



บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สำหรับผลการดำเนินงานปี 2564 และไตรมาส 4/2564

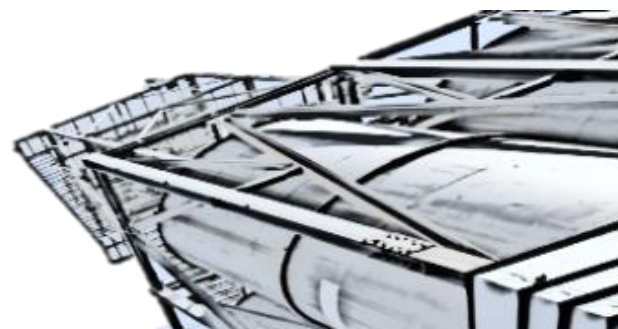


MEMBER OF
**Dow Jones
Sustainability Indices**
In Collaboration with RobecoSAM

World Members in Oil & Gas Refining and Marketing Sector for 8th Consecutive Year

สารบัญ

บทสรุปผู้บริหาร.....	1
ผลการดำเนินงาน	4
1. ผลการดำเนินงานตามกลุ่มธุรกิจ	4
1.1 กลุ่มธุรกิจปิโตรเลียม	4
1.2 กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี.....	10
1.3 กลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภค	16
2. ผลการดำเนินงานรวม	17
ฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564	22
ปัจจัยสำคัญอื่นที่จะมีผลต่อฐานะการเงินและการดำเนินงานในอนาคต.....	26



คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ
บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
สำหรับผลการดำเนินงานประจำปี 2564 และไตรมาส 4/2564
บทสรุปผู้บริหาร

	หน่วย	ไตรมาส			เปลี่ยนแปลง		ปี		YoY
		4/2564	4/2563	3/2564	YoY	QoQ	2564	2563	
ปริมาณน้ำมันดิบนำเข้ากลั่น	ล้านบาร์เรล	18.23	18.12	17.58	1%	4%	70.19	70.35	(0.2%)
รายได้จากการขาย ^[1]	ล้านบาท	72,445	46,693	67,017	55%	8%	255,115	174,463	46%
รายได้จากการขายสุทธิ ^[2]	ล้านบาท	67,840	40,661	62,088	67%	9%	235,174	152,319	54%
กำไรขั้นต้นจากการผลิตตาม	ล้านบาท	6,680	6,144	7,216	9%	(7%)	29,588	19,414	52%
ราคาตลาด (Market GIM)	USD/bbl ^[3]	10.92	11.01	12.40	(1%)	(12%)	13.12	8.78	49%
กำไรขั้นต้นจากการผลิตทาง	ล้านบาท	6,947	7,507	9,544	(7%)	(27%)	40,692	17,825	128%
บัญชี (Accounting GIM)	USD/bbl	11.36	13.45	16.40	(16%)	(31%)	18.04	8.06	124%
EBITDA	ล้านบาท	3,094	3,781	6,190	(18%)	(50%)	26,961	4,692	475%
กำไรสุทธิ	ล้านบาท	2,194	1,608	2,155	36%	2%	14,505	(6,152)	336%

หมายเหตุ : ^[1] รายได้จากการขาย ประกอบด้วยรายได้จาก (1) ธุรกิจปิโตรเลียม (2) ธุรกิจปิโตรเคมี (3) ธุรกิจไฟฟ้าและสาธารณูปโภค

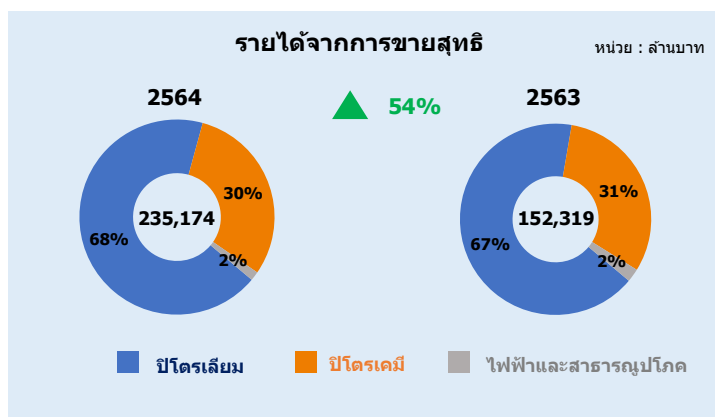
(4) ค่าบริการถังบรรจุผลิตภัณฑ์ ค่าบริการท่าเรือ และอื่นๆ

^[2] รายได้จากการขายสุทธิ ประกอบด้วยรายได้จาก (1) ธุรกิจปิโตรเลียม (ไม่รวมภาษีสรรพสามิต) (2) ธุรกิจปิโตรเคมี

(3) ธุรกิจไฟฟ้าและสาธารณูปโภค

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

ปี 2564 เปรียบเทียบกับปี 2563 : บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสุทธิสำหรับปี 2564 จำนวน 235,174 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 54 เมื่อเทียบกับปีก่อน ส่วนใหญ่เนื่องจากราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 55 ตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่ปริมาณขายลดลงร้อยละ 1 โดยโรงกลั่นน้ำมันมีอัตราการกลั่นอยู่ที่ 192,000 บาร์เรลต่อวัน เทียบเท่ากับปี 2563



บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market GIM) อยู่ที่ 29,588 ล้านบาท (13.12 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล) เพิ่มขึ้นร้อยละ 52 เนื่องจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ทั้งปิโตรเลียมและปิโตรเคมีปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 เริ่มคลี่คลายมากขึ้นจากการที่ประชากรทั่วโลกได้รับการฉีดวัคซีนมากขึ้น และหลายประเทศเริ่มมีการ

ผ่อนคลายมาตรการ Lockdown ขณะที่ต้นทุน Crude Premium ปรับตัวเพิ่มขึ้น

สถานการณ์ราคาน้ำมันดิบในปี 2564 ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมากจากปี 2563 ที่ราคาเฉลี่ย 42.21 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เป็น 69.24 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล จากสถานการณ์ตลาดน้ำมันดิบที่อยู่ในสภาวะตึงตัว โดยมีสาเหตุหลักจากการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการแพร่ระบาด COVID-19 ประกอบกับกลุ่มโอเปกและพันธมิตรร่วมมือกันลดกำลังการผลิต โดยเฉพาะซาอุดีอาระเบียที่ประกาศลดกำลังการผลิตน้ำมันดิบเพิ่มเติมอีก

1 ล้านบาร์เรลต่อวันในช่วงต้นปี ขณะที่ปริมาณการผลิตน้ำมันดิบของสหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรจากสต็อกน้ำมันสุทธิรวม 11,104 ล้านบาท หรือ 4.92 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ประกอบด้วยกำไรจากสต็อกน้ำมัน 13,112 ล้านบาท ขณะที่ขาดทุนจากค่าเผื่อการลดลงจากสินค้าคงเหลือ (LCM) 54 ล้านบาท และขาดทุนจากการบริหารความเสี่ยงน้ำมันที่เกิดขึ้นจริง (Realized Oil Hedging) 1,954 ล้านบาท เทียบกับปีก่อนที่ขาดทุนจากสต็อกน้ำมันสุทธิรวม 1,589 ล้านบาท หรือ 0.72 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting GIM) จำนวน 40,692 ล้านบาท หรือ 18.04 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 22,867 ล้านบาท หรือ 9.98 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล มีค่าใช้จ่ายดำเนินงานจำนวน 13,594 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 2 ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคา (EBITDA) จำนวน 26,961 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22,269 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 475

บริษัทฯ บันทึกค่าเสื่อมราคาจำนวน 8,587 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 4 ต้นทุนทางการเงินสุทธิจำนวน 1,699 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 8 เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่ปรับลดลง ขาดทุนจากการทำสัญญาอนุพันธ์ทางการเงิน 302 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 28 และขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินกู้สกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ จำนวน 474 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 472 ล้านบาท เนื่องจากค่าเงินบาทอ่อนค่า โดยบริษัทฯ มีเงินกู้สกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ จำนวน 140 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ณ สิ้นปี 2564 นอกจากนี้ บริษัทฯ บันทึกกำไรจากการบริหารความเสี่ยงน้ำมันที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจำนวน 313 ล้านบาท เทียบกับปีก่อนที่ขาดทุน 961 ล้านบาท กำไรจากการลงทุน 719 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 112 และบันทึกภาษีเงินได้จำนวน 2,351 ล้านบาท เทียบกับปีก่อนที่มีเครดิตภาษีเงินได้ จำนวน 1,554 ล้านบาท เนื่องจากผลการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลให้ผลการดำเนินงานปี 2564 มีกำไรสุทธิ 14,505 ล้านบาท เทียบกับปีก่อนที่มีผลขาดทุนสุทธิ 6,152 ล้านบาท

ไตรมาส 4/2564 เปรียบเทียบกับไตรมาส 3/2564: ในไตรมาส 4/2564 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสุทธิ 67,840 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ส่วนใหญ่จากราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 9 ตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยโรงกลั่นน้ำมันมีอัตราการกลั่นอยู่ที่ 198,000 บาร์เรลต่อวัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 4 เนื่องจากในไตรมาส 3/2564 มีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของหน่วยผลิต HYVAHL ของโรงงาน RDCC เป็นเวลา 45 วัน บริษัทฯ มี Market GIM อยู่ที่ 6,680 ล้านบาท (10.92 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล) ลดลงร้อยละ 7 มีสาเหตุหลักจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มปิโตรเคมีส่วนใหญ่ และส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่นปรับตัวลดลง

ในไตรมาส 4/2564 บริษัทฯ มีกำไรจากสต็อกน้ำมันสุทธิรวม 267 ล้านบาท หรือ 0.44 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ประกอบด้วยกำไรจากสต็อกน้ำมัน 2,122 ล้านบาท ขณะที่ขาดทุนจาก LCM 54 ล้านบาท และขาดทุนจาก Realized Oil Hedging 1,801 ล้านบาท กำไรจากสต็อกน้ำมันสุทธิลดลง 2,061 ล้านบาท จากไตรมาสก่อน ส่งผลให้บริษัทฯ มี Accounting GIM จำนวน 6,947 ล้านบาท หรือ 11.36 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลงร้อยละ 27 ขณะที่ค่าใช้จ่ายดำเนินงานมีจำนวน 3,670 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 12 ส่งผลให้บริษัทฯ มี EBITDA จำนวน 3,094 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 50

บริษัทฯ บันทึกค่าเสื่อมราคาจำนวน 2,068 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 3 ต้นทุนทางการเงินสุทธิจำนวน 402 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 6 กำไรจากการทำสัญญาอนุพันธ์ทางการเงิน 107 ล้านบาท เทียบกับไตรมาสก่อนที่ขาดทุน 225 ล้านบาท และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินกู้สกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ 70 ล้านบาท เทียบกับไตรมาสก่อนที่ขาดทุน 262 ล้านบาท เนื่องจากค่าเงินบาทแข็งค่า โดยบริษัทฯ มีเงินกู้สกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ จำนวน 140 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ณ สิ้นไตรมาส 4/2564 นอกจากนี้ บริษัทฯ บันทึกกำไรจากการบริหารความเสี่ยงน้ำมันที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจำนวน 1,526 ล้านบาท เทียบกับไตรมาสก่อนที่ขาดทุน 685 ล้านบาท กำไรจากการลงทุน

215 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 34 และบันทึกภาษีเงินได้ 319 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 31 ส่งผลให้ผลการดำเนินงานในไตรมาส 4/2564 มีกำไรสุทธิ 2,194 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2

ไตรมาส 4/2564 เปรียบเทียบกับไตรมาส 4/2563 : บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสุทธิเพิ่มขึ้น 27,179 ล้านบาท หรือร้อยละ 67 โดยมีสาเหตุจากราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 68 ตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับเพิ่มขึ้น ขณะที่ปริมาณขายลดลงร้อยละ 1 โดยโรงกลั่นน้ำมันมีอัตราการผลิตอยู่ที่ 198,000 บาร์เรลต่อวัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 Market GIM เพิ่มขึ้น 536 ล้านบาท หรือร้อยละ 9 โดยมีสาเหตุจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมส่วนใหญ่ปรับตัวเพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยบริษัทฯ มีกำไรจากสต็อกน้ำมันสุทธิลดลง 1,096 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ มี Accounting GIM ลดลง 560 ล้านบาท ขณะที่ค่าใช้จ่ายดำเนินงานลดลง 273 ล้านบาท ส่งผลให้ EBITDA ลดลง 687 ล้านบาท หรือ ลดลงร้อยละ 18

บริษัทฯ บันทึกค่าเสื่อมราคาลดลง 173 ล้านบาท ต้นทุนทางการเงินสุทธิลดลง 70 ล้านบาท จากอัตราดอกเบี้ยที่ปรับลดลง กำไรจากการทำสัญญาอนุพันธ์ทางการเงิน ลดลง 71 ล้านบาท และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจากเงินกู้สกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ ลดลง 204 ล้านบาท ขณะที่กำไรจากการบริหารความเสี่ยงน้ำมันที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง เพิ่มขึ้น 719 ล้านบาท กำไรจากการลงทุนเพิ่มขึ้น 88 ล้านบาท และบันทึกภาษีเงินได้ ลดลง 46 ล้านบาท ส่งผลให้ผลการดำเนินงานในไตรมาส 4/2564 มีกำไรสุทธิ 2,194 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 586 ล้านบาท หรือร้อยละ 36

เหตุการณ์สำคัญในปี 2564

- **การออกและเสนอขายหุ้นกู้**

เมื่อวันที่ 20 พฤษภาคม 2564 บริษัทฯ ได้ออกและเสนอขายหุ้นกู้ชนิดไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน จำนวน 5 ชุด มูลค่ารวม 12,000 ล้านบาท ประกอบด้วย

ชุดที่ 1 : เสนอขายให้ผู้ลงทุนทั่วไป จำนวน 4,000 ล้านบาท อายุ 5 ปี อัตราดอกเบี้ยคงที่ ร้อยละ 3.00 ต่อปี

ชุดที่ 2 - 5 : เสนอขายแก่ผู้ลงทุนสถาบันและ/หรือผู้ลงทุนรายใหญ่ จำนวน 8,000 ล้านบาท อายุ 3 ปีถึง 15 ปี อัตราดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 1.77 ถึง 4.10 ต่อปี

