพิ่มกำลังการผลิต 1 ล้านบาร์เรลต่อวัน ตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2561 เป็นต้นไป เพื่อชดเชยอุปทานที่ขาดหายไปจากอิหร่านและเวเนซุเอลา อีกทั้งมาตรการคว่ำบาตรอิหร่านที่เริ่มคลายความเข้มงวด จากการที่สหรัฐฯ กำลังพิจารณาอนุญาตให้บางประเทศสามารถนำเข้าน้ำมันดิบจากอิหร่าน ซึ่งช่วยคลายความกังวลของผู้ซื้อน้ำมันดิบ ประกอบกับกำลังการผลิตของสหรัฐฯ ที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องแตะระดับเหนือ 10.7 ล้านบาร์เรลต่อวัน นอกจากนี้ ยังมีความกังวลจากสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนที่เพิ่มความรุนแรงมากขึ้น ซึ่งมีแนวโน้มส่งผลกดดันต่อเศรษฐกิจโลกและความต้องการใช้น้ำมัน นอกจากนี้ กำลังการผลิตน้ำมันดิบของสหรัฐฯ ยังคงเพิ่มขึ้น ซึ่งอาจส่งผลต่อความพยายามลดกำลังการผลิตของกลุ่มประเทศโอเปก (OPEC) และนอกโอเปก (Non-OPEC) รวมถึงจำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมันดิบที่ปรับเพิ่มขึ้นภายหลังราคาน้ำมันดิบทรงตัวในระดับสูง ยังคงเป็นปัจจัยที่กดดันราคาน้ำมันดิบในระยะยาว

1.1.2 อัตราการใช้กำลังการผลิต

ปิโตรเลียม	ไตรมาส			เปลี่ยนแปลง		สะสม 6 เดือน		YoY
	2/2561	2/2560	1/2561	YoY	QoQ	2561	2560	
น้ำมันดิบนำเข้ากลั่น								
ล้านบาร์เรล	19.10	17.61	19.18	8%	(0%)	38.28	28.01	37%
พันบาร์เรลต่อวัน	210	194	213	8%	(1%)	211	155	36%
อัตราการใช้กำลังการผลิต								
โรงกลั่นน้ำมัน	98%	90%	99%	8%	(1%)	98%	72%	26%
โรงงาน RDCC	104%	82%	105%	22%	(1%)	105%	60%	45%
โรงน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน	84%	83%	87%	1%	(3%)	86%	65%	21%

ไตรมาส 2/2561 ปริมาณการกลั่นรวมอยู่ที่ 19.10 ล้านบาร์เรล คิดเป็น 210 พันบาร์เรลต่อวัน โดยมีอัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 98 ใกล้เคียงกับไตรมาส 1/2561 ที่มีปริมาณการกลั่นอยู่ที่ 213 พันบาร์เรลต่อวัน โดยมีอัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 99 และเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2560 ที่มีปริมาณการกลั่นอยู่ที่ 194 พันบาร์เรลต่อวัน คิดเป็นอัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 90 เพิ่มขึ้นร้อยละ 8 เนื่องจากในไตรมาส 2/2560 อยู่ในช่วงการปรับปรุงประสิทธิภาพของหน่วยผลิต ADU II เพื่อเพิ่มระดับอัตราการกลั่นน้ำมันดิบ

ในไตรมาส 2/2561 ปริมาณการกลั่นรวมอยู่ที่ 19.10 ล้านบาร์เรล โดยมีอัตราการใช้กำลังการกลั่นร้อยละ 98

สำหรับโรงงาน RDCC ในไตรมาส 2/2561 มีอัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 104 ซึ่งใกล้เคียงกับไตรมาสที่ผ่านมา ที่มีอัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 105 และเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2560 มีอัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 82 เพิ่มขึ้นร้อยละ 22 เนื่องจากมีการเปลี่ยนอุปกรณ์ที่ชำรุดในไตรมาส 2/2560

สำหรับโรงงานผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานในไตรมาส 2/2561 มีอัตราการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 84 เทียบกับไตรมาส 1/2561 ที่มีอัตราการผลิตร้อยละ 87 ลดลงร้อยละ 3 เนื่องจากในไตรมาส 1/2561 มีการผลิตยางมะตอยเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขายในประเทศที่เพิ่มขึ้น และเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2560 ที่มีกำลังการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 83 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1

1.1.3 ปริมาณและมูลค่าขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม

ผลิตภัณฑ์	ปริมาณการขาย (ล้านบาร์เรล)					มูลค่าการขาย (ล้านบาท)				
	ไตรมาส			สะสม 6 เดือน		ไตรมาส			สะสม 6 เดือน	
	2/2561	2/2560	1/2561	2561	2560	2/2561	2/2560	1/2561	2561	2560
น้ำมันเชื้อเพลิง	15.03	14.10	15.07	30.10	23.09	41,246	30,314	37,556	78,802	51,719
น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน	1.78	1.71	1.80	3.58	2.82	4,688	4,440	4,645	9,333	7,379
รวม	**16.81**	**15.81**	**16.87**	**33.68**	**25.91**	**45,934**	**34,754**	**42,201**	**88,135**	**59,098**

ในไตรมาส 2/2561 รายได้จากการขายสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 9 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน เนื่องจากราคาเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์ปรับเพิ่มขึ้น

รายได้จากการขายสุทธิของกลุ่มปิโตรเลียมในไตรมาส 2/2561 มีจำนวน 45,934 ล้านบาท เทียบกับไตรมาส 1/2561 เพิ่มขึ้น 3,733 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 9 โดยมีสาเหตุหลักมาจากราคาขายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์ปรับเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ ในขณะที่ปริมาณขายใกล้เคียงกัน

เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2560 รายได้จากการขายสุทธิเพิ่มขึ้น 11,180 ล้านบาท หรือร้อยละ 32 โดยมีสาเหตุหลักมาจากราคาขายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 26 และปริมาณขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 6 โดยปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่จากน้ำมันเบนซินจากโครงการ Gasoline Maximization และน้ำมันดีเซล

สำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2561 กลุ่มธุรกิจปิโตรเลียมมีรายได้จากการขายสุทธิ 88,135 ล้านบาท เทียบกับงวด 6 เดือนแรก ปี 2560 เพิ่มขึ้น 29,037 ล้านบาท หรือร้อยละ 49 โดยมีสาเหตุหลักมาจากราคาเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 19 และปริมาณขายเพิ่มขึ้นจาก 25.91 ล้านบาร์เรล เป็น 33.68 ล้านบาร์เรล หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 30 เนื่องจากบริษัทฯ ปิดซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผนในไตรมาส 1/2560 โดยปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากน้ำมันดีเซล และน้ำมันเบนซินจากโครงการ Gasoline Maximization ซึ่งเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2560

1.1.4 สัดส่วนมูลค่าขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม

ผลิตภัณฑ์	ไตรมาส						สะสม 6 เดือน			
	2/2561		2/2560		1/2561		2561		2560	
	Local	Export	Local	Export	Local	Export	Local	Export	Local	Export
น้ำมันเชื้อเพลิง	60%	40%	64%	36%	65%	35%	63%	37%	63%	37%
น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน	38%	62%	51%	49%	46%	54%	42%	58%	57%	43%
รวม	**58%**	**42%**	**62%**	**38%**	**63%**	**37%**	**60%**	**40%**	**62%**	**38%**

สัดส่วนการขายของผลิตภัณฑ์กลุ่มปิโตรเลียมสำหรับไตรมาส 2/2561 มีสัดส่วนการขายในประเทศและส่งออกในอัตราร้อยละ 58:42 โดยสัดส่วนการขายส่งออกเพิ่มขึ้นร้อยละ 5 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2561 โดยส่วน

ใหญ่เพิ่มขึ้นจากผลิตภัณฑ์ยางมะตอยจากกลุ่มน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน และน้ำมันดีเซลจากกลุ่มน้ำมันเชื้อเพลิง ขณะที่ผลิตภัณฑ์น้ำมันเบนซินจากโครงการ Gasoline maximization มีการขายในประเทศเพิ่มขึ้น

เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2560 สัดส่วนการขายส่งออกเพิ่มขึ้นร้อยละ 4 โดยส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากผลิตภัณฑ์ยางมะตอยจากกลุ่มน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน และแนฟทาจากกลุ่มน้ำมันเชื้อเพลิง ขณะที่สัดส่วนการขายในประเทศเพิ่มขึ้นจากน้ำมันเบนซิน จากโครงการ Gasoline Maximization

ทั้งนี้การขายส่งออกส่วนใหญ่ในไตรมาส 2/2561 ส่วนใหญ่เป็นการขายไปยังประเทศสิงคโปร์ ประเทศมาเลเซีย และประเทศกัมพูชา ตามลำดับ

เมื่อเทียบกับงวด 6 เดือนแรก ปี 2560 สัดส่วนการขายส่งออกเพิ่มขึ้นร้อยละ 2 จากผลิตภัณฑ์ยางมะตอยและแนฟทา ขณะที่กลุ่มน้ำมันเชื้อเพลิงมีสัดส่วนการขายในประเทศเพิ่มขึ้นจากน้ำมันดีเซลและน้ำมันเบนซิน

