



บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ประจำไตรมาสที่ 3 ปี 2564

MEMBER OF
**Dow Jones
Sustainability Indices**
In Collaboration with RobecoSAM



WORLD MEMBERS IN CHEMICALS SECTOR
FOR 8th CONSECUTIVE YEAR

สารบัญ

	หน้า
1. บทสรุปผู้บริหาร	3-4
2. ผลการดำเนินงานตามกลุ่มผลิตภัณฑ์	
2.1 กลุ่มผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและสารฐานูปการ	5-6
2.2 กลุ่มผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์	7-8
2.3 กลุ่มผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์และกลุ่มผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง	9-10
2.4 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ Performance Materials and Chemicals	11-12
3. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน	13-14
4. การวิเคราะห์ฐานะการเงิน	
4.1 งบแสดงฐานะการเงิน	15
4.2 งบกระแสเงินสด	16
4.3 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	17
5. ความคืบหน้าโครงการที่สำคัญ	18
6. แนวโน้มตลาดและธุรกิจในปี 2565	19
7. ภาคผนวก	
7.1 ข้อมูลการผลิตและการขาย	20-21
7.2 ตารางหยุดผลิตเพื่อซ่อมบำรุงตามแผน	22

1. บทสรุปผู้บริหาร

ผลประกอบการในไตรมาส 3/2564 บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) มีรายได้จากการขายรวม 112,173 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากไตรมาส 2/2564 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 47 จากไตรมาส 3/2563 โดยรายได้จากการขายรวมมีแนวโน้มการปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นผลมาจากการปรับเพิ่มขึ้นของราคาขายของผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีเนื่องจากปัจจัยสนับสนุนทางด้านอุปสงค์ที่ยังคงดีอย่างต่อเนื่องและอุปทานที่ตึงตัวจากการหยุดซ่อมบำรุงและการลดกำลังการผลิตของผู้ผลิตบางรายในภูมิภาค เช่นเดียวกับทิศทางราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องตามราคาน้ำมันดิบและอุปสงค์ที่ฟื้นตัวภายหลังจากที่หลายประเทศทั่วโลกเริ่มผ่อนคลายมาตรการป้องกันการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 นอกจากนี้ ในด้านปริมาณขายในไตรมาสนี้ บริษัทฯ มีปริมาณขายในภาพรวมเพิ่มขึ้นจากกำลังการผลิตของบริษัทฯ ที่เพิ่มขึ้นในกลุ่มผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีจากการขยายกำลังการผลิต รวมถึงยอดขายที่เพิ่มขึ้นของกำลังการผลิตเดิมระหว่างไตรมาส แม้จะมีปริมาณขายในกลุ่มผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีลดลงเนื่องจากการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนในไตรมาสนี้ก็ตาม ทั้งนี้ ทิศทางการปรับเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันดิบ ส่งผลให้บริษัทฯ มีต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับสูงขึ้นตามโดยเฉพาะสำหรับกลุ่มผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์และกลุ่มผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง ส่งผลให้ในไตรมาส 3/2564 บริษัทฯ มีกำไรจากการดำเนินงานปกติ (ไม่รวมผลกำไรจากสต็อกน้ำมันและการกลับรายการขาดทุนจากรายการมูลค่าสุทธิที่จะได้รับของสินค้าคงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ ผลขาดทุนทางบัญชีจากอัตราแลกเปลี่ยน ผลขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยง) อยู่ที่ 8,657 ล้านบาท ปรับตัวลดลงร้อยละ 17 จากไตรมาส 2/2564 แต่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่าร้อยละ 200 จากไตรมาส 3/2563 และมี Adjusted EBITDA ในไตรมาสนี้อยู่ที่ 14,080 ล้านบาท ปรับตัวลดลงร้อยละ 8 จากไตรมาส 2/2564 แต่ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 125 จากไตรมาส 3/2563 ซึ่งเมื่อพิจารณา รวมถึงผลจากการที่บริษัทฯ รับรู้ผลกำไรจากสต็อกน้ำมันและการกลับรายการขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ (Stock Gain Net Reversal of NRV) เป็นกำไรรวม 1,171 ล้านบาท ผลขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยง 1,676 ล้านบาท และผลขาดทุนทางบัญชีจากอัตราแลกเปลี่ยน 1,147 ล้านบาท ส่งผลให้ในไตรมาส 3/2564 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิรวม 7,005 ล้านบาท (1.56 บาท/หุ้น) ปรับตัวลดลงร้อยละ 72 จากไตรมาส 2/2564 โดยในไตรมาส 2/2564 บริษัทฯ ได้มีบันทึกรายการพิเศษที่เกี่ยวข้องกับการขายหุ้นสามัญของบริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน) (GSPC)

ตารางที่ 1: สรุปผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

(หน่วย: ล้านบาท)	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY	QoQ	9 เดือน	9 เดือน	YoY
	3/2563	2/2564	3/2564	% +/-	% +/-	2563	2564	% +/-
รายได้จากการขาย	76,407	111,793	112,173	47%	0%	238,714	325,830	36%
EBITDA	6,746	16,810	15,251	126%	-9%	9,752	48,465	>200%
EBITDA Margin (%)	9%	15%	14%	5%	-1%	4%	15%	11%
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุน	884	2,325	1,295	46%	-44%	2,267	5,520	144%
กำไรสุทธิ	908	25,035	7,005	>200%	-72%	(6,205)	41,735	>200%
กำไรสุทธิ (บาท/หุ้น)	0.20	5.58	1.56	>200%	-72%	(1.38)	9.30	>200%
Adjusted EBITDA*	6,254	15,363	14,080	125%	-8%	19,065	43,551	128%
Adjusted EBITDA Margin (%)	8%	14%	13%	4%	-1%	8%	13%	5%

หมายเหตุ: *Adjusted EBITDA คือ EBITDA ที่ไม่รวมผลกระทบจากมูลค่าสต็อกน้ำมัน (Stock gain/loss net NRV) และรายการพิเศษ

ในไตรมาสนี้ กลุ่มผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์และกลุ่มผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องมีผลประกอบการลดลง โดยมีสาเหตุหลักมาจากราคาผลิตภัณฑ์เม็ดพลาสติกโพลีเอทิลีน (PE) เฉลี่ยที่ปรับตัวลดลงร้อยละ 5 ในขณะที่ราคาวัตถุดิบเนฟทาและแอลพีจีปรับตัวสูงขึ้นตามทิศทางราคาน้ำมันดิบ ส่งผลให้กลุ่มผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์และกลุ่มผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องมี Adjusted EBITDA Margin ในไตรมาสนี้อยู่ที่

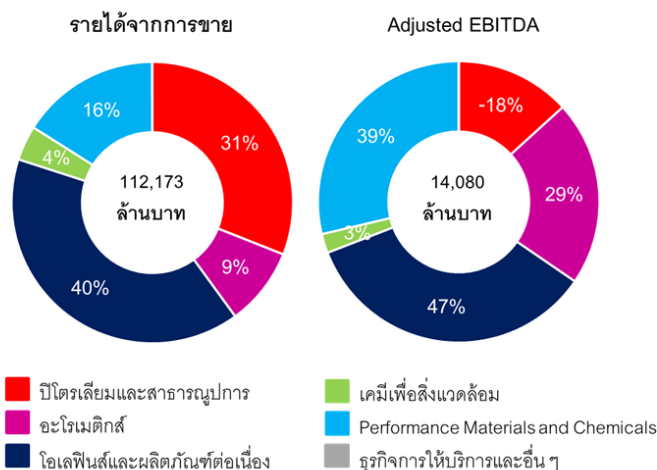
ร้อยละ 18 ปรับตัวลดลงทั้งจากไตรมาสก่อนหน้าและไตรมาส 3/2563 กลุ่มผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์มีผลประกอบการที่ดีขึ้น โดยมีส่วนต่างผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ (BTX P2F) อยู่ที่ 188 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าและไตรมาส 3/2563 ตามทิศทางความต้องการการใช้ผลิตภัณฑ์ที่ยังอยู่ในระดับสูง รวมถึงอุปทานที่ปรับลดลงในตลาด และมีผลกำไรจากตราสารอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยง ผลประกอบการในกลุ่มธุรกิจ Performance Materials and Chemicals ยังคงดีอย่างต่อเนื่อง โดยปรับตัวเพิ่มขึ้นจากทั้งไตรมาสก่อนหน้าและไตรมาส 3/2563 ทั้งจากธุรกิจผลิตภัณฑ์ฟินอล กลุ่มผลิตภัณฑ์โพรพิลีนออกไซด์ (Propylene Oxide: PO) และกลุ่มผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีน (Polyols) ที่ได้รับปัจจัยสนับสนุนจากทั้งด้านอุปสงค์ที่ยังดี และอุปทานที่ตึงตัว ในขณะที่ในไตรมาสนี้ ธุรกิจโรงกลั่นมีค่าการกลั่น (GRM) อยู่ที่ 3.20 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าและไตรมาส 3/2563 ตามส่วนต่างผลิตภัณฑ์หลักปรับตัวเพิ่มขึ้นตามอุปสงค์ที่ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามมีผลประกอบการอ่อนตัวลง สาเหตุหลักมาจากการหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่นเป็นเวลา 25 วันในเดือนกันยายน 2564 ส่งผลให้ปริมาณขายปรับตัวลดลง รวมถึงมีผลขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยงที่สูงขึ้นในไตรมาสนี้ ทั้งนี้ บริษัทฯ มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่บริษัทฯ รับรู้จำนวน 1,295 ล้านบาท ปรับลดลงจากไตรมาส 2/2564 สาเหตุหลักเนื่องจากการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของบริษัทในกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี รวมถึงการหยุดรับรู้ผลกำไรจากธุรกิจโรงไฟฟ้าภายหลังจากที่ลดสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (GSPC) เสร็จสิ้นตั้งแต่ช่วงต้นเดือนมิถุนายน 2564

