

# คำอธิบายและการวิเคราะห์หีบการเงิน บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)

สำหรับผลการดำเนินงาน  
ประจำไตรมาสที่ 2/2565  
และ 6 เดือนแรกของปี 2565



## สารบัญ

	หน้า
1. ภาพรวมผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทในกลุ่ม .....	2
2. ข้อมูลสรุปผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจ .....	5
2.1 สภาพตลาดน้ำมันปิโตรเลียมและผลการดำเนินงานของธุรกิจการกลั่นน้ำมัน .....	6
2.2 สภาพตลาดสารอะโรเมติกส์และผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตสารอะโรเมติกส์.....	10
2.3 สภาพตลาดและผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตสารตั้งต้นสำหรับผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาด .....	12
2.4 สภาพตลาดและผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน.....	14
2.5 ผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตไฟฟ้า.....	16
2.6 ผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตและจำหน่ายสารทำละลาย.....	17
2.7 ผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตสารโอเลฟินส์.....	18
2.8 ผลการดำเนินงานของธุรกิจเอทานอล .....	19
3. การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของกลุ่มไทยออยล์ .....	20
3.1 งบแสดงฐานะการเงิน .....	20
3.2 งบกระแสเงินสด .....	21
3.3 อัตราส่วนทางการเงิน.....	23
4. ภาวะอุตสาหกรรมในครึ่งหลังของปี 2565.....	24
5. ภาคผนวก.....	27
5.1 สรุปแผนการลงทุนโครงการในอนาคต .....	27
5.2 สรุปแผนการลงทุนโครงการพลังงานสะอาด (Clean Fuel Project: CFP).....	27
5.3 แผนการหยุดซ่อมบำรุงตามวาระประจำปี 2565.....	29

## คำอธิบายและการวิเคราะห์งบการเงินบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทในกลุ่ม สำหรับผลการดำเนินงานประจำไตรมาสที่ 2/2565 และ 6 เดือนแรกของปี 2565

### 1. ภาพรวมผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทในกลุ่ม

ตาราง 1: สรุปผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทในกลุ่ม

ล้านบาท	Q2/65	Q1/65	+ / (-)	Q2/64	+ / (-)	6M/65	6M/64	+ / (-)
ปริมาณวัตถุดิบที่ป้อนเข้าสู่กระบวนการผลิต ของกลุ่ม (kbd)	312	303	9	273	39	307	275	32
กำไรขั้นต้นจากการผลิตของกลุ่ม <sup>(1)</sup> (US\$/bbl)								
: ไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมัน	25.6	7.6	18.0	5.2	20.4	17.0	4.7	12.3
: รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมัน	33.4	23.6	9.8	10.0	23.4	28.7	10.1	18.6
รายได้จากการขาย	143,892	114,506	29,386	78,120	65,772	258,397	151,570	106,827
ขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงินที่เกิดขึ้นจริงสุทธิ	(10,263)	(5,727)	(4,536)	(56)	(10,207)	(15,990)	(175)	(15,815)
<b>EBITDA</b>	<b>22,322</b>	<b>13,034</b>	<b>9,288</b>	<b>7,003</b>	<b>15,319</b>	<b>35,357</b>	<b>15,275</b>	<b>20,082</b>
กำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่ายุติธรรม เครื่องมือทางการเงิน	(2,383)	(1,625)	(758)	(1,043)	(1,340)	(4,008)	(827)	(3,181)
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ <sup>(2)</sup>	(1,317)	311	(1,628)	(1,286)	(31)	(1,006)	(3,889)	2,883
กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	10,038	-	10,038	-	10,038	10,038	-	10,038
กำไรขาดทุนจากการจัดประเภทเงินลงทุนใหม่	7,297	-	7,297	-	7,297	7,297	-	7,297
ต้นทุนทางการเงิน	(966)	(961)	(5)	(907)	(59)	(1,926)	(1,703)	(223)
กลับรายการ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	(7,509)	(1,672)	(5,837)	(358)	7,867	(5,837)	(746)	(5,091)
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิ</b>	<b>25,327</b>	<b>7,183</b>	<b>18,144</b>	<b>2,123</b>	<b>23,204</b>	<b>32,510</b>	<b>5,483</b>	<b>27,027</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (บาท)</b>	<b>12.41</b>	<b>3.52</b>	<b>8.89</b>	<b>1.04</b>	<b>11.37</b>	<b>15.94</b>	<b>2.69</b>	<b>13.25</b>
กำไร (ขาดทุน) จากสต็อกน้ำมันก่อนภาษี กลับรายการ (รายการปรับลด) มูลค่าสินค้าน้ำมัน น้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูปก่อนภาษี <sup>(3)</sup>	7,557	14,472	(6,915)	3,783	3,774	22,029	8,439	13,590
	259	(2,609)	2,868	(71)	330	(2,350)	38	(2,388)
<b>อัตราแลกเปลี่ยน (บาทต่อเหรียญสหรัฐ)</b>	<b>Q2/65</b>	<b>Q1/65</b>	<b>+ / (-)</b>	<b>Q2/64</b>	<b>+ / (-)</b>	<b>6M/65</b>	<b>6M/64</b>	<b>+ / (-)</b>
อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย	34.60	33.23	1.37	31.53	3.07	33.89	30.98	2.91
อัตราแลกเปลี่ยน ณ สิ้นงวด	35.46	33.46	2.00	32.22	3.24	35.46	32.22	3.24

**หมายเหตุ** (1) กำไรขั้นต้นจากการผลิตของกลุ่ม (Gross Integrated Margin) เป็นกำไรขั้นต้นจากการผลิตรวมของโรงกลั่นไทยออยล์, บริษัท ไทยพาราโซลีน จำกัด, บริษัท ลาบิกซ์ จำกัด และบริษัท ไทยลูบเบส จำกัด (มหาชน)  
 (2) รวมกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิของสินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นสกุลเงินต่างประเทศใน Q2/65, Q1/65, Q2/64, 6M/65 และ 6M/64 จำนวน (1,298) ล้านบาท, 167 ล้านบาท, (1,444) ล้านบาท, (1,131) ล้านบาท และ (3,522) ล้านบาท ตามลำดับ  
 (3) ประกอบด้วย กลับรายการ (รายการขาดทุน) จากการวัดมูลค่าสินค้าน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูปให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ และ กลับรายการ (รายการปรับลด) มูลค่าน้ำมันสำเร็จรูปคงเหลือตามราคาทุน

ใน Q2/65 เทียบกับ Q1/65 กลุ่มไทยออยล์มีปริมาณวัตถุดิบที่ป้อนเข้าสู่กระบวนการผลิตของกลุ่มเพิ่มขึ้นตามอุปสงค์ที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวและการผ่อนคลายมาตรการปิดเมืองในหลายประเทศ โดยกลุ่มไทยออยล์มีรายได้จากการขาย 143,892 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 29,386 ล้านบาทจากระดับราคาผลิตภัณฑ์สำเร็จรูปที่ปรับตัวสูงขึ้นตามราคาขายเฉลี่ยที่ปรับเพิ่มขึ้นตามเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวรวมถึงความกังวลต่อ

สถานการณ์การสู้รบระหว่างรัสเซียและยูเครน และมีกำไรขั้นต้นจากการผลิตของกลุ่มไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมันอยู่ที่ 25.6 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 18.0 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เนื่องจากกำไรขั้นต้นจากการกลั่นที่เพิ่มขึ้นจาก จากส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปทั้งน้ำมันเบนซิน น้ำมันอากาศยาน/น้ำมันก๊าด และน้ำมันดีเซล ที่ปรับตัวดีขึ้นจากอุปสงค์ที่ปรับตัวดีขึ้นหลังหลายประเทศประกาศผ่อนคลายมาตรการปิดเมืองและการเดินทางระหว่างประเทศ ประกอบกับอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นในช่วงเข้าสู่หน้าร้อนของสหรัฐ และอุปทานที่ตึงตัวขึ้นที่เกิดจากการใช้มาตรการคว่ำบาตรต่อการส่งออกน้ำมันของรัสเซีย ด้านตลาดสารอะโรเมติกส์ ส่วนต่างราคาสารพาราไซลีนและเบนซินกับน้ำมันเบนซิน 95 ได้รับแรงกดดันจากราคาน้ำมันเบนซิน 95 ที่ปรับเพิ่มขึ้น อีกทั้งอุปสงค์สารอะโรเมติกส์ที่ลดลง จากความต้องการของผลิตภัณฑ์ปลายน้ำยังถูกกดดันจากสถานการณ์โควิด-19 ทั้งนี้อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจผลิตสารตั้งต้นสำหรับผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาดยังคงอยู่ในระดับที่ดีจากความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาดในภูมิภาคเอเชียที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ประกอบกับจำนวนโรงผลิตสาร LAB ในภูมิภาคที่ปิดซ่อมบำรุง นอกจากนี้ส่วนต่างราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานกับน้ำมันเตาปรับตัวเพิ่มขึ้นจากอุปสงค์น้ำมันหล่อลื่นในภูมิภาคปรับตัวดีขึ้นจากการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของโควิด-19 รวมทั้งการเปิดเมืองในหลายประเทศ ทั้งนี้ราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยใน Q2/65 ปรับตัวสูงขึ้นจากอุปทานน้ำมันดิบจากกลุ่มประเทศผู้ส่งออกหลักอย่างโอเปกและพันธมิตรหรือกลุ่มโอเปกพลัส ที่เพิ่มขึ้นอย่างจำกัดเนื่องจากหลายประเทศสมาชิกไม่สามารถเพิ่มกำลังการผลิตได้ตามนโยบาย นอกจากนี้ราคาน้ำมันดิบได้แรงหนุน จากสถานการณ์การสู้รบระหว่างรัสเซียและยูเครน ทำให้กลุ่มไทยออยล์มีกำไรจากสต็อกน้ำมัน 7,557 ล้านบาท ลดลง 6,915 ล้านบาทจาก Q1/65 และมีกำไรขั้นต้นจากการผลิตของกลุ่มรวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมันอยู่ที่ 33.4 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 9.8 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล อีกทั้ง มีรายการกลับรายการสินค้าคงเหลือน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป 259 ล้านบาทใน Q2/65 เทียบกับรายการปรับลดมูลค่ามูลค่าสินค้าคงเหลือน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป 2,609 ล้านบาทใน Q1/65 เมื่อรวมผลขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงินที่เกิดขึ้นจริงสุทธิ 10,263 ล้านบาทแล้ว กลุ่มไทยออยล์มี EBITDA 22,322 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9,288 ล้านบาทจากไตรมาสที่ผ่านมา ทั้งนี้กลุ่มไทยออยล์มีผลขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงินจำนวน 2,383 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้นจำนวน 758 ล้านบาทจาก Q1/65 และมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 1,317 ล้านบาท (โดยเป็นขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิของสินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นสกุลเงินต่างประเทศจำนวน 1,298 ล้านบาท) เทียบกับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 311 ล้านบาท ใน Q1/65 เนื่องจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่าจาก ณ สิ้นไตรมาสก่อน อย่างไรก็ตาม ใน Q2/65 มีกำไรจากการจัดประเภทเงินลงทุนและจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) หรือ GPSC จำนวน 17,334 ล้านบาท (ก่อนภาษี) หรือคิดเป็น 12,880 ล้านบาท (หลังภาษี) เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้แล้ว ทำให้ใน Q2/65 กลุ่มไทยออยล์มีกำไรสุทธิ 25,327 ล้านบาท หรือ 12.41 บาทต่อหุ้น เพิ่มขึ้น 18,144 ล้านบาทจากไตรมาสก่อน

เมื่อเทียบ Q2/65 กับ Q2/64 กลุ่มไทยออยล์มีปริมาณวัตถุดิบที่ป้อนเข้าสู่กระบวนการผลิตของกลุ่มเพิ่มขึ้น จากเศรษฐกิจที่เริ่มฟื้นตัวและการผ่อนคลายการจำกัดการเดินทางระหว่างประเทศ โดยมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 65,772 ล้านบาทตามราคาขายเฉลี่ยที่ปรับเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ และมีกำไรขั้นต้นจากการผลิตของกลุ่มไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมันเพิ่มขึ้น 20.4 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล สาเหตุหลักจากส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน น้ำมันอากาศยาน/น้ำมันก๊าด และน้ำมันดีเซลที่ปรับตัวดีขึ้นมาก หลังหลายประเทศผ่อนคลายมาตรการปิดเมืองและการเดินทางระหว่างประเทศ อีกทั้งธุรกิจผลิตสารตั้งต้นสำหรับผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาดมีกำไรขั้นต้นสูงขึ้นจากอุปสงค์ของสาร LAB ที่ดีอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานกับน้ำมันเตาปรับตัวลดลงจากอุปทานในภูมิภาคเพิ่มสูงขึ้น จากการปรับเพิ่มกำลังการผลิตของโรงกลั่นในภูมิภาค ประกอบกับส่วนต่างราคาสารพาราไซลีนและเบนซินกับน้ำมันเบนซิน 95 ปรับลดลงจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับเพิ่มขึ้น ขณะที่ราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นส่งผลให้กลุ่มไทยออยล์มีกำไรจากสต็อกน้ำมันเพิ่มขึ้น 3,774 ล้านบาทจาก Q2/64 และมีรายการกลับรายการสินค้าคงเหลือน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป 259 ล้านบาทใน Q2/65 เทียบกับรายการปรับลดมูลค่ามูลค่าสินค้าคงเหลือน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป 71 ล้านบาทใน Q2/64 เมื่อรวมกับผลขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงินที่เกิดขึ้นจริงสุทธิที่เพิ่มขึ้น 10,207 ล้านบาท ส่งผลให้มี EBITDA เพิ่มขึ้น 15,319 ล้านบาท โดยใน Q2/65 กลุ่มไทยออยล์มีผลขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงิน ซึ่งขาดทุนเพิ่มขึ้น 1,340 ล้านบาทจาก Q2/64 อีกทั้ง มีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิโดยขาดทุนเพิ่มขึ้น 31 ล้านบาท เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ส่งผลให้มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 23,204 ล้านบาทจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

