



บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ไตรมาส 1 ปี 2565

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	3-4
2. ผลการดำเนินงานตามกลุ่มผลิตภัณฑ์	
2.1 กลุ่มผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและสารอนุรูปการ	5-6
2.2 กลุ่มผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์	6-7
2.3 กลุ่มผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนและกลุ่มผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง	8-9
2.4 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ Performance Materials and Chemicals	9-11
3. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน	12-13
4. การวิเคราะห์ฐานะการเงิน	
4.1 งบแสดงฐานะการเงิน	14-15
4.2 งบกระแสเงินสด	15-16
4.3 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	17
5. ความคืบหน้าโครงการที่สำคัญ	18
6. แนวโน้มตลาดและธุรกิจครึ่งปีหลังของปี 2565	19-20
7. ภาคผนวก	
7.1 ข้อมูลการผลิตและการขาย	21-22
7.2 ข้อมูล Adjusted EBITDA	22-23
7.3 ตารางหยุดผลิตเพื่อซ่อมบำรุงตามแผน	24

1. บทสรุปผู้บริหาร

ผลประกอบการในไตรมาส 1/2565 บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) มีรายได้จากการขายรวม 175,554 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 26 จากไตรมาส 4/2564 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 72 จากไตรมาส 1/2564 โดยรายได้จากการขายรวมปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นผลมาจากการปรับเพิ่มขึ้นของราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องตามราคาน้ำมันดิบซึ่งได้รับปัจจัยสนับสนุนจากทั้งอุปสงค์ที่ฟื้นตัวภายหลังจากที่หลายประเทศทั่วโลกเริ่มผ่อนคลายมาตรการป้องกันการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 และความตึงเครียดทางการเมืองจากสงครามระหว่างประเทศรัสเซียและประเทศยูเครนซึ่งนำไปสู่การที่หลายประเทศคว่ำบาตรการใช้ก๊าซและพลังงานจากประเทศรัสเซีย เช่นเดียวกับราคาขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีส่วนใหญ่อุปทานสูงขึ้นตามทิศทางราคาวัตถุดิบ รวมถึงยังมีปัจจัยสนับสนุนด้านอุปทานที่ตึงตัวจากการหยุดซ่อมบำรุงและการปรับลดกำลังการผลิตของผู้ผลิตบางรายในภูมิภาค ในขณะที่ปริมาณขายรวมของผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีปรับตัวเพิ่มขึ้นในไตรมาสนี้หลังจากที่บริษัทฯ ได้เริ่มรับรู้ผลประกอบการของบริษัท allnex ภายหลังจากเสร็จสิ้นการเข้าซื้อกิจการในช่วงปลายไตรมาส 4/2564 ส่งผลให้ในไตรมาส 1/2565 บริษัทฯ มีกำไรจากการดำเนินงานปกติ (ไม่รวมผลกำไรจากสต็อกน้ำมันและรายการขาดทุนจากการมูลค่าสุทธิที่จะได้รับของสินค้าคงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ ผลกำไรทางบัญชีจากอัตราแลกเปลี่ยนและกำไรจากตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน ผลขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยง รายการพิเศษอื่นๆ) อยู่ที่ 6,236 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากในไตรมาส 4/2564 ร้อยละ 80 แต่ปรับตัวลดลงจากไตรมาส 1/2564 ร้อยละ 29 โดยมี Adjusted EBITDA ในไตรมาสนี้อยู่ที่ 14,273 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 40 จากไตรมาส 4/2564 และใกล้เคียงกับไตรมาส 1/2564 ซึ่งเมื่อพิจารณา รวมถึงผลจากการที่บริษัทฯ รับรู้ผลกำไรจากสต็อกน้ำมันและรายการขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ (Stock Gain Net NRV) เป็นกำไรรวม 4,884 ล้านบาท ผลขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยง 8,568 ล้านบาทโดยเป็นการรับรู้ที่เกิดขึ้นแล้ว (realized) จำนวน 2,573 ล้านบาท และที่ยังไม่เกิดขึ้น (unrealized) จำนวน 5,996 ล้านบาท ผลกำไรทางบัญชีจากอัตราแลกเปลี่ยน 595 ล้านบาท กำไรจากตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน 1,066 ล้านบาท รวมถึงการที่ในไตรมาส 1/2565 บริษัทฯ มีการทบทวนอายุการให้ประโยชน์ของสินทรัพย์ซึ่งประเมินโดยวิศวกรของกลุ่มบริษัทซึ่งทำให้ค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ของบริษัทฯ ในไตรมาสนี้ไม่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากถึงแม้จะมีการรวมผลประกอบการของ allnex เข้ามาในไตรมาสนี้ ส่งผลให้ในไตรมาส 1/2565 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิรวม 4,212 ล้านบาท (0.93 บาท/หุ้น) ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 30 จากไตรมาส 4/2564

ตารางที่ 1: สรุปผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

(หน่วย: ล้านบาท)	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY % +/-	QoQ % +/-
	1/2564	4/2564	1/2565		
รายได้จากการขาย	101,864	139,298	175,554	72%	26%
EBITDA	16,404	12,675	10,588	-35%	-16%
EBITDA Margin (%)	16%	9%	6%	-10%	-3%
ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน)จากเงินลงทุน	1,900	1,472	1,150	-39%	-22%
กำไรสุทธิ	9,695	3,248	4,212	-57%	30%
กำไรสุทธิ (บาท/หุ้น)	2.16	0.72	0.93	-57%	30%
Adjusted EBITDA*	14,335	10,173	14,273	-0%	40%
Adjusted EBITDA Margin (%)	14%	7%	8%	-6%	1%

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

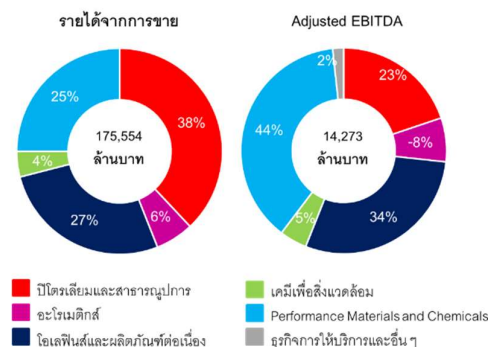
ในไตรมาสนี้ กลุ่มผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนและผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องมีผลประกอบการทรงตัวจากไตรมาสก่อนหน้า โดยราคาผลิตภัณฑ์เม็ดพลาสติกโพลีเอทิลีน (PE) เฉลี่ยในไตรมาสนี้ปรับตัวสูงขึ้น อย่างไรก็ตามต้นทุนวัตถุดิบปรับสูงขึ้นตามราคาเนฟทาที่เพิ่มขึ้นตามทิศทางราคาน้ำมันดิบ ส่งผลให้กลุ่มผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนและผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องมี Adjusted EBITDA Margin ในไตรมาสนี้อยู่ที่ร้อยละ 11 คงที่จากไตรมาสก่อนหน้า แต่ปรับลดลงจากร้อยละ 26 ในไตรมาส 1/2564 กลุ่มผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์มีผลประกอบการลดลงโดยมีส่วนต่างผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ (BTX P2F) อยู่ที่ 48 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ปรับตัวลดลงจากทั้งไตรมาสก่อนหน้าและไตรมาส 1/2564 โดยสาเหตุหลักเนื่องจากส่วนต่างผลิตภัณฑ์พลอยได้ (By products) โดยเฉพาะแอลพีจีปรับตัวลดลง ประกอบกับราคาวัตถุดิบในส่วนของคอนเดนเสทพรีเมียมปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นในทิศทางเดียวกันกับราคาน้ำมันดิบ ถึงแม้ส่วนต่างผลิตภัณฑ์พาราไซลีนจะปรับตัวดีขึ้นเนื่องจากปัจจัยสนับสนุนจากอุปทานที่ลดลงในตลาดจากการลดกำลังการผลิตของผู้ผลิตหลายรายในภูมิภาคในไตรมาสนี้ก็ตาม ผลประกอบการในกลุ่มธุรกิจ Performance Materials and Chemicals ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการเริ่มรับรู้ผลประกอบการของ allnex เข้ามาในไตรมาสนี้ และธุรกิจฟินอลที่ยังคงมีผลประกอบการที่ดีต่อเนื่อง แม้ว่าราคามลพิษที่บีบีจีจะมีการปรับตัวลดลงจากอุปทานในตลาดที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ ธุรกิจโรงกลั่นมีผลประกอบการที่ดีขึ้นต่อเนื่องในไตรมาสนี้ โดยมีค่าการกลั่น (GRM) อยู่ที่ 7.60 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากทั้งไตรมาสก่อนหน้าและไตรมาส 1/2564 เนื่องจากส่วนต่างผลิตภัณฑ์หลักปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมากตามอุปสงค์ที่ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องจากการเปิดประเทศรวมถึงการผ่อนคลายมาตรการป้องกันโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ทั่วโลก รวมถึงยังมีปัจจัยสนับสนุนอื่นๆ อาทิเช่น มาตรการของหลายประเทศในการคว่ำบาตรทางเศรษฐกิจต่อประเทศรัสเซียซึ่งเป็นผู้ส่งออกผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและน้ำมันดิบรายใหญ่ของโลก การส่งออกที่ลดลงของประเทศจีน และอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นจากอุตสาหกรรมผลิตไฟฟ้าในกลุ่มประเทศทวีปเอเชียตอนเหนือเพื่อใช้น้ำมันเตากำมะถันต่ำทดแทนก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) ที่ราคาปรับตัวสูงขึ้นอย่างมาก ทั้งนี้ บริษัทฯ มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่บริษัทฯ รับรู้จำนวน 1,150 ล้านบาท ปรับตัวลดลงจากไตรมาส 4/2564 เนื่องจากส่วนต่างผลิตภัณฑ์ที่อ่อนตัวลงในธุรกิจปิโตรเคมีในไตรมาสนี้

