

# คำอธิบายและการวิเคราะห์ห้บการเงิน บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)

สำหรับผลการดำเนินงาน  
ประจำไตรมาสที่ 1/2565



## สารบัญ

	หน้า
1. ภาพรวมผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทในกลุ่ม	2-3
2. ข้อมูลสรุปผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจ	4-5
2.1 สภาพตลาดน้ำมันปิโตรเลียมและผลการดำเนินงานของธุรกิจการกลั่นน้ำมัน	5-7
2.2 สภาพตลาดและผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตสารอะโรเมติกส์	8-9
2.3 สภาพตลาดและผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตสารตั้งต้นสำหรับผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาด	9-10
2.4 สภาพตลาดและผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน	11-12
2.5 ผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตไฟฟ้า	12
2.6 ผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตและจำหน่ายสารทำละลาย	13
2.7 ผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตสารโอเลฟินส์	14
2.8 ผลการดำเนินงานของธุรกิจเอทานอล	14
3. การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของกลุ่มไทยออยล์	
3.1 งบแสดงฐานะการเงิน	15-16
3.2 งบกระแสเงินสด	17
3.3 อัตราส่วนทางการเงิน	18
4. แนวโน้มภาวะอุตสาหกรรมในไตรมาสที่ 2 ปี 2565 และครึ่งหลังของปี 2565	19-21
5. ภาคผนวก	
5.1 สรุปแผนการลงทุนโครงการในอนาคต	22
5.2 สรุปแผนการลงทุนโครงการพลังงานสะอาด (Clean Fuel Project: CFP)	22-23

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ห้งบการเงินบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทในกลุ่ม สำหรับผลการดำเนินงานประจำไตรมาสที่ 1/2565

### 1. ภาพรวมผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทในกลุ่ม

ตาราง 1: สรุปผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทในกลุ่ม

ล้านบาท	Q1/65	Q4/64	+/( -)	Q1/64	+/( -)
ปริมาณวัตถุดิบที่ป้อนเข้าสู่กระบวนการผลิตของกลุ่ม (kbd)	303	303	-	277	26
กำไรขั้นต้นจากการผลิตของกลุ่ม <sup>(1)</sup> (US\$/bbl)					
: ไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมัน	7.6	7.0	0.6	4.1	3.5
: รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมัน	23.6	9.9	13.7	10.2	13.4

ล้านบาท	Q1/65	Q4/64	+/( -)	Q1/64	+/( -)
รายได้จากการขาย	114,506	104,298	10,208	73,449	41,057
ขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงินที่เกิดขึ้นจริงสุทธิ	(5,727)	(1,807)	(3,920)	(119)	(5,608)
<b>EBITDA</b>	<b>13,034</b>	<b>6,082</b>	<b>6,952</b>	<b>8,272</b>	<b>4,762</b>
กำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงิน	(1,625)	2,311	(3,936)	217	(1,842)
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ <sup>(2)</sup>	311	522	(211)	(2,604)	2,915
ต้นทุนทางการเงิน	(961)	(958)	(3)	(796)	(165)
กลับรายการ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	(1,672)	(1,075)	(597)	(388)	(1,284)
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิ</b>	<b>7,183</b>	<b>5,033</b>	<b>2,150</b>	<b>3,360</b>	<b>3,823</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (บาท)</b>	<b>3.52</b>	<b>2.47</b>	<b>1.05</b>	<b>1.65</b>	<b>1.87</b>
กำไร (ขาดทุน) จากสต็อกน้ำมันก่อนภาษี	14,472	2,709	11,763	4,656	9,816
กลับรายการ (รายการปรับลด) มูลค่าสินค้าน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูปก่อนภาษี <sup>(3)</sup>	(2,609)	574	(3,183)	109	(2,718)

อัตราแลกเปลี่ยน (บาทต่อเหรียญสหรัฐ)	Q1/65	Q4/64	+/( -)	Q1/64	+/( -)
อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย	33.23	33.54	(0.31)	30.46	2.77
อัตราแลกเปลี่ยน ณ สิ้นงวด	33.46	33.59	(0.13)	31.51	1.95

**หมายเหตุ** (1) กำไรขั้นต้นจากการผลิตของกลุ่ม (Gross Integrated Margin) เป็นกำไรขั้นต้นจากการผลิตรวมของโรงกลั่นไทยออยล์, บริษัท ไทยพาราไซลีน จำกัด, บริษัท ลามิกซ์ จำกัด และบริษัท ไทยลูบเบส จำกัด (มหาชน)  
(2) รวมกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิของสินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นสกุลเงินต่างประเทศใน Q1/65, Q4/64 และ Q1/64 จำนวน 167 ล้านบาท, 257 ล้านบาท และ (2,078) ล้านบาท ตามลำดับ  
(3) ประกอบด้วย กลับรายการ (รายการขาดทุน) จากการวัดมูลค่าสินค้าน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูปให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่ได้รับ และ กลับรายการ (รายการปรับลด) มูลค่าน้ำมันสำเร็จรูปคงเหลือตามราคาหุ้น

ใน Q1/65 เทียบกับ Q4/64 กลุ่มไทยออยล์มีปริมาณวัตถุดิบที่ป้อนเข้าสู่กระบวนการผลิตของกลุ่มอยู่ในระดับเดียวกันตามอุปสงค์ที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวและการผ่อนคลายมาตรการปิดเมืองในหลายประเทศ โดยกลุ่มไทยออยล์มีรายได้จากการขาย 114,506 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10,208 ล้านบาทจากระดับราคาผลิตภัณฑ์สำเร็จรูปที่ปรับตัวสูงขึ้นตามราคาขายเฉลี่ยที่ปรับเพิ่มขึ้นตามเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวรวมถึงความกังวลต่อสถานการณ์การสู้รบระหว่างรัสเซียและยูเครน และมีกำไรขั้นต้นจากการผลิตของกลุ่มไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมันอยู่ที่ 7.6 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 0.6 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เนื่องจากกำไรขั้นต้นจากการกลั่นที่เพิ่มขึ้นจากจากส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปที่ปรับตัวดีขึ้นจากอุปสงค์ที่ปรับตัวดีขึ้นหลังหลายประเทศประกาศผ่อนคลายมาตรการปิดเมืองและการเดินทางระหว่างประเทศ

ด้านตลาดสารอะโรเมติกส์ ส่วนต่างราคาสารเบนซินกับน้ำมันเบนซิน 95 ได้รับแรงกดดันจากราคาน้ำมันเบนซิน 95 ที่ปรับเพิ่มขึ้น อีกทั้งปริมาณสารเบนซินคงคลังในจีนยังคงอยู่ในระดับสูง ประกอบกับส่วนต่างราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานกับน้ำมันเตาปรับตัวลดลงจากอุปทานที่เพิ่มมากขึ้น รวมถึงส่วนต่างราคายางมะตอยกับน้ำมันเตาปรับตัวลดลงเนื่องจากอุปสงค์ในภูมิภาคอ่อนตัวจากเทศกาลตรุษจีน อีกทั้งอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจผลิตสารตั้งต้นสำหรับผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาดปรับตัวลดลงเล็กน้อยจากราคาสารตั้งต้นปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น ทั้งนี้ราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยใน Q1/65 ปรับตัวสูงขึ้นจากอุปทานน้ำมันดิบจากกลุ่มประเทศผู้ส่งออกหลักอย่างโอเปกและพันธมิตรหรือกลุ่มโอเปกพลัส ที่เพิ่มขึ้นอย่างจำกัดเนื่องจากหลายประเทศสมาชิกไม่สามารถเพิ่มกำลังการผลิตได้ตามนโยบาย เนื่องจากติดปัญหาความไม่สงบภายในประเทศ นอกจากนี้ราคาน้ำมันดิบได้แรงหนุนจากสถานการณ์การสู้รบระหว่างรัสเซียและยูเครน ทำให้กลุ่มไทยออยล์มีกำไรจากสต็อกน้ำมัน 14,472 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11,763 ล้านบาทจาก Q4/64 และมีกำไรขั้นต้นจากการผลิตของกลุ่มรวมผลกระทบบจากสต็อกน้ำมันอยู่ที่ 23.6 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 13.7 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล อย่างไรก็ตาม มีรายการปรับลดมูลค่ามูลค่าสินค้าคงเหลือน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป 2,609 ล้านบาท เทียบกับการกลับรายการสินค้าคงเหลือน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป 574 ล้านบาทใน Q4/64 เมื่อรวมผลขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงินที่เกิดขึ้นจริงสุทธิ 5,727 ล้านบาทแล้ว กลุ่มไทยออยล์มี EBITDA 13,034 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6,952 ล้านบาทจากไตรมาสที่ผ่านมา ทั้งนี้ กลุ่มไทยออยล์มีผลขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงินจำนวน 1,625 ล้านบาท เทียบกับผลกำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงินจำนวน 2,311 ล้านบาทใน Q4/64 และมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 311 ล้านบาท ลดลง 211 ล้านบาทจากไตรมาสก่อน (โดยเป็นกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิของสินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นสกุลเงินต่างประเทศจำนวน 167 ล้านบาท) เนื่องจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าจาก ณ สิ้นไตรมาสก่อน เมื่อหักค่าเสื่อมราคาต้นทุนทางการเงิน และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้แล้ว ทำให้ใน Q1/65 กลุ่มไทยออยล์มีกำไรสุทธิ 7,183 ล้านบาท หรือ 3.52 บาทต่อหุ้น เพิ่มขึ้น 2,150 ล้านบาทจากไตรมาสก่อน

เมื่อเทียบ Q1/65 กับ Q1/64 กลุ่มไทยออยล์มีปริมาณวัตถุดิบที่ป้อนเข้าสู่กระบวนการผลิตของกลุ่มเพิ่มขึ้น จากเศรษฐกิจที่เริ่มฟื้นตัวและการผ่อนคลายการจำกัดการเดินทางระหว่างประเทศ โดยมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 41,057 ล้านบาทตามราคาขายเฉลี่ยที่ปรับเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ และมีกำไรขั้นต้นจากการผลิตของกลุ่มไม่รวมผลกระทบบจากสต็อกน้ำมันเพิ่มขึ้น 3.5 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล สาเหตุหลักจากส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน น้ำมันอากาศยาน/น้ำมันก๊าด และน้ำมันดีเซลที่ปรับตัวดีขึ้นมาก หลังหลายประเทศผ่อนคลายมาตรการปิดเมืองและการเดินทางระหว่างประเทศ อีกทั้งธุรกิจผลิตสารตั้งต้นสำหรับผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาดมีกำไรขั้นต้นสูงขึ้นจากอุปสงค์ของสาร LAB ที่ดีอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานกับน้ำมันเตาปรับตัวลดลงจากอุปทานในภูมิภาคเพิ่มสูงขึ้น จากการปรับเพิ่มกำลังการผลิตของโรงกลั่นในภูมิภาค ประกอบกับส่วนต่างราคาสารพาราไซลีนและเบนซินกับน้ำมันเบนซิน 95 ปรับลดลงจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับเพิ่มขึ้น ขณะที่ราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นส่งผลให้กลุ่มไทยออยล์มีกำไรจากสต็อกน้ำมันเพิ่มขึ้น 9,816 ล้านบาทจาก Q1/64 แต่มีรายการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป 2,609 ล้านบาท เทียบกับการกลับรายการมูลค่าสินค้าคงเหลือน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป 109 ล้านบาทใน Q1/64 เมื่อรวมกับผลขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงินที่เกิดขึ้นจริงสุทธิที่เพิ่มขึ้น 5,608 ล้านบาท ส่งผลให้มี EBITDA เพิ่มขึ้น 4,762 ล้านบาท โดยใน Q1/65 กลุ่มไทยออยล์มีผลขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงิน 1,625 ล้านบาท เทียบกับกำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงิน 217 ล้านบาทใน Q1/64 ขณะที่ใน Q1/65 มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 311 ล้านบาท เทียบกับขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 2,604 ล้านบาทใน Q1/64 เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ ส่งผลให้มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 3,823 ล้านบาทจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