สำหรับผลการดำเนินงาน 6M/65 เทียบกับ 6M/64 กลุ่มไทยออยล์มีรายได้จากการขาย 258,397 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 106,827 ล้านบาท สาเหตุหลักจากราคาขายผลิตภัณฑ์ที่ปรับเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ นอกจากนี้ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน น้ำมันอากาศยาน/น้ำมันก๊าด และน้ำมันดีเซลที่

ปรับตัวดีขึ้นมาก หลังหลายประเทศผ่อนคลายมาตรการปิดเมืองและการเดินทางระหว่างประเทศ รวมถึงส่วนต่างราคาน้ำมันหล่นลงพื้นฐานกับน้ำมันเตา รวมถึงกำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจผลิตสาร LAB ที่ปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลให้กำไรขั้นต้นจากการผลิตของกลุ่มไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมันเพิ่มขึ้น 12.3 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล มาอยู่ที่ 17.0 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล นอกจากนี้ ใน 6M/65 ยังมีกำไรจากสต็อกน้ำมัน 22,029 ล้านบาท สูงขึ้น 13,590 ล้านบาทจาก 6M/64 ทั้งนี้ มีรายการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป 2,350 ล้านบาท ในขณะที่มีการกลับรายการมูลค่าสินค้าคงเหลือน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป 38 ล้านบาทในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เมื่อรวมผลขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงินที่เกิดขึ้นจริงสุทธิ 15,990 ล้านบาท ส่งผลให้กลุ่มไทยออยล์มี EBITDA 35,357 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 20,082 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม กลุ่มไทยออยล์มีผลขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงิน 4,008 ล้านบาท และมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 1,006 ล้านบาท จากค่าเงินบาทที่อ่อนค่า ทั้งนี้ใน 6M/65 กลุ่มไทยออยล์มีกำไรจากการจัดประเภทเงินลงทุนและจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) หรือ GPSC จำนวน 17,334 ล้านบาท (ก่อนภาษี) หรือคิดเป็น 12,880 ล้านบาท (หลังภาษี) โดยมีต้นทุนทางการเงิน 1,926 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 223 ล้านบาทจากเงินกู้ยืมที่สูงขึ้น เมื่อหักค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้แล้ว ใน 6M/65 กลุ่มไทยออยล์มีกำไรสุทธิ 32,510 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 27,027 ล้านบาทจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

## 2. ข้อมูลสรุปผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจ

ตาราง 2: ผลการดำเนินงานแยกตามกลุ่มธุรกิจ

หน่วย: ล้านบาท

รายได้จากการขาย	Q2/65	Q1/65	+ / (-)	Q2/64	+ / (-)	6M/65	6M/64	+ / (-)
<b>งบการเงินรวม</b>	<b>143,892</b>	<b>114,506</b>	<b>29,386</b>	<b>78,120</b>	<b>65,772</b>	<b>258,397</b>	<b>151,570</b>	<b>106,827</b>
โรงกลั่นน้ำมัน	156,585	122,928	33,657	80,543	76,042	279,513	155,123	124,390
ผลิตสารอะโรเมติกส์และสาร LAB <sup>(1)</sup>	25,894	19,304	6,590	14,649	11,245	45,197	25,345	19,852
ผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน	8,402	6,808	1,594	6,358	2,044	15,209	11,320	3,889
ผลิตไฟฟ้า <sup>(2)</sup>	2,639	2,480	159	1,660	979	5,119	3,512	1,607
ผลิตและจำหน่ายสารละลาย <sup>(3)</sup>	6,039	4,246	1,793	3,282	2,757	10,285	6,186	4,099
บริการขนส่งทางทะเล <sup>(4)</sup>	-	-	-	56	(56)	-	211	(211)
ผลิตเอทานอล <sup>(5)</sup>	368	398	(30)	355	13	766	735	31
อื่นๆ <sup>(6)</sup>	1,613	1,579	34	1,485	128	3,192	2,937	255

EBITDA	Q2/65	Q1/65	+ / (-)	Q2/64	+ / (-)	6M/65	6M/64	+ / (-)
<b>งบการเงินรวม</b>	<b>22,322</b>	<b>13,034</b>	<b>9,288</b>	<b>7,003</b>	<b>15,319</b>	<b>35,357</b>	<b>15,275</b>	<b>20,082</b>
โรงกลั่นน้ำมัน	21,018	11,313	9,705	2,941	18,077	32,330	7,991	24,339
ผลิตสารอะโรเมติกส์และสาร LAB	(243)	532	(775)	1,617	(1,860)	289	2,914	(2,625)
ผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน	735	455	280	1,770	(1,035)	1,190	2,799	(1,609)
ผลิตไฟฟ้า	519	433	86	429	90	952	907	45
ผลิตและจำหน่ายสารละลาย	379	351	28	237	142	730	596	134
ผลิตสารโอเลฟินส์	(2)	(2)	-	-	(2)	(5)	-	(5)
บริการขนส่งทางทะเล	-	-	-	6	(6)	-	33	(33)
ผลิตเอทานอล	1	61	(60)	42	(41)	62	133	(71)
อื่นๆ	53	50	3	55	(2)	104	86	18

กำไร / (ขาดทุน) สุทธิ	Q2/65	Q1/65	+ / (-)	Q2/64	+ / (-)	6M/65	6M/64	+ / (-)
<b>งบการเงินรวม</b>	<b>25,327</b>	<b>7,183</b>	<b>18,144</b>	<b>2,123</b>	<b>23,204</b>	<b>32,510</b>	<b>5,483</b>	<b>27,027</b>
โรงกลั่นน้ำมัน	25,543	6,326	19,217	(1,014)	26,557	31,868	(117)	31,985
ผลิตสารอะโรเมติกส์และสาร LAB	(487)	62	(549)	916	(1,403)	(425)	1,550	(1,975)
ผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน	549	329	220	1,386	(837)	878	2,184	(1,306)
ผลิตไฟฟ้า <sup>(7)</sup>	408	288	120	709	(301)	696	1,307	(611)
ผลิตและจำหน่ายสารละลาย	253	226	27	147	106	479	393	86
ผลิตสารโอเลฟินส์ <sup>(8)</sup>	(195)	(66)	(129)	-	(195)	(262)	-	(262)
บริการขนส่งทางทะเล	-	-	-	(1)	1	-	15	(15)
ผลิตเอทานอล	(17)	8	(25)	14	(31)	(9)	49	(58)
อื่นๆ <sup>(9)</sup>	90	128	(38)	99	(9)	219	182	37

หมายเหตุ (1) บริษัท ไทยพาราโซลิน จำกัด ถือหุ้นร้อยละ 75 ในบริษัท ลามิกซ์ 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 คักดีโซลเวนท์ 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 ไทยออยล์มารีน จำกัด (TM) และเมื่อวันที่ 30 เมษายน 2564 ได้จำหน่ายและโอนหุ้นสามัญที่บริษัทฯ ถืออยู่ทั้งหมดใน TM ให้กับบริษัท ภูริช มารีน จำกัด ทำให้บริษัท TM สิ้นสภาพการเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ

(5) บริษัท ไทยออยล์ เอทานอล จำกัด ถือหุ้นตามสัดส่วนในบริษัท ทรัพย์ทิพย์ จำกัด (บันทึกเป็นเงินลงทุนในบริษัทย่อย) และบริษัท อูบล ไปโอ 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) ตั้งแต่วันที่ 7 มิถุนายน 2565 บริษัท ลดสัดส่วนการถือหุ้นใน บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) เหลือ 10.0% โดยจัดประเภทใหม่เป็นสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น
- (8) บริษัท PT TOP Investment Indonesia รวมส่วนแบ่งกำไร / (ขาดทุน) จากการถือหุ้นร้อยละ 15 ใน PT Chandra Asri Petrochemical Tbk ซึ่งเป็นผู้ผลิตเคมีภัณฑ์ครบวงจรชั้นนำรายใหญ่ในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย
- (9) รวมกำไร / (ขาดทุน) จากบริษัท ไทยออยล์ เอนเนอร์ยี เซอร์วิส จำกัด และบริษัท ไทยออยล์ ศูนย์บริหารเงิน จำกัด และรวมส่วนแบ่งกำไร / (ขาดทุน) จากการลงทุนในบริษัท พีทีที ดิจิตอล โซลูชัน จำกัด, บริษัท พีทีที เอนเนอร์ยี โซลูชันส์ จำกัด และ บริษัท ทอสงปิโตรเลียมไทย จำกัด ตามสัดส่วนการถือหุ้น

## 2.1 สภาพตลาดน้ำมันปิโตรเลียมและผลการดำเนินงานของธุรกิจการกลั่นน้ำมัน

ตาราง 3: ราคาเฉลี่ยของน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบ และส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปกับน้ำมันดิบดูไบ

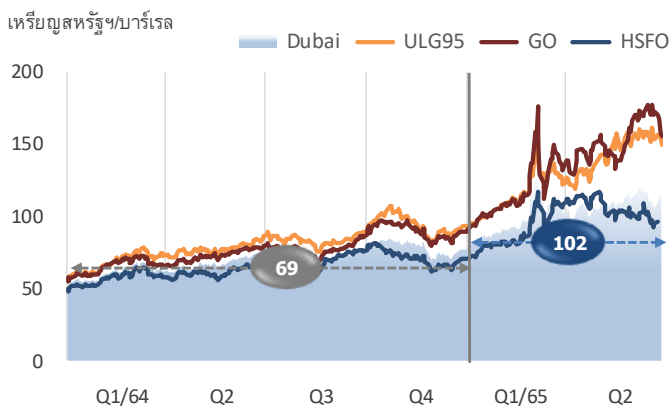
หน่วย: US\$/bbl	Q2/65	Q1/65	+ / (-)	Q2/64	+ / (-)	6M/65	6M/64	+ / (-)		
น้ำมันดิบดูไบ (Dubai) <sup>(1)</sup>	108.1	95.6	12.5	66.9	41.2	101.8	63.5	38.3		
น้ำมันเบนซิน (ULG95)	143.0	113.3	29.7	76.8	66.2	128.2	72.0	56.2		
น้ำมันอากาศยาน/น้ำมันก๊าด (Jet/Kero)	147.2	111.8	35.4	71.4	75.8	129.5	67.4	62.1		
น้ำมันดีเซล (GO)	151.2	115.1	36.1	72.2	79.0	133.1	68.5	64.6		
น้ำมันเตา (HSFO)	104.9	87.2	17.7	61.1	43.8	96.0	58.8	37.2		
ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบ (Crude Premium)			Q2/65	Q1/65	+ / (-)	Q2/64	+ / (-)	6M/65	6M/64	+ / (-)
Murban <sup>(2)</sup>	7.4	4.0	3.4	1.3	6.1	5.7	1.0	4.7		
Arab Light <sup>(3)</sup>	6.2	2.8	3.4	1.6	4.6	4.5	1.2	3.3		
ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบดูไบ			Q2/65	Q1/65	+ / (-)	Q2/64	+ / (-)	6M/65	6M/64	+ / (-)
น้ำมันเบนซิน (ULG95)	35.0	17.8	17.2	9.9	25.1	26.4	8.5	17.9		
น้ำมันอากาศยาน/น้ำมันก๊าด (Jet/Kero)	39.2	16.2	23.0	4.5	34.7	27.7	3.9	23.8		
น้ำมันดีเซล (GO)	43.1	19.5	23.6	5.3	37.8	31.3	5.0	26.3		
น้ำมันเตา (HSFO)	(3.2)	(8.3)	5.1	(5.8)	2.6	(5.8)	(4.6)	(1.2)		
น้ำมันเตากำมะถันต่ำ (VLSFO)	21.9	11.8	10.1	5.0	16.9	16.9	6.3	10.6		

**หมายเหตุ** <sup>(1)</sup> ราคาปิดของน้ำมันดิบดูไบ ณ สิ้น Q2/65 คิดจากราคาเฉลี่ยเดือนมิถุนายน 2565 เท่ากับ 113.2 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล, ณ สิ้น Q1/65 คิดจากราคาเฉลี่ยเดือนมีนาคม 2565 เท่ากับ 110.9 ต่อบาร์เรล และ ณ สิ้น Q2/64 คิดจากราคาเฉลี่ยเดือนมิถุนายน 2564 เท่ากับ 71.6 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล

<sup>(2)</sup> ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบ Murban (เปรียบเทียบราคาตลาด) ตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2564 คิดจากค่าเฉลี่ยของส่วนต่างราคาน้ำมันดิบ Murban สำหรับส่งมอบเดือน M กับราคาสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบดูไบล่วงหน้าสำหรับเดือน M ที่มีการประกาศในแต่ละวัน 2 เดือนก่อนหน้า (M-2) ทั้งนี้ เนื่องจากมีการประกาศโครงสร้างราคาใหม่โดยผู้ผลิต (ADNOC)

