



บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ปี 2564

Member of

**Dow Jones
Sustainability Indices**

Powered by the S&P Global CSA

Sustainability Award
Gold Class 2022

S&P Global

The only company in chemicals sector ranked as No.1 for three consecutive years

สารบัญ

	หน้า
1. บทสรุปผู้บริหาร	3-5
2. ผลการดำเนินงานตามกลุ่มผลิตภัณฑ์	
2.1 กลุ่มผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและสารอนุรูปการ	6-8
2.2 กลุ่มผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์	8-10
2.3 กลุ่มผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์และกลุ่มผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง	11-12
2.4 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ Performance Materials and Chemicals	12-14
3. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน	15-16
4. การวิเคราะห์ฐานะการเงิน	
4.1 งบแสดงฐานะการเงิน	17-18
4.2 งบกระแสเงินสด	18-19
4.3 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	20
5. ความคืบหน้าโครงการที่สำคัญ	21-22
6. การดำเนินงานเพื่อความยั่งยืน	23-24
7. แนวโน้มตลาดและธุรกิจในปี 2565	25
8. ภาคผนวก	
8.1 ข้อมูลการผลิตและการขาย	26-27
8.2 ตารางหยุดผลิตเพื่อซ่อมบำรุงตามแผน	28

1. บทสรุปผู้บริหาร

ผลประกอบการในไตรมาส 4/2564 บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) มีรายได้จากการขายรวม 139,298 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 24 จากไตรมาส 3/2564 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 59 จากไตรมาส 4/2563 โดยรายได้จากการขายรวมปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นผลมาจากการปรับเพิ่มขึ้นของราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องตามราคาน้ำมันดิบและยังได้รับปัจจัยสนับสนุนจากทั้งอุปสงค์ที่ฟื้นตัวภายหลังจากที่หลายประเทศทั่วโลกเริ่มผ่อนคลายมาตรการป้องกันการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 นอกจากนี้ ราคาขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีปรับสูงขึ้นเนื่องจากปัจจัยสนับสนุนทางด้านอุปสงค์ที่ยังคงดีอย่างต่อเนื่องและการหยุดซ่อมบำรุงและการลดกำลังการผลิตของผู้ผลิตบางรายในภูมิภาค ในด้านปริมาณขาย ปริมาณขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมปรับเพิ่มขึ้นในไตรมาสนี้หลังจากเสร็จสิ้นการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นตามแผนในไตรมาสก่อนหน้า แม้จะมีปริมาณขายในกลุ่มผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีปรับตัวลดลงเนื่องจากการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของหน่วยผลิตในธุรกิจโพลีเมอร์ และธุรกิจฟินอลในไตรมาสนี้ ทั้งนี้ ทิศทางการปรับเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันดิบอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้บริษัทฯ มีต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับสูงขึ้น ส่งผลให้ในไตรมาส 4/2564 บริษัทฯ มีกำไรจากการดำเนินงานปกติ (ไม่รวมผลกำไรจากสต็อกน้ำมันและรายการขาดทุนจากรายการมูลค่าสุทธิที่จะได้รับของสินค้าคงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ ผลขาดทุนทางบัญชีจากอัตราแลกเปลี่ยน ผลกำไรจากตราสารอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยงรายการพิเศษอื่นๆ) อยู่ที่ 3,462 ล้านบาท ปรับตัวลดลงทั้งจากในไตรมาส 3/2564 และไตรมาส 4/2563 ร้อยละ 60 และร้อยละ 17 ตามลำดับ โดยมี Adjusted EBITDA ในไตรมาสนี้อยู่ที่ 11,635 ล้านบาท ปรับตัวลดลงร้อยละ 17 จากไตรมาส 3/2564 แต่ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 22 จากไตรมาส 4/2563 ซึ่งเมื่อพิจารณาจนถึงผลจากการที่บริษัทฯ รับรู้ผลกำไรจากสต็อกน้ำมันและรายการขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ (Stock Gain Net NRV) เป็นกำไรรวม 1,040 ล้านบาท ผลกำไรจากตราสารอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยง 1,462 ล้านบาท และผลขาดทุนทางบัญชีจากอัตราแลกเปลี่ยน 1,899 ล้านบาท ส่งผลให้ในไตรมาส 4/2564 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิรวม 3,248 ล้านบาท (0.72 บาท/หุ้น) ปรับตัวลดลงร้อยละ 54 จากไตรมาส 3/2564 โดยในไตรมาสนี้ บริษัทฯ มีบันทึกรายการพิเศษที่เกี่ยวข้องกับการขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์รวม 1,886 ล้านบาท การตั้งสำรองค่าเสียหายจากคดีความของบริษัทฯ 444 ล้านบาท และกำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม 1,388 ล้านบาท

ในไตรมาสนี้ กลุ่มผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนและกลุ่มผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องมีผลประกอบการลดลง โดยมีสาเหตุหลักมาจากราคาวัตถุดิบแนฟทาและแอลพีจีปรับตัวสูงขึ้นตามทิศทางราคาน้ำมันดิบในสัดส่วนที่มากกว่าการปรับตัวสูงขึ้นของราคาผลิตภัณฑ์เม็ดพลาสติกโพลีเอทิลีน (PE) เฉลี่ยในไตรมาสนี้ที่อุปสงค์จะยังคงดีอยู่ ส่งผลให้กลุ่มผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนและกลุ่มผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องมี Adjusted EBITDA Margin ในไตรมาสนี้อยู่ที่ร้อยละ 12 ปรับตัวลดลงจากทั้งไตรมาสก่อนหน้าและไตรมาส 4/2563 กลุ่มผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์มีผลประกอบการลดลงโดยมีส่วนต่างผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ (BTX P2F) อยู่ที่ 101 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ปรับตัวลดลงจากทั้งไตรมาสก่อนหน้าและไตรมาส 4/2563 เนื่องจากต้นทุนราคาวัตถุดิบคอนเดนเสทปรับตัวสูงขึ้นตามทิศทางราคาน้ำมันดิบขณะที่ราคาผลิตภัณฑ์ปรับตัวลดลงจากอุปสงค์ที่ได้รับความกดดันจากนโยบายควบคุมการใช้พลังงานของประเทศจีนที่ส่งผลกระทบต่อผลิตภัณฑ์ปลายทาง ผลประกอบการในกลุ่มธุรกิจ Performance Materials and Chemicals ปรับตัวลดลงสาเหตุหลักจากการปิดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงฟินอลเป็นเวลา 26 วันในไตรมาสนี้เช่นเดียวกับราคาผลิตภัณฑ์พีอีที่ปรับตัวลดลงจากอุปทานในตลาดที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ในไตรมาสนี้ธุรกิจโรงกลั่นมีผลประกอบการที่ดีขึ้นอย่างมาก โดยมีค่าการกลั่น (GRM) อยู่ที่ 6.35 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลปรับตัวเพิ่มขึ้นจากทั้งไตรมาสก่อนหน้าและไตรมาส 4/2563 เนื่องจากส่วนต่างผลิตภัณฑ์หลักปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมากตามอุปสงค์ที่ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องจากการเปิดประเทศรวมถึงการผ่อนคลายมาตรการป้องกันโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ทั่วโลก รวมถึงยังมีปัจจัยสนับสนุนจากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นจากอุตสาหกรรมผลิตไฟฟ้าในกลุ่มประเทศทวีปเอเชียตอนเหนือเพื่อใช้น้ำมันเตากำมะถันต่ำทดแทนก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) ที่ราคาปรับตัวสูงขึ้นอย่างมาก ทั้งนี้ บริษัทฯ มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่บริษัทฯ รับรู้จำนวน 1,472 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 3/2564 ภายหลังจากการเสร็จสิ้นการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของบริษัทในกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีในไตรมาส 3/2564

ตารางที่ 1: สรุปผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

(หน่วย: ล้านบาท)	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY	QoQ	2563	2564	YoY
	4/2563	3/2564	4/2564	% +/-	% +/-			% +/-
รายได้จากการขาย	87,555	112,173	139,298	59%	24%	326,270	465,128	43%
EBITDA	10,539	15,251	12,675	20%	-17%	20,291	61,141	>200%
EBITDA Margin (%)	12%	14%	9%	-3%	-5%	6%	13%	7%
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุน	1,073	1,295	1,472	37%	14%	3,340	6,993	109%
กำไรสุทธิ	6,405	7,005	3,248	-49%	-54%	200	44,982	>200%
กำไรสุทธิ (บาท/หุ้น)	1.43	1.56	0.72	-49%	-54%	0.04	10.01	>200%
Adjusted EBITDA*	9,514	14,080	11,635	22%	-17%	28,579	55,186	93%
Adjusted EBITDA Margin (%)	11%	13%	8%	-3%	-5%	9%	12%	3%

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

ผลประกอบการในปี 2564 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายรวม 465,128 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 43 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากสภาพเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัวขึ้น ทำให้ราคาขายปรับเพิ่มขึ้นในทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ เนื่องจากการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ทั่วโลก หลังจากที่สามารถควบคุมสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ได้ดีขึ้น รวมถึงการกระจายการฉีดวัคซีนได้เพิ่มขึ้นทั่วโลก ทำให้ความต้องการในการใช้ผลิตภัณฑ์ต่าง ๆ ปรับตัวเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ยังมีปัจจัยสนับสนุนจากอุปทานที่ตึงตัวในบางช่วงในระหว่างปี โดยในปี 2564 บริษัทฯ มีกำไรจากการดำเนินงาน (ไม่รวมผลกำไรจากสต็อกน้ำมันและขาดทุนจากการปรับมูลค่าสุทธิที่จะได้รับของสินค้าคงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ ผลขาดทุนทางบัญชีจากอัตราแลกเปลี่ยน และผลขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยง และรายการพิเศษอื่น ๆ) ในปีนี้อยู่ที่ 31,347 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้ามากกว่าร้อยละ 200 โดยถึงแม้สถานการณ์โดยรวมจะปรับตัวไปในทิศทางที่ดีขึ้น บริษัทฯ ยังคงดำเนินมาตรการต่าง ๆ ทั้งการดำเนินการประหยัดค่าใช้จ่ายและลดต้นทุนการผลิตรวมถึงความพยายามในการเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินการอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ในปี 2564 บริษัทฯ มี Adjusted EBITDA อยู่ที่ 55,186 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 93 จากปีก่อนหน้า ทั้งนี้ บริษัทฯ รับรู้ผลกำไรจากสต็อกน้ำมันและรายการขาดทุนจากการปรับมูลค่าสุทธิที่จะได้รับของสินค้าคงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ (Stock Gain Net NRV) เป็นกำไรรวม 5,955 ล้านบาท ผลขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยง 1,440 ล้านบาท ผลขาดทุนทางบัญชีจากอัตราแลกเปลี่ยน 4,765 ล้านบาท การรับรู้รายการพิเศษจากการขายหุ้นสามัญของบริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (GPSC) ซึ่งรับรู้ในงบการเงินรวม 11,834 ล้านบาท และได้มีการจัดประเภทเงินลงทุนส่วนที่เหลือเป็นเงินลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียน ซึ่งมีกำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมใหม่ ณ วันเปลี่ยนแปลงประเภทเงินลงทุนอยู่ที่ 10,565 ล้านบาท ผลจากการปรับโครงสร้างการลงทุนบริษัท Emery สุทธิกับการด้อยค่าทางสินทรัพย์รวมเป็นขาดทุนจำนวน 1,633 ล้านบาท การรับรู้การด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทร่วมค้าจำนวน 1,886 ล้านบาท และตั้งสำรองค่าเสียหายคดีความของบริษัทย่อยจำนวน 444 ล้านบาท ส่งผลให้ในปี 2564 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิรวม 44,982 ล้านบาท (10.01 บาท/หุ้น) ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่าร้อยละ 200 จากปี 2563

ในปีนี้ กลุ่มผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์และกลุ่มผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องมีผลประกอบการดีขึ้น โดยราคา PE ปรับตัวตามทิศทางราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ตลาด PE ได้รับปัจจัยสนับสนุนหลักจากการผ่อนคลายการล็อกดาวน์ในหลายประเทศทั่วโลก จากการกระจายการฉีดวัคซีนได้มากขึ้นอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับผลิตภัณฑ์เม็ดพลาสติกโพลีเอทิลีนเป็นผลิตภัณฑ์ที่จำเป็นในชีวิตประจำวัน ในอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์ต่าง ๆ รวมถึงความต้องการสำหรับผลิตภัณฑ์ทางด้านสุขอนามัย ส่งผลให้ในปีนี้มีปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน แม้จะมีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนในปีนี้ และมี Adjusted EBITDA Margin ของธุรกิจโอเลฟินส์และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องที่ร้อยละ 20 ปรับตัวดีขึ้นจากปีก่อนหน้า ในขณะที่ธุรกิจโรงกลั่นมีค่าการกลั่นปรับตัวดีขึ้นในปีนี้ เนื่องจากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจหลังการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ทั่วโลก ทำให้อุปสงค์ในการใช้น้ำมันสำเร็จรูปปรับตัวดีขึ้น และยังมีปัจจัยสนับสนุนจากอุปทานในตลาดที่ตึงตัวในบางช่วงเวลา ทั้งนี้ บริษัทฯ ยังคงดำเนินการปรับรูปแบบการผลิตโดยเปลี่ยนไปผลิตน้ำมันดีเซลแทนน้ำมันอากาศยาน โดยธุรกิจโรงกลั่นมีค่าการกลั่น (GRM) ในปีนี้อยู่ที่ 3.80 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล สำหรับธุรกิจอะโรเมติกส์มีส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ (BTX P2F) สูงขึ้นจากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 153 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจหลังการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ทั่วโลก รวมถึงความต้องการในกลุ่มสินค้าปลายทางที่ดีต่อเนื่อง รวมถึง