- **การลงทุนในบริษัท อินโนโพลีเมด จำกัด**

บริษัทฯ ได้ร่วมลงทุนใน บริษัท อินโนโพลีเมด จำกัด โดยถือหุ้นร่วมกับบริษัท อินโนบิก (เอเชีย) จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ด้วยทุนจดทะเบียน 260 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 60 และบริษัท อินโนบิก (เอเชีย) จำกัด ถือหุ้นร้อยละ 40 จึงทำให้บริษัทดังกล่าวเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ทั้งนี้ บริษัท อินโนโพลีเมด จำกัด จัดตั้งขึ้นเพื่อดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ผ้าไม่ถักไม่ทอ (Non-woven Fabric) และวัสดุสิ้นเปลืองทางการแพทย์ (Medical Consumables) โดยได้ดำเนินการจัดตั้งแล้วเสร็จ ในไตรมาส 2/2564

- **การลงทุนในบริษัท วชิรแล็บเพื่อสังคม จำกัด**

บริษัทฯ ได้ร่วมลงทุนใน บริษัท วชิรแล็บเพื่อสังคม จำกัด ซึ่งถือหุ้นร่วมกับมหาวิทยาลัยวชิราทราช ในสัดส่วนเท่ากันที่ร้อยละ 50 ในไตรมาส 2/2564 โดยบริษัทดังกล่าว มีสถานะเป็นบริษัทร่วมค้าของบริษัทฯ ประกอบด้วยทุนจดทะเบียน 22 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัท วชิรแล็บเพื่อสังคม จำกัด จัดตั้งขึ้นเพื่อเป็นห้องปฏิบัติการสำหรับให้บริการ วิเคราะห์ สุ่มตรวจ และรับรองอุปกรณ์ทางการแพทย์ในรูปแบบวิสาหกิจเพื่อสังคม

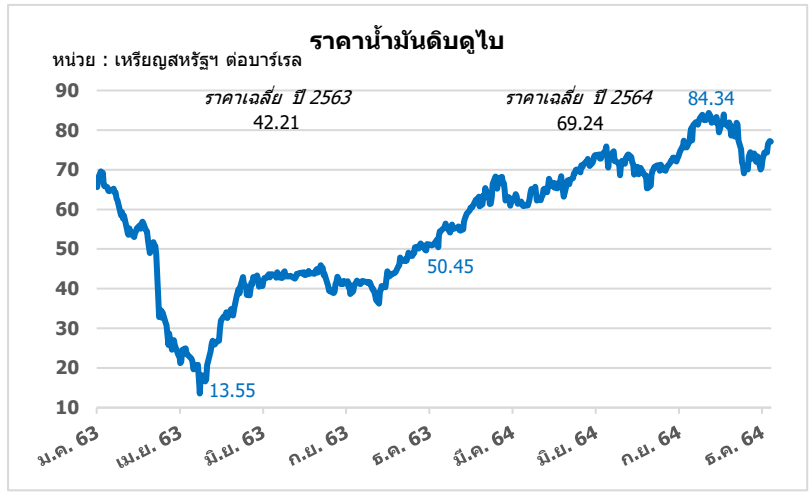
ผลการดำเนินงาน

1. ผลการดำเนินงานตามกลุ่มธุรกิจ

1.1 กลุ่มธุรกิจปิโตรเลียม

1.1.1 สถานการณ์ตลาดน้ำมัน

สถานการณ์ตลาดน้ำมันดิบในปี 2564: ปริมาณการใช้น้ำมันของโลกอยู่ที่ 98.4 ล้านบาร์เรลต่อวัน เพิ่มขึ้น 5.1 ล้านบาร์เรลต่อวันจากปี 2563 ที่ 93.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน โดยราคาน้ำมันดิบดูไบเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 50.45 – 84.34 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ราคาเฉลี่ยในปี 2564 อยู่ที่ 69.24 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 27.03 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล จากปี 2563 ที่มีราคาเฉลี่ยอยู่ที่ 42.21 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล โดยมีปัจจัยสนับสนุนจาก



การที่สถานการณ์การแพร่ระบาดโดยรวมของ COVID-19 มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นตามลำดับ สอดคล้องกับการกระจายวัคซีนป้องกันการติดเชื้อไวรัสดังกล่าว นำมาซึ่งการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการระบาดที่มีผลให้ความต้องการใช้น้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้น ประกอบกับความพยายามของกลุ่มโอเปกและพันธมิตรในการร่วมมือกันลดกำลังการผลิตน้ำมันดิบ โดยเฉพาะซาอุดีอาระเบียที่ประกาศ

ปรับลดการผลิตเพิ่มเติมประมาณ 1 ล้านบาร์เรลต่อวันในช่วงต้นปี ขณะที่การผลิตน้ำมันดิบของสหรัฐปรับเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยประมาณ 0.7 ล้านบาร์เรลต่อวันเมื่อเทียบกับต้นปี 2564 โดยการปรับตัวเพิ่มขึ้นของปริมาณการผลิตน้ำมันดิบต่ำกว่าการปรับตัวเพิ่มขึ้นของความต้องการใช้น้ำมันถึง 2 เท่า ทำให้ตลาดน้ำมันดิบอยู่ในภาวะตึงตัว (Tight Supply) ซึ่งส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้น

สถานการณ์ราคาน้ำมันดิบในไตรมาส 4/2564: ปริมาณการใช้น้ำมันของโลกอยู่ที่ 102 ล้านบาร์เรลต่อวัน ใกล้เคียงกับในไตรมาส 3/2564 ราคาน้ำมันดิบดูไบปรับตัวอยู่ในกรอบ 69.11 - 84.34 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ราคาเฉลี่ยทั้งไตรมาสอยู่ที่ 78.35 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 6.68 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล จากไตรมาส 3/2564 ที่มีราคาเฉลี่ยอยู่ที่ 71.67 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล โดยมีปัจจัยหลักจากการที่กลุ่มโอเปกและพันธมิตรยังคงควบคุมการผลิตน้ำมันดิบ และจะทยอยปรับเพิ่มการผลิตให้สอดคล้องกับความต้องการของตลาด โดยจะปรับเพิ่มการผลิต 0.4 ล้านบาร์เรลต่อวัน ตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2564 ถึงเดือนเมษายน 2565 นอกจากนี้ การผลิตน้ำมันดิบของสหรัฐฯ ยังคงอยู่ในระดับต่ำ ขณะที่ความต้องการใช้น้ำมันค่อยๆ พุ่งตัวตามลำดับ ส่งผลให้ปริมาณน้ำมันดิบคงคลังของสหรัฐฯ ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ การระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์โอมิครอน (Omicron) ในช่วงปลายเดือนพฤศจิกายน ทำให้ตลาดมีความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบของการแพร่ระบาดดังกล่าว เนื่องจากไวรัสสายพันธุ์ Omicron สามารถแพร่ระบาดได้รวดเร็วกว่าสายพันธุ์อื่นๆ ที่มีมาก่อนหน้านี้ ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลงอย่างรวดเร็วกว่า 10 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในช่วงต้นเดือนธันวาคม อย่างไรก็ตาม จากข้อมูลเบื้องต้นของการแพร่ระบาด พบว่าเชื้อไวรัสสายพันธุ์ Omicron มีความรุนแรงอยู่ในระดับต่ำ ทำให้ตลาดคลายความกังวลในเวลาต่อมา ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวเพิ่มขึ้นอีกครั้งในช่วงสิ้นปี 2564

1.1.2 อัตราการใช้กำลังการผลิต

ปีไตรมาส	ไตรมาส			เปลี่ยนแปลง		ปี		YoY
	4/2564	4/2563	3/2564	YoY	QoQ	2564	2563	
น้ำมันดิบนำเข้า								
ล้านบาร์เรล	18.23	18.12	17.58	1%	4%	70.19	70.35	(0.2%)
พันบาร์เรลต่อวัน	198	197	191	1%	4%	192	192	0%
อัตราการใช้กำลังการผลิต								
โรงกลั่นน้ำมัน	92%	92%	89%	0%	3%	89%	89%	0%
โรงงาน RDCC	115%	90%	111%	25%	4%	115%	90%	25%
โรงน้ำมันหลอ่ส่นพื้นฐาน	92%	92%	95%	0%	(3%)	90%	85%	5%

หมายเหตุ : กำลังการกลั่นน้ำมันดิบ 215,000 บาร์เรลต่อวัน



ในปี 2564 ปริมาณการกลั่นน้ำมันรวมอยู่ที่ 70 ล้านบาร์เรล คิดเป็น 192,000 บาร์เรลต่อวัน โดยมีอัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 89 เทียบเท่ากับในปี 2563

ในปี 2564 ปริมาณการกลั่นน้ำมันรวมอยู่ที่ 70 ล้านบาร์เรล คิดเป็น 192,000 บาร์เรลต่อวัน (192 KBD) โดยมีอัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 89 เทียบเท่ากับในปี 2563



ในไตรมาส 4/2564 ปริมาณการกลั่นน้ำมันรวมอยู่ที่ 18.23 ล้านบาร์เรล คิดเป็น 198,000 บาร์เรลต่อวัน (198 KBD) โดยมีอัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 92 เพิ่มขึ้นร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2564 ขณะที่อัตราการใช้กำลังการผลิตใกล้เคียงกับไตรมาส 4/2563

สำหรับโรงงาน RDCC ในปี 2564 มีอัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 115 เพิ่มขึ้นร้อยละ 25 จากปี 2563 ที่มีอัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 90 ตามสถานการณ์ตลาดปิโตรเลียมและปิโตรเคมีที่ปรับตัวดีขึ้น สำหรับในไตรมาส 4/2564 โรงงาน RDCC มีอัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 115 เพิ่มขึ้นร้อยละ 4 จากไตรมาส 3/2564 เนื่องจากในไตรมาส 3/2564 มีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของหน่วยผลิต HYVAHL เป็นเวลา 45 วัน และเมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2563 ที่มีอัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 90 เพิ่มขึ้นร้อยละ 25 ตามสถานการณ์ตลาดที่ปรับตัวดีขึ้น

โรงงานผลิตน้ำมันหลอ่ส่นพื้นฐานมีอัตราการใช้กำลังการผลิตในปี 2564 อยู่ที่ร้อยละ 90 เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 เมื่อเทียบกับปี 2563 ตามสถานการณ์ตลาดที่ปรับตัวดีขึ้น สำหรับในไตรมาส 4/2564 โรงงานผลิตน้ำมันหลอ่ส่นพื้นฐานมีอัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 92 ลดลงร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2564 ขณะที่ไม่เปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2563

1.1.3 ปริมาณและมูลค่าขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม

ผลิตภัณฑ์	ปริมาณการขาย (ล้านบาร์เรล)					มูลค่าการขาย (ล้านบาท)				
	ไตรมาส			ปี		ไตรมาส			ปี	
	4/2564	4/2563	3/2564	2564	2563	4/2564	4/2563	3/2564	2564	2563
น้ำมันเชื้อเพลิง	13.66	13.75	13.05	52.73	53.84	42,512	22,353	34,739	136,063	87,025
น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน	1.87	1.96	1.97	7.37	7.25	6,145	4,059	6,995	24,563	14,404
รวม	15.53	15.71	15.02	60.10	61.09	48,657	26,412	41,734	160,626	101,429



รายได้จากการขายสุทธิของกลุ่มปิโตรเลียม ในปี 2564 เพิ่มขึ้นร้อยละ 58 เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 60 ตามราคาน้ำมันดิบ ขณะที่ปริมาณขายลดลงร้อยละ 2



สำหรับปี 2564 กลุ่มธุรกิจปิโตรเลียมมีรายได้จากการขายสุทธิ 160,626 ล้านบาท เทียบกับปี 2563 เพิ่มขึ้น 59,197 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 58 โดยมีสาเหตุหลักจากราคาขายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 60 ตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับเพิ่มขึ้น ขณะที่ปริมาณขายลดลงจาก 61.09 ล้านบาร์เรล เป็น 60.10 ล้านบาร์เรล หรือลดลงร้อยละ 2 โดยปริมาณขายที่ลดลงส่วนใหญ่มาจากผลิตภัณฑ์แอฟทา และน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน ขณะที่ปริมาณขายน้ำมันดีเซล และยางมะตอยเพิ่มขึ้น

รายได้จากการขายสุทธิของกลุ่มธุรกิจปิโตรเลียมสำหรับไตรมาส 4/2564 มีจำนวน 48,657 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6,923 ล้านบาท หรือร้อยละ 17 เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2564 โดยมีสาเหตุหลักจากราคาขายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 14 ตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับเพิ่มขึ้น และปริมาณขายปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 3 โดยปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากน้ำมันดีเซล น้ำมันเตา และน้ำมันเบนซิน

เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2563 รายได้จากการขายสุทธิเพิ่มขึ้น 22,245 ล้านบาท หรือร้อยละ 84 โดยมีสาเหตุหลักจากราคาขายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้นร้อยละ 85 ตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับเพิ่มขึ้น ขณะที่ปริมาณการขายรวมลดลงร้อยละ 1 โดยปริมาณการขายที่ลดลงส่วนใหญ่มาจากน้ำมันเตา ขณะที่ปริมาณขายของน้ำมันดีเซลเพิ่มขึ้น

1.1.4 สัดส่วนมูลค่าขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม

ผลิตภัณฑ์	ไตรมาส						ปี			
	4/2564		4/2563		3/2564		2564		2563	
	Local	Export	Local	Export	Local	Export	Local	Export	Local	Export
น้ำมันเชื้อเพลิง	63%	37%	63%	37%	59%	41%	62%	38%	62%	38%
น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน	37%	63%	43%	57%	36%	64%	41%	59%	41%	59%
รวม	60%	40%	60%	40%	55%	45%	59%	41%	59%	41%

สำหรับปี 2564 สัดส่วนการขายผลิตภัณฑ์กลุ่มปิโตรเลียมในประเทศและส่งออกอยู่ที่อัตราร้อยละ 59:41 ตามลำดับ เทียบเท่ากับปีก่อน ทั้งนี้ การขายส่งออกสำหรับปี 2564 ส่วนใหญ่เป็นการขายไปยังประเทศสิงคโปร์ ประเทศกัมพูชา และประเทศมาเลเซีย ตามลำดับ