## 2. ข้อมูลสรุปผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจ

ตาราง 2: ผลการดำเนินงานแยกตามกลุ่มธุรกิจ

หน่วย: ล้านบาท

รายได้จากการขาย	Q1/65	Q4/64	+ / (-)	Q1/64	+ / (-)
<b>งบการเงินรวม</b>	<b>114,506</b>	<b>104,298</b>	<b>10,208</b>	<b>73,449</b>	<b>41,057</b>
โรงกลั่นน้ำมัน	122,928	110,821	12,107	74,580	48,348
ผลิตสารอะโรเมติกส์และสาร LAB <sup>(1)</sup>	19,304	19,123	181	10,696	8,608
ผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน	6,808	6,093	715	4,962	1,846
ผลิตไฟฟ้า <sup>(2)</sup>	2,480	2,155	325	1,852	628
ผลิตและจำหน่ายสารละลาย <sup>(3)</sup>	4,246	3,711	535	2,904	1,342
บริการขนส่งทางทะเล <sup>(4)</sup>	-	-	-	155	(155)
ผลิตเอทานอล <sup>(5)</sup>	398	444	(46)	379	19
อื่นๆ <sup>(6)</sup>	1,579	1,831	(252)	1,452	127
<b>EBITDA</b>	<b>13,034</b>	<b>6,082</b>	<b>6,952</b>	<b>8,272</b>	<b>4,762</b>
โรงกลั่นน้ำมัน	11,313	4,066	7,247	5,050	6,263
ผลิตสารอะโรเมติกส์และสาร LAB	532	695	(163)	1,297	(765)
ผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน	455	619	(164)	1,030	(575)
ผลิตไฟฟ้า	433	487	(54)	478	(45)
ผลิตและจำหน่ายสารละลาย	351	241	110	360	(9)
ผลิตสารโอเลฟินส์	(2)	8	(10)	-	(2)
บริการขนส่งทางทะเล	0	3	(3)	27	(27)
ผลิตเอทานอล	61	33	28	91	(30)
อื่นๆ	50	55	(5)	31	19
<b>กำไร / (ขาดทุน) สุทธิ</b>	<b>7,183</b>	<b>5,033</b>	<b>2,150</b>	<b>3,360</b>	<b>3,823</b>
โรงกลั่นน้ำมัน	6,326	3,890	2,436	898	5,428
ผลิตสารอะโรเมติกส์และสาร LAB	62	35	27	634	(572)
ผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน	329	457	(128)	797	(468)
ผลิตไฟฟ้า <sup>(7)</sup>	288	525	(237)	594	(310)
ผลิตและจำหน่ายสารละลาย	226	127	99	246	(20)
ผลิตสารโอเลฟินส์ <sup>(8)</sup>	(66)	(67)	1	-	(66)
บริการขนส่งทางทะเล	-	3	(3)	16	(16)
ผลิตเอทานอล	8	(5)	13	35	(27)
อื่นๆ <sup>(9)</sup>	128	121	7	52	44

หมายเหตุ (1) บริษัท ไทยพาราโซลิน จำกัด ถือหุ้นร้อยละ 75 ในบริษัท ลาบิกซ์ จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจผลิตสารตั้งต้นสำหรับผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาด

(2) บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นในบริษัท ท็อป เอสพีพี จำกัด ร้อยละ 99.99 และ บริษัท ไทยออยล์เพาเวอร์ จำกัด ร้อยละ 73.99 ซึ่งประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP) เมื่อวันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2564 ได้รับโอนกิจการทั้งหมดจากบริษัท ไทยออยล์เพาเวอร์ จำกัด

(3) บริษัท ไทยออยล์ โซลเวนท์ จำกัด ถือหุ้นตามสัดส่วนในบริษัท ท็อป โซลเวนท์ จำกัด บริษัท คัทดีไซลิกซ์ จำกัด TOP Solvent (Vietnam) LLC PT Tirta Surya Raya และ JSKEM Private Limited

(4) ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัทฯ") ครั้งที่ 11/2563 เมื่อวันที่ 25 พฤศจิกายน 2563 ได้มีการอนุมัติให้บริษัทฯ ดำเนินการปรับโครงสร้างกลุ่มธุรกิจเรือขนส่ง บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) เข้าซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดใน Thaioil Marine International Pte Ltd. (TOMI) จากบริษัท ไทยออยล์มาร์ีน จำกัด (TM) และเมื่อวันที่ 30 เมษายน 2564 ได้จำหน่ายและโอนหุ้นสามัญที่บริษัทฯ ถืออยู่ทั้งหมดใน TM ให้กับบริษัท ภูริช มาร์ีน จำกัด ทำให้บริษัท TM สิ้นสภาพการเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ

(5) บริษัท ไทยออยล์ เอทานอล จำกัด ถือหุ้นตามสัดส่วนในบริษัท ทรัพย์ทิพย์ จำกัด (บันทึกเป็นเงินลงทุนในบริษัทย่อย) และบริษัท อูบล ไบโอ เอทานอล จำกัด (มหาชน) (บันทึกเป็นสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น)

(6) บริษัท ไทยออยล์ เอนเนอร์ยี เซอร์วิส จำกัด ถือหุ้นร้อยละ 99.99 ซึ่งประกอบธุรกิจด้านการบริหารจัดการทรัพยากรบุคคล และบริษัท ไทยออยล์ ศูนย์บริหารเงิน จำกัด ถือหุ้นร้อยละ 99.99 ซึ่งประกอบธุรกิจศูนย์กลางธุรกิจระหว่างประเทศ (IBC) และศูนย์บริหารเงิน (TC) สำหรับบริษัทในกลุ่มไทยออยล์

(7) รวมส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ของกลุ่มไทยออยล์

- (8) บริษัท PT TOP Investment Indonesia รวมส่วนแบ่งกำไร / (ขาดทุน) จากการถือหุ้นร้อยละ 15 ใน PT Chandra Asri Petrochemical Tbk ซึ่งเป็นผู้ผลิตเคมีภัณฑ์ครบวงจรชั้นนำรายใหญ่ในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย
- (9) รวมกำไร / (ขาดทุน) จากบริษัท ไทยออยล์ เอนเนอร์ยี เซอร์วิสเซส จำกัด และบริษัท ไทยออยล์ ศูนย์บริหารเงิน จำกัด และรวมส่วนแบ่งกำไร / (ขาดทุน) จากการลงทุนในบริษัท พีทีที ดิจิตอล โซลูชัน จำกัด, บริษัท พีทีที เอนเนอร์ยี โซลูชันส์ จำกัด และ บริษัท ทอสงปีโตรเลียมไทย จำกัด ตามสัดส่วนการถือหุ้น

## 2.1 สภาพตลาดน้ำมันปิโตรเลียมและผลการดำเนินงานของธุรกิจการกลั่นน้ำมัน

ตาราง 3: ราคาเฉลี่ยของน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบ และส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปกับน้ำมันดิบดูไบ

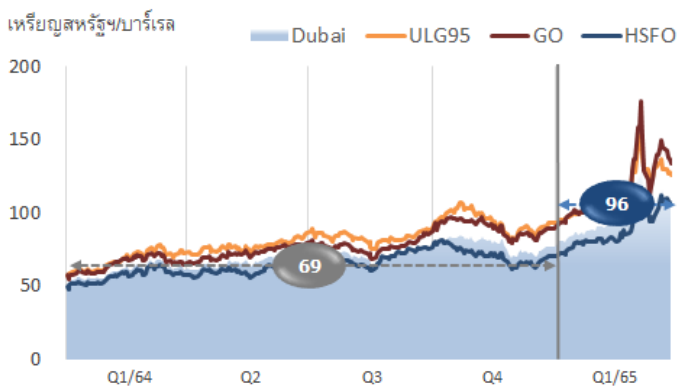
หน่วย: US\$/bbl	Q1/65	Q4/64	+ / (-)	Q1/64	+ / (-)
น้ำมันดิบดูไบ (Dubai) <sup>(1)</sup>	95.6	78.3	17.3	60.0	35.6
น้ำมันเบนซิน (ULG95)	113.3	93.8	19.5	67.1	46.2
น้ำมันอากาศยาน/น้ำมันก๊าด (Jet/Kero)	111.8	88.6	23.2	63.3	48.5
น้ำมันดีเซล (GO)	115.1	89.8	25.3	64.8	50.3
น้ำมันเตา (HSFO)	87.2	71.5	15.7	56.6	30.6
<b>ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบ (Crude Premium)</b>	<b>Q1/65</b>	<b>Q4/64</b>	<b>+ / (-)</b>	<b>Q1/64</b>	<b>+ / (-)</b>
Murban <sup>(2)</sup>	4.0	2.7	1.3	0.7	3.3
Arab Light <sup>(3)</sup>	2.8	2.0	0.8	0.8	2.0
<b>ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบดูไบ</b>	<b>Q1/65</b>	<b>Q4/64</b>	<b>+ / (-)</b>	<b>Q1/64</b>	<b>+ / (-)</b>
น้ำมันเบนซิน (ULG95)	17.8	15.5	2.3	7.1	10.7
น้ำมันอากาศยาน/น้ำมันก๊าด (Jet/Kero)	16.2	10.2	6.0	3.3	12.9
น้ำมันดีเซล (GO)	19.5	11.4	8.1	4.7	14.8
น้ำมันเตา (HSFO)	(8.3)	(6.9)	(1.4)	(3.5)	(4.8)
น้ำมันเตากำมะถันต่ำ (VLSFO)	11.8	7.0	4.8	7.6	4.2

**หมายเหตุ** (1) ราคาปิดของน้ำมันดิบดูไบ ณ สิ้น Q1/65 คิดจากราคาเฉลี่ยเดือนมีนาคม 2565 เท่ากับ 110.9 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล, ณ สิ้น Q4/64 คิดจากราคาเฉลี่ยเดือนธันวาคม 2564 เท่ากับ 73.2 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล และ ณ สิ้น Q1/64 คิดจากราคาเฉลี่ยเดือนมีนาคม 2564 เท่ากับ 64.4 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล

(2) ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบ Murban (เปรียบเทียบกับราคาตลาด) ตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2564 คิดจากค่าเฉลี่ยของส่วนต่างราคาน้ำมันดิบ Murban สำหรับส่งมอบเดือน M กับราคาสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบดูไบล่วงหน้าสำหรับเดือน M ที่มีการประกาศในแต่ละวันใน 2 เดือนก่อนหน้า (M-2) ทั้งนี้ เนื่องจากมีการประกาศโครงสร้างราคาใหม่โดยผู้ผลิต (ADNOC)

(3) ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบ Arab Light เป็นราคาประกาศของผู้ผลิต ซึ่งประกาศส่วนต่างราคา เทียบกับค่าเฉลี่ยราคาน้ำมันดิบดูไบและโอมาน

กราฟ 1: ราคาของน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป



ราคาน้ำมันดิบใน Q1/65 ปรับตัวสูงขึ้นเมื่อเทียบกับ Q4/64 และ Q1/64 หลังหลายประเทศผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ส่งผลให้ธุรกิจต่างๆ กลับมาดำเนินการผลิตได้อีกครั้ง ประกอบกับอุปทานน้ำมันดิบจากกลุ่มประเทศผู้ส่งออกหลักอย่างโอเปกและพันธมิตรหรือกลุ่มโอเปกพลัส ที่เพิ่มขึ้นอย่างจำกัดเนื่องจากหลายประเทศสมาชิกไม่สามารถเพิ่มกำลังการผลิตได้ตามนโยบาย เนื่องจากติดปัญหาความไม่สงบภายในประเทศ และการปิดซ่อมบำรุงที่ล่าช้าเนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อโควิด-19 ทำให้ตลาดน้ำมันดิบมีภาวะตึงตัว นอกจากนี้ราคาน้ำมันดิบได้แรงหนุนจาก

สถานการณ์การสู้รบระหว่างรัสเซียและยูเครน ทำให้ราคาน้ำมันดิบดูไบปิดตลาดสูงสุดในรอบ 7 ปี หลังหลายชาติประกาศคว่ำบาตรรัสเซียทั้งภาคการค้าและการเงิน รวมถึงการที่สหรัฐฯ ประกาศยกเลิกการนำเข้าน้ำมันจากรัสเซียทันที ขณะที่สหราชอาณาจักรและสหภาพยุโรปมีแผนที่จะยุติการนำเข้าน้ำมันจากรัสเซียภายในปี 2565 และ ปี 2570 ตามลำดับ เพื่อตอบโต้การกระทำของรัสเซีย ทำให้ตลาดกังวลว่าการส่งออกน้ำมันดิบของรัสเซียอาจปรับลดลง (สัดส่วนราว 5-6% ของอุปทานน้ำมันดิบโลก) อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันดิบปรับลดลงเล็กน้อยในช่วงปลายเดือนมีนาคม 2565

สหรัฐอเมริกา และชาติพันธมิตรในกลุ่ม International Energy Agency (IEA) พิจารณาปล่อยน้ำมันจากคลังสำรองเชิงยุทธศาสตร์ (SPR) จำนวน 60 ล้านบาร์เรล ในช่วงเดือน มีนาคม – เมษายน 2565 และยังมีแผนที่จะปล่อยน้ำมันออกมาเพิ่มอีกราว 240 ล้านบาร์เรล โดยคาดว่าจะจะเป็นช่วงเดือน พฤษภาคม 2565 เป็นต้นไป เพื่อลดความผันผวนของราคาน้ำมัน และชดเชยอุปทานที่อาจจะหายไปจากรัสเซีย

ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบ Murban กับราคาน้ำมันดิบดูไบ และส่วนต่างราคาน้ำมันดิบ Arab Light กับราคาน้ำมันดิบดูไบ ปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วง Q1/65 เมื่อเทียบกับทั้ง Q4/64 และ Q1/64 เนื่องจากการคลายมาตรการล็อกดาวน์ ทำให้หลายโรงกลั่นเพิ่มกำลังการผลิต เพื่อตอบสนองความต้องการใช้ที่สูงขึ้น

ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินกับราคาน้ำมันดิบดูไบใน Q1/65 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q4/64 และ Q1/64 ได้รับแรงหนุนจากกิจกรรมการขั้วที่พื้นตัวดีขึ้นหลังหลายประเทศผ่อนคลายมาตรการเดินทางทั่วโลกโดยเฉพาะอย่างยิ่งประเทศในแถบเอเชียที่ดัชนีการใช้รถใช้ถนนปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นกว่าระดับก่อนการเกิดการแพร่ระบาดของเชื้อโควิด-19 ด้านส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับราคาน้ำมันดิบดูไบใน Q1/65 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q4/64 และ Q1/64 หลังตัวเลขทางเศรษฐกิจในหลายประเทศมีทิศทางดีขึ้น จากกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้นหลังสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อโควิด-19 ในเอเชียคลี่คลายสนับสนุนอุปสงค์ให้พื้นตัวดีขึ้น ประกอบกับตลาดได้รับแรงหนุนจากอุปทานที่ตึงตัวขึ้นจากหลายประเทศที่มีการใช้มาตรการคว่ำบาตรต่อการส่งออกน้ำมัน ซึ่งรวมถึงน้ำมันดีเซลจากรัสเซียออกสู่ตลาด นอกจากนี้ปริมาณน้ำมันดีเซลคงคลังทั่วโลกอยู่ระดับต่ำกว่า 5 ปีเฉลี่ย ซึ่งช่วยหนุนราคาน้ำมันดีเซล ด้านส่วนต่างราคาน้ำมันอากาศยาน/น้ำมันก๊าดกับราคาน้ำมันดิบดูไบใน Q1/65 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q4/64 และ Q1/64 เนื่องจากความต้องการใช้ฤดูหนาว ประกอบกับจำนวนเที่ยวบินทั่วโลกเริ่มปรับตัวสูงขึ้น โดยเฉพาะเที่ยวบินในยุโรปและสหรัฐฯ หลังหลายประเทศประกาศให้เชื้อไวรัสโควิด-19 เป็นโรคประจำถิ่นและสามารถอาศัยอยู่ร่วมกับเชื้อดังกล่าวได้และยกเลิกมาตรการจำกัดการเดินทางทั้งหมด อย่างไรก็ตาม กิจกรรมการเดินทางของจีนยังถูกจำกัดจากนโยบายโควิด-19 เป็นศูนย์ในช่วง Q1/65 ยังคงกดดันความต้องการใช้น้ำมันอากาศยานในภูมิภาคเอเชีย สำหรับส่วนต่างราคาแก๊สธรรมชาติกับราคาน้ำมันดิบดูไบใน Q1/65 ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับ Q4/64 และ Q1/64 เนื่องจากอุปทานปรับเพิ่มขึ้นหลังโรงกลั่นทั่วโลกเพิ่มอัตราการผลิตขึ้นเพื่อรองรับอุปสงค์น้ำมันสำเร็จรูปที่พื้นตัว นอกจากนี้ราคาน้ำมันที่สูงขึ้นกดดันความต้องการใช้ ด้านส่วนต่างราคาแก๊สธรรมชาติกับราคาน้ำมันดิบดูไบใน Q1/65 ปรับตัวสูงขึ้นเมื่อเทียบกับ Q4/64 และ Q1/64 เนื่องจากความต้องการขนส่งสินค้าปรับตัวสูงขึ้นในช่วงเทศกาลวันหยุด ประกอบกับความต้องการใช้ภาคไฟฟ้าในแถบเอเชียเหนือในช่วงฤดูหนาวที่เพิ่มขึ้น

ตาราง 4: ผลการดำเนินงานของธุรกิจการกลั่นน้ำมัน

	Q1/65	Q4/64	+ / (-)	Q1/64	+ / (-)
อัตราการใช้กำลังการกลั่น <sup>(1)</sup> (%)	109%	109%	-	100%	9%
ปริมาณวัตถุดิบที่ป้อนเข้าสู่กระบวนการผลิต (kbd)	299	300	(1)	274	25
กำไรขั้นต้นจากการกลั่น (US\$/bbl)					
: ไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมัน	6.4	5.4	1.0	0.7	5.7
: รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมัน	22.6	8.3	14.3	6.9	15.7

หมายเหตุ (1) คำนวณจากกำลังการกลั่นน้ำมัน 275,000 บาร์เรลต่อวัน

ใน Q1/65 โรงกลั่นไทยออยล์มี EBITDA ที่ดีขึ้นจากไตรมาสก่อน จากส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับมีกำไรจากสต็อกน้ำมัน ส่งผลให้โรงกลั่นมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจาก Q4/64

ใน Q1/65 โรงกลั่นไทยออยล์มีอัตราการใช้กำลังการกลั่น 109% อยู่ในระดับเดียวกับ Q4/64 ในขณะที่มีปริมาณจำหน่ายผลิตภัณฑ์โดยรวมลดลงจากไตรมาสก่อนเล็กน้อย แบ่งเป็นสัดส่วนการขายผลิตภัณฑ์ภายในประเทศ 86% Indochina 13% และส่งออก 1% โดยโรงกลั่นมีรายได้จากการขาย 122,928 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12,107 ล้านบาท ตามราคาขายเฉลี่ยที่ปรับเพิ่มขึ้นตามเศรษฐกิจที่เริ่มฟื้นตัวรวมถึงความกังวลต่อสถานการณ์การสู้รบระหว่างรัสเซียและยูเครน นอกจากนี้ โรงกลั่นไทยออยล์มีกำไรขั้นต้นจากการกลั่นไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมัน 6.4 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 1.0 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลจากไตรมาสที่ผ่านมา จากส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปที่ปรับตัวดีขึ้นหลังหลายประเทศประกาศผ่อนคลายมาตรการปิดเมืองและจำกัดการเดินทางระหว่างประเทศ ซึ่งสามารถชดเชยได้กับส่วนต่างราคาน้ำมันดิบ (crude premium) ที่ปรับสูงขึ้นด้วย อีกทั้งราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นส่งผลให้มีกำไรจากสต็อกน้ำมัน 16.2 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล หรือ 14,472

เมื่อเทียบ Q1/64 โรงกลั่นมีกำไรขั้นต้นจากการกลั่นรวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมันเพิ่มขึ้นอย่างมาก จากส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่งผลให้มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน 11,763 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม มีรายการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป 2,609 ล้านบาท เทียบกับการกลับรายการมูลค่าสินค้าคงเหลือน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป 574 ล้านบาทใน Q4/64 เมื่อรวมผลขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงินที่เกิดขึ้นจริงสุทธิ 5,749 ล้านบาทแล้ว โรงกลั่นไทยออยล์มี EBITDA 11,313 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7,247 ล้านบาทจาก Q4/64 อย่างไรก็ตาม โรงกลั่นไทยออยล์มีผลขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงิน 1,640 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของสัญญาคุ้มครองความเสี่ยงราคาสินค้าโภคภัณฑ์ เทียบกับกำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงินจำนวน 2,440 ล้านบาทในไตรมาสก่อน และมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 283 ล้านบาท (โดยเป็นกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิของสินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นสกุลเงินต่างประเทศจำนวน 189 ล้านบาท) เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ ส่งผลให้มีกำไรสุทธิ 6,326 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,436 ล้านบาทจาก Q4/64 (หากรวมเงินปันผลรับใน Q1/65 โรงกลั่นไทยออยล์มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 7,598 ล้านบาท)

เมื่อเทียบกับ Q1/64 โรงกลั่นไทยออยล์มีอัตราการใช้จ่ายการกลั่นเพิ่มขึ้น 9% และมีปริมาณจำหน่ายผลิตภัณฑ์โดยรวมเพิ่มขึ้น 9% จากเศรษฐกิจที่เริ่มฟื้นตัวและการผ่อนคลายการจำกัดการเดินทางระหว่างประเทศ โดยมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 48,348 ล้านบาทตามราคาขายเฉลี่ยที่ปรับเพิ่มขึ้นตามเศรษฐกิจที่เริ่มฟื้นตัวรวมถึงความกังวลต่อสถานการณ์การสู้รบระหว่างรัสเซียและยูเครน นอกจากนี้ โรงกลั่นไทยออยล์มีกำไรขั้นต้นจากการกลั่นไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมันเพิ่มขึ้นถึง 5.7 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลจาก Q1/64 จากส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน น้ำมันอากาศยาน/น้ำมันก๊าด และน้ำมันดีเซลที่ปรับตัวดีขึ้นมาก หลังหลายประเทศผ่อนคลายมาตรการปิดเมืองและการเดินทางระหว่างประเทศ ประกอบกับราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นส่งผลให้มีกำไรจากสต็อกน้ำมันเพิ่มขึ้น 9,816 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม มีรายการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป 2,609 ล้านบาท เทียบกับการกลับรายการมูลค่าสินค้าคงเหลือน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป 109 ล้านบาทในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เมื่อรวมผลขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงินที่เกิดขึ้นจริงสุทธิที่เพิ่มขึ้น 5,643 ล้านบาทแล้ว โรงกลั่นไทยออยล์มี EBITDA เพิ่มขึ้น 6,263 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ใน Q1/65 โรงกลั่นไทยออยล์มีผลขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงิน 1,640 ล้านบาท เทียบกับกำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงินจำนวน 275 ล้านบาทใน Q1/64 ในขณะที่มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 283 ล้านบาทเทียบกับผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 2,663 ในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นเล็กน้อย เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ ส่งผลให้โรงกลั่นมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 5,428 ล้านบาทจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน



## 2.2 สภาพตลาดสารอะโรเมติกส์และผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตสารอะโรเมติกส์

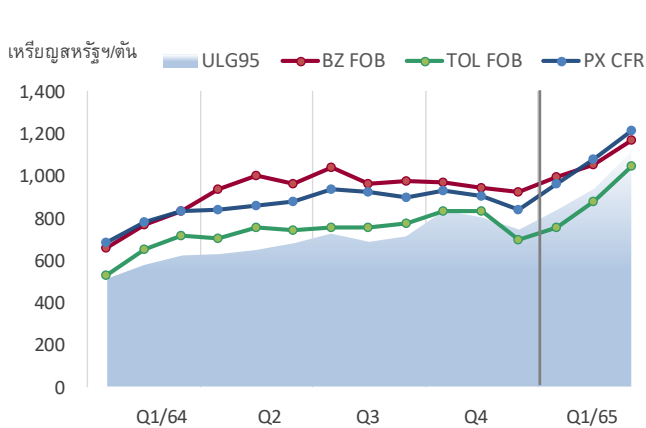
ตาราง 5: ราคาเฉลี่ยผลิตภัณฑ์หลักและส่วนต่างราคาของธุรกิจอะโรเมติกส์

หน่วย: US\$/Ton	Q1/65	Q4/64	+/(-)	Q1/64	+/(-)
พาราไซลีน (PX) <sup>(1)</sup>	1,087	893	194	766	321
เบนซีน (BZ) <sup>(2)</sup>	1,074	945	129	753	321
โทลูอีน (TL) <sup>(2)</sup>	892	788	104	633	259
ส่วนต่างราคา ULG95	Q1/65	Q4/64	+/(-)	Q1/64	+/(-)
พาราไซลีน (PX)	124	96	28	195	(71)
เบนซีน (BZ)	110	148	(38)	182	(72)
โทลูอีน (TL)	(71)	(9)	(62)	63	(134)

หมายเหตุ (1) ราคาสารพาราไซลีนอ้างอิงราคา CFR Taiwan

(2) ราคาสารเบนซีนและสารโทลูอีนอ้างอิงราคา FOB Korea

กราฟ 2: ราคาผลิตภัณฑ์สารอะโรเมติกส์และน้ำมันเบนซิน 95



ราคาสารพาราไซลีนและส่วนต่างราคาสารพาราไซลีนกับน้ำมันเบนซิน 95 ใน Q1/65 ปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q4/64 ตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับเพิ่มอันเป็นผลมาจากความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครน รวมถึงโรงงานผลิตสารพาราไซลีนหลายแห่งทั้งในจีนและเกาหลีใต้ ได้หยุดหรือปรับลดกำลังการผลิตลง อันเนื่องมาจากผลกำไรที่ต่ำตั้งแต่ช่วง Q4/64 ส่งผลให้อุปทานในภูมิภาคเอเชียตึงตัวขึ้น ประกอบกับอุปสงค์ในภูมิภาคเอเชียที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังจากผ่านเทศกาลปีใหม่และเทศกาลตรุษจีน อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างราคาสารพาราไซลีนกับน้ำมันเบนซิน 95 ในช่วง Q1/65 ปรับลดจากช่วง Q1/64 เนื่องจากราคาน้ำมันเบนซิน 95 เพิ่มขึ้น

อย่างมากจากความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครน รวมถึงมาตรการปิดเมืองของจีนที่เข้มงวดอีกครั้งเพื่อควบคุมการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ส่งผลให้อุปสงค์สารพาราไซลีนในจีนถูกกดตัน

ราคาสารเบนซีนในช่วง Q1/65 ปรับตัวสูงขึ้นจากช่วง Q4/64 และ Q1/64 ตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับเพิ่มอันเป็นผลมาจากความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครน อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างราคาสารเบนซีนกับน้ำมันเบนซิน 95 ใน Q1/65 ปรับตัวลดลงจากช่วง Q4/64 และ Q1/64 เนื่องจากราคาน้ำมันเบนซิน 95 ที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมาก นอกจากนี้ระดับสารเบนซีนคงคลังในจีนยังคงอยู่ในระดับสูง ท่ามกลางความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก ทั้งในเรื่องของสงครามระหว่างรัสเซียและยูเครน กับการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ส่งผลให้การบริโภคชะลอตัวลง