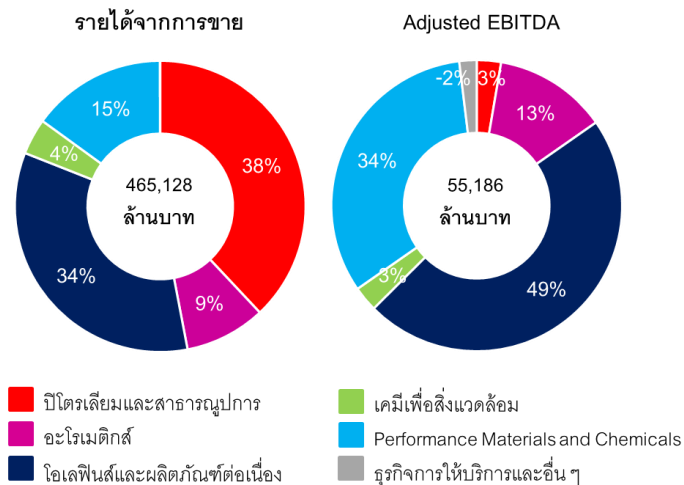
ปริมาณสินค้าคงคลังที่อยู่ในระดับต่ำในปีนี้นอกจากนี้ กลุ่มธุรกิจ Performance Materials and Chemicals มีผลประกอบการที่ดีขึ้น เช่นเดียวกัน โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากผลิตภัณฑ์ฟินอลและบีพีเอที่อุปทานของผลิตภัณฑ์ตั้งตัวเกือบตลอดทั้งปี เช่นเดียวกับ ผลิตภัณฑ์โพรพิลีนออกไซด์และโพลีเอทิลีนที่ราคาปรับตัวดีขึ้นในปีนี้นี้ บริษัทฯ มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่บริษัทฯ รับรู้จำนวน 6,993 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 109 โดยหลักเป็นผลจากการฟื้นตัวของธุรกิจปิโตรเคมีที่ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์โดยรวมปรับตัวดีขึ้นในปี

ตารางที่ 2: Adjusted EBITDA Margin

% Adj. EBITDA Margin	ไตรมาส			2563	2564
	ไตรมาส 4/2563	ไตรมาส 3/2564	ไตรมาส 4/2564		
กลุ่มธุรกิจ :					
ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและสารอนุรูปการ	-1	-7	6	2	1
ผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์	3	24	2	11	11
ผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนและผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง*	23	18	12	16	20
ผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อสิ่งแวดลอม	16	10	11	7	8
Performance Materials and Chemicals	26	30	22	18	27
เฉลี่ยรวม	11	13	8	9	12

หมายเหตุ : *หากรวมผลประกอบการ PTA PET %Adj EBITDA ไตรมาส 4/63, ไตรมาส 3/64, ไตรมาส 4/64, ปี 2563, และปี 2564 เท่ากับร้อยละ 20,15,10 และ 17 ตามลำดับ

ปี 2564



2. ผลการดำเนินงานตามกลุ่มผลิตภัณฑ์

2.1 กลุ่มผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและสาธารณูปการ

ตารางที่ 3: ราคาและส่วนต่างระหว่างราคาผลิตภัณฑ์กับน้ำมันดิบดูไบ

(หน่วย: เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล)	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY	QoQ	2563	2564	YoY
	4/2563	3/2564	4/2564	% +/-	% +/-			% +/-
น้ำมันดิบดูไบ	44.62	71.67	78.35	76%	9%	42.21	69.24	64%
น้ำมันแก๊สโซลีน-น้ำมันดิบดูไบ	4.10	11.59	15.45	>200%	33%	4.43	11.01	148%
น้ำมันอากาศยาน-น้ำมันดิบดูไบ	2.42	5.31	10.21	>200%	92%	2.52	5.83	131%
น้ำมันดีเซล-น้ำมันดิบดูไบ	3.69	5.35	11.44	>200%	114%	6.14	6.70	9%
น้ำมันเตากำมะถันสูง-น้ำมันดิบดูไบ	-0.58	-3.33	-6.88	<-200%	-107%	-3.04	-4.87	-60%
น้ำมันเตากำมะถันต่ำ-น้ำมันดิบดูไบ	9.86	11.42	14.39	46%	26%	11.21	12.62	13%

สถานการณ์ตลาดน้ำมันดิบดูไบในไตรมาส 4/2564 ราคาน้ำมันดิบดูไบปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับทั้งไตรมาสก่อนหน้าและช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยราคาน้ำมันดิบได้รับปัจจัยสนับสนุนจากการที่ราคาก๊าซธรรมชาติและถ่านหินทั่วโลกปรับตัวสูงขึ้นเนื่องจากเป็นช่วงฤดูหนาว โดยกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (OPEC) และชาติพันธมิตรได้ตกลงคงอัตราความร่วมมือในการเพิ่มกำลังการผลิตที่เดือนละ 400,000 บาร์เรลต่อวัน ส่งผลให้อัตราเพิ่มขึ้นของอุปทานซ้ำกว่าอุปสงค์ในตลาดที่เพิ่มขึ้นจากการกลับมาเปิดเมืองในประเทศต่างๆ โดยเฉพาะกลุ่มประเทศในทวีปยุโรปและประเทศสหรัฐอเมริกาที่สามารถกระจายปริมาณการฉีดวัคซีนในประเทศได้ในระดับสูงและการเข้าสู่ช่วงฤดูหนาว ทั้งนี้ สถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ในทวีปเอเชีย มีแนวโน้มที่จะคลี่คลายไปในทิศทางที่ดีขึ้น เนื่องจากมีการสนับสนุนนโยบายการอยู่ร่วมกับโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (Live with COVID) อย่างไรก็ดี ในช่วงปลายไตรมาสที่ 4/2564 ได้มีการกลับมาระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 สายพันธุ์โอไมครอน ส่งผลให้ในหลายประเทศเริ่มมีการกลับมาออกมาตรการป้องกันและอุปสงค์ในตลาดหดตัวลง จากสถานการณ์ดังกล่าวข้างต้น ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยไตรมาส 4/2564 อยู่ที่ระดับ 78.35 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล และปิดที่ระดับ 76.96 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ณ สิ้นไตรมาส 4/2564

ตั้งแต่ช่วงต้นปี 2564 สถานการณ์ตลาดน้ำมันดิบได้รับการสนับสนุนจากการที่กลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (OPEC) และชาติพันธมิตรยังคงอัตราความร่วมมือในการควบคุมกำลังการผลิต อีกทั้งยังมีปัจจัยสนับสนุนจากการที่ประเทศสหรัฐอเมริกาได้อนุมัติงบประมาณกระตุ้นเศรษฐกิจมูลค่า 1.9 ล้านล้านเหรียญฯ ความคืบหน้าในการฉีดวัคซีนป้องกันโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ในหลายประเทศทั่วโลกโดยเฉพาะในประเทศสหรัฐอเมริกาและประเทศในทวีปยุโรป รวมถึงผลกระทบจากเหตุการณ์ Polar Vortex ในประเทศสหรัฐอเมริกาซึ่งทำให้อุณหภูมิลดลงฉับพลันสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 3 ทศวรรษ นอกจากนี้ เมื่อเข้าสู่ไตรมาสที่ 3 ผู้ผลิตน้ำมันบริเวณอ่าวเม็กซิโกได้รับผลกระทบจากพายุเฮอริเคนไอดาทำให้ต้องหยุดการผลิต ส่งผลให้อุปทานในตลาดหายไปประมาณ 1.4 ล้านบาร์เรลต่อวัน ส่งผลให้อัตราการเพิ่มขึ้นของอุปทานมีต่ำกว่าอุปสงค์ในตลาด อย่างไรก็ตาม ในช่วงปลายไตรมาสที่ 4 ได้มีการกลับมาระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 สายพันธุ์โอไมครอน ส่งผลให้ในหลายประเทศเริ่มมีการกลับมาออกมาตรการป้องกันและอุปสงค์ในตลาดหดตัวลง โดยราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยปี 2564 อยู่ที่ 69.24 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล

สำหรับส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมกับราคาน้ำมันดิบในไตรมาส 4/2564 นั้น ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมโดยรวมได้รับการสนับสนุนจากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นจากการเปิดประเทศทั้งในสหรัฐอเมริกาและทวีปยุโรป โดยส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับน้ำมันดิบดูไบปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 3/2564 และไตรมาส 4/2563 มาอยู่ที่ระดับเฉลี่ย 11.44 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล จากการที่อุปทานลดลงจากการลดการส่งออกของประเทศจีน เนื่องจากมีการหยุดขอมบ่ารุงของผู้ผลิต อีกทั้ง อุปสงค์ในประเทศแถบเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ฟื้นตัว เนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ดีขึ้น ในขณะที่ส่วนต่างราคาน้ำมันอากาศยานกับ

น้ำมันดิบดูไบปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 3/2564 และไตรมาส 4/2563 มาอยู่ที่ระดับเฉลี่ย 10.21 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากมาตรการจับคู่การเดินทางระหว่างสองประเทศที่สามารถควบคุมการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ได้ดี (Travel Bubble) มากขึ้น รวมถึงการออกนโยบายการอยู่ร่วมกับการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (Live with COVID) ถึงแม้ว่าในช่วงปลายไตรมาสจะมีการกลับมาระบาดของอีกครั้งของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 สายพันธุ์โอไมครอน ส่วนต่างราคาน้ำมันเตากำมะถันต่ำ (Low Sulfur Fuel Oil: LSFO) กับน้ำมันดิบดูไบปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 3/2564 และเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 4/2563 มาอยู่ที่ระดับเฉลี่ย 14.39 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล โดยได้รับแรงสนับสนุนหลักจากอุปทานที่ลดลงจากการเข้าสู่ฤดูปิดซ่อมบำรุงของโรงกลั่น อีกทั้งยังได้รับแรงสนับสนุนจากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นในกลุ่มประเทศทวีปเอเชียตอนเหนือ เนื่องจากสภาพอากาศที่เริ่มเย็นตัวลง กอปรกับราคาของก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) ปรับตัวสูงขึ้นส่งผลให้ผู้ผลิตไฟฟ้าเปลี่ยนมาใช้ น้ำมันเตากำมะถันต่ำทดแทน

ในปี 2564 สถานการณ์ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นจากการเปิดประเทศทั้งในสหรัฐอเมริกาและทวีปยุโรป อีกทั้งยังได้รับผลกระทบด้านอุปทานของดีเซลเนื่องจากเหตุการณ์ Polar Vortex ในประเทศสหรัฐอเมริกา ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับน้ำมันดิบดูไบในปี 2564 อยู่ที่ 6.70 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2563 จากฟื้นตัวภายหลังการคลายมาตรการล็อกดาวน์ในหลายประเทศ โดยเฉพาะในทวีปเอเชียและทวีปยุโรป ประกอบกับอุปทานน้ำมันดีเซลที่มีแนวโน้มลดลงเนื่องจากการเริ่มเข้าสู่ฤดูปิดซ่อมบำรุงของโรงกลั่นในภูมิภาคในช่วงไตรมาสที่ 2 ของปี อีกทั้งประเทศจีนลดปริมาณการส่งออก ส่วนต่างราคาน้ำมันอากาศยานกับน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยอยู่ที่ 5.83 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าเป็นผลจากมาตรการจับคู่การเดินทางระหว่างสองประเทศที่สามารถควบคุมการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ได้ดี (Travel Bubble) รวมถึงโรงไฟฟ้าในประเทศญี่ปุ่นและประเทศเกาหลีใต้มีความต้องการใช้เพื่อทำความร้อนเนื่องจากสภาพอากาศที่หนาวเย็นกว่าปกติ ส่วนต่างราคาน้ำมันเตากำมะถันต่ำ (LSFO) กับน้ำมันดิบดูไบปี 2564 อยู่ที่ 12.62 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ได้รับปัจจัยสนับสนุนจากกิจกรรมการเดินทางเรือในภูมิภาคที่ยังคงอยู่ในระดับสูง อีกทั้งยังมีปัจจัยสนับสนุนจากความต้องการใช้จากโรงไฟฟ้าในทวีปเอเชียเหนือเพื่อทดแทนก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) ที่ราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นไปอยู่ในระดับสูงท่ามกลางสภาพอากาศที่หนาวเย็นกว่าปกติ

ตารางที่ 4: Gross Refinery Margin

(หน่วย: เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล)	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY	QoQ	2563	2564	YoY
	4/2563	3/2564	4/2564	% +/-	% +/-			
Market GRM	1.78	3.20	6.35	>200%	98%	2.24	3.80	70%
CDU GRM	0.53	2.52	6.02	>200%	139%	1.58	3.26	106%
CRS GRM	7.23	6.84	7.72	9%	13%	5.54	6.66	20%
Hedging Gain/(Loss)	-1.19	-7.55	1.81	>200%	124%	0.17	-1.53	<-200%
Stock Gain/(Loss) net NRV	1.41	1.29	1.66	18%	29%	-3.20	1.72	154%
Accounting GRM	2.00	-3.06	9.82	>200%	>200%	-0.80	3.99	>200%
Adjusted EBITDA (MB)	-434	-2,523	3,592	>200%	>200%	2,184	1,540	-30%
Adjusted EBITDA (%)	-1%	-7%	6%	7%	13%	2%	1%	-1%
Utilization Rate	91%	77%	101%	10%	24%	97%	95%	-2%