สำหรับไตรมาส 4/2564 สัดส่วนการขายผลิตภัณฑ์กลุ่มปิโตรเลียม มีสัดส่วนการขายในประเทศและส่งออกในอัตราร้อยละ 60:40 ตามลำดับ โดยสัดส่วนการขายในประเทศเพิ่มขึ้นร้อยละ 5 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนจากการผ่อนคลายมาตรการ Lockdown ในประเทศ โดยส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากน้ำมันดีเซล และน้ำมันเบนซิน เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2563 สัดส่วนการขายในประเทศมีค่าเทียบเท่ากัน ทั้งนี้ การขายส่งออกสำหรับไตรมาส 4/2564 ส่วนใหญ่เป็นการขายไปยังประเทศสิงคโปร์ ประเทศกัมพูชา และประเทศมาเลเซีย ตามลำดับ

1.1.5 ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมกับวัตถุดิบ

ราคาเฉลี่ย	ไตรมาส			เปลี่ยนแปลง		ปี		YoY
	4/2564	4/2563	3/2564	YoY	QoQ	2564	2563	
น้ำมันดิบดูไบ (USD/bbl)	78.35	44.62	71.67	76%	9%	69.24	42.21	64%
น้ำมันเชื้อเพลิง (USD/bbl)								
แนฟทา - น้ำมันดิบดูไบ	3.6	(1.3)	2.1	377%	71%	1.4	(1.8)	178%
ULG95 - น้ำมันดิบดูไบ	15.5	4.1	11.8	278%	31%	11.1	4.4	152%
Gas Oil 0.05%S - น้ำมันดิบดูไบ	11.4	3.7	5.4	208%	111%	6.7	6.1	10%
FO 180 3.5%S - น้ำมันดิบดูไบ	(6.9)	(0.6)	(3.4)	(1,050%)	(103%)	(4.9)	(3.0)	(63%)
น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน (USD/MT)								
500SN - FO 180 3.5%S	671	473	895	42%	(25%)	845	389	117%
150BS - FO 180 3.5%S	1,087	567	1,356	92%	(20%)	1,234	514	140%
Asphalt - FO 180 3.5%S	(29)	20	(43)	(245%)	33%	(11)	38	(129%)

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและวัตถุดิบ

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มน้ำมันเชื้อเพลิงกับราคาน้ำมันดิบดูไบ

- Naphtha Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคาแนฟทากับราคาน้ำมันดิบดูไบสำหรับปี 2564 อยู่ที่ 1.4 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เทียบกับปี 2563 ที่ -1.8 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 178 เนื่องจากราคาของ LPG ซึ่งเป็นวัตถุดิบในกระบวนการผลิตโอเลฟินส์อยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ความต้องการใช้แนฟทาเพื่อทดแทนการใช้ LPG ในกระบวนการดังกล่าวปรับตัวเพิ่มขึ้น รวมถึงส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินที่ปรับเพิ่มขึ้น ทำให้ความต้องการแนฟทาเพื่อนำไปผลิตเป็นน้ำมันเบนซินปรับตัวสูงขึ้น

ส่วนต่างราคาแนฟทากับราคาน้ำมันดิบดูไบในไตรมาส 4/2564 อยู่ที่ 3.6 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2564 ที่ 2.1 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นร้อยละ 71 จากการที่ราคาน้ำมันเบนซินและ LPG อยู่ในระดับสูง ส่งผลต่อความต้องการใช้แนฟทาที่เพิ่มขึ้น เพื่อทดแทนการใช้ผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเมื่อเทียบกับส่วนต่างราคาในไตรมาส 4/2563 ที่ -1.3 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นร้อยละ 377

- ULG95 Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน (ULG95) กับราคาน้ำมันดิบดูไบสำหรับปี 2564 อยู่ที่ 11.1 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เทียบกับปี 2563 ที่ 4.4 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นร้อยละ 152 เนื่องจากความต้องการปรับตัวสูงขึ้นจากการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของ COVID-19 โดยเฉพาะ

ประเทศแถบทวีปยุโรปและสหรัฐฯ ทั้งนี้ ความต้องการใช้น้ำมันเบนซินในภูมิภาคเอเชีย ณ สิ้นปี 2564 อยู่ในระดับเทียบเท่ากับในสภาวะก่อนการระบาดของ COVID-19

ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน (ULG95) กับราคาน้ำมันดิบดูไบในไตรมาส 4/2564 อยู่ที่ 15.5 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2564 ที่ 11.8 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นร้อยละ 31 จากการที่ความต้องการใช้น้ำมันเบนซินปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะในสหรัฐฯ จากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่คลี่คลายมากขึ้น นอกจากนี้ ความต้องการใช้น้ำมันเบนซินในประเทศจีนและประเทศอินเดียปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยอยู่ในระดับสูงกว่าสภาวะก่อนการระบาดของ COVID-19 และเมื่อเทียบกับส่วนต่างราคาในไตรมาส 4/2563 ที่ 4.1 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นร้อยละ 278

- **Gas Oil Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับราคาน้ำมันดิบดูไบสำหรับปี 2564 อยู่ที่ 6.7 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เทียบกับปี 2563 ที่ 6.1 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นร้อยละ 10 จากการที่ราคาของ LNG ซึ่งเป็นเชื้อเพลิงสำหรับผลิตไฟฟ้าปรับตัวสูงขึ้น ทำให้ความต้องการใช้น้ำมันดีเซลเพื่อทดแทนการใช้ LNG ในการผลิตไฟฟ้า (Gas-to-oil switching) ปรับตัวสูงขึ้น

ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับราคาน้ำมันดิบดูไบในไตรมาส 4/2564 อยู่ที่ 11.4 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2564 ที่ 5.4 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นร้อยละ 111 เนื่องจากความต้องการใช้น้ำมันดีเซลปรับตัวเพิ่มขึ้นตามฤดูกาล โดยเฉพาะในทวีปเอเชียที่ความต้องการใช้น้ำมันดีเซลฟื้นตัวตามการผ่อนคลายมาตรการ Lockdown ขณะที่ปริมาณการส่งออกของน้ำมันดีเซลจากประเทศจีนลดลงจากการหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่น นอกจากนี้ Gas-to-oil switching เป็นปัจจัยที่สนับสนุนราคาของน้ำมันดีเซล และเมื่อเทียบกับส่วนต่างราคาในไตรมาส 4/2563 ที่ 3.7 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นร้อยละ 208

- **Fuel Oil Spread ลดลง** ส่วนต่างราคาน้ำมันเตากำมะถันสูง (HSFO) กับราคาน้ำมันดิบดูไบสำหรับปี 2564 อยู่ที่ -4.9 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เทียบกับปี 2563 ที่ -3.0 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลงร้อยละ 63 เนื่องจากความต้องการใช้น้ำมันเตายังคงอ่อนตัว จากปัญหาเรือติดค้างในบริเวณท่าเรือที่สำคัญของโลก รวมถึงการส่งออกน้ำมันดิบของสหรัฐฯ และประเทศแถบตะวันออกกลางที่ปรับตัวลดลง ขณะที่ปริมาณน้ำมันเตาปรับตัวเพิ่มขึ้นตามการเพิ่มขึ้นของการผลิตของโรงกลั่น เป็นปัจจัยกดดันราคา

ส่วนต่างราคาน้ำมันเตากำมะถันสูง (HSFO) กับราคาน้ำมันดิบดูไบในไตรมาส 4/2564 อยู่ที่ -6.9 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2564 ที่ -3.4 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลงร้อยละ 103 เนื่องจากความต้องการใช้น้ำมันเตายังคงอ่อนตัว จากปัญหาเรือติดค้างในบริเวณท่าเรือที่สำคัญ ขณะที่ค่าการกลั่นฟื้นตัว ทำให้การผลิตโดยรวมของโรงกลั่นเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ปริมาณการผลิตน้ำมันเตาเพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับส่วนต่างราคาในไตรมาส 4/2563 ที่ -0.6 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลง 6.3 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มน้ำมันหล่อลื่นกับราคาน้ำมันเตา

- **500 SN Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคากลุ่มผลิตภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่น (500 SN) กับราคาน้ำมันเตาสำหรับปี 2564 อยู่ที่ 845 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เทียบกับปี 2563 ที่ 389 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 117 จากการที่อุปทานปรับตัวลดลง เนื่องจากมีการหยุดซ่อมบำรุงโรงงานผลิตน้ำมันหล่อลื่นหลายแห่ง ขณะที่ความต้องการใช้น้ำมันหล่อลื่นทรงตัว

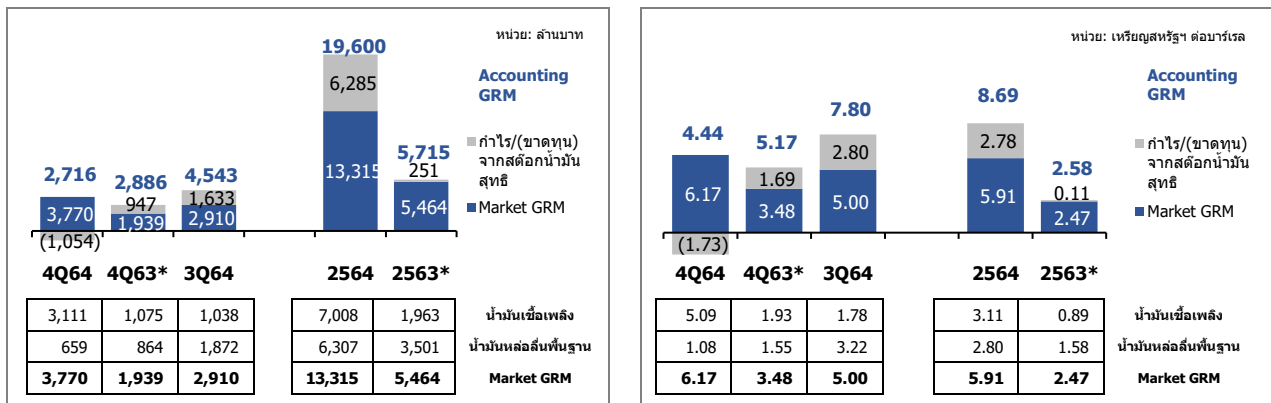
ส่วนต่างราคากลุ่มผลิตภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่น (500 SN) กับราคาน้ำมันเตาในไตรมาส 4/2564 อยู่ที่ 671 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2564 ที่ 895 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงร้อยละ 25 จากอุปทานที่เพิ่มขึ้นจากการกลับมาเดินการผลิตตามปกติหลังจากหยุดซ่อมบำรุงของโรงกลั่น ขณะที่โรงงานอุตสาหกรรมใน

ประเทศจีนปรับลดการผลิตลง เนื่องจากปริมาณไฟฟ้าในประเทศจีนไม่เพียงพอ และเมื่อเทียบกับส่วนต่างราคาในไตรมาส 4/2563 ที่ 473 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 42

- **Asphalt Spread ลดลง** ส่วนต่างราคาอย่างมอดอยกับราคาน้ำมันเตาสำหรับปี 2564 อยู่ที่ -11 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เทียบกับปี 2563 ที่ 38 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงร้อยละ 129 เนื่องจากความต้องการใช้ยางมอดอยลดลง จากการที่งบประมาณด้านสาธารณสุขภาคพื้นฐานลดลง เนื่องจากมีการจัดสรรงบประมาณเพื่อนำไปใช้ในด้านเศรษฐกิจและสาธารณสุขมากขึ้น นอกจากนี้ ความต้องการใช้ยางมอดอยในประเทศจีนถูกจำกัดด้วยนโยบาย Zero COVID ทำให้มีการ Lockdown ในบางส่วนของประเทศจีน

ส่วนต่างราคาอย่างมอดอยกับราคาน้ำมันเตาในไตรมาส 4/2564 อยู่ที่ -29 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2564 ที่ -43 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 33 จากการที่ความต้องการใช้ยางมอดอยในไตรมาส 3/2564 อยู่ในระดับต่ำ เนื่องจากอยู่ในช่วงฤดูฝน เมื่อเทียบกับส่วนต่างราคาในไตรมาส 4/2563 ที่ 20 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงร้อยละ 245

1.1.6 กำไรขั้นต้นจากการกลั่น (Gross Refining Margin)



หมายเหตุ : *จัดประเภทรายการทางบัญชีใหม่ของ GRM และ กำไร (ขาดทุน) จากสต็อกน้ำมันสุทธิ

ปี 2564 Market GRM อยู่ที่ 13,315 ล้านบาท หรือ 5.91 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 7,851 ล้านบาท หรือ 3.44 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมส่วนใหญ่ปรับตัวเพิ่มขึ้น

น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน โดยบริษัทฯ มีกำไรจากสต็อกน้ำมันสุทธิ 6,285 ล้านบาท หรือ 2.78 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล แบ่งเป็นกำไรจากสต็อกน้ำมัน 8,243 ล้านบาท ขณะที่มีการบันทึกขาดทุนจากค่าเผื่อการลดลงของสินค้าคงเหลือ (LCM) 4 ล้านบาท และมีผลขาดทุนจาก Realized Oil Hedging 1,954 ล้านบาท ทำให้ธุรกิจปิโตรเลียมมีกำไรขั้นต้นจากการกลั่นทางบัญชี (Accounting GRM) จำนวน 19,600 ล้านบาท หรือ 8.69 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 13,885 ล้านบาท หรือ 6.11 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล จากปีก่อน

สำหรับไตรมาส 4/2564 Market GRM อยู่ที่ 3,770 ล้านบาท หรือ 6.17 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 860 ล้านบาท หรือ 1.17 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2564 และเพิ่มขึ้น 1,831 ล้านบาท หรือ 2.69 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2563 โดยสาเหตุหลักมาจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะน้ำมันดีเซล ขณะที่ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่น ปรับตัวลดลง

ในไตรมาส 4/2564 กลุ่มปิโตรเลียมมีผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันสุทธิ 1,054 ล้านบาท หรือ 1.73 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล แบ่งเป็นกำไรจากสต็อกน้ำมัน 751 ล้านบาท ขณะที่ขาดทุนจาก LCM 4 ล้านบาทและขาดทุนจาก Realized Oil Hedging 1,801 ล้านบาท ส่งผลให้ธุรกิจปิโตรเลียมมี Accounting GRM จำนวน 2,716 ล้านบาท หรือ 4.44 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล ลดลง 1,827 ล้านบาท หรือ 3.36 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน นอกจากนี้ Accounting GRM ลดลง 170 ล้านบาท หรือ 0.73 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2563