ราคาสารโทลูอีนในช่วง Q1/65 ปรับตัวสูงขึ้นจากช่วง Q4/64 และ Q1/64 ตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับเพิ่มอันเป็นผลมาจากความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครน อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างราคาสารโทลูอีนกับน้ำมันเบนซิน 95 ใน Q1/65 ปรับตัวลดลงจากช่วง Q4/64 และ Q1/64 เนื่องจากตลาดอะโรเมติกส์ถูกกดตันจากต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น ส่งผลให้ผู้ผลิตในภูมิภาคเอเชียเริ่มปรับลดกำลังการผลิตลง จึงทำให้ความต้องการใช้สารโทลูอีนเป็นวัตถุดิบการผลิตลดลงตามเช่นกัน อย่างไรก็ตาม อุปทานสารโทลูอีนเริ่มตึงตัวขึ้นในช่วงปลาย Q1/65 จากเหตุการณ์แผ่นดินไหวในประเทศญี่ปุ่นที่ทำให้ผู้ผลิตต้องหยุดดำเนินการชั่วคราว

ตาราง 6: ผลการดำเนินงาน TPX

	Q1/65	Q4/64	+ / (-)	Q1/64	+ / (-)
อัตราการผลิตรอะโรเมติกส์ <sup>(1)</sup> (%)	73%	81%	(8%)	80%	(7%)
ปริมาณผลิตรอะโรเมติกส์ (พันตัน)	151	171	(20)	165	(14)
Product-to-feed Margin <sup>(2)</sup> (US\$/Ton)	27	19	8	106	(79)

หมายเหตุ (1) เทียบกับกำลังการผลิตติดตั้ง (Nameplate Capacity) ที่ 838,000 ตันต่อปี (สารพาราไซลีน 527,000 ตันต่อปี, สารเบนซีน 259,000 ตันต่อปี, สารมีทิลไซลีน 52,000 ตันต่อปี)  
 (2) คำนวณกำไรขั้นต้นจากการขายผลิตภัณฑ์อาหารด้วยปริมาณวัตถุดิบ (ตัน)

ใน Q1/65 TPX มี Product-to-feed Margin เพิ่มขึ้นจากส่วนต่างราคาสารอะโรเมติกส์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ TPX มีผลการดำเนินงานขาดทุนลดลงจากไตรมาสก่อน

เมื่อเทียบกับ Q1/64 TPX มี Product-to-feed Margin ลดลงจากส่วนต่างราคาสารอะโรเมติกส์ที่ลดลง ส่งผลให้มีผลการดำเนินงานที่ลดลง

ใน Q1/65 เทียบกับ Q4/64 TPX มีอัตราการผลิตรอะโรเมติกส์อยู่ที่ 73% ลดลง 8% จากการปรับแผนการผลิตให้สอดคล้องกับสภาพตลาด โดย TPX มีรายได้จากการขาย 13,659 ล้านบาท ลดลง 117 ล้านบาท จากปริมาณการขายผลิตภัณฑ์รวมลดลง และมี Product-to-feed Margin 27 เหรียญสหรัฐต่อตัน เพิ่มขึ้น 8 เหรียญสหรัฐต่อตัน เนื่องจากโรงงานผลิตสารพาราไซลีนหลายแห่งทั้งในจีนและเกาหลีใต้ ได้หยุดหรือปรับลดกำลังการผลิตลง อันเนื่องมาจากผลกำไรที่ต่ำตั้งแต่ช่วง Q4/64 ส่งผลให้อุปทานในภูมิภาคเอเชียตึงตัวขึ้น ประกอบกับอุปสงค์ในภูมิภาคเอเชียที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังจากผ่านเทศกาลปีใหม่และเทศกาลตรุษจีน อย่างไรก็ตาม TPX มีกำไรจากเครื่องมือทางการเงินที่เกิดขึ้นจริงสุทธิ 23 ล้านบาท ลดลง 325 ล้านบาทจากไตรมาสก่อน จากปัจจัยดังกล่าวส่งผลให้ TPX มี ผลขาดทุน EBITDA 109 ล้านบาท เทียบกับ EBITDA 69 ล้านบาทใน Q4/64 โดยมีการบันทึกผลขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงินจำนวน 12 ล้านบาท ขาดทุนลดลง 171 ล้านบาท และมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 3 ล้านบาท เทียบกับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 14 ล้านบาท ในไตรมาสก่อน เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้แล้ว ใน Q1/65 TPX มีขาดทุนสุทธิ 302 ล้านบาท ขาดทุนลดลง 14 ล้านบาทจาก Q4/64

เมื่อเทียบกับ Q1/64 TPX มีอัตราการผลิตรอะโรเมติกส์ลดลง 7% อย่างไรก็ตาม TPX มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 5,482 ล้านบาท สาเหตุหลักจากราคาขายเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม TPX มี Product-to-feed Margin ลดลง 79 เหรียญสหรัฐต่อตัน จากส่วนต่างราคาสารอะโรเมติกส์กับน้ำมันเบนซีน 95 ที่ปรับตัวลดลง เมื่อรวมกำไรจากเครื่องมือทางการเงินที่เกิดขึ้นจริง ส่งผลให้มีผลขาดทุน EBITDA 109 ล้านบาท เทียบกับ EBITDA 995 ล้านบาทใน Q1/64 และเมื่อรวมผลขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงินลดลง 26 ล้านบาท และขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 3 ล้านบาทเทียบกับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 47 ล้านบาทใน Q1/64 ดังนั้น ใน Q1/65 TPX จึงมีขาดทุนสุทธิ 302 ล้านบาท เทียบกับกำไรสุทธิ 579 ล้านบาทในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

ใน Q1/65 กลุ่มธุรกิจผลิตรอะโรเมติกส์ (รวมสัดส่วนการถือหุ้นใน LABIX ร้อยละ 75) มีรายได้จากการขายรวม 19,304 ล้านบาท EBITDA 532 ล้านบาท และกำไรสุทธิรวม 62 ล้านบาท

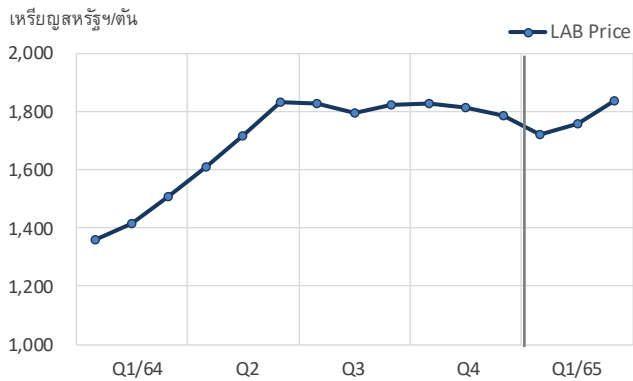
### 2.3 สภาพตลาดและผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตรตั้งต้นสำหรับผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาด

ตาราง 7: ราคาเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ตั้งต้นสำหรับผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาด

หน่วย: US\$/Ton	Q1/65	Q4/64	+ / (-)	Q1/64	+ / (-)
Linear Alkylbenzene (LAB) <sup>(1)</sup>	1,772	1,807	(35)	1,428	344

หมายเหตุ (1) ราคา LAB อ้างอิงราคา ICIS

กราฟ 3: ราคาสารตั้งต้นสำหรับผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาด



ราคาสาร LAB และส่วนต่างราคาสาร LAB กับวัตถุดิบอย่างน้ำมัน อากาศยานและสารเบนซีน ใน Q1/65 ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับ Q4/64 จากอุปทานที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามการกลับมาดำเนินการของ โรงผลิตสาร LAB ในภูมิภาคเอเชียเหนือ หลังจากหยุดดำเนินการผลิตเพื่อซ่อมบำรุงไปในไตรมาสก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม อุปสงค์ใน ภูมิภาคเอเชียยังได้รับแรงหนุนหลังช่วงวันหยุดเทศกาลปีใหม่และ วันหยุดเทศกาลตรุษจีนในภูมิภาคเอเชีย ประกอบกับสภาพ ภูมิอากาศที่ปรับตัวดีขึ้นในช่วงฤดูร้อนของประเทศส่วนใหญ่ใน

ภูมิภาคเอเชีย ขณะที่ ราคาสาร LAB ใน Q1/65 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q1/64 จากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น หลังหลาย ประเทศผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ส่งผลให้ธุรกิจต่างๆ กลับมาดำเนินการผลิตได้อีกครั้ง ประกอบกับอุปทานน้ำมันดิบจากกลุ่ม ประเทศผู้ส่งออกหลักอย่างโอเปกและพันธมิตรหรือกลุ่มโอเปกพลัส ที่เพิ่มขึ้นอย่างจำกัดเนื่องจากหลายประเทศสมาชิกก็ไม่สามารถเพิ่ม กำลังการผลิตได้ตามนโยบาย นอกจากนี้ ตลาดสาร LAB ในผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาด ยังคงได้รับการสนับสนุนจากอุปสงค์ใน ภูมิภาคเอเชียยังคงเติบโตตามจำนวนประชากรและคุณภาพชีวิตที่ดีขึ้นในกลุ่มประเทศกำลังพัฒนา และความใส่ใจในสุขอนามัยที่ดีในช่วง การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19

ตาราง 8: ปริมาณการผลิตสาร LAB

	Q1/65	Q4/64	+ / (-)	Q1/64	+ / (-)
อัตราการผลิตสาร LAB <sup>(1)</sup> (%)	122%	120%	2%	91%	31%
ปริมาณผลิต LAB (พันตัน)	36	36	-	27	9

หมายเหตุ (1) เทียบกับกำลังการผลิตติดตั้ง (Nameplate Capacity) ที่ 120,000 ตันต่อปี

ใน Q1/65 LABIX ดำเนินการ ผลิตเต็มกำลัง และมีผลการ ดำเนินงานดีจากปริมาณการ ขายที่สูงขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า

เมื่อเทียบกับ Q1/64 LABIX มีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น จากอุปสงค์ของสาร LAB ที่ดีขึ้น ส่งผลให้ผลการ ดำเนินงานปรับตัวดีขึ้น

ใน Q1/65 บริษัท ลามิกซ์ จำกัด (LABIX) มีอัตราการผลิตสาร LAB อยู่ที่ 122% มีปริมาณการขายสาร LAB เพิ่มขึ้น 3% ทำให้มีรายได้จากการขาย 6,035 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 300 ล้านบาท ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัว ลดลงเล็กน้อย เนื่องจากราคาสารตั้งต้นปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า ส่งผลให้ LABIX มี EBITDA 641 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 15 ล้านบาท ซึ่งในไตรมาสนี้ LABIX มีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 10 ล้านบาท เทียบกับขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 30 ล้านบาทใน Q4/64 เมื่อหักค่าเสื่อมราคาและต้นทุนทางการเงิน LABIX มีกำไรสุทธิ 485 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17 ล้านบาทจากไตรมาสก่อนหน้า

เมื่อเทียบกับ Q1/64 LABIX มีอัตราการผลิตสาร LAB เพิ่มขึ้น 31% และมีปริมาณการขายสาร LAB เพิ่มขึ้น 27% และจากระดับราคาสาร LAB ที่ปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลให้มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 3,338 ล้านบาท นอกจากนี้ LABIX มีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นจากอุปสงค์โดยรวมของสาร LAB ที่ยังคงดีขึ้น ส่งผลให้มี EBITDA เพิ่มขึ้น 339 ล้านบาท นอกจากนี้ LABIX มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 10 ล้านบาท เทียบกับขาดทุนจาก อัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 15 ล้านบาทในงวด Q1/64 เมื่อหักค่าเสื่อมราคาและต้นทุนทางการเงิน LABIX มีกำไร สุทธิเพิ่มขึ้น 412 ล้านบาทจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

## 2.4 สภาพตลาดและผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน

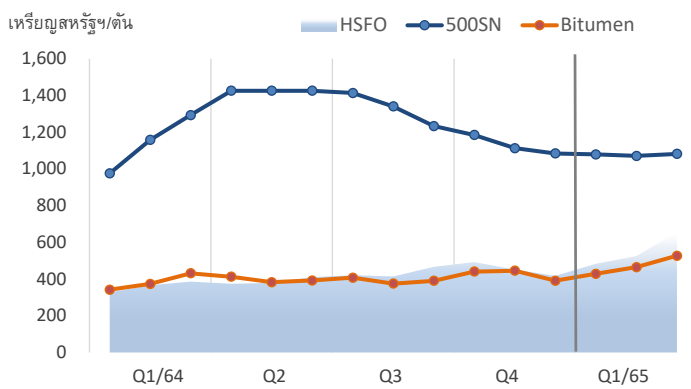
ตาราง 9: ราคาเฉลี่ยผลิตภัณฑ์หลักและส่วนต่างราคาของน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน

หน่วย: US\$/Ton	Q1/65	Q4/64	+/(-)	Q1/64	+/(-)
500SN <sup>(1)</sup>	1,076	1,127	(51)	1,142	(66)
Bitumen <sup>(2)</sup>	473	425	48	382	91
ส่วนต่างราคาน้ำมันเตา	Q1/65	Q4/64	+/(-)	Q1/64	+/(-)
500SN	523	673	(150)	783	(260)
Bitumen	(81)	(27)	(54)	23	(104)

หมายเหตุ (1) ราคา 500SN อ้างอิงราคา Ex-tank Singapore

(2) ราคา Bitumen อ้างอิงราคา FOB Singapore

กราฟ 4: ราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน (500SN) ราคาขายมะตอยและราคาน้ำมันเตา