1.1.5 ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม

ราคาเฉลี่ย	ไตรมาส			เปลี่ยนแปลง		สะสม 6 เดือน		YoY
	2/2561	2/2560	1/2561	YoY	QoQ	2561	2560	
น้ำมันดิบดูไบ (USD/bbl)	72.09	49.77	63.88	45%	13%	67.99	51.44	32%
น้ำมันเชื้อเพลิง (USD/bbl)								
แนฟทา – น้ำมันดิบดูไบ	(1.4)	(1.3)	(0.5)	(8%)	(180%)	(0.9)	(0.1)	N.A.
ULG95 - น้ำมันดิบดูไบ	12.1	14.2	13.7	(15%)	(12%)	12.9	14.5	(11%)
Gas Oil 0.05%S - น้ำมันดิบดูไบ	14.6	11.4	14.8	28%	(1%)	14.7	11.6	27%
FO 180 3.5%S - น้ำมันดิบดูไบ	(4.4)	(1.8)	(4.9)	(144%)	10%	(4.7)	(2.5)	(88%)
น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน (USD/MT)								
500SN - FO 180 3.5%S	481	556	513	(13%)	(6%)	497	503	(1%)
150BS - FO 180 3.5%S	544	658	588	(17%)	(7%)	566	647	(13%)
Asphalt - FO 180 3.5%S	(68)	(38)	(55)	(79%)	(24%)	(62)	(26)	(138%)

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและวัตถุดิบในไตรมาส 2/2561 เทียบกับไตรมาส 1/2561

ส่วนต่างราคากลุ่มน้ำมันเชื้อเพลิงกับราคาน้ำมันดิบดูไบ

- **Naphtha Spread ลดลง** ส่วนต่างราคาแนฟทากับราคาน้ำมันดิบดูไบในไตรมาส 2/2561 อยู่ที่ -1.4 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เทียบกับไตรมาส 1/2561 อยู่ที่ -0.5 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลงร้อยละ 180 โดยมีแรงกดดันจากความต้องการที่ลดลงของโรงงาน Naphtha Cracker (Olefin Plants) เนื่องจากอยู่ในฤดูปิดซ่อมบำรุงประจำปี รวมถึงราคา LPG ที่อยู่ในระดับต่ำ ทำให้ผู้ประกอบการเปลี่ยนมาใช้ LPG เป็นวัตถุดิบแทนแนฟทามากขึ้น

- **ULG95 Spread ลดลง** ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน (ULG95) กับราคาน้ำมันดิบดูไบอยู่ที่ 12.1 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลงร้อยละ 12 เนื่องจากความต้องการค่อนข้างชะลอตัว แม้ว่าจะเข้าสู่ฤดูกาลขับขี่ของสหรัฐฯ แล้วก็ตาม ส่งผลให้ปริมาณน้ำมันเบนซินคงคลังในสหรัฐฯ และยุโรปยังคงอยู่ในระดับสูง ประกอบกับปริมาณการส่งออกที่เพิ่มขึ้นจากประเทศจีน และการผลิตที่เพิ่มขึ้นหลังจากโรงกลั่นในภูมิภาคเสร็จสิ้นฤดูกาลปิดซ่อมบำรุงในช่วงปลายไตรมาส 2

- **Gas Oil Spread ทรงตัว** ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล (Gasoil 0.05%S) กับราคาน้ำมันดิบดูไบอยู่ที่ 14.6 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ใกล้เคียงกับไตรมาสที่ผ่านมา เนื่องจากความต้องการจากตะวันออกกลางเพิ่มขึ้นในช่วงเดือนถือศีลอดช่วยสนับสนุนราคา ในขณะที่ปริมาณการส่งออกจากประเทศจีนเพิ่มขึ้นหลังจากได้รับอนุมัติโควต้าการส่งออกจากรัฐบาล

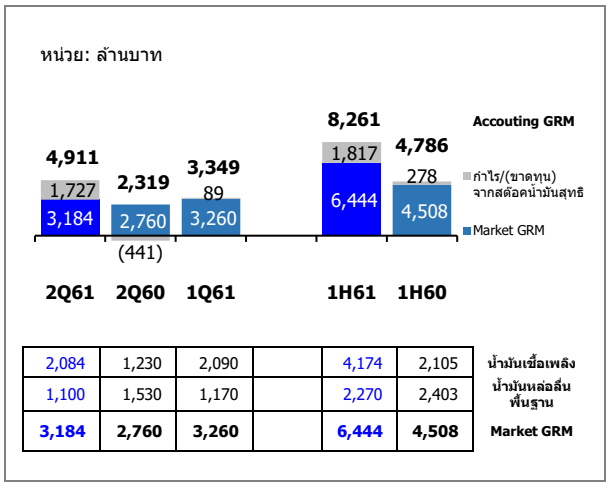
- **Fuel Oil Spared เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคาน้ำมันเตากับราคาน้ำมันดิบดูไบ อยู่ที่ -4.4 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 เนื่องจากความต้องการที่เพิ่มขึ้นเพื่อนำไปผลิตกระแสไฟฟ้าในช่วงฤดูร้อน ส่งผลให้ปริมาณการส่งออกจากกลุ่มตะวันออกกลางปรับลดลง ประกอบกับความต้องการที่เพิ่มขึ้นจากนโยบายของรัฐบาลเกาหลีที่สนับสนุนการใช้น้ำมันเตาเพื่อทดแทนถ่านหินสำหรับการผลิตกระแสไฟฟ้า

ส่วนต่างราคากลุ่มน้ำมันหล่อลื่นกับราคาน้ำมันเตา

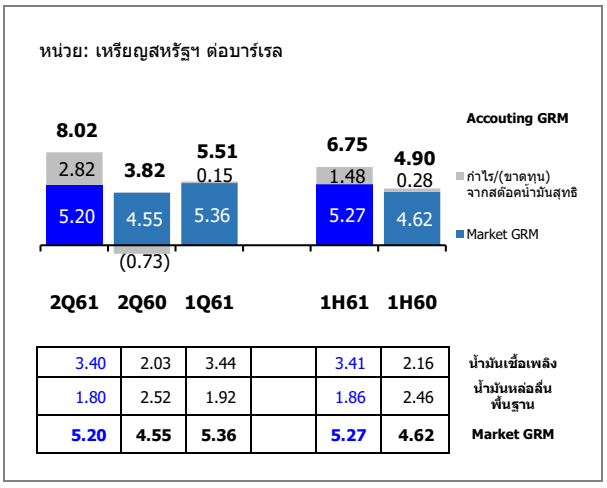
- **500 SN Spread ลดลง** ส่วนต่างราคากลุ่มผลิตภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่น (Lube Base : 500 SN) กับราคาน้ำมันเตาอยู่ที่ 481 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงร้อยละ 6 เนื่องจากการกลับมาผลิตของโรงกลั่นในภูมิภาคเอเชียภายหลังการหยุดซ่อมบำรุง ในขณะที่ความต้องการที่มีอยู่เบาบาง เนื่องจากเริ่มเข้าสู่ฤดูฝน

- **Asphalt Spread ลดลง** ส่วนต่างราคายางมะตอยกับราคาน้ำมันเตาอยู่ที่ -68 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงร้อยละ 24 จากความต้องการที่มีอยู่เบาบางเนื่องจากงบประมาณการก่อสร้างถนนในแถบภูมิภาคเอเชียมีการอนุมัติล่าช้า ประกอบกับฤดูฝนที่มาเร็วกว่าปกติทำเกิดความล่าช้าในงานก่อสร้าง

1.1.6 กำไรขั้นต้นจากการกลั่น (Gross Refinery Margin)



2Q61	2Q60	1Q61		1H61	1H60	
2,084	1,230	2,090		4,174	2,105	น้ำมันเชื้อเพลิง
1,100	1,530	1,170		2,270	2,403	น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน
3,184	**2,760**	**3,260**		**6,444**	**4,508**	**Market GRM**



2Q61	2Q60	1Q61		1H61	1H60	
3.40	2.03	3.44		3.41	2.16	น้ำมันเชื้อเพลิง
1.80	2.52	1.92		1.86	2.46	น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน
5.20	**4.55**	**5.36**		**5.27**	**4.62**	**Market GRM**

ในไตรมาส 2/2561 Market GRM ลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน เนื่องจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมส่วนใหญ่ลดลง

สำหรับไตรมาส 2/2561 กำไรขั้นต้นจากการกลั่นตามราคาตลาด (Market GRM) อยู่ที่ 3,184 ล้านบาท หรือ 5.20 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลง 76 ล้านบาท หรือ 0.16 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2561 โดยมีสาเหตุหลักจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมส่วนใหญ่ปรับตัวลดลง และเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2560 เพิ่มขึ้น 424 ล้านบาท หรือ 0.65 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล โดยส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลที่ปรับตัวดีขึ้น ในขณะที่ส่วนต่างราคายางมะตอยและน้ำมันหล่อลื่นเทียบกับน้ำมันเตาลดลง

บริษัทฯ มีกำไรจากสต๊อคน้ำมันสุทธิ 1,727 ล้านบาท หรือ 2.82 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล แบ่งเป็นกำไรจากสต๊อคน้ำมัน 1,683 ล้านบาท และกำไรจาก Oil Hedging 44 ล้านบาท ทำให้ธุรกิจปิโตรเลียมมีกำไรขั้นต้นจากการกลั่นทางบัญชี (Accounting GRM) จำนวน 4,911 ล้านบาท หรือ 8.02 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 1,562 ล้านบาท หรือ 2.51 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2561 และเพิ่มขึ้น 2,592 ล้านบาท หรือ 4.20 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2560

สำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2561 กำไรขั้นต้นจากการกลั่นตามราคาตลาด (Market GRM) อยู่ที่ 6,444 ล้านบาท หรือ 5.27 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 1,936 ล้านบาท หรือ 0.65 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล โดยมีสาเหตุหลักมาจากส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลปรับเพิ่มขึ้น ในขณะที่ส่วนต่างราคายางมะตอยเทียบกับน้ำมันเตาลดลง โดยมีกำไรจากสต๊อคน้ำมันสุทธิ 1,817 ล้านบาท หรือ 1.48 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล แบ่งเป็นกำไรจากสต๊อคน้ำมัน 1,762 ล้านบาท หรือ 1.44 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล และกำไรจาก Oil Hedging 54 ล้านบาท หรือ 0.04 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ส่งผลให้ธุรกิจปิโตรเลียมมีกำไรขั้นต้นจากการกลั่นทางบัญชี (Accounting GRM) จำนวน 8,261 ล้านบาท หรือ 6.75 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล

1.2 กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี

1.2.1 สถานการณ์ตลาดปิโตรเคมี

สถานการณ์ตลาดปิโตรเคมีในไตรมาส 2/2561 ราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมียังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ โดยราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้นอย่างรวดเร็วและต่อเนื่องในช่วงเดือนเมษายน 2561 จากการที่สหรัฐฯ ประกาศคว่ำบาตรอิหร่านอีกครั้ง ในขณะที่ราคาของผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีปรับตัวเพิ่มขึ้นช้ากว่าราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว

แนวโน้มภาวะตลาดปิโตรเคมีในไตรมาส 3/2561 คาดว่าปริมาณความต้องการจะลดลงบ้างเนื่องจากเข้าสู่ช่วงฤดูฝน อย่างไรก็ดี ความต้องการผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมียังคงอยู่ในระดับสูงตามอัตราการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่ยังคงแข็งแกร่งโดยได้รับแรงสนับสนุนจากการลงทุนภาคเอกชนที่ขยายตัวอย่างต่อเนื่อง จากการลงทุนของภาคพลังงานซึ่งมีแนวโน้มเติบโตตามทิศทางราคาน้ำมันที่สูงขึ้น ส่งผลให้ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีและวัตถุดิบปรับตัวลดลงเพียงเล็กน้อย อย่างไรก็ดี แรงกดดันจากสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนอาจส่งผลต่อเศรษฐกิจโลกโดยภาพรวม

1.2.2 กำลังการผลิตปิโตรเคมี

	ไตรมาส			เปลี่ยนแปลง		สะสม 6 เดือน		YoY
	2/2561	2/2560	1/2561	YoY	QoQ	2561	2560	
อัตราการใช้กำลังการผลิต								
กลุ่มโอเลฟินส์	93%	95%	91%	(2%)	2%	92%	74%	18%
กลุ่มอะโรเมติกส์และสไตรีนิคส์	104%	97%	100%	7%	4%	102%	79%	23%

ในไตรมาส 2/2561 อัตราการผลิตของผลิตภัณฑ์กลุ่มโอเลฟินส์อยู่ที่ร้อยละ 93 เทียบกับไตรมาส 1/2561 ที่มีอัตราการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 91 เพิ่มขึ้นร้อยละ 2 เนื่องจากในไตรมาส 1/2561 กลุ่มโรงงาน PP หยุดซ่อมบำรุงประจำปี (Planned Shutdown) และเมื่อเทียบไตรมาส 2/2560 ที่มีอัตราการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 95 ลดลงร้อยละ 2 เนื่องจากในไตรมาส 2/2561 โรงงาน HDPE หยุดซ่อมบำรุงประจำปี (Planned Shutdown) ประมาณ 1 เดือน

กลุ่มอะโรเมติกส์และสไตรีนิคส์ในไตรมาส 2/2561 มีอัตราการใช้กำลังผลิตอยู่ที่ร้อยละ 104 เทียบกับไตรมาส 1/2561 อัตราการผลิตเพิ่มขึ้นร้อยละ 4 จากการกลับมาผลิตของกลุ่มโพลีสไตรีนิคส์ที่มีการหยุดซ่อมบำรุงประจำปี (Planned Shutdown) ในไตรมาส 1/2561 และเมื่อเทียบไตรมาส 2/2560 เพิ่มขึ้นร้อยละ 7 เนื่องจากในไตรมาส 2/2560 โรงงานกลุ่มอะโรเมติกส์หยุดการผลิตระยะสั้น โดยมีการเปลี่ยนอุปกรณ์เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต

1.2.3 ปริมาณและมูลค่าขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี

ผลิตภัณฑ์	ปริมาณการขาย (พันตัน)					มูลค่าการขาย (ล้านบาท)				
	ไตรมาส			สะสม 6 เดือน		ไตรมาส			สะสม 6 เดือน	
	2/2561	2/2560	1/2561	2561	2560	2/2561	2/2560	1/2561	2561	2560
กลุ่มโอเลฟินส์	281	237	272	553	406	11,081	8,361	10,589	21,670	15,159
กลุ่มอะโรเมติกส์และสไตรีนิคส์	194	160	183	377	274	7,568	6,111	6,969	14,537	11,263
รวม	**475**	**397**	**455**	**930**	**680**	**18,649**	**14,472**	**17,558**	**36,207**	**26,423**

ในไตรมาส 2/2561 รายได้จากการขายสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 6 จากไตรมาส 1/2561 เนื่องจากปริมาณขายราคาเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์ปรับเพิ่มขึ้น 1/2561

กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีมีรายได้จากการขายสุทธิสำหรับไตรมาส 2/2561 จำนวน 18,649 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,091 ล้านบาท หรือร้อยละ 6 จากไตรมาส 1/2561 เนื่องจากปริมาณขายเพิ่มขึ้นจาก 455 พันตัน เป็น 475 พันตัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4 และราคาเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 2 ตามราคาวัตถุดิบที่ปรับเพิ่มขึ้น

เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2560 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสุทธิเพิ่มขึ้น 4,177 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 29 โดยมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณขายรวมเพิ่มขึ้นจาก 397 พันตัน เป็น 475 พันตัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 20 และราคาเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้นร้อยละ 9 ตามราคาวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น

สำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2561 กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีมีรายได้จากการขายสุทธิ 36,207 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9,784 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 37 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 37 เนื่องจากบริษัทฯ ปิดซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผนในไตรมาส 1/2560 โดยรายได้จากการขายสุทธิของกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีอยู่ที่กลุ่มผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์คิดเป็นร้อยละ 60

1.2.4 สัดส่วนมูลค่าขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี

ผลิตภัณฑ์	ไตรมาส						สะสม 6 เดือน			
	2/2561		2/2560		1/2561		2561		2560	
	Local	Export	Local	Export	Local	Export	Local	Export	Local	Export
กลุ่มโอเลฟินส์	54%	46%	62%	38%	58%	42%	56%	44%	63%	37%
กลุ่มอะโรเมติกส์และสไตรีนิคส์	44%	56%	48%	52%	48%	52%	46%	54%	52%	48%
รวม	**50%**	**50%**	**56%**	**44%**	**54%**	**46%**	**52%**	**48%**	**59%**	**41%**

สัดส่วนการขายของผลิตภัณฑ์กลุ่มปิโตรเคมีสำหรับไตรมาส 2/2561 มีสัดส่วนการขายในประเทศและส่งออกในอัตราร้อยละ 50:50 โดยสัดส่วนการส่งออกเพิ่มขึ้นร้อยละ 4 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2561 จากผลิตภัณฑ์ PS จากกลุ่มสไตรีนิคส์ และผลิตภัณฑ์ PP จากโรงงาน PPC กลุ่มโอเลฟินส์ ในขณะที่ผลิตภัณฑ์ HDPE มีสัดส่วนขายในประเทศลดลงเนื่องจากโรงงาน HDPE หยุดซ่อมบำรุงตามแผน

เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2560 สัดส่วนการขายส่งออกเพิ่มขึ้นร้อยละ 6 ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากผลิตภัณฑ์ PP จากการเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโรงงาน PPE และ PPC ในช่วงปลายปี 2560 และเพิ่มขึ้นจากผลิตภัณฑ์ Ethylene Liquid ในกลุ่มโอเลฟินส์ และผลิตภัณฑ์ PS ในกลุ่มสไตรีนิคส์

ทั้งนี้การขายส่งออกส่วนใหญ่ในไตรมาส 2/2561 เป็นการขายไปฮ่องกง ประเทศสิงคโปร์ และประเทศเวียดนาม ตามลำดับ

เมื่อเทียบกับงวด 6 เดือนแรก ปี 2560 สัดส่วนการขายส่งออกเพิ่มขึ้นร้อยละ 7 สัดส่วนการส่งออกเพิ่มขึ้นทุกผลิตภัณฑ์โดยส่วนใหญ่มาจากผลิตภัณฑ์ PP จากกลุ่มโอเลฟินส์ จากโรงงาน PPE &PPC เพื่อส่งออกไปยังประเทศเวียดนาม และผลิตภัณฑ์จากกลุ่มอะโรเมติกส์ เพื่อส่งออกไปประเทศสิงคโปร์