ตารางที่ 2: Adjusted EBITDA Margin

% Adj. EBITDA Margin	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส
	1/2564	4/2564	1/2565
กลุ่มธุรกิจ :			
ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและสารอนุรูปการ	2	4	5
ผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์	7	1	-6
ผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนและผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง*	26	12	11
ผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อสิ่งแวดล้อม	7	11	11
Performance Materials and Chemicals	28	22	15
เฉลี่ยรวม	14	7	8

หมายเหตุ : *หากรวมผลประกอบการ PTA PET %Adj EBITDA ไตรมาส 1/64, ไตรมาส 4/64, และไตรมาส 1/65 เท่ากับร้อยละ 23,10 และ 10 ตามลำดับ

ไตรมาส 1 ปี 2565



2. ผลการดำเนินงานตามกลุ่มผลิตภัณฑ์

2.1 กลุ่มผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและสาธารณูปการ

ตารางที่ 3: ราคาและส่วนต่างระหว่างราคาผลิตภัณฑ์กับน้ำมันดิบดูไบ

(หน่วย: เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล)	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY	QoQ
	1/2564	4/2564	1/2565	% +/-	% +/-
น้ำมันดิบดูไบ	60.01	78.35	95.56	59%	22%
น้ำมันแก๊สโซลีน-น้ำมันดิบดูไบ	7.10	15.45	17.77	150%	15%
น้ำมันอากาศยาน-น้ำมันดิบดูไบ	3.28	10.21	16.21	>200%	59%
น้ำมันดีเซล-น้ำมันดิบดูไบ	4.74	11.44	19.55	>200%	71%
น้ำมันเตากำมะถันสูง-น้ำมันดิบดูไบ	-3.46	-6.88	-8.34	-141%	-21%
น้ำมันเตากำมะถันต่ำ-น้ำมันดิบดูไบ	13.45	14.39	21.11	57%	47%

สถานการณ์ตลาดน้ำมันดิบดูไบในไตรมาส 1/2565 ราคาน้ำมันดิบดูไบปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับทั้งไตรมาสก่อนหน้า และช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยราคาน้ำมันดิบได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างประเทศรัสเซียและประเทศยูเครน ซึ่งส่งผลกระทบต่ออุปทานในตลาดโลกที่ปรับตัวลดลง ขณะที่อุปสงค์ในตลาดมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นอันเกิดจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ในทวีปเอเชีย มีแนวโน้มที่จะคลี่คลายไปในทิศทางที่ดีขึ้น ประกอบกับการกลับมาเปิดเมืองในประเทศต่างๆ ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยไตรมาส 1/2565 อยู่ที่ระดับ 95.56 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล และปิดที่ระดับ 97.61 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ณ สิ้นไตรมาส 1/2565 ปรับเพิ่มขึ้นจาก 77.10 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ณ สิ้นปี 2564

สำหรับส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมกับราคาน้ำมันดิบในไตรมาส 1/2565 นั้น ราคาและส่วนต่างผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมโดยรวมได้รับการสนับสนุนจากการออกมาตรการของหลายประเทศในการคว่ำบาตรทางเศรษฐกิจต่อประเทศรัสเซียซึ่งเป็นผู้ส่งออกผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและน้ำมันดิบรายใหญ่ของโลก ทำให้อุปทานในตลาดตึงตัว ประกอบกับประเทศจีนมีการลดการส่งออกเพื่อสำรองไว้ใช้ในประเทศ รวมถึงอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นจากการเปิดประเทศในทวีปเอเชีย โดยส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับน้ำมันดิบดูไบปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 4/2564 และไตรมาส 1/2564 มาอยู่ที่ระดับเฉลี่ย 19.55 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ในขณะที่ส่วนต่างราคาน้ำมันอากาศยาน (Jet/ Kerosene) กับน้ำมันดิบดูไบปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 4/2564 และไตรมาส 1/2564 มาอยู่ที่ระดับเฉลี่ย 16.21 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากการฟื้นตัวของอุปสงค์จากการเปิดประเทศในทวีปต่างๆ ส่วนต่างราคาน้ำมันเตากำมะถันต่ำ (Low Sulfur Fuel Oil: LSFO) กับน้ำมันดิบดูไบปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 4/2564 และเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1/2564 มาอยู่ที่ระดับเฉลี่ย 21.11 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล โดยได้รับแรงสนับสนุนจากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นในกลุ่มประเทศทวีปเอเชียตอนเหนือ จากการที่อากาศเย็นตัวลง อีกทั้ง อุปทานตึงตัวในทวีปเอเชียเนื่องจากขาดแคลนการขนส่งจากประเทศในภูมิภาคตะวันตก เนื่องจากมีการใช้น้ำมันในทวีปยุโรปมากขึ้นเพื่อทดแทนการนำเข้าจากประเทศรัสเซีย รวมถึงราคาของก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) ปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลให้ผู้บริโภคเปลี่ยนมาใช้น้ำมันเตากำมะถันต่ำทดแทน

ตารางที่ 4: Gross Refinery Margin

(หน่วย: เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล)	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY % +/-	QoQ % +/-
	1/2564	4/2564	1/2565		
Market GRM	3.17	6.35	7.60	140%	20%
CDU GRM	2.34	6.02	7.21	>200%	20%
CRS GRM	8.05	7.72	9.64	20%	25%
Hedging Gain/(Loss)	-0.25	1.81	-16.61	<-200%	<-200%
Stock Gain/(Loss) net NRV	2.48	1.66	4.53	83%	173%
Accounting GRM	5.40	9.82	-4.48	-183%	-146%
Adjusted EBITDA (MB)	956	2,586	3,342	>200%	29%
Adjusted EBITDA (%)	2%	4%	5%	3%	1%
Utilization Rate	102%	101%	101%	-1%	0%

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

ในไตรมาสนี้ บริษัทฯ เดินเครื่องกำลังการผลิตที่ระดับร้อยละ 101 เช่นเดียวกับไตรมาส 4/2564 โดยส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมกับน้ำมันดิบดูไบส่วนใหญ่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากทั้งไตรมาสก่อนหน้าและไตรมาส 1/2564 ส่งผลให้ค่าการกลั่น (Market GRM) ของธุรกิจโรงกลั่นในไตรมาสนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 7.60 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เทียบกับ 6.35 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลในไตรมาสก่อนหน้า นอกจากนี้ จากการที่ราคาน้ำมันดิบดูไบปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้บริษัทฯ รับรู้ผลกำไรจากสต็อกน้ำมัน (Stock Gain) ที่ 4.53 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล ในขณะที่บริษัทฯ รับรู้ผลขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยงสุทธิ -16.61 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล โดยบริษัทฯ มีผลขาดทุนโดยหลักจากทิศทางราคาน้ำมันดิบและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่เกิดขึ้นจริงสูงกว่าราคาที่ทำประกันความเสี่ยงไว้ ส่งผลให้บริษัทฯ มีขาดทุนขั้นต้นทางบัญชี (Accounting GRM) ในส่วนของโรงกลั่นอยู่ที่ -4.48 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล ลดลงจากทั้งไตรมาส 4/2564 และไตรมาส 1/2564 และมี Adjusted EBITDA และ Adjusted EBITDA Margin อยู่ที่ 3,342 ล้านบาท และร้อยละ 5 ตามลำดับ ปรับเพิ่มขึ้นจาก 2,586 ล้านบาท และร้อยละ 4 ในไตรมาส 4/2564 ตามลำดับ

2.2 กลุ่มผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์

ตารางที่ 5: ราคาและส่วนต่างระหว่างราคาผลิตภัณฑ์กับคอนเดนเสท

(หน่วย: เหรียญสหรัฐ ต่อตัน)	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY % +/-	QoQ % +/-
	1/2564	4/2564	1/2565		
คอนเดนเสท	513	683	836	63%	22%
พาราไซลีน (TW)	766	893	1,087	42%	22%
พาราไซลีน (TW)-คอนเดนเสท	253	210	251	-1%	20%
พาราไซลีน (FECF)	753	894	1,084	44%	21%
พาราไซลีน (FECF)-คอนเดนเสท	241	211	248	3%	18%
เบนซีน (Spot Korea)	753	945	1,074	43%	14%
เบนซีน-คอนเดนเสท	240	262	238	-1%	-9%
แนฟทา-คอนเดนเสท	44	62	41	-7%	-33%