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

ในไตรมาสนี้ บริษัทฯ เดินเครื่องกำลังการผลิตที่ระดับร้อยละ 101 เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 3/2564 อยู่ที่ร้อยละ 77 เนื่องจากในไตรมาส 3/2564 มีการหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่นจำนวน 25 วัน โดยส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมกับน้ำมันดิบดูไบส่วนใหญ่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากทั้งไตรมาสก่อนหน้าและไตรมาส 4/2563 ส่งผลให้ค่าการกลั่น (Market GRM) ของธุรกิจโรงกลั่นในไตรมาสนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 6.35 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เทียบกับ 3.20 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในไตรมาสก่อนหน้า นอกจากนี้ จากการที่ราคาน้ำมันดิบดูไบปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้บริษัทฯ รับรู้ผลกำไรจากสต็อกน้ำมัน (Stock Gain) ที่ 1.66 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล

ในขณะที่บริษัทฯ รับรู้ผลกำไรจากตราสารอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยงสุทธิ 1.81 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล โดยบริษัทฯ มีผลกำไร โดยหลักจากทิศทางราคาน้ำมันดิบและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่เกิดขึ้นจริงต่ำกว่าราคาที่ทำประกันความเสี่ยงไว้ ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นทางบัญชี (Accounting GRM) ในส่วนของโรงกลั่นอยู่ที่ 9.82 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นจากทั้งไตรมาส 3/2564 และไตรมาส 4/2563 และมี Adjusted EBITDA อยู่ที่ 3,592 ล้านบาท และมี Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 6 (โดยที่มี Adjusted EBITDA และ Adjusted EBITDA Margin ซึ่งไม่รวมผลกำไรจากตราสารอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยงสุทธิอยู่ที่ 2,586 ล้านบาท และร้อยละ 4 ตามลำดับ ปรับเพิ่มขึ้นจาก 529 ล้านบาท และร้อยละ 2 ในไตรมาส 3/2564 ตามลำดับ)

สำหรับธุรกิจโรงกลั่นในปี 2564 ค่าการกลั่น (Market GRM) อยู่ที่ 3.80 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ในขณะที่การใช้กำลังการผลิตในปี 2564 เทียบกับปีก่อนหน้าลดลงร้อยละ 2 มาอยู่ที่ร้อยละ 95 เนื่องจากมีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนในไตรมาส 3/2564 จำนวน 25 วัน ทั้งนี้ บริษัทฯ รับรู้ผลกำไรจากสต็อกน้ำมัน (Stock Gain) อยู่ที่ 1.72 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล จากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2563 ในขณะที่บริษัทฯ รับรู้ผลขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยงสุทธิ 1.53 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นทางบัญชี (Accounting GRM) ในส่วนของโรงกลั่นอยู่ที่ 3.99 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า โดยในปีนี้อุปกรณ์โรงกลั่นมี Adjusted EBITDA อยู่ที่ 1,540 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้าร้อยละ 30 และมี Adjusted EBITDA Margin ในปีนี้อยู่ที่ร้อยละ 1 (โดยที่มี Adjusted EBITDA และ Adjusted EBITDA Margin ซึ่งไม่รวมผลขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยงสุทธิอยู่ที่ 4,468 ล้านบาท และร้อยละ 3 ตามลำดับ ปรับเพิ่มขึ้นจาก 1,853 ล้านบาท และร้อยละ 1 ในปี 2563 ตามลำดับ)

2.2 กลุ่มผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์

ตารางที่ 5: ราคาและส่วนต่างระหว่างราคาผลิตภัณฑ์กับคอนเดนเสท

(หน่วย: เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน)	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY	QoQ	2563	2564	YoY
	4/2563	3/2564	4/2564	% +/-	% +/-			
คอนเดนเสท	368	616	683	86%	11%	350	596	70%
พาราไซลีน (TW)	561	919	893	59%	-3%	577	859	49%
พาราไซลีน (TW)-คอนเดนเสท	192	303	210	9%	-31%	227	263	16%
พาราไซลีน (FECF)	560	920	894	60%	-3%	578	856	48%
พาราไซลีน (FECF)-คอนเดนเสท	191	304	211	10%	-31%	229	259	13%
เบนซีน (Spot Korea)	529	993	945	79%	-5%	485	914	88%
เบนซีน-คอนเดนเสท	161	377	262	63%	-31%	136	318	134%
แนฟทา-คอนเดนเสท	40	60	62	54%	3%	30	50	65%

พาราไซลีน

ในไตรมาส 4/2564 ส่วนต่างเฉลี่ยของราคาผลิตภัณฑ์พาราไซลีน (FECF) กับราคาคอนเดนเสท ปรับตัวลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าร้อยละ 31 และปรับเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 4/2563 ร้อยละ 10 มาอยู่ที่ 211 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เนื่องจากราคาคอนเดนเสทในไตรมาส 4/2564 โดยเฉลี่ยปรับตัวเพิ่มขึ้น ในขณะที่ราคาผลิตภัณฑ์พาราไซลีนในไตรมาส 4/2564 โดยเฉลี่ยปรับตัวลดลงโดยมีสาเหตุมาจากอุปสงค์ของผลิตภัณฑ์พาราไซลีนยังคงได้รับแรงกดดันต่อจากนโยบายควบคุมการใช้พลังงานของประเทศจีน ซึ่งส่งผลให้มีการลดกำลังการผลิตของผู้ผลิตผลิตภัณฑ์ปลายทางกลุ่มผลิตภัณฑ์เส้นใยโพลีเอสเตอร์ (Polyester) ในบางพื้นที่ รวมถึงได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ระลอกใหม่ที่ทำให้ความต้องการผลิตภัณฑ์ซินค้าปลายทางในกลุ่มอุตสาหกรรมสิ่งทอลดลง อีกทั้งระดับสินค้าคงคลังของผลิตภัณฑ์พาราไซลีนยังคงอยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตามในกลุ่มตลาดพาราไซลีนมีปัจจัย

สนับสนุนจากอุปสงค์ในกลุ่มผลิตภัณฑ์ PET Resin เพิ่มขึ้น จากพฤติกรรมผู้บริโภคที่หันมาอุปโภคบริโภคสินค้าบรรจุภัณฑ์ (Packaging) มากขึ้นในช่วงแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019

ในปี 2564 สถานการณ์ตลาดพาราไซลีนได้รับปัจจัยสนับสนุนจากสภาพเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นจากปีก่อนหน้า โดยในระหว่างปีอุปสงค์ของผลิตภัณฑ์พาราไซลีนมีมากขึ้นจากกำลังการผลิตใหม่ ๆ ของกรดเทเรฟทาลิกบริสุทธิ์ (Purified Terephthalic Acid: PTA) ที่ทยอยเริ่มดำเนินการผลิตโดยเฉพาะในประเทศจีน รวมถึงปัจจัยสนับสนุนจากอุปสงค์ในกลุ่มผลิตภัณฑ์ PET Resin เพิ่มขึ้นจากพฤติกรรมผู้บริโภคที่หันมาใช้สินค้าบรรจุภัณฑ์ (Packaging) มากขึ้นในช่วงการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 อย่างไรก็ตามยังคงมีปัจจัยกดดันจากความต้องการผลิตภัณฑ์สินค้าปลายทางในกลุ่มอุตสาหกรรมสิ่งทอลดลง รวมถึงนโยบายควบคุมการใช้พลังงานของประเทศจีน ซึ่งส่งผลให้มีการลดกำลังการผลิตของผู้ผลิตผลิตภัณฑ์ปลายทางกลุ่มผลิตภัณฑ์เส้นใยโพลีเอสเตอร์ (Polyester) ในบางพื้นที่ ในด้านอุปทานกำลังการผลิตพาราไซลีนในตลาดโลกขยายตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2563 โดยมาจากประเทศจีนเป็นส่วนใหญ่จากนโยบายพึ่งพาการผลิตในประเทศและลดการนำเข้าจากต่างประเทศ ประกอบกับมีแรงกดดันจากปริมาณสินค้าคงคลังที่ปรับตัวสูงขึ้น จากปัจจัยดังกล่าวส่งผลให้ส่วนต่างเฉลี่ยของราคาผลิตภัณฑ์พาราไซลีนกับราคาคอนเดนเสท ในปี 2564 อยู่ที่ 259 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 229 เหรียญสหรัฐ ต่อตันในปี 2563

เบนซีน

ในไตรมาส 4/2564 ส่วนต่างเฉลี่ยของราคาผลิตภัณฑ์เบนซีนกับราคาคอนเดนเสท ปรับลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าร้อยละ 31 แต่ปรับเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 4/2563 ร้อยละ 63 อยู่ที่ 262 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน สาเหตุหลักมาจากอุปสงค์ของตลาดเบนซีนในกลุ่มผลิตภัณฑ์สไตรีนโมโนเมอร์ลดลงจากแผนการซ่อมบำรุงของโรงงานขนาดใหญ่ในประเทศจีนและประเทศเกาหลีใต้ รวมถึงนโยบายควบคุมการใช้พลังงานของประเทศจีนที่กดดันการผลิตของอุตสาหกรรมปลายทางผลิตภัณฑ์เบนซีน อีกทั้งความกังวลของโรงงานใหม่ของกลุ่มผลิตภัณฑ์สไตรีนโมโนเมอร์ที่กำลังจะทยอยขึ้นในช่วงปลายไตรมาส 4 และปี 2565 และความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ปลายทางกลุ่ม Polystyrene (PS) ตามฤดูกาลในช่วงไตรมาส 4 ลดลง อย่างไรก็ตามราคาผลิตภัณฑ์เบนซีนยังคงได้รับปัจจัยสนับสนุนการส่งออกผลิตภัณฑ์เบนซีนจากภูมิภาคเอเชียไปยังภูมิภาคอเมริกาเหนือ

ในปี 2564 สถานการณ์การตลาดเบนซีนได้รับปัจจัยสนับสนุนจากเศรษฐกิจที่ปรับตัวดีขึ้น แม้จะอยู่ในช่วงการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ระลอกใหม่ โดยในไตรมาส 2/2564 และไตรมาส 3/2564 เป็นช่วงที่ระดับปริมาณสินค้าคงคลังของผลิตภัณฑ์เบนซีน อยู่ในระดับลดลงกว่าระดับปกติทำให้มีส่วนต่างเฉลี่ยของราคาผลิตภัณฑ์เบนซีนกับราคาคอนเดนเสทอยู่ในระดับที่สูง ด้านอุปสงค์ของผลิตภัณฑ์เบนซีนยังมีความต้องการใช้จากโรงงานสไตรีนโมโนเมอร์ใหม่ในปี 2564 รวมถึงความต้องการใช้สินค้าที่มีความจำเป็นเพื่อรองรับพฤติกรรมการทำงานที่บ้านมากขึ้น (Work from home) การปรับพฤติกรรมลดการใช้การเดินทางมาใช้รถยนต์ส่วนตัวมากขึ้น ทำให้สินค้าเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้าน (Home Appliances) อุตสาหกรรมก่อสร้าง (Construction) และอุตสาหกรรมรถยนต์ (Automotive) มีความต้องการมากขึ้น ส่งผลให้ส่วนต่างเฉลี่ยของราคาผลิตภัณฑ์เบนซีนกับราคาคอนเดนเสทในปี 2564 อยู่ที่ 318 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน ปรับตัวดีขึ้นจาก 136 เหรียญสหรัฐ ต่อตันในปี 2563

ตารางที่ 6: Market P2F ของผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์

(หน่วย: เหรียญสหรัฐ ต่อตัน)	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY	QoQ	2563	2564	YoY
	4/2563	3/2564	4/2564	% +/-	% +/-			
Market P2F	102	188	101	-1%	-46%	130	153	17%
Hedging Gain/(Loss)	1.5	76.9	12.1	>200%	-84%	2.5	18.5	>200%
Stock Gain/(Loss) net NRV	18.1	30.0	16.0	-12%	-47%	-28.6	35.4	>200%
Accounting P2F	122	295	129	6%	-56%	104	206	99%
Adjusted EBITDA (MB)	287	4,064	398	39%	-90%	3,635	7,206	98%
Adjusted EBITDA (%)	3%	24%	2%	-1%	-22%	11%	11%	0%
Utilization Rate (%)	98%	100%	97%	-1%	-3%	96%	99%	3%

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

สำหรับธุรกิจผลิตเม็ดพลาสติกโพรเมติกส์ในไตรมาส 4/2564 มีอัตราการใช้กำลังการผลิตสารอะโรเมติกส์ (BTX Utilization) อยู่ที่ร้อยละ 97 ลดลงจากไตรมาส 3/2564 โดยมี Market P2F ต่อตันผลิตเม็ดพลาสติกโพรเมติกส์ในไตรมาสนี้อยู่ที่ 101 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าเนื่องจากส่วนต่างราคาผลิตเม็ดพลาสติกหลักของทั้งพาราไซลีนกับคอนเดนเสทและเบนซีนกับคอนเดนเสทปรับตัวลดลง และมี Adjusted EBITDA ในไตรมาสนี้อยู่ที่ 398 ล้านบาท คิดเป็น Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 2 (โดยที่มี Adjusted EBITDA และ Adjusted EBITDA Margin ซึ่งไม่รวมผลกำไรจากตราสารอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยงสุทธิอยู่ที่ 133 ล้านบาท และร้อยละ 1 ลดลงจาก 2,449 ล้านบาทและร้อยละ 14 ในไตรมาส 3/3564 ตามลำดับ) โดยบริษัทฯ รับรู้ผลกำไรจากตราสารอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยง 12.1 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตันหรือคิดเป็นผลกำไรจำนวน 265 ล้านบาท โดยเป็นผลจากการประกันความเสี่ยงจากความผันผวนด้านส่วนต่างราคาของผลิตเม็ดพลาสติกโพรเมติกส์กับวัตถุดิบ โดยในไตรมาสนี้บริษัทฯ มีผลกำไรโดยหลักจากการส่วนต่างราคาผลิตเม็ดพลาสติกที่เกิดขึ้นจริงต่ำกว่าราคาที่ทำประกันความเสี่ยงไว้ นอกจากนี้ ผลกำไรจากสต็อกน้ำมัน (Stock Gain) อยู่ที่ 16.0 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ส่งผลให้กำไรขั้นต้นทางบัญชี (Accounting P2F) ในไตรมาสนี้อยู่ที่ 129 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน

ในปี 2564 ธุรกิจผลิตเม็ดพลาสติกโพรเมติกส์มีอัตราการใช้กำลังการผลิตสารอะโรเมติกส์ (BTX Utilization) อยู่ที่ร้อยละ 99 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าตามภาวะอุปสงค์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ประกอบกับในปีนี้มีแผนการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ ขณะที่ปีก่อนมีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงงานอะโรเมติกส์แห่งที่ 2 จำนวน 19 วัน ทั้งนี้ Market P2F ต่อตันผลิตเม็ดพลาสติก BTX ในปีนี้ เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 153 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน สาเหตุหลักมาจากส่วนต่างราคาผลิตเม็ดพลาสติกเบนซีนกับราคาคอนเดนเสทที่สูงขึ้นมาก และส่วนต่างผลิตเม็ดพลาสติกพาราไซลีนกับคอนเดนเสทที่ปรับตัวขึ้นเล็กน้อย โดยมี Adjusted EBITDA ในปีนี้อยู่ที่ 7,206 ล้านบาท คิดเป็น Adjusted EBITDA Margin อยู่ที่ร้อยละ 11 (โดยที่มี Adjusted EBITDA และ Adjusted EBITDA Margin ซึ่งไม่รวมผลกำไรจากตราสารอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยงสุทธิอยู่ที่ 5,707 ล้านบาท และร้อยละ 9 ตามลำดับ เพิ่มขึ้นจาก 3,442 ล้านบาทและร้อยละ 10 ในปี 2563 ตามลำดับ) ทั้งนี้ บริษัทฯ รับรู้ผลกำไรจากสต็อกน้ำมัน (Stock Gain) อยู่ที่ 35.4 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน รวมทั้งรับรู้ผลกำไรจากตราสารอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยงสุทธิ 18.5 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ส่งผลให้กำไรขั้นต้นทางบัญชี (Accounting P2F) ในปีนี้อยู่ที่ 206 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าที่ร้อยละ 99

2.3 กลุ่มผลิตเม็ดพลาสติกโพรเมติกส์และกลุ่มผลิตเม็ดพลาสติกต่อเนื่อง

ตารางที่ 7: ราคาและส่วนต่างราคาผลิตเม็ดพลาสติกโพรเมติกส์และผลิตเม็ดพลาสติกต่อเนื่อง

(หน่วย: เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน)	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY	QoQ	2563	2564	YoY
	4/2563	3/2564	4/2564	% +/-	% +/-			
แนฟทา (MOPJ)	408	676	745	83%	10%	380	646	70%
เอทิลีน (SEA)	867	992	1,094	26%	10%	713	1,008	41%
โพรพิลีน (SEA)	887	930	938	6%	1%	775	966	25%
PE เฉลี่ย	1,074	1,240	1,376	28%	11%	919	1,299	41%
HDPE	1,000	1,138	1,252	25%	10%	880	1,181	34%
HDPE-แนฟทา	592	462	507	-14%	10%	500	536	7%
LLDPE	983	1,185	1,285	31%	8%	867	1,200	38%
LLDPE-แนฟทา	575	509	540	-6%	6%	487	554	14%
LDPE	1,238	1,398	1,592	29%	14%	1,010	1,516	50%
LDPE-แนฟทา	830	722	847	2%	17%	630	870	38%
PP	1,142	1,250	1,335	17%	7%	992	1,321	33%
PP-แนฟทา	734	574	590	-20%	3%	612	675	10%
MEG (ACP)	635	845	937	48%	11%	627	846	35%
MEG-0.65 เอทิลีน	71	200	226	217%	13%	164	191	16%

สถานการณ์ตลาดเอทิลีน (SEA) ในไตรมาส 4/2564 ราคาเฉลี่ยอยู่ที่ 1,094 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ปรับตัวสูงขึ้นทั้งจากในไตรมาส 3/2564 และช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 10 และร้อยละ 26 ตามลำดับ โดยราคาเอทิลีนเคลื่อนไหวตามทิศทางราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวสูงขึ้นในไตรมาสนี้ อีกทั้งยังคงได้รับปัจจัยสนับสนุนต่อเนื่องจากอุปทานที่ลดลงในประเทศจีนจากมาตรการควบคุมการใช้พลังงานในประเทศ ส่งผลให้ผู้ผลิตที่ใช้ถ่านหินและเมทานอลเป็นวัตถุดิบต้องปรับลดกำลังการผลิตลง นอกจากนี้ตลาดยังได้รับปัจจัยสนับสนุนจากการเลื่อนกำลังการผลิตใหม่ของผู้ผลิตบางรายในประเทศจีนและประเทศอินเดียออกไปเป็น 2565

สถานการณ์ตลาดเม็ดพลาสติกโพลีเอทิลีน (PE) ในไตรมาส 4/2564 ราคาเม็ดพลาสติก PE เฉลี่ยอยู่ที่ 1,376 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ปรับตัวสูงขึ้นทั้งจากในไตรมาส 3/2564 และช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 11 และร้อยละ 28 ตามลำดับ โดยราคา PE ปรับตัวสูงขึ้นตามทิศทางราคาน้ำมันดิบในไตรมาสนี้ รวมถึงยังได้รับปัจจัยสนับสนุนจากการผ่อนคลายการล็อกดาวน์ในหลายประเทศรวมถึงในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้หลังจากควบคุมสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 สายพันธุ์เดลต้าได้ดีขึ้น รวมถึงการกระจายการฉีดวัคซีนได้เพิ่มขึ้นทั่วโลก ทำให้อุปสงค์มีเพิ่มขึ้นเพื่อซื้อสินค้าคงคลังเตรียมการเข้าสู่เทศกาลในช่วงปลายปี นอกจากนี้ ตลาดยังได้รับปัจจัยสนับสนุนจากการเลื่อนกำลังการผลิตใหม่ของผู้ผลิตบางรายในประเทศจีนและประเทศอินเดียออกไปเป็น 2565 ทั้งนี้ ในช่วงปลายไตรมาสตลาด PE ได้รับแรงกดดันจากความกังวลของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 สายพันธุ์ใหม่ ส่งผลให้ราคา PE อ่อนตัวลงตามทิศทางราคาน้ำมันดิบ

สถานการณ์ตลาดโมโนเอทิลีนไกลคอล (MEG) (ACP) ในไตรมาส 4/2564 ราคาผลิตภัณฑ์เฉลี่ยอยู่ที่ 937 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ปรับตัวสูงขึ้นทั้งจากในไตรมาส 3/2564 และช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 11 และร้อยละ 48 ตามลำดับ โดยราคา MEG (ACP) เฉลี่ยปรับตัวสูงขึ้นตามทิศทางราคาวัตถุดิบเอทิลีนในไตรมาสนี้ อย่างไรก็ตาม ตลาด MEG ยังคงเผชิญแรงกดดันจากกำลังการผลิตใหม่ที่เข้ามาในตลาด รวมถึงสถานการณ์ผลิตภัณฑ์สิ่งทอ (Textile) ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ปลายทางยังคงไม่ฟื้นตัวอย่างชัดเจนซึ่งได้รับผลกระทบจากทั้งอุปสงค์ที่ยังซบเซาและผลกระทบจากมาตรการควบคุมการใช้พลังงานของประเทศจีน ทำให้ผู้ผลิตผลิตภัณฑ์สิ่งทอบางรายต้องปรับลดกำลังการผลิตลง

สำหรับปี 2564 ราคา PE เฉลี่ยอยู่ที่ 1,299 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ปรับตัวสูงขึ้นร้อยละ 41 จากปีก่อนหน้า โดยราคา PE ปรับตัวตามทิศทางราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ตลาด PE ได้รับปัจจัยสนับสนุนหลักจากการผ่อนคลายการล็อกดาวน์ในหลายประเทศทั่วโลก จากการกระจายการฉีดวัคซีนได้มากขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้อุปสงค์ในตลาดปรับตัวดีขึ้น ถึงแม้จะได้รับปัจจัยกดดันจากกำลังการผลิตที่เข้ามาใหม่ในตลาดบ้างก็ตาม

ในปี 2564 ราคา MEG เฉลี่ยอยู่ที่ 846 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ปรับตัวสูงขึ้นร้อยละ 35 จากปีก่อนหน้า โดยราคา MEG ปรับตัวตามทิศทางราคาวัตถุดิบเอทิลีนที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นในปีนี้เป็นหลัก แม้จะยังได้รับความกดดันจากสถานการณ์ของผลิตภัณฑ์ปลายทางที่ ยังคงไม่ฟื้นตัวอย่างชัดเจนก็ตาม

ตารางที่ 8: รายงาน Adjusted EBITDA ของผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนและผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง

(หน่วย: ล้านบาท)	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY	QoQ	2563	2564	YoY
	4/2563	3/2564	4/2564					
Adjusted EBITDA	6,088	6,626	4,480	-26%	-32%	14,795	27,350	85%
Adjusted EBITDA (%)*	23%	18%	12%	-11%	-5%	16%	20%	4%
Utilization Rate Olefins (%)	104%	91%	80%	-24%	-11%	97%	91%	-6%
Utilization Rate Polymer (%)	110%	104%	98%	-12%	-6%	101%	103%	2%

หมายเหตุ : *หากรวมผลประกอบการ PTA PET %Adj EBITDA ไตรมาส 4/63, ไตรมาส 3/64, ไตรมาส 4/64, ปี 2563, และปี 2564 เท่ากับร้อยละ 20, 15, 10, 14 และ 17 ตามลำดับ

ในไตรมาส 4/2564 โรงโพลีเอทิลีนส์มีอัตราการใช้กำลังการผลิตรวมเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 80 ปรับตัวลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า โดยบริษัทฯ ทำการบริหารจัดการต้นทุนการผลิตให้มีประสิทธิภาพสูงสุด เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบแนฟทาได้ปรับตัวสูงจากไตรมาสก่อนตามทิศทางราคาน้ำมันดิบ ในขณะที่ธุรกิจโพลีเอทิลีนส์มีการใช้กำลังการผลิตร้อยละ 98 ลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าเนื่องจากมีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของโรง HDPE เป็นเวลา 14 วันในเดือนพฤศจิกายน โรง LDPE เป็นเวลา 15 วันในเดือนตุลาคม และโรง LLDPE

เป็นเวลา 20 วันในเดือนธันวาคม โดยตลาด PE ยังคงได้รับปัจจัยสนับสนุนจากการผ่อนคลายการล็อกดาวน์ในหลายประเทศรวมถึงอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นเพื่อซื้อสินค้าคงคลังเตรียมการเข้าสู่เทศกาลในช่วงปลายปี ในขณะที่การผลิต MEG มีการใช้กำลังการผลิตคิดเป็นร้อยละ 99 โดยตลาด MEG ยังคงได้รับความกดดันจากอุปสงค์ต่อผลิตภัณฑ์สิ่งทอ (Textile) ที่ยังคงซบเซา ส่งผลให้ไนโตรมาสนี้ กลุ่มผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนและผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องมี Adjusted EBITDA ขอบต้นลงมาอยู่ที่ 4,480 ล้านบาท หรือคิดเป็น Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 12 ทั้งนี้ ธุรกิจโพลีเอทิลีนมีสัดส่วนการใช้วัตถุดิบก๊าซธรรมชาติเป็นวัตถุดิบนำเข้ามาผลิตอยู่ที่ร้อยละ 76 และแนฟทาร้อยละ 24

สำหรับสถานการณ์โดยรวมในปี 2564 การใช้กำลังการผลิตของธุรกิจโพลีเอทิลีนปรับตัวลดลงจากร้อยละ 97 เป็นร้อยละ 91 เนื่องจากผู้ประกอบการสนับสนุนสาธารณูปโภคบางรายได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์ฟ้าผ่าในช่วงเดือนเมษายน ทำให้การเดินเครื่องในบางช่วงปรับตัวลดลง รวมถึงการบริหารจัดการการผลิตของโรงโพลีเอทิลีนแห่งใหม่ (Olefins Reconfiguration Project: ORP) ที่ได้เริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ตั้งแต่เดือนมิถุนายน ในขณะที่ธุรกิจโพลีเอทิลีนมีอัตราการใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 101 เป็นร้อยละ 103 ตามทิศทางราคาและความต้องการในตลาดที่ปรับตัวขึ้นถึงแม้จะมีการปิดซ่อมบำรุงตามแผนในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2564 ก็ตาม สำหรับสถานการณ์ราคาผลิตภัณฑ์โดยรวมนั้นปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2563 ทั้งในธุรกิจโพลีเอทิลีนและธุรกิจโพลีเมอร์ โดยปรับตัวในทิศทางเดียวกับราคาน้ำมันดิบ หลังจากทั่วโลกเริ่มผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ รวมถึงมีอัตราการกระจายการซื้อวัตถุดิบที่เพิ่มสูงขึ้นในปี ทำให้ในปี 2564 กลุ่มผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนและกลุ่มผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องมี Adjusted EBITDA อยู่ที่ 27,350 ล้านบาท และมี Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 20 ทั้งนี้ ธุรกิจโพลีเอทิลีนมีการใช้วัตถุดิบก๊าซธรรมชาติเป็นวัตถุดิบนำเข้ามาผลิตอยู่ที่ร้อยละ 80 และแนฟทาร้อยละ 20