ตารางที่ 2: Adjusted EBITDA Margin

% Adj. EBITDA Margin	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	9 เดือน	9 เดือน
	3/2563	2/2564	3/2564	2563	2564
กลุ่มธุรกิจ :					
ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและสารอนุรูปการ	0	-1	-7	3	-2
ผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์	1	12	24	10	15
ผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง*	19	26	18	13	23
ผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อสิ่งแวดลอม	7	5	10	4	8
Performance Materials and Chemicals	16	30	30	14	29
เฉลี่ยรวม	8	14	13	8	8

หมายเหตุ : *หากรวมผลประกอบการ PTA PET %Adj EBITDA ไตรมาส 3/63, ไตรมาส 2/64, ไตรมาส 3/64, 9 เดือน 2563, และ 9 เดือน 2564 เท่ากับร้อยละ 17, 22, 12 และ 20 ตามลำดับ

ไตรมาส 3 ปี 2564



2. ผลการดำเนินงานตามกลุ่มผลิตภัณฑ์

2.1 กลุ่มผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและสาธารณูปการ

ตารางที่ 3: ราคาและส่วนต่างระหว่างราคาผลิตภัณฑ์กับน้ำมันดิบดูไบ

(หน่วย: เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล)	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY	QoQ	9 เดือน	9 เดือน	YoY
	3/2563	2/2564	3/2564	% +/-	% +/-	2563	2564	% +/-
น้ำมันดิบดูไบ	42.92	66.93	71.67	67%	7%	41.39	66.20	60%
น้ำมันแก๊สโซลีน-น้ำมันดิบดูไบ	4.43	9.90	11.59	162%	17%	4.55	9.53	110%
น้ำมันอากาศยาน-น้ำมันดิบดูไบ	-0.74	4.52	5.31	>200%	17%	2.56	4.37	71%
น้ำมันดีเซล-น้ำมันดิบดูไบ	4.16	5.25	5.35	29%	2%	6.96	5.11	-26%
น้ำมันเตากำมะถันสูง-น้ำมันดิบดูไบ	-2.55	-5.82	-3.33	-30%	43%	-3.85	-4.20	-9%
น้ำมันเตากำมะถันต่ำ-น้ำมันดิบดูไบ	7.17	11.24	11.42	59%	2%	11.65	12.04	3%

สถานการณ์ตลาดน้ำมันดิบดูไบในไตรมาส 3/2564 ราคาน้ำมันดิบดูไบปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับทั้งไตรมาสก่อนหน้าและช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยราคาน้ำมันดิบได้รับปัจจัยสนับสนุนจากการที่ผู้ผลิตน้ำมันบริเวณอ่าวเม็กซิโกได้รับผลกระทบจากพายุเฮอริเคนไอดาทำให้จำเป็นต้องหยุดการผลิต ส่งผลให้อุปทานในตลาดหายไปประมาณ 1.4 ล้านบาร์เรลต่อวัน ถึงแม้กลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (OPEC) และชาติพันธมิตรได้ตกลงอัตราความร่วมมือในการเพิ่มกำลังการผลิตในไตรมาสนี้อยู่เดือนละ 400,000 บาร์เรลต่อวัน แต่ยังคงมีอัตราเพิ่มขึ้นของอุปทานช้ากว่าอุปสงค์ในตลาด จากผลของการกลับมาเปิดเมืองในประเทศต่างๆ โดยเฉพาะกลุ่มประเทศในทวีปยุโรปและประเทศสหรัฐอเมริกาจากการที่สามารถกระจายปริมาณการฉีดวัคซีนในประเทศได้ในระดับสูงและการเริ่มเข้าสู่ช่วงอากาศหนาว ส่งผลให้อุปสงค์ในตลาดเพิ่มขึ้น ประกอบกับสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ในทวีปเอเชีย มีแนวโน้มคลี่คลายไปในทิศทางที่ดีขึ้นในช่วงครึ่งหลังของไตรมาส ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยไตรมาส 3/2564 อยู่ที่ระดับ 71.67 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล และปิดที่ระดับ 75.95 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ณ สิ้นไตรมาส 3/2564

สำหรับส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมกับราคาน้ำมันดิบในไตรมาส 3/2564 นั้น ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมโดยรวมได้รับการสนับสนุนจากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นจากการเปิดประเทศทั้งในสหรัฐอเมริกาและทวีปยุโรป โดยส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับน้ำมันดิบดูไบปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 2/2564 และไตรมาส 3/2563 มาอยู่ที่ระดับเฉลี่ย 5.35 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เนื่องจากสถานการณ์อุปสงค์ทั่วโลกเป็นไปในทิศทางที่ดีขึ้น และยังได้รับแรงสนับสนุนหลักจากอุปทานที่ลดลงจากการเข้าสู่ฤดูปิดซ่อมบำรุงของโรงกลั่น ขณะที่ส่วนต่างราคาน้ำมันอากาศยานกับน้ำมันดิบดูไบปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 2/2564 และไตรมาส 3/2563 มาอยู่ที่ระดับเฉลี่ย 5.31 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากมาตรการจับคู่การเดินทางระหว่างสองประเทศที่สามารถควบคุมการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ได้ดี (Travel Bubble) มากขึ้น รวมถึงการออกนโยบายการอยู่ร่วมกับโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (Live with COVID) ส่วนต่างราคาน้ำมันเตากำมะถันต่ำ (Low Sulfur Fuel Oil: LSFO) กับน้ำมันดิบดูไบปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 2/2564 และเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 3/2563 มาอยู่ที่ระดับเฉลี่ย 11.42 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล และได้รับแรงสนับสนุนจากราคาของก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) ปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลให้ผู้บริโภคบางกลุ่มเปลี่ยนมาใช้น้ำมันเตากำมะถันต่ำทดแทน

ตารางที่ 4: Gross Refinery Margin

(หน่วย: เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล)	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY	QoQ	9เดือน	9เดือน	YoY
	3/2563	2/2564	3/2564	% +/-	% +/-	2563	2564	% +/-
Market GRM	1.22	2.03	3.20	162%	58%	2.38	2.76	16%
CDU GRM	0.01	1.11	2.52	>200%	126%	1.99	2.73	37%
CRS GRM	7.54	7.34	6.84	-9%	-7%	4.41	6.42	46%
Hedging Gain/(Loss)	0.17	-1.57	-7.55	<-200%	<-200%	0.59	-2.88	<-200%
Stock Gain/(Loss) net NRV	0.05	1.42	1.29	>200%	-10%	-4.64	1.74	138%
Accounting GRM	1.44	1.88	-3.06	<-200%	<-200%	-1.67	1.63	197%
Adjusted EBITDA (MB)	55	-370	-2,523	<-200%	<-200%	2,619	-2,052	-178%
Adjusted EBITDA (%)	0%	-1%	-7%	-7%	-6%	3%	-2%	-5%
Utilization Rate	94%	101%	77%	-16%	-23%	100%	93%	-7%

หมายเหตุ: *Adjusted EBITDA คือ EBITDA ที่ไม่รวมผลกระทบจากมูลค่าต็อกน้ำมัน (Stock gain/loss net NRV) และรายการพิเศษ

สำหรับธุรกิจโรงกลั่นในไตรมาส 3/2564 ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมกับน้ำมันดิบดูไบส่วนใหญ่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากทั้งไตรมาสก่อนหน้าและไตรมาส 3/2564 เนื่องจากยังคงได้รับแรงสนับสนุนจากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นจากการฟื้นตัวตามปริมาณการฉีดวัคซีนได้ในระดับสูงและการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ อีกทั้งได้รับแรงสนับสนุนจากวิกฤตขาดแคลนพลังงานที่ใช้ในการผลิตในประเทศจีน จึงทำให้ต้องหันมาใช้น้ำมันเพื่อชดเชยการขาดแคลนของพลังงานดังกล่าว สำหรับไตรมาสนี้ บริษัทฯ ยังคงบริหารจัดการรูปแบบการผลิต และสัญญาขายเพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์ดังกล่าวอย่างต่อเนื่อง รวมถึงติดตามสถานการณ์ตลาดอย่างใกล้ชิดเพื่อบริหารจัดการการกำหนดน้ำมันดิบในการผลิตและส่วนต่างราคาของผลิตภัณฑ์ให้มีความเหมาะสม โดยค่าการกลั่น (Market GRM) ของธุรกิจโรงกลั่นในไตรมาสนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 3.20 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เทียบกับ 2.03 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล ในไตรมาส 2/2564 ในไตรมาสนี้ บริษัทฯ เดินเครื่องกำลังการผลิตที่ระดับร้อยละ 77 ลดลงจากไตรมาส 2/2564 อยู่ที่ร้อยละ 101 เนื่องจากมีการหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่นจำนวน 25 วัน โดยบริษัทฯ ยังคงสามารถบริหารจัดการการผลิตและการขายได้อย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้จากผลการที่ราคาน้ำมันดิบดูไบปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้บริษัทฯ รับรู้ผลกำไรจากสต็อกน้ำมัน (Stock Gain) ที่ 1.29 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล

อย่างไรก็ตาม ในไตรมาสนี้บริษัทฯ มีการรับรู้ผลขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยงสุทธิที่ -7.55 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลหรือคิดเป็นผลขาดทุนจำนวน 3,052 ล้านบาท โดยเป็นผลขาดทุนจากการประกันความเสี่ยงจากความผันผวนด้านส่วนต่างราคาของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมกับน้ำมันดิบดูไบ และความผันผวนด้านราคาของผลิตภัณฑ์สินค้าคงคลัง โดยในไตรมาสนี้บริษัทฯ มีผลขาดทุนโดยหลักจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์ที่คงเหลือ ณ สิ้นไตรมาส ซึ่งในช่วงสิ้นไตรมาสมีแนวโน้มทิศทางการปรับเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันดิบและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่สูงขึ้นกว่าราคาที่ทำประกันความเสี่ยงไว้

ไตรมาสที่ 3/2564 บริษัทฯ มีขาดทุนขั้นต้นทางบัญชี (Accounting GRM) ในส่วนของโรงกลั่นอยู่ที่ -3.06 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล ลดลงจากไตรมาส 2/2564 และไตรมาส 3/2563 ที่ 1.88 และ 1.44 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล ตามลำดับ ในขณะที่ธุรกิจโรงกลั่นมี Adjusted EBITDA อยู่ที่ -2,523 ล้านบาท และมี Adjusted EBITDA Margin ร้อยละ -7 (โดยมี Adjusted EBITDA และ Adjusted EBITDA Margin ซึ่งไม่รวมผลขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยงสุทธิอยู่ที่ 529 ล้านบาท และร้อยละ 2 ตามลำดับ)

2.2 กลุ่มผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์

ตารางที่ 5: ราคาและส่วนต่างระหว่างราคาผลิตภัณฑ์กับคอนเดนเสท

(หน่วย: เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน)	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY	QoQ	9เดือน	9เดือน	YoY
	3/2563	2/2564	3/2564	% +/-	% +/-	2563	2564	% +/-
คอนเดนเสท	357	572	616	73%	8%	344	567	65%
พาราไซลีน (TW)	546	859	919	68%	7%	583	848	46%
พาราไซลีน (TW)-คอนเดนเสท	189	287	303	60%	6%	239	281	18%
พาราไซลีน (FCEP)	546	855	920	68%	8%	584	843	44%
พาราไซลีน (FCEP)-คอนเดนเสท	190	283	304	60%	7%	241	276	15%
เบนซีน (Spot Korea)	427	966	993	132%	3%	471	904	92%
เบนซีน-คอนเดนเสท	71	393	377	>200%	-4%	127	337	166%
แนฟทา-คอนเดนเสท	40	33	60	48%	78%	26	46	74%

พาราไซลีน

ในไตรมาส 3/2564 ส่วนต่างเฉลี่ยของราคาผลิตภัณฑ์พาราไซลีน (FCEP) กับราคาคอนเดนเสท ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าร้อยละ 7 และปรับเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 3/2563 ร้อยละ 60 มาอยู่ที่ 304 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน สาเหตุหลักมาจากการลดลงของอุปทานในประเทศจีนและภูมิภาคเอเชียจากแผนการซ่อมบำรุง รวมถึงการเลื่อนกำหนดการเดินทางเครื่องของกำลังการผลิตใหม่และการลดกำลังการผลิตของผู้ผลิตบางรายในประเทศจีน ซึ่งเป็นผลต่อเนื่องจากการถูกจำกัดการนำเข้าน้ำมันดิบ ทั้งนี้ ในช่วงปลายไตรมาส อุปสงค์ต่อผลิตภัณฑ์พาราไซลีนได้รับปัจจัยกดดันจากนโยบายควบคุมการใช้พลังงานของประเทศจีน ซึ่งส่งผลให้มีการลดกำลังการผลิตของผู้ผลิตผลิตภัณฑ์ปลายทางกลุ่มผลิตภัณฑ์เส้นใยโพลีเอสเตอร์ (Polyester) ในบางพื้นที่

เบนซีน

ในไตรมาส 3/2564 ส่วนต่างเฉลี่ยของราคาผลิตภัณฑ์เบนซีนกับราคาคอนเดนเสท ปรับลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าร้อยละ 4 แต่ปรับเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 3/2563 มากกว่าร้อยละ 200 อยู่ที่ 377 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน สาเหตุหลักมาจากการอุปสงค์ของตลาดเบนซีนในกลุ่มผลิตภัณฑ์สไตรีนโมโนเมอร์มีทิศทางลดลงจากแผนการซ่อมบำรุงในประเทศจีนและผลกระทบจากเฮอริเคนไอดาที่ส่งผลต่อการหยุดผลิตของโรงงานสไตรีนโมโนเมอร์ในประเทศสหรัฐอเมริกาในระยะสั้น ในขณะที่อุปทานของเบนซีนในไตรมาส 3 ปี 2564 มีการหยุดซ่อมบำรุงของโรงงานในประเทศจีนน้อยกว่าช่วงไตรมาส 2 ปี 2564 อย่างไรก็ตาม อุปสงค์ต่อผลิตภัณฑ์เบนซีนยังคงได้รับการสนับสนุนจากกลุ่มผลิตภัณฑ์ฟีนอล โดยเฉพาะสินค้าปลายทางกลุ่มอุตสาหกรรมก่อสร้าง อุตสาหกรรมยานยนต์ รวมถึงอุตสาหกรรมเกี่ยวกับอุปกรณ์ทางการแพทย์ในช่วงการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019

ตารางที่ 6: Market P2F ของผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์

(หน่วย: เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน)	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY	QoQ	9เดือน	9เดือน	YoY
	3/2563	2/2564	3/2564	% +/-	% +/-	2563	2564	% +/-
Market P2F	78	181	188	142%	4%	140	172	23%
Hedging Gain/(Loss)	5.9	-13.2	76.9	>200%	>200%	2.9	20.8	>200%
Stock Gain/(Loss) net NRV	23.4	37.6	30.0	28%	-20%	-45.3	42.5	194%
Accounting P2F	107	205	295	175%	44%	98	235	141%
Adjusted EBITDA (MB)	79	1,885	4,064	>200%	116%	3,348	6,808	103%
Adjusted EBITDA (%)	1%	12%	24%	23%	12%	10%	15%	5%
Utilization Rate (%)	90%	102%	100%	10%	-2%	95%	100%	5%

หมายเหตุ: *Adjusted EBITDA คือ EBITDA ที่ไม่รวมผลกระทบจากมูลค่าสต็อกน้ำมัน (Stock gain/loss net NRV) และรายการพิเศษ

สำหรับธุรกิจผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ในไตรมาส 3/2564 มีอัตราการใช้กำลังการผลิตสารอะโรเมติกส์ (BTX Utilization) ที่ร้อยละ 100 ลดลงจากไตรมาส 2/2564 โดยมี Market P2F ต่อตันผลิตภัณฑ์ในไตรมาสนี้อยู่ที่ 188 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า จากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์หลักของพาราไซดีนกับคอนเดนเสทเป็นหลัก และมี Adjusted EBITDA ในไตรมาสนี้อยู่ที่ 4,064 ล้านบาท คิดเป็น Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 24 เป็นไปตามทิศทางเดียวกันกับ Market P2F (โดยที่มี Adjusted EBITDA และ Adjusted EBITDA Margin ซึ่งไม่รวมผลกำไรจากตราสารอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยงสุทธิอยู่ที่ 2,449 ล้านบาท และร้อยละ 14 ตามลำดับ) ทั้งนี้ บริษัทฯ รับรู้ผลกำไรจากตราสารอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยง 76.9 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตันหรือคิดเป็นผลกำไรจำนวน 1,615 ล้านบาท โดยเป็นผลจากการประกันความเสี่ยงจากความผันผวนด้านส่วนต่างราคาของผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์กับวัตถุดิบ โดยในไตรมาสนี้บริษัทฯ มีผลกำไรโดยหลักจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์ที่คงเหลือ ณ สิ้นไตรมาส ซึ่งในช่วงสิ้นไตรมาสมีแนวโน้มทิศทางการปรับลดลงของของส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ต่ำกว่าราคาที่ทำประกันความเสี่ยงไว้ นอกจากนี้ ผลกำไรจากสต็อกน้ำมัน (Stock Gain) อยู่ที่ 30.0 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ส่งผลให้กำไรขั้นต้นทางบัญชี (Accounting P2F) ในไตรมาสนี้อยู่ที่ 295 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน

2.3 กลุ่มผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนและกลุ่มผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง

ตารางที่ 7: ราคาและส่วนต่างราคामลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนและผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง

(หน่วย: เหรียญสหรัฐ ต่อดัน)	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY	QoQ	9เดือน	9เดือน	YoY
	3/2563	2/2564	3/2564	% +/-	% +/-	2563	2564	% +/-
แนฟทา (MOPJ)	397	606	676	70%	12%	370	613	66%
เอทิลีน (SEA)	748	990	992	33%	0%	661	980	48%
โพรพิลีน (SEA)	783	1,009	930	19%	-8%	738	975	32%
PE เฉลี่ย	928	1,305	1,240	34%	-5%	867	1,273	47%
HDPE	919	1,191	1,138	24%	-4%	839	1,158	38%
HDPE-แนฟทา	522	585	462	-11%	-21%	469	545	16%
LLDPE	884	1,185	1,185	34%	0%	828	1,172	41%
LLDPE-แนฟทา	487	579	509	4%	-12%	458	559	22%
LDPE	980	1,540	1,398	43%	-9%	934	1,490	60%
LDPE-แนฟทา	583	934	722	24%	-23%	563	877	56%
PP	968	1,336	1,250	29%	-6%	942	1,317	40%
PP-แนฟทา	571	731	574	1%	-21%	571	704	23%
MEG (ACP)	584	870	845	45%	-3%	625	816	31%
MEG-0.65 เอทิลีน	98	227	200	104%	-12%	195	179	-8%