1.2 กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี

1.2.1 สถานการณ์ตลาดปิโตรเคมี

สถานการณ์ตลาดปิโตรเคมีในปี 2564: ความต้องการผลิตภัณฑ์กลุ่มปิโตรเคมีโดยรวมมีการขยายตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา ตามการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกที่ร้อยละ 5.5 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 ที่ผ่อนคลายมากขึ้นจากปี 2563 สถานการณ์การแพร่ระบาดดังกล่าวทำให้ผู้บริโภคมีพฤติกรรม Work from Home และหันมาใส่ใจในสุขภาพและสุขอนามัย (Health concerned) เพิ่มมากขึ้น ส่งผลให้ความต้องการของอุตสาหกรรมกลุ่มบรรจุภัณฑ์อาหาร และอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับสุขอนามัยและอุปกรณ์ทางการแพทย์ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมาก ประกอบกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ของหลายประเทศไม่ว่าจะเป็นสหรัฐอเมริกา ยุโรป รวมถึงประเทศไทยเอง ซึ่งทำให้ความต้องการทั้งในและต่างประเทศมีการฟื้นตัวได้ดี ขณะที่ปัญหาข้อจำกัดในห่วงโซ่อุปทาน (Supply Chain Disruption) จากการขาดแคลนเซมิคอนดักเตอร์ชิป การขาดแคลนตู้คอนเทนเนอร์และเรือขนส่ง รวมถึงค่าระวางเรือที่เพิ่มสูงขึ้น ยังคงเป็นอุปสรรคสำคัญที่ทำให้ความต้องการผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากราคาที่ปรับตัวสูงขึ้นตามต้นทุนที่ปรับสูงขึ้น เช่น อุตสาหกรรมยานยนต์ อุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ เป็นต้น นอกจากนี้กำลังการผลิตใหม่ในภูมิภาคเอเชียที่มีความล่าช้ากว่าแผนเดิมที่ได้กำหนดไว้จากสถานการณ์ COVID-19 ทำให้มีการเลื่อนแผนการผลิตเชิงพาณิชย์จากปลายปี 2563 มาเป็นช่วงครึ่งหลังของปี 2564 และในปี 2565 ส่งผลต่อราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในช่วงปลายปีที่ได้รับแรงกดดันจากกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะจากประเทศจีน เกาหลีใต้ อินเดีย และเวียดนาม

สถานการณ์ตลาดปิโตรเคมีในไตรมาส 4/2564: ความต้องการผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีโดยรวมปรับตัวดีขึ้น เนื่องจากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 มีทิศทางที่ดีขึ้น ทำให้หลายประเทศเริ่มผ่อนคลายมาตรการ Lockdown และกลับมาดำเนินกิจกรรมทางเศรษฐกิจมากขึ้น ส่งผลให้ความต้องการผลิตภัณฑ์สินค้าปลายทางในกลุ่ม Polyolefins ได้แก่ อุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์สำหรับอาหารและเครื่องดื่ม และอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับอุปกรณ์ทางการแพทย์และสุขภาพอนามัยปรับตัวดีขึ้น นอกจากนี้ ปัญหาวิกฤติพลังงานในจีนทำให้รัฐบาลจีนได้กำหนดมาตรการปันส่วนการใช้พลังงาน (Power Rotation) ควบคู่กับมาตรการ Dual Control ส่งผลให้ผู้ผลิตปิโตรเคมีบางส่วนจากจีนต้องปรับลดกำลังการผลิตลง ส่งผลต่ออุปทานและมีผลช่วยสนับสนุนราคา

สำหรับสถานการณ์ตลาดของผลิตภัณฑ์กลุ่มสไตรีนิกส์ ยังคงได้รับผลกระทบจากปัญหาการขาดแคลนเซมิคอนดักเตอร์ชิปและปัญหาค่าระวางเรือที่ปรับเพิ่มขึ้นจากการขาดแคลนตู้คอนเทนเนอร์และเรือขนส่ง ยังคงกดดันความต้องการผลิตภัณฑ์กลุ่มสไตรีนิกส์ของตลาดเอเชียอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะอุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ที่ผลิตเพื่อการส่งออกที่มีต้นทุนที่เพิ่มสูงขึ้น โดยราคาเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์กลุ่มสไตรีนิกส์ เริ่มอ่อนตัวลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่กลางเดือนพฤศจิกายนเป็นต้นมา จากความต้องการของอุตสาหกรรม

เพิ่มขึ้นร้อยละ 36 จากการที่ราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 39 ตามสถานการณ์ราคาตลาดที่ปรับเพิ่มขึ้น ขณะที่ปริมาณขายรวมลดลงร้อยละ 3 โดยปริมาณขายที่ลดลงส่วนใหญ่จากผลิตภัณฑ์กลุ่มสไตรีนิกส์

1.2.4 สัดส่วนมูลค่าขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี

ผลิตภัณฑ์	ไตรมาส						ปี			
	4/2564		4/2563		3/2564		2564		2563	
	Local	Export	Local	Export	Local	Export	Local	Export	Local	Export
กลุ่มโพลีเอทิลีน	67%	33%	68%	32%	59%	41%	64%	36%	64%	36%
กลุ่มอะโรเมติกส์และสไตรีนิกส์	45%	55%	46%	54%	41%	59%	45%	55%	40%	60%
รวม	57%	43%	60%	40%	51%	49%	56%	44%	55%	45%

หมายเหตุ : รวมปริมาณและมูลค่าการขายของธุรกิจ Trading (iPolymer)

สำหรับปี 2564 สัดส่วนการขายของผลิตภัณฑ์กลุ่มปิโตรเคมี มีสัดส่วนการขายในประเทศและส่งออกในอัตราร้อยละ 56:44 ตามลำดับ โดยสัดส่วนการขายในประเทศเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับปีก่อน ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากผลิตภัณฑ์ PP ในกลุ่มโพลีเอทิลีน และผลิตภัณฑ์ในกลุ่มอะโรเมติกส์และสไตรีนิกส์ทุกผลิตภัณฑ์ ทั้งนี้การขายส่งออกส่วนใหญ่ในปี 2564 เป็นการขายไปยังประเทศสิงคโปร์ ชองกง และประเทศเวียดนาม ตามลำดับ

สำหรับไตรมาส 4/2564 มีสัดส่วนการขายในประเทศและส่งออกในอัตราร้อยละ 57:43 โดยสัดส่วนการขายในประเทศเพิ่มขึ้นร้อยละ 6 เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2564 ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากผลิตภัณฑ์ PP และ HDPE ในกลุ่มโพลีเอทิลีน รวมถึงผลิตภัณฑ์ PS ในกลุ่มสไตรีนิกส์ ขณะที่เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2563 สัดส่วนการขายในประเทศลดลงร้อยละ 3 ส่วนใหญ่ลดลงจากผลิตภัณฑ์ SAN, CCM และ Acetylene Black ขณะที่สัดส่วนการขายในประเทศเพิ่มขึ้นจากผลิตภัณฑ์ PP, HDPE, EPS และ PS

1.2.5 ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีและวัตถุดิบ

ราคาเฉลี่ย (USD/MT)	ไตรมาส			เปลี่ยนแปลง		ปี		YoY
	4/2564	4/2563	3/2564	YoY	QoQ	2564	2563	
แนฟทา	745	408	676	83%	10%	646	380	70%
โพลีเอทิลีน								
เอทิลีน - แนฟทา	348	460	316	(24%)	10%	362	333	9%
HDPE –เอทิลีน	215	227	248	(5%)	(13%)	279	294	(5%)
HDPE – แนฟทา	563	687	564	(18%)	(0.2%)	641	627	2%
โพรพิลีน- แนฟทา	193	479	254	(60%)	(24%)	320	395	(19%)
PP – โพรพิลีน	365	260	306	40%	19%	335	207	62%
PP – แนฟทา	558	739	560	(24%)	(0.4%)	655	602	9%
อะโรเมติกส์								
เบนซีน - แนฟทา	200	121	317	65%	(37%)	268	105	155%
โทลูอีน - แนฟทา	43	26	87	65%	(51%)	83	58	43%
เมทิลไซลีน - แนฟทา	28	49	115	(43%)	(76%)	104	91	14%
สไตรีนิกส์								
SM - แนฟทา	409	546	502	(25%)	(19%)	532	383	39%
ABS - แนฟทา	1,462	1,627	1,682	(10%)	(13%)	1,713	1,142	50%
PS (GPPS) - แนฟทา	867	975	840	(11%)	3%	955	731	31%

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีกับวัตถุดิบ
ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มโพลีโพลีเอทิลีนกับราคาแนฟทา

- HDPE Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคา HDPE กับแนฟทาสำหรับปี 2564 อยู่ที่ 641 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เทียบกับปี 2563 อยู่ที่ 627 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 2 หลังจากที่เกิดสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 เริ่มคลี่คลาย ส่งผลให้ความต้องการภาคการก่อสร้างในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้เริ่มฟื้นตัว

สำหรับส่วนต่างราคา HDPE กับแนฟทาในไตรมาส 4/2564 อยู่ที่ 641 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ใกล้เคียงกับไตรมาส 3/2564 ที่ 641 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน โดยความต้องการปรับตัวลดลง เนื่องจากเข้าสู่ช่วงฤดูหนาวซึ่งเป็นช่วง Low Season ของภาคการก่อสร้าง ขณะที่อุปทานเพิ่มขึ้นจากกำลังการผลิตใหม่ในประเทศจีนและเกาหลีใต้ และเมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2563 ที่ 627 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตันปรับตัวลดลงร้อยละ 18

- PP Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคา PP กับแนฟทาสำหรับปี 2564 อยู่ที่ 655 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เทียบกับปี 2563 ที่ 602 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 9 จากการคลี่คลายของสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ส่งผลให้ความต้องการทั้งในและต่างประเทศเริ่มฟื้นตัว โดยความต้องการปรับเพิ่มขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์อาหาร และอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับสุขอนามัยและอุปกรณ์ทางการแพทย์ ตามพฤติกรรมการทำงาน Work from Home

สำหรับส่วนต่างราคา PP กับแนฟทาในไตรมาส 4/2564 อยู่ที่ 655 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ใกล้เคียงกับไตรมาส 3/2564 ที่ 641 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน จากราคา Naphta ที่ปรับตัวสูงขึ้นตามราคาน้ำมันดิบดูไบ ขณะที่

ความต้องการในช่วงปลายปีปรับลดลงจากการรักษาระดับสินค้าคงเหลือของผู้ซื้อปลายทาง ประกอบกับอุปทานที่เพิ่มขึ้นจากประเทศจีน เกาหลีใต้ อินเดีย และเวียดนาม อย่างไรก็ตามนโยบายการควบคุมการใช้พลังงาน (Dual Control) ของจีน ส่งผลให้ผู้ผลิตในจีนบางส่วนจำเป็นต้องปรับลดอัตราการผลิต และเมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2563 ที่ 739 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตันปรับตัวลดลงร้อยละ 24

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มอะโรเมติกส์กับราคาแนฟทา

- **TOL Spread และ MX Spread เพิ่มขึ้น** ในปี 2564 ส่วนต่างราคาโทลูอีนกับแนฟทาอยู่ที่ 83 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน และมิทซีไซลีนกับแนฟทาอยู่ที่ 104 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 43 และ ร้อยละ 14 ตามลำดับเมื่อเทียบกับปี 2563 มีสาเหตุหลักจากสถานการณ์ตลาด PX ปรับตัวดีขึ้น ทำให้ความต้องการใช้โทลูอีนและมิทซีไซลีน ซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิต PX ปรับตัวเพิ่มขึ้น

ในไตรมาส 4/2564 ส่วนต่างราคาโทลูอีนและแนฟทาอยู่ที่ 43 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน และมิทซีไซลีนกับแนฟทาอยู่ที่ 28 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงร้อยละ 51 และ ร้อยละ 76 ตามลำดับ เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2564 ราคาผลิตภัณฑ์ยังคงผันผวนตามราคาน้ำมันดิบ และแนฟทา โดยในเดือนธันวาคมราคาผลิตภัณฑ์ปรับลดลงอย่างมาก จากความกังวลต่อการแพร่ระบาดระลอกใหม่ของ COVID-19 สายพันธุ์ Omicron รวมทั้งผู้ซื้อมีการรักษาระดับสินค้าคงเหลือปลายปี และเมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2563 ส่วนต่างราคาโทลูอีนเพิ่มขึ้นร้อยละ 65 และส่วนต่างราคามิทซีไซลีนลดลงร้อยละ 43

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มโพลีโพรพิลีนกับราคาแนฟทา

- **ABS Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคา ABS กับแนฟทาสำหรับปี 2564 อยู่ที่ 1,713 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เทียบกับปี 2563 อยู่ที่ 1,142 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 50 จากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่มีทิศทางที่ดีขึ้น และกลับมาดำเนินกิจกรรมทางเศรษฐกิจมากขึ้น ส่งผลให้ความต้องการของสินค้าปลายทางในกลุ่มของเครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ กลุ่มอุปกรณ์ทางการแพทย์และสุขภาพอนามัย รวมถึงกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ ปรับตัวดีขึ้น

สำหรับส่วนต่างราคา ABS กับแนฟทาในไตรมาส 4/2564 อยู่ที่ 1,462 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เทียบกับไตรมาส 3/2564 อยู่ที่ 1,682 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงร้อยละ 13 สาเหตุจากปัญหาต้นทุนการผลิตและค่าขนส่งที่ยังคงเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากการขาดแคลนเซมิคอนดักเตอร์ชิปและตู้คอนเทนเนอร์ ส่งผลให้ความต้องการในภาคอุตสาหกรรมยานยนต์ อุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ปรับตัวลดลง นอกจากนี้ช่วงปลายปีผู้ซื้อปลายทางส่วนใหญ่มีการชะลอคำสั่งซื้อ เพื่อลดปริมาณสินค้าคงคลังก่อนสิ้นปี ทำให้ความต้องการมีการสิ้นสุด Peak Season เร็วกว่าปกติ โดยเมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2563 ที่ 1,627 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ปรับตัวลดลงร้อยละ 10

- **PS Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคา PS กับแนฟทาสำหรับปี 2564 อยู่ที่ 955 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เมื่อเทียบกับปี 2563 ที่ 731 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 31 โดยมีสาเหตุมาจากความต้องการที่เพิ่มขึ้นในภาคอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์สำหรับอาหารและเครื่องดื่ม รวมทั้งเครื่องใช้ไฟฟ้าและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ ตามพฤติกรรม Work from Home และกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ทยอยกลับมาฟื้นตัว