<sup>(3)</sup> ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบ Arab Light เป็นราคาประกาศของผู้ผลิต ซึ่งประกาศส่วนต่างราคา เทียบกับค่าเฉลี่ยราคาน้ำมันดิบดูไบและโอมาน

กราฟ 1: ราคาของน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป



ราคาน้ำมันดิบใน Q2/65 ปรับตัวสูงขึ้นเทียบกับ Q1/65 และ Q2/64 รวมถึงราคาน้ำมันดิบใน 6M/65 ปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ 6M/64 โดยราคาได้รับแรงหนุนจากการสู้รบระหว่างรัสเซียและยูเครน ส่งผลให้หลายประเทศตอบโต้รัสเซียโดยประกาศคว่ำบาตรในรูปแบบต่างๆ อีกทั้งอุปทานน้ำมันดิบจากกลุ่มประเทศผู้ส่งออกหลักอย่างโอเปกและพันธมิตรหรือกลุ่มโอเปกพลัส มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างจำกัดเนื่องจากหลายประเทศสมาชิกไม่สามารถเพิ่มกำลังการผลิตได้ตามนโยบายและปัญหาความไม่สงบภายในประเทศ ส่งผลให้ตลาดกังวลภาวะอุปทานน้ำมันดิบโลกมีแนวโน้มตึงตัว อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันดิบถูก

กดดันจากสถานการณ์แพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ในหลายเมืองใหญ่ของจีนที่ทำให้จีนต้องประกาศปิดเมืองและใช้มาตรการเข้มงวดตามนโยบายปลอดโควิดที่จีนใช้เพื่อควบคุมการแพร่ระบาดในประเทศ ส่งผลให้ตลาดกังวลต่อการฟื้นตัวของความต้องการใช้น้ำมันโลก

ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบ Murban กับราคาน้ำมันดิบดูไบ และส่วนต่างราคาน้ำมันดิบ Arab Light กับราคาน้ำมันดิบดูไบ ปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วง Q2/65 เมื่อเทียบกับทั้ง Q1/65 และ Q2/64 และปรับเพิ่มขึ้นใน 6M/65 เมื่อเทียบกับ 6M/64 เนื่องจากการฟื้นตัวจากภาวะการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ทำให้หลายโรงกลั่นเพิ่มกำลังการผลิตเพื่อตอบสนองความต้องการใช้น้ำมันที่สูงขึ้น ประกอบกับอุปทานที่ดึงตัวจากมาตรการคว่ำบาตรน้ำมันดิบของรัสเซีย ส่งผลให้ผู้ซื้อเลี่ยงการซื้อน้ำมันดิบจากรัสเซีย และหันมาซื้อน้ำมันดิบจากตะวันออกกลางมากขึ้น

ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินกับราคาน้ำมันดิบดูไบใน Q2/65 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q1/65 และ Q2/64 และส่วนต่างราคาใน 6M/65 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ 6M/64 โดยได้รับแรงหนุนจากกิจกรรมการขั้วที่ฟื้นตัวดีขึ้นหลังหลายประเทศผ่อนคลายมาตรการเดินทางทั่วโลกและกลับมาเปิดประเทศเพิ่มขึ้น ประกอบกับอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นในช่วงเข้าสู่หน้าร้อนของสหรัฐฯ ด้านส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับราคาน้ำมันดิบดูไบใน Q2/65 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q1/65 และ Q2/64 และส่วนต่างราคาใน 6M/65 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ 6M/64 หลังตัวเลขทางเศรษฐกิจในหลายประเทศมีทิศทางดีขึ้น จากกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้นหลังสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อโควิด-19 ในเอเชียคลี่คลายสนับสนุนอุปสงค์ให้ฟื้นตัวดีขึ้น ประกอบกับตลาดได้รับแรงหนุนจากอุปทานที่ดึงตัวขึ้นที่เกิดจากการใช้มาตรการคว่ำบาตรต่อการส่งออกน้ำมันของรัสเซีย โดยเฉพาะประเทศในยุโรปที่มีการนำเข้าดีเซลเป็นหลักจากรัสเซีย นอกจากนี้ปริมาณน้ำมันดีเซลคงคลังทั่วโลกอยู่ระดับต่ำ ช่วยให้ต้นทุนราคาน้ำมันดีเซล ด้านส่วนต่างราคาน้ำมันอากาศยานน้ำมันก๊าดกับราคาน้ำมันดิบดูไบใน Q2/65 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q1/65 และ Q2/64 และส่วนต่างราคาใน 6M/65 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ 6M/64 หลังหลายประเทศผ่อนคลายมาตรการปิดเมืองและเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ในจีนยังถูกจำกัดจากนโยบายโควิด-19 เป็นศูนย์ในช่วง Q2/65 ยังคงกดดันความต้องการใช้น้ำมันอากาศยานในภูมิภาคเอเชีย สำหรับส่วนต่างราคาน้ำมันเตากำมะถันสูงกับราคาน้ำมันดิบดูไบใน Q2/65 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q1/65 และ Q2/64 เนื่องจากมาตรการคว่ำบาตรน้ำมันของรัสเซียซึ่งเป็นผู้ส่งออกหลักของน้ำมันเตากำมะถันสูง ประกอบกับปัญหาการผลิตสินค้าที่ไม่เป็นไปตามมาตรฐานในสิงคโปร์ อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างราคาน้ำมันเตากำมะถันสูงกับราคาน้ำมันดิบดูไบใน 6M/65 ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับ 6M/64 เนื่องจากในช่วงต้นปี 2565 ตลาดถูกกดดันจากอุปทานที่ปรับเพิ่มขึ้น หลังหลายโรงกลั่นเร่งปรับเพิ่มกำลังการผลิต ด้านส่วนต่างราคาน้ำมันเตากำมะถันต่ำกับราคาน้ำมันดิบดูไบใน Q2/65 ปรับตัวสูงขึ้นเมื่อเทียบกับ Q1/65 และ Q2/64 รวมถึงส่วนต่างราคาในช่วง 6M/65 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ 6M/64 เนื่องจากอุปทานจากสหรัฐฯ เข้ามายังฝั่งเอเชียปรับตัวลดลง จากผลของมาตรการคว่ำบาตรน้ำมันของรัสเซีย ประกอบกับอุปทานที่จำกัด เนื่องจากโรงกลั่นปรับการผลิตมาผลิตน้ำมันเบนซินและดีเซลเพิ่มขึ้นแทนที่การผลิตน้ำมันเตา



ตาราง 4: ผลการดำเนินงานของธุรกิจการกลั่นน้ำมัน

	Q2/65	Q1/65	+ / (-)	Q2/64	+ / (-)	6M/65	6M/64	+ / (-)
อัตราการใช้กำลังการกลั่น <sup>(1)</sup> (%)	112%	109%	3%	98%	14%	110%	99%	11%
ปริมาณวัตถุดิบที่ป้อนเข้าสู่กระบวนการผลิต (kbd)	308	299	9	270	38	304	272	32
กำไรขั้นต้นจากการกลั่น (US\$/bbl)								
: <u>ไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมัน</u>	25.1	6.4	18.7	0.4	24.7	16.1	0.6	15.5
: <u>รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมัน</u>	32.9	22.6	10.3	5.3	27.6	27.9	6.1	21.8

หมายเหตุ (1) จำนวนจากกำลังการกลั่นน้ำมัน 275,000 บาร์เรลต่อวัน

โรงกลั่นไทยออยล์มีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นจาก ทั้ง Q2/65 เทียบกับ Q1/65 และ 6M/65 เทียบกับ 6M/64 จาก ทั้งปริมาณจำหน่ายและกำไรขั้นต้นจากการกลั่นที่สูงขึ้น อีกทั้งมีกำไรพิเศษจากการจำหน่าย GPSC ส่งผลให้ใน Q2/22 มีกำไรสุทธิมากขึ้นจาก Q1/65 และมีกำไรสุทธิใน 6M/65 เทียบขาดทุนสุทธิใน 6M/64

ใน Q2/65 โรงกลั่นไทยออยล์มีอัตราการใช้กำลังการกลั่น 112% สูงขึ้น 3% โดยมีปริมาณจำหน่ายผลิตภัณฑ์โดยรวมเพิ่มขึ้น 6% จากไตรมาสก่อน แบ่งเป็นสัดส่วนการขายผลิตภัณฑ์ภายในประเทศ 83% Indochina 11% และส่งออก 6% โดยโรงกลั่นมีรายได้จากการขาย 156,585 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 33,657 ล้านบาท ตามราคาขายเฉลี่ยที่ปรับเพิ่มขึ้นตามเศรษฐกิจที่เริ่มฟื้นตัวรวมถึงความกังวลต่อสถานการณ์การสู้รบระหว่างรัสเซียและยูเครน นอกจากนี้ เศรษฐกิจที่เริ่มฟื้นตัวและการผ่อนคลายการจำกัดการเดินทางระหว่างประเทศ ส่งผลให้ โรงกลั่นไทยออยล์มีกำไรขั้นต้นจากการกลั่น ไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมัน 25.1 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 18.7 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลจากไตรมาสที่ผ่านมา จากส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปที่ปรับตัวดีขึ้น อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นส่งผลให้มีกำไรจากสต็อกน้ำมัน 7.8 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล หรือ 7,557 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสก่อน 6,915 ล้านบาท ทั้งนี้ มีรายการกลับรายการสินค้าคงเหลือ น้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป 259 ล้านบาทใน Q2/65 เทียบกับรายการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ น้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป 2,609 ล้านบาทใน Q1/65 เมื่อรวมผลขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงินที่เกิดขึ้นจริงสุทธิ 10,304 ล้านบาทแล้ว โรงกลั่นไทยออยล์มี EBITDA 21,018 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9,705 ล้านบาทจาก Q1/65 อย่างไรก็ตาม โรงกลั่นไทยออยล์มีผลขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงิน 2,354 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้นจำนวน 714 ล้านบาทในไตรมาสก่อน สาเหตุหลักจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของสัญญาคุ้มครองความเสี่ยงราคาสินค้าโภคภัณฑ์ และมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 1,415 ล้านบาท (โดยเป็นขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิของสินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นสกุลเงินต่างประเทศจำนวน 1,173 ล้านบาท) อย่างไรก็ตาม ใน Q2/65 มีกำไรจากการจัดประเภทเงินลงทุนและจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) หรือ GPSC ก่อนภาษีจำนวนรวม 18,026 ล้านบาท หรือคิดเป็นกำไรสุทธิ หลังหักภาษีจำนวน 13,572 ล้านบาท เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ ส่งผลให้มีกำไรสุทธิ 25,543 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 19,217 ล้านบาทจาก Q1/65 (หากรวมเงินปันผลรับใน Q2/65 โรงกลั่นไทยออยล์มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 26,563 ล้านบาท)

เมื่อเทียบกับ Q2/64 โรงกลั่นไทยออยล์มีอัตราการใช้กำลังการกลั่นเพิ่มขึ้น 14% และมีปริมาณจำหน่ายผลิตภัณฑ์โดยรวมเพิ่มขึ้น 18% จากเศรษฐกิจที่เริ่มฟื้นตัวและการผ่อนคลายการจำกัดการเดินทางระหว่างประเทศ โดยมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 76,042 ล้านบาทตามราคาขายเฉลี่ยที่ปรับเพิ่มขึ้นตามเศรษฐกิจที่เริ่มฟื้นตัวรวมถึงความกังวลต่อสถานการณ์การสู้รบระหว่างรัสเซียและยูเครน นอกจากนี้ โรงกลั่นไทยออยล์มีกำไรขั้นต้นจากการกลั่น ไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมัน เพิ่มขึ้น 24.7 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล จาก Q2/64 จากส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน น้ำมันอากาศยาน/น้ำมันก๊าด และน้ำมันดีเซลที่ปรับตัวดีขึ้นมาก หลังหลายประเทศผ่อนคลายมาตรการปิดเมืองและการเดินทางระหว่างประเทศ ประกอบกับราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นส่งผลให้มีกำไรจากสต็อกน้ำมันเพิ่มขึ้น 3,774 ล้านบาท นอกจากนี้ มีการกลับรายการสินค้าคงเหลือ น้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป 259 ล้านบาทใน Q2/65 เทียบกับรายการปรับลดมูลค่า

มูลค่าสินค้าคงเหลือน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป 71 ล้านบาทในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เมื่อรวมผล  
ขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงินที่เกิดขึ้นจริงสุทธิที่เพิ่มขึ้น 10,304 ล้านบาทแล้ว โรงกลั่นไทยออยล์มี  
EBITDA เพิ่มขึ้น 18,077 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ใน Q2/65 โรงกลั่นไทยออยล์มีผลขาดทุนจากการวัดมูลค่า  
ยุติธรรมเครื่องมือทางการเงินมากขึ้น 1,325 ล้านบาทจาก Q2/64 ในขณะที่มีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ  
เพิ่มขึ้น 42 ล้านบาทจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่า อย่างไรก็ตาม ใน Q2/65 มีกำไร  
จากการจัดประเภทเงินลงทุนและจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)  
หรือ GPSC ก่อนภาษีจำนวนรวม 18,026 ล้านบาท หรือคิดเป็นกำไรสุทธิหลังหักภาษีจำนวน 13,572 ล้านบาท  
เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ ส่งผลให้ใน Q2/65 โรงกลั่นมีกำไรสุทธิ  
25,543 ล้านบาท เทียบกับขาดทุนสุทธิ 1,014 ล้านบาทในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