ใน Q1/65 ราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน 500SN และส่วนต่างราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน 500SN กับราคาน้ำมันเตา ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับ Q4/64 หลังอุปทานในภูมิภาคเพิ่มสูงขึ้น จากการปรับเพิ่มกำลังการผลิตของโรงกลั่นในภูมิภาค ส่งผลให้ปริมาณวัตถุดิบและอุปทานน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานมากขึ้น อีกทั้งความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครนยังคงกดดันความต้องการใช้น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน 500SN ในภูมิภาค ขณะที่ราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน 500SN และส่วนต่างราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน 500SN กับราคาน้ำมันเตาปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับ Q1/64 เช่นเดียวกัน เนื่องจากอุปทานน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานในช่วง Q1/65 ปรับตัวสูงขึ้น ประกอบกับราคาน้ำมันเตาที่ปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลให้ตลาดน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน

### ถูกกดดัน

ราคาขายมะตอยในช่วง Q1/65 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q4/64 และสูงกว่า Q1/64 เนื่องจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจโลกที่เริ่มกลับมาฟื้นตัวและความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครนที่ยังคงตึงเครียดอยู่ในช่วงต้นปีที่ผ่านมา ขณะที่ส่วนต่างราคาขายมะตอยกับน้ำมันเตาในช่วง Q1/65 ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับ Q4/64 และ Q1/64 หลังได้รับแรงกดดันจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวพุ่งขึ้นสูง ประกอบกับอุปสงค์ในภูมิภาคยังคงอ่อนตัวในช่วงวันหยุดเทศกาลตรุษจีน และงบประมาณที่จำกัดของภาครัฐจากสถานการณ์โควิด-19 เป็นปัจจัยกดดันตลาดขายมะตอย

ตาราง 10: ผลการดำเนินงาน TLB

	Q1/65	Q4/64	+/(-)	Q1/64	+/(-)
อัตราการผลิต Base Oil <sup>(1)</sup> (%)	89%	88%	1%	93%	(4%)
ปริมาณผลิต Base Oil (พันตัน)	59	59	-	61	(2)
Product-to-feed Margin <sup>(2)</sup> (US\$/Ton)	96	118	(22)	170	(74)

หมายเหตุ (1) เทียบกับกำลังการผลิตติดตั้ง (Nameplate Capacity) ที่ 267,015 ตันต่อปี

(2) ค่ารวมกำไรขั้นต้นจากการขายผลิตภัณฑ์หารด้วยปริมาณวัตถุดิบ (ตัน)

ใน Q1/65 มี Product-to-feed Margin ลดลงเทียบกับ Q4/64 และ Q1/64 ตามส่วนต่าง

ใน Q1/65 บริษัท ไทยลูปเบส จำกัด (มหาชน) (TLB) มีอัตราการผลิต Base oil อยู่ที่ 89% และมีรายได้จากการขายรวม 6,808 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 715 ล้านบาทจาก Q4/64 จากจากราคาขายขายมะตอยปรับตัวสูงขึ้น ทั้งนี้ส่วนต่างราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานกับน้ำมันเตาปรับตัวลดลงจากอุปทานในภูมิภาคที่เพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากโรงกลั่นในภูมิภาคปรับเพิ่มกำลังการผลิตของโรงกลั่นในภูมิภาค ประกอบกับส่วนต่างราคาขายมะตอยกับน้ำมัน

ราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานกับน้ำมันเตาที่ปรับตัวลดลงจากอุปทานที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้มีกำไรสุทธิลดลง

เตาที่ปรับลดลงจากความต้องการใช้ยางมะตอยที่ยังไม่ฟื้นตัวดี ส่งผลให้ TLB มี Product-to-feed Margin 96 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน ลดลง 22 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน และมี EBITDA 455 ล้านบาท ลดลง 164 ล้านบาท เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ ทำให้ TLB มีกำไรสุทธิ 329 ล้านบาท ลดลง 128 ล้านบาท จากไตรมาสก่อน

เมื่อเทียบกับ Q1/64 TLB มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 1,846 ล้านบาท จากราคาขายเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานกับน้ำมันเตาปรับตัวลดลงจากอุปทานในภูมิภาคที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ใน Q1/65 TLB มี Product-to-feed Margin ลดลง 74 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน และทำให้ EBITDA ลดลง 575 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิลดลง 468 ล้านบาทจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

## 2.5 ผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตไฟฟ้า

ตาราง 11: ปริมาณไฟฟ้าและไอน้ำจำหน่ายของกลุ่มธุรกิจไฟฟ้า

TP + TOP SPP <sup>(1)</sup>	Q1/65	Q4/64	+ / (-)	Q1/64	+ / (-)
ปริมาณไฟฟ้าจำหน่าย (GWh)	354	395	(41)	455	(101)
ปริมาณไอน้ำจำหน่าย (kton)	561	591	(30)	700	(139)

หมายเหตุ (1) ณ วันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2564 บริษัทไทยออยเพาเวอร์ จำกัด (TP) ได้มีการโอนกิจการทั้งหมดไปยัง บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นในกลุ่มธุรกิจไฟฟ้า ทำให้ปริมาณไฟฟ้าและไอน้ำตั้งแต่ วันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2564 ตามตารางข้างต้นมีเพียงส่วนของ TOP SPP

ใน Q1/65 TOP SPP มีรายได้เพิ่มขึ้นจากราคาขายเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ปริมาณจำหน่ายลดลงจากการหยุดซ่อมบำรุงตามแผน ส่งผลให้ TOP SPP มีกำไรสุทธิลดลง

เมื่อเทียบ Q1/65 กับ Q4/64 บริษัท ท็อป เอสพีพี จำกัด (TOP SPP) มีรายได้จากการขาย 2,480 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 325 ล้านบาท จากราคาขายเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นตามราคาก๊าซธรรมชาติ ในขณะที่ปริมาณจำหน่ายลดลงเนื่องจากมีหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผนของเครื่องจักรกังหันก๊าซ เมื่อรวมกับค่าใช้จ่ายจากการซ่อมบำรุงใหญ่ ส่งผลให้ TOP SPP มี EBITDA 433 ล้านบาท ลดลง 54 ล้านบาท เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้แล้ว TOP SPP มีกำไรสุทธิ 236 ล้านบาท ลดลง 46 ล้านบาท นอกจากนี้ กลุ่มไทยออยล์ยังรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนใน GPSC เฉพาะส่วนของกลุ่มบริษัท 52 ล้านบาท ลดลง 191 ล้านบาท จากไตรมาสก่อน

เมื่อเทียบ Q1/64 TOP SPP มีรายได้เพิ่มขึ้นจากราคาขายเฉลี่ยและปริมาณจำหน่ายไอน้ำที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ TOP SPP มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น

เมื่อเทียบ Q1/65 กับ Q1/64 TOP SPP มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 952 ล้านบาท จากราคาขายเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นตามราคาก๊าซธรรมชาติและปริมาณจำหน่ายไอน้ำที่เพิ่มขึ้นตามความต้องการของลูกค้า ในขณะที่ปริมาณจำหน่ายไฟฟ้าลดลงเนื่องจากมีหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผนของเครื่องจักรกังหันก๊าซ ส่งผลให้ TOP SPP มี EBITDA เพิ่มขึ้น 18 ล้านบาท เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้แล้ว TOP SPP มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 27 ล้านบาทจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน และกลุ่มไทยออยล์ยังรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนใน GPSC เฉพาะส่วนของกลุ่มบริษัท ลดลง 331 ล้านบาทจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

## 2.6 ผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตและจำหน่ายสารทำละลาย

ตาราง 12: ผลการดำเนินงานของไทยออยล์ โซลเว้นท์

	Q1/65	Q4/64	+/(-)	Q1/64	+/(-)
อัตราการผลิตสารทำละลาย <sup>(1)</sup> (%)	136%	109% <sup>(2)</sup>	27%	140%	(4%)
ปริมาณผลิตสารทำละลาย <sup>(1)</sup> (พันตัน)	48	39 <sup>(2)</sup>	9	49	(1)
ปริมาณจำหน่ายสารทำละลาย (พันตัน)	118	109	9	115	3

หมายเหตุ (1) ผลิตสารทำละลายโดยบริษัท คัดลีย์ไฮยลิตริ จำกัด (บริษัท ท็อป โซลเว้นท์ จำกัด ถือหุ้นร้อยละ 80.52)

(2) ปรับปรุงตัวเลขย้อนหลัง

ใน Q1/65 รายได้จากการขายของ TOS เพิ่มขึ้น โดยมีปริมาณจำหน่ายสารทำละลายและอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับสูงขึ้นเนื่องจากอุปสงค์ที่ฟื้นตัว ทำให้กำไรสุทธิปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน

เมื่อเทียบกับ Q1/64 TOS มีรายได้จากการขายและกำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้น แต่จากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิลดลง ทำให้กำไรสุทธิลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน

ใน Q1/65 เทียบกับ Q4/64 กลุ่มธุรกิจผลิตและจำหน่ายสารทำละลาย ไทยออยล์ โซลเว้นท์ (TOS) มีอัตราการผลิตสารทำละลายอยู่ที่ 136% เพิ่มขึ้น 27% สาเหตุหลักมาจากความต้องการใช้สารทำละลายปรับเพิ่มขึ้นเนื่องมาจากสภาพเศรษฐกิจโดยรวมฟื้นตัวขึ้นจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 คลี่คลายลง โดยกลุ่มธุรกิจมีปริมาณจำหน่ายสารทำละลายเพิ่มขึ้นประมาณ 9,000 ตัน และมีรายได้จากการขาย 4,246 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 535 ล้านบาท เนื่องจากราคาขายสารทำละลายเฉลี่ยต่อหน่วยที่เพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ ทั้งนี้ กลุ่มธุรกิจมี EBITDA 351 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 110 ล้านบาท ตามอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวดีขึ้น นอกจากนี้ TOS มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 12 ล้านบาท เทียบกับผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 9 ล้านบาทใน Q4/64 เมื่อหักค่าเสื่อมราคา 61 ล้านบาท ต้นทุนทางการเงิน 18 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 43 ล้านบาท และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมแล้ว ทำให้ใน Q1/65 TOS มีกำไรสุทธิ 226 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 99 ล้านบาทจากไตรมาสก่อน

เมื่อเทียบ Q1/65 กับ Q1/64 แม้ว่า TOS มีอัตราการผลิตสารทำละลายลดลง 4% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และมีปริมาณผลิตสารทำละลายลดลงเล็กน้อย แต่ราคาสารทำละลายเฉลี่ยต่อหน่วยปรับตัวเพิ่มขึ้นมากตามทิศทางราคาน้ำมันดิบ ส่งผลให้กลุ่มธุรกิจมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 1,342 ล้านบาท อีกทั้ง กำไรขั้นต้นใน Q1/65 ปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับ Q1/64 เนื่องจากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นจากสภาพเศรษฐกิจโดยรวมฟื้นตัวขึ้นจากการระบาดของไวรัสโควิด-19 แต่จากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มมากขึ้น ส่งผลให้กลุ่มธุรกิจมี EBITDA ลดลง 9 ล้านบาท นอกจากนี้ กลุ่มธุรกิจมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิลดลง 12 ล้านบาทจาก Q1/64 เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมแล้ว ส่งผลให้ใน Q1/65 TOS มีกำไรสุทธิลดลง 20 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

## 2.7 ผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตสารโอเลฟินส์

ตาราง 13: ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์

หน่วย: US\$/Ton	Q1/65	Q4/64	+/( -)	Q1/64	+/( -)
HDPE – Naphtha MOPJ <sup>(1)</sup>	453	507	(54)	-	-
LLDPE – Naphtha MOPJ <sup>(1)</sup>	468	540	(72)	-	-
PP – Naphtha MOPJ <sup>(1)</sup>	479	563	(84)	-	-

หมายเหตุ: (1) ราคาอ้างอิงราคา ICIS

ใน Q1/65 จากราคาแนฟทาที่ปรับตัวสูงขึ้น และสถานการณ์ทางตลาดโอเลฟินส์ที่ยังคงกดดันจากการล็อกดาวน์ของประเทศจีนและอุปทานใหม่ที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ TII มีผลขาดทุนสุทธิ

จากสถานการณ์ราคาแนฟทาปรับตัวสูงขึ้นตามราคาน้ำมันดิบที่ได้แรงหนุน จากสถานการณ์การสู้รบระหว่างรัสเซีย-ยูเครน ทำให้ราคาน้ำมันดิบดูไบปิดตลาดสูงสุดในรอบ 7 ปี ประกอบกับสถานการณ์ตลาดผลิตภัณฑ์เม็ดพลาสติกโพลีเอทิลีน (Polyethylene - PE) และผลิตภัณฑ์เม็ดพลาสติกโพลีโพรพิลีน (Polypropylene - PP) ยังคงได้รับแรงกดดันจากการล็อกดาวน์ของประเทศจีนจากการสกัดการแพร่ระบาดของไวรัสโควิดสายพันธุ์โอมิครอน (Omicron) อีกทั้งยังมีกำลังการผลิตใหม่เพิ่มเข้ามาจากเอเชียตะวันออกเฉียงเหนือ โดยเฉพาะในประเทศจีนและฟิลิปปินส์ ทำให้ใน Q1/65 TII รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนใน CAP และเมื่อรวมกับค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานของ TII ทำให้ TII มีขาดทุนสุทธิ 66 ล้านบาท เทียบกับผลขาดทุนสุทธิ 67 ล้านบาทในไตรมาสก่อน