1.2.5 ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีและวัตถุดิบ

ราคาเฉลี่ย (USD/MT)	ไตรมาส			เปลี่ยนแปลง		สะสม 6 เดือน		YoY
	2/2561	2/2560	1/2561	YoY	QoQ	2561	2560	
แนฟทา	641	446	581	44%	10%	611	472	29%
โอเลฟินส์								
เอทิลีน - แนฟทา	581	544	659	7%	(12%)	623	568	10%
HDPE –เอทีลีน	427	286	367	49%	16%	394	229	72%
HDPE – แนฟทา	1,008	830	1,026	21%	(2%)	1,017	797	28%
โพรพิลีน– แนฟทา	362	296	406	22%	(11%)	384	366	5%
PP – โพรพิลีน	298	365	287	(18%)	4%	293	297	(1%)
PP – แนฟทา	660	661	693	(0%)	(5%)	677	663	2%
อะโรเมติกส์								
เบนซิน - แนฟทา	201	318	310	(37%)	(35%)	255	371	(31%)
โทลูอีน - แนฟทา	115	170	137	(32%)	(16%)	126	185	(32%)
มิกซ์ไซลีน – แนฟทา	164	202	182	(19%)	(10%)	173	197	(12%)
สไตรีนิคส์								
SM - แนฟทา	771	682	808	13%	(5%)	790	772	2%
ABS - แนฟทา	1,379	1,226	1,428	12%	(3%)	1,403	1,304	8%
ABS – SM	608	544	620	12%	(2%)	613	532	15%
PS (GPPS) - แนฟทา	945	878	998	8%	(5%)	971	954	2%
PS (GPPS) - SM	174	196	190	(11%)	(8%)	181	182	(1%)

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีและวัตถุดิบในไตรมาส 2/2561 เทียบกับไตรมาส 1/2561

ส่วนต่างราคากลุ่มโพลีโอเลฟินส์กับราคาแนฟทา

- **HDPE Spread ลดลง** ส่วนต่างราคา HDPE กับแนฟทาอยู่ที่ 1,008 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เทียบกับไตรมาส 1/2561 ที่ 1,026 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ส่วนต่างราคาปรับตัวลดลงเล็กน้อย จากความต้องการ Black Pipe จากประเทศจีนที่ปรับตัวลดลง และความต้องการจากเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ชะลอตัวจากเทศกาลถือศีลอด
- **PP Spread ลดลง** ส่วนต่างราคา PP กับแนฟทาอยู่ที่ 660 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เทียบกับไตรมาสที่ 1/2561 ที่ 693 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงร้อยละ 5 จากราคาผลิตภัณฑ์ปรับตัวเพิ่มขึ้นช้ากว่าราคาวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว ประกอบกับการกลับมาผลิตของโรงงานในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้หลังจากหยุดซ่อมบำรุง และความต้องการปรับตัวลดลงเนื่องจากเทศกาลถือศีลอด

ส่วนต่างราคากลุ่มอะโรเมติกส์กับราคาแนฟทา

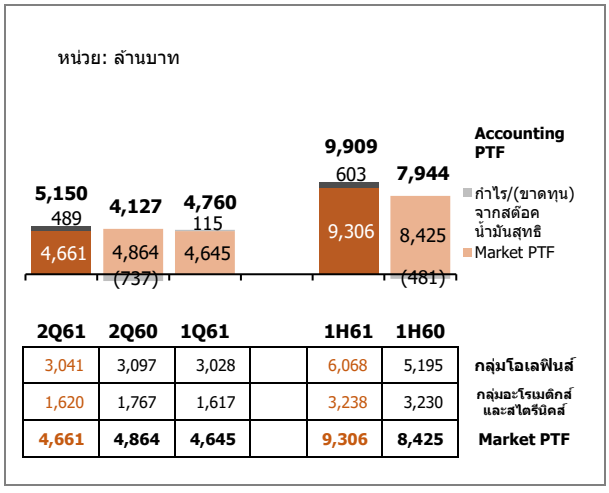
- **TOL Spread ลดลง** ส่วนต่างราคาโทลูอีนและแนฟทาอยู่ที่ 115 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เทียบกับไตรมาส 1/2561 อยู่ที่ 137 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงร้อยละ 16 เนื่องจากความต้องการที่ปรับลดลงในภูมิภาคเอเชียโดยเฉพาะการใช้เพื่อผสมกับน้ำมันเบนซินที่มีความต้องการชะลอตัวลง
- **MX Spread ลดลง** ส่วนต่างราคา MX กับแนฟทา ในไตรมาส 2/2561 อยู่ที่ 164 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตันเทียบกับไตรมาส 1/2561 อยู่ที่ 182 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงร้อยละ 10 เนื่องจากราคาผลิตภัณฑ์ค่อนข้างทรงตัวภายหลังจากการกลับมาผลิตของโรงงานในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงเหนือหลังจากเสร็จสิ้นฤดูกาลปิดซ่อมบำรุง ในขณะที่ราคาวัตถุดิบปรับเพิ่มขึ้น

ส่วนต่างราคากลุ่มโพลีสไตรีนิคส์กับราคาแนฟทา

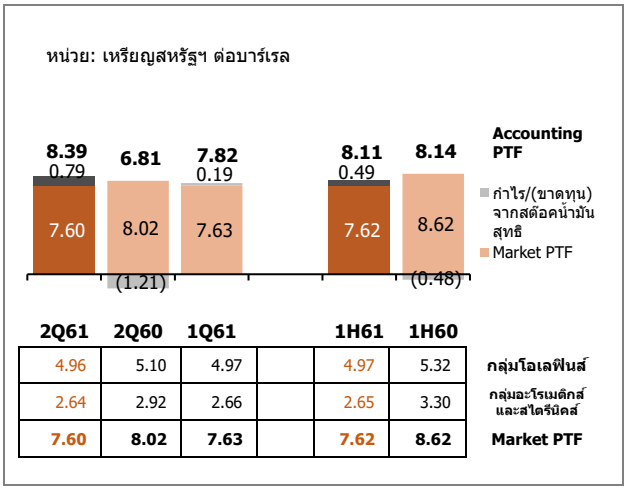
- **ABS Spread ลดลง** ส่วนต่างราคา ABS กับแนฟทาในไตรมาส 2/2561 อยู่ที่ 1,379 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เทียบกับไตรมาส 1/2561 อยู่ที่ 1,428 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงร้อยละ 3 เนื่องจากปริมาณการผลิตที่ปรับสูงขึ้น ประกอบกับความต้องการจากประเทศจีนลดลง

- **PS Spread ลดลง** ส่วนต่างราคา PS กับแนฟทา ในไตรมาส 2/2561 อยู่ที่ 945 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เทียบกับไตรมาส 1/2561 อยู่ที่ 998 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงร้อยละ 5 จากปริมาณการผลิตที่อยู่ในระดับสูงของผู้ผลิตรายใหญ่ในประเทศจีน ในขณะที่ความต้องการปรับตัวลดลง

1.2.6 กำไรขั้นต้นตามราคาตลาด (Product to Feed : PTF)



2Q61	2Q60	1Q61		1H61	1H60	
3,041	3,097	3,028		6,068	5,195	กลุ่มโอเลฟินส์
1,620	1,767	1,617		3,238	3,230	กลุ่มอะโรเมติกส์และสไตรีนิคส์
4,661	**4,864**	**4,645**		**9,306**	**8,425**	**Market PTF**



2Q61	2Q60	1Q61		1H61	1H60	
4.96	5.10	4.97		4.97	5.32	กลุ่มโอเลฟินส์
2.64	2.92	2.66		2.65	3.30	กลุ่มอะโรเมติกส์และสไตรีนิคส์
7.60	**8.02**	**7.63**		**7.62**	**8.62**	**Market PTF**

ในไตรมาส 2/2561 Market PTF เพิ่มขึ้นเล็กน้อย เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน เนื่องจากปริมาณขายปรับเพิ่มขึ้นตามอัตรากำลังการผลิต ในขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ

ในไตรมาส 2/2561 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาดของกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี (Market PTF) อยู่ที่ 4,661 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2561 เนื่องจากปริมาณขายปรับตัวเพิ่มขึ้นตามกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นในขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ และเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2560 Market PTF ลดลง 203 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากส่วนต่างราคาของผลิตภัณฑ์กับวัตถุดิบของกลุ่มอะโรเมติกส์ปรับลดลง

บริษัทฯ มีกำไรจากสต๊อคน้ำมันสุทธิ 489 ล้านบาท หรือ 0.79 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล แบ่งเป็นกำไรจากสต๊อคน้ำมัน 494 ล้านบาท ในขณะที่ขาดทุนจากค่าเผื่อการลดลงของสินค้าคงเหลือ (LCM) 6 ล้านบาท ส่งผลให้ธุรกิจปิโตรเคมีมีกำไรขั้นต้นทางบัญชี (Accounting PTF) จำนวน 5,150 ล้านบาท หรือ 8.39 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 390 ล้านบาท หรือ 0.57 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2561 และเพิ่มขึ้น 1,023 ล้านบาท หรือ 1.58 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2560

สำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2561 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาดของกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี (Market PTF) อยู่ที่ 9,306 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 881 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากปริมาณขายที่ปรับเพิ่มขึ้น เนื่องจากในไตรมาส 1/2560 มีการปิดซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผน โดยมีกำไรจากสต๊อคน้ำมันสุทธิ 603 ล้านบาท หรือ 0.49 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ส่งผลให้ธุรกิจปิโตรเคมีมีกำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting PTF) อยู่ที่ 9,909 ล้านบาท หรือ 8.11 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล

1.3 ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภค

1.3.1 กำลังการผลิตและรายได้จากการขาย

	ไตรมาส			เปลี่ยนแปลง		สะสม 6 เดือน		YoY
	2/2561	2/2560	1/2561	YoY	QoQ	2561	2560	
อัตราการใช้กำลังการผลิต								
ไฟฟ้า	81%	79%	79%	2%	2%	80%	68%	12%
ไอน้ำ	79%	72%	78%	7%	1%	78%	64%	14%
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)								
ไฟฟ้า	472	401	451	18%	5%	922	751	23%
ไอน้ำ	251	253	220	(1%)	14%	471	431	9%
อื่นๆ	61	50	58	22%	5%	120	93	29%
รวม	**784**	**704**	**729**	**11%**	**8%**	**1,513**	**1,275**	**19%**

ในไตรมาส 2/2561 มีอัตราการผลิตไฟฟ้าคิดเป็นร้อยละ 81 เพิ่มขึ้นร้อยละ 2 เมื่อเทียบกับทั้งไตรมาส 1/2561 และไตรมาส 2/2560 สำหรับการผลิตไอน้ำมีอัตราการผลิตร้อยละ 79 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2561 เนื่องจากโรงงานผลิตเม็ดพลาสติกบางส่วนหยุดซ่อมบำรุงประจำปีในไตรมาส 1/2561 ขณะที่เมื่อเทียบไตรมาส 2/2560 อัตราการผลิตไอน้ำเพิ่มขึ้นร้อยละ 7 เนื่องจากตั้งแต่ไตรมาส 3/2560 เป็นต้นไป ความต้องการใช้ไอน้ำภายในกลุ่มบริษัทฯ เพิ่มขึ้น จากโรงงาน RDCC ใช้อัตราการผลิตเพิ่มขึ้น และโรงงาน PPE และ PPC สร้างแล้วเสร็จในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2560

รายได้จากการขายของกลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภคในไตรมาส 2/2561 มีจำนวน 784 ล้านบาท เทียบกับไตรมาส 1/2561 เพิ่มขึ้น 55 ล้านบาท หรือร้อยละ 8 จากการปริมาณขายและราคาเฉลี่ยของไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น และเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2560 รายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 80 ล้านบาท หรือร้อยละ 11 ส่วนใหญ่ปรับเพิ่มจากการขายไฟฟ้าร้อยละ 18 ในขณะที่รายได้จากการขายไอน้ำลดลงร้อยละ 1 เนื่องจากกลุ่มลูกค้าบางส่วนหยุดซ่อมบำรุงโรงงาน

ขณะที่งวด 6 เดือนแรกของปี 2561 มีรายได้จากการขายอยู่ที่ 1,513 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันปีก่อนเพิ่มขึ้น 238 ล้านบาท หรือร้อยละ 19 โดยส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากปริมาณขาย เนื่องจากในไตรมาส 1/2560 บริษัทฯ มีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผน (Major Turnaround) และอัตราการผลิตเพิ่มขึ้นของโรงงาน RDCC และโรงงาน PPE และ PPC แล้วเสร็จในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2560

1.4 ผลการดำเนินงานรวม

	ล้านบาท					เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล				
	ไตรมาส			สะสม 6 เดือน		ไตรมาส			สะสม 6 เดือน	
	2/2561	2/2560	1/2561	2561	2560	2/2561	2/2560	1/2561	2561	2560
อัตราแลกเปลี่ยนถัวเฉลี่ย	32.09	34.47	31.71	31.90	34.88					
ปริมาณน้ำมันดิบนำเข้ากลั่น (ล้านบาร์เรล)	19.10	17.61	19.18	38.28	28.01					
ราคาน้ำมันดิบถัวเฉลี่ย (เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล) [1]	75.49	51.16	67.32	71.42	52.76					
รายได้จากการขาย [2]	70,902	54,558	66,094	136,996	94,487	115.68	89.88	108.67	96.71	96.71
รายได้จากการขายสุทธิ [3]	65,367	49,930	60,488	125,855	86,796	106.65	82.25	99.45	103.06	88.84
ต้นทุนวัตถุดิบตามราคาตลาด	(56,874)	(41,690)	(51,919)	(108,793)	(72,794)	(92.79)	(68.67)	(85.37)	(89.10)	(74.51)
กำไรขั้นต้นตามราคาตลาด (Market GIM)	**8,493**	**8,240**	**8,569**	**17,062**	**14,002**	**13.86**	**13.58**	**14.08**	**13.96**	**14.33**
กำไร/(ขาดทุน) จากสต๊อคน้ำมัน	2,177	(706)	195	2,372	564	3.55	(1.16)	0.32	1.94	0.58
ค่าเผื่อการลดลงของสินค้าคงเหลือ (LCM)	(6)	(6)	(1)	(7)	(1)	(0.01)	(0.01)	(0.00)	(0.01)	(0.00)
กำไร/(ขาดทุน) จากการบริหารความเสี่ยงน้ำมัน	44	(466)	10	54	(766)	0.07	(0.77)	0.02	0.04	(0.78)
กำไรขั้นต้นทางบัญชี (Accounting GIM)	**10,708**	**7,062**	**8,773**	**19,481**	**13,799**	**17.47**	**11.64**	**14.42**	**15.93**	**14.13**
รายได้อื่นๆ [4]	396	429	378	774	744	0.65	0.71	0.62	0.63	0.76
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(350)	(292)	(395)	(745)	(572)	(0.57)	(0.48)	(0.65)	(0.61)	(0.59)
กำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี และรายได้อื่น	**10,754**	**7,199**	**8,756**	**19,510**	**13,971**	**17.55**	**11.87**	**14.39**	**15.95**	**14.30**
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(3,592)	(3,494)	(3,367)	(6,959)	(6,717)	(5.86)	(5.75)	(5.53)	(5.70)	(6.87)
EBITDA	**7,162**	**3,706**	**5,389**	**12,551**	**7,255**	**11.69**	**6.12**	**8.86**	**10.25**	**7.43**
ค่าเสื่อมราคา	(2,047)	(1,919)	(2,039)	(4,086)	(3,009)	(3.34)	(3.16)	(3.35)	(3.35)	(3.08)
EBIT	**5,115**	**1,787**	**3,350**	**8,465**	**4,246**	**8.35**	**2.96**	**5.51**	**6.90**	**4.35**
ต้นทุนทางการเงินสุทธิ	(437)	(537)	(472)	(909)	(1,079)	(0.71)	(0.88)	(0.78)	(0.74)	(1.10)
กำไร/(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	(73)	52	97	24	587	(0.12)	0.09	0.16	0.02	0.60
กำไร/(ขาดทุน) จากการด้อยค่าและจำหน่ายทรัพย์สิน	51	2	-	51	238	0.08	-	-	0.04	0.24
กำไร/(ขาดทุน) จากการลงทุน	202	117	170	372	212	0.33	0.19	0.28	0.30	0.21
ค่าใช้จ่ายอื่น	(0)	(5)	0	(0)	(9)	-	(0.01)	-	-	(0.01)
กำไร/(ขาดทุน)สุทธิก่อนภาษีเงินได้	**4,858**	**1,417**	**3,145**	**8,003**	**4,195**	**7.93**	**2.35**	**5.17**	**6.52**	**4.29**
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(795)	(191)	(391)	(1,186)	(599)	(1.30)	(0.31)	(0.64)	(0.97)	(0.61)
กำไร(ขาดทุน)ในส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(13)	2	(3)	(16)	(3)	(0.02)	-	-	(0.01)	-
กำไร/(ขาดทุน)สุทธิ	**4,050**	**1,228**	**2,752**	**6,801**	**3,594**	**6.61**	**2.04**	**4.53**	**5.54**	**3.68**