เมื่อเทียบ 6M/65 กับ 6M/64 โรงกลั่นไทยออยล์มีอัตราการใช้จ่ายหลังการกลั่นเพิ่มขึ้น 11% จากการปรับแผนการ  
ผลิตให้สอดคล้องกับสภาพตลาดที่ดีขึ้นจากเศรษฐกิจที่เริ่มฟื้นตัวและการผ่อนคลายการจำกัดการเดินทาง  
ระหว่างประเทศ รวมถึงความกังวลต่อสถานการณ์การสู้รบระหว่างรัสเซียและยูเครน โดยมีปริมาณจำหน่าย  
ผลิตภัณฑ์โดยรวมเพิ่มขึ้น 13% และราคาขายเฉลี่ยที่ปรับเพิ่มขึ้น ส่งผลให้มีรายได้จากการขาย 279,513  
ล้านบาท เพิ่มขึ้น 124,390 ล้านบาท โดยโรงกลั่นไทยออยล์มีกำไรขั้นต้นจากการกลั่นไม่รวมผลกระทบ  
จากสต็อกน้ำมัน 16.1 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 15.5 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล และมีกำไรจากส  
ต็อกน้ำมัน 22,029 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13,590 ล้านบาทจาก 6M/64 ในขณะที่มีรายการปรับลดมูลค่าสินค้า  
คงเหลือน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป 2,350 ล้านบาทใน 6M/65 เทียบกับการกลับรายการมูลค่าสินค้าคงเหล  
ือน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป 38 ล้านบาทในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เมื่อ  
รวมผลขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงินที่เกิดขึ้นจริงสุทธิ 16,052 ล้านบาท ทำให้โรงกลั่นไทยออยล์มี EBITDA  
32,330 ล้านบาท สูงขึ้น 24,339 ล้านบาทจาก 6M/64 อย่างไรก็ตาม โรงกลั่นไทยออยล์มีผลขาดทุนจากการวัด  
มูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงินจำนวน 3,994 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้น 3,240 ล้านบาท ประกอบกับมีผล  
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 1,132 ล้านบาท ขาดทุนลดลง 2,904 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ใน 6M/65 โรง  
กลั่นไทยออยล์มีการบันทึกกำไรจากการจัดประเภทเงินลงทุนและจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัท โกลบอล  
เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) หรือ GPSC ก่อนภาษีจำนวนรวม 18,026 ล้านบาท หรือคิดเป็นกำไรสุทธิ  
หลังหักภาษีจำนวนรวม 13,572 ล้านบาท เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้  
แล้ว โรงกลั่นมีผลกำไรสุทธิ 31,868 ล้านบาท เทียบกับผลขาดทุนสุทธิ 117 ล้านบาทในช่วงเวลาเดียวกันของปี  
ก่อน (หากรวมเงินปันผลรับใน 6M/65 โรงกลั่นไทยออยล์มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 34,161 ล้านบาท)

## 2.2 สภาพตลาดสารอะโรเมติกส์และผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตสารอะโรเมติกส์

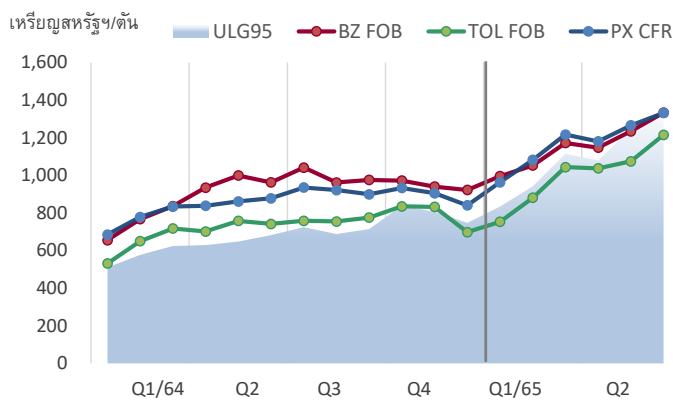
ตาราง 5: ราคาเฉลี่ยผลิตภัณฑ์หลักและส่วนต่างราคาของธุรกิจอะโรเมติกส์

หน่วย: US\$/Ton	Q2/65	Q1/65	+/(-)	Q2/64	+/(-)	6M/65	6M/64	+/(-)
พาราไซลีน (PX) <sup>(1)</sup>	1,259	1,087	172	859	400	1,173	812	361
เบนซีน (BZ) <sup>(2)</sup>	1,238	1,074	164	966	272	1,156	859	297
โทลูอีน (TL) <sup>(2)</sup>	1,109	892	217	734	375	1,001	683	318
ส่วนต่างราคา ULG95	Q2/65	Q1/65	+/(-)	Q2/64	+/(-)	6M/65	6M/64	+/(-)
พาราไซลีน (PX)	44	124	(80)	206	(162)	84	200	(116)
เบนซีน (BZ)	23	110	(87)	313	(290)	66	247	(181)
โทลูอีน (TL)	(107)	(71)	(36)	81	(188)	(89)	72	(161)

หมายเหตุ (1) ราคาสารพาราไซลีนอ้างอิงราคา CFR Taiwan

(2) ราคาสารเบนซีนและสารโทลูอีนอ้างอิงราคา FOB Korea

กราฟ 2: ราคาผลิตภัณฑ์สารอะโรเมติกส์และน้ำมันเบนซิน 95



ราคาสารพาราไซลีนปรับตัวสูงขึ้นขณะที่ส่วนต่างราคาสารพาราไซลีนกับน้ำมันเบนซิน 95 ปรับตัวลดลง ในช่วง Q2/65 เทียบกับ Q1/65 โดยราคาสารพาราไซลีนที่ปรับตัวสูงขึ้นเนื่องมาจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวสูงขึ้นจากสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างประเทศรัสเซียและยูเครน สำหรับส่วนต่างราคาสารพาราไซลีนกับน้ำมันเบนซิน 95 ที่ปรับตัวลดลงเนื่องจากความต้องการของผลิตภัณฑ์ปลายน้ำยังถูกกดดันจากสถานการณ์โควิด-19 รวมถึงภาวะทางเศรษฐกิจยังฟื้นตัวอยู่ในกรอบที่จำกัด อันเนื่องมาจากสถานการณ์เงินเฟ้อที่มีการปรับตัวสูงขึ้นส่งผลให้อัตราค่ากำลังการซื้อของผู้บริโภคลดลง ประกอบกับราคาน้ำมันเบนซินที่ปรับตัวสูงขึ้นเป็นอย่างมาก ส่งผลให้ส่วนต่างราคาสารพาราไซลีนกับน้ำมันเบนซิน 95 ใน Q2/65 และ 6M/65 ต่ำกว่า Q2/64 และ 6M/64 ตามลำดับ

ราคาสารพาราไซลีนปรับตัวสูงขึ้นขณะที่ส่วนต่างราคาสารพาราไซลีนกับน้ำมันเบนซิน 95 ปรับตัวลดลง ในช่วง Q2/65 เทียบกับ Q1/65 โดยราคาสารพาราไซลีนที่ปรับตัวสูงขึ้นเนื่องมาจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวสูงขึ้นจากสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างประเทศรัสเซียและยูเครน ประกอบกับระดับสารเบนซินคงคลังในจีนที่ปรับตัวลดลงอยู่ในระดับต่ำราว 6 หมื่นตัน ใน Q2/65 จาก 2 แสนตันใน Q1/65 ส่งผลให้ราคาสารพาราไซลีนปรับตัวขึ้น สำหรับส่วนต่างราคาสารพาราไซลีนกับน้ำมันเบนซิน 95 ปรับตัวลดลงเนื่องมาจากถูกกดดันจากราคาน้ำมันเบนซินที่ปรับตัวสูงขึ้นเนื่องจากเข้าสู่ฤดูการขับขี่ในประเทศสหรัฐอเมริกา ในขณะที่ความต้องการผลิตภัณฑ์ปลายน้ำที่ยังได้รับผลกระทบจากสถานการณ์โควิด-19 และภาวะเศรษฐกิจที่ยังฟื้นตัวอยู่ในกรอบที่จำกัด ส่งผลให้ส่วนต่างราคาสารพาราไซลีนกับน้ำมันเบนซิน 95 ใน Q2/65 และ 6M/65 ต่ำกว่า Q2/64 และ 6M/64 ตามลำดับ

ราคาสารเบนซีนปรับตัวสูงขึ้นขณะที่ส่วนต่างราคาสารเบนซีนกับน้ำมันเบนซิน 95 ปรับตัวลดลง ในช่วง Q2/65 เทียบกับ Q1/65 โดยราคาสารเบนซีนที่ปรับตัวสูงขึ้นเนื่องมาจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวสูงขึ้นจากสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างประเทศรัสเซียและยูเครน ประกอบกับระดับสารเบนซินคงคลังในจีนที่ปรับตัวลดลงอยู่ในระดับต่ำราว 6 หมื่นตัน ใน Q2/65 จาก 2 แสนตันใน Q1/65 ส่งผลให้ราคาสารเบนซีนปรับตัวขึ้น สำหรับส่วนต่างราคาสารเบนซีนกับน้ำมันเบนซิน 95 ปรับตัวลดลงเนื่องมาจากถูกกดดันจากราคาน้ำมันเบนซินที่ปรับตัวสูงขึ้นเนื่องจากเข้าสู่ฤดูการขับขี่ในประเทศสหรัฐอเมริกา ในขณะที่ความต้องการผลิตภัณฑ์ปลายน้ำที่ยังได้รับผลกระทบจากสถานการณ์โควิด-19 และภาวะเศรษฐกิจที่ยังฟื้นตัวอยู่ในกรอบที่จำกัด ส่งผลให้ส่วนต่างราคาสารเบนซีนกับน้ำมันเบนซิน 95 ใน Q2/65 และ 6M/65 ต่ำกว่า Q2/64 และ 6M/64 ตามลำดับ

ราคาสารโทลูอีนปรับตัวสูงขึ้นขณะที่ส่วนต่างราคาสารโทลูอีนกับน้ำมันเบนซิน 95 ปรับตัวลดลง ในช่วง Q2/65 เทียบกับ Q1/65 สำหรับราคาโทลูอีนได้รับปัจจัยสนับสนุนจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวสูงขึ้นจากสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างประเทศรัสเซียกับยูเครน อีกทั้งการหยุดการผลิตเพื่อซ่อมบำรุงจากผู้ผลิตในช่วง Q2/65 ในประเทศจีนและเกาหลีใต้ ส่งผลให้อุปทานตึงตัวมากขึ้นราคาสารโทลูอีนจึงปรับตัวสูงขึ้น สำหรับส่วนต่างราคาสารโทลูอีนกับน้ำมันเบนซิน 95 ที่ปรับตัวลดลง เป็นผลมาจากความต้องการใช้สารโทลูอีนเป็นวัตถุดิบเพื่อผลิตสารพาราไซลีนและสารเบนซินลดลง เนื่องจากเข้าสู่ฤดูการขับขี่ในประเทศสหรัฐอเมริกา อีกทั้งปริมาณน้ำมันเบนซินในตลาดที่อยู่ในระดับต่ำ ส่งผลให้ส่วนต่างราคาสารโทลูอีนกับน้ำมันเบนซิน 95 ใน Q2/65 และ 6M/65 ต่ำกว่า Q2/64 และ 6M/64 ตามลำดับ

ตาราง 6: ผลการดำเนินงาน TPX

	Q2/65	Q1/65	+ / (-)	Q2/64	+ / (-)	6M/65	6M/64	+ / (-)
อัตราการผลิตสารอะโรเมติกส์ <sup>(1)</sup> (%)	77%	73%	4%	89%	(13%)	75%	85%	(10%)
ปริมาณผลิตสารอะโรเมติกส์ (พันตัน)	160	151	9	186	(26)	311	351	(40)
Product-to-feed Margin <sup>(2)</sup> (US\$/Ton)	(27)	27	(54)	112	(139)	(2)	110	(111)

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

ใน Q2/65 TPX มี Product-to-feed Margin ลดลงจากส่วนต่างราคาสารอะโรเมติกส์ที่ปรับตัวลดลง ส่งผลให้ TPX มีผลการดำเนินงานที่ลดลงจากไตรมาสก่อน

ใน 6M/65 TPX มี Product-to-feed Margin ลดลงจากส่วนต่างราคาสารอะโรเมติกส์ที่ลดลง อันเนื่องมาจากความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครน ท่ามกลางความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก ประกอบกับอุปสงค์ที่ปรับตัวลดลง ส่งผลให้มีผลการดำเนินงานที่ลดลง

ใน Q2/65 เทียบกับ Q1/65 TPX มีอัตราการผลิตสารอะโรเมติกส์อยู่ที่ 77% โดย TPX มีรายได้จากการขาย 18,306 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4,647 ล้านบาท จากปริมาณการขายผลิตภัณฑ์รวมและราคาขายเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้น โดยส่วนต่างราคาสารอะโรเมติกส์กับน้ำมันเบนซิน 95 ปรับตัวลดลง สาเหตุหลักจากความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครน ท่ามกลางความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก ประกอบกับอุปสงค์ที่ปรับตัวลดลง ส่งผลให้มี Product-to-feed Margin ลดลง 54 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน อย่างไรก็ตาม TPX มีกำไรจากเครื่องมือทางการเงินที่เกิดขึ้นจริงสุทธิ 41 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18 ล้านบาทจากไตรมาสก่อน จากปัจจัยดังกล่าวส่งผลให้ TPX มีผลขาดทุน EBITDA 943 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้น 834 ล้านบาท โดยมีการบันทึกกำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงินจำนวน 23 ล้านบาท เทียบกับขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงินจำนวน 12 ล้านบาท และมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 52 ล้านบาท เทียบกับขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 3 ล้านบาท ในไตรมาสก่อน เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้แล้ว ใน Q2/65 TPX มีขาดทุนสุทธิ 875 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้น 573 ล้านบาทจาก Q1/65