สถานการณ์ตลาดเอทิลีน (SEA) ในไตรมาส 3/2564 ราคาเฉลี่ยอยู่ที่ 992 เหรียญสหรัฐ ต่อดัน ทรงตัวต่อเนื่องจากในไตรมาส 2/2564 และปรับตัวสูงขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 33 โดยราคาเอทิลีนเคลื่อนไหวตามทิศทางราคาน้ำมันดิบ และได้รับปัจจัยสนับสนุนจากอุปทานที่ลดลงเนื่องมีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนประจำปีของผู้ผลิตในภูมิภาคเอเชียเหนือทั้งในประเทศญี่ปุ่น เกาหลีใต้ ไต้หวัน และประเทศจีน อีกทั้งยังมีปัจจัยสนับสนุนจากอุปทานที่ลดลงในประเทศจีนจากมาตรการควบคุมการใช้พลังงานในประเทศ ส่งผลให้ผู้ผลิตที่ใช้ถ่านหินและเมทานอลเป็นวัตถุดิบต้องปรับลดกำลังการผลิตลง ในขณะที่ระดับสินค้าคงคลังในประเทศจีนปรับตัวลดลงเนื่องจากปัญหาความแออัดของท่าเรือสำคัญ รวมถึงและมาตรการตรวจคัดกรองลูกเรือเพื่อป้องกันโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019

สถานการณ์ตลาดเม็ดพลาสติกโพลีเอทิลีน (PE) ในไตรมาส 3/2564 ราคาเม็ดพลาสติก PE เฉลี่ยอยู่ที่ 1,240 เหรียญสหรัฐ ต่อดัน ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2564 ร้อยละ 5 แต่ปรับตัวสูงขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 34 โดยถึงแม้แนวโน้มราคาวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้นจะช่วยสนับสนุนราคาเม็ดพลาสติก PE ให้อยู่ในระดับสูงได้ แต่ในไตรมาสนี้ตลาดเม็ดพลาสติก PE ได้รับปัจจัยกดดันจากการการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 สายพันธุ์เดลต้าในภูมิภาคเอเชีย โดยเฉพาะหลายประเทศในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ที่ใช้มาตรการล็อกดาวน์เพื่อควบคุมการแพร่ระบาดอย่างเข้มงวดในช่วงต้นถึงกลางไตรมาส

สถานการณ์ตลาดโมโนเอทิลีนไกลคอล (MEG) (ACP) ในไตรมาส 3/2564 ราคามลิตภัณฑ์เฉลี่ยอยู่ที่ 845 เหรียญสหรัฐ ต่อดัน ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2564 ร้อยละ 3 แต่ปรับตัวสูงขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 45 โดยราคา MEG (ACP) เฉลี่ยปรับตัวลดลงในไตรมาสนี้เป็นผลจากการพันฤดูกาลผลิตสูงสุด (Peak seasonal) ของผลิตภัณฑ์สิ่งทอ (Textile) ในช่วงไตรมาส 2/2564 มาสู่ฤดูกาลปกติ อีกทั้งยังเผชิญความกดดันจากการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 สายพันธุ์เดลต้าในประเทศจีนในช่วงต้นถึงกลางไตรมาส อย่างไรก็ตาม ราคา (MEG) (ACP) ค่อยๆ ปรับตัวดีขึ้นในช่วงครึ่งหลังของไตรมาส โดยได้รับการสนับสนุนจากราคาวัตถุดิบเอทิลีนที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับการทยอยกลับมาเปิดเมืองในหลายประเทศ การเติมวัตถุดิบคงคลังในช่วงปลายไตรมาสก่อนวันหยุดยาวในประเทศจีน และอุปทานในตลาดที่ยังคงตั้งตัวจากหยุดซ่อมบำรุงตามแผนและไม่เป็นไปตามแผนของผู้ผลิตในภูมิภาค

ตารางที่ 8: รายงาน Adjusted EBITDA ของผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง

(หน่วย: ล้านบาท)	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY	QoQ	9เดือน	9เดือน	YoY
	3/2563	2/2564	3/2564	% +/-	% +/-	2563	2564	% +/-
Adjusted EBITDA	4,440	8,460	6,626	49%	-22%	8,706	22,871	163%
Adjusted EBITDA (%)*	19%	26%	18%	-1%	-8%	13%	23%	10%
Utilization Rate Olefins (%)	103%	93%	91%	-12%	-2%	95%	96%	1%
Utilization Rate Polymer (%)	104%	105%	104%	0%	-1%	98%	105%	7%

หมายเหตุ : *หากรวมผลประกอบการ PTA PET %Adj EBITDA ไตรมาส 3/63, ไตรมาส 2/64, ไตรมาส 3/64, 9 เดือน 2563, และ 9 เดือน 2564 เท่ากับร้อยละ 17,22,15,12 และ 20 ตามลำดับ

ในไตรมาส 3/2564 โรงโอเลฟินส์มีอัตราการใช้กำลังการผลิตรวมเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 91 ลดลงเล็กน้อยจากไตรมาสก่อนหน้า โดยบริษัทฯ ทำการบริหารจัดการต้นทุนการผลิตให้มีประสิทธิภาพสูงสุด เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบแนฟทาได้ปรับตัวสูงจากไตรมาสก่อน ตามทิศทางราคาน้ำมันดิบ รวมทั้งในไตรมาสนี้บริษัทฯ ได้รับวัตถุดิบก๊าซธรรมชาติในปริมาณที่ลดลงเป็นผลจากการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงแยกก๊าซธรรมชาติของ ปตท. ในเดือนกรกฎาคม ในขณะที่ธุรกิจโพลีเอทิลีนมีการใช้กำลังการผลิตร้อยละ 104 ลดลงเล็กน้อยจากไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากมีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของโรง HDPE เป็นเวลา 14 วันในเดือนกรกฎาคม โดยการผลิตโพลีเอทิลีนยังคงอยู่ในระดับสูงเป็นไปแนวโน้มอุปสงค์และทิศทางราคา ในขณะที่การผลิต MEG มีการใช้กำลังการผลิตคิดเป็นร้อยละ 110 เพิ่มขึ้นทั้งจากไตรมาสก่อนหน้าและไตรมาส 3/2020 โดยตลาด MEG ได้รับปัจจัยสนับสนุนจากอุปทานที่ตึงตัว รวมถึงการการเติมวัตถุดิบคองคั้งในประเทศจีน ส่งผลให้ในไตรมาสนี้ กลุ่มผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องมี Adjusted EBITDA อ่อนตัวลงมาอยู่ที่ 6,626 ล้านบาท หรือคิดเป็น Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 18 ทั้งนี้ ธุรกิจโอเลฟินส์มีสัดส่วนการใช้วัตถุดิบก๊าซธรรมชาติเป็นวัตถุดิบนำเข้าผลิตอยู่ที่ร้อยละ 76 และแนฟทาร์้อยละ 24

2.4 กลุ่มผลิตภัณฑ์ Performance Materials and Chemicals

ตารางที่ 9: ราคา Market P2F และ Adjusted EBITDA ผลิตภัณฑ์ Performance Materials and Chemicals

(หน่วย: เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน)	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY	QoQ	9เดือน	9เดือน	YoY
	3/2563	2/2564	3/2564	% +/-	% +/-	2563	2564	% +/-
ฟีนอล	644	1,218	1,248	94%	2%	745	1,144	54%
บีพีเอ	1,236	3,226	3,322	169%	3%	1,211	3,027	150%
โพรพิลีน ออกไซด์ (PO)	1,422	2,115	2,037	43%	-4%	1,135	2,119	87%
โพลีเอทิลีน (Polyols)	1,629	2,524	2,308	42%	-9%	1,418	2,482	75%
ฟีนอล P2F	398	462	399	0%	-14%	445	443	0%
บีพีเอ P2F	465	1,934	2,052	>200%	7%	371	1,805	>200%
Adjusted EBITDA (MB)	1,295	5,110	5,439	>200%	6%	3,290	14,679	>200%
Adjusted EBITDA margin (%)	16%	30%	30%	14%	0%	14%	29%	15%
Utilization Rate Phenol (%)	119%	115%	118%	-1%	3%	106%	117%	11%
Utilization Rate BPA (%)	116%	103%	121%	5%	18%	106%	113%	7%
Utilization Rate PO (%)	N/A	98%	102%	N/A	4%	N/A	96%	N/A

กลุ่มผลิตภัณฑ์ฟีนอล

ราคาผลิตภัณฑ์ฟีนอลในไตรมาส 3/2564 เฉลี่ยอยู่ที่ 1,248 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2564 ร้อยละ 2 และปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2563 ร้อยละ 94 จากอุปสงค์หลักของอนุพันธ์ต่างๆ ทั้งบีพีเอ ไนลอน และฟีนอลิกเรซินที่ยังคงมีอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะอุปสงค์ในประเทศอินเดียที่กลับมาหลังจากมาตรการล็อกดาวน์จากสถานการณ์โรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ที่รุนแรงในช่วงครึ่งปีแรก นอกจากนี้ยังได้ปัจจัยสนับสนุนในด้านอุปทานที่ลดลงโดยมีสาเหตุหลักได้แก่ การหยุดการดำเนินการผลิตของผู้ผลิตบางรายเนื่องจากการระบอบการระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 สายพันธุ์เดลต้า ปัญหาระบบ Supply chain ในการขนส่งทางเรือ และมาตรการด้านสิ่งแวดล้อมและนโยบายควบคุมการใช้พลังงานของประเทศจีน