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	2563	2564	YoY
	4/2563	3/2564	4/2564	% +/-	% +/-			
ฟีนอล	762	1,248	1,278	68%	2%	749	1,178	57%
บีพีเอ	1,920	3,322	2,476	29%	-25%	1,388	2,889	108%
โพรพิลีน ออกไซด์ (PO)	2,026	2,037	1,988	-2%	-2%	1,358	2,086	54%
โพลีออลส์ (Polyols)	2,423	2,308	2,415	0%	5%	1,669	2,465	48%
ฟีนอล P2F	454	399	465	2%	16%	447	448	0%
บีพีเอ P2F	1,015	2,052	1,182	16%	-42%	532	1,649	>200%
Adjusted EBITDA (MB)	2,730	5,439	3,899	43%	-28%	6,020	18,578	>200%
Adjusted EBITDA margin (%)	26%	30%	22%	-4%	-7%	18%	27%	9%
Utilization Rate Phenol (%)	119%	118%	101%	-18%	-17%	109%	113%	4%
Utilization Rate BPA (%)	114%	121%	107%	-8%	-14%	108%	111%	3%
Utilization Rate PO (%)	N/A	102%	89%	N/A	-13%	N/A	95%	95%

กลุ่มผลิตภัณฑ์ฟีนอล

ราคาผลิตภัณฑ์ฟีนอลในไตรมาส 4/2564 เฉลี่ยอยู่ที่ 1,278 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2564 ร้อยละ 2 และปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2563 ร้อยละ 68 เนื่องจากความต้องการที่เพิ่มขึ้นจากผู้ผลิตบีพีเอรายใหม่ในประเทศจีนตลอดจนความต้องการในการผลิตอนุพันธ์อื่นๆ ทั้งไนลอน และฟีนอลิครีซิ่นที่ยังคงมีอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ยังได้รับปัจจัย

สนับสนุนในด้านอุปทานที่ลดลง เนื่องจากเป็นช่วงหยุดซ่อมบำรุงในประเทศญี่ปุ่น ประเทศไต้หวัน และประเทศไทย รวมถึงมาตรการด้านสิ่งแวดล้อมและนโยบายควบคุมการใช้พลังงานของประเทศจีน ทำให้ผู้ผลิตบางรายต้องลดกำลังการผลิตหรือหยุดดำเนินการผลิตจากปัจจัยทั้งหมดข้างต้น

ราคาผลิตภัณฑ์พีอีไทรมาส 4/2564 เฉลี่ยอยู่ที่ 2,476 เหรียญสหรัฐฯ ปรับลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2564 ร้อยละ 25 และปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2563 ร้อยละ 29 เนื่องจากอุปทานที่เพิ่มขึ้นจากผู้ผลิตผลิตภัณฑ์พีอีเอรายใหม่ ในขณะที่ปริมาณความต้องการที่ลดลงจากผู้ผลิตที่พอกซึ่งเรซินซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ปลายน้ำบางรายต้องลดกำลังการผลิตหรือหยุดดำเนินการผลิตเนื่องจากมาตรการด้านสิ่งแวดล้อมและนโยบายควบคุมการใช้พลังงานของประเทศจีน

ภาพรวมสถานการณ์ตลาดของฟินอลในปี 2564 ราคาผลิตภัณฑ์ฟินอลในปี 2564 ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาเฉลี่ยอยู่ที่ 1,178 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือเพิ่มขึ้น 429 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน คิดเป็นร้อยละ 57 สาเหตุจากอุปทานที่ตึงตัวเกือบตลอดทั้งปีจากการเกิดปรากฏการณ์ Polar Vortex ในช่วงไตรมาส 1/2564 ในสหรัฐฯ ส่งผลให้เกิดปัญหาการเดินเครื่อง การหยุดโรงงานกะทันหันของผู้ผลิตต่าง ๆ อย่างต่อเนื่อง ขณะที่อุปทานในช่วงไตรมาส 2/2564 ลดลงจากการระบาดของโควิด-19 สายพันธุ์เดลต้าระลอก 2 จนทำให้ต้องหยุดการดำเนินการผลิต อีกทั้งตั้งแต่ไตรมาส 3/2564 ผู้ผลิตประสบปัญหาด้านการขนส่งทางเรือ และนโยบายควบคุมการใช้พลังงานในประเทศจีน ซึ่งส่งผลให้ผู้ผลิตบางรายต้องหยุดการผลิต หรือลดกำลังการผลิต

ภาพรวมสถานการณ์ตลาดของพีอีไทรมาสในปี 2564 ราคาผลิตภัณฑ์พีอีไทรมาสเพิ่มขึ้นมาเฉลี่ยอยู่ที่ 2,889 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือเพิ่มขึ้น 1,501 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 108 อยู่ในเกณฑ์ที่ดีจากผลกระทบของปรากฏการณ์ Polar Vortex ในประเทศสหรัฐฯ ส่งผลให้ตลาดผลิตภัณฑ์พีอีไทรมาสซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ปลายน้ำเกิดความตึงตัวและราคาได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมาก นอกจากนี้ การหยุดซ่อมบำรุงกะทันหันของผู้ผลิตบางรายในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงเหนือ ประกอบกับความต้องการผลิตกึ่งหนักที่สอดคล้องกับนโยบายพลังงานสะอาดและการลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ ทั้งในภูมิภาคยุโรป สหรัฐฯ และเอเชียตะวันออกเฉียงเหนือ โดยเฉพาะในประเทศจีน

โพรพิลีนออกไซด์และโพลีเอทิลีน

ราคาผลิตภัณฑ์โพรพิลีนออกไซด์ในตลาดสำหรับไตรมาส 4 ปี 2564 เฉลี่ยอยู่ที่ 1,988 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2564 ร้อยละ 2 และลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2563 ร้อยละ 2 ในต้นไตรมาส 4 มีปัจจัยบวกด้านอุปทานจากนโยบายควบคุมการใช้พลังงานในประเทศจีน ทำให้ผู้ผลิตโพรพิลีนออกไซด์จำเป็นต้องมีการลดกำลังการผลิต ประกอบกับการหยุดซ่อมบำรุงของบริษัทในประเทศจีน อย่างไรก็ตาม ในเดือนธันวาคม 2564 ราคาผลิตภัณฑ์โพรพิลีนออกไซด์ปรับลดลงมาเนื่องจากบริษัทที่หยุดซ่อมบำรุงไปดังกล่าวได้กลับมาเริ่มเดินเครื่องผลิตหลังการหยุดซ่อมบำรุง ประกอบกับมีผู้ผลิตรายหนึ่งในประเทศจีนได้เริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ในสายการผลิตใหม่ จึงส่งผลให้มีผลิตภัณฑ์โพรพิลีนออกไซด์เข้าสู่ตลาดจีนมากขึ้น ในขณะเดียวกันอุปสงค์จากผู้ผลิตผลิตภัณฑ์ปลายทาง โพลีเอทิลีน และ โพรพิลีนไกลคอลนั้น เริ่มปรับตัวลดลงจากการควบคุมสินค้าคงคลังในช่วงปลายปี

ราคาผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนในไตรมาส 4/2564 เฉลี่ยอยู่ที่ 2,415 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2564 ร้อยละ 5 แต่ปรับตัวเล็กน้อยเมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2563 โดยมีปัจจัยสนับสนุนด้านอุปทานจากนโยบายควบคุมการใช้พลังงานในประเทศจีนที่ทำให้ผู้ผลิตโพลีเอทิลีนลดกำลังการผลิตลง ในขณะที่อุปสงค์ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ลดลงจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ระลอกใหม่

ภาพรวมปี 2564 ราคาผลิตภัณฑ์โพรพิลีนออกไซด์เฉลี่ยอยู่ที่ 2,086 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตันเพิ่มขึ้นจากปี 2563 ร้อยละ 54 จากเหตุผลข้างต้นที่ในระหว่างปี 2564 เกิดเหตุการณ์ Polar vortex ในสหรัฐอเมริกา และผู้ผลิตโพรพิลีนออกไซด์บางรายมีการลดกำลังการผลิตจากนโยบายควบคุมการใช้พลังงานในประเทศจีน ในขณะที่อุปสงค์ต่อผลิตภัณฑ์ยังคงได้รับปัจจัยสนับสนุนจากการเพิ่มกำลังการผลิตใหม่ของโรงงานโพลีเอทิลีนและการเพิ่มกำลังการผลิตของโรงงานโพรพิลีนไกลคอล

ภาพรวมปี 2564 ราคาผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนเฉลี่ยอยู่ที่ 2,465 เหรียญสหรัฐต่อตันเพิ่มขึ้นจากปี 2563 ร้อยละ 48 จากเหตุผลสอดคล้องกับตลาดของผลิตภัณฑ์โพรพิลีนออกไซด์ซึ่งอุปทานลดลงจากเหตุการณ์ Polar vortex ในสหรัฐอเมริกา และผู้ผลิตโพลีเอทิลีนบางรายมีการลดกำลังการผลิตจากนโยบายควบคุมการใช้พลังงานในประเทศจีนเป็นสำคัญ

สำหรับธุรกิจผลิตภัณฑ์ Performance Materials and Chemicals ในไตรมาส 4/2564 กลุ่มผลิตภัณฑ์ฟินอลยังคงมีแนวโน้มที่ดีขึ้นตาม อัตราการใช้กำลังการผลิตผลิตภัณฑ์ฟินอลและอัตราการใช้กำลังการผลิตผลิตภัณฑ์พีอีเออยู่ที่ร้อยละ 101 และร้อยละ 107 ตามลำดับ โดยลดลงจากไตรมาส 3/2564 เนื่องจากมีการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผนของโรงงานฟินอลแห่งที่ 1 ในขณะที่ Market P2F ต่อตันผลิตภัณฑ์ฟินอลในไตรมาสนี้อยู่ที่ 465 เหรียญสหรัฐ ต่อตันเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าเล็กน้อย และ Market P2F ต่อตันผลิตภัณฑ์พีอีเอในไตรมาสนี้อยู่ที่ 1,182 เหรียญสหรัฐ ต่อตันลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าค่อนข้างมากจากอุปทานที่เพิ่มขึ้นจากผู้ผลิตผลิตภัณฑ์พีอีเอรายใหม่ ในส่วนของผลิตภัณฑ์โพรพิลีนออกไซด์และโพลีเอทิลีนนั้น มีอัตราการใช้กำลังการผลิตของโพรพิลีน ออกไซด์ ร้อยละ 89 ลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าจากการหยุดซ่อมบำรุง ทั้งนี้ธุรกิจผลิตภัณฑ์ Performance Materials and Chemicals มีผลประกอบการที่ปรับลดลง เนื่องจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์พีอีเอเฉลี่ยลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าและการซ่อมบำรุงตามแผนในไตรมาส 4/2564 โดยที่ Adjusted EBITDA ของ ไตรมาสนี้อยู่ที่ 3,899 ล้านบาท คิดเป็น Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 22

สำหรับสถานการณ์โดยรวมในปี 2564 การใช้กำลังการผลิตของกลุ่มผลิตภัณฑ์ฟินอลและอัตราการใช้กำลังการผลิตผลิตภัณฑ์พีอีเออยู่ที่ร้อยละ 113 และร้อยละ 111 ตามลำดับ โดยเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าจากตามอุปสงค์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ในขณะที่ Market P2F ต่อตันผลิตภัณฑ์ฟินอลในปีนี้อยู่ที่ 448 เหรียญสหรัฐ และ Market P2F ต่อตันผลิตภัณฑ์พีอีเอในไตรมาสนี้อยู่ที่ 1,649 เหรียญสหรัฐ ต่อตันซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าร้อยละ 48 ในส่วนของผลิตภัณฑ์โพรพิลีนออกไซด์และโพลีเอทิลีนนั้นเริ่มการผลิตในปี 2564 ในปีนี้เต็มปีโดยมีอัตราการใช้กำลังการผลิตของโพรพิลีนออกไซด์ร้อยละ 95 และราคาผลิตภัณฑ์โพรพิลีนออกไซด์ที่ปรับตัวดีขึ้นอยู่ที่ 2,465 เหรียญสหรัฐ ส่งผลให้ภาพรวม Adjusted EBITDA ของธุรกิจผลิตภัณฑ์ Performance Materials and Chemicals ในปีนี้อยู่ที่ 18,578 ล้านบาท คิดเป็น Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 27

ตารางที่ 10: รายงานแสดง Adjusted EBITDA ตามกลุ่มธุรกิจ

Adjusted EBITDA (ล้านบาท)	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY % +/-	QoQ % +/-	2563	2564	YoY % +/-
	4/2563	3/2564	4/2564					
กลุ่มธุรกิจ:								
ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและสารอนุรูปการ	(434)	(2,523)	3,592	>200%	>200%	2,184	1,540	-30%
ผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์	287	4,064	398	39%	-90%	3,635	7,206	98%
ผลิตภัณฑ์โพลีฟินิลและผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง	6,088	6,626	4,480	-26%	-32%	14,795	27,350	85%
ผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อสิ่งแวดลอม	763	440	599	-21%	36%	1,228	1,609	31%
Performance Materials and Chemicals	2,730	5,439	3,899	43%	-28%	6,020	18,578	>200%
ธุรกิจบริการและอื่นๆ	80	34	(1,333)	<-200%	<-200%	717	(1,097)	<-200%
*Adjusted EBITDA (ล้านบาท)	9,514	14,080	11,635	22%	-17%	28,579	55,186	93%