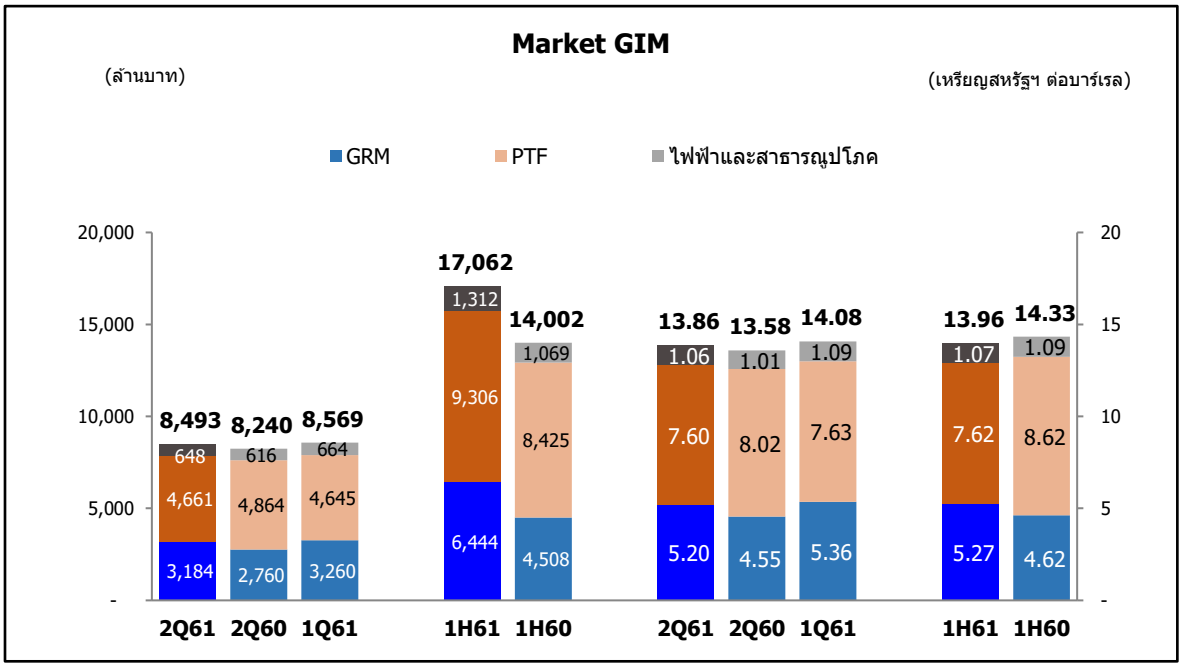
หมายเหตุ : [1] ราคาตลาดถัวเฉลี่ยของน้ำมันดิบรวมซึ่งใช้ในกระบวนการผลิต

[2] รายได้จากการขาย ประกอบด้วยรายได้จาก (1) ธุรกิจปิโตรเลียม (2) ธุรกิจปิโตรเคมี (3) ธุรกิจไฟฟ้าและสาธารณูปโภค (4) ค่าบริการถังบรรจุผลิตภัณฑ์ ค่าบริการท่าเรือ และอื่นๆ

[3] รายได้จากการขายสุทธิ ประกอบด้วยรายได้จาก (1) ธุรกิจปิโตรเลียม (ไม่รวมภาษีสรรพสามิต) (2) ธุรกิจปิโตรเคมี (3) ธุรกิจไฟฟ้าและสาธารณูปโภค

[4] ประกอบด้วย รายได้จากการขายที่ดิน ค่าบริการท่าเรือ ค่าเช่าถังบรรจุสินค้า และอื่นๆ

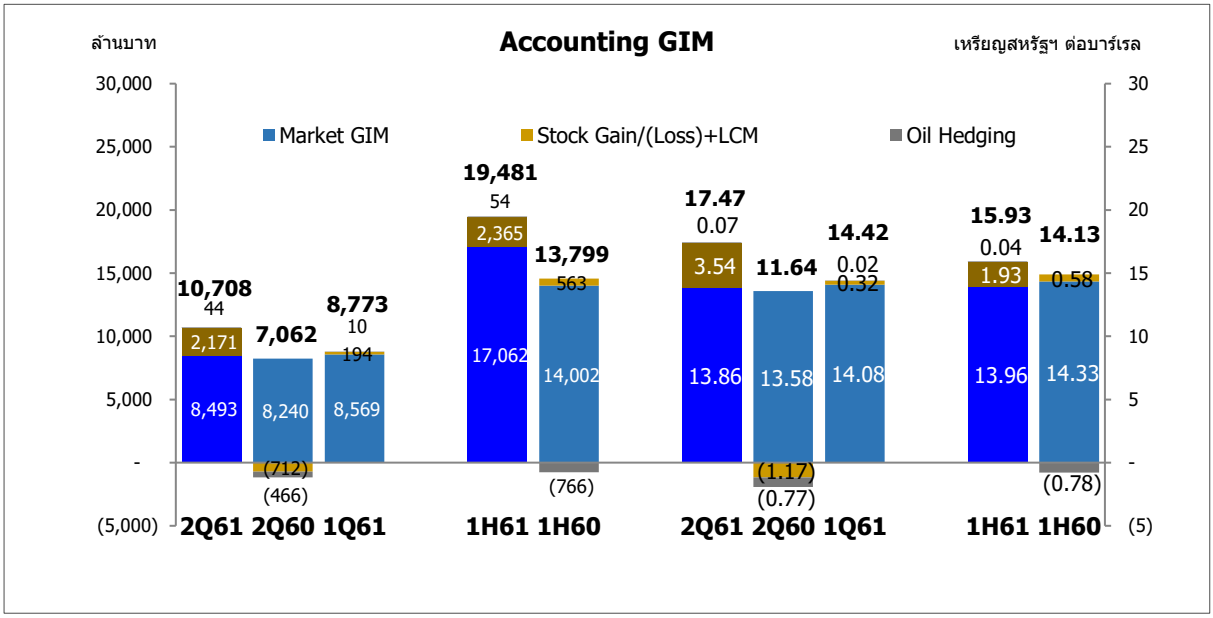
1.4.1 กำไรขั้นต้นตามราคาตลาด (Market Gross Integrated Margin)



สำหรับไตรมาส 2/2561 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market GIM) จำนวน 8,493 ล้านบาท หรือ 13.86 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลง 76 ล้านบาท หรือ 0.22 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2561 เนื่องจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่ปรับตัวลดลงเล็กน้อย ในขณะที่เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2560 Market GIM เพิ่มขึ้น 253 ล้านบาท หรือ 0.28 เหรียญสหรัฐฯต่อบาร์เรล โดยมีสาเหตุหลักมาจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปรับตัวดีขึ้น ขณะที่ต้นทุน Crude Premium over Dubai เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ Market GIM เพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย

สำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2561 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market GIM) จำนวน 17,062 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,060 ล้านบาท สาเหตุหลักจากในไตรมาส 1/2560 บริษัทฯ มีการปิดซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผน ส่งผลให้กำลังการผลิตและปริมาณการขายสินค้าในไตรมาส 1/2560 ต่ำกว่าปกติ

1.4.2 กำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting Gross Integrated Margin)



ในไตรมาส 2/2561 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting GIM) อยู่ที่ 10,708 ล้านบาท หรือ 17.47 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 1,935 ล้านบาท หรือ 3.05 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2561 เนื่องจากกำไรจากสต๊อคน้ำมันสุทธิเพิ่มขึ้น 2,011 ล้านบาท หรือ 3.27 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เนื่องจากราคาน้ำมันดิบปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากไตรมาสที่ผ่านมา ขณะที่ Market GIM ลดลง 76 ล้านบาท หรือ 0.22 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล และเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2560 Accounting GIM เพิ่มขึ้น 3,646 ล้านบาท หรือ 5.83 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ประกอบด้วย Market GIM เพิ่มขึ้น 253 ล้านบาท หรือ 0.28 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล และกำไรจากสต๊อคน้ำมันสุทธิเพิ่มขึ้น 3,393 ล้านบาท หรือ 5.55 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2561 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี 19,481 ล้านบาท หรือ 15.93 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 5,682 ล้านบาท หรือ 1.8 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล จากงวดเดียวกันของปีก่อน ประกอบด้วย Market GIM เพิ่มขึ้น 3,060 ล้านบาท และกำไรจากสต๊อคน้ำมันสุทธิเพิ่มขึ้น 2,622 ล้านบาท

1.4.3 รายได้อื่น

รายได้อื่น ประกอบด้วย รายได้จากการให้บริการท่าเรือและถังบรรจุภัณฑ์และอื่นๆ โดยในไตรมาส 2/2561 บริษัทฯ มีรายได้อื่นจำนวน 396 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2561 ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากรายได้จากการให้บริการท่าเรือและถังบรรจุผลิตภัณฑ์ ในขณะที่ลดลง 33 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2560 โดยมีสาเหตุมาจากในไตรมาส 2/2560 มีการรับรู้รายได้จากการรับคืนหลักทรัพย์ซึ่งบริษัทฯ นำไปชำระหนี้ตามแผนฟื้นฟูกิจการและระยะเวลาการวางหลักทรัพย์ได้เกินระยะเวลาที่กฎหมายกำหนด

สำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2561 บริษัทฯ มีรายได้อื่นจำนวน 774 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 30 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากปริมาณเรือรับส่งสินค้าเพิ่มขึ้นจากอัตราการกลั่นน้ำมันและปริมาณการขายสินค้าที่เพิ่มสูงขึ้น

1.4.4 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน สำหรับไตรมาส 2/2561 จำนวน 3,592 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 225 ล้านบาท ส่วนใหญ่เพิ่มจากค่าสวัสดิการพนักงาน (บันทึกค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานระยะยาวตามมาตรฐานบัญชี) ค่าที่ปรึกษา และค่าซ่อมแซม และเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2560 ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายพนักงาน ขณะที่ค่าที่ปรึกษาลดลง

สำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2561 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายดำเนินงาน 6,959 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 242 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายพนักงาน ขณะที่ค่าปรึกษาลดลง