ราคาผลิตภัณฑ์บีพีเอในไตรมาส 3/2564 เฉลี่ยอยู่ที่ 3,322 เหรียญสหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2564 ร้อยละ 3 และปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2563 ร้อยละ 169 โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนอย่างมากจากอุปสงค์ของผลิตภัณฑ์ฟีนอลที่เรซิน โดยเฉพาะการผลิตกึ่งหนืด ที่สอดคล้องกับนโยบายพลังงานสะอาดและการลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ โดยเฉพาะในประเทศจีน ในขณะที่อุปทานลดลงจากการหยุดซ่อมบำรุงเพิ่มขึ้น (Unplanned shutdown) ของผู้ผลิตในประเทศจีนและภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงเหนือ รวมทั้งมีการเลื่อนการผลิตเชิงพาณิชย์ของผู้ผลิตบางราย

โพรพิลีนออกไซด์และโพลีเอทิลีน

ราคาผลิตภัณฑ์โพรพิลีนออกไซด์ในไตรมาส 3/2564 เฉลี่ยอยู่ที่ 2,037 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2564 ร้อยละ 4 และปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2563 ร้อยละ 43 โดยมีปัจจัยจากด้านอุปทานในประเทศจีนที่มีกำลังการผลิตใหม่ ในช่วงต้นไตรมาส ในขณะที่อุปสงค์ต่อผลิตภัณฑ์ยังคงได้รับปัจจัยสนับสนุนจากการเพิ่มกำลังการผลิตใหม่ของโรงงานโพลีเอทิลีนและการเพิ่มกำลังการผลิตของโรงงานโพรพิลีนไกลคอล

ราคาผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนในไตรมาส 3/2564 เฉลี่ยอยู่ที่ 2,308 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2564 ร้อยละ 9 และปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2563 ร้อยละ 42 โดยอุปสงค์ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ลดลงเนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 สายพันธุ์เดลต้า โดยเฉพาะในประเทศเวียดนาม ประเทศอินโดนีเซีย และประเทศมาเลเซีย

สำหรับธุรกิจผลิตภัณฑ์ Performance Materials and Chemicals ในไตรมาส 3/2564 กลุ่มผลิตภัณฑ์พีนอลยังคงมีแนวโน้มที่ดีขึ้นตาม อัตราการใช้กำลังการผลิตผลิตภัณฑ์พีนอล อัตราการใช้กำลังการผลิตบีพีเอ ที่ร้อยละ 118 ร้อยละ 121 และ เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 2/2564 เนื่องจากในไตรมาสก่อนมีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงงานบีพีเอต่อเนื่องจากไตรมาส 1/2564 ทำให้มีปริมาณขายบีพีเอที่สูงขึ้นกว่าไตรมาสก่อน ในขณะที่ Market P2F ต่อตันผลิตภัณฑ์พีนอลในไตรมาสนี้อยู่ที่ 399 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า จากราคา Acetone ปรับตัวลดลงเป็นหลัก และ Market P2F ต่อตันผลิตภัณฑ์บีพีเอในไตรมาสนี้อยู่ที่ 2,052 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มจากราคาผลิตภัณฑ์ที่ปรับตัวสูงขึ้นมากโดยมีปัจจัยสนับสนุนจากอุปสงค์ของผลิตภัณฑ์อีพ็อกซีเรซินตามที่กล่าวในข้างต้น ในส่วนของผลิตภัณฑ์โพรพิลีนออกไซด์และโพลีเอทิลีน มีอัตราการใช้กำลังการผลิตของโพรพิลีน ออกไซด์ร้อยละ 102 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 2/2564 อย่างไรก็ดีตามราคาผลิตภัณฑ์ได้ลดลงจากไตรมาส 2/2564 ส่งผลให้มีผลประกอบการที่ปรับลดลงเล็กน้อย โดยที่ Adjusted EBITDA ของธุรกิจผลิตภัณฑ์ Performance Materials and Chemicals ในไตรมาสนี้อยู่ที่ 5,439 ล้านบาท คิดเป็น Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 30

ตารางที่ 10: รายงานแสดง Adjusted EBITDA ตามกลุ่มธุรกิจ

Adjusted EBITDA (ล้านบาท)	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY	QoQ	9เดือน	9เดือน	YoY
	3/2563	2/2564	3/2564	% +/-	% +/-	2563	2564	% +/-
กลุ่มธุรกิจ:								
ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและสารอนุรูปการ	55	(370)	(2,523)	<-200%	<-200%	2,619	(2,052)	-178%
ผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์	79	1,885	4,064	>200%	116%	3,348	6,808	103%
ผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนและผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง	4,440	8,460	6,626	49%	-22%	8,706	22,871	163%
ผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อสิ่งแวดลอม	233	236	440	89%	86%	465	1,010	117%
Performance Materials and Chemicals	1,295	5,110	5,439	>200%	6%	3,290	14,679	>200%
ธุรกิจบริการและอื่นๆ	151	42	34	-78%	-20%	637	236	-63%
*Adjusted EBITDA (ล้านบาท)	6,254	15,363	14,080	125%	-8%	19,065	43,551	128%

หมายเหตุ: *Adjusted EBITDA คือ EBITDA ที่ไม่รวมผลกระทบจากมูลค่าสต็อกน้ำมัน (Stock gain/loss net NRV) และรายการพิเศษ

3. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

หน่วย : ล้านบาท		ไตรมาส 3/2563	ไตรมาส 2/2564	ไตรมาส 3/2564	YoY % + /(-)	QoQ % + /(-)	9เดือน 2563	9เดือน 2564	YoY % + /(-)
1	รายได้จากการขาย	76,407	111,793	112,173	47%	0%	238,714	325,830	36%
2	ต้นทุนวัตถุดิบ	(58,063)	(80,968)	(80,121)	38%	-1%	(184,409)	(235,211)	28%
3	Product to Feed Margin	18,344	30,825	32,052	75%	4%	54,305	90,619	67%
4	ค่าใช้จ่ายผันแปรอื่น	(6,516)	(7,757)	(8,322)	28%	7%	(19,815)	(23,493)	19%
5	ค่าใช้จ่ายการผลิตคงที่	(3,552)	(3,916)	(4,705)	32%	20%	(10,718)	(12,237)	14%
6	Stock Gain/(Loss) และ NRV	492	1,447	1,171	138%	-19%	(9,313)	4,914	153%
7	กำไร/(ขาดทุน) Commodity Hedging	172	(1,000)	(1,676)	<-200%	-68%	1,019	(2,902)	<-200%
8	รายได้อื่น	931	1,061	1,279	37%	21%	3,337	3,466	4%
9	ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(3,125)	(3,850)	(4,548)	46%	18%	(9,063)	(11,902)	31%
10	EBITDA	6,746	16,810	15,251	126%	-9%	9,752	48,465	>200%
11	ค่าเสื่อมราคาและรายการตัดบัญชี	(5,110)	(5,776)	(5,893)	15%	-2%	(15,256)	(17,185)	13%
12	ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์	-	(3,021)	-	-	100%	-	(3,021)	100%
13	กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	11,834	-	-	-100%	-	11,834	-100%
14	กำไรจากการเปลี่ยนแปลงประเภทเงินลงทุน	-	10,565	-	-	-100%	-	10,565	-100%
15	EBIT	1,636	30,413	9,358	>200%	-69%	(5,504)	50,659	>200%
16	ค่าใช้จ่ายด้านการเงินสุทธิ	(876)	(1,397)	(1,540)	76%	10%	(2,368)	(4,034)	-70%
17	กำไร/(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	(427)	(574)	(1,147)	-169%	-100%	(1,118)	(2,865)	-156%
18	ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน) จากเงินลงทุน	884	2,325	1,295	46%	-44%	2,267	5,520	143%
19	ภาษีเงินได้	(235)	(5,591)	(727)	>200%	-87%	655	(7,038)	<-200%
20	กำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้	982	25,176	7,239	>200%	-71%	(6,068)	42,242	>200%
21	ส่วนของกำไรที่เป็นของ ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	74	141	234	>200%	66%	137	507	>200%
22	ผู้ถือหุ้นของบริษัท	908	25,035	7,005	>200%	-72%	(6,205)	41,735	>200%
23	Adjusted EBITDA*	6,254	15,363	14,080	125%	-8%	19,065	43,551	128%

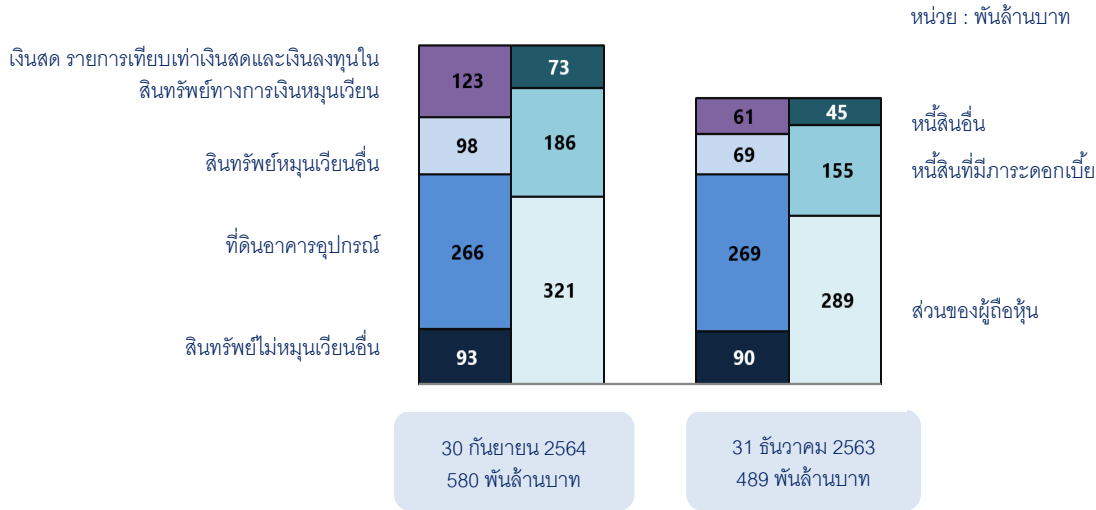
หมายเหตุ: *Adjusted EBITDA คือ EBITDA ที่ไม่รวมผลกระทบจากมูลค่าสต็อกน้ำมัน (Stock gain/loss net NRV) และรายการพิเศษ