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

3. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

หน่วย : ล้านบาท		ไตรมาส 4/2563	ไตรมาส 3/2564	ไตรมาส 4/2564	YoY % + /(-)	QoQ % + /(-)	2563	2564	YoY % + /(-)
1	รายได้จากการขาย	87,555	112,173	139,298	59%	24%	326,270	465,128	43%
2	ต้นทุนวัตถุดิบ	(64,327)	(80,121)	(106,681)	66%	33%	(248,737)	(341,893)	37%
3	Product to Feed Margin	23,228	32,052	32,617	40%	2%	77,533	123,235	59%
4	ค่าใช้จ่ายผันแปรอื่น	(6,581)	(8,322)	(10,614)	61%	28%	(26,395)	(34,107)	29%
5	ค่าใช้จ่ายการผลิตคงที่	(4,148)	(4,705)	(6,320)	52%	34%	(14,866)	(18,556)	25%
6	Stock Gain/(Loss) และ NRV	1,025	1,171	1,040	1%	-19%	(8,288)	5,955	172%
7	กำไร/(ขาดทุน) Commodity Hedging	(542)	(1,676)	1,462	>200%	187%	476	(1,440)	<-200%
8	รายได้อื่น	1,605	1,279	1,465	-9%	15%	4,942	4,932	0%
9	ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(4,048)	(4,548)	(6,975)	72%	53%	(13,111)	(18,878)	44%
10	EBITDA	10,539	15,251	12,675	20%	-17%	20,291	61,141	>200%
11	ค่าเสื่อมราคาและรายการตัดบัญชี	(5,323)	(5,893)	(6,408)	20%	9%	(20,578)	(23,593)	15%
12	กลับรายการ(ขาดทุน)จากการด้อยค่าของสินทรัพย์	313	-	(1,886)	<-200%	100%	313	(1,886)	<-200%
13	ตั้งสำรองค่าเสียหายจากคดีความของบริษัทย่อย	-	-	(444)	100%	100%	-	(444)	100%
14	กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	1,388	100%	100%	-	10,201	100%
15	กำไรจากการเปลี่ยนแปลงประเภทเงินลงทุน	-	-	-	-	-	-	10,565	100%
16	EBIT	5,529	9,358	5,325	-4%	-43%	26	55,984	>200%
17	ค่าใช้จ่ายด้านการเงินสุทธิ	(797)	(1,540)	(1,400)	76%	-9%	(3,166)	(5,434)	72%
18	กำไร/(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	1,461	(1,147)	(1,899)	<-200%	-66%	343	(4,765)	<-200%
19	ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน)จากเงินลงทุน	1,073	1,295	1,472	37%	14%	3,340	6,993	109%
20	ภาษีเงินได้	(546)	(727)	(190)	-65%	-74%	109	(7,228)	<-200%
21	กำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้	6,720	7,239	3,308	-51%	-54%	652	45,550	>200%
22	ส่วนของกำไรที่เป็นของ								
23	ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	315	234	60	-81%	-74%	452	568	26%
24	ผู้ถือหุ้นของบริษัท	6,405	7,005	3,248	-49%	-54%	200	44,982	>200%
25	Adjusted EBITDA*	9,514	14,080	11,635	22%	-17%	28,579	55,186	93%

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

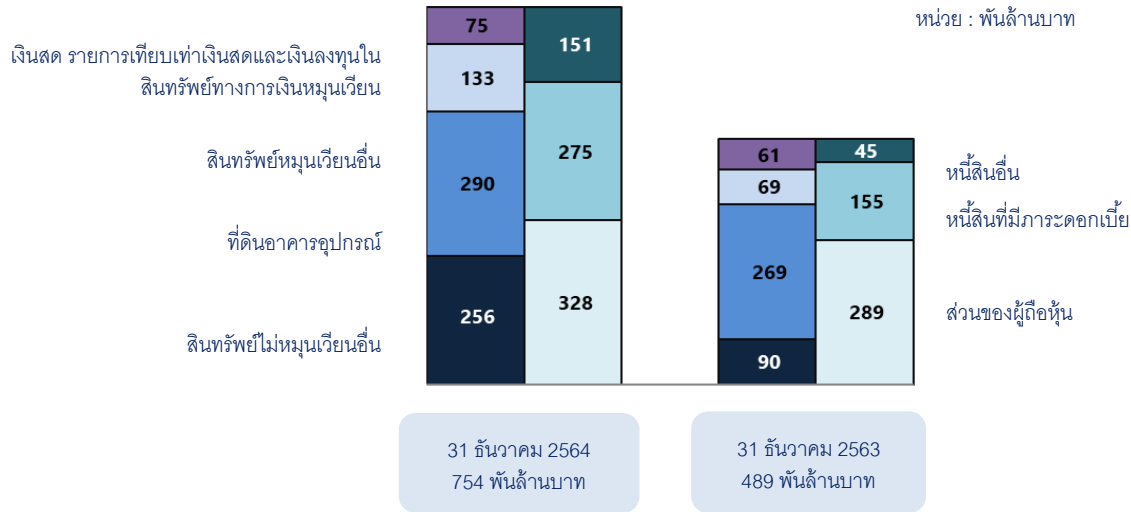
ในไตรมาส 4/2564 บริษัทฯ มีรายได้เพิ่มขึ้นจากทั้งไตรมาสก่อนหน้าและไตรมาส 4/2563 เป็นผลมาจากราคาขายของผลิตภัณฑ์โดยรวมที่ปรับเพิ่มขึ้นจากราคาขายของกลุ่มโรงกลั่นที่ปรับตัวสูงขึ้นเนื่องจากได้รับปัจจัยสนับสนุนจากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นจากการเปิดประเทศทั้งในสหรัฐอเมริกาและทวีปยุโรปเป็นหลัก ในขณะที่ค่าใช้จ่ายการผลิตคงที่และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าและไตรมาส 4/2563 จากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเข้าซื้อในบริษัท Allnex Holding GmbH (allnex) ค่าซ่อมบำรุงตามแผนของโรงงานโพลีเมอร์และโรงงานฟินอล อีกทั้งค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้นจากค่าขนส่งที่ปรับสูงขึ้นเป็นสำคัญ โดยในไตรมาส 4/2564 บริษัทฯ มีการรับรู้รายการพิเศษสุทธิจากภาษีประกอบด้วยรายการพิเศษ ได้แก่ กำไรจากการปรับโครงสร้างการลงทุนในบริษัท Emery จำนวน 1,388 ล้านบาท ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ของโครงการ U.S. Petrochemical บางส่วนที่ไม่

สามารถใช้งานได้กับโครงการที่อยู่ระหว่างการศึกษานี้ในปัจจุบันจำนวน 1,886 ล้านบาท และตั้งสำรองค่าเสียหายคดีความของบริษัท ย่อย จำนวน 444 ล้านบาท

ในปี 2564 บริษัทฯ มีรายได้เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า สาเหตุหลักมาจากระดับราคาขายที่ปรับเพิ่มขึ้นของกลุ่มผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง กลุ่มผลิตภัณฑ์ฟินอล และกลุ่มโรงกลั่น เป็นสำคัญ ด้านค่าใช้จ่ายผันแปรที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า เนื่องจากการดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโรงงานใหม่ทั้งโรง Propylene Oxide (PO) โรง Polyols โรงโอเลฟินส์แห่งใหม่ (ORP) รวมทั้งโรง PTA โรงผลิตที่ 1 ในขณะที่ค่าใช้จ่ายการผลิตคงที่และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าจากค่าที่ปรึกษาสำหรับการเข้าซื้อในบริษัท Allnex Holding GmbH ค่าเบี้ยประกันภัย ค่าซ่อมบำรุง กอปรกับค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณการส่งออกของธุรกิจกลุ่มโพลีเมอร์ที่เพิ่มขึ้น อีกทั้งค่าขนส่งที่สูงขึ้น ด้านค่าใช้จ่ายทางการเงินปรับเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าจากดอกเบี้ยจ่ายการจัดหาเงินกู้เพิ่มขึ้นในช่วงไตรมาส 1/2564 เป็นสำคัญ นอกจากนี้บริษัทฯ รับรู้การขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในปี 2464 จากทิศทางของค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงอย่างมากขณะที่ปี 2563 มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจากทิศทางของค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น ในปี 2564 บริษัทฯ รับรู้รายการพิเศษหลักจากการขายหุ้นสามัญของบริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (GPSC) จำนวนร้อยละ 12.73 คงเหลือการถือหุ้นที่ร้อยละ 10 ซึ่งรับรู้ในงบการเงินรวม 11,834 ล้านบาท และได้มีการจัดประเภทเงินลงทุนส่วนที่เหลือเป็นเงินลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียน ซึ่งมีกำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมใหม่ ณ วันเปลี่ยนแปลงประเภทเงินลงทุนอยู่ที่ 10,565 ล้านบาท รวมทั้งผลจากการปรับโครงสร้างการลงทุนบริษัท Emery สู่ทิศทางการด้อยค่าทางสินทรัพย์รวมเป็นขาดทุนจำนวน 1,633 ล้านบาท ในขณะที่มีการรับรู้การด้อยค่าของสินทรัพย์ของโครงการ U.S. Petrochemical บางส่วนที่ไม่สามารถใช้งานได้กับโครงการที่อยู่ระหว่างการศึกษานี้ในปัจจุบันจำนวน 1,886 ล้านบาทและตั้งสำรองค่าเสียหายคดีความของบริษัทย่อยจำนวน 444 ล้านบาท นอกจากนี้ในปี 2564 บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าสาเหตุหลักมาจากผลประกอบในทุกบริษัทที่ปรับตัวดีขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีที่สอดคล้องกับราคาตลาดผลิตภัณฑ์ที่ดีขึ้นกว่าปีก่อนหน้า

4. การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

4.1 งบแสดงฐานะการเงิน



สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 753,862 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 จำนวน 264,480 ล้านบาทหรือร้อยละ 54 โดยมีรายละเอียดของการเพิ่มขึ้นที่มีสาระสำคัญ มีดังนี้

- สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 78,443 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจาก 1) การเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 14,336 ล้านบาท จากกิจกรรมดำเนินงาน เงินสดจ่ายสำหรับการลงทุนในกลุ่มบริษัท allnex เป็นสำคัญ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีเงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในบริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (GSPC) รวมถึงเงินสดได้จากการออกหุ้นกู้และเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน 2) ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 21,263 ล้านบาท และ 3) สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 36,279 ล้านบาท เนื่องจากราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้นและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมรวมถึงปิโตรเคมีปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกัน
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 20,403 ล้านบาท เนื่องจากการลงทุนในกลุ่มบริษัท allnex ในปี 2564 ทำให้ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้น 27,277 ล้านบาท เป็นสำคัญ ในขณะที่โครงการ Olefins Reconfiguration (ORP) ได้รับรู้เป็นสินทรัพย์และเริ่มผลิตเชิงพาณิชย์ในเดือนมิถุนายน 2564 ทำให้มีการตัดค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้น
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 165,634 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการรับรู้มูลค่าการลงทุนในกลุ่มบริษัท allnex ประกอบด้วยค่าความนิยมเพิ่มขึ้น 73,224 ล้านบาท สินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้น 77,909 ล้านบาท และค่าสินทรัพย์สิทธิการใช้เพิ่มขึ้น 1,805 ล้านบาท เป็นสำคัญ

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 426,259 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 จำนวน 225,871 ล้านบาท หรือร้อยละ 113 โดยมีรายละเอียดของการเพิ่มขึ้นที่มีสาระสำคัญ มีดังนี้

- หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 120,291 ล้านบาท โดยหลักจากการออกหุ้นกู้สกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ ชุดใหม่จำนวน 1,250 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในเดือนมีนาคม 2564 และเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น 55,600 ล้านบาทเป็นสำคัญ
- หนี้สินอื่นเพิ่มขึ้น 105,579 ล้านบาท ประกอบด้วย 1) เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 49,836 ล้านบาท เนื่องจากราคาซื้อวัตถุดิบปรับตัวเพิ่มขึ้นมาก 2) หนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 19,091 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการลงทุนในกลุ่มบริษัท allnex ในปี 2564 ทำให้เจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 6,976 ล้านบาท และเจ้าหนี้ตราสารหนี้อนุพันธ์เพิ่มขึ้นของบริษัทฯ ประกอบด้วยตราสารอนุพันธ์สินค้าโภคภัณฑ์ (Commodity) และตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน (Financial) 3) หนี้สินไม่

หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 36,652 ล้านบาท โดยหลักมาจากการลงทุนในกลุ่มบริษัท allnex ในปี 2564 ทำให้หนี้สินภาษีเงิน
ได้รอการตัดบัญชีเพิ่มขึ้น 26,634 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น 327,603 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 เป็นจำนวน
38,609 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากกำไรสุทธิสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 จำนวน 44,982 ล้านบาท การจ่ายเงินปัน
ผลสำหรับผลประกอบการประจำปี 2563 จำนวน 4,486 ล้านบาท และการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับผลประกอบการประจำปี
2564 จำนวน 8,973 ล้านบาท นอกจากนี้มาจากการเปลี่ยนแปลงในองค์ประกอบอื่นของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 5,404 ล้านบาท ประกอบด้วย
กำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเงินลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงิน 3,648 ล้านบาท จากการวัดมูลค่ายุติธรรมเงินลงทุนในบริษัท GPSC
เป็นสำคัญ