พาราไซลีน

ในไตรมาส 1/2565 ส่วนต่างเฉลี่ยของราคาผลิตภัณฑ์พาราไซลีน (FECP) กับราคาคอนเดนเสท ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าร้อยละ 18 และปรับเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1/2564 ร้อยละ 3 อยู่ที่ 248 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน เนื่องจากช่วงไตรมาสก่อนได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ระลอกใหม่ที่เกิดขึ้นในช่วงปลายปี 2564 ในขณะที่ในไตรมาส 1/2565 ผู้ผลิตผลิตภัณฑ์พาราไซลีนบางแห่งในประเทศจีนปรับลดกำลังการผลิตเนื่องจากต้นทุนราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวสูงขึ้นและความกดดันจากอุปสงค์ของอุตสาหกรรมปลายทางโดยเฉพาะอุตสาหกรรมเส้นใยโพลีเอสเตอร์ที่ยังคงไม่ฟื้นตัวอย่างชัดเจน อีกทั้งผู้ผลิตบางรายเลือกที่จะขาย reformat เพื่อนำไปผลิตเป็นน้ำมันแก๊สโซลีนเนื่องจากได้กำไรที่มากกว่าการผลิตพาราไซลีน ทำให้อุปทานของโรงงานผลิตภัณฑ์พาราไซลีนในช่วงไตรมาส 1/2565 ลดลงจากปัจจัยดังกล่าว

เบนซีน

ในไตรมาส 1/2565 ส่วนต่างเฉลี่ยของราคาผลิตภัณฑ์เบนซีนกับราคาคอนเดนเสท ปรับลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าร้อยละ 9 และลดลงเล็กน้อยจากไตรมาส 1/2564 อยู่ที่ 238 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน สาเหตุหลักมาจากอุปสงค์ของตลาดเบนซีนในกลุ่มผลิตภัณฑ์สไตรีนโมโนเมอร์ลดลงจากการปรับตัวขึ้นอย่างรวดเร็วของราคาน้ำมันดิบทำให้ต้นทุนการผลิตสไตรีนโมโนเมอร์เพิ่มขึ้นอย่างมาก ในขณะที่ราคาผลิตภัณฑ์สไตรีนโมโนเมอร์ ปรับขึ้นในทิศทางที่ช้ากว่า กอปรกับโรงงานใหม่ของกลุ่มผลิตภัณฑ์สไตรีนโมโนเมอร์ที่ทยอยขึ้นในไตรมาส 1/2565 ยังคงเดินเครื่องในการผลิตไม่เต็มที่ จากเดิมที่คาดว่าจะเข้ามากระตุ้นอุปสงค์ในตลาดได้ในช่วงต้นปี อีกทั้งระดับสินค้าคงคลังของผลิตภัณฑ์เบนซีนปรับเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าจากสาเหตุการชะลอการซื้อดังกล่าวและมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ที่จำกัดการขนส่งสินค้าในประเทศจีน

ตารางที่ 6: Market P2F ของผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์

(หน่วย: เหรียญสหรัฐ ต่อตัน)	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY	QoQ
	1/2564	4/2564	1/2565	% +/-	% +/-
Market P2F	142	101	48	-67%	-53%
Hedging Gain/(Loss)	-6.3	12.1	2.6	141%	-79%
Stock Gain/(Loss) net NRV	62.5	16.0	129.0	106%	>200%
Accounting P2F	198	129	179	-10%	39%
Adjusted EBITDA (MB)	973	133	-1,106	<-200%	<-200%
Adjusted EBITDA (%)	7%	1%	-6%	-13%	-7%
Utilization Rate (%)	98%	97%	100%	2%	3%

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

สำหรับธุรกิจผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ในไตรมาส 1/2565 มีอัตราการใช้กำลังการผลิตสารอะโรเมติกส์ (BTX Utilization) อยู่ที่ร้อยละ 100 เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 4/2564 โดยมี Market P2F ต่อตันผลิตภัณฑ์ในไตรมาสนี้อยู่ที่ 48 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน ลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าเนื่องจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ของเบนซีนกับคอนเดนเสทปรับตัวลดลง รวมถึงส่วนต่างผลิตภัณฑ์แอลพีจีซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์พลอยได้กับคอนเดนเสทปรับตัวลดลง อีกทั้งราคาซื้อของคอนเดนเสทที่ปรับเพิ่มสูงขึ้นตามทิศทางของราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้นในไตรมาสนี้อย่างมาก ส่งผลให้มี Adjusted EBITDA ในไตรมาสนี้อยู่ที่ -1,106 ล้านบาท คิดเป็น Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ -6 โดยบริษัทฯ รับรู้ผลกำไรจากตราสารอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยง 2.6 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน โดยเป็นผลจากการประกันความเสี่ยงจากความผันผวนด้านส่วนต่างราคาของผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์กับวัตถุดิบ โดยในไตรมาสนี้บริษัทฯ มีผลกำไรโดยหลักจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่เกิดขึ้นจริงต่ำกว่าราคาที่ทำประกันความเสี่ยงไว้ นอกจากนี้ ผลกำไรจากสต็อกน้ำมัน (Stock Gain) อยู่ที่ 129 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน ส่งผลให้กำไรขั้นต้นทางบัญชี (Accounting P2F) ในไตรมาสนี้ อยู่ที่ 179 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน

2.3 กลุ่มผลิตภัณฑ์โพลิเอทิลีนและผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง

ตารางที่ 7: ราคาและส่วนต่างราคामผลิตภัณฑ์โพลิเอทิลีนและผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง

(หน่วย: เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน)	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY	QoQ
	1/2564	4/2564	1/2565	% +/-	% +/-
แนฟทา (MOPJ)	557	745	877	57%	18%
เอทิลีน (SEA)	958	1,094	1,174	23%	7%
โพรพิลีน (SEA)	986	938	1,152	17%	23%
PE เฉลี่ย	1,275	1,376	1,439	13%	5%
HDPE	1,145	1,252	1,330	16%	6%
HDPE-แนฟทา	588	507	453	-23%	-11%
LLDPE	1,146	1,285	1,346	17%	5%
LLDPE-แนฟทา	589	540	469	-20%	-13%
LDPE	1,533	1,592	1,640	7%	3%
LDPE-แนฟทา	976	847	763	-22%	-10%
PP	1,365	1,335	1,387	2%	4%
PP-แนฟทา	808	590	510	-37%	-14%
MEG (ACP)	733	937	912	24%	-3%
MEG-0.65 เอทิลีน	111	226	149	34%	-34%

สถานการณ์ตลาดเอทิลีน (SEA) ในไตรมาส 1/2565 ราคาเฉลี่ยอยู่ที่ 1,174 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ปรับตัวสูงขึ้นทั้งจากในไตรมาส 4/2564 และช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 7 และร้อยละ 23 ตามลำดับ โดยราคาเอทิลีนเคลื่อนไหวตามทิศทางราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่องในไตรมาสนี้ อีกทั้งยังคงได้รับปัจจัยสนับสนุนจากอุปทานในตลาดที่ตั้งตัวเนื่องจากการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนรวมถึงการปรับลดกำลังการผลิตของผู้ผลิตในภูมิภาคเอเชีย

สถานการณ์ตลาดเม็ดพลาสติกโพลิเอทิลีน (PE) ในไตรมาส 1/2565 ราคาเม็ดพลาสติก PE เฉลี่ยอยู่ที่ 1,439 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ปรับตัวสูงขึ้นทั้งจากในไตรมาส 4/2564 และช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 5 และร้อยละ 13 ตามลำดับ โดยแม้ราคา PE ปรับตัวสูงขึ้นตามทิศทางราคาวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่องในไตรมาสนี้ แต่ปรับเพิ่มขึ้นในอัตราที่น้อยกว่าวัตถุดิบเอทิลีน ซึ่งจากความผันผวนของราคาน้ำมันและผลิตภัณฑ์ในตลาด ทำให้ผู้ประกอบการมีการซื้อผลิตภัณฑ์และรักษาระดับสินค้าคงคลังให้อยู่ในระดับที่ไม่สูงมากเพื่อรอคู่สถานการณ์ อย่างไรก็ตาม ตลาด PE ยังคงได้รับปัจจัยสนับสนุนจากการที่ผู้ผลิตที่ใช้แนฟทาเป็นวัตถุดิบในการผลิตบางรายในภูมิภาคปรับลดกำลังการผลิตส่งผลให้อุปทานในตลาดลดลง

สถานการณ์ตลาดโมโนเอทิลีนไกลคอล (MEG) (ACP) ในไตรมาส 1/2565 ราคาผลิตภัณฑ์เฉลี่ยอยู่ที่ 912 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ปรับตัวลดลงจากในไตรมาส 4/2564 ร้อยละ 3 แต่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 24 โดยราคา MEG (ACP) เฉลี่ยปรับตัวลดลงแม้ราคาวัตถุดิบเอทิลีนจะสูงขึ้นในไตรมาสนี้ เนื่องจากผลิตภัณฑ์ MEG ยังคงเผชิญแรงกดดันจากสถานการณ์ตลาดผลิตภัณฑ์สิ่งทอ (Textile) ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ปลายทางยังไม่ฟื้นตัวอย่างชัดเจน รวมถึงการกลับมาแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ในประเทศจีนอีกครั้งหนึ่งในช่วงท้ายไตรมาส ส่งผลต่ออุปสงค์ที่ยังซบเซาและทำให้ผู้ผลิตผลิตภัณฑ์สิ่งทอบางรายต้องปรับลดกำลังการผลิต