ในไตรมาส 3/2564 บริษัทฯ มีรายได้เพิ่มขึ้นจากทั้งไตรมาสก่อนหน้าและไตรมาส 3/2563 จากปริมาณการขายในภาพรวมเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าและช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเฉพาะรายได้ของกลุ่มผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนและผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง และกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี ด้านค่าใช้จ่ายผันแปรที่เพิ่มขึ้นจากทั้งไตรมาสก่อนหน้าและไตรมาส 3/2563 สาเหตุหลักมาจากการดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโรงงานใหม่ทั้งโรง Propylene Oxide (PO) โรง Polyols โรงโพลีเอทิลีนแห่งใหม่ (ORP) รวมทั้งโรง PTA โรงผลิตที่ 1 ในขณะที่ค่าใช้จ่ายการผลิตคงที่และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าและไตรมาส 3/2563 จากค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณการส่งออกของธุรกิจกลุ่มโพลีเอทิลีนที่เพิ่มขึ้น อีกทั้งค่าขนส่งที่สูงขึ้น และค่าซ่อมบำรุงโรงงานที่เพิ่มขึ้นจากกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นเป็นหลัก นอกจากนี้ บริษัทฯ มีรายได้อื่นจากธุรกิจการให้บริการที่กลับมาดำเนินการได้มากขึ้นจากสถานการณ์คลี่คลายของ COVID-19 ด้านค่าใช้จ่ายทางการเงินปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 2/2564 จากค่าใช้จ่ายธุรกรรมทางการเงินที่เพิ่มขึ้นเป็นสำคัญ และเพิ่มจากช่วงเดียวกันของปีก่อนจากการจัดหาเงินทุนเพิ่มขึ้นในปี 2564 เป็นสำคัญ ไตรมาสนี้บริษัทฯ รับรู้การขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเนื่องจากเงินบาทมีทิศทางของค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าและไตรมาส

เดียวกันกับปีก่อน และรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า สาเหตุหลักเนื่องจากการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของบริษัทในกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี รวมถึงการหยุดรับรู้ผลกำไรจากธุรกิจโรงไฟฟ้าภายหลังจากที่ลดสัดส่วนการถือหุ้นเสร็จสิ้นตั้งแต่ช่วงต้นเดือนมิถุนายน 2564

4. การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

4.1 งบแสดงฐานะการเงิน



สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2564 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 580,464 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 จำนวน 91,081 ล้านบาทหรือร้อยละ 19 โดยมีรายละเอียดของการเพิ่มขึ้นที่มีสาระสำคัญ มีดังนี้

- สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 91,243 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 62,044 ล้านบาท จากเงินสดได้รับจากกิจกรรมดำเนินงาน เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในบริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (GSPC) รวมถึงเงินสดได้รับจากการออกหุ้นกู้เป็นสำคัญ ในขณะที่มีลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 4,145 ล้านบาท เนื่องจากราคาผลิตภัณฑ์ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามสถานการณ์ราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้น และสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 20,264 ล้านบาท เนื่องจากระดับราคาวัตถุดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและปิโตรเคมีปรับตัวเพิ่มขึ้นด้วยสาเหตุเดียวกัน
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ลดลง 3,294 ล้านบาท เนื่องจากโครงการ Olefins Reconfiguration (ORP) ได้รับรู้เป็นสินทรัพย์และเริ่มผลิตเชิงพาณิชย์ในเดือนมิถุนายน 2564 ทำให้มีการตัดค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้น
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 3,132 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากสินทรัพย์สิทธิการใช้เพิ่มขึ้น 1,266 ล้านบาท จากการต่ออายุสัญญาเช่าที่ดิน และการลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายเป็นสำคัญ

หนี้สิน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2564 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 259,024 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 จำนวน 58,636 ล้านบาท หรือร้อยละ 29 โดยมีรายละเอียดของการเพิ่มขึ้นที่มีสาระสำคัญ มีดังนี้

- หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 30,699 ล้านบาท โดยหลักจากการออกหุ้นกู้สกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ ชุดใหม่จำนวน 1,250 ล้านเหรียญสหรัฐฯ ในเดือนมีนาคม 2564 และเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น
- เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 14,011 ล้านบาท เนื่องจากราคาซื้อวัตถุดิบปรับตัวเพิ่มขึ้นมาก และหนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 10,797 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากเจ้าหนี้ตราสารหนี้อนุพันธ์เพิ่มขึ้น 9,569 ล้านบาท ประกอบด้วยตราสารอนุพันธ์สินค้าโภคภัณฑ์ (Commodity) และตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน (Financial) เป็นสำคัญ

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2564 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น 321,439 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 เป็นจำนวน 32,445 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากกำไรสุทธิสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2564 จำนวน 41,735 ล้านบาท การจ่ายเงินปันผลสำหรับผลประกอบการประจำปี 2563 จำนวน 4,486 ล้านบาท และการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับผลประกอบการประจำปี 2564 จำนวน 8,973 ล้านบาท

4.2 งบกระแสเงินสด

กระแสเงินสด (หน่วย : ล้านบาท)	สำหรับงวดเก้าเดือน สิ้นสุด 30 ก.ย. 2564
กระแสเงินสดสุทธิได้มา/(ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	40,071
กระแสเงินสดสุทธิได้มา/(ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(34,112)
กระแสเงินสดสุทธิได้มา/(ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	3,875
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ (ก่อนผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยน)	9,834
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	877
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิระหว่างงวด	10,711
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	44,313
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	55,024
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียน ณ วันสิ้นงวด	67,678
รวมเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และสินทรัพย์ทางการเงิน ณ วันสิ้นงวด	122,702

สำหรับงวดสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2564 บริษัทฯ มีรายการกระแสเงินสดดังนี้

- กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 40,071 ล้านบาท
- กระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 34,112 ล้านบาท โดยนำเงินสดที่ได้จากการออกหุ้นกู้ลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนที่เป็นเงินฝาก ตราสารหนี้และตราสารทุน จำนวน 48,710 ล้านบาท และมีเงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ รวมถึงสินทรัพย์ไม่มีตัวตน 11,718 ล้านบาท ที่สำคัญ เช่น โครงการ Olefins Reconfiguration อย่างไรก็ตามมีเงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม (GPSC) 25,126 ล้านบาท และเงินปันผลรับ 1,574 ล้านบาท
- กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน 3,875 ล้านบาท โดยเป็นเงินสดรับจากการออกหุ้นกู้ในไตรมาส 1 ปี 2564 เป็นสำคัญ ในขณะที่มีจ่ายชำระคืนหุ้นกู้ 20,000 ล้านบาท จ่ายปันผลรวม 14,080 ล้านบาท โดยคิดเป็นเงินปันผลจ่ายจากบริษัทฯ 13,459 ล้านบาทเป็นสำคัญ

ทำให้ ณ 30 กันยายน 2564 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดทั้งสิ้น 55,024 ล้านบาท เมื่อรวมกับสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนจำนวน 67,678 ล้านบาท ทำให้บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนรวม 122,702 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 62,044 ล้านบาทจากสิ้นปีก่อน ทั้งนี้บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 0.20 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA 1.19 เท่า

4.3 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

สัดส่วนทางการเงิน	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส
	3/2563	2/2564	3/2564
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.84	3.04	2.18
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขาย (%)	4.35%	13.37%	14.27%
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้จากการขาย (%)	-1.80%	11.13%	11.65%
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%)	-0.64%	10.47%	11.96%
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	-2.08%	14.36%	16.38%
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.48	0.63	0.58
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.35	0.22	0.20
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA (เท่า)	9.56	3.97	3.15
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA (เท่า)	6.95	1.38	1.19

หมายเหตุ :

อัตราส่วนสภาพคล่อง	=	สินทรัพย์หมุนเวียน หาร หนี้สินหมุนเวียน
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขาย	=	EBITDA หาร รายได้จากการขาย
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้จากการขาย	=	กำไรสุทธิ(ส่วนของผู้ถือหุ้น) หาร รายได้จากการขาย
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์	=	กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ หาร สินทรัพย์รวมเฉลี่ย
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	=	กำไรสุทธิ (ของผู้ถือหุ้นใหญ่) หาร ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ (เฉลี่ย)
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	=	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย หาร รวมส่วนของผู้ถือหุ้น
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	=	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยหักเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียน หาร รวมส่วนของผู้ถือหุ้น
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA	=	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย หาร EBITDA
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA	=	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยหักเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียน หาร EBITDA

5. ความคืบหน้าโครงการที่สำคัญ

โครงการโรงโพลีเอทิลีนแห่งใหม่ (Olefins Reconfiguration Project)

บริษัทฯ ลงทุนในโรงโพลีเอทิลีนแห่งใหม่ (Olefins Reconfiguration Project) โดยใช้แนฟทาและก๊าซปิโตรเลียมเหลว (LPG) เป็นวัตถุดิบหลัก โดยมีกำลังการผลิตเอทิลีนอยู่ที่ 500,000 ตันต่อปี และโพรพิลีน 250,000 ตันต่อปี ส่งผลให้กำลังการผลิตติดตั้งโพลีเอทิลีนของบริษัทฯ จะเพิ่มขึ้นจาก 2,988,000 ตันต่อปี เป็น 3,738,000 ตันต่อปี ทั้งนี้ โครงการได้เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ตั้งแต่เดือนมิถุนายนปี 2564