สำหรับส่วนต่างราคา PS กับแนฟทาในไตรมาส 4/2564 อยู่ที่ 867 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เทียบกับไตรมาส 3/2564 อยู่ที่ 840 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 3 จากภาวะอุปทานตึงตัว เนื่องจากมีการปิดซ่อม

บาท หรือ 1.46 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2564 และลดลง 284 ล้านบาท หรือ 1.07 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2563

1.3 กลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภค

กำลังการผลิตและรายได้จากการขาย

	ไตรมาส			เปลี่ยนแปลง		ปี		YoY
	4/2564	4/2563	3/2564	YoY	QoQ	2564	2563	
อัตราการใช้กำลังการผลิต								
ไฟฟ้า	74%	71%	75%	3%	(1%)	75%	70%	5%
ไอน้ำ	58%	64%	61%	(6%)	(3%)	61%	64%	(3%)
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)								
ไฟฟ้า	499	495	489	1%	2%	2,032	2,027	0.2%
ไอน้ำ	314	271	286	16%	10%	1,107	1,175	(6%)
อื่นๆ	57	56	57	2%	0%	319	231	38%
รวม	870	822	832	6%	5%	3,459	3,433	1%

อัตราการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ ในปี 2564 อัตราการผลิตไฟฟ้าอยู่ที่ร้อยละ 75 เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 เมื่อเทียบกับปี 2563 ที่มีอัตราการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 70 สำหรับอัตราการผลิตไอน้ำอยู่ที่ร้อยละ 61 ลดลงร้อยละ 3

สำหรับไตรมาส 4/2564 อัตราการผลิตไฟฟ้าอยู่ที่ร้อยละ 74 ใกล้เคียงกับไตรมาส 3/2564 ที่อัตราการผลิตร้อยละ 75 และเมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2563 อัตราการผลิตไฟฟ้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 3 สำหรับอัตราการผลิตไอน้ำอยู่ที่ร้อยละ 58 ลดลงร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2564 และลดลงร้อยละ 6 เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2563 เนื่องจากหน่วยผลิตไฟฟ้าทยอยหยุดซ่อมบำรุงตามแผนในไตรมาส 4/2564

รายได้จากการขายกลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภค ปี 2564 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภคอยู่ที่ 3,459 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 26 ล้านบาท หรือร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับปี 2563 ที่ 3,433 ล้านบาท

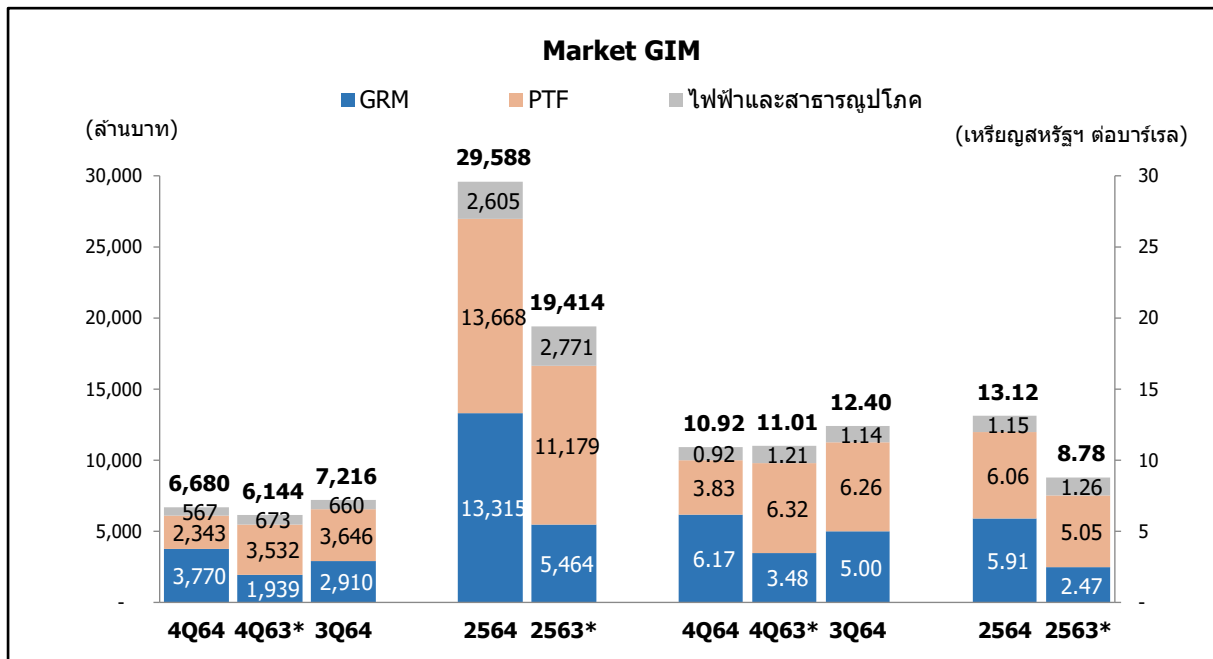
ในไตรมาส 4/2564 รายได้จากการขายอยู่ที่ 870 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2564 เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากราคาขายเฉลี่ยไอน้ำเพิ่มขึ้น และเมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2563 รายได้เพิ่มขึ้นร้อยละ 6 จากราคาขายเฉลี่ยของไฟฟ้าและไอน้ำเพิ่มขึ้น

2. ผลการดำเนินงานรวม
ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยประจำปี 2564 และไตรมาส 4/2564

	ล้านบาท					เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล				
	ไตรมาส			ปี		ไตรมาส			ปี	
	4/2564	4/2563	3/2564	2564	2563	4/2564	4/2563	3/2564	2564	2563
อัตราแลกเปลี่ยนถั่วเฉลี่ย	33.55	30.78	33.09	32.15	31.46					
ปริมาณน้ำมันดิบนำเข้ากลั่น (ล้านบาร์เรล)	18.23	18.12	17.58	70.19	70.35					
ราคาน้ำมันดิบถั่วเฉลี่ย (เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล) ⁽¹⁾	81.36	45.18	74.95	72.43	43.80					
รายได้จากการขาย ⁽²⁾	72,445	46,693	67,017	255,115	174,463	118.45	83.72	115.20	113.05	78.83
รายได้จากการขายสุทธิ ⁽³⁾	67,840	40,661	62,088	235,174	152,319	110.92	72.90	106.73	104.22	68.82
ต้นทุนวัตถุดิบตามราคาตลาด	(61,160)	(34,517)	(54,872)	(205,586)	(132,905)	(100.00)	(61.89)	(94.33)	(91.10)	(60.04)
กำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market GIM)	6,680	6,144	7,216	29,588	19,414	10.92	11.01	12.40	13.12	8.78
กำไร (ขาดทุน) จากสต็อกน้ำมัน	2,122	1,614	2,661	13,112	(3,485)	3.47	2.89	4.57	5.81	(1.57)
ค่าเผื่อการลดลงของสินค้าคงเหลือ (LCM)	(54)	-	-	(54)	162	(0.09)	-	-	(0.02)	0.07
กำไร (ขาดทุน) จากการบริหารความเสี่ยงน้ำมัน	(1,801)	(251)	(333)	(1,954)	1,734	(2.94)	(0.45)	(0.57)	(0.87)	0.78
กำไร (ขาดทุน) จากสต็อกน้ำมันสุทธิ	267	1,363	2,328	11,104	(1,589)	0.44	2.44	4.00	4.92	(0.72)
กำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting GIM)	6,947	7,507	9,544	40,692	17,825	11.36	13.45	16.40	18.04	8.06
รายได้อื่นๆ ⁽⁴⁾	401	573	472	1,968	2,176	0.66	1.03	0.81	0.87	0.98
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(584)	(356)	(536)	(2,105)	(1,375)	(0.95)	(0.64)	(0.92)	(0.93)	(0.62)
กำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี และรายได้อื่นๆ	6,764	7,724	9,480	40,555	18,626	11.07	13.84	16.29	17.98	8.42
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(3,670)	(3,943)	(3,290)	(13,594)	(13,934)	(6.00)	(7.07)	(5.65)	(6.03)	(6.29)
EBITDA	3,094	3,781	6,190	26,961	4,692	5.07	6.77	10.64	11.95	2.13
ค่าเสื่อมราคา	(2,068)	(2,241)	(2,130)	(8,587)	(8,952)	(3.38)	(4.02)	(3.66)	(3.81)	(4.04)
EBIT	1,026	1,540	4,060	18,374	(4,260)	1.69	2.75	6.98	8.14	(1.91)
ต้นทุนทางการเงินสุทธิ	(402)	(472)	(429)	(1,699)	(1,847)	(0.66)	(0.85)	(0.74)	(0.75)	(0.83)
กำไร (ขาดทุน) จากการทำสัญญาอนุพันธ์ทางการเงิน	107	178	(225)	(302)	(419)	0.17	0.32	(0.39)	(0.13)	(0.19)
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	70	274	(262)	(474)	(2)	0.11	0.49	(0.45)	(0.21)	-
กำไร (ขาดทุน) จากการบริหารความเสี่ยงน้ำมันที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	1,526	807	(685)	313	(961)	2.50	1.45	(1.18)	0.14	(0.43)
กำไร (ขาดทุน) จากการด้อยค่าและจำหน่ายทรัพย์สิน	(27)	(472)	-	(46)	(535)	(0.04)	(0.85)	-	(0.02)	(0.24)
กำไร (ขาดทุน) จากการลงทุน	215	127	161	719	339	0.35	0.23	0.28	0.32	0.15
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	(1)	1	(1)	1	-	(0.00)	0.00	(0.00)	0.00
กำไร (ขาดทุน) สุทธิก่อนภาษีเงินได้	2,515	1,981	2,621	16,884	(7,684)	4.12	3.54	4.50	7.49	(3.45)
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(319)	(365)	(460)	(2,351)	1,554	(0.52)	(0.65)	(0.79)	(1.04)	0.70
กำไร (ขาดทุน) ในส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(2)	(8)	(6)	(28)	(22)	-	(0.01)	(0.01)	(0.01)	(0.01)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	2,194	1,608	2,155	14,505	(6,152)	3.60	2.88	3.70	6.44	(2.76)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	0.11	0.08	0.11	0.71	(0.30)					

หมายเหตุ : ⁽¹⁾ ราคาตลาดถั่วเฉลี่ยของน้ำมันดิบรวมซึ่งใช้ในกระบวนการผลิต
⁽²⁾ รายได้จากการขาย ประกอบด้วยรายได้จาก (1) ธุรกิจปิโตรเลียม (2) ธุรกิจปิโตรเคมี (3) ธุรกิจไฟฟ้าและสาธารณูปโภค
⁽³⁾ รายได้จากการขายสุทธิ ประกอบด้วยรายได้จาก (1) ธุรกิจปิโตรเลียม (ไม่รวมภาษีสรรพสามิต) (2) ธุรกิจปิโตรเคมี
⁽⁴⁾ ประกอบด้วย รายได้จากการขายที่ดิน ค่าบริการท่าเรือ ค่าเช่าถังบรรจุสินค้า และอื่นๆ

2.1 กำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market Gross Integrated Margin)



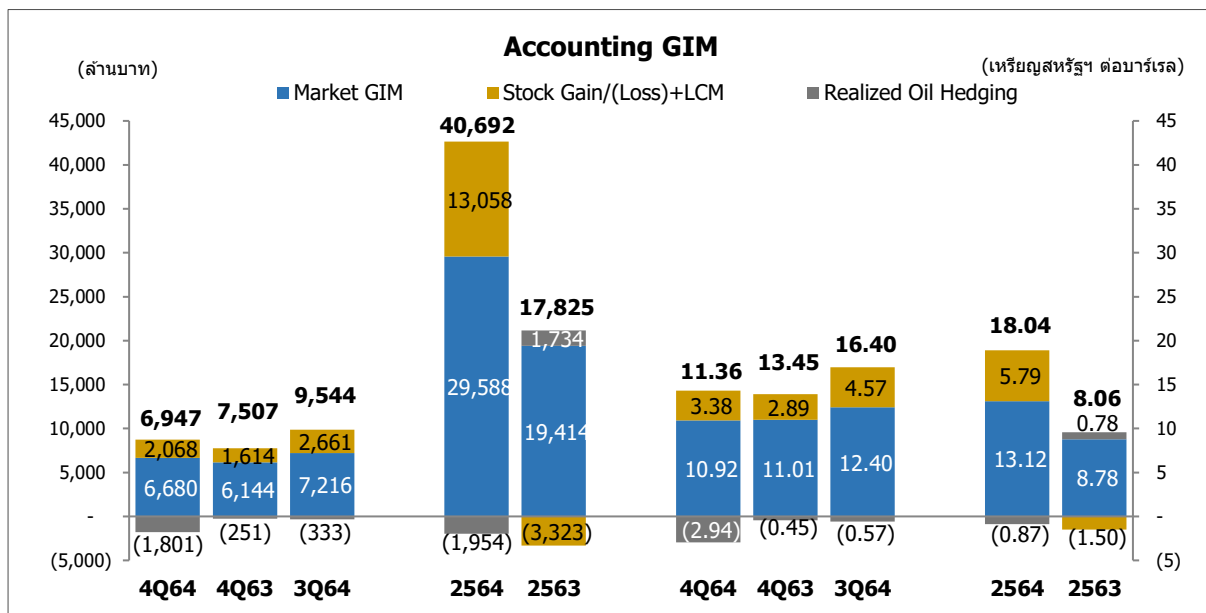
หมายเหตุ : *จัดประเภทรายการทางบัญชีใหม่ของ GRM และ PTF

สำหรับปี 2564 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market GIM) จำนวน 29,588 ล้านบาท หรือ 13.12 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 10,174 ล้านบาท หรือ 4.34 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว โดยมีสาเหตุหลักจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและปิโตรเคมีส่วนใหญ่ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ จากการที่สถานการณ์การแพร่ระบาดโดยรวมของ COVID-19 เป็นไปในทิศทางที่ดีขึ้น ประกอบกับการดำเนินโครงการเพิ่มประสิทธิภาพกระบวนการผลิตและปรับปรุงกระบวนการทำงานทั่วทั้งองค์กรอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ต้นทุน Crude Premium เพิ่มขึ้น 1.60 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล

สำหรับไตรมาส 4/2564 บริษัทฯ มี Market GIM จำนวน 6,680 ล้านบาท หรือ 10.92 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลง 536 ล้านบาท หรือ 1.48 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีส่วนใหญ่ รวมทั้งส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มน้ำมันหล่อลื่นปรับตัวลดลง ขณะที่ต้นทุน Crude Premium ลดลง 0.27 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล

เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2563 ที่มี Market GIM อยู่ที่ 6,144 ล้านบาท หรือ 11.01 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล Market GIM ปรับตัวเพิ่มขึ้น 536 ล้านบาท จากการที่ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมส่วนใหญ่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่ต้นทุน Crude Premium เพิ่มขึ้น 2.45 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล

2.2 กำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting Gross Integrated Margin)



สำหรับปี 2564 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting GIM) จำนวน 40,692 ล้านบาท หรือ 18.04 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 22,867 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 9.98 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล จากปีก่อน เนื่องจาก Market GIM เพิ่มขึ้น 10,174 ล้านบาท หรือ 4.34 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล และในปี 2564 บริษัทฯ มีกำไรจากสต็อกน้ำมันสุทธิรวม 11,104 ล้านบาท หรือ 4.92 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ประกอบด้วยกำไรจากสต็อกน้ำมันจำนวน 13,112 ล้านบาท หรือ 5.81 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ขาดทุนจากค่าเผื่อการลดลงของสินค้าคงเหลือ (LCM) 54 ล้านบาท หรือ 0.02 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล และขาดทุนจาก Realized Oil Hedging จำนวน 1,954 ล้านบาท หรือ 0.87 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับปี 2563 ที่มีผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันสุทธิรวม 1,589 ล้านบาท หรือ 0.72 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล

สำหรับไตรมาส 4/2564 บริษัทฯ มี Accounting GIM จำนวน 6,947 ล้านบาท หรือ 11.36 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลง 2,597 ล้านบาท หรือ 5.04 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน เนื่องจากบริษัทฯ มี Market GIM ลดลง 536 ล้านบาท หรือ 1.48 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล และมีกำไรจากสต็อกน้ำมันสุทธิลดลง 2,061 ล้านบาท หรือ 3.56 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล จากไตรมาสก่อน โดยในไตรมาส 4/2564 บริษัทฯ มีกำไรจากสต็อกน้ำมันสุทธิรวม 267 ล้านบาท หรือ 0.44 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ประกอบด้วยกำไรจากสต็อกน้ำมันจำนวน 2,122 ล้านบาท หรือ 3.47 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ขณะที่มีการบันทึกขาดทุนจาก LCM จำนวน 54 ล้านบาท หรือ 0.09 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล และขาดทุนจาก Realized Oil Hedging จำนวน 1,801 ล้านบาท หรือ 2.94 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล

เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2563 Accounting GIM ลดลง 560 ล้านบาท หรือ 2.09 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เนื่องจากกำไรจากสต็อกน้ำมันสุทธิลดลง 1,096 ล้านบาท ขณะที่ Market GIM เพิ่มขึ้น 536 ล้านบาท

2.3 รายได้อื่น

รายได้อื่น ประกอบด้วย รายได้จากการให้บริการท่าเรือและถังบรรจุก๊าซและอื่นๆ สำหรับปี 2564 บริษัทฯ มีรายได้อื่นจำนวน 1,968 ล้านบาท ลดลง 208 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากการปรับรายการ (reclassified) รายได้ของบริษัท ไอพอลิเมอร์ จำกัด (iPolymer) รวมเป็นรายได้จากการขายของกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี

สำหรับไตรมาส 4/2564 บริษัทฯ มีรายได้อื่น 401 ล้านบาท ลดลง 71 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน และเมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2563 รายได้อื่นลดลง 172 ล้านบาท

2.4 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

สำหรับปี 2564 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน 13,594 ล้านบาท ลดลง 340 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน ส่วนใหญ่ลดลงจากค่าซ่อมบำรุง ค่าที่ปรึกษา และค่าใช้จ่ายพนักงานในส่วนของการปรับโครงสร้างการจ้างงาน (NOAH)

ไตรมาส 4/2564 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน 3,670 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 380 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากค่าซ่อมบำรุง ขณะที่เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2563 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลง 273 ล้านบาท ส่วนใหญ่ลดลงจากค่าใช้จ่ายพนักงานในส่วนของการปรับโครงสร้างการจ้างงาน (NOAH) และค่าซ่อมบำรุง

สำหรับค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการวิจัยและพัฒนาในปี 2564 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ ส่งเสริมนวัตกรรมเพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันทางธุรกิจจำนวน 232 ล้านบาท ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานวิจัยและพัฒนาภายใน ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานวิจัยร่วมกับผู้เชี่ยวชาญภายนอก เงินเดือนของนักวิจัยและบุคลากรในสายงานวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ รวมทั้งค่าใช้จ่ายด้านสาธารณูปโภคต่างๆ สำหรับสนับสนุนงานวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ จำนวน 189 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายสำหรับอุปกรณ์ เครื่องมือสำหรับงานวิจัยและพัฒนา จำนวน 43 ล้านบาท

2.5 ค่าเสื่อมราคา

ค่าเสื่อมราคาสำหรับปี 2564 มีจำนวน 8,587 ล้านบาท ลดลง 365 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน ส่วนใหญ่ลดลงจากทรัพย์สินบางส่วนที่ครบอายุการคิดคำนวณค่าเสื่อมราคาแล้ว

สำหรับไตรมาส 4/2564 บริษัทฯ มีค่าเสื่อมราคา 2,068 ล้านบาท ลดลง 62 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน และลดลง 173 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2563

2.6 ต้นทุนทางการเงินสุทธิ

ต้นทุนทางการเงินสุทธิสำหรับปี 2564 มีจำนวน 1,699 ล้านบาท ลดลง 148 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน สำหรับไตรมาส 4/2564 มีต้นทุนทางการเงินสุทธิจำนวน 402 ล้านบาท ลดลง 27 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน และลดลง 70 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2563 ส่วนใหญ่เกิดจากเงินกู้ยืมระยะยาว และหุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายชุดใหม่ที่มีอัตราดอกเบี้ยต่ำกว่าหุ้นกู้ชุดเดิมที่ครบกำหนดชำระแล้ว

2.7 กำไร (ขาดทุน) จากตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน

สำหรับปี 2564 มีผลขาดทุนจากการทำสัญญาอนุพันธ์ทางการเงิน 302 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากผลขาดทุนจาก CCS จำนวน 313 ล้านบาท ขณะที่กำไรจาก IRS 41 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2563 ผลขาดทุนลดลง 117 ล้านบาท

สำหรับไตรมาส 4/2564 มีกำไรจากการทำสัญญาอนุพันธ์ทางการเงิน 107 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลกำไรจาก CCS จำนวน 78 ล้านบาท และกำไรจาก IRS 34 ล้านบาท เทียบกับไตรมาสก่อน ที่มีผลขาดทุนจากการทำสัญญาอนุพันธ์ทางการเงิน 225 ล้านบาท และเมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2563 กำไรลดลง 71 ล้านบาท

2.8 กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนจากเงินกู้

สำหรับปี 2564 บริษัทฯ มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากเงินกู้จำนวน 474 ล้านบาท เนื่องจากค่าเงินบาทอ่อนค่าจากสิ้นปี 2563 ที่ 30.21 บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ มาปิดที่ 33.59 บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ ณ สิ้นปี 2564 ขาดทุนเพิ่มขึ้น 472 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2564 บริษัทฯ มีเงินกู้ระยะยาวสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ จำนวน 140 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

สำหรับไตรมาส 4/2564 บริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจากเงินกู้จำนวน 70 ล้านบาท เทียบกับไตรมาสก่อน ที่มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากเงินกู้จำนวน 262 ล้านบาท เนื่องจากค่าเงินบาทแข็งค่าจากสิ้นไตรมาส 3/2564 ปิดที่ 34.09 บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ มาปิดที่ 33.59 บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ ณ สิ้นไตรมาส 4/2564 ขณะที่เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2563 กำไรลดลง 204 ล้านบาท

2.9 กำไร (ขาดทุน) จากการบริหารความเสี่ยงน้ำมันที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง

สำหรับปี 2564 บริษัทฯ มีผลกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการบริหารความเสี่ยงน้ำมันเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ จำนวน 313 ล้านบาท ขณะที่ในปี 2563 มีผลขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการบริหารความเสี่ยงน้ำมัน 961 ล้านบาท

สำหรับไตรมาส 4/2564 บริษัทฯ มีผลกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการบริหารความเสี่ยงน้ำมันจำนวน 1,526 ล้านบาท เทียบกับไตรมาสก่อนที่มีผลขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการบริหารความเสี่ยงน้ำมัน 685 ล้านบาท ขณะที่เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2563 กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการบริหารความเสี่ยงน้ำมันเพิ่มขึ้น 719 ล้านบาท

2.10 กำไร (ขาดทุน) จากการด้อยค่าและจำหน่ายทรัพย์สิน

สำหรับปี 2564 มีผลขาดทุนจากการด้อยค่าและจำหน่ายทรัพย์สิน 46 ล้านบาท ลดลง 489 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน สำหรับไตรมาส 4/2564 บริษัทฯ บันทึกผลขาดทุนจากการด้อยค่าและจำหน่ายทรัพย์สิน 27 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2563 ลดลง 445 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2563 มีการบันทึกการรับรู้การด้อยค่าจากการชะลอโครงการ Maximum Aromatics (MARS) จำนวน 456 ล้านบาท และการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ค่าชุดลอกร่องนำท่าเรือไออาร์พีซี

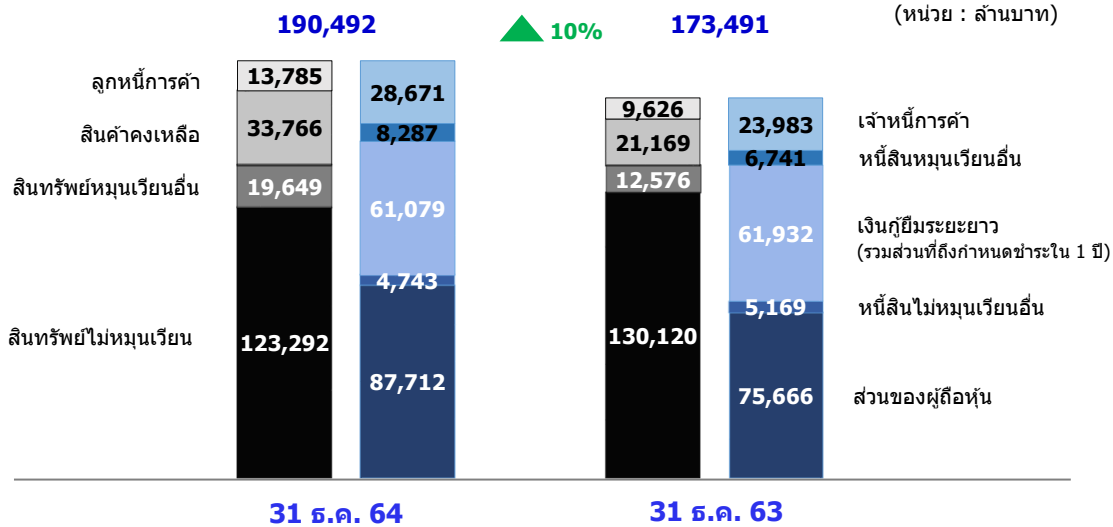
2.11 กำไร (ขาดทุน) จากการลงทุน

สำหรับปี 2564 บริษัทฯ มีกำไรจากการลงทุน 719 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 380 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน สำหรับไตรมาส 4/2564 มีกำไรจากการลงทุน 215 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 54 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน และเพิ่มขึ้น 88 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2563 ส่วนใหญ่เกิดจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าเพิ่มขึ้น

2.12 ภาษีเงินได้นิติบุคคล

สำหรับปี 2564 บริษัทฯ บันทึกภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 2,351 ล้านบาท เทียบกับปีก่อนที่บันทึกเครดิตภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 1,554 ล้านบาท เนื่องจากผลการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

สำหรับไตรมาส 4/2564 บริษัทฯ บันทึกภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 319 ล้านบาท ลดลง 141 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน เนื่องจากผลกำไรจากการดำเนินงานปรับตัวลดลง และเมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2563 ภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลง 46 ล้านบาท เนื่องจากมีการใช้สิทธิประโยชน์ส่งเสริมการลงทุนในโครงการต่างๆ เพิ่มขึ้น

ฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 190,492 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 จำนวน 17,001 ล้านบาท หรือร้อยละ 10 เป็นผลจาก

- **ลูกหนี้การค้า:** เพิ่มขึ้น 4,159 ล้านบาท หรือร้อยละ 43 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2563 ส่วนใหญ่จากราคาขายเฉลี่ยปรับเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ ลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่ของบริษัทฯ ชำระหนี้ตามกำหนด โดยบริษัทฯ มีนโยบายการให้สินเชื่อการค้า (credit term) อยู่ที่ 7 - 120 วัน ทั้งนี้ ลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 3 เดือน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 มีจำนวน 46 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้จำนวน 30 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทฯ มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยสำหรับปี 2564 อยู่ที่ 17 วัน ลดลง 4 วัน เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2563

ลูกหนี้การค้าแบ่งตามระยะเวลาการถึงกำหนดชำระได้ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)	2564			2563		
	กิจการอื่น	กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	รวม	กิจการอื่น	กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	รวม
ยังไม่ครบกำหนด	7,533	4,911	12,444	5,272	3,628	8,900
เกินกำหนดชำระ	1,335	36	1,371	744	12	756
- น้อยกว่า 3 เดือน	1,303	22	1,325	714	12	726
- เกินกว่า 3 เดือนแต่ไม่เกิน 12 เดือน	4	14	18	2	-	2
- เกินกว่า 12 เดือน	28	-	28	28	-	28
รวม	8,868	4,947	13,815	6,016	3,640	9,656
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(30)	-	(30)	(30)	-	(30)
รวมลูกหนี้การค้า	8,838	4,947	13,785	5,986	3,640	9,626

- **สินค้าคงเหลือ:** เพิ่มขึ้น 12,597 ล้านบาท หรือร้อยละ 60 เนื่องจากราคาน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 62 ตามสถานการณ์ราคาตลาด โดยระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยอยู่ที่ 44 วัน ลดลง 5 วัน เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2563