4.2 งบกระแสเงินสด

กระแสเงินสด (หน่วย : ล้านบาท)	สำหรับปี สิ้นสุด 31 ธ.ค. 2564
กระแสเงินสดสุทธิได้มา/(ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	68,650
กระแสเงินสดสุทธิได้มา/(ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(148,843)
กระแสเงินสดสุทธิได้มา/(ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	90,036
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ (ก่อนผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยน)	9,843
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,458
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิระหว่างงวด	11,301
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	44,313
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	55,613
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียน ณ วันสิ้นงวด	19,381
รวมเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และสินทรัพย์ทางการเงิน ณ วันสิ้นงวด	74,994

สำหรับงวดสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทฯ มีรายการกระแสเงินสดดังนี้

- กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 68,650 ล้านบาท
- กระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 148,843 ล้านบาท โดยนำเงินสดลงทุนในบริษัทย่อย การร่วมค้า และบริษัทร่วม
134,411 ล้านบาท เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ รวมถึงสินทรัพย์ไม่มีตัวตน 16,074 ล้านบาท เงินให้กู้ยืม
ระยะสั้นและระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น 21,435 ล้านบาท นอกจากนี้มีการลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงิน
หมุนเวียนจำนวน 5,029 ล้านบาท อย่างไรก็ตามมีเงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม (GPSC) 25,271 ล้าน
บาท และเงินปันผลรับ 2,207 ล้านบาท
- กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน 90,036 ล้านบาท โดยเป็นเงินสดรับจากการออกหุ้นกู้ 40,000 ล้านบาท เงิน
สดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวสถาบันการเงินสุทธิรวม 90,175 ล้านบาท เป็นสำคัญ ในขณะที่มีจ่ายชำระคืน
หุ้นกู้ 20,000 ล้านบาท จ่ายปันผลรวม 14,080 ล้านบาท โดยคิดเป็นเงินปันผลจ่ายจากบริษัทฯ 13,459 ล้านบาทเป็น
สำคัญ

ทำให้ ณ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดทั้งสิ้น 55,613 ล้านบาท เมื่อรวมสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียน 19,381 ล้านบาท ทำให้กลุ่มบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และสินทรัพย์ทางการเงินรวม 74,994 ล้านบาท ทั้งนี้บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 0.61 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA 3.63 เท่า

4.3 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

สัดส่วนทางการเงิน	ไตรมาส 4/2563	ไตรมาส 3/2564	ไตรมาส 4/2564
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.20	2.18	1.42
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขาย (%)	6.22%	14.27%	13.14%
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้จากการขาย (%)	0.06%	11.65%	9.67%
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%)	0.86%	11.96%	9.45%
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	0.07%	16.38%	15.01%
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.54	0.58	0.84
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.33	0.20	0.61
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA (เท่า)	7.64	3.15	4.50
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA (เท่า)	4.65	1.07	3.28

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

1. บริษัทฯ ได้ดำเนินการตามกลยุทธ์ในการเข้าสู่ธุรกิจผลิตภัณฑ์มูลค่าสูง (High Value Business : HVB) โดยการเข้าซื้อกิจการของ Allnex Holding GmbH (allnex) ด้วยเงินลงทุนมูลค่าประมาณ 4.1 พันล้านยูโร โดยบริษัทฯ ใช้แหล่งเงินทุนจากเงินสดในมือของบริษัทฯ วงเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน รวมถึงการสนับสนุนจาก บมจ. ปตท. ผ่านวงเงินกู้ยืม โดยการเข้าซื้อกิจการดังกล่าวได้แล้วเสร็จในวันที่ 29 ธันวาคม 2564 ที่ผ่านมา การเข้าสู่ธุรกิจ HVB ดังกล่าวเป็นการต่อยอดการเจริญเติบโตของบริษัทฯ เพื่อสนองตอบความต้องการของผู้บริโภคภายใต้ Megatrends โดยบริษัทฯ และ allnex จะสร้างความร่วมมือและเสริมสร้างความสำเร็จได้เปรียบทางการแข่งขัน รวมถึงการดำรงไว้ซึ่งจุดแข็งและข้อได้เปรียบทางธุรกิจ ขณะเดียวกันก็สามารถหาโอกาสใหม่ๆ ร่วมกันในการสร้างความเติบโตของธุรกิจ การเร่งสร้างนวัตกรรม และความเป็นเลิศในการดำเนินงาน

ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้พิจารณาและหาโอกาสในการจัดหาเงินทุนเพื่อทำการ Refinance เงินกู้ยืมดังกล่าว โดยได้ประสบความสำเร็จในการออกและเสนอขายหุ้นกู้สกุลเงินบาท จำนวนรวมทั้งสิ้น 30,000 ล้านบาท ให้แก่ผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ ในเดือนมกราคม 2565 โดยบริษัทฯ ยังมองหาโอกาสในการจัดหาเงินทุนที่เหมาะสมเพิ่มเติมเพื่อเป็นการขยายระยะเวลาวงเงินกู้ยืม และเสริมสร้างความแข็งแกร่งทางด้านเงินทุนของบริษัทฯ ในอนาคต

2. บริษัทฯ มีโครงการสำคัญที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง 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 คูราเร่ 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
- โครงการปรับปรุงโรงโอเลฟินส์หน่วยที่ 2 (Olefins 2 Modification Project) ซึ่งจะทำให้โรงโอเลฟินส์หน่วยที่ 2 ของบริษัทฯ สามารถใช้โพรเพนเป็นวัตถุดิบในการผลิตได้เพิ่มขึ้น โดยโครงการดังกล่าวสอดคล้องกับแผนกลยุทธ์ของบริษัทฯ ในการเพิ่มความยืดหยุ่นในการใช้วัตถุดิบและเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันในระยะยาว คาดว่าเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในไตรมาส 1 ปี 2566

ซึ่งโครงการดังกล่าวยังคงเป็นไปตามแผนที่บริษัทฯ ได้วางไว้ หากมีการพัฒนาที่มีนัยสำคัญและใกล้ดำเนินการเชิงพาณิชย์ บริษัทฯ จะแจ้งความคืบหน้าอีกครั้ง

ประมาณการงบลงทุนในช่วง 5 ปีข้างหน้าของกลุ่มบริษัท

โครงการ	ปี	ประมาณการงบลงทุน (ล้านบาท/ปี สหรัฐ)				
	2565-2569	2565	2566	2567	2568	2569
1) โครงการสำคัญ						
- โครงการพลาสติกกรีซเคิลคุณภาพสูง	3	3				
- โครงการพลาสติกวิศวกรรมชั้นสูง	7	7				
- โครงการปรับปรุงโรงโม่หินหน่วยที่ 2	115	65	50			
2) โครงการอื่นๆ	297	156	81	39	20	0
3) โครงการของกลุ่มบริษัท Allnex Holding GmbH	187	78	75	30	2	2
รวม	608	309	206	69	22	2

หมายเหตุ: 1. งบซ่อมบำรุงประจำปีประมาณ -310 – 360 ล้านบาท/ปี (รวมบริษัท Allnex Holding GmbH)
 2. โครงการอื่นๆ อาทิเช่น โครงการเกี่ยวกับไอที & ดิจิทัล, โครงการปรับปรุงอาคารสำนักงาน เป็นต้น
 3. ไม่รวมโครงการเพิกถอนหลักทรัพย์ของ บริษัท วินิไทย จำกัด (มหาชน) จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ ตามที่ได้ยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ไปเมื่อวันที่ 21 ธันวาคม 2564

6. การดำเนินงานเพื่อความยั่งยืน

บริษัทฯ มุ่งมั่นสร้างให้องค์กรเติบโตไปพร้อมกับการบริหารความสมดุลใน 3 มิติ ทั้งด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (Environment – Social – Governance: ESG) ซึ่งได้เกิดผลสำเร็จเป็นที่ประจักษ์ และได้รับการยอมรับทั้งในระดับชาติ และระดับสากล โดยบริษัทฯ ได้ดำเนินการตามแผนกลยุทธ์ด้านความยั่งยืน และบรรลุวัตถุประสงค์ตามเป้าหมายที่ได้ตั้งไว้ อีกทั้งยังเกิดผลสำเร็จที่โดดเด่น ภายใต้กลยุทธ์ความยั่งยืนสำคัญ (Step up) ได้แก่



การบริหารจัดการการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ

บริษัทฯ ได้ริเริ่มโครงการเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงานอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้สามารถลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (Greenhouse Gas: GHG) ได้อย่างต่อเนื่อง บรรลุตามเป้าหมายการลดปริมาณ GHG ขอบเขต 1 และ ขอบเขต 2 ของบริษัทฯ อีกทั้งยังได้ยกระดับเพิ่มความท้าทายเพื่อรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมด้วยการพิจารณาตั้งเป้าหมายที่จะลดปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกขอบเขต 1 และ 2 ให้ได้ร้อยละ 20 ในปี 2573 และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero) ตลอดจนสร้างความร่วมมือกับคู่ค้า และลูกค้าเพื่อลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกขอบเขต 3 ลงร้อยละ 50 ภายในปี 2593



ยกระดับการดำเนินการด้านเศรษฐกิจหมุนเวียน

บริษัทฯ ได้ริเริ่มนำแนวคิดเศรษฐกิจหมุนเวียน (Circular Economy) มาประยุกต์ใช้ และได้สร้างตัวอย่างความสำเร็จให้เป็นที่ประจักษ์ โดยการสร้าง และขยายเครือข่ายความร่วมมือกับภาคีพันธมิตรอย่างต่อเนื่อง สู่การเป็นต้นแบบการดำเนินการด้านเศรษฐกิจหมุนเวียน ควบคู่กับการสร้างมูลค่าทางธุรกิจ โดยเป็นบริษัท เอกชนรายต้นๆ ของประเทศที่ให้ความสำคัญ และสร้างความตระหนักเรื่องการบริหารจัดการขยะ ให้เป็นที่ประจักษ์ แก่คนในสังคม โดยร่วมกับพันธมิตรจัดทำโครงการ “แยกขวดช่วยหมอ” ติดตั้งจุดรับขยะพลาสติก เพื่อนำไปผลิตเป็นชุด PPE สำหรับบุคลากรทางการแพทย์ เพื่อสร้างความตระหนักในเรื่องระบบเศรษฐกิจหมุนเวียน ควบคู่กับการช่วยเหลือประเทศชาติในยามวิกฤติ



ยกระดับเพื่อสร้างคุณค่าสู่สังคมอย่างยั่งยืน

บริษัทฯ มุ่งมั่นผลานความร่วมมือกับหน่วยงาน และองค์กรต่างๆ เพื่อขับเคลื่อนการพัฒนาชุมชน สังคม ไปพร้อมกับการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน โดยมีเป้าหมายที่จะเป็นพันธมิตรที่สร้างคุณค่าอย่างยั่งยืนต่อสังคมร่วมกัน โดยได้พัฒนาธุรกิจเพื่อสังคม (Social Enterprise: SE) มีเป้าหมายสร้างรายได้ให้กับชุมชน เช่น โครงการ Community Waste Model โดยได้พัฒนา Smart ชาเลนจ์ เป็นการต่อยอด YOUเทิร์น Platform เพื่อการบริหารจัดการขยะอย่างเป็นระบบ และจัดส่งเป็นวัตถุดิบให้กับโรงงาน ENVICCO โรงงานผลิตเม็ดพลาสติกรีไซเคิลของบริษัทฯ ลดปัญหาสิ่งแวดล้อม และเสริมสร้างอาชีพให้กับชุมชนอย่างยั่งยืน

จากความมุ่งมั่นทุ่มเทการดำเนินการด้านความยั่งยืนที่มีความสอดคล้องกับแนวทางของประเทศ และเป็นไปตามมาตรฐานสากล ส่งผลให้เกิดผลสำเร็จเป็นที่ประจักษ์ โดยบริษัทฯ เป็นองค์กรเดียวของบริษัทเคมีภัณฑ์ไทย และหนึ่งเดียวของภูมิภาคเอเชีย ที่ได้รับการจัดอันดับให้เป็นปีที่ 1 ของโลกต่อเนื่องเป็นปีที่ 3 จากดัชนีความยั่งยืนดาวโจนส์ (Dow Jones Sustainability Indices: DJSI) และยังได้รับผลการประเมินด้านการบริหารจัดการการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ (Climate Change) สูงสุดในประเทศไทย และได้รับผลการประเมินด้านการบริหารจัดการน้ำ (Water Security) ในระดับ A (Leadership Level) ซึ่งเป็นระดับสูงสุด ภายใต้กรอบการประเมินของสถาบันประเมินความยั่งยืนที่น่าเชื่อถือระดับโลก Carbon Disclosure Project (CDP) นอกจากนี้ยังได้รับการยกย่องจากสถาบันชั้นนำในประเทศ อาทิ ได้รับรางวัลเกียรติยศบริษัทจดทะเบียนไทยต่อเนื่องเป็นปีที่ 4 และยังคงได้รับรางวัลหุ้นยั่งยืนต่อเนื่องเป็นปีที่ 7 จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตัวอย่างความสำเร็จในการเป็นต้นแบบความยั่งยืนข้างต้น เป็นสิ่งแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นในการเติบโตบนพื้นฐาน ESG

7. แนวโน้มตลาดและธุรกิจในปี 2565

สถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 รวมถึงที่การกลายพันธุ์ของโรคดังกล่าวยังคงส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการเติบโตของเศรษฐกิจโลกอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม สถานการณ์ดังกล่าวมีทิศทางที่ดีขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปีนี้เป็นผลจากการกระจายการฉีดวัคซีนได้ครอบคลุมมากขึ้นในทุกภูมิภาคหลัก ทำให้หลายประเทศทั่วโลกเริ่มผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์และยังดำเนินนโยบายต่างๆ เพื่อกระตุ้นให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจฟื้นตัวได้อย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจโลกโดยรวมจะยังคงฟื้นตัวต่อเนื่องในปีหน้า โดยบริษัท คาดการณ์ว่าความต้องการการใช้ผลิตภัณฑ์ต่างๆ จะเป็นไปในทิศทางเดียวกัน