ในส่วนของโครงการอื่น เช่น การกลับมาดำเนินงานของโรง PTA โรงผลิตที่ 1 กำลังการผลิต 470,000 ตันต่อปี ได้กลับมาดำเนินการผลิตเมื่อต้นเดือนเมษายนที่ผ่านมา (ทำให้มีกำลังการผลิตรวม 1,440,000 ตันต่อปี) โครงการขยายกำลังการผลิตของโรง PET จากกำลังการผลิต 147,000 ตันต่อปีเป็น 200,000 ตันต่อปี ดำเนินการผลิตแล้วเสร็จตามแผนในเดือนมิถุนายนที่ผ่านมา ด้านโครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง ได้แก่

- โครงการพลาสติกรีไซเคิลคุณภาพสูง (Recycle Plant) ที่บริษัทฯ ได้ดำเนินการลงทุน ผ่านการจัดตั้งบริษัทร่วมทุนได้แก่ บริษัท เอ็นวิคโค จำกัด (ENVICCO) มีวัตถุประสงค์ในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์พลาสติกรีไซเคิลประเภท rPET และ rHDPE ด้วยกำลังการผลิต 45,000 ตันต่อปี แบ่งเป็นกำลังการผลิต rPET 30,000 ตันต่อปี และ rHDPE 15,000 ตันต่อปี คาดว่าเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2565
- โครงการพลาสติกวิศวกรรมขั้นสูง โดยได้จัดตั้งบริษัทร่วมทุนได้แก่บริษัท คุราเร่ จีซี แอดวานซ์ แมททีเรียลส์ จำกัด โดยมีวัตถุประสงค์ในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์พลาสติกวิศวกรรมขั้นสูงประเภท High Heat Resistant Polyamide-9T (PA9T) กำลังการผลิตที่ 13,000 ตันต่อปี และ Hydrogenated Styrenic Block Copolymer (HSBC) กำลังการผลิตที่ 16,000 ตันต่อปี คาดว่าเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในปี 2565
- โครงการปรับปรุงโรงโพลีเอทิลีนหน่วยที่ 2 (Olefins 2 Modification Project) ซึ่งจะทำให้โรงโพลีเอทิลีนหน่วยที่ 2 ของบริษัทฯ สามารถใช้โพรเพนเป็นวัตถุดิบในการผลิตได้เพิ่มขึ้น โดยโครงการดังกล่าวสอดคล้องกับแผนกลยุทธ์ของบริษัทฯ ในการเพิ่มความยืดหยุ่นในการใช้วัตถุดิบและเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันในระยะยาว คาดว่าเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในไตรมาส 1 ปี 2566

ซึ่งโครงการดังกล่าวยังคงเป็นไปตามแผนที่บริษัทฯ ได้วางไว้ หากมีการพัฒนาที่มีนัยสำคัญและใกล้ดำเนินการเชิงพาณิชย์ บริษัทฯ จะแจ้งความคืบหน้าอีกครั้ง

ประมาณการงบลงทุนในช่วง 5 ปีข้างหน้าของกลุ่มบริษัท

โครงการ	ปี					
	2564-2568	2564	2565	2566	2567	2568
1) โครงการสำคัญ						
- โครงการพลาสติกรีไซเคิลคุณภาพสูง	50	47	3			
- โครงการพลาสติกวิศวกรรมขั้นสูง	48	41	7			
- โครงการปรับปรุงโรงโพลีเอทิลีนหน่วยที่ 2	156	42	65	50		
2) โครงการอื่นๆ	429	204	110	89	24	2
รวม	684	334	185	139	24	2

หมายเหตุ: 1. งบประมาณบำรุงประจำปีประมาณ 250 – 300 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

2. โครงการอื่น ๆ อาทิเช่น โครงการเกี่ยวกับไอที & ดิจิทัล, โครงการปรับปรุงอาคารสำนักงาน เป็นต้น

3. ไม่รวมโครงการเพิกถอนหลักทรัพย์ของ บริษัท วินิไทย จำกัด (มหาชน) จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ ตามที่ได้เปิดเผยสารสนเทศไปเมื่อวันที่ 19 มีนาคม 2564 และการลงทุนในกลุ่ม High Value Business (HVB) โดยการซื้อกิจการ allnex Holding GmbH ตามที่ได้เปิดเผยสารสนเทศไปเมื่อวันที่ 12 กรกฎาคม 2564 ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดการณ์ว่าจะดำเนินการทั้งสองโครงการได้แล้วเสร็จในปี 2564

6. แนวโน้มตลาดและธุรกิจในปี 2565

สถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ที่ยังคงแพร่ระบาดรวมถึงการกลายพันธุ์ของโรคดังกล่าวไปทั่วโลกในปี 2564 ส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการเติบโตของเศรษฐกิจโลกอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม สถานการณ์ดังกล่าวมีทิศทางที่ดีขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปีนี้เป็นผลจากการกระจายการฉีดวัคซีนได้ครอบคลุมมากขึ้นในทุกภูมิภาคหลัก ทำให้หลายประเทศทั่วโลกเริ่มผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ และยังคงดำเนินนโยบายต่างๆ เพื่อกระตุ้นให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจฟื้นตัวได้อย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจโลกโดยรวมจะยังคงฟื้นตัวต่อเนื่องในปีหน้า โดยบริษัทฯ คาดการณ์ว่าความต้องการการใช้ผลิตภัณฑ์ต่าง ๆ จะเป็นไปในทิศทางเดียวกัน

บริษัทฯ คาดการณ์แนวโน้มราคาน้ำมันดิบดูไบในปีหน้าอยู่ที่เฉลี่ย 72-75 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล โดยสำนักงานพลังงานสากล (IEA) คาดการณ์การเติบโตของความต้องการใช้น้ำมันของโลก (ณ เดือนตุลาคม 2564) ในปี 2565 เพิ่มขึ้น 3.3 ล้านบาร์เรลต่อวันจากปริมาณความต้องการใช้ในปีนี้อยู่ที่ระดับ 99.6 ล้านบาร์เรลต่อวัน แม้ยังมีความไม่แน่นอนจากสถานการณ์ของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 รวมถึงสถานการณ์การขาดแคลนพลังงานของโลก

สำหรับผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม บริษัทฯ คาดว่าสถานการณ์ราคาและส่วนต่างราคาของผลิตภัณฑ์ในปีหน้าจะฟื้นตัวต่อเนื่องจากการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์และการเปิดประเทศ ส่งผลให้ความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมเพิ่มขึ้น โดยบริษัทฯ คาดการณ์ว่าส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยจะอยู่ที่ 10-11 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ส่วนต่างราคาน้ำมันเตากำมะถันต่ำ (Low Sulfur Fuel Oil: LSFO) กับน้ำมันดิบดูไบจะอยู่ที่ 13-14 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล และส่วนต่างราคา HSFO กับน้ำมันดิบดูไบจะอยู่ที่ -5 ถึง -4 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ในขณะที่น้ำมันแก๊สโซลีนจะได้รับปัจจัยสนับสนุนจากการเดินทางที่เพิ่มขึ้นโดยคาดการณ์ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์จะอยู่ที่ 11-12 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ดำเนินการยังคงบริหารจัดการรูปแบบการผลิต และสัญญาขายเพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์อย่างต่อเนื่อง รวมถึงติดตามสถานการณ์ตลาดอย่างใกล้ชิดเพื่อบริหารจัดการการจำหน่ายน้ำมันดิบในการผลิตและส่วนต่างราคาของผลิตภัณฑ์ให้มีความเหมาะสม โดยบริษัทฯ คาดการณ์อัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 87 เนื่องจากมีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงกลั่นในช่วงไตรมาส 4/2565

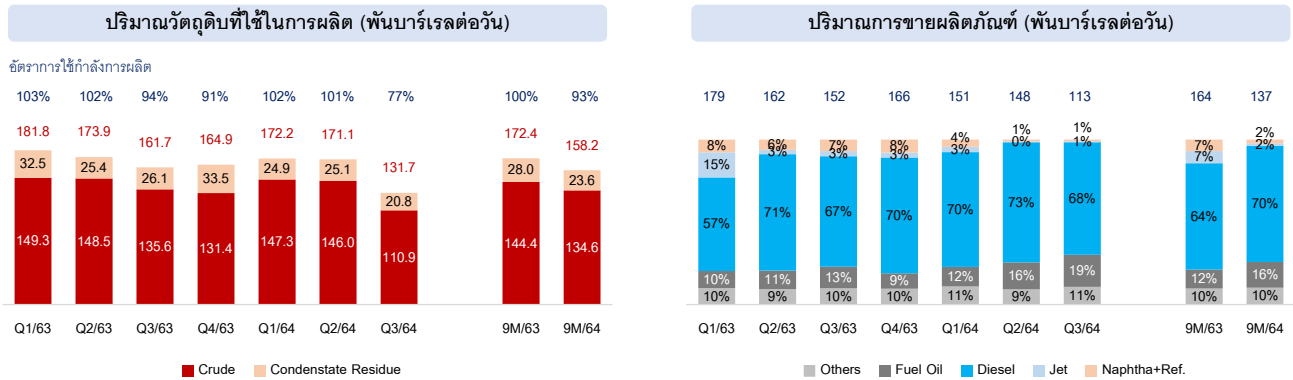
สำหรับผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี แนวโน้มผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์คาดว่าส่วนต่างของผลิตภัณฑ์พาราไซลีนกับแนฟทาในปีหน้าจะทรงตัวอยู่ที่ 220-245 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน โดยยังคงมีอุปทานจากผู้ผลิตรายใหม่เข้ามาในตลาด แต่คาดการณ์อุปสงค์จากภาคอุตสาหกรรมปลายน้ำ เส้นใยและสิ่งทอ (Fiber Filament) กรดเทเรฟทาโรคิโบลูทิก (PTA) โดยเฉพาะขวดบรรจุภัณฑ์ (PET Bottle Resin) จะค่อยๆ ฟื้นตัวตามสถานการณ์เศรษฐกิจที่คาดว่าจะดีขึ้นต่อเนื่องในปีหน้า สำหรับส่วนต่างของราคาเบนซีนและแนฟทาจะอยู่ที่ประมาณ 200-220 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน โดยยังคงได้รับการสนับสนุนจากกำลังการผลิตใหม่ของผลิตภัณฑ์ปลายน้ำ เช่น สไตรีนโมโนเมอร์และฟินอล ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดการณ์อัตราการใช้กำลังการผลิตเต็มที่ที่ร้อยละ 99