- **สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น:** เพิ่มขึ้น 7,073 ล้านบาท หรือร้อยละ 56 ส่วนใหญ่เกิดจากลูกหนี้อื่นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น 2,769 ล้านบาท เงินสดและเงินฝากธนาคารเพิ่มขึ้น 2,385 ล้านบาท และภาษีมูลค่าเพิ่มรอขอคืนเพิ่มขึ้น 1,943 ล้านบาท

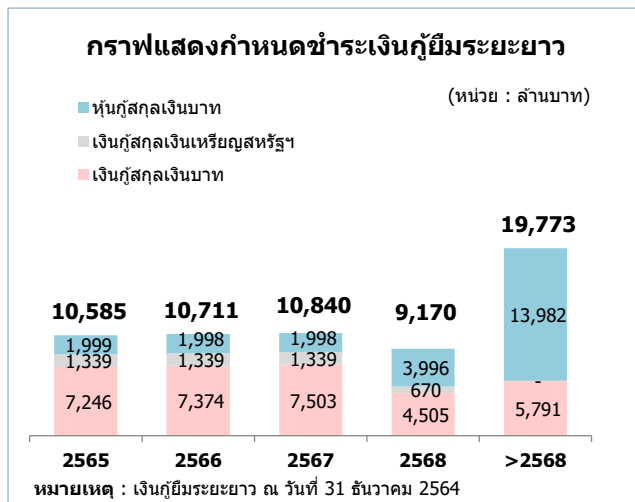
- **สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน:** ลดลง 6,828 ล้านบาท หรือร้อยละ 5 สาเหตุหลักจากสินทรัพย์ถาวรและอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนลดลง 5,497 ล้านบาท ส่วนใหญ่ลดลงจากค่าเสื่อมราคาสะสมเพิ่มขึ้น และสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีลดลง 1,660 ล้านบาท ขณะที่เงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าเพิ่มขึ้น 607 ล้านบาท

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 102,780 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 จำนวน 4,955 ล้านบาท หรือร้อยละ 5 เนื่องจาก

- **เจ้าหนี้การค้า:** เพิ่มขึ้น 4,688 ล้านบาท หรือร้อยละ 20 เนื่องจากราคาน้ำมันดิบปรับเพิ่มขึ้นตามสถานการณ์ราคาตลาด ในขณะที่ปริมาณน้ำมันดิบค้างจ่ายลดลง โดยระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยอยู่ที่ 42 วัน ลดลงจากสิ้นปี 2563 จำนวน 9 วัน

- **หนี้สินหมุนเวียนอื่น:** เพิ่มขึ้น 1,546 ล้านบาท หรือร้อยละ 23 ส่วนใหญ่เกิดจากเงินรับล่วงหน้าค่าสินค้าเพิ่มขึ้น 1,071 ล้านบาท โบนัสค้างจ่าย 796 ล้านบาท และภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายเพิ่มขึ้น 593 ล้านบาท ขณะที่ลดลงจากเจ้าหนี้อื่นลดลง 483 ล้านบาท และหนี้สินจากสัญญาอนุพันธ์ทางการเงินลดลง 313 ล้านบาท



- **เงินกู้ยืมระยะยาวรวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี:** ลดลง 853 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากมีการไถ่ถอนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดจำนวน 6,890 ล้านบาท และจ่ายชำระคืนเงินกู้ให้กับสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระ 6,450

ล้านบาท ขณะที่มีการออกหุ้นกู้ชนิดไม่ต่อยศสิทธิ ไม่มีประกันจำนวน 12,000 ล้านบาท และบันทึกขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 474 ล้านบาท

รายละเอียดเงินกู้ยืมระยะยาว สรุปได้ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

	31 ธ.ค. 64	31 ธ.ค. 63	เปลี่ยนแปลง
หุ้นกู้สกุลเงินบาท	23,972	18,873	5,099
เงินกู้สกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ	4,688	4,207	481
เงินกู้สกุลเงินบาท	32,419	38,852	(6,433)
รวม	61,079	61,932	(853)
หัก ส่วนที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	(10,585)	(13,335)	2,750
รวมเงินกู้ยืมระยะยาวสุทธิ	50,494	48,597	1,897

หมายเหตุ : ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทฯ มีสัญญาแลกเปลี่ยนเงินต้นและอัตราดอกเบี้ยสกุลเงินบาทเป็นสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ (Cross Currency Swap: CCS) จำนวน 110 ล้านเหรียญสหรัฐฯ

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 87,712 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 จำนวน 12,046 ล้านบาท หรือร้อยละ 16 ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากกำไรสุทธิ 14,505 ล้านบาท ขณะที่ลดลงจากเงินปันผลจ่าย 2,857 ล้านบาท

งบกระแสเงินสด

(หน่วย : ล้านบาท)

		ม.ค. - ธ.ค. 64	ม.ค. - ธ.ค. 63
1	EBITDA	26,961	4,692
2	การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้ดำเนินงาน	(15,619)	6,457
3	เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	11,342	11,149
4	เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(2,853)	(3,871)
5	เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(6,104)	(1,463)
6	เงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น (ลดลง)	2,385	5,815
7	เงินสดยกมาต้นงวด	8,851	3,036
8	เงินสดคงเหลือสิ้นงวด	11,236	8,851

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทฯ มีเงินสดคงเหลือจำนวน 11,236 ล้านบาท โดยมีกระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น 2,385 ล้านบาท ประกอบด้วย

- **กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน** 11,342 ล้านบาท โดยรายการหลักที่ทำให้กระแสเงินสดเพิ่มขึ้นประกอบด้วย กำไรก่อนหักค่าเสื่อมราคา ภาษีและดอกเบี้ยจ่าย (EBITDA) จำนวน 26,961 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 4,689 ล้านบาท และเงินรับล่วงหน้าค่าสินค้าเพิ่มขึ้น 1,071 ล้านบาท ในขณะที่รายการหลักที่ทำให้กระแสเงินสดลดลงประกอบด้วย สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 12,767 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 4,161 ล้านบาท ลูกหนี้อื่นจากกิจการที่เกี่ยวข้องเพิ่มขึ้น 2,768 ล้านบาท และภาษีมูลค่าเพิ่มรอขอคืนเพิ่มขึ้น 1,943 ล้านบาท
- **กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน** 2,853 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการจ่ายซื้อสินทรัพย์ถาวรและอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนจากโครงการปรับปรุงและขยายงานที่แล้วเสร็จ จำนวน 2,932 ล้านบาท ในขณะที่กระแสเงินสดรับจากเงินปันผลรับจากการร่วมค้าและบริษัทร่วม 117 ล้านบาท
- **กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงิน** 6,104 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นเงินสดใช้ไปเพื่อจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ 13,340 ล้านบาท เงินปันผลจ่าย 2,857 ล้านบาท และจ่ายชำระค่าดอกเบี้ยเงินกู้ยืม 1,769 ล้านบาท ในขณะที่มีเงินสดรับสุทธิจากการออกหุ้นกู้ 11,983 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	หน่วย	ไตรมาส			ปี	
		4/2564	4/2563	3/2564	2564	2563
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร						
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขาย	%	4.27	8.10	9.24	10.57	2.69
อัตราค่าไรสุทธิต่อรายได้จากการขาย	%	3.03	3.44	3.22	5.69	(3.53)
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น	บาท/หุ้น	0.11	0.08	0.11	0.71	(0.30)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น *	%	17.79	(7.75)	20.45	17.79	(7.75)
อัตราส่วนสภาพคล่อง						
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.41	0.98	1.47	1.41	0.98
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.53	0.42	0.63	0.53	0.42
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน						
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.57	0.70	0.60	0.57	0.70
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA*	เท่า	1.92	11.64	1.64	1.92	11.64

หมายเหตุ : * ปรับข้อมูลเต็มปี

สภาพคล่องและโครงสร้างเงินทุน

อัตราส่วนสภาพคล่องในปี 2564 เท่ากับ 1.41 เท่า เพิ่มขึ้น 0.43 เท่า เมื่อเทียบกับปี 2563 ที่ 0.98 เท่า จากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือ และลูกหนี้การค้า โดยบริษัทฯ มีสภาพคล่องอยู่ในระดับที่เพียงพอต่อการดำเนินงานธุรกิจ ณ สิ้นปี 2564 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อยู่ที่ 0.57 เท่า ลดลง 0.13 เท่า เมื่อเทียบกับปี 2563 ที่ 0.70 เท่า เนื่องจากส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากกำไรสะสม บริษัทฯ สามารถชำระหนี้สินได้ตามกำหนดและสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืมเงินได้ครบถ้วน

อัตราส่วนสภาพคล่องในไตรมาส 4/2564 เท่ากับ 1.41 เท่า ลดลง 0.06 เท่า เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2564 ที่ 1.47 เท่า จากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้า โดยบริษัทฯ มีสภาพคล่องอยู่ในระดับที่เพียงพอต่อการดำเนินงานธุรกิจ ณ สิ้นไตรมาส 4/2564 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อยู่ที่ 0.57 เท่า ลดลง 0.03 เท่า เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2564 ที่ 0.60 เท่า เนื่องจากส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากกำไรสะสม บริษัทฯ สามารถชำระหนี้สินได้ตามกำหนดและสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืมเงินได้ครบถ้วน

หมายเหตุ:

อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	=	ขาย/ลูกหนี้การค้าก่อนหนี้สงสัยจะสูญ (เฉลี่ย)
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	=	365/อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	=	ต้นทุนขาย/สินค้าคงเหลือ (เฉลี่ย)
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	=	365/อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	=	ต้นทุนขาย/เจ้าหนี้การค้า (เฉลี่ย)
ระยะเวลาชำระหนี้	=	365/อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขาย	=	EBITDA/รายได้จากการขาย
อัตราค่าไรสุทธิต่อรายได้จากการขาย	=	กำไรสุทธิ (ของบริษัทใหญ่) /รายได้จากการขาย
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	=	กำไรสุทธิ (ของบริษัทใหญ่) /ส่วนของผู้ถือหุ้น(ของบริษัทใหญ่) (เฉลี่ย)
อัตราส่วนสภาพคล่อง	=	สินทรัพย์หมุนเวียน/หนี้สินหมุนเวียน
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	=	เงินสด+หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด+ลูกหนี้การค้า/หนี้สินหมุนเวียน
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น	=	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย-เงินสด/ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA	=	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย-เงินสด (เฉลี่ย)/EBITDA

ปัจจัยสำคัญอื่นที่มีผลต่อฐานะการเงินและการดำเนินงานในอนาคต**แนวโน้มธุรกิจปี 2565****1. ธุรกิจปิโตรเลียม**

ทิศทางและแนวโน้มราคาน้ำมันดิบปี 2565 คาดการณ์ความต้องการใช้น้ำมันของโลกอยู่ที่ประมาณ 103 ล้านบาร์เรลต่อวัน เทียบเท่ากับในสภาวะก่อนการระบาดของ COVID-19 โดยคาดการณ์ความต้องการใช้น้ำมันดังกล่าวเพิ่มขึ้นประมาณ 4.6 ล้านบาร์เรลต่อวัน เทียบกับปี 2564 ที่อยู่ที่ 98.4 ล้านบาร์เรลต่อวัน จากสถานการณ์การแพร่ระบาดโดยรวมของ COVID-19 มีแนวโน้มคลี่คลาย ดังจะเห็นได้จากการกระจายวัคซีนป้องกันการติดเชื้อไวรัสสายพันธุ์หลาย ทั้งเข็มหลักและเข็มกระตุ้นภูมิคุ้มกัน (Booster) ประกอบกับความรุนแรงของอาการหลังจากได้รับเชื้อไวรัสมีแนวโน้มลดลง ทำให้มีการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการแพร่ระบาด นำมาซึ่งการเพิ่มขึ้นของกิจกรรมทางเศรษฐกิจและความเชื่อมั่นในการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก ทั้งนี้ สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ได้ประมาณการว่าเศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 4.8 โดยการฟื้นตัวมีปัจจัยสนับสนุนหลักจากการผ่อนคลายมาตรการจำกัดการแพร่ระบาดของ COVID-19 รวมถึงการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ ผ่านทางนโยบายการคลังและนโยบายการเงินเพื่อบรรเทาผลกระทบที่เกิดจากการแพร่ระบาดดังกล่าว เช่นเดียวกับปี 2564 ขณะที่ปริมาณการผลิตน้ำมันดิบในปี 2565 คาดว่าจะปรับเพิ่มขึ้นถึง 6.6 ล้านบาร์เรลต่อวัน อยู่ที่ระดับ 103 ล้านบาร์เรลต่อวัน ซึ่งจะส่งผลให้ปริมาณการผลิตอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับปริมาณความต้องการใช้น้ำมัน ทั้งนี้ ปริมาณการผลิตส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากผู้ผลิตกลุ่มโอเปก 2.9 ล้านบาร์เรลต่อวัน โดยผู้ผลิตกลุ่มโอเปกและพันธมิตรมีนโยบายปรับเพิ่มการผลิตเดือนละ 0.4 ล้านบาร์เรลต่อวันจนถึงเดือนเมษายน 2565 และคาดว่า การผลิตของสหรัฐฯ จะปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างน้อย 1 ล้านบาร์เรลต่อวัน เนื่องจากราคาน้ำมันมีแนวโน้มทรงตัวอยู่ในระดับสูง ทำให้ผู้ผลิตในสหรัฐฯ มีความมั่นใจในการลงทุนมากขึ้น นอกจากนี้ หากการยกเลิกการคว่ำบาตรของสหรัฐฯ ต่ออิหร่านเป็นผลสำเร็จตามคาดการณ์ จะทำให้อิหร่านสามารถส่งออกน้ำมันดิบสู่ตลาดได้ประมาณ 1.4 ล้านบาร์เรลต่อวัน ในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2565 โดยนักวิเคราะห์คาดการณ์ราคาน้ำมันดิบดูไบในปี 2565 อยู่ที่ 67-75 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ใกล้เคียงกับราคาเฉลี่ยทั้งปี 2564 ที่ 69 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล อย่างไรก็ตาม ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาน้ำมันดิบในปี 2565 ได้แก่ ความกังวลเกี่ยวกับการแพร่ระบาดของ COVID-19 หากมีสถานการณ์รูปแบบใหม่เกิดขึ้น จะส่งผลต่อการฟื้นตัวของความต้องการใช้น้ำมัน นอกจากนี้ การยกเลิกการคว่ำบาตรของสหรัฐฯ ต่ออิหร่านที่ไม่เป็นไปตามคาดการณ์ รวมถึงการหยุดผลิตที่ไม่เป็นไปตามแผน (Unplanned Shutdown) จะส่งผลให้อุปทานของน้ำมันดิบตึงตัวอย่างมาก เป็นปัจจัยที่สนับสนุนราคาน้ำมันดิบ