เมื่อเทียบกับ Q2/64 TPX มีอัตราการผลิตสารอะโรเมติกส์ลดลง 13% โดย TPX มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 7,107 ล้านบาท สาเหตุหลักจากราคาขายเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม TPX มี Product-to-feed Margin ลดลง 139 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน จากส่วนต่างราคาสารอะโรเมติกส์กับน้ำมันเบนซิน 95 ที่ปรับตัวลดลง เมื่อรวมกำไรจากเครื่องมือทางการเงินที่เกิดขึ้นจริง ส่งผลให้มีผลขาดทุน EBITDA 943 ล้านบาท เทียบกับ EBITDA 1,163 ล้านบาทใน Q2/64 และเมื่อรวมกำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงิน 23 ล้านบาทเทียบกับผลขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงินจำนวน 7 ล้านบาท และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิที่เพิ่มขึ้น 5 ล้านบาท ดังนั้น ใน Q2/65 TPX จึงมีขาดทุนสุทธิ 875 ล้านบาท เทียบกับกำไรสุทธิ 719 ล้านบาทในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

สำหรับผลการดำเนินงานใน 6M/65 เทียบกับ 6M/64 TPX มีรายได้จากการขาย 31,965 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12,589 ล้านบาท จากราคาขายเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้น และมี Product-to-feed Margin ลดลง 111 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน สาเหตุหลักจากส่วนต่างราคาสารอะโรเมติกส์ที่ปรับตัวลดลงอย่างมากจากสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครน ประกอบกับอุปสงค์ที่มีการปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตาม เมื่อรวมกำไรจากเครื่องมือทางการเงินที่เกิดขึ้นจริงสุทธิ 64 ล้านบาท ส่งผลให้ TPX มีผลขาดทุน EBITDA 1,053 ล้านบาท เทียบกับ EBITDA 2,158 ล้านบาทใน 6M/64 อย่างไรก็ตาม ยังมีการบันทึกกำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงิน 11 ล้านบาท เทียบกับผลขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงิน 45 ล้านบาท และมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 49 ล้านบาท ลดลง 44 ล้านบาท ส่งผลให้ TPX มีขาดทุนสุทธิ 1,177 ล้านบาท เทียบกับกำไรสุทธิ 1,299 ล้านบาทในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

ใน Q2/65 กลุ่มธุรกิจผลิตสารอะโรเมติกส์ (รวมสัดส่วนการถือหุ้นใน LABIX ร้อยละ 75) มีรายได้จากการขายรวม 25,894 ล้านบาท ผลขาดทุน EBITDA 243 ล้านบาท และขาดทุนสุทธิรวม 487 ล้านบาท สำหรับ 6M/65 กลุ่มธุรกิจ ผลิตสารอะโรเมติกส์มีรายได้จากการขายรวม 45,197 ล้านบาท ผลขาดทุน EBITDA 289 ล้านบาท และขาดทุนสุทธิรวม 425 ล้านบาท

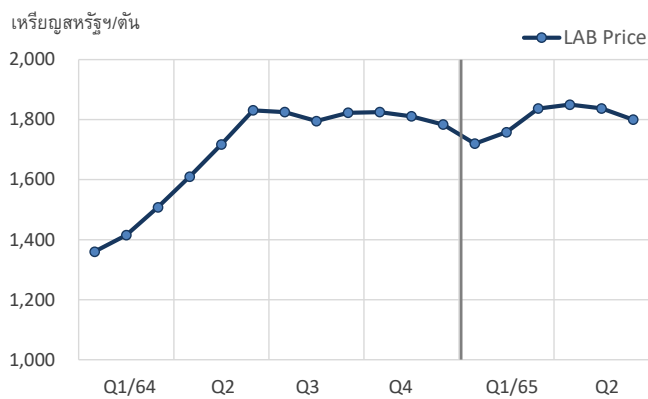
### 2.3 สภาพตลาดและผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตสารตั้งต้นสำหรับผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาด

ตาราง 7: ราคาเฉลี่ยผลิตภัณฑ์สารตั้งต้นสำหรับผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาด

หน่วย: US\$/Ton	Q2/65	Q1/65	+ /(-)	Q2/64	+ /(-)	6M/65	6M/64	+ /(-)
Linear Alkylbenzene (LAB) <sup>(1)</sup>	1,829	1,772	57	1,720	110	1,800	1,574	227

หมายเหตุ (1) ราคา LAB อ้างอิงราคา ICIS

กราฟ 3: ราคาสารตั้งต้นสำหรับผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาด



ราคาสาร LAB ใน Q2/65 เทียบกับ Q1/65, Q2/64 และ 6M/65 เทียบกับ 6M/64 ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามราคาสารตั้งต้นที่ปรับตัวสูงขึ้น ทั้งจากราคาน้ำมันดิบและราคาสารเบนซินที่ปรับตัวสูงขึ้นจากสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครน ส่งผลให้นานาชาติตอบโต้รัสเซียโดยประกาศคว่ำบาตรในรูปแบบต่างๆ รวมไปถึงการยกเลิกการนำเข้าน้ำมันดิบจากรัสเซียส่งผลให้อุปทานน้ำมันดิบตึงตัว และในช่วงปลายไตรมาสหนึ่งก่อนเข้าสู่ช่วงฤดูร้อนของประเทศส่วนใหญ่ในภูมิภาคเอเชีย อุปสงค์การใช้ผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาดในภูมิภาคเอเชียปรับตัวเพิ่มขึ้น ประกอบกับจำนวนโรงผลิตสาร LAB ในภูมิภาคที่ปิดซ่อมบำรุงปรับ

เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะในประเทศเกาหลีใต้ อินเดีย และซาอุดีอาระเบีย เมื่อเทียบกับ Q1/65

ขณะที่ส่วนต่างราคาสาร LAB กับน้ำมันอากาศยานและสารเบนซินปรับตัวลดลง เนื่องจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างรุนแรงของราคาวัตถุดิบจากสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครน ประกอบกับสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ในหลายเมืองใหญ่ของประเทศจีน ได้แก่ เซี่ยงไฮ้ ปักกิ่ง และเจิ้งโจว ทำให้ประเทศจีนต้องประกาศล็อกดาวน์และใช้มาตรการเข้มงวดตามนโยบายปลอดโควิด เพื่อใช้ควบคุมการแพร่ระบาดในประเทศ ส่งผลต่ออุปสงค์และส่วนต่างราคาสาร LAB (แหล่งที่มา: ICIS LAB Weekly Report, เดือน ก.ค. 65)

ตาราง 8: ปริมาณการผลิตสาร LAB

	Q2/65	Q1/65	+(-)	Q2/64	+(-)	6M/65	6M/64	+(-)
อัตราการผลิตสาร LAB <sup>(1)</sup> (%)	122%	122%	-	117%	5%	122%	104%	18%
ปริมาณผลิต LAB (พันตัน)	36	36	-	35	1	72	62	11

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

ใน Q2/65 LABIX ดำเนินการ  
ผลิตเต็มกำลัง และมีผลการ  
ดำเนินงานดีขึ้นจากกำไร  
ขั้นต้นที่ยังคงอยู่ในระดับที่ดี  
จากทั้งราคาสารตั้งต้นที่  
ปรับตัวสูงขึ้นและอุปสงค์ที่ดี  
ในภูมิภาค ส่งผลให้ผลการ  
ดำเนินงานปรับตัวดีขึ้น

ใน 6M/65 เมื่อเทียบกับ  
6M/64 LABIX มีปริมาณการ  
ขายสูงขึ้นเนื่องจากการขยาย  
กำลังการผลิต ประกอบกับ  
อัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น  
ส่งผลให้โดยภาพรวม LABIX  
มีผลการดำเนินงานปรับตัวดี  
ขึ้น

ใน Q2/65 บริษัท ลาบี็กซ์ จำกัด (LABIX) มีอัตราการผลิตสาร LAB อยู่ที่ 122% และปริมาณการขายสาร LAB ไกล่เคียงกับ Q1/65 อย่างไรก็ตามผลจากราคาสารตั้งต้นที่ปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลให้ LABIX มีรายได้จากการขาย 8,071 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,036 ล้านบาท อีกทั้งอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจผลิตสารตั้งต้นสำหรับผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาดยังคงอยู่ในระดับที่ดีจากความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาดในภูมิภาคเอเชียที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ประกอบกับจำนวนโรงผลิตสาร LAB ในภูมิภาคที่ปิดซ่อมบำรุงเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ LABIX มี EBITDA 701 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 59 ล้านบาทจากไตรมาสก่อนหน้า มีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิเพิ่มสูงขึ้น 6 ล้านบาท เมื่อหักค่าเสื่อมราคาและต้นทุนทางการเงิน LABIX มีกำไรสุทธิ 517 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 32 ล้านบาทจาก Q1/65

เมื่อเทียบกับ Q2/64 LABIX มีอัตราการผลิตสาร LAB เพิ่มขึ้น 5% และมีปริมาณการขายสาร LAB เพิ่มขึ้น 10% และจากระดับราคาสาร LAB ที่ปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลให้รายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 4,284 ล้านบาท นอกจากนี้ LABIX มีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นจากอุปสงค์โดยรวมของสาร LAB ที่ยังคงดีขึ้น ส่งผลให้ LABIX มี EBITDA 701 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 247 ล้านบาท มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 16 ล้านบาท เทียบกับขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 13 ล้านบาทในงวด Q2/64 เมื่อหักค่าเสื่อมราคาและต้นทุนทางการเงิน LABIX มีกำไรสุทธิ 517 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 255 ล้านบาทจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

สำหรับผลการดำเนินงานงวด 6M/65 เทียบกับ 6M/64 LABIX มีรายได้จากการขาย 14,105 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7,621 ล้านบาท จากระดับราคาสาร LAB ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามราคาสารตั้งต้น และปริมาณการขายที่สูงขึ้นอันเนื่องมาจากการขยายกำลังการผลิตตั้งแต่ช่วง Q3/64 โดย LABIX มีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น ส่งผลให้ LABIX มี EBITDA 1,342 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 586 ล้านบาท มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 27 ล้านบาท เทียบกับผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 28 ล้านบาทในงวด 6M/64 เมื่อหักค่าเสื่อมราคาและต้นทุนทางการเงิน LABIX มีกำไรสุทธิ 1,003 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 668 ล้านบาทจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

## 2.4 สภาพตลาดและผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน

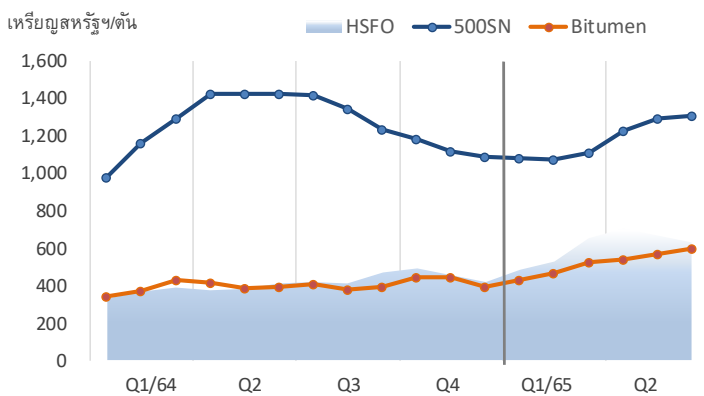
ตาราง 9: ราคาเฉลี่ยผลิตภัณฑ์หลักและส่วนต่างราคาของน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน

หน่วย: US\$/Ton	Q2/65	Q1/65	+ / (-)	Q2/64	+ / (-)	6M/65	6M/64	+ / (-)
500SN <sup>(1)</sup>	1,274	1,076	198	1,425	(151)	1,175	1,283	(108)
Bitumen <sup>(2)</sup>	567	473	94	395	172	520	389	131
ส่วนต่างราคาน้ำมันเตา	Q2/65	Q1/65	+ / (-)	Q2/64	+ / (-)	6M/65	6M/64	+ / (-)
500SN	608	523	85	1,037	(429)	565	910	(345)
Bitumen	(99)	(81)	(18)	7	(106)	(90)	15	(105)

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

(2) ราคา Bitumen อ้างอิงราคา FOB Singapore

กราฟ 4: ราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน (500SN) ราคายางมะตอยและราคาน้ำมันเตา



ราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน 500SN และส่วนต่างราคาระหว่างน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน 500SN เทียบกับน้ำมันเตา ใน Q2/65 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q1/65 หลังอุปสงค์น้ำมันหล่อลื่นในภูมิภาคปรับตัวดีขึ้นจากดัชนีการบริโภคที่ฟื้นตัวจากการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของโควิด-19 รวมทั้งการเปิดประเทศในหลายประเทศ ประกอบกับราคาน้ำมันเตาที่ปรับตัวสูงขึ้นจากวิกฤตความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครน ส่งผลให้ผู้ซื้อหลายรายมีความต้องการในการกักตุนสินค้ามากขึ้น อย่างไรก็ตาม ตลาดน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานยังคงถูกกดดันจากการกลับมา

ดำเนินการผลิตของโรงกลั่นในภูมิภาคหลังการปิดซ่อมบำรุงประจำปี ขณะที่ราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน 500SN และส่วนต่างราคาระหว่างน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน 500SN เทียบกับน้ำมันเตาในช่วง Q2/65 และ 6M/65 ปรับตัวลดลง เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีที่ผ่านมา เนื่องจากอุปทานในภูมิภาคในช่วง Q2/64 รวมทั้ง 6M/64 ยังคงตึงตัวอย่างต่อเนื่องจากผลกระทบของการปรับลดกำลังการผลิตของโรงกลั่นในภูมิภาค และการปิดซ่อมบำรุงประจำปี ส่งผลให้ปริมาณวัตถุดิบและอุปทานน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานมีจำกัด

ราคายางมะตอยในช่วง Q2/65 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q1/65 และ Q2/64 รวมทั้งช่วง 6M/65 ก็ปรับสูงกว่า 6M/64 เช่นเดียวกัน เนื่องจากอุปทานที่ยังคงตึงตัวอย่างต่อเนื่อง หลังโรงกลั่นสำคัญในภูมิภาคลดกำลังการผลิตจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวสูงขึ้นจากผลกระทบวิกฤตความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครน ขณะที่ส่วนต่างราคาของราคายางมะตอยเทียบกับน้ำมันเตาในช่วง Q2/65 ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับ Q1/65 และ Q2/64 รวมถึงช่วง 6M/65 ก็ปรับลดลงกว่า 6M/64 เช่นเดียวกัน โดยได้รับแรงกดดันจากอุปสงค์ในภูมิภาคที่อ่อนตัวจากการซ่อมแซมและปรับปรุงโครงสร้างถนนที่ล่าช้า หลังราคายางมะตอยยังคงอยู่ในระดับสูง รวมทั้งภาวะเศรษฐกิจของจีนที่ชะลอตัวจากสถานการณ์โควิด-19 ที่กลับมารุนแรงขึ้น เป็นปัจจัยกดดันตลาดยางมะตอย

ตาราง 10: ผลการดำเนินงาน TLB

	Q2/65	Q1/65	+ / (-)	Q2/64	+ / (-)	6M/65	6M/64	+ / (-)
อัตราการผลิต Base Oil <sup>(1)</sup> (%)	90%	89%	1%	95%	(5%)	89%	94%	(5%)
ปริมาณผลิต Base Oil (พันตัน)	60	59	1	64	(4)	118	125	(7)
Product-to-feed Margin <sup>(2)</sup> (US\$/Ton)	133	97	35	231	(98)	115	202	(87)

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

ใน Q2/65 TLB มี P2F สูงขึ้นตามความต้องการน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานที่สูงขึ้นจากการผ่อนคลายการ lockdown ทำให้มี EBITDA และกำไรสูงขึ้น

เทียบกับงวด 6M/64 TLB มีรายได้เพิ่มขึ้นตามราคาผลิตภัณฑ์ แต่มี P2F ลดลงจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่ปรับตัวลดลงตามอุปทานที่ปรับตัวดีขึ้น ทำให้ TLB มี EBITDA และ กำไรลดลง

ใน Q2/65 บริษัท ไทยลูปเบส จำกัด (มหาชน) (TLB) มีอัตราการผลิต Base oil อยู่ที่ 90% และมีรายได้จากการขายรวม 8,402 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,594 ล้านบาท จากราคาขายผลิตภัณฑ์ที่ปรับตัวสูงขึ้นในทุกๆ ผลิตภัณฑ์ ตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ปรับตัวสูงขึ้น นอกจากนี้ด้วยส่วนต่างราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานกับน้ำมันเตาปรับตัวสูงขึ้นจากความต้องการในตลาดที่ปรับตัวสูงขึ้น ในขณะที่ส่วนต่างราคายางมะตอยกับน้ำมันเตาที่ปรับลดลง (ติดลบเพิ่มขึ้น) จากอุปสงค์ในภูมิภาคที่ปรับตัวลดลงจากราคายางมะตอยที่ปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลให้ TLB มี Product-to-feed Margin 133 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน เพิ่มขึ้น 35 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน และมี EBITDA 735 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 280 ล้านบาท เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ ทำให้ TLB มีกำไรสุทธิ 549 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 220 ล้านบาทจากไนโตรมาสก่อน

เมื่อเทียบกับ Q2/64 TLB มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 2,044 ล้านบาท จากราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานกับน้ำมันเตาปรับตัวลดลงเนื่องจากในช่วงปีก่อนสภาพตลาดมีอุปทานสงค์ตึงตัวค่อนข้างมาก ส่งผลให้ใน Q2/65 TLB มี Product-to-feed Margin ลดลง 98 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน และทำให้ EBITDA ลดลง 1,035 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิลดลง 837 ล้านบาทจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

สำหรับผลการดำเนินงานงวด 6M/65 เทียบกับ 6M/64 TLB มีรายได้จากการขาย 15,209 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,890 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากราคายางมะตอยที่ปรับตัวสูงขึ้น อย่างไรก็ตามด้วยส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ทั้งน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานและยางมะตอยกับน้ำมันเตาปรับตัวลดลง ทำให้ TLB มี Product-to-feed margin ลดลง 87 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน ทำให้ TLB มี EBITDA 1,190 ล้านบาท ลดลง 1,609 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิ 878 ล้านบาท ลดลง 1,306 ล้านบาทจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน



## 2.5 ผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตไฟฟ้า

ตาราง 11: ปริมาณไฟฟ้าและไอน้ำจำหน่ายของกลุ่มธุรกิจไฟฟ้า

TOP SPP+TP	Q2/65	Q1/65	+/(-)	Q2/64	+/(-)	6M/65	6M/64 <sup>(1)</sup>	+/(-)
ปริมาณไฟฟ้าจำหน่าย (GWh)	402	354	48	397	5	756	852	(96)
ปริมาณไอน้ำจำหน่าย (พันตัน)	590	561	29	572	18	1,151	1,272	(121)

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 Q2/65 TOP SPP มีรายได้เพิ่มขึ้นตามปริมาณจำหน่ายที่เพิ่มขึ้นหลังจากเสร็จสิ้นการซ่อมบำรุง ทำให้มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น สำหรับ 6M/65 เทียบกับ 6M/64 TOP SPP มีรายได้เพิ่มขึ้นตามราคาขายเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้น ทำให้มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น

จากที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) เมื่อวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2565 และการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2565 เมื่อวันที่ 7 เมษายน 2565 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ จำหน่ายหุ้นสามัญของบริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (“GPSC”) คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 10.78 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GPSC เป็นราคารวม (ก่อนหักเงินปันผล)ทั้งสิ้น 22,351 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ดำเนินการการจำหน่ายหุ้นดังกล่าว แล้วเสร็จ เมื่อวันที่ 7 มิถุนายน 2565 โดยจะทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ใน GPSC ลดลงจากประมาณร้อยละ 20.78 เป็นประมาณร้อยละ 10.0 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GPSC และมีการจัดประเภทบัญชีใหม่ จากเงินลงทุนในบริษัทฯ รวมเป็นสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น

ใน Q2/65 บริษัท ท็อป เอสพีพี จำกัด (TOP SPP) มีรายได้จากการขาย 2,639 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 159 ล้านบาท จากปริมาณจำหน่ายที่เพิ่มขึ้นหลังจากเสร็จสิ้นการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผนของเครื่องจักรกังหันก๊าซในไตรมาสก่อน ส่งผลให้ TOP SPP มี EBITDA 519 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 86 ล้านบาท เมื่อหักค่าเสื่อมราคาต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้แล้ว TOP SPP มีกำไรสุทธิ 327 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 91 ล้านบาท นอกจากนี้ กลุ่มไทยออยล์ยังรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนใน GPSC เฉพาะส่วนของกลุ่มบริษัท 81 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 29 ล้านบาท จากไตรมาสก่อน

เมื่อเทียบกับ Q2/64 TOP SPP มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 979 ล้านบาท จากปริมาณจำหน่ายและราคาขายเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นตามราคาก๊าซธรรมชาติ ส่งผลให้ TOP SPP มี EBITDA เพิ่มขึ้น 90 ล้านบาท เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้แล้ว TOP SPP มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 97 ล้านบาทจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน และกลุ่มไทยออยล์ยังรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนใน GPSC เฉพาะส่วนของกลุ่มบริษัท ลดลง 397 ล้านบาทจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

สำหรับผลการดำเนินงานงวด 6M/65 เทียบกับ 6M/64 TOP SPP มีรายได้จากการขาย 5,119 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,932 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากราคาขายเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นตามราคาก๊าซธรรมชาติ ส่งผลให้ TOP SPP มี EBITDA 952 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 108 ล้านบาท เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้แล้ว TOP SPP มีกำไรสุทธิ 563 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 124 ล้านบาทจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน และ กลุ่มไทยออยล์ยังรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนใน GPSC เฉพาะส่วนของกลุ่มบริษัท 133 ล้านบาท ลดลง 729 ล้านบาทจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

## 2.6 ผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตและจำหน่ายสารทำละลาย

ตาราง 12: ผลการดำเนินงานของไทยออยล์ โซลเวนท์

	Q2/65	Q1/65	+ / (-)	Q2/64	+ / (-)	6M/65	6M/64	+ / (-)
อัตราการผลิตสารทำละลาย <sup>(1)</sup> (%)	126%	136%	(10%)	129%	(3%)	131%	134%	(3%)
ปริมาณผลิตสารทำละลาย <sup>(1)</sup> (พันตัน)	44	48	(4)	45	(1)	92	95	(3)
ปริมาณจำหน่ายสารทำละลาย (พันตัน)	143	118	25	115	28	261	230	31

หมายเหตุ (1) ผลิตสารทำละลายโดยบริษัท ตักศิลาไฮลิทรี จำกัด (บริษัท ท็อป โซลเวนท์ จำกัด ถือหุ้นร้อยละ 80.52)

ใน Q2/65 TOS มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น โดยมีปริมาณจำหน่ายสารทำละลายและอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับสูงขึ้นเนื่องจากอุปสงค์ที่ฟื้นตัว ทำให้มี EBITDA และกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน

สำหรับ 6M/65 เทียบกับ 6M/64 TOS มีรายได้จากการขายปรับเพิ่มขึ้น เนื่องจากปริมาณจำหน่ายและราคาจำหน่ายสารทำละลายเฉลี่ยต่อหน่วยเพิ่มขึ้น ทำให้ TOS มีอัตรากำไรขั้นต้นและกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน

ใน Q2/65 กลุ่มธุรกิจผลิตและจำหน่ายสารทำละลาย ไทยออยล์ โซลเวนท์ (TOS) มีอัตราการผลิตสารทำละลายอยู่ที่ 126% ลดลง 10% จาก Q1/65 ในขณะที่มีปริมาณจำหน่ายสารทำละลายปรับเพิ่มขึ้น เนื่องจากสภาพเศรษฐกิจโดยรวมฟื้นตัวขึ้นจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 คลี่คลายลง โดยกลุ่มธุรกิจมีปริมาณจำหน่ายสารทำละลายเพิ่มขึ้นประมาณ 25,000 ตัน ส่งผลให้กลุ่มธุรกิจมีรายได้จากการขาย 6,039 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,793 ล้านบาท ทั้งนี้ กลุ่มธุรกิจมี EBITDA 379 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28 ล้านบาท ตามอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวดีขึ้น นอกจากนี้ TOS มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 46 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 34 ล้านบาทจาก Q1/65 เมื่อหักค่าเสื่อมราคา 63 ล้านบาท ต้นทุนทางการเงิน 26 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 62 ล้านบาท และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมแล้ว ทำให้ใน Q2/65 TOS มีกำไรสุทธิ 253 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 27 ล้านบาทจากไตรมาสก่อน

เมื่อเทียบกับ Q2/64 TOS มีอัตราการผลิตสารทำละลายลดลง 3% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ขณะที่ปริมาณจำหน่ายสารทำละลายเพิ่มขึ้นประมาณ 28,000 ตัน โดยมีราคาสารทำละลายเฉลี่ยต่อหน่วยปรับตัวเพิ่มขึ้นมากตามทิศทางราคาน้ำมันดิบ ส่งผลให้กลุ่มธุรกิจมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 2,757 ล้านบาท และมีอัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้นส่งผลให้มี EBITDA เพิ่มขึ้น 142 ล้านบาท นอกจากนี้ กลุ่มธุรกิจยังมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิเพิ่มขึ้น 10 ล้านบาทจาก Q2/64 เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้แล้ว ส่งผลให้ใน Q2/65 TOS มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 106 ล้านบาทจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

สำหรับผลการดำเนินงานงวด 6M/65 เทียบกับ 6M/64 TOS มีอัตราการผลิตสารละลาย 131% โดยมีปริมาณจำหน่ายของกลุ่มธุรกิจไทยออยล์ โซลเวนท์เพิ่มขึ้นประมาณ 31,000 ตัน และมีราคาจำหน่ายสารทำละลายเฉลี่ยต่อหน่วยปรับตัวเพิ่มขึ้นมากตามราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้มีรายได้จากการขาย 10,285 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4,099 ล้านบาท ใน 6M/65 TOS มีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น เนื่องจากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นจากสภาพเศรษฐกิจโดยรวมฟื้นตัวขึ้นจากการระบาดของไวรัสโควิด-19 ทำให้กลุ่มธุรกิจมี EBITDA 730 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 134 ล้านบาท ทั้งนี้ ใน 6M/65 กลุ่มธุรกิจมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 58 ล้านบาท ลดลง 2 ล้านบาทจาก 6M/64 เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้แล้ว TOS มีกำไรสุทธิ 479 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 86 ล้านบาทเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