ตารางที่ 8: รายงาน Adjusted EBITDA ของผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง

(หน่วย: ล้านบาท)	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY	QoQ
	1/2564	4/2564	1/2565	% +/-	% +/-
Adjusted EBITDA	7,784	4,289	4,830	-38%	13%
Adjusted EBITDA (%)*	26%	12%	11%	-15%	-1%
Utilization Rate Olefins (%)	104%	80%	85%	-19%	5%
Utilization Rate Polymer (%)	105%	98%	106%	1%	8%

หมายเหตุ: *หากรวมผลประกอบการ PTA PET %Adj EBITDA ไตรมาส 1/64, ไตรมาส 4/64, และไตรมาส 1/65 เท่ากับร้อยละ 23,10 และ 10 ตามลำดับ

ในไตรมาส 1/2565 โรงโเลฟินส์มีอัตราการใช้จ่ายการใช้กำลังการผลิตรวมเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 85 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า โดยในไตรมาสนี้มีการปิดซ่อมบำรุงตามแผนของหน่วยผลิตโอเลฟินส์ 4 (OLE 4 หรือ ORP) รวมถึงการดำเนินการบริหารจัดการต้นทุนการผลิตให้มีประสิทธิภาพสูงสุด เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบแนฟทายังคงปรับตัวสูงขึ้นจากไตรมาสก่อนตามทิศทางราคาน้ำมันดิบ ในขณะที่ธุรกิจโพลีเมอร์มีการใช้จ่ายการใช้กำลังการผลิตร้อยละ 106 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าภายหลังเสร็จสิ้นการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของโรง HDPE LDPE และ LLDPE ในไตรมาสก่อนหน้า โดยการผลิตโพลีเอทีลีนยังเป็นไปตามอุปสงค์และทิศทางราคาที่ปรับตัวสูงขึ้น ในขณะที่การผลิต MEG มีการใช้จ่ายการใช้กำลังการผลิตคิดเป็นร้อยละ 66 เนื่องจากมีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนในไตรมาสนี้ โดยตลาด MEG ยังคงได้รับความกดดันจากอุปสงค์ต่อผลิตภัณฑ์สิ่งทอ (Textile) ที่ยังคงไม่ฟื้นตัวอย่างชัดเจน ส่งผลให้ในไตรมาสนี้ กลุ่มผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องมี Adjusted EBITDA อยู่ที่ 4,830 ล้านบาท หรือคิดเป็น Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 11 ทั้งนี้ ธุรกิจโเลฟินส์มีสัดส่วนการใช้จ่ายวัตถุดิบก๊าซธรรมชาติเป็นวัตถุดิบนำเข้าผลิตอยู่ที่ร้อยละ 76 และแนฟทาร้อยละ 24

2.4 กลุ่มผลิตภัณฑ์ Performance Materials and Chemicals

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

(หน่วย: เหรียญสหรัฐ ต่อตัน)	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY	QoQ
	1/2564	4/2564	1/2565	% +/-	% +/-
ฟีนอล	966	1,278	1,495	55%	17%
บีพีเอ	2,531	2,476	2,338	-8%	-6%
โพรพิลีน ออกไซด์ (PO)	2,205	1,988	1,421	-36%	-29%
โพลีเอทิลีน (Polyols)	2,613	2,415	2,005	-23%	-17%
ฟีนอล P2F	467	465	480	3%	3%
บีพีเอ P2F	1,428	1,182	853	-40%	-28%
Adjusted EBITDA (MB)	4,127	3,899	6,341	54%	63%
Adjusted EBITDA margin (%)	28%	22%	15%	-13%	-7%
Utilization Rate Phenol (%)	119%	101%	119%	0%	18%
Utilization Rate BPA (%)	113%	107%	119%	6%	12%
Utilization Rate PO (%)	89%	89%	104%	15%	15%

กลุ่มผลิตภัณฑ์ฟินอล

ราคาผลิตภัณฑ์ฟินอลในไตรมาส 1/2565 เฉลี่ยอยู่ที่ 1,495 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2564 ร้อยละ 17 และปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2564 ร้อยละ 55 เนื่องจากราคาผลิตภัณฑ์ฟินอลปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องโดยได้รับอิทธิพลจากสงครามระหว่างประเทศรัสเซียและประเทศยูเครน ทำให้ราคาวัตถุดิบเบนซีนและโพรพิลีนปรับเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างมาก และผลักดันราคาขายของฟินอลให้เพิ่มขึ้นด้วย ประกอบกับปัจจัยสนับสนุนด้านอุปทานที่ลดลงจากการหยุดซ่อมบำรุงที่ไม่เป็นไปตามแผน (Unplanned shutdown) ของผู้ผลิตฟินอลรายใหญ่บางรายในประเทศจีนและในประเทศซาอุดีอาระเบีย

ราคาผลิตภัณฑ์พีอีในไตรมาส 1/2565 เฉลี่ยอยู่ที่ 2,338 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2564 ร้อยละ 6 และปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2564 ร้อยละ 8 เนื่องจากความต้องการสินค้าปลายทางของผลิตภัณฑ์โพลีคาร์บอเนตในกลุ่มอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์และยานยนต์ และผลิตภัณฑ์ฟ็อกซีเรซินในกลุ่มอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ อุตสาหกรรมก่อสร้าง และการผลิตกังหันลมชะลอตัวในช่วงหยุดเทศกาลตรุษจีนในไตรมาสนี้ รวมถึงการชะลออุตสาหกรรมถลุงของผู้ซื้อจากกำลังการผลิตใหม่ที่เริ่มทยอยทำการผลิตเชิงพาณิชย์ในช่วงที่เหลือของปี

โพรพิลีนออกไซด์และโพลีเอทิลีน

ราคาผลิตภัณฑ์โพรพิลีนออกไซด์ในไตรมาส 1/2565 เฉลี่ยอยู่ที่ 1,421 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2564 ร้อยละ 29 และลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2564 ร้อยละ 36 เนื่องจากมีอุปทานในประเทศจีนเพิ่มขึ้นจากโรงงานขนาดใหญ่ 2 แห่งที่เริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ในสายการผลิตใหม่ส่งผลให้มีโพรพิลีนออกไซด์เข้าสู่ตลาดในประเทศจีนเป็นจำนวนมาก นอกจากนี้การระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ระลอกใหม่ที่รัฐบาลจีนประกาศนโยบาย zero covid โดยดำเนินการปิดเมืองลดการเดินทางเพื่อลดการกระจายของโรคระบาดส่งผลให้ความสามารถในการขนส่งและอุปสงค์ของผลิตภัณฑ์ปลายทางลดลงเป็นอย่างมาก

ราคาผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนในไตรมาส 1/2565 เฉลี่ยอยู่ที่ 2,005 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2564 ร้อยละ 17 และลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2564 ร้อยละ 23 เนื่องจากมีอุปทานของโรงงานโพรพิลีนออกไซด์ในประเทศจีนเพิ่มขึ้น กอปรกับมีปัจจัยลบจากอุปสงค์ในประเทศจีนตั้งตัวจากนโยบาย zero covid ดังกล่าว รวมถึงสถานการณ์ระหว่างประเทศรัสเซียและประเทศยูเครน และการชะลอการซื้อผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนในช่วงเทศกาลตรุษจีน

กลุ่ม Industrial Coating Resins

ในไตรมาส 1/2565 อุตสาหกรรม Industrial coating resins มีปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่ออุปสงค์ของอุตสาหกรรมมีการชะลอตัวลงเล็กน้อยจาก ความต้องการในอุตสาหกรรมรับจ้างผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์การขาดแคลนไมโครชิพ โดยเฉพาะในทวีปยุโรป ตะวันออกกลาง และแอฟริกา รวมถึงการขาดแคลนตู้คอนเทนเนอร์ที่ทำให้มีการจำกัดการขนส่งในประเทศจีน และสถานการณ์โรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ระลอกใหม่ในช่วงไตรมาส 1 ปี 2565 ในบางพื้นที่ เช่นในทวีปออสเตรเลีย และประเทศจีน

สำหรับธุรกิจผลิตภัณฑ์ Performance Materials and Chemicals ในไตรมาส 1/2565 กลุ่มผลิตภัณฑ์ฟินอลมีอัตราการใช้กำลังการผลิตผลิตภัณฑ์ฟินอลและอัตราการใช้กำลังการผลิตผลิตภัณฑ์พีอีอยู่ที่ร้อยละ 119 และร้อยละ 121 ตามลำดับ โดยเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 4/2564 เนื่องจากในไตรมาส 4/2564 มีการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผนของโรงงานฟินอลแห่งที่ 1 โดย Market P2F ต่อตันผลิตภัณฑ์ฟินอลในไตรมาสนี้อยู่ที่ 480 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าร้อยละ 3 ในขณะที่

Market P2F ต่อต้นผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในไตรมาสที่อยู่ที่ 853 เหรียญสหรัฐ ต่อต้น ปรับตัวลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าร้อยละ 28 จากอุปสงค์ที่ชะลอตัวตามที่กล่าวไปข้างต้น ในส่วนของผลิตภัณฑ์โพรพิลีนออกไซด์และโพลีเอทิลีน มีอัตราการใช้กำลังการผลิตของโพรพิลีนออกไซด์ร้อยละ 104 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าเนื่องจากในไตรมาสก่อนมีการหยุดซ่อมบำรุง ทั้งนี้ ธุรกิจผลิตภัณฑ์ Performance Materials and Chemicals มีผลประกอบการที่ปรับเพิ่มขึ้นเหตุผลหลักมาจากกลุ่มผลิตภัณฑ์ Industrial Coating Resins จาก allnex ที่เริ่มรับรู้ผลการดำเนินงานในปีนี้อย่างชัดเจน แม้ว่ากลุ่มผลิตภัณฑ์ฟินอลและโพรพิลีนออกไซด์มีผลประกอบการลดลงจากไตรมาสก่อน สาเหตุจากจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีเฉลี่ยลดลง และต้นทุนผลิตภัณฑ์โพรพิลีนออกไซด์ที่เพิ่มสูงขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า โดยในไตรมาส 1/2565 มี Adjusted EBITDA อยู่ที่ 6,341 ล้านบาท คิดเป็น Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 15

ตารางที่ 10: รายงานแสดง Adjusted EBITDA ตามกลุ่มธุรกิจ

Adjusted EBITDA (ล้านบาท)	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY	QoQ
	1/2564	4/2564	1/2565	% +/-	% +/-
กลุ่มธุรกิจ:					
ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและสารอนุรูปการ	956	2,586	3,342	>200%	29%
ผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์	973	133	(1,106)	<-200%	<-200%
ผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนและผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง	7,784	4,289	4,830	-38%	13%
ผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อสิ่งแวดลอม	334	599	730	118%	22%
Performance Materials and Chemicals	4,127	3,899	6,341	54%	63%
ธุรกิจบริการและอื่นๆ	160	(1,333)	135	-15%	110%
*Adjusted EBITDA (ล้านบาท)	14,335	10,173	14,273	0%	40%

หมายเหตุ: *Adjusted EBITDA คือ EBITDA ที่ไม่รวมผลกระทบบางอย่างจากมูลค่าหุ้น (Stock gain/loss net NRV) กำไร/(ขาดทุน) Commodity Hedging และรายการพิเศษ

3. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

หน่วย : ล้านบาท		ไตรมาส 1/2564	ไตรมาส 4/2564	ไตรมาส 1/2565	YoY % +/-	QoQ % +/-
1	รายได้จากการขาย	101,864	139,298	175,554	72%	26%
2	ต้นทุนวัตถุดิบ	(74,123)	(106,681)	(135,428)	83%	27%
3	Product to Feed Margin	27,741	32,617	40,126	45%	23%
4	ค่าใช้จ่ายผันแปรอื่น	(7,413)	(10,614)	(12,606)	70%	19%
5	ค่าใช้จ่ายการผลิตคงที่	(3,615)	(6,320)	(6,935)	92%	10%
6	Stock Gain/(Loss) และ NRV	2,296	1,040	4,884	113%	>200%
7	กำไร/(ขาดทุน) Commodity Hedging	(226)	1,462	(8,568)	<-200%	<-200%
8	รายได้อื่น	1,126	1,465	1,529	36%	4%
9	ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(3,505)	(6,975)	(7,842)	124%	12%
10	EBITDA	16,404	12,675	10,588	-35%	-16%
11	ค่าเสื่อมราคาและรายการตัดบัญชี	(5,515)	(6,408)	(6,520)	18%	2%
12	กลับรายการ(ขาดทุน)จากการด้อยค่าของสินทรัพย์	-	(1,886)	-	-	100%
13	ตั้งสำรองค่าเสียหายจากคดีความของบริษัทย่อย	-	(444)	-	-	100%
14	กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	1,388	-	-	-100%
15	EBIT	10,889	5,325	4,068	-63%	-24%
16	ค่าใช้จ่ายด้านการเงินสุทธิ	(1,097)	(1,400)	(2,014)	84%	44%
17	กำไร/(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	(639)	(1,708)	595	193%	135%
18	กำไร (ขาดทุน) จากตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน	(505)	(192)	1,066	>200%	>200%
19	ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน)จากเงินลงทุน	1,900	1,472	1,150	-39%	-22%
20	ภาษีเงินได้	(721)	(190)	(184)	-74%	-3%
21	กำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้	9,827	3,308	4,681	-52%	42%
22	ส่วนของกำไรที่เป็นของ					
23	ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	132	60	470	>200%	>200%
24	ผู้ถือหุ้นของบริษัท	9,695	3,248	4,212	-57%	30%
25	Adjusted EBITDA*	14,335	10,173	14,273	-0.4%	40%

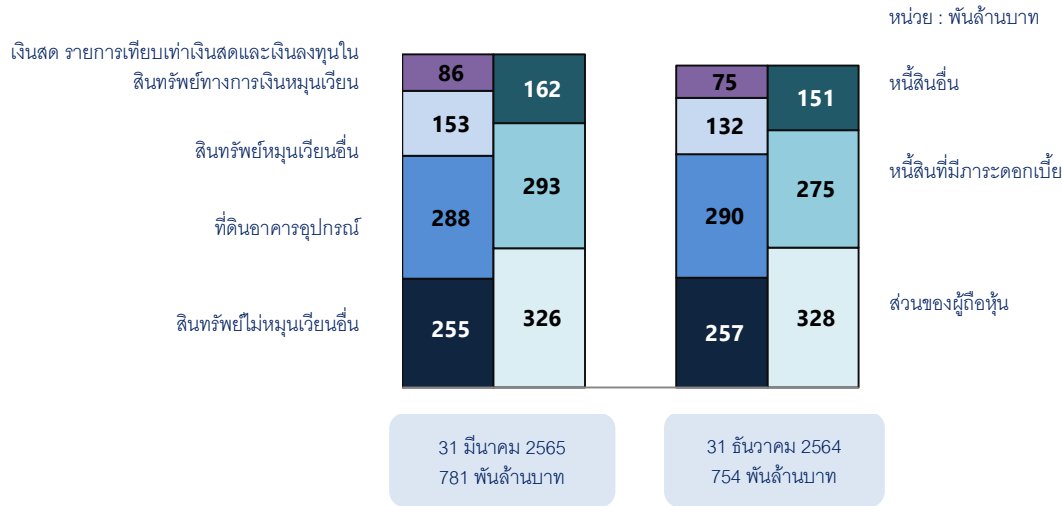
หมายเหตุ: *Adjusted EBITDA คือ EBITDA ที่ไม่รวมผลกระทบจากมูลค่าสต็อกน้ำมัน (Stock gain/loss net NRV) กำไร/(ขาดทุน) Commodity Hedging และรายการพิเศษ

ในไตรมาส 1/2565 บริษัทฯ มีรายได้เพิ่มขึ้นจากทั้งไตรมาสก่อนหน้าและไตรมาส 1/2564 เป็นผลมาจากราคาขายของผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่ปรับเพิ่มขึ้นตามทิศทางราคาน้ำมันตลาดโลกที่ปรับตัวสูงขึ้น อีกทั้งการเริ่มรับรู้ผลประกอบการของ allnex เข้ามาในไตรมาสนี้ ในขณะที่ค่าใช้จ่ายผันแปรเพิ่มขึ้น นอกเหนือจากการรับรู้ค่าใช้จ่ายผันแปรของ allnex ยังเกิดจากราคาเชื้อเพลิงที่ปรับเพิ่มสูงขึ้น สำหรับค่าใช้จ่ายในการผลิตคงที่และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าและไตรมาส 4/2564 จากค่าใช้จ่ายที่เริ่มรับรู้ในช่วงปีของ allnex เป็นสำคัญ รวมถึงค่าขนส่งที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น แต่หากไม่รวมค่าใช้จ่ายของ allnex เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2564 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายคงที่และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลงจากค่าจ้างที่ปรึกษาสำหรับการเข้าซื้อกิจการ allnex และค่าซ่อมบำรุงของโรงงานโพลีเมอร์และโรงงานฟินอลแห่งที่ 1 ที่เกิดขึ้นในไตรมาสก่อน ในขณะที่ค่า

เสื่อมราคาในไตรมาส 1/2565 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าเล็กน้อยโดยนอกเหนือจากการรับรู้ค่าเสื่อมราคาของ allnex แล้ว บริษัทฯ ยังมีการทบทวนอายุการให้ประโยชน์ของสินทรัพย์ซึ่งประเมินโดยวิศวกรของกลุ่มบริษัท มีผลให้ค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ของบริษัทฯ ลดลงในไตรมาสนี้ ด้านค่าใช้จ่ายทางการเงินปรับเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าเนื่องจากดอกเบี้ยจ่ายจากการจัดหาเงินทุนเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ บริษัทฯ มีการรับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนในไตรมาส 1/2565 จำนวน 595 ล้านบาทจากทิศทางค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นจากสิ้นปี 2564 อีกทั้งในไตรมาส 1/2565 บริษัทฯ มีการทำธุรกรรม Treasury Lock บนหุ้นกู้สกุลเหรียญสหรัฐฯ จำนวน 1,082 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรจากตราสารอนุพันธ์ทางการเงินที่เพิ่มขึ้นจากทั้งไตรมาสก่อนหน้าและไตรมาส 1/2564 ทั้งนี้ ในไตรมาส 1/2565 บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนลดลงจากทั้งไตรมาสก่อนหน้าและไตรมาส 1/2564 โดยมีสาเหตุหลักมาจากผลประกอบในธุรกิจปิโตรเคมีที่อ่อนตัวลงเนื่องจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กับวัตถุดิบลดลงเป็นสำคัญ

4. การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

4.1 งบแสดงฐานะการเงิน



สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 781,338 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 จำนวน 27,222 ล้านบาทหรือร้อยละ 4 โดยมีรายละเอียดของการเพิ่มขึ้นที่มีสาระสำคัญ มีดังนี้

- สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 31,432 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจาก 1) การเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 11,160 ล้านบาท (ดูการวิเคราะห์จากงบกระแสเงินสด) 2) ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 11,709 ล้านบาท และ 3) สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 6,809 ล้านบาท เนื่องจากราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้นและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมรวมถึงปิโตรเคมีปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกัน
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ลดลง 2,044 ล้านบาท จากการตัดค่าเสื่อมราคาในไตรมาส 1/2565
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นลดลง 2,166 ล้านบาท โดยมีสาเหตุดังนี้ 1) สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนลดลง 4,876 ล้านบาท จากการวัดมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนใน บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (GPSC) 2) การแปลงค่าเงินในงบการเงินของกลุ่มบริษัท allnex ตามค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นทำให้สินทรัพย์ไม่มีตัวตนลดลง 2,965 ล้านบาท และค่าความนิยมลดลง 1,260 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการแข็งค่าของค่าเงินบาทเป็นหลัก แม้จะมีส่วนเพิ่มจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทร่วมค้าเพิ่มขึ้น 6,581 ล้านบาทจากการเข้าซื้อหุ้นเพิ่มในบริษัทวินิไทย จำกัด (มหาชน) (VNT) จำนวน 5,895 ล้านบาท ซึ่งทำให้บริษัทมีสัดส่วนการถือหุ้นใน VNT เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 24.98 เป็นร้อยละ 37.73

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 455,184 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 จำนวน 28,672 ล้านบาท หรือร้อยละ 7 โดยมีรายละเอียดของการเพิ่มขึ้นที่มีสาระสำคัญ มีดังนี้

- หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย(รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า)เพิ่มขึ้น 17,868 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากหุ้นกู้เพิ่มขึ้น 72,728 ล้านบาท เนื่องจากในเดือนมกราคม 2565 บริษัทฯ ได้ออกและเสนอขายหุ้นกู้สกุลเงินบาท 30,000 ล้านบาท นอกจากนี้ในเดือนมีนาคม 2565 ได้ออกและเสนอขายหุ้นกู้สกุลเงินเหรียญสหรัฐหรืออเมริกา 1,300 ล้านดอลลาร์หรืออเมริกา ในขณะที่มีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวแก่ บริษัท ปตท.ศูนย์บริหารเงิน จำกัด (PTT TCC) 55,600 ล้านบาท

- หนี้สินอื่นเพิ่มขึ้น 10,804 ล้านบาท ประกอบด้วย 1) เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 11,107 ล้านบาท เนื่องจากราคาซื้อวัตถุดิบปรับตัวเพิ่มขึ้นมาก 2) หนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 2,526 ล้านบาท จากเจ้าหนี้ตราสารหนี้เพิ่มขึ้นของบริษัทฯ ประกอบด้วยตราสารอนุพันธ์สินค้าโภคภัณฑ์ (Commodity) และตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน (Financial) 3) หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นลดลง 2,829 ล้านบาทสาเหตุหลักมาจากหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีลดลงเป็นหลัก

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น 326,153 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 จำนวน 1,450 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากกำไรสุทธิสำหรับไตรมาส 1 ปี 2565 จำนวน 4,212 ล้านบาท การเปลี่ยนแปลงในองค์ประกอบอื่นของผู้ถือหุ้นลดลง 6,096 ล้านบาท ประกอบด้วยขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเงินลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงิน 3,896 ล้านบาทจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเงินลงทุนในบริษัท GPSC และขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินจากการแปลงค่าบการเงิน 2,068 ล้านบาทเนื่องจากค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น เป็นสำคัญ

4.2 งบกระแสเงินสด

กระแสเงินสด (หน่วย : ล้านบาท)	สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุด 31 มี.ค. 2565
กระแสเงินสดสุทธิได้มา/(ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	4,119
กระแสเงินสดสุทธิได้มา/(ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(17,588)
กระแสเงินสดสุทธิได้มา/(ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	15,337
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ (ก่อนผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยน)	1,868
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,057
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิระหว่างงวด	2,925
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	55,613
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	58,538
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียน ณ วันสิ้นงวด	27,616
รวมเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และสินทรัพย์ทางการเงิน ณ วันสิ้นงวด	86,514

สำหรับงวดสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 บริษัทฯ มีรายการกระแสเงินสดดังนี้

- กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 4,119 ล้านบาท
- กระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 17,588 ล้านบาท โดยนำเงินสดที่ได้จากการออกหุ้นกู้ลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนที่เป็นเงินฝาก ตราสารหนี้และตราสารทุน จำนวน 8,391 ล้านบาท มีเงินสดจ่ายชำระค่าซื้อหุ้น VNT 5,895 ล้านบาท และเงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์รวมถึงสินทรัพย์ไม่มีตัวตน 3,946 ล้านบาท ที่สำคัญ ได้แก่ โครงการ Olefins 2/2 Modification (OMP) เป็นต้น
- กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน 15,337 ล้านบาท ประกอบด้วย เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้ 72,989 ล้านบาท เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวแก่ PTT TCC 55,600 ล้านบาท และเงินสดจ่ายต้นทุนทางการเงิน 2,792 ล้านบาท

ทำให้ ณ 31 มีนาคม 2565 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดทั้งสิ้น 58,538 ล้านบาท เมื่อรวมสินทรัพย์
ทางการเงินหมุนเวียน 27,616 ล้านบาท ทำให้กลุ่มบริษัทฯมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และสินทรัพย์ทางการเงินรวม
86,514 ล้านบาท ทั้งนี้บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาวะดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 0.63 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาวะ
ดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA 3.74 เท่า

4.3 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

สัดส่วนทางการเงิน	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส
	1/2564	4/2564	1/2565
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.73	1.41	1.44
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขาย (%)	11.71%	13.14%	10.27%
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้จากการขาย (%)	5.57%	9.67%	7.33%
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%)	5.02%	9.45%	8.09%
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	6.58%	15.01%	13.00%
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.66	0.84	0.90
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.33	0.61	0.63
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA (เท่า)	5.05	4.50	5.30
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA (เท่า)	2.49	3.28	3.74

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

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 คาดว่าเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในไตรมาส 2 ปี 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 คาดว่าเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในไตรมาส 4 ปี 2565
- โครงการปรับปรุงโรงโพลีเอทิลีนหน่วยที่ 2 (Olefins 2 Modification Project) ซึ่งจะทำให้โรงโพลีเอทิลีนหน่วยที่ 2 ของบริษัทฯ สามารถใช้โพรเพนเป็นวัตถุดิบในการผลิตได้เพิ่มขึ้น โดยโครงการดังกล่าวสอดคล้องกับแผนกลยุทธ์ของบริษัทฯ ในการเพิ่มความยืดหยุ่นในการใช้วัตถุดิบและเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันในระยะยาว คาดว่าเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในไตรมาส 1 ปี 2566

ซึ่งโครงการดังกล่าวยังคงเป็นไปตามแผนที่บริษัทฯ ได้วางไว้ หากมีการพัฒนาที่มีนัยสำคัญและใกล้ดำเนินการเชิงพาณิชย์ บริษัทฯ จะแจ้งความคืบหน้าอีกครั้ง

ประมาณการการลงทุนในช่วง 5 ปีข้างหน้าของกลุ่มบริษัท

โครงการ	ปี					
	2565-2569	2565	2566	2567	2568	2569
1) โครงการสำคัญ						
- โครงการพลาสติกรีไซเคิลคุณภาพสูง	3	3				
- โครงการพลาสติกวิศวกรรมขั้นสูง	7	7				
- โครงการปรับปรุงโรงโพลีเอทิลีนหน่วยที่ 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. งบประมาณประจำปีประมาณ -310 – 360 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (รวมบริษัท Allnex Holding GmbH)

2. โครงการอื่น ๆ อาทิเช่น โครงการเกี่ยวกับไอที & ดิจิทัล, โครงการปรับปรุงอาคารสำนักงาน เป็นต้น

6. แนวโน้มตลาดและธุรกิจในปีหลังของปี 2565

สถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 รวมถึงที่การกลายพันธุ์ของโรคดังกล่าวยังคงส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการเติบโตของเศรษฐกิจโลก รวมถึงผลกระทบจากสถานการณ์สงครามระหว่างประเทศรัสเซียและประเทศยูเครนนำมาซึ่งมาตรการคว่ำบาตรทางเศรษฐกิจและพลังงานต่อประเทศรัสเซีย ส่งผลกระทบต่อทั้งอุปทานและราคาพลังงานทั่วโลก และนำไปสู่ภาวะเงินเฟ้อในหลายประเทศทั่วโลก ทั้งนี้ คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจโลกโดยรวมจะยังคงเติบโตในปีนี้ เช่นเดียวกับความต้องการการใช้ผลิตภัณฑ์ต่าง ๆ ทั้งปิโตรเลียมและปิโตรเคมีที่น่าจะเป็นไปในทิศทางเดียวกัน

บริษัท คาดการณ์แนวโน้มราคาน้ำมันดิบดูไบในครึ่งปีหลังนี้อยู่ที่เฉลี่ย 95-103 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล โดยสำนักงานพลังงานสากล (IEA) คาดการณ์การเติบโตของความต้องการใช้น้ำมันของโลก (ณ เดือนเมษายน 2565) ในปี 2565 อยู่ที่ระดับ 99.4 ล้านบาร์เรลต่อวัน หรือเพิ่มขึ้น 1.9 ล้านบาร์เรลต่อวันจากปริมาณความต้องการใช้ในปีที่ผ่านมา ท่ามกลางความไม่แน่นอนที่กล่าวไปแล้วข้างต้น

สำหรับผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม บริษัท คาดว่าสถานการณ์ราคาและส่วนต่างราคาของผลิตภัณฑ์ในครึ่งปีหลังนี้น่าจะยังอยู่ในระดับสูง โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากทั้งอุปสงค์ที่เติบโตจากการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์และการเปิดประเทศ รวมถึงอุปทานที่ตึงตัวจากโควตาการส่งออกที่ลดลงของประเทศจีน และการควบคุมอุปทานจากกลุ่ม OPEC โดยบริษัท คาดการณ์ว่าส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยจะอยู่ที่ 25-27 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ส่วนต่างราคาน้ำมันเตากำมะถันต่ำ (Low Sulfur Fuel Oil: LSFO) กับน้ำมันดิบดูไบจะอยู่ที่ 22-23 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล และส่วนต่างราคา HSFO กับน้ำมันดิบดูไบครึ่งอยู่ที่ -3 ถึง -1 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ในขณะที่น้ำมันแก๊สโซลีนจะได้รับปัจจัยสนับสนุนจากการเดินทางที่เพิ่มขึ้น โดยคาดการณ์ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์จะอยู่ที่ 17-19 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ทั้งนี้ บริษัท ได้ดำเนินการยังคงบริหารจัดการรูปแบบการผลิตและสัญญาขายเพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์อย่างต่อเนื่อง รวมถึงติดตามสถานการณ์ตลาดอย่างใกล้ชิดเพื่อบริหารจัดการการจัดหาน้ำมันดิบในการผลิตและส่วนต่างราคาของผลิตภัณฑ์ให้มีความเหมาะสม โดยบริษัท คาดการณ์อัตราการใช้กำลังการผลิตในปีนี้อยู่ที่ร้อยละ 85 เนื่องจากมีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงงานในช่วงไตรมาส 4/2565

สำหรับผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี แนวโน้มผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์คาดว่าส่วนต่างของผลิตภัณฑ์พาราไซลีนกับแนฟทาในครึ่งปีหลังนี้จะทรงตัวได้ที่ระดับ 250-260 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน โดยยังคงมีอุปทานจากผู้ผลิตรายใหม่เข้ามาในตลาด แต่คาดการณ์อุปสงค์จากภาคอุตสาหกรรมปลายน้ำ เส้นใยและสิ่งทอ (Fiber Filament) กรดเทฟทาร์อิควิบรูที (PTA) โดยเฉพาะขวดบรรจุภัณฑ์ (PET Bottle Resin) จะฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไปตามสถานการณ์เศรษฐกิจในปีนี สำหรับส่วนต่างของราคาเบนซินและแนฟทาจะอยู่ที่ประมาณ 255-260 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน โดยยังคงได้รับการสนับสนุนจากกำลังการผลิตใหม่ของผู้ผลิตปิโตรเคมีปลายน้ำ เช่น สไตรีนโมโนเมอร์และฟินอล ทั้งนี้ บริษัท คาดการณ์อัตราการใช้กำลังการผลิตในปีนี้อยู่ที่ร้อยละ 91

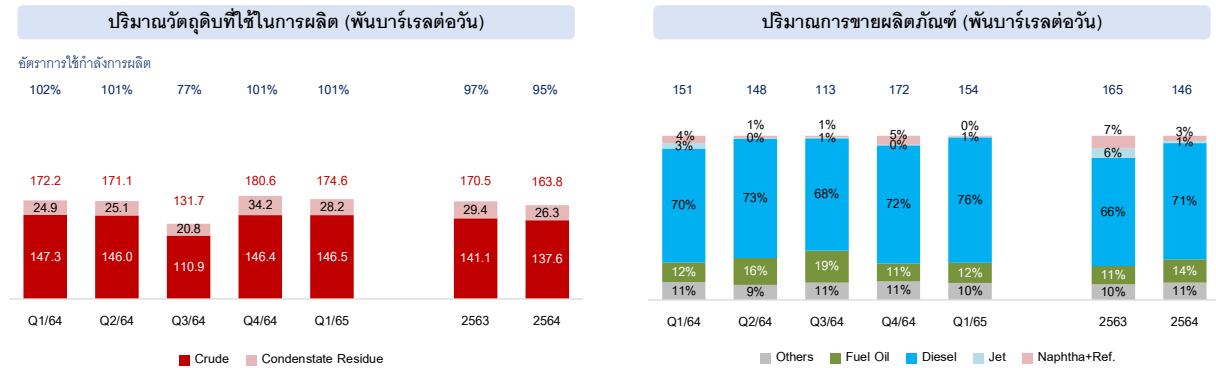
แนวโน้มของสถานการณ์ผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องในปีนี้ คาดว่าส่วนต่างของผลิตภัณฑ์จะทรงตัวจากปีก่อนหน้า ตามอุปสงค์ที่ฟื้นตัวตามทิศทางเศรษฐกิจ ในขณะที่อุปทานของทั้งโรงโอเลฟินส์และโรงโพลีเมอร์จะเพิ่มขึ้นทั้งจากการกำลังการผลิตใหม่ ๆ โดยคาดว่าราคาเฉลี่ยเม็ดพลาสติก HDPE ในปีครึ่งปีหลังนี้จะเฉลี่ยอยู่ที่ 1,340-1,350 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ในขณะที่ส่วนต่าง HDPE กับแนฟทาในครึ่งปีหลังคาดว่าจะอยู่ที่ 440-450 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน สถานการณ์ราคา MEG คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นจากปีก่อนหน้า แม้ว่าปริมาณอุปทานมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น แต่ยังคงได้รับปัจจัยสนับสนุนจากราคาวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้นและอุปสงค์การใช้งานของตลาดผลิตภัณฑ์ปลายน้ำโดยเฉพาะอุตสาหกรรมเส้นใยและสิ่งทอที่คาดว่าจะฟื้นตัวตามภาวะเศรษฐกิจ รวมไปถึงอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์ บริษัท คาดว่าราคา MEG (ASP) ในครึ่งปีหลังนี้เฉลี่ยอยู่ที่ 680-700 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ทั้งนี้ บริษัท คาดการณ์อัตราการใช้กำลังการผลิตในปีนี้ของธุรกิจโอเลฟินส์จะอยู่ที่ร้อยละ 88 เนื่องจากมีแผนการการปิดซ่อมบำรุงของโรงโอเลฟินส์หน่วยที่ 3 ในช่วงไตรมาส 2/2565 เป็นเวลา 39 วันและการปิดซ่อมบำรุงเพื่อเตรียมความพร้อมในการดำเนินการเชิง

พาณิชย์ของโครงการปรับปรุงโอเลฟินส์หน่วยที่ 2/2 ในไตรมาส 4/2565 และคาดการณ์การใช้กำลังการผลิตของธุรกิจโพลีเมอร์จะอยู่ที่ร้อยละ 102

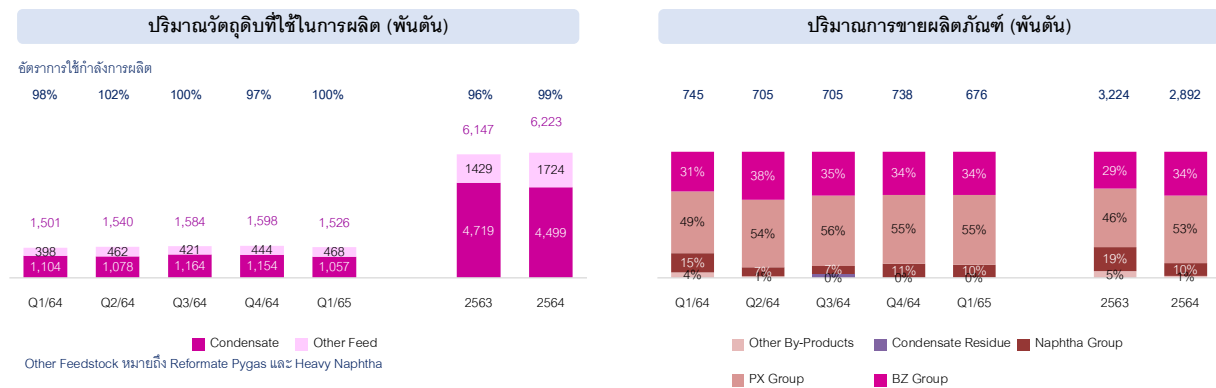
7. ภาคผนวก

7.1 ข้อมูลการผลิตและการขาย

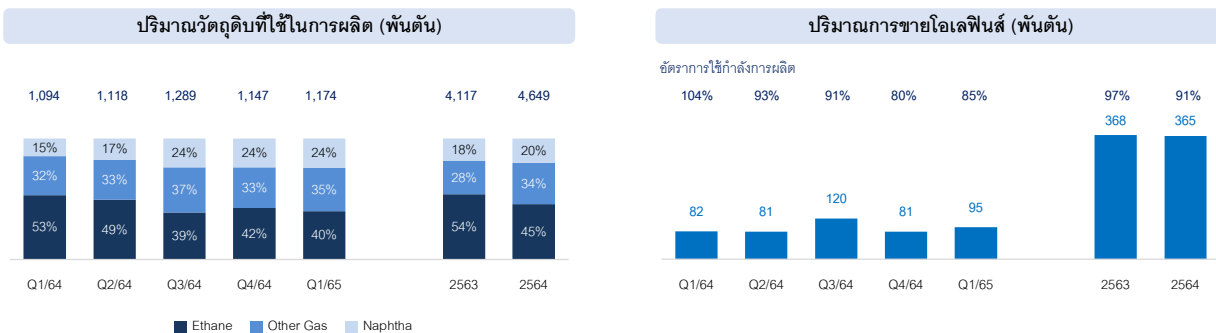
กราฟที่ 1: กราฟปริมาณวัตถุดิบนำเข้า CDU และปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม

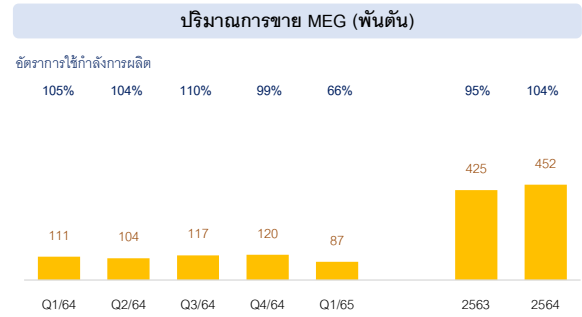
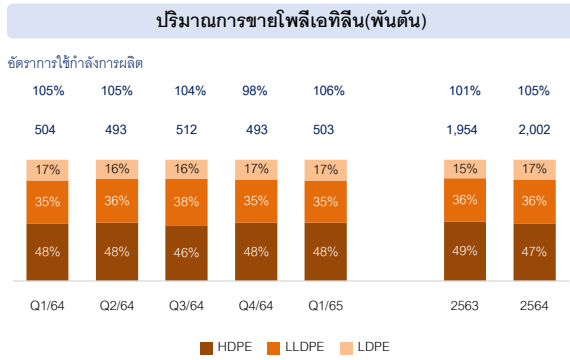


กราฟที่ 2: กราฟปริมาณวัตถุดิบนำเข้าและปริมาณการขายผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ (BTX)

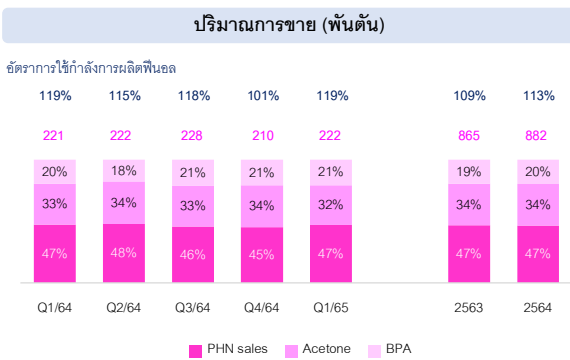


กราฟที่ 3: กราฟปริมาณวัตถุดิบนำเข้าผลิตผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์และปริมาณการขายโอเลฟินส์และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง





กราฟที่ 4: กราฟปริมาณการขายผลิตภัณฑ์พีนอล



7.2 ข้อมูล Adjusted EBITDA

ตารางที่ 1 : % Adjusted EBITDA Margin ปี 2561-2564

ตารางที่ 1.1 % Adjusted EBITDA ที่ไม่รวมผลกระทบจากมูลค่าหุ้นน้ำมัน (Stock gain/loss net NRV) กำไร/(ขาดทุน) Commodity Hedging และรายการพิเศษ

% Adj. EBITDA Margin	2561	2562	2563	ไตรมาส 1/2564	ไตรมาส 2/2564	ไตรมาส 3/2564	ไตรมาส 4/2564	2564
----------------------	------	------	------	---------------	---------------	---------------	---------------	------

กลุ่มธุรกิจ :

ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและสารอุปโภค	4	2	1	2	1	2	4	3
ผลิตภัณฑ์อะโรแมติกส์	8	1	8	7	14	14	1	8
ผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง	26	15	16	26	26	18	12	20
ผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อสิ่งแวดลอม	6	5	7	7	5	10	11	8
ผลิตภัณฑ์ Performance Materials and Chemicals	15	10	18	28	30	30	22	27
เฉลี่ยรวม	12	7	9	14	15	14	7	12

ตารางที่ 1.2 % Adjusted EBITDA ที่ไม่รวมผลกระทบจากมูลค่าสต็อกน้ำมัน (Stock gain/loss net NRV) และรายการพิเศษ

% Adj. EBITDA Margin	2561	2562	2563	ไตรมาส 1/2564	ไตรมาส 2/2564	ไตรมาส 3/2564	ไตรมาส 4/2564	2564
กลุ่มธุรกิจ :								
ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและสาธารณูปการ	5	2	2	2	-1	-7	6	1
ผลิตภัณฑ์อะโรมาติกส์	7	3	11	7	12	24	2	11
ผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง	26	15	16	26	26	18	12	20
ผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อสิ่งแวดลอม	6	5	7	7	5	10	11	8
ผลิตภัณฑ์ Performance Materials and Chemicals	15	10	18	28	30	30	22	27
เฉลี่ยรวม	12	7	9	14	14	13	8	12

ตารางที่ 2 : รายงานแสดง Adjusted EBITDA ตามกลุ่มธุรกิจ ปี 2561-2564

ตารางที่ 2.1 *Adjusted EBITDA ที่ไม่รวมผลกระทบจากมูลค่าสต็อกน้ำมัน (Stock gain/loss net NRV) กำไร/(ขาดทุน) Commodity Hedging และรายการพิเศษ

Adjusted EBITDA (ล้านบาท)	2561	2562	2563	ไตรมาส 1/2564	ไตรมาส 2/2564	ไตรมาส 3/2564	ไตรมาส 4/2564	2564
กลุ่มธุรกิจ :								
ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและสาธารณูปการ	10,033	3,394	1,853	956	397	528	2,586	4,468
ผลิตภัณฑ์อะโรมาติกส์	6,994	984	3,442	973	2,152	2,449	133	5,707
ผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง	35,349	17,738	14,843	7,784	8,432	6,866	4,289	27,370
ผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อสิ่งแวดลอม	860	632	1,228	334	236	440	599	1,609
ผลิตภัณฑ์ Performance Materials and Chemicals	7,010	3,554	6,020	4,127	5,104	5,439	3,899	18,569
ธุรกิจบริการและอื่นๆ	1,347	1,351	717	160	42	34	-1,333	-1,097
*Adjusted EBITDA (ล้านบาท)	61,594	27,652	28,102	14,335	16,363	15,756	10,173	56,627

ตารางที่ 2.2 *Adjusted EBITDA ที่ไม่รวมผลกระทบจากมูลค่าสต็อกน้ำมัน (Stock gain/loss net NRV) และรายการพิเศษ

Adjusted EBITDA (ล้านบาท)	2561	2562	2563	ไตรมาส 1/2564	ไตรมาส 2/2564	ไตรมาส 3/2564	ไตรมาส 4/2564	2564
กลุ่มธุรกิจ :								
ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและสาธารณูปการ	10,259	3,843	2,184	841	-370	-2,523	3,592	1,540
ผลิตภัณฑ์อะโรมาติกส์	6,492	1,721	3,635	859	1,885	4,064	398	7,206
ผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง	35,353	17,800	14,795	7,784	8,460	6,626	4,480	27,350
ผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อสิ่งแวดลอม	860	632	1,228	334	236	440	599	1,609
ผลิตภัณฑ์ Performance Materials and Chemicals	7,010	3,554	6,020	4,130	5,110	5,439	3,899	18,578
ธุรกิจบริการและอื่นๆ	1,347	1,351	717	160	42	34	-1,333	-1,097
*Adjusted EBITDA (ล้านบาท)	61,322	28,900	28,579	14,108	15,363	14,080	11,635	55,186

7.3 ตารางหยุดผลิตเพื่อซ่อมบำรุงตามแผนในปี 2565

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