2. ธุรกิจปิโตรเคมี

ความต้องการผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี ปี 2565 มีแนวโน้มขยายตัวดีขึ้น เป็นไปในทิศทางเดียวกับอัตราการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก โดยสำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ได้คาดการณ์เศรษฐกิจโลก จะมีการขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 4.8 ซึ่งเป็นไปตามการฟื้นตัวของกลุ่มประเทศเศรษฐกิจหลัก อาทิ สหรัฐฯ ยุโรป จีน สหราชอาณาจักร ออสเตรเลีย และกลุ่มเศรษฐกิจอุตสาหกรรมใหม่ (NIEs) ที่มีการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการแพร่ระบาด ประกอบกับความคืบหน้าในการกระจายวัคซีนและการคิดค้นยาด้านไวรัสที่ช่วยสร้างความเชื่อมั่นให้กับตลาดได้มากขึ้น ส่งผลให้ความต้องการผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีคาดว่าจะขยายตัวเฉลี่ย ร้อยละ 3-4 ต่อปี โดยความต้องการมาจากอุตสาหกรรมปลายทางหลัก เช่น อุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์อาหาร สุขอนามัยและเครื่องมืออุปกรณ์ทางการแพทย์ การก่อสร้าง เครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ ยานยนต์ รวมไปถึงหุ่นยนต์ ขณะที่ปัจจัยที่น่ากังวลคือ ความเสี่ยงจากการกลายพันธุ์ของไวรัสสายพันธุ์ใหม่ และแรงกดดันด้านเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นเร็วกว่าที่คาด ซึ่งอาจ

นำไปสู่ภาวะการเงินที่ตึงตัวได้ นอกจากนี้ปัจจัยที่ต้องเฝ้าติดตาม คือ การลดการใช้ Single-use plastic เพื่อแก้ไขปัญหาสิ่งแวดล้อม อาจส่งผลต่อความต้องการของผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีและเม็ดพลาสติกในอนาคตได้ รวมถึงปัญหาการขาดแคลนตู้คอนเทนเนอร์และเรือขนส่ง ยังคงส่งผลให้ค่าระวางเรือปรับเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง และเป็นอุปสรรคสำคัญที่ทำให้ความต้องการในบางอุตสาหกรรมลดลงอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากราคาที่ปรับตัวสูงขึ้นตามต้นทุนที่ปรับสูงขึ้น เช่น อุตสาหกรรมยานยนต์ อุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ เป็นต้น

ทั้งนี้ ในปี 2565 คาดว่ากำลังการผลิตใหม่ (New Capacity) จะเริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์เพิ่มมากขึ้น ตามความต้องการที่ปรับเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในจีน เพื่อตอบสนองต่อนโยบายเศรษฐกิจแบบพึ่งพาตนเอง (Self Sufficiency) ประกอบกับกำลังการผลิตใหม่จากมาเลเซียที่เลื่อนการผลิตจากปีที่ผ่านมา เนื่องจากสถานการณ์ COVID-19 อาจส่งผลกระทบต่อส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ได้ อย่างไรก็ตาม ช่วงปลายปี 2564 ที่ผ่านมา จีนได้กำหนดมาตรการปันส่วนการใช้พลังงาน (Power Rotation) ควบคู่กับมาตรการ Dual Control เพื่อลดการใช้พลังงานภายในประเทศ ทำให้ผู้ผลิตในจีนบางส่วนจำเป็นต้องปรับลดอัตราการผลิตปิโตรเคมี ปัจจัยดังกล่าวอาจช่วยคลายความกังวลต่อเรื่องกำลังการผลิตที่คาดว่าจะปรับเพิ่มขึ้นได้

โครงการลงทุน

1. ความคืบหน้าโครงการลงทุนที่สำคัญ

โครงการ **Ultra Clean Fuel (UCF)** เป็นโครงการปรับปรุงประสิทธิภาพโรงกลั่นและปรับปรุงคุณภาพน้ำมันดีเซลตามมาตรฐานยูโร 5 (Euro V) เพื่อสอดคล้องกับนโยบายกระทรวงพลังงานที่กำหนดให้ต้องจำหน่ายน้ำมันดีเซลมาตรฐาน Euro V ในประเทศตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2567 โดยน้ำมันดีเซลมาตรฐานยูโร 5 จะช่วยลดการปลดปล่อยค่ากำมะถันจาก 50 ppm (มาตรฐานยูโร 4) เป็น 10 ppm (มาตรฐานยูโร 5) โดยโครงการจะเพิ่มความสามารถในการแข่งขันของบริษัทฯ จากแนวโน้มความต้องการที่สูงขึ้นของน้ำมันดีเซลกำมะถันต่ำ (Low Sulfur Diesel) ทั้งภายในประเทศและกลุ่มประเทศอาเซียน (AEC) นอกจากโครงการ UCF จะช่วยเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้บริษัทฯ ซึ่งมีน้ำมันดีเซลเป็นผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมหลักแล้ว โครงการนี้ยังเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมและตอบสนองนโยบายของบริษัทฯ ที่มุ่งมั่นสู่การเป็นโรงงานสีเขียว (Eco factory) ที่ทันสมัย ทั้งนี้ คณะกรรมการบริษัทฯ ได้อนุมัติการลงทุน (Final Investment Decision: FID) แล้วในไตรมาส 3 ปี 2564 ปัจจุบันโครงการอยู่ในขั้นตอนการก่อสร้างโรงงาน โดยจะสามารถผลิตเชิงพาณิชย์ได้ภายในไตรมาส 1 ปี 2567 และหลังจากโครงการนี้แล้วเสร็จ บริษัทฯ จะมีกำลังการผลิตสำหรับแปลงสภาพน้ำมันดีเซลกำมะถันสูงเป็นน้ำมันดีเซลกำมะถันต่ำตามมาตรฐาน Euro V ได้ทั้งหมด

2. แผนการลงทุน

คณะกรรมการของบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติแผนการลงทุน 5 ปี (ปี 2565-2569) วงเงินรวม 41,350 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

โครงการลงทุน	2565	2566	2567	2568	2569	รวม
(1) โครงการ Ultra Clean Fuel (UCF)	6,108	2,544	1,698	108	-	10,458
(2) โครงการ Strengthen	1,200	325	-	-	-	1,525
(3) โครงการลงทุนทั่วไปและค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุงโรงงาน	4,415	2,796	2,284	2,310	3,101	14,906
(4) อื่นๆ	8,969	4,945	418	65	64	14,461
รวม	20,692	10,610	4,400	2,483	3,165	41,350

ทั้งนี้ โครงการลงทุนดังกล่าวข้างต้นเป็นโครงการลงทุนที่มีแผนการดำเนินงานรองรับ มีเป้าหมายเพื่อสร้างการเติบโตทางธุรกิจ โดยส่วนใหญ่เป็นโครงการลงทุนเชิงกลยุทธ์ และเพิ่มมูลค่าให้บริษัทฯ

การบริหารจัดการความยั่งยืน

ปี 2564 เป็นอีกปีแห่งความสำเร็จด้านความยั่งยืนของบริษัทฯ นอกจากนี้ สามารถรักษาการเป็นสมาชิกดัชนีความยั่งยืนดาวโจนส์ ประจำปี 2564 (Dow Jones Sustainability Indices หรือ DJSI) ต่อเนื่องเป็นปีที่ 8 ในกลุ่มอุตสาหกรรม Oil & Gas Refining and Marketing ซึ่งเป็นดัชนีวัดความสำเร็จขององค์กรยั่งยืนที่น่าเชื่อถือระดับโลก และสำหรับในประเทศไทย บริษัทฯ ได้รับรางวัลเกียรติยศแห่งความสำเร็จด้านความยั่งยืน (Sustainability Awards of Honor) SET Awards ประจำปี 2564 ซึ่งเป็นรางวัลที่มอบให้แก่บริษัทจดทะเบียนที่มีการดำเนินธุรกิจตามแนวทางการพัฒนาอย่างยั่งยืน นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้รับคัดเลือกให้เป็นหนึ่งในรายชื่อ "หุ้นยั่งยืน" Thailand Sustainability Investment (THSI) 7 ปีซ้อน และยังเป็นองค์กรเอกชนขนาดใหญ่ ที่ได้รับรางวัลองค์กรต้นแบบด้านสิทธิมนุษยชน 3 ปีซ้อน ความสำเร็จดังกล่าว เป็นสิ่งยืนยันความมุ่งมั่นของไออาร์พีซี ที่มีแนวทางที่จะขับเคลื่อนองค์กรแห่งความยั่งยืน โดยใช้หลัก Human centric ในทุกมิติ ไม่ใช่แค่เพื่อการเพิ่มโอกาสทางธุรกิจและการเงินเท่านั้น หากแต่สร้างคุณค่าร่วมต่อสังคมและลดผลกระทบทางสิ่งแวดล้อม และเพื่อสนับสนุนเป้าหมายการพัฒนาอย่างยั่งยืนขององค์การสหประชาชาติ (Sustainable Development Goals)

เพื่อพัฒนาและยกระดับการบริหารจัดการความยั่งยืน ให้มั่นใจว่า บริษัทฯ มีการดำเนินการอย่างต่อเนื่อง มีประสิทธิภาพ และเป็นรากฐานสำคัญที่ขับเคลื่อนให้บริษัทฯ บรรลุวิสัยทัศน์และพันธกิจใหม่ รวมทั้งตอบสนองและสร้างความเชื่อมั่นต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มอย่างทั่วถึงและสมดุล โดยในการจัดทำกลยุทธ์ประจำปี 2564 บริษัทฯ ได้ยกระดับการบริหารจัดการความยั่งยืนเป็น key drivers ในการสนับสนุนการเติบโต (Growth) ของบริษัทฯ จึงได้กำหนดวัตถุประสงค์เชิงกลยุทธ์ โดยแยกเป็น 3 กลุ่มหลัก ๆ สรุปดังนี้

- 1) Climate Change Strategy "Carbon Plus"** สร้าง low carbon economy ผ่านกระบวนการผลิต การพัฒนาสินค้าและบริการที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม ลดการปลดปล่อยก๊าซเรือนกระจก โดยมีเป้าหมายหลัก ได้แก่ การสร้างหลักประกันเรื่องน้ำและการสุขภาพ ให้มีการจัดการอย่างยั่งยืนและมีสภาพพร้อมใช้ สำหรับทุกคน การสร้างหลักประกันว่าทุกคนเข้าถึงพลังงานสมัยใหม่ในราคาที่สมเหตุสมผลซื้อหาได้ เชื้อถือได้ และยั่งยืน รวมถึงการรับมือต่อการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ โดยบริษัทฯ ได้ตั้งเป้าลดการปลดปล่อยก๊าซเรือนกระจก

ร้อยละ 20 ภายในปี 2573 เป้าหมายดังกล่าวถูกกำหนดโดยคำนึงถึงเจตนารมณ์ในการลดการปลดปล่อยก๊าซเรือนกระจกของประเทศและบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรม ศักยภาพทางเทคโนโลยี และความสามารถในการลงทุนเพื่อลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก นอกจากนี้บริษัทฯ ยังได้ดำเนินการพิจารณาเป้า Net Zero Emission เพื่อให้สอดคล้องกับแผนการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ รวมทั้งสอดคล้องกับเป้าการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกของกลุ่ม ปตท.

2) Circular Economy Strategy “Living Plus” ผ่านการคิดค้นนวัตกรรมเพื่อการใช้ทรัพยากรให้มีประสิทธิภาพสูงสุดและนำของเสียกลับมาเพิ่มมูลค่า (turning waste into value) โดยมีเป้าหมายหลักได้แก่ การสร้างโครงสร้างพื้นฐานที่มีความยืดหยุ่นต่อการเปลี่ยนแปลง ส่งเสริมการพัฒนาอุตสาหกรรม ที่ครอบคลุม และยั่งยืน และส่งเสริมนวัตกรรม และการสร้างหลักประกันให้มีรูปแบบการผลิตและการบริโภคที่ยั่งยืน โดยบริษัทฯ มีกลยุทธ์ในการแสวงหาธุรกิจใหม่ด้านพลังงานสะอาดและธุรกิจที่เกี่ยวข้อง อาทิ การศึกษาความเป็นไปได้ในธุรกิจการกักเก็บคาร์บอนและการนำไปใช้ประโยชน์ ธุรกิจพลังงานไฮโดรเจนสีเขียว

3) Creating Social Value Strategy “Recognition Plus” การสร้างผลกระทบทางบวกต่อสุขภาพ และความเป็นอยู่ที่ดีของสังคม ผ่านผลิตภัณฑ์ที่เน้นสุขอนามัย ปลอดภัยต่อผู้บริโภคและสิ่งแวดล้อม โดยมีเป้าหมายหลัก ได้แก่ การยุติความหิวโหย บรรลุความมั่นคงทางอาหาร ยุกระดับโภชนาการ และส่งเสริมเกษตรกรรมที่ยั่งยืน การส่งเสริมความเป็นอยู่ที่ดีของชุมชน สร้างหลักประกันว่าทุกคนมีการศึกษาที่มีคุณภาพอย่างครอบคลุมและเท่าเทียม และสนับสนุนโอกาสในการเรียนรู้ตลอดชีวิต โดยบริษัทฯ ได้นำเครื่องมือ “KPMG’s True Value Assessment” มาใช้วัดมูลค่าทางสังคมที่เกิดจากการดำเนินกิจกรรมของบริษัทฯ นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้มีการประเมินผลตอบแทนทางสังคม (SROI) เพื่อใช้ในการตัดสินใจการดำเนินโครงการด้านสังคม ในอนาคต เพื่อให้มั่นใจว่าโครงการที่ไออาร์พีซีกำลังดำเนินการนั้นสร้างคุณค่าต่อชุมชน สังคม ควบคู่กับการเติบโตทางธุรกิจอย่างยั่งยืน