บริษัท คาดการณ์แนวโน้มราคาน้ำมันดิบดูไบในปีหน้าอยู่ที่เฉลี่ย 79-84 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล โดยสำนักงานพลังงานสากล (IEA) คาดการณ์การเติบโตของความต้องการใช้น้ำมันของโลก (ณ เดือนธันวาคม 2564) ในปี 2565 เพิ่มขึ้น 3.3 ล้านบาร์เรลต่อวันจากปริมาณความต้องการใช้ในปีนี้ ไปอยู่ที่ระดับ 99.7 ล้านบาร์เรลต่อวัน แม้ยังมีความไม่แน่นอนจากสถานการณ์ของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 สถานการณ์การขาดแคลนพลังงานของโลก รวมถึงสถานการณ์ความตึงเครียดทางภูมิศาสตร์

สำหรับผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม บริษัท คาดว่าสถานการณ์ราคาและส่วนต่างราคาของผลิตภัณฑ์ในปีหน้าจะฟื้นตัวต่อเนื่องจากการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์และการเปิดประเทศ ส่งผลให้ความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมเพิ่มขึ้น รวมถึงโควตาการส่งออกที่ลดลงของประเทศจีน โดยบริษัท คาดการณ์ว่าส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยจะอยู่ที่ 13-14 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ส่วนต่างราคาน้ำมันเตากำมะถันต่ำ (Low Sulfur Fuel Oil: LSFO) กับน้ำมันดิบดูไบจะอยู่ที่ 13-14 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล และส่วนต่างราคา HSFO กับน้ำมันดิบดูไบจะอยู่ที่ -6 ถึง -5 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ในขณะที่น้ำมันแก๊ซโซลีนจะได้รับปัจจัยสนับสนุนจากการเดินทางที่เพิ่มขึ้น โดยคาดการณ์ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์จะอยู่ที่ 12-13 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ดำเนินการยังคงบริหารจัดการรูปแบบการผลิต และสัญญาขายเพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์อย่างต่อเนื่อง รวมถึงติดตามสถานการณ์ตลาดอย่างใกล้ชิดเพื่อบริหารจัดการการจัดหาน้ำมันดิบในการผลิตและส่วนต่างราคาของผลิตภัณฑ์ให้มีความเหมาะสม โดยบริษัท คาดการณ์อัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 87 เนื่องจากมีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงกลั่นในช่วงไตรมาส 4/2565

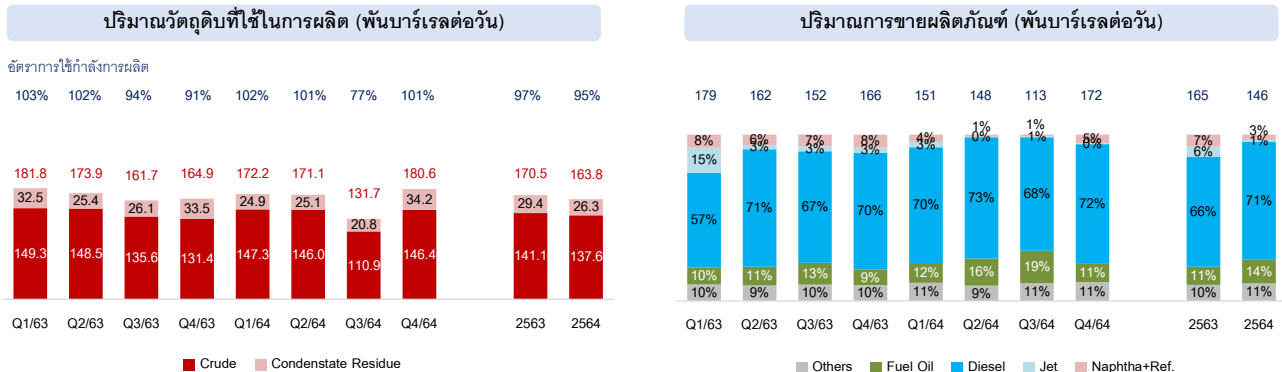
สำหรับผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี แนวโน้มผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์คาดว่าส่วนต่างของผลิตภัณฑ์พาราไซลีนกับแนฟทาในปีหน้าจะทรงตัวได้ที่ระดับ 230-240 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน โดยยังคงมีอุปทานจากผู้ผลิตรายใหม่เข้ามาในตลาด แต่คาดการณ์อุปสงค์จากภาคอุตสาหกรรมปลายน้ำ เส้นใยและสิ่งทอ (Fiber Filament) กรดเทเรพทาอริคบริสุทธิ (PTA) โดยเฉพาะขวดบรรจุภัณฑ์ (PET Bottle Resin) จะค่อยๆ ฟื้นตัวตามสถานการณ์เศรษฐกิจที่คาดว่าจะดีขึ้นต่อเนื่องในปีหน้า สำหรับส่วนต่างของราคาเบนซีนและแนฟทาจะอยู่ที่ประมาณ 215-225 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน โดยยังคงได้รับการสนับสนุนจากกำลังการผลิตใหม่ของผลิตภัณฑ์ปลายน้ำ เช่น สไตรีนโมโนเมอร์และฟินอล ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดการณ์อัตราการใช้กำลังการผลิตเต็มที่ร้อยละ 99

แนวโน้มของสถานการณ์ผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องในปีหน้าคาดว่าส่วนต่างของผลิตภัณฑ์จะทรงตัวต่อเนื่องจากปีนี้ ตามอุปสงค์ที่ฟื้นตัวตามทิศทางเศรษฐกิจ ในขณะที่อุปทานของทั้งโรงโอเลฟินส์และโรงโพลีเอเธนจะเพิ่มขึ้นทั้งจากกำลังการผลิตใหม่ๆ และการฟื้นตัวของโรงกลั่น โดยคาดว่าราคาเฉลี่ยเม็ดพลาสติก HDPE ในปีหน้าจะเฉลี่ยอยู่ที่ 1,230-1,240 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ในขณะที่ส่วนต่าง HDPE กับแนฟทาคาดว่าจะอยู่ที่ 500-510 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน สถานการณ์ราคา MEG คาดว่าจะทรงตัวได้จากค่าเฉลี่ยราคาในปีนี้ แม้ว่าปริมาณอุปทานมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น แต่ยังได้รับปัจจัยสนับสนุนจากราคาวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้นและอุปสงค์การใช้งานของตลาดผลิตภัณฑ์ปลายน้ำโดยเฉพาะอุตสาหกรรมเส้นใยและสิ่งทอที่คาดว่าจะฟื้นตัวตามภาวะเศรษฐกิจ รวมไปถึงอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์ บริษัทฯ คาดว่าราคา MEG (ASP) ในปีหน้าเฉลี่ยอยู่ที่ 650-660 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดการณ์อัตราการใช้กำลังการผลิตในปีหน้าของธุรกิจโอเลฟินส์จะอยู่ที่ร้อยละ 91 เนื่องจากมีแผนการการปิดซ่อมบำรุงของโรงโอเลฟินส์หน่วยที่ 3 ในช่วงไตรมาส 2/2565 เป็นเวลา 39 วันและการปิดซ่อมบำรุงเพื่อเตรียมความพร้อมในการดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการปรับปรุงโอเลฟินส์หน่วยที่ 2/2 ในไตรมาส 4/2565 และคาดการณ์การใช้กำลังการผลิตของธุรกิจโพลีเอเธนจะอยู่ที่ร้อยละ 103

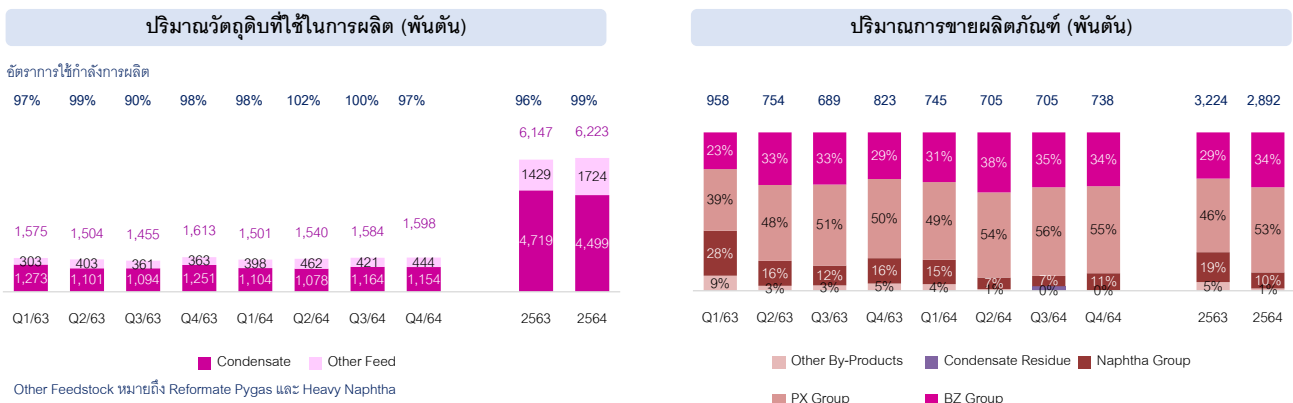
8. ภาคผนวก

8.1 ข้อมูลการผลิตและการขาย

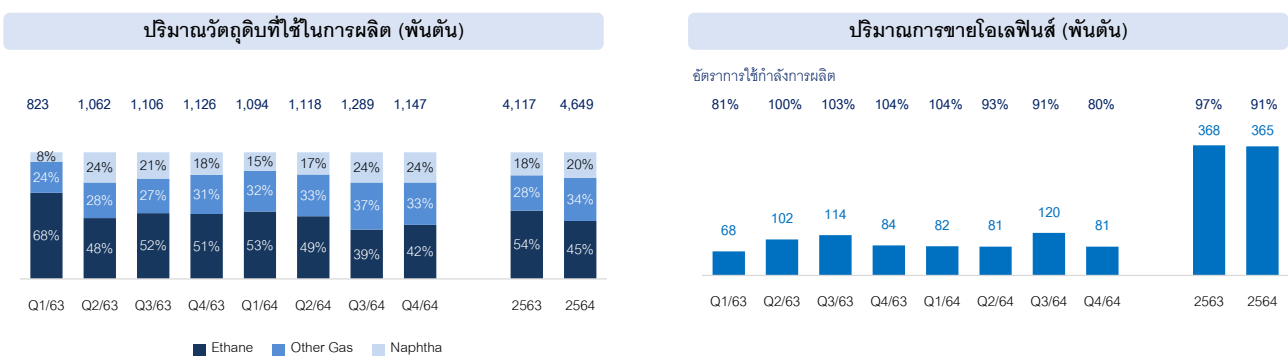
กราฟที่ 1: กราฟปริมาณวัตถุดิบนำเข้า CDU และปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม



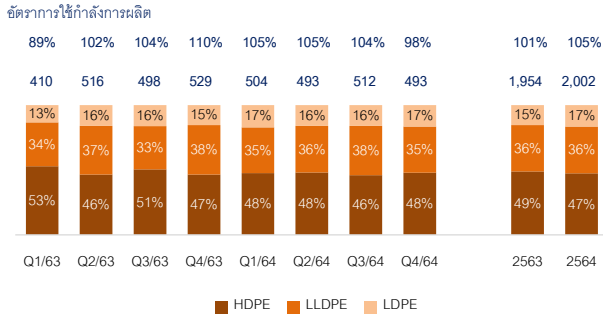
กราฟที่ 2: กราฟปริมาณวัตถุดิบนำเข้าและปริมาณการขายผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ (BTX)



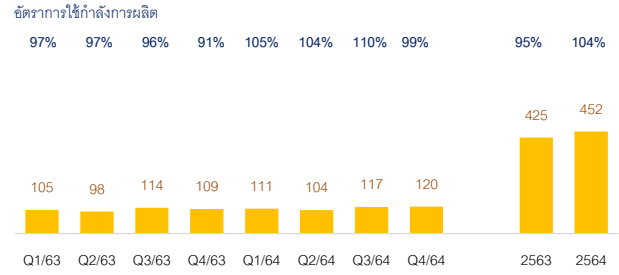
กราฟที่ 3: กราฟปริมาณวัตถุดิบนำเข้าผลิตผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์และปริมาณการขายโอเลฟินส์และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง



ปริมาณการขายโพลีเอทิลีน(พ่นต้น)

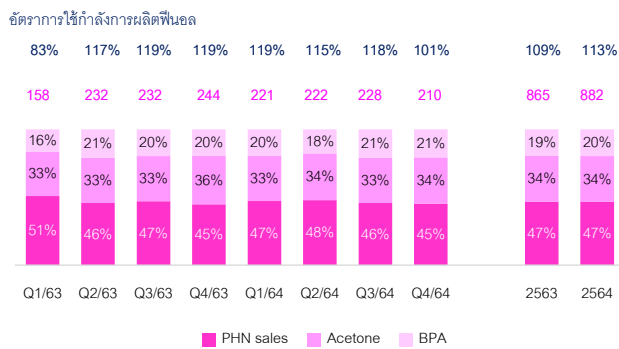


ปริมาณการขาย MEG (พ่นต้น)



กราฟที่ 4: กราฟปริมาณการขายผลิตภัณฑ์พีนอล

ปริมาณการขาย (พ่นต้น)



8.2 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
										15	BPE1		HDPE
	LDPE					24							
	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	Aromatics I						30						
ARO2	Aromatics II												
GCO	PO										56		