แนวโน้มของสถานการณ์ผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องในปีหน้าคาดว่าส่วนต่างของผลิตภัณฑ์จะทรงตัวต่อเนื่องจากปีนี้ ตามอุปสงค์ที่ฟื้นตัวตามทิศทางเศรษฐกิจ ในขณะที่อุปทานของทั้งโรงโอเลฟินส์และโรงโพลีเอทิลีนจะเพิ่มขึ้นทั้งจากกำลังการผลิตใหม่ๆ และการฟื้นตัวของโรงกลั่น โดยคาดว่าราคาเฉลี่ยเม็ดพลาสติก HDPE ในปีหน้าจะเฉลี่ยอยู่ที่ 1,160-1,170 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ในขณะที่สถานการณ์ราคา MEG คาดว่าจะทรงตัวได้จากค่าเฉลี่ยราคาในปีนี้อยู่ที่ 650-660 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน แม้ปริมาณอุปทานมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น แต่ยังคงได้รับปัจจัยสนับสนุนจากอุปสงค์การใช้งานของตลาดผลิตภัณฑ์ปลายน้ำโดยเฉพาะอุตสาหกรรมเส้นใยและสิ่งทอที่คาดว่าจะฟื้นตัวตามภาวะเศรษฐกิจ รวมไปถึงอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์ บริษัทฯ คาดว่าราคา MEG (ASP) ในปีหน้าเฉลี่ยอยู่ที่ 650-660 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดการณ์อัตราการใช้กำลังการผลิตในปีหน้าของธุรกิจโอเลฟินส์จะอยู่ที่ร้อยละ 91 เนื่องจากมีแผนการการปิดซ่อมบำรุงของโรงโอเลฟินส์หน่วยที่ 3 ในช่วงไตรมาส 2/2565 เป็นเวลา 39 วันและการปิดซ่อมบำรุงเพื่อเตรียมความพร้อมในการดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการปรับปรุงโรงโอเลฟินส์หน่วยที่ 2/2 ในไตรมาส 4/2565 และคาดการณ์การใช้กำลังการผลิตของธุรกิจโพลีเอทิลีนจะอยู่ที่ร้อยละ 103

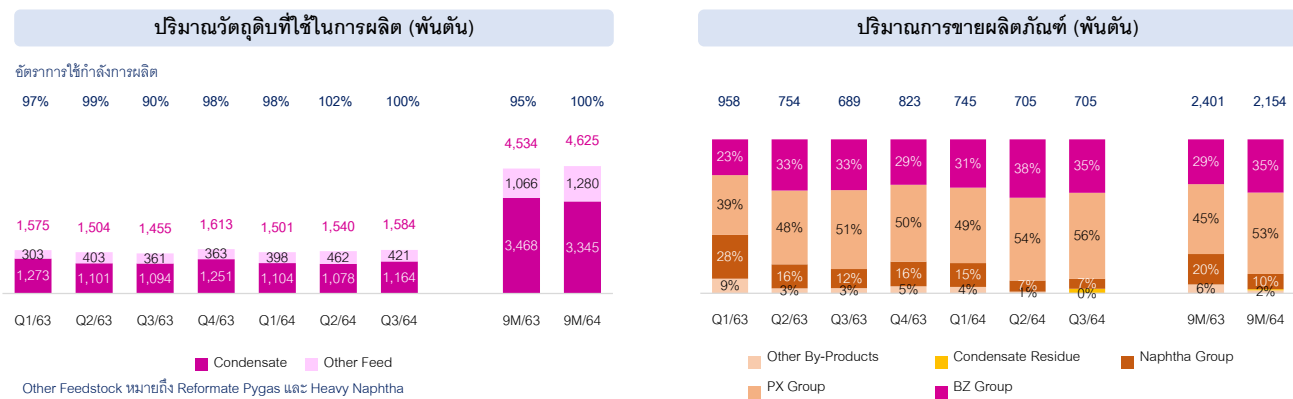
7. ภาคผนวก

7.1 ข้อมูลการผลิตและการขาย

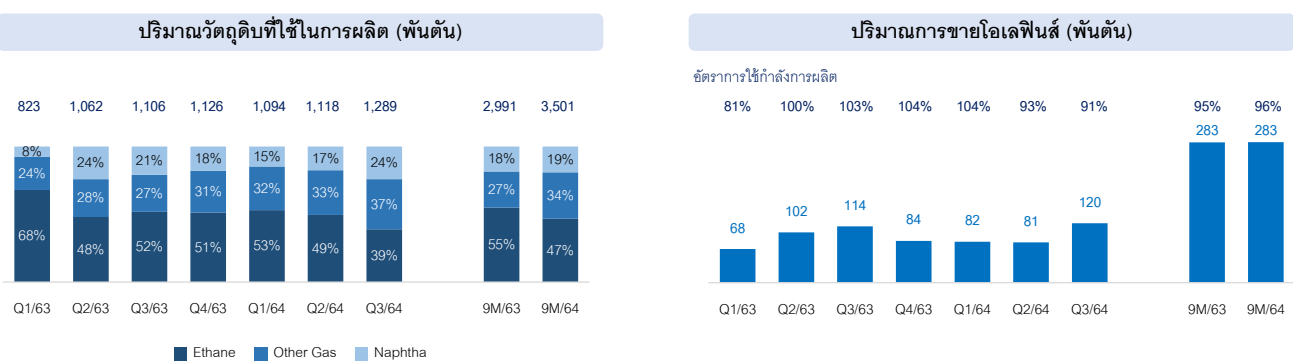
กราฟที่ 1: กราฟปริมาณวัตถุดิบนำเข้า CDU และปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม



กราฟที่ 2: กราฟปริมาณวัตถุดิบนำเข้าและปริมาณการขายผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ (BTX)

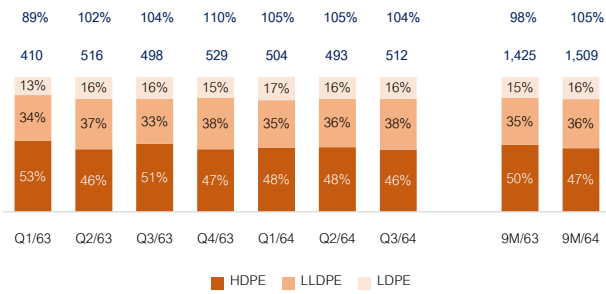


กราฟที่ 3: กราฟปริมาณวัตถุดิบนำเข้าผลิตผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์และปริมาณการขายโอเลฟินส์และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง

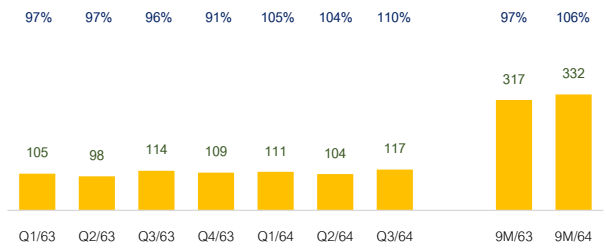


ปริมาณการขายโพลีเอทิลีน(พินตัน)

อัตราการใช้จ่ายต่อการผลิต



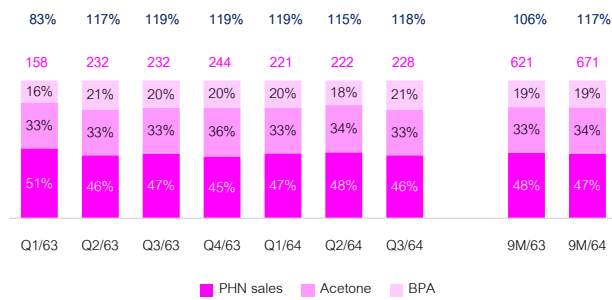
ปริมาณการขาย MEG (พินตัน)



กราฟที่ 4: กราฟปริมาณการขายผลิตภัณฑ์พีนอล

ปริมาณการขาย (พินตัน)

อัตราการใช้จ่ายต่อการผลิตพีนอล



7.3 ตารางหยุดผลิตเพื่อซ่อมบำรุงตามแผนในปี 2565

Plant		2565											
		Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
OLE	Cracker		19	OLE4		39	OLE3			16	OLE2/1 and OLE2/3		27
	Oleflex												OLE2/2
POL	HDPE									28	BPE1		38
	LDPE					24							HDPE
	LLDPE I					7							
	LLDPE II					20							
	PS					15							
EOB	TOCGC		35										
	EA		35										
PHN	Phenol I												
	Phenol II												11
	BPA							30					
REF	Refinery											50	
ARO1 ARO2	Aromatics I					30							
	Aromatics II												
GCO	PO									56			