## 2.7 ผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตสารโอเลฟินส์

ตาราง 13: ส่วนต่างราคामลิตภัณฑ์โอเลฟินส์

	Q2/65	Q1/65	+ / (-)	Q2/64	+ / (-)	6M/65	6M/64	+ / (-)
HDPE – Naphtha MOPJ <sup>(1)</sup>	468	453	15	-	-	460	-	-
LLDPE – Naphtha MOPJ <sup>(1)</sup>	510	468	42	-	-	489	-	-
PP – Naphtha MOPJ <sup>(1)</sup>	445	479	(34)	-	-	462	-	-

หมายเหตุ: (1) ราคาอ้างอิงราคา ICIS

ใน Q2/65 สถานการณ์ทางตลาดโอเลฟินส์ที่ยังคงถูกกดดันส่งผลให้โรงโอลิฟินส์ส่วนใหญ่ลดปริมาณการผลิตลงจากเหตุผลทางเศรษฐกิจศาสตร์ ส่งผลให้ TII มีผลขาดทุนสุทธิ 195 ล้านบาท

ถึงแม้ส่วนต่างราคามลิตภัณฑ์เม็ดพลาสติกโพลีเอทิลีน (Polyethylene – PE) กับแนฟทาจะปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q1/65 จากอุปทานตึงตัวจากการลดการผลิต และการปิดซ่อมบำรุงโดยเฉพาะในภูมิภาคเอเชีย ในเดือนพฤษภาคม แต่อย่างไรก็ตามโดยภาพรวมสถานการณ์ทางตลาดโอเลฟินส์ยังคงถูกกดดันจากอุปสงค์ที่ชะลอลงจากมาตรการปิดเมืองของประเทศจีน โดยใช้นโยบายโควิดเป็นศูนย์ (Zero-COVID) เพื่อควบคุมการแพร่ระบาดของไวรัสโควิดภายในประเทศ รวมทั้งความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอยและมีอัตราเงินเฟ้อสูง ซึ่งจากส่วนต่างราคาที่ถูกดักดัน จะส่งผลให้โรงโอลิฟินส์ส่วนใหญ่มีการลดปริมาณการผลิตลง จากเหตุผลทางเศรษฐกิจศาสตร์ ทำให้ใน Q2/65 TII รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนใน CAP และเมื่อรวมกับค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานของ TII ทำให้ TII มีขาดทุนสุทธิ 195 ล้านบาท เทียบกับผลขาดทุนสุทธิ 66 ล้านบาทในไตรมาสก่อน

## 2.8 ผลการดำเนินงานของธุรกิจเอทานอล

ตาราง 14: อัตราค่าลังการผลิตของ TET

	Q2/65	Q1/65	+ / (-)	Q2/64	+ / (-)	6M/65	6M/64	+ / (-)
อัตราการผลิตเอทานอล								
- ทรัพย์สินทิพย์	74%	106%	(32%)	79%	(5%)	90%	83%	7%

ใน Q2/65 TET มีรายได้จากการขายลดลงจากปริมาณการขายลดลง และด้วยต้นทุนในการผลิตที่สูงขึ้น จึงส่งผลให้ EBITDA ปรับตัวลดลงและมีผลขาดทุนสุทธิในไตรมาส

สำหรับ 6M/65 TET มีรายได้สูงขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนจากปริมาณการขายจำหน่ายเอทานอลและแอลกอฮอล์ที่เพิ่มขึ้น แต่ด้วยต้นทุนการผลิตที่ปรับตัวสูงขึ้น ทำให้ TET มี EBITDA ลดลง และมีผลขาดทุนสุทธิในงวดนี้

ใน Q2/65 บริษัท ไทยออยล์ เอทานอล จำกัด (TET) มีการรับรู้รายได้จากการขายจากบริษัท ทรัพย์สินทิพย์ จำกัด (TET ถือหุ้นร้อยละ 50) จำนวน 368 ล้านบาท ลดลง 30 ล้านบาทจากไตรมาสก่อน สาเหตุหลักจาก ปริมาณการขายเอทานอลและแอลกอฮอล์เพื่อทำความสะอาดลดลง เนื่องจากการหยุดซ่อมบำรุงตามแผน ในเดือน พฤษภาคม เป็นเวลา 30 วัน แม้ว่าราคาจำหน่ายเอทานอลปรับตัวสูงขึ้น แต่ต้นทุนในการผลิตที่สูงขึ้นมาก ส่งผลให้ TET มีอัตรากำไรขั้นต้นลดลง และมี EBITDA 1 ล้านบาท ลดลง 60 ล้านบาท เมื่อหักค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมแล้ว ทำให้ใน Q2/65 TET มีขาดทุนสุทธิ 17 ล้านบาท เทียบกับกำไรสุทธิ 8 ล้านบาทในไตรมาสก่อน

เมื่อเทียบกับ Q2/64 TET รับรู้รายได้จากการขายจาก บริษัท ทรัพย์สินทิพย์ จำกัด เพิ่มขึ้น 13 ล้านบาท เนื่องจากราคาจำหน่ายเอทานอลจะปรับตัวสูงขึ้น และมีรายได้จากการขายแอลกอฮอล์เพื่อทำความสะอาดเพิ่มขึ้น แต่จากต้นทุนการผลิตที่ปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลให้ TET มีอัตรากำไรขั้นต้นลดลง และมี EBITDA ลดลง 41 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 Q2/65 TET มีผลขาดทุนสุทธิ 17 ล้านบาท เทียบกับกำไรสุทธิ 14 ล้านบาทจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

สำหรับผลการดำเนินงานงวด 6M/65 เทียบ 6M/64 TET มีรายได้รวม 766 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 31 ล้านบาท จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนจากปริมาณการขายจำหน่ายเอทานอลและจำหน่ายแอลกอฮอล์เพื่อทำความสะอาดที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม จากต้นทุนการผลิตที่ปรับตัวสูงขึ้น ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของเอทานอลที่ปรับตัวลดลง ทำให้ TET มี EBITDA 62 ล้านบาท ลดลง 71 ล้านบาท ทั้งนี้เนื่องจาก TET เปลี่ยนวิธีการบันทึกเงินลงทุนใน UBE จากวิธีส่วนได้เสีย (Equity Method) เป็นเงินลงทุนระยะยาว (Long term investment) จึงทำให้ไม่มีการบันทึกส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในงวด 6M/65 นี้ จึงทำให้ TET มีผลขาดทุนสุทธิ 9 ล้านบาท เทียบกับกำไรสุทธิ 49 ล้านบาทจาก 6M/64

### 3. การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของกลุ่มไทยออยล์

#### 3.1 งบแสดงฐานะการเงิน

ฐานะทางการเงินของกลุ่มไทยออยล์แสดงได้ดังนี้

ตาราง 15: งบแสดงฐานะการเงินอย่างย่อ (งบการเงินรวม)

(ล้านบาท)	ณ 30 มิถุนายน 2565	ณ 31 ธันวาคม 2564	+ / (-)	+ / (-) %
<b>สินทรัพย์</b>				
เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้น <sup>(1)</sup>	44,651	30,024	14,627	49%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	126,501	71,215	55,286	78%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	272,126	260,905	11,221	4%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>443,278</b>	<b>362,144</b>	<b>81,134</b>	<b>22%</b>
<b>หนี้สิน</b>				
หนี้สินหมุนเวียน <sup>(2)</sup>	90,188	34,263	55,925	163%
เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ (รวมถึงที่กำหนดชำระภายใน 1 ปี)	173,710	181,836	(8,126)	(4%)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	28,767	22,951	5,816	25%
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>292,665</b>	<b>239,050</b>	<b>53,615</b>	<b>22%</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>				
ส่วนของบริษัทใหญ่	148,158	120,881	27,277	23%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	2,455	2,213	242	11%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>150,613</b>	<b>123,094</b>	<b>27,519</b>	<b>22%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>443,278</b>	<b>362,144</b>	<b>81,134</b>	<b>22%</b>

หมายเหตุ (1) รวมเงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกัน (2) รวมเงินกู้ยืมระยะสั้น

#### สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 กลุ่มไทยออยล์มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 443,278 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 จำนวน 81,134 ล้านบาท หรือร้อยละ 22 สาเหตุหลักจาก

- เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนระยะสั้นเพิ่มขึ้น 14,627 ล้านบาทจากเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 55,286 ล้านบาท สาเหตุหลักจากทั้งสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยที่ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนธันวาคม 2564 นอกจากนี้มีลูกหนี้การค้าปรับตัวเพิ่มขึ้นด้วยเหตุผลเดียวกัน
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 11,221 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ 11,108 ล้านบาท จากการลงทุนในโครงการต่างๆ ตามแผนงาน เช่น โครงการพลังงานสะอาด เป็นต้น

#### หนี้สินรวม

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 กลุ่มไทยออยล์มีหนี้สินรวม (รวมหนี้สินทุกประเภท) ทั้งสิ้น 292,665 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 จำนวน 53,615 ล้านบาท หรือร้อยละ 22 สาเหตุหลักจาก

- หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 55,925 ล้านบาท สาเหตุหลักจากเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นเนื่องจากราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยเพิ่มขึ้นประกอบกับการทำ Extended Trade Credit กับ บมจ. ปตท.
- เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ (รวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี) ลดลง 8,126 ล้านบาท เนื่องจากมีการชำระคืนเงินกู้ยืมสุทธิให้แก่ปตท. ภายใต้สัญญาสินเชื่อกับ ปตท. และ ธนาคารพาณิชย์สำหรับการรับความช่วยเหลือด้านการเงินเพื่อเงินกู้ยืมระยะสั้น (Bridging Loan) สำหรับการเข้าลงทุนของบริษัทฯ ใน PT Chandra Asri Petrochemical Tbk
- หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 5,816 ล้านบาท สาเหตุหลักจากหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 4,170 ล้านบาท

ตาราง 16: หนี้เงินกู้ของกลุ่มไทยออยล์

(ล้านบาท)	Thaioil	LABIX	TOP SPP	TS	TET	TTC	รวม
หุ้นกู้สกุลดอลลาร์สหรัฐ <sup>(1)</sup>	13,662	-	-	-	-	111,379	125,042
หุ้นกู้สกุลเงินบาท	14,500	-	-	-	-	-	14,500
เงินกู้สกุลเงินบาท	22,587	3,714	7,080	221	76	-	33,678
เงินกู้สกุลเงินอื่นๆ <sup>(1)</sup>	-	-	-	491	-	-	491
<b>รวม ณ 30 มิถุนายน 2565</b>	<b>50,749</b>	<b>3,714</b>	<b>7,080</b>	<b>1,202</b>	<b>123</b>	<b>111,379</b>	<b>173,710</b>
รวม ณ 31 ธันวาคม 2564	63,966	4,464	7,277	597	94	105,438	181,836
<b>เพิ่ม / (ลด)</b>	<b>(13,217)</b>	<b>(750)</b>	<b>(197)</b>	<b>605</b>	<b>29</b>	<b>5,941</b>	<b>(8,126)</b>

หมายเหตุ (1) รวมกำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าหนี้สินสกุลเงินต่างประเทศ

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 กลุ่มไทยออยล์มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 150,613 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 27,519 ล้านบาทหรือร้อยละ 22 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 สาเหตุหลักมาจากผลกำไรสุทธิประจำงวดที่เพิ่มขึ้นจากทั้งกำไรจากการดำเนินงาน และกำไรพิเศษจากการขายหุ้นบางส่วนใน GPSC

### 3.2 งบกระแสเงินสด

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 กลุ่มไทยออยล์มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 40,795 ล้านบาท โดยโรงกลั่นไทยออยล์มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 34,357 ล้านบาท รายละเอียดกระแสเงินสดแต่ละกิจกรรม มีดังนี้

ตาราง 17: งบกระแสเงินสดอย่างย่อ

(ล้านบาท)	งบการเงินรวม	งบเฉพาะกิจการ
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	23,295	23,622
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุน	7,708	9,265
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(20,555)	(23,802)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ</b>	<b>10,449</b>	<b>9,085</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	29,696	24,600
ผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยน	651	672
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด <sup>(1)</sup></b>	<b>40,795</b>	<b>34,357</b>

หมายเหตุ (1) ไม่รวมเงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกัน

ในงวด 6M/2565 กลุ่มไทยออยล์มีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 23,295 ล้านบาท สาเหตุหลักจากผลกำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 41,963 ล้านบาท และมีรายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษีเป็นเงินสดลดลงสุทธิ 6,152 ล้านบาท และมีเงินสดใช้ไปในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานลดลงจำนวน 11,713 ล้านบาท และจ่ายเงินภาษีเงินได้สุทธิ 804 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม กลุ่มไทยออยล์มีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมลงทุน 7,708 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากเงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จำนวน 11,835 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการลงทุนของโรงกลั่นไทยออยล์ โดยมีโครงการหลัก เช่น โครงการพลังงานสะอาด (Clean Fuel Project) เป็นต้น และการลงทุนโครงการขยายกำลังการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำของ TOP SPP โดยหักกลบกับกระแสเงินสดรับจากการขายหุ้นบางส่วนใน GPSC ในระหว่างงวดสุทธิจากเงินปันผลรับจำนวน 22,047 ล้านบาท

นอกจากนี้ กลุ่มไทยออยล์มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 20,555 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากเงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินรวม 8,733 ล้านบาท และมีเงินสดรับสุทธิจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 10,673 ล้านบาท ขณะที่มีการจ่ายต้นทุนทางการเงิน 3,639 ล้านบาท และมีเงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมจำนวนรวม 31,883 ล้านบาท ซึ่งเป็นการจ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้น (Bridging Loan) เป็นส่วนใหญ่ ประกอบกับการจ่ายเงินปันผลจำนวน 4,080 ล้านบาท