## 2.8 ผลการดำเนินงานของธุรกิจเอทานอล

ตาราง 14: อัตราค่าลังการผลิตของ TET

	Q1/65	Q4/64	+/( -)	Q1/64	+/( -)
อัตราการผลิตเอทานอล					
- ทรัพย์สินที่พิพ	106%	109%	(3%)	86%	20%

ใน Q1/65 TET มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นตามราคาเอทานอลที่ปรับตัวสูงขึ้นตามราคาวัตถุดิบ ทำให้ TET มี EBITDA และกำไรสุทธิสูงขึ้นจาก Q4/64

เมื่อเทียบกับ Q1/64 TET มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นแต่จากต้นทุนขายที่ปรับตัวสูงขึ้นมาก ทำให้ TET มีอัตรากำไรขั้นต้น, EBITDA และกำไรสุทธิลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

ใน Q1/65 บริษัท ไทยออยล์ เอทานอล จำกัด (TET) มีอัตราการผลิตเอทานอลเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มกำลังการผลิตตามปริมาณการขายที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ที่ปรับตัวดีขึ้น ทั้งนี้มีการรับรู้รายได้จากการขายจากบริษัท ทรัพย์สินที่พิพ จำกัด (TET ถือหุ้นร้อยละ 50) จำนวน 398 ล้านบาท ลดลง 46 ล้านบาทจาก Q4/64 แม้ว่าปริมาณจำหน่ายเอทานอลปรับตัวลดลงจากไตรมาสก่อน แต่อย่างไรก็ตามราคาจำหน่ายเอทานอลมีการปรับตัวสูงขึ้น จากต้นทุนการผลิตที่เพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันสำหรับหลัง ทำให้ Q1/65 TET มี EBITDA 61 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28 ล้านบาท โดยทำให้ใน Q1/65 TET มีกำไรสุทธิ 8 ล้านบาท เทียบกับผลขาดทุนสุทธิ 5 ล้านบาทในไตรมาสก่อน

เมื่อเทียบกับ Q1/64 TET รับรู้รายได้การขายจาก บริษัท ทรัพย์สินที่พิพ จำกัด เพิ่มขึ้น 19 ล้านบาท เนื่องจากใน Q1/65 ปริมาณจำหน่ายเอทานอล เกรดเชื้อเพลิงสูงขึ้น 840,000 ลิตร การขายจำหน่ายแอลกอฮอล์เพื่อทำความสะอาดสูงขึ้น 260,000 ลิตร แม้ว่าราคาจำหน่ายใน Q1/65 ปรับตัวลดลงลิตรละ 3.72 บาท/ลิตร ประกอบกับต้นทุนการผลิตที่ปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลให้ TET มีอัตรากำไรขั้นต้นลดลง 34 ล้านบาท ทำให้มี EBITDA ลดลง 30 ล้านบาท ทั้งนี้จากการที่บริษัท อุบล ไบโอ เอทานอล จำกัด (มหาชน) (UBE) ได้ทำการเสนอขายหุ้นใหม่แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (Initial Public Offering : IPO) ในช่วงเดือนกันยายน ปี 2564 ทำให้ปัจจุบัน TET เปลี่ยนวิธีการบันทึกเงินลงทุนใน UBE จากวิธีส่วนได้เสีย (Equity Method) เป็นเงินลงทุนระยะยาว (Long term investment) จึงทำให้ไม่มีการบันทึกส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในไตรมาสนี้ โดยใน Q1/65 TET มีผลกำไรสุทธิลดลง 27 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

### 3. การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของกลุ่มไทยออยล์

#### 3.1 งบแสดงฐานะการเงิน

ฐานะทางการเงินของกลุ่มไทยออยล์แสดงได้ดังนี้

ตาราง 15: งบแสดงฐานะการเงินอย่างย่อ (งบการเงินรวม)

(ล้านบาท)	ณ 31 มีนาคม 2565	ณ 31 ธันวาคม 2564	+ / (-)	+ / (-) %
<b>สินทรัพย์</b>				
เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้น <sup>(1)</sup>	33,255	30,024	3,231	11%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	98,952	71,215	27,737	39%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	266,377	260,905	5,472	2%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>398,583</b>	<b>362,144</b>	<b>36,439</b>	<b>10%</b>
<b>หนี้สิน</b>				
หนี้สินหมุนเวียน	58,168	34,263	23,905	70%
เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ (รวมที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี)	186,161	181,836	4,325	2%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	24,684	22,951	1,733	8%
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>269,013</b>	<b>239,050</b>	<b>29,963</b>	<b>13%</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>				
ส่วนของบริษัทใหญ่	127,208	120,881	6,327	5%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	2,362	2,213	149	7%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>129,571</b>	<b>123,094</b>	<b>6,477</b>	<b>5%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>398,583</b>	<b>362,144</b>	<b>36,439</b>	<b>10%</b>

หมายเหตุ (1) รวมเงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกัน

#### สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 กลุ่มไทยออยล์มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 398,583 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 จำนวน 36,439 ล้านบาท หรือร้อยละ 10 สาเหตุหลักจาก

- เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนระยะสั้นเพิ่มขึ้น 3,231 ล้านบาทจากเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 27,737 ล้านบาท สาเหตุหลักจากทั้งสินค้ำคงเหลือเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยในเดือนมีนาคม 2565 ที่ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนธันวาคม 2564 นอกจากนี้มีลูกหนี้การค้าปรับตัวเพิ่มขึ้นด้วยเหตุผลเดียวกัน
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 5,472 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ 5,672 ล้านบาท จากการลงทุนในโครงการต่างๆ ตามแผนงาน เช่น โครงการพลังงานสะอาด เป็นต้น ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ภายใต้รอการตัดบัญชีที่เพิ่มขึ้นจากผลกำไรของการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงต่างๆ เช่น สัญญาแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (Cross Currency Swap) และการทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) เป็นต้น



## หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 กลุ่มไทยออยล์มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 269,013 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 จำนวน 29,963 ล้านบาท หรือร้อยละ 13 สาเหตุหลักจาก

- หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 23,905 ล้านบาท สาเหตุหลักจากเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นเนื่องจากราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยเพิ่มขึ้น
- เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ (รวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี) เพิ่มขึ้น 4,325 ล้านบาท เนื่องจากมีการกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นในไตรมาส 1/2565
- หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 1,733 ล้านบาท สาเหตุหลักจากหนี้สินอนุพันธ์ทางการเงินเพิ่มขึ้น 724 ล้านบาท

ตาราง 16: หนี้เงินกู้ระยะยาวของกลุ่มไทยออยล์

(ล้านบาท)	Thaioil	LABIX	TOP SPP	TS	TET	TTC	รวม
หุ้นกู้สกุลดอลลาร์สหรัฐฯ <sup>(1)</sup>	12,879	-	-	-	-	105,060	117,939
หุ้นกู้สกุลเงินบาท	17,500	-	-	-	-	-	17,500
เงินกู้สกุลเงินบาท	38,544	4,013	7,279	322	94	-	50,251
เงินกู้สกุลเงินอื่น ๆ <sup>(1)</sup>	-	-	-	471	-	-	471
<b>รวม ณ 31 มีนาคม 2565</b>	<b>68,922</b>	<b>4,013</b>	<b>7,279</b>	<b>793</b>	<b>94</b>	<b>105,060</b>	<b>186,161</b>
รวม ณ 31 ธันวาคม 2564	63,966	4,464	7,277	597	94	105,438	181,836
<b>เพิ่ม / (ลด)</b>	<b>4,956</b>	<b>(451)</b>	<b>2</b>	<b>196</b>	<b>-</b>	<b>(378)</b>	<b>4,325</b>

หมายเหตุ (1) รวมกำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าหนี้สินสกุลเงินต่างประเทศ

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 กลุ่มไทยออยล์มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 129,571 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6,477 ล้านบาทหรือร้อยละ 5 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 สาเหตุหลักมาจากผลกำไรสุทธิประจำงวดที่เพิ่มขึ้น

### 3.2 งบกระแสเงินสด

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 กลุ่มไทยออยล์มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 32,915 ล้านบาท โดยโรงกลั่นไทยออยล์มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 26,992 ล้านบาท รายละเอียดกระแสเงินสดแต่ละกิจกรรม มีดังนี้

ตาราง 17: งบกระแสเงินสดอย่างย่อ

(ล้านบาท)	งบการเงินรวม	งบเฉพาะกิจการ
เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	6,260	5,444
เงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(7,156)	(6,595)
เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	4,097	3,524
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ</b>	<b>3,201</b>	<b>2,373</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	29,696	24,600
ผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยน	19	19
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด <sup>(1)</sup></b>	<b>32,915</b>	<b>26,992</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกัน และเงินลงทุนระยะสั้นปลายงวด</b>	<b>33,255</b>	<b>26,992</b>

หมายเหตุ (1) ไม่รวมเงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกัน

ใน Q1/65 กลุ่มไทยออยล์มีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 6,260 ล้านบาท สาเหตุหลักจากผลกำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 9,004 ล้านบาท และมีรายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษีเป็นเงินสดรับสุทธิ 3,763 ล้านบาท แต่มีเงินสดใช้ไปในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น 6,526 ล้านบาท รับคืนภาษีเงินได้สุทธิ 19 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม กลุ่มไทยออยล์มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 7,156 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากเงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จำนวน 7,046 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการลงทุนของโรงกลั่นไทยออยล์ โดยมีโครงการหลัก เช่น โครงการพลังงานสะอาด (Clean Fuel Project) เป็นต้น และการลงทุนโครงการขยายกำลังการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำของ TOP SPP

นอกจากนี้ กลุ่มไทยออยล์มีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 4,097 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากเงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินรวม 5,219 ล้านบาท และมีเงินสดรับสุทธิจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 971 ล้านบาท ขณะที่มีการจ่ายต้นทุนทางการเงิน 1,488 ล้านบาท และมีเงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 473 ล้านบาท

จากรายการกระแสเงินสดจากกิจกรรมข้างต้น ทำให้กลุ่มไทยออยล์มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ 3,201 ล้านบาทจาก 31 ธันวาคม 2564 ทั้งนี้ กลุ่มไทยออยล์มีผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนทำให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 19 ล้านบาท เมื่อรวมกับเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด 29,696 ล้านบาท กลุ่มไทยออยล์จึงมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 32,915 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 เมื่อรวมเงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกันและเงินลงทุนระยะสั้นแล้ว กลุ่มไทยออยล์มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกัน และเงินลงทุนระยะสั้นรวม 33,255 ล้านบาท

### 3.3 อัตราส่วนทางการเงิน

ตาราง 18: อัตราส่วนทางการเงินสำหรับงวด Q1/65

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร	Q1/65	Q4/64	+ / (-)	Q1/64	+ / (-)
อัตราส่วนความสามารถการทำกำไร (%)	11%	6%	5%	11%	-
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	11%	5%	6%	10%	1%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	6%	5%	1%	4%	2%

อัตราส่วนสภาพคล่อง	Q1/65	Q4/64	+ / (-)	Q1/64	+ / (-)
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.2	2.6	(1.4)	4.1	(2.9)
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.6	1.4	(0.8)	2.6	(2.0)

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน	Q1/65	Q4/64	+ / (-)	Q1/64	+ / (-)
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.1	1.9	0.2	1.6	0.5
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.3	1.4	(0.1)	0.9	0.4
อัตราส่วนหนี้เงินกู้ระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.6	1.6	-	1.3	0.3
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	13.6	6.3	7.3	10.4	3.2
อัตราส่วนหนี้เงินกู้ระยะยาวต่อเงินทุนระยะยาว (%)	61%	62%	(1%)	57%	4%

#### การคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนความสามารถการทำกำไร (%)	=	EBITDA / รายได้จากการขาย
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	=	กำไรขั้นต้น <sup>(1)</sup> / รายได้จากการขาย
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	=	กำไรสำหรับงวด / รายได้รวม
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	=	สินทรัพย์หมุนเวียน / หนี้สินหมุนเวียน
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	=	(เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด + เงินลงทุนระยะสั้น + ลูกหนี้การค้า) / หนี้สินหมุนเวียน
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	=	หนี้สินรวม / ส่วนของผู้ถือหุ้น
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	=	หนี้สินสุทธิ / ส่วนของผู้ถือหุ้น
อัตราส่วนหนี้เงินกู้ระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	=	หนี้เงินกู้ระยะยาว / ส่วนของผู้ถือหุ้น
หนี้เงินกู้ระยะยาว	=	เงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน + หนี้กู้ (รวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี) + หนี้สินตามสัญญาเช่า (รวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี)
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	=	EBITDA / ต้นทุนทางการเงิน
อัตราส่วนหนี้เงินกู้ระยะยาวต่อเงินทุนระยะยาว (%)	=	หนี้เงินกู้ระยะยาว / เงินทุนระยะยาว
เงินทุนระยะยาว	=	หนี้เงินกู้ระยะยาว + ส่วนของผู้ถือหุ้น
หนี้สินสุทธิ	=	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย + หนี้สินตามสัญญาเช่า - เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด - เงินลงทุนระยะสั้น