1.4.5 ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย

ค่าเสื่อมราคาสำหรับไตรมาส 2/2561 จำนวน 2,047 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2561 และเพิ่มขึ้น 128 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2560 สำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2561 ค่าเสื่อมราคาจำนวน 4,086 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,077 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากโครงการปรับปรุงและขยายงานที่แล้วเสร็จ เช่น โครงการขยายกำลังการผลิตเม็ดพลาสติกโพลีโพรพิลีน (PPE) โครงการผลิตเม็ดพลาสติกโพลีโพรพิลีนชนิดคอมพาวด์ (PPC) และโครงการ Gasoline Maximization เป็นต้น และค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุงใหญ่ที่บันทึกเป็นสินทรัพย์และเริ่มตัดจำหน่ายเป็นค่าใช้จ่ายตั้งแต่ไตรมาส 2/2560 เป็นระยะเวลา 5 ปี

1.4.6 ต้นทุนทางการเงินสุทธิ

ต้นทุนทางการเงินสุทธิสำหรับไตรมาส 2/2561 มีจำนวน 437 ล้านบาท ลดลง 35 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2561 เนื่องจากมีกำไรจากการทำอนุพันธ์ทางการเงินเพิ่มขึ้น 30 ล้านบาท และลดลง 100 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2560 เนื่องจากดอกเบี้ยจ่ายลดลงจากการชำระคืนเงินกู้ที่ครบกำหนดชำระ ประกอบกับอัตราดอกเบี้ยลดลงจากการเจรจาขอปรับลดดอกเบี้ย และรับรู้กำไรจากการทำอนุพันธ์ทางการเงิน

สำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2561 ต้นทุนทางการเงินสุทธิจำนวน 909 ล้านบาท ลดลง 170 ล้านบาท เนื่องจากดอกเบี้ยจ่ายลดลงจากการชำระคืนเงินกู้ที่ครบกำหนดชำระ ประกอบกับอัตราดอกเบี้ยลดลง และมีกำไรจากการทำอนุพันธ์ทางการเงินเพิ่มขึ้น

1.4.7 กำไร/ (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน

สำหรับไตรมาส 2/2561 บริษัทฯ มีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ส่วนใหญ่ยังไม่เกิดขึ้นจริง 73 ล้านบาท โดย เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2561 มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนลดลง 170 ล้านบาท เนื่องจากค่าเงินบาทอ่อนค่าลงจาก 31.41 บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ เมื่อสิ้นไตรมาส 1/2561 มาปิดที่ 33.33 บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ เมื่อสิ้นไตรมาส 2/2561 และเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2560 มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนลดลง 125 ล้านบาท ทั้งนี้ ณ สิ้นไตรมาส 2/2561 บริษัทฯ มีเงินกู้ระยะยาวสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ คงเหลือ ณ สิ้นไตรมาส 2/2561 จำนวน 40 ล้านเหรียญสหรัฐฯ

สำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2561 มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 24 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการบันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นจริงเนื่องจากค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น ณ วันจ่ายชำระคืนเงินกู้ระยะยาวจำนวน 85 ล้านเหรียญสหรัฐฯ เมื่อเทียบกับอัตราแลกเปลี่ยน ณ สิ้นปี 2560

1.4.8 กำไร/ (ขาดทุน) จากการด้อยค่าและจำหน่ายทรัพย์สิน

สำหรับไตรมาส 2/2561 บริษัทฯ มีกำไรจากการด้อยค่าและจำหน่ายทรัพย์สินจำนวน 51 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากกำไรจากการจำหน่ายที่ดิน และเมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2561 ที่ไม่มีกำไรขาดทุนจากการด้อยค่าและจำหน่ายทรัพย์สิน ในขณะที่ในไตรมาส 2/2560 มีกำไรจากการด้อยค่าและจำหน่ายทรัพย์สิน 2 ล้านบาท

สำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2561 บริษัทฯ มีกำไรจากการด้อยค่าและจำหน่ายทรัพย์สินจำนวน 51 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวด 6 เดือนแรก ปี 2560 ที่มีกำไรจากการด้อยค่าและจำหน่ายทรัพย์สินจำนวน 238 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากกำไรจากการกลับรายการด้อยค่าจากการประเมินราคาที่ดินเพิ่มจำนวน 232 ล้านบาท จากการเทียบมูลค่ายุติธรรมของที่ดินในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนในปี 2560 เทียบกับการประเมินมูลค่ายุติธรรมเมื่อปี 2555

1.4.9 กำไร/(ขาดทุน) จากการลงทุน

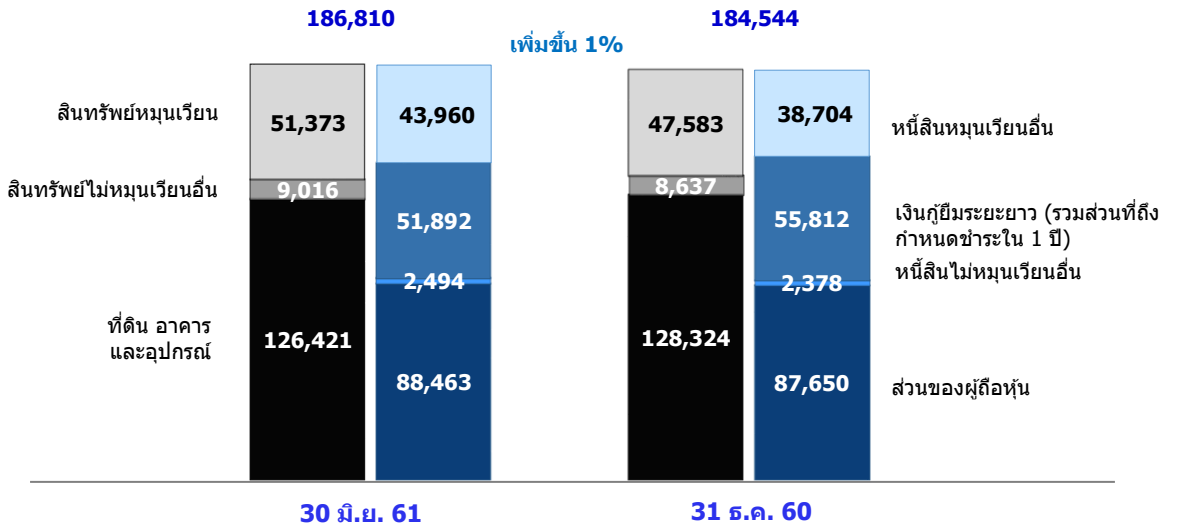
สำหรับไตรมาส 2/2561 บริษัทฯ มีกำไรจากการลงทุนจำนวน 202 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 32 ล้านบาทเมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2561 และเพิ่มขึ้น 85 ล้านบาทเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2560 สำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2561 มีกำไรจากการลงทุนจำนวน 372 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 160 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่เกิดจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น

1.4.10 ภาษีเงินได้นิติบุคคล

สำหรับไตรมาส 2/2561 บริษัทฯ บันทึกภาษีเงินได้นิติบุคคล 795 ล้านบาทเมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2561 เพิ่มขึ้น 404 ล้านบาท เนื่องจากกำไรส่วนที่ไม่ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลจากกิจการที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุน (Non-BOI) เพิ่มขึ้น และเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2560 เพิ่มขึ้น 601 ล้านบาท สำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2561 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล 1,186 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 587 ล้านบาท เนื่องจากผลการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นโดยส่วนใหญ่เป็นกำไรประเภท Non-BOI

2. ฐานะการเงิน

(หน่วย : ล้านบาท)



2.1 สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 186,810 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 2,266 ล้านบาท เป็นผลจาก

- ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 1,389 ล้านบาท หรือร้อยละ 11 ส่วนใหญ่เป็นผลจากราคาขายปรับเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 3 เดือน เป็นจำนวน 22 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.14 ของลูกหนี้การค้าทั้งหมด โดยบริษัทฯ ได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้เต็มจำนวน ขณะที่ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยสำหรับไตรมาส 2/2561 อยู่ที่ 17 วัน ลดลงจากสิ้นปี 2560 ที่มีระยะเวลา 19 วัน

- สินค้าคงเหลือสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 1,252 ล้านบาท หรือร้อยละ 4 เนื่องจากราคาสินค้าคงเหลือปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 15 ตามการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาของน้ำมันดิบ ในขณะที่ปริมาณสินค้าคงเหลือ ณ สิ้นไตรมาส 2/2561 เทียบกับสิ้นปี 2560 ลดลงจาก 10.53 ล้านบาร์เรล เป็น 9.44 ล้านบาร์เรล ส่วนใหญ่ลดลงจากปริมาณน้ำมันดิบที่บริษัทฯ นำเข้ากลั่นเพิ่มขึ้นและขายสินค้าเพิ่มขึ้น โดยจำนวนวันสินค้าคงเหลือเฉลี่ยอยู่ที่ 41 วัน ลดลง 11 วัน เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2560 ที่มีจำนวนเฉลี่ยอยู่ที่ 52 วัน

- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 1,148 ล้านบาท หรือร้อยละ 24 ส่วนใหญ่เกิดจากเงินสดและเงินฝากธนาคารเพิ่มขึ้น 205 ล้านบาท ลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 227 ล้านบาท ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืนเพิ่มขึ้น 822 ล้านบาท ในขณะที่ค่าเบี้ยประกันภัยอาคารและเครื่องจักรจ่ายล่วงหน้าลดลง 127 ล้านบาท

- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 1,524 ล้านบาท หรือร้อยละ 1 ส่วนใหญ่ลดลงจากสินทรัพย์ถาวรลดลงจากค่าเสื่อมราคาสะสมเพิ่มขึ้นและจากการจำหน่ายที่ดิน 1,971 ล้านบาท ในขณะที่เพิ่มขึ้นจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า 470 ล้านบาท

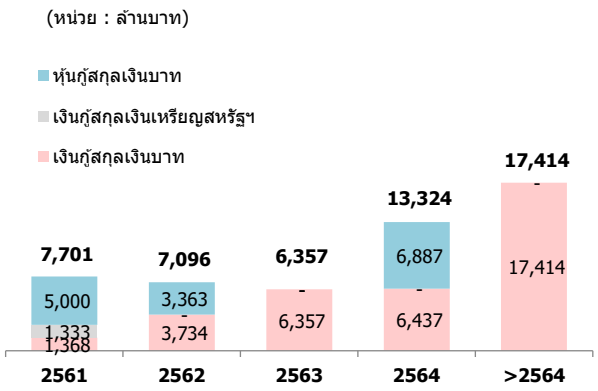
2.2 หนี้สิน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 98,346 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 1,452 ล้านบาท หรือร้อยละ 1 เนื่องจาก

- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 1,643 ล้านบาท หรือร้อยละ 56 จากเงินสดที่นำมาใช้หมุนเวียนในกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มมากขึ้น

- เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 4,151 ล้านบาท หรือร้อยละ 16 เนื่องจากราคาน้ำมันดิบปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 22 ตามการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาของน้ำมันดิบ และปริมาณน้ำมันดิบค้างจ่าย ณ สิ้นไตรมาส 2/2561 เพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2560 โดยมีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยอยู่ที่ 40 วัน ลดลงจากสิ้นปี 2560 จำนวน 3 วัน

กราฟแสดงกำหนดชำระหนี้สินระยะยาว



หมายเหตุ : หนี้สินระยะยาว ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561

- หนี้สินหมุนเวียนอื่นลดลง 538 ล้านบาท หรือร้อยละ 6 สาเหตุหลักจากโบนัสค้างจ่ายลดลง 937 ล้านบาท เจ้าหนี้งานก่อสร้างลดลง 411 ล้านบาท และเจ้าหนี้อื่นลดลง 463 ล้านบาท ในขณะที่ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายเพิ่มขึ้น 1,207 ล้านบาท

- เงินกู้ยืมระยะยาวรวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีลดลง 3,920 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ให้กับสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระ 3,949 ล้านบาท

รายละเอียดเงินกู้ยืมระยะยาว สรุปได้ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

	30 มิ.ย. 61	31 ธ.ค. 60	เปลี่ยนแปลง
หุ้นกู้สกุลเงินบาท	15,250	15,248	2
เงินกู้สกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ	1,332	4,097	(2,765)
เงินกู้สกุลเงินบาท	35,310	36,467	(1,157)
รวม	**51,892**	**55,812**	**(3,920)**
หัก ส่วนที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	(12,937)	(10,660)	(2,277)
รวมเงินกู้ยืมระยะยาวสุทธิ	**38,955**	**45,152**	**(6,197)**

หมายเหตุ บริษัทฯ มีสัญญาแลกเปลี่ยนเงินต้นและอัตราดอกเบี้ยของหุ้นกู้สกุลเงินบาทเพื่อเปลี่ยนเป็นเงินต้นสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ และเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยสกุลเงินบาทเป็นดอกเบี้ยสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ (Cross Currency Swap: CCS) และเปลี่ยนเฉพาะเงินต้นเป็นสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ (Principle Only Swap: POS) มียอดรวมจำนวน 400 ล้านเหรียญสหรัฐฯ ณ 30 มิ.ย.2561

- หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 116 ล้านบาท เกิดจากรายการภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานที่เพิ่มขึ้น 157 ล้านบาท ในขณะที่หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีลดลง 41 ล้านบาท

2.3 ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 88,463 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เป็นจำนวน 813 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลจากกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 6,801 ล้านบาท ในขณะที่มีการจ่ายเงินปันผล 5,918 ล้านบาท และการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนเผื่อขายลดลง 7 ล้านบาท

3. งบกระแสเงินสด

หน่วย : ล้านบาท

		ม.ค.-มิ.ย. 61	ม.ค.-มิ.ย. 60
1	**EBITDA**	**12,551**	**7,818**
2	การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	(889)	(939)
3	**เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน**	**11,662**	**6,879**
4	เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(2,490)	(7,725)
5	เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	(8,966)	985
6	**เงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น (ลดลง)**	**205**	**139**
7	เงินสดยกมาต้นงวด	2,145	2,042
8	**เงินสดคงเหลือสิ้นงวด**	**2,350**	**2,181**

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 บริษัทฯ มีเงินสดคงเหลือจำนวน 2,350 ล้านบาท โดยมีกระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น 205 ล้านบาท ประกอบด้วย

- กระแสเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 11,662 ล้านบาท เกิดจากกำไรก่อนหักค่าเสื่อมราคา ภาษีและดอกเบี้ยจ่าย (EBITDA) จำนวน 12,551 ล้านบาท และมีกระแสเงินสดจ่ายจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานจำนวน 889 ล้านบาท โดยรายการหลักที่ทำให้กระแสเงินสดลดลง ได้แก่ สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 1,632 ล้านบาท ลูกหนี้เพิ่มขึ้น 1,364 ล้านบาท โบนัสค้างจ่ายลดลง 935 ล้านบาท และภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืนเพิ่มขึ้น 848 ล้านบาท ในขณะที่รายการหลักที่มีผลทำให้กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น ได้แก่ เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 4,277 ล้านบาท

- กระแสเงินสดจ่ายเพื่อกิจกรรมลงทุนจำนวน 2,490 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการจ่ายเงินลงทุนโครงการผลิตเม็ดพลาสติกโพลีโพรพิลีนชนิดคอมพาวด์ (PPC) และโครงการ Gasoline Maximization

- กระแสเงินสดจ่ายเพื่อกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 8,966 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นเงินสดจ่ายเงินคืนกู้ยืมระยะยาว 3,949 ล้านบาท จ่ายชำระค่าดอกเบี้ยเงินกู้ยืม 1,052 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผล 5,918 ล้านบาท โดยมีกระแสเงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้น 1,931 ล้านบาท และกำไรจากสัญญาอนุพันธ์ทางการเงินที่ครบกำหนดจำนวน 45 ล้านบาท

4. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	หน่วย	ไตรมาส		
		2/2561	2/2560	1/2561
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร				
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขาย	%	10.10	6.79	8.15
อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้จากการขาย	%	5.71	2.25	4.16
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น	บาท/หุ้น	0.20	0.06	0.13
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	15.45	8.94	12.36
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.90	0.89	1.02
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.29	0.31	0.34
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น	เท่า	0.61	0.84	0.56
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA	เท่า	2.21	4.39	2.49

สภาพคล่องและโครงสร้างเงินทุน

อัตราส่วนสภาพคล่องในไตรมาส 2/2561 เท่ากับ 0.90 เท่า ปรับตัวลดลง 0.12 เท่า เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2561 ที่ 1.02 เท่า จากเงินกู้ระยะสั้นที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ บริษัทฯ บริหารจัดการสภาพคล่องได้อย่างเพียงพอต่อการดำเนินธุรกิจ และมีสภาพคล่องทางการเงิน

ณ สิ้นไตรมาส 2/2561 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 0.61 เท่า ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.05 เท่า เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2561 สาเหตุหลักจากเงินกู้ระยะสั้นที่เพิ่มขึ้นเพื่อใช้ในการดำเนินงาน ขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจากการจ่ายเงินปันผล ทั้งนี้ บริษัทฯ สามารถชำระหนี้สินได้ตามกำหนด และสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืมเงินได้ครบถ้วน

หมายเหตุ :

อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	=	ขาย / (ลูกหนี้การค้าก่อนหนี้สงสัยจะสูญ) (เฉลี่ย)
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	=	360 / อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	=	ต้นทุนขาย / สินค้าคงเหลือ (เฉลี่ย)
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	=	360 / อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	=	ต้นทุนขาย / เจ้าหนี้การค้า (เฉลี่ย)
ระยะเวลาชำระหนี้	=	360 / อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขาย	=	EBITDA / รายได้จากการขาย
อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้จากการขาย	=	กำไรสุทธิ / รายได้จากการขาย
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	=	กำไรสุทธิ / ส่วนของผู้ถือหุ้น (เฉลี่ย)
อัตราส่วนสภาพคล่อง	=	สินทรัพย์หมุนเวียน / หนี้สินหมุนเวียน
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	=	เงินสด+หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด+ลูกหนี้การค้า / หนี้สินหมุนเวียน
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น	=	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย – เงินสด / ส่วนของผู้ถือหุ้น
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA	=	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย – เงินสด / EBITDA