จากรายการกระแสเงินสดจากกิจกรรมข้างต้น ทำให้กลุ่มไทยออยล์มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ 10,449 ล้านบาทจาก 31 ธันวาคม 2564 ทั้งนี้ กลุ่มไทยออยล์มีผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนทำให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 651 ล้านบาท เมื่อรวมกับเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด 29,696 ล้านบาท กลุ่มไทยออยล์จึงมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 40,795 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565

### 3.3 อัตราส่วนทางการเงิน

ตาราง 18: อัตราส่วนทางการเงินสำหรับงวด Q2/65

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร	Q2/65	Q1/65	+ / (-)	Q2/64	+ / (-)
อัตราส่วนความสามารถการทำกำไร (%)	16%	11%	5%	9%	7%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	15%	11%	4%	8%	7%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	15%	6%	9%	3%	12%

อัตราส่วนสภาพคล่อง	Q2/65	Q1/65	+ / (-)	Q2/64	+ / (-)
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.4	1.2	0.2	2.7	(1.3)
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.7	0.6	0.1	1.6	(0.9)

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน	Q2/65	Q1/65	+ / (-)	Q2/64	+ / (-)
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.9	2.1	(0.1)	1.7	0.2
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.0	1.3	(0.3)	1.0	(0.0)
อัตราส่วนหนี้เงินกู้ระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.3	1.6	(0.3)	1.3	(0.1)
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	23.1	13.6	9.5	7.7	15.4
อัตราส่วนหนี้เงินกู้ระยะยาวต่อเงินทุนระยะยาว (%)	56%	61%	(5%)	57%	(1%)

#### 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. ภาวะอุตสาหกรรมในครึ่งหลังของปี 2565

##### ภาวะตลาดน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์

ราคาน้ำมันดิบใน Q3/65 มีแนวโน้มปรับลดลงจาก Q2/65 หลังได้รับแรงกดดันจากความต้องการใช้น้ำมันที่มีแนวโน้มชะลอตัวลงตามสภาวะเศรษฐกิจโลก จากภาวะเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูง ซึ่งส่งผลให้ธนาคารกลางทั่วโลกมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อชะลอผลกระทบของเงินเฟ้อที่ปรับเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ ความต้องการใช้น้ำมันในระยะสั้นยังมีแนวโน้มได้รับแรงกดดันจากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอีกครั้ง โดยเฉพาะในประเทศจีนที่จำนวนผู้ติดเชื้อรายวันและระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือน พ.ค. 65 ส่งผลให้รัฐบาลจีนเร่งตรวจหาเชื้อไวรัสและกลับมาใช้มาตรการล็อกดาวน์ในหลายพื้นที่อีกครั้ง อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันดิบยังได้รับแรงหนุนจากอุปทานน้ำมันดิบที่มีแนวโน้มตึงตัว หลังกำลังการผลิตส่วนเกิน (Spare Capacity) ของกลุ่มโอเปกพลัสอยู่ในระดับจำกัด รวมถึงความไม่แน่นอนของปริมาณการผลิตน้ำมันดิบในประเทศลิเบียและไนจีเรียที่อาจจะปรับลดลง จากสถานการณ์ความไม่สงบและความขัดแย้งในประเทศ

ราคาน้ำมันดิบในช่วง Q4/65 คาดว่าจะได้รับแรงกดดันจากเศรษฐกิจโลกที่อาจจะเติบโตช้าลงและส่งผลกระทบต่อความต้องการใช้น้ำมัน หลังธนาคารกลางทั่วโลกคาดจะใช้นโยบายการเงินแบบตึงตัวต่อเนื่องเพื่อบรรเทาผลกระทบของภาวะเงินเฟ้อ ขณะที่ อุปทานน้ำมันดิบยังมีแนวโน้มตึงตัว หลังอุปทานน้ำมันดิบของรัสเซียคาดว่าจะปรับลดลงบางส่วนจากนโยบายคว่ำบาตรของสหภาพยุโรปและสหรัฐฯ รวมถึง อุปทานจากอิหร่านคาดว่าจะยังไม่กลับเข้ามาสู่ในตลาด หลังยังไม่มีความคืบหน้าเรื่องการเจรจาข้อตกลงนิวเคลียร์

ภาพรวมธุรกิจการกลั่นในช่วง Q3/65 มีแนวโน้มปรับลดลงเมื่อเทียบกับ Q2/65 หลังตลาดกังวลความต้องการใช้ปรับลดลงหากเศรษฐกิจโลกเข้าสู่ภาวะถดถอย ขณะที่สถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ในจีนยังมีความไม่แน่นอน นอกจากนี้ตลาดยังได้รับแรงกดดันจากโรงกลั่นทั่วโลกที่ปรับเพิ่มกำลังการผลิตตั้งแต่ในช่วงไตรมาส 2/65 และเดือนก.ค. หลังกลับมาจากการปิดซ่อมบำรุง ประกอบกับอุปทานที่จะเพิ่มเข้ามาจากโรงกลั่นใหม่แห่งหนึ่งในประเทศจีนที่มีกำลังการกลั่นทั้งสิ้น 320,000 บาร์เรลต่อวัน และโรงกลั่นแห่งหนึ่งในประเทศมาเลเซียที่กลับมาจากการปิดชั่วคราว ซึ่งมีกำลังการกลั่นที่ 300,000 บาร์เรลต่อวัน นอกจากนี้ตลาดน้ำมันเบนซินยังถูกกดดันจากความต้องการใช้ที่ปรับลดลงหลังจากหมดฤดูกาลขับขี่หน้าร้อนในสหรัฐฯ ขณะที่ความต้องการใช้น้ำมันก๊าด/น้ำมันอากาศยานมีแนวโน้มจะได้รับแรงหนุนจากกิจกรรมการบินที่ปรับเพิ่มขึ้น หลังจากหลายประเทศยกเลิกมาตรการจำกัดการเดินทางและเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยวมากขึ้น ด้านน้ำมันดีเซลมีแนวโน้มจะถูกกดดันจากความต้องการใช้ที่ปรับตัวลดลงในช่วงมรสุมทางฝั่งประเทศเอเชีย แม้อุปทานน้ำมันดีเซลยังอยู่ในภาวะตึงตัวจากมาตรการคว่ำบาตรของสหรัฐฯ และยุโรปต่อการซื้อขายน้ำมันรัสเซีย ด้านตลาดน้ำมันเตากำมะถันต่ำมีแนวโน้มอ่อนตัวลง จากอุปทานที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นจากโรงกลั่นใหม่ในคูเวตขนาดกำลังการกลั่นที่ 210,000 บาร์เรลต่อวัน ประกอบกับปริมาณการส่งออกของจีนที่ปรับเพิ่มขึ้น หลังจีนประกาศโควตาการส่งออกในปี 2022 เพิ่ม ขณะที่ตลาดน้ำมันเตากำมะถันสูงมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้น จากความต้องการใช้ในฝั่งตะวันออกกลางปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงฤดูร้อน

ภาพรวมธุรกิจการกลั่นในช่วง Q4/65 มีแนวโน้มจะได้รับแรงหนุนจากความต้องการใช้น้ำมันโลก โดยเฉพาะในช่วงหน้าหนาวและเทศกาลท่องเที่ยวปลายปี แม้ว่าตลาดยังมีความกังวลเรื่องเศรษฐกิจโลกชะลอตัวซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความต้องการใช้น้ำมันเบนซิน ขณะที่ตลาดน้ำมันอากาศยานคาดว่าจะยังคงได้รับแรงหนุนจากการเดินทางโดยเที่ยวบินในประเทศและต่างประเทศที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องโดยเฉพาะช่วงการเดินทางท่องเที่ยวปลายปี และในช่วงฤดูหนาวที่มีความต้องการใช้น้ำมันก๊าดและน้ำมันดีเซลเพื่อทำความร้อนในเอเชียเหนือและยุโรปที่คาดว่าจะสูงขึ้นด้วย ด้านตลาดน้ำมันเตากำมะถันต่ำมีแนวโน้มทรงตัวโดยยังคงได้แรงหนุนจากภาคการการเดินทางเรือขนส่ง ขณะที่ตลาดน้ำมันเตากำมะถันสูงมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นจากความต้องการใช้ในโรงไฟฟ้าที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นในช่วงฤดูหนาวโดยเฉพาะในแถบเอเชียใต้ ได้แก่ ประเทศปากีสถาน บังกลาเทศ และศรีลังกา ที่ ประกอบกับตลาดอาจได้รับอานิสงค์จากราคาก๊าซธรรมชาติที่มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นในช่วงฤดูหนาว ส่งผลให้ผู้บริโภคหันมาใช้น้ำมันเตาแทนก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ธุรกิจการกลั่นคาดว่าจะได้รับแรงหนุน จากการปิดซ่อมบำรุงของโรงกลั่นในฝั่งเอเชียและยุโรปในช่วงต้นไตรมาส

## ภาวะตลาดสารอะโรเมติกส์

ตลาดสารพาราไซลีนในช่วง Q3/65 คาดการณ์ว่าจะทรงตัวถึงปรับตัวลงเล็กน้อยเทียบกับ Q2/65 เนื่องจากตลาดยังคงได้รับแรงกดดันจากต้นทุนวัตถุดิบที่อยู่ในระดับสูงจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น รวมถึงอัตราเงินเฟ้อที่ปรับตัวสูงขึ้นจะกดดันความสามารถในการซื้อของภาคบริโภคมากขึ้น อย่างไรก็ตามมาตรการคลายการปิดเมืองจะส่งผลสนับสนุนอุปสงค์ของอุตสาหกรรมปลายน้ำ เช่น อุตสาหกรรมสิ่งทอและบรรจุภัณฑ์ขวดน้ำดื่มปรับตัวดีขึ้น (แหล่งที่มา: WMChemical Report, เดือน ก.ค. 65)

ในช่วง Q4/65 คาดการณ์ว่าตลาดสารพาราไซลีนยังคงทรงตัว เนื่องจากอุปทานที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นในประเทศจีน ในขณะที่อุปสงค์ที่คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นทั้งในภาคอุตสาหกรรมและภาคการท่องเที่ยวและราคาของต้นทุนวัตถุดิบที่คาดว่าจะปรับตัวลดลงจะหนุนให้ตลาดสารพาราไซลีนให้ทรงตัว (แหล่งที่มา: WMChemical Report, เดือน ก.ค. 65)

ตลาดสารเบนซีนในช่วง Q3/65 คาดการณ์ว่าจะปรับตัวดีขึ้น เนื่องจากแรงสนับสนุนจากอุปสงค์ที่สูงขึ้นในประเทศสหรัฐอเมริกา ประกอบกับการปิดซ่อมบำรุงของโรงผลิตในประเทศไทยและญี่ปุ่นในช่วงเดือนกรกฎาคมส่งผลให้ราคาปรับตัวสูงขึ้น (IHS Markit Report, Spring Edition 65)

ในช่วง Q4/65 ตลาดสารเบนซีนมีแนวโน้มจะปรับตัวลดลงเล็กน้อย โดยมีปัจจัยมาจากอุปทานที่เพิ่มตัวสูงขึ้นในภูมิภาค รวมถึงการคาดการณ์ว่าอุปสงค์ของผลิตภัณฑ์ปลายน้ำที่คาดการณ์ว่าจะลดลงจากความกังวลจากภาวะเศรษฐกิจฟื้นตัวไม่เต็มที่ (IHS Markit Report, Spring Edition 65)

ตลาดสารโทลูอีนในช่วง Q3/65 มีแนวโน้มว่าจะทรงตัว จากอุปสงค์ที่ต้องการใช้สารโทลูอีนเป็นวัตถุดิบในการผลิตน้ำมันเบนซิน จากความต้องการน้ำมันเบนซินสูงขึ้นในฤดูร้อนในประเทศสหรัฐอเมริกา แต่ถูกกดดันจากอุปทานที่เริ่มกลับมาเพิ่มขึ้นหลังจากการปิดซ่อมบำรุงในภูมิภาค (IHS Markit Report, Spring Edition 65)

ในช่วง Q4/65 ราคาของสารโทลูอีนยังอยู่ในระดับทรงตัว เนื่องจากอุปทานที่เพิ่มสูงขึ้นเมื่อเทียบกับ Q3/65 ในขณะที่ยังได้รับแรงหนุนบางส่วนจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวได้แต่ยังไม่เต็มที่ (IHS Markit Report, Spring Edition 65)

## ภาวะตลาดสาร LAB

ตลาดสาร LAB ในช่วง Q3/65 คาดว่าจะทรงตัวเมื่อเทียบกับ Q2/65 จากราคาวัตถุดิบอย่างน้ำมันอากาศยานและสารเบนซีนที่มีแนวโน้มปรับตัวลดลงตามสถานการณ์อุปทานตึงตัวที่คาดว่าจะคลี่คลาย อย่างไรก็ตาม ความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ทำความสะอาดยังคงถูกกดดันจากช่วงฤดูมรสุมในประเทศอินเดียและภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ประกอบกับปริมาณการปิดซ่อมบำรุงของโรงผลิตสาร LAB ในภูมิภาคที่ลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า (แหล่งที่มา: ICIS LAB Weekly Report, เดือน ก.ค. 65)

ในช่วง Q4/65 ตลาดสาร LAB มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับ Q3/65 เนื่องจาก ตลาดจะได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ที่