หมายเหตุ (1) ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

#### 4. ภาวะอุตสาหกรรมในไตรมาสที่ 2 ปี 2565 และครึ่งหลังของปี 2565

##### ภาวะตลาดน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์

ราคาน้ำมันดิบใน Q2/65 มีแนวโน้มปรับลดลงจากเดือนมี.ค. 65 เล็กน้อยแต่ยังคงยืนได้ในระดับสูง จากสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครนที่ยังไร้ข้อสรุป ขณะที่มาตรการคว่ำบาตรของนานาชาติที่มีต่อรัสเซียเพิ่มระดับความรุนแรงมากขึ้นเพื่อกดดันและลงโทษรัสเซียในการบุกโจมตียูเครน โดยสหรัฐฯ และอังกฤษประกาศยุติการนำเข้าน้ำมันจากรัสเซีย ขณะที่บริษัทพลังงานข้ามชาติหลายบริษัทประกาศยุติการร่วมลงทุนและทำธุรกิจกับรัสเซียเช่นกัน ส่งผลให้ตลาดกังวลภาวะอุปทานน้ำมันดิบที่อาจจะตึงตัวเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม สหรัฐฯ และพันธมิตรประกาศปล่อยน้ำมันจากคลังสำรองยุทธศาสตร์ทั้งหมด 240 ล้านบาร์เรลเป็นระยะเวลา 6 เดือนนับตั้งแต่ เดือนพ.ค. – ต.ค. 65 เพื่อชะลอความตึงตัวของอุปทานน้ำมันดิบโลกและหวังช่วยลดแรงกดดันจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวสูงขึ้นมากได้ในระยะสั้น ขณะที่การแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 สายพันธุ์โอมิครอนในจีน ที่จีนใช้มาตรการล็อกดาวน์เต็มรูปแบบ และเร่งตรวจหาเชื้อประชากรทั้งหมด ซึ่งเป็นหนึ่งในนโยบายปลอดโควิด (Zero-COVID) ที่จีนใช้ในการควบคุมการแพร่ระบาดในประเทศ อาจส่งผลกระทบต่อความต้องการใช้น้ำมันในระยะสั้นปรับลดลง

ราคาน้ำมันดิบครึ่งหลังของปี 2565 มีแนวโน้มปรับลดลง จากอุปทานที่คาดว่าจะทยอยเพิ่มขึ้น และมาทดแทนปริมาณน้ำมันดิบที่ส่งออกจากรัสเซียที่หายไปจากตลาดเนื่องจากมาตรการคว่ำบาตรโดยนานาชาติ โดยผู้ผลิตน้ำมันดิบรายใหญ่อย่าง สหรัฐฯ คาดว่าจะปรับเพิ่มปริมาณแท่นขุดเจาะน้ำมันดิบในปี 2565 กว่า 60% จากปีก่อนหน้า (คาดการณ์ของ Baker Hughes ณ เดือนมี.ค. 65) ขณะที่ OPEC+ ทยอยปรับเพิ่มกำลังการผลิตตามแผนที่วางไว้ ด้วยกำลังการผลิตที่มีอยู่อย่างจำกัด และอิหร่านและเวเนซุเอลาที่คาดว่าจะกลับมาส่งออกน้ำมันได้อีกครั้งในครึ่งหลังของปีนี้ หากมีการยกเลิกมาตรการคว่ำบาตร ส่งผลให้อุปทานน้ำมันโลกโดยรวมมีแนวโน้มตึงตัวน้อยลงและบรรเทาราคาน้ำมันดิบที่ผันผวนอย่างมากในช่วงครึ่งแรกของปี ด้าน EIA คาดความต้องการใช้น้ำมันโลกปี 2565 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น 3.1 ล้านบาร์เรลต่อวันเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า และที่ 100.6 ล้านบาร์เรลต่อวัน เนื่องจากอัตราการฉีดวัคซีนในระดับสูงและการยกเลิกมาตรการจำกัดการเดินทางในหลายประเทศทั่วโลก ส่งผลให้ปริมาณความต้องการใช้น้ำมันโลกฟื้นตัวขึ้นและระดับก่อนเกิดการแพร่ระบาดในปี 2019 ส่งแรงหนุนให้ราคาน้ำมันปรับลดลงไม่มาก อย่างไรก็ตาม อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจโลกยังมีแนวโน้มที่จะเผชิญกับปัจจัยที่อาจทำให้เกิดการชะลอตัว ได้แก่ การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด - 19 สายพันธุ์ใหม่และอัตราเงินเฟ้อที่ปรับเพิ่มสูงขึ้น รายงานจาก IMF ประจำเดือน เม.ย. 65 คาดการณ์ GDP โลกปี 2565 จะเติบโตที่ 3.6% ปรับลดลงจากปี 64 2.5% เนื่องจากผลกระทบจากการสู้รบระหว่างรัสเซีย-ยูเครน และอัตราเงินเฟ้อที่ปรับตัวสูงขึ้นตามราคาน้ำมันดิบและการเติบโตของเศรษฐกิจ ส่งผลให้ธนาคารกลางทั่วโลกต้องเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อชะลอการเติบโตของเศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้อที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมาก (แหล่งที่มา: Baker Hughes เดือนมีนาคม 2565, Reuter เดือนมีนาคม 2565, สำนักงานสารสนเทศด้านพลังงานสหรัฐฯ (EIA) เดือนมีนาคม 2565, IMF เดือนเมษายน 2565, FGE เดือนมีนาคม 2565)

ภาพรวมธุรกิจการกลั่นในช่วง Q2/65 มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับ Q1/65 โดยได้รับแรงหนุนจากความต้องการใช้น้ำมันสำเร็จรูปที่เริ่มฟื้นตัวหลังหลายประเทศทั่วโลกเริ่มผ่อนคลายนโยบายมาตรการเข้มงวดทางสังคมและยุติมาตรการล็อกดาวน์ ซึ่งส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันเบนซินปรับเพิ่มขึ้น ขณะที่ความต้องการใช้น้ำมันก๊าด/น้ำมันอากาศยานได้รับแรงหนุนจากการกิจกรรมเที่ยวบินที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังจากหลายประเทศยกเลิกมาตรการจำกัดการเดินทางและเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยวมากขึ้น แม้ถูกกดดันเล็กน้อยจากปริมาณความต้องการใช้ที่ลดลงหลังสิ้นสุดฤดูหนาวด้านน้ำมันดีเซลได้รับแรงหนุนจากอุปทานน้ำมันดีเซลที่อยู่ในภาวะตึงตัวจากมาตรการคว่ำบาตรของสหรัฐฯ และยุโรปต่อการยุตินำเข้าน้ำมันและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมจากรัสเซีย ด้านความต้องการใช้น้ำมันเตากำมะถันต่ำมีแนวโน้มปรับตัวลดลงหลังหมดฤดูหนาวในเอเชียเหนือ ขณะที่อุปทานคาดเพิ่มขึ้นจากกำลังการผลิตที่ปรับเพิ่มขึ้นของโรงกลั่นเกิดใหม่ทางฝั่งยุโรป อย่างไรก็ตาม ตลาดยังได้แรงหนุนจากความต้องการใช้จากภาคการขนส่งที่มีทิศทางฟื้นตัวขึ้น ขณะที่ตลาดน้ำมันเตากำมะถันสูงมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้น จากภาวะอุปทานตึงตัวจากมาตรการคว่ำบาตรต่อรัสเซีย

ครึ่งหลังของปี 2565 ธุรกิจการกลั่นคาดว่าจะได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ที่มีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นจากภาวะการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 และความก้าวหน้าของการได้รับวัคซีนในหลายประเทศทั่วโลก ช่วยหนุนความต้องการใช้น้ำมันเบนซินและน้ำมันดีเซลสำหรับภาคการเดินทางภาคอุตสาหกรรม และการขนส่งให้ฟื้นตัวดีขึ้น ขณะที่ตลาดน้ำมันก๊าด/อากาศยานคาดจะได้รับแรงหนุนจากการเดินทางโดยเที่ยวบินในประเทศและต่างประเทศที่ฟื้นตัวขึ้นและช่วงฤดูหนาวที่มีความต้องการในเอเชียเหนือสูงขึ้นในช่วงปลายปี ด้านตลาดน้ำมันเตากำมะถันต่ำมีแนวโน้มทรงตัวโดย

ยังคงได้แรงหนุนจากภาคการการเดินทางเรือขนส่ง ในขณะที่ตลาดน้ำมันเตากำมะถันสูงมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นจากความต้องการจากตะวันออกกลาง ในช่วงฤดูร้อน อย่างไรก็ตาม ธุรกิจการกลั่นถูกกดดันจากกำลังการผลิตของโรงกลั่นที่มีแนวโน้มสูงขึ้น ทั้งจากโรงกลั่นเกิดใหม่หลายแห่งโดยเฉพาะในจีนด้วยกำลังการผลิตที่ 400,000 บาร์เรลต่อวัน และจากการกลับมาดำเนินการผลิตอีกครั้ง หลังการปิดซ่อมบำรุงของโรงกลั่นในฝั่งเอเชียและยุโรป (แหล่งที่มา: Baker Hughes เดือนมีนาคม 2565, Reuter เดือนมีนาคม 2565, สำนักงานสารสนเทศด้านพลังงานสหรัฐฯ (EIA) เดือนมีนาคม 2565, IMF เดือนเมษายน 2565, FGE เดือนมีนาคม 2565)

### ภาวะตลาดสารอะโรเมติกส์

ตลาดสารพาราไซลีนในช่วง Q2/65 คาดการณ์ว่าจะอยู่ในระดับทรงตัวเมื่อเทียบกับ Q1/65 เนื่องจากตลาดยังคงได้รับแรงสนับสนุนจากอุปสงค์ในช่วงฤดูร้อนของประเทศส่วนใหญ่ในภูมิภาคเอเชีย ที่จะนำสารพาราไซลีนไปใช้ในอุตสาหกรรมปลายน้ำในการผลิตขวดน้ำดื่ม อย่างไรก็ตาม ราคา น้ำมันดิบและราคาน้ำมันเบนซิน 95 ที่คาดว่าจะสูงอยู่ จะยังคงส่งผลกระทบต่อส่วนต่างราคาไว้

ในช่วง 2H/65 คาดการณ์ว่าตลาดสารพาราไซลีนจะปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ 1H/65 เนื่องจากอุปสงค์ในภูมิภาคเอเชียคาดการณ์ว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น ส่งผลให้อุตสาหกรรมเส้นใยและสิ่งทอฟื้นตัวได้ รวมถึงต้นทุนการผลิตมีแนวโน้มอ่อนตัวลงตามราคาน้ำมันดิบ (แหล่งที่มา: WMChemical Report, เดือนมีนาคม 65)

ตลาดสารเบนซินในช่วง Q2/65 คาดการณ์ว่าจะอ่อนตัวลงเมื่อเทียบกับ Q1/65 จากราคาน้ำมันดิบและราคาน้ำมันเบนซิน 95 ที่คาดว่าจะสูงอยู่ รวมถึงความตึงเครียดของสงครามระหว่างรัสเซียและยูเครนที่ยังไม่คลี่คลาย จะส่งผลกระทบต่อสถานะเศรษฐกิจโดยรวมของโลก ทำให้อุตสาหกรรมปลายน้ำอย่างเช่น รถยนต์ อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ ยังคงถูกจำกัด อย่างไรก็ตาม ผู้ผลิตสารเบนซินในภูมิภาคเอเชียเริ่มเข้าสู่ช่วงการปิดซ่อมบำรุงโรงผลิตประจำปี ส่งผลให้อุปทานมีแนวโน้มเริ่มตึงตัวขึ้น

ในช่วง 2H/65 คาดการณ์ว่าตลาดสารเบนซินจะปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ 1H/65 เนื่องจากต้นทุนการผลิตมีแนวโน้มอ่อนตัวลงตามราคาน้ำมันดิบ รวมถึงอุปสงค์ในภูมิภาคเอเชียคาดการณ์ว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น ส่งผลให้อุปสงค์สารเบนซินรวมทั้งปีปรับเพิ่มราว 1.1 ล้านตัน (แหล่งที่มา: IHS Markit Report, Spring Edition 65)

ตลาดสารโทลูอีนในช่วง Q2/65 มีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก Q1/65 เนื่องจากราคาน้ำมันเบนซิน 95 ที่สูง ส่งผลให้อุปสงค์สารโทลูอีนเพื่อนำไปเป็นสารเพิ่มออกเทนในการผลิตน้ำมันเบนซินยังคงแข็งแกร่ง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงฤดูร้อนของปี อย่างไรก็ตาม เนื่องจากตลาดสารพาราไซลีนและสารเบนซินยังคงถูกจำกัด ทำให้อุปสงค์สารโทลูอีนเพื่อไปผลิตอะโรเมติกส์ยังคงถูกจำกัดอยู่

ในช่วง 2H/65 คาดการณ์ว่าตลาดสารโทลูอีนมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ 1H/65 เนื่องจากตลาดสารเบนซินที่มีแนวโน้มฟื้นตัว ประกอบกับการใช้น้ำมันเบนซินที่คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นเมื่อสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 เริ่มคลี่คลาย ส่งผลให้อุปสงค์สารโทลูอีนเพื่อนำไปผลิตอะโรเมติกส์และเป็นสารเพิ่มออกเทนในการผลิตน้ำมันเบนซินปรับตัวดีขึ้นได้ (แหล่งที่มา: IHS Markit Report, Spring Edition 65)

### ภาวะตลาดสาร LAB

ตลาดสาร LAB ในช่วง Q2/65 คาดว่าจะยังคงถูกกดดันเมื่อเทียบกับ Q1/65 จากราคาต้นทุนวัตถุดิบที่ยังอยู่ในระดับสูงจากเหตุความไม่สงบระหว่างประเทศรัสเซียและยูเครน ขณะที่ความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ซักล้างที่มากขึ้นในช่วงฤดูร้อนในภูมิภาคเอเชีย ประกอบกับอุปทานที่ยังมีอยู่อย่างจำกัดจากการดำเนินการผลิตวัตถุดิบของสาร LAB ในระดับต่ำของโรงกลั่นในภูมิภาคช่วยสนับสนุนตลาดสาร LAB

ในช่วง 2H/65 คาดการณ์ว่าตลาดสาร LAB จะอ่อนตัวลงเมื่อเทียบกับ 1H/65 จากความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ซักล้างในช่วงครึ่งปีหลังมีแนวโน้มอ่อนตัวในช่วงมรสุม (มิ.ย. – ก.ย.) ประกอบกับอุปทานในภูมิภาคมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นจากการปรับเพิ่มกำลังการผลิตของโรงกลั่นในภูมิภาคตามการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ที่มีแนวโน้มคลี่คลาย (แหล่งที่มา ICIS, เดือนเมษายน 65 และ CAHA, เดือนเมษายน 65)

## ภาวะตลาดน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน

ตลาดน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานใน Q2/65 คาดว่าจะปรับตัวแยกลงเมื่อเทียบกับ Q1/65 หลังตลาดอาจได้รับแรงกดดันจากวัตถุดิบผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานที่มีแนวโน้มปรับเพิ่มตามอัตราการผลิตของโรงกลั่นในภูมิภาคเอเชียที่ปรับสูงขึ้น รวมทั้งกำลังการผลิตใหม่เข้ามามากขึ้นจากโรงกลั่นในประเทศจีนและอินเดีย อย่างไรก็ตาม ความต้องการใช้น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานในภูมิภาคมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นในช่วงฤดูร้อนที่จะช่วยสนับสนุนการทำการเกษตรกรรมและกิจกรรมการขับขี่

ในช่วง 2H/65 ตลาดน้ำมันหล่อลื่นคาดว่า จะยังคงได้รับแรงกดดันอย่างต่อเนื่องจากครึ่งแรกของปี 2565 เนื่องจากมีอุปทานเพิ่มเข้ามาในตลาดจากการปรับเพิ่มกำลังการผลิตของโรงกลั่นในภูมิภาคที่คาดว่าจะแตะระดับก่อนการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 แม้ว่าตลาดจะได้รับแรงหนุนจากโรงกลั่นในภูมิภาคที่จะปิดดำเนินการ และอุปสงค์ที่อาจมีแนวโน้มแข็งแกร่งขึ้นก็ตาม (แหล่งที่มา: FGE เดือนมีนาคม 65, Argus เดือนเมษายน 65, ICIS เดือนเมษายน 65)

## ภาวะตลาดยางมะตอย

ตลาดยางมะตอยใน Q2/65 คาดว่าจะปรับตัวแยกลงเมื่อเทียบกับ Q1/65 หลังอุปสงค์ได้รับแรงกดดันจากการดำเนินการก่อสร้างและซ่อมแซมถนนที่ล่าช้าลงในช่วงเริ่มเข้าสู่ฤดูฝนและตลาดชะลอตัวลงในช่วงเทศกาลวันหยุดยาวในภูมิภาค ประกอบกับราคาน้ำมันเตาที่ยังคงอยู่ในระดับสูง

ในช่วง 2H/65 ตลาดยางมะตอย คาดว่าจะยังคงได้รับแรงกดดันจากอุปทานที่มีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้น เนื่องจาก โรงกลั่นในภูมิภาคจะกลับมาดำเนินการผลิตตามปกติและอาจมีการปรับเพิ่มกำลังการผลิต อีกทั้งสภาพภูมิอากาศในช่วงฤดูฝนจะทำให้การปูถนนดำเนินการไปได้ช้าลง อย่างไรก็ตามคาดว่าจะยังคงได้รับแรงสนับสนุนจากโรงกลั่นภายในประเทศที่จะดำเนินการปิดซ่อมบำรุงประจำปี อีกทั้งการพัฒนาซ่อมแซมและก่อสร้างถนนในภูมิภาคหลังเศรษฐกิจที่คาดว่าจะฟื้นตัวขึ้น (แหล่งที่มา: Argus เดือนเมษายน 65, Department of Highways เดือนตุลาคม 64)

## 5. ภาคผนวก

### 5.1 สรุปแผนการลงทุนโครงการในอนาคต

บริษัท และ บริษัทในกลุ่มมีแผนการลงทุนโครงการในอนาคต ตั้งแต่ปี 2565 ถึง ปี 2568 เป็นจำนวนรวมทั้งสิ้น 1,636 ล้านบาทหรือเหรียญสหรัฐ โดยส่วนใหญ่เป็นโครงการพลังงานสะอาด (Clean Fuel Project) 1,102 ล้านบาทหรือเหรียญสหรัฐ และเงินลงทุนในธุรกิจโพลีเอทิลีนของบริษัท โดยผ่านการเข้าซื้อหุ้นของบริษัท PT Chandra Asri Petrochemical Tbk ประมาณ 270 ล้านบาทหรือเหรียญสหรัฐ และโครงการอื่นของบริษัท ที่อยู่ระหว่างดำเนินการ ตามรายละเอียดประมาณการรายจ่ายสำหรับแผนการลงทุนปี 2565 – 2568 ดังแสดงในตารางด้านล่างนี้

#### แผนการลงทุนในอนาคตของบริษัทฯ และบริษัทในกลุ่ม

##### แผนลงทุน(หน่วยล้านบาทหรือเหรียญสหรัฐ)

ข้อมูล ณ เดือนเมษายน 2565

โครงการ	ประมาณการรายจ่ายสำหรับ แผนการลงทุนปี 2565-2568
โครงการพลังงานสะอาด (CFP Project)*	1,102
โครงการที่อยู่ระหว่างดำเนินการ	167
โครงการปรับปรุงหน่วยผลิตต่างๆให้มีประสิทธิภาพ (Efficiency), ต่อเนื่อง (Reliability) และมีความยืดหยุ่น (Flexibility)	53
โครงการลงทุนทางด้านโลจิสติกส์และสาธารณูปโภค (เช่น โครงการก่อสร้างสถานีสูบน้ำดิบและท่อส่งน้ำดิบสายใหม่จากอ่างเก็บน้ำบางพระ, โครงการขยายท่าเทียบเรือ 7&8, โครงการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานบริเวณ Site Office และปรับปรุงระบบน้ำดิบเพลิง)	18
โครงการลงทุนอื่นๆ (เช่น โครงการ Corporate Venture Capital - CVC, โครงการ Digital Transformation)	96
โครงการขยายกำลังการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำของ TOP SPP (TOP SPP Expansion)	97
เงินลงทุนในธุรกิจโพลีเอทิลีน	270
<b>รวมโครงการทั้งหมด</b>	<b>1,636</b>

\*เงินลงทุนในโครงการพลังงานสะอาด(CFP)แสดงเงินลงทุนหลังจากการขายทรัพย์สินของหน่วยผลิตพลังงาน (Energy Recovery Unit : ERU) ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของโครงการพลังงานสะอาด (CFP) หมายเหตุ : ไม่รวมค่าบำรุงรักษาประจำปีประมาณ 40 ล้านบาทหรือเหรียญสหรัฐ ต่อปี

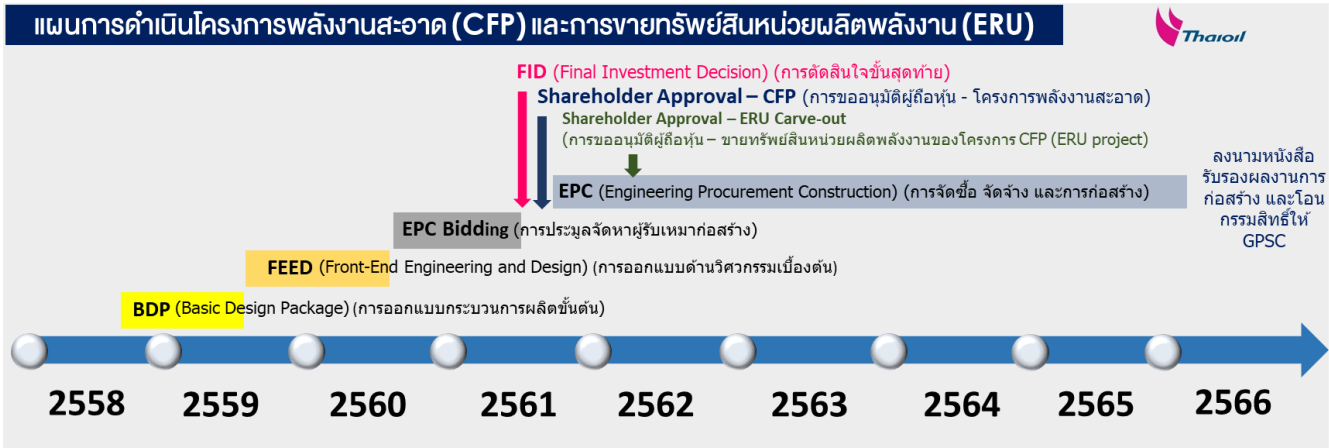
### 5.2 สรุปแผนการลงทุนโครงการพลังงานสะอาด (Clean Fuel Project: CFP)

โครงการ CFP มีวัตถุประสงค์สำคัญเพื่อเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันของบริษัทฯ ด้วยการปรับปรุงประสิทธิภาพกระบวนการผลิต เพื่อเพิ่มคุณค่าผลิตภัณฑ์ซึ่งเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมและขยายกำลังการผลิตน้ำมันเพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นทำให้สามารถกลั่นน้ำมันดิบได้มากและหลากหลายชนิดขึ้นก่อนให้เกิดการประหยัดด้านขนาด (Economies of Scale) และลดต้นทุนวัตถุดิบ นอกจากนี้ ยังช่วยเสริมสร้างความมั่นคงด้านพลังงานและสนับสนุนการขับเคลื่อนเศรษฐกิจของประเทศในระยะยาวอีกด้วย ซึ่งโครงการมีมูลค่าการลงทุนประมาณ 4,825 ล้านบาทหรือเหรียญสหรัฐ โดยโครงการดังกล่าวได้รับอนุมัติแล้วจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 27 สิงหาคม 2561 แผนการดำเนินงานโครงการ CFP สรุปตามด้านล่าง

# โครงการพลังงานสะอาด Clean Fuel Project (CFP)

## วัตถุประสงค์หลักของ CFP

- เพิ่มศักยภาพการแข่งขันของโรงกลั่นและรักษาความเป็นผู้นำในตลาด
- เพิ่มขีดความสามารถในการเพิ่มมูลค่าผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าต่ำไปเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูงกว่า และความสามารถในกลั่นน้ำมันดิบชนิดหนักซึ่งมีราคาถูก



ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 10 เมษายน 2562 ตามที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น มีมติอนุมัติการขายทรัพย์สินเพื่อโอนกรรมสิทธิ์หน่วยผลิตพลังงาน (Energy Recovery Unit) ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของโครงการพลังงานสะอาด (Clean Fuel Project : CFP) มูลค่ารวมประมาณไม่เกิน 757 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และการเข้าทำสัญญาที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ สัญญาซื้อขายทรัพย์สิน สัญญาจัดหาเชื้อเพลิงและสาธารณูปโภค สัญญาซื้อขายไฟฟ้า สัญญาดำเนินการและบำรุงรักษา และสัญญาเช่าช่วงที่ดิน (รวมเรียกว่า “สัญญาที่เกี่ยวข้อง”) ตลอดจนสัญญาการรับโอนสิทธิและหน้าที่ และสัญญาอื่นใดที่จำเป็นและเกี่ยวข้องกับการขายทรัพย์สินเพื่อโอนกรรมสิทธิ์ใน Energy Recovery Unit (“โครงการ ERU”) กับบริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (“GPSC”) หรือ บริษัทย่อยของ GPSC ซึ่ง GPSC ถือหุ้นร้อยละ 100 โดยโครงการดังกล่าวมีวัตถุประสงค์สำคัญเพื่อลดภาระเงินลงทุนโครงการ CFP เพิ่มสภาพคล่องและรองรับการลงทุนเพิ่มเติมในอนาคตได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น นอกจากนี้ ยังส่งผลให้อัตราผลตอบแทนการลงทุนโครงการ CFP สูงขึ้น ในขณะที่บริษัทฯ ยังสามารถบริหารจัดการและควบคุมดูแลคุณภาพในการดำเนินโครงการ CFP และหน่วย ERU ทั้งในช่วงการก่อสร้าง (Construction) และการเดินเครื่องจักร (Operation) ในด้านความปลอดภัย (Safety) ความมั่นคงในการดำเนินการผลิต (Reliability) การดำเนินการเกี่ยวกับการกำหนดสถานะการเดินเครื่องหน่วย ERU เพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุด (Plant Optimization) ได้เช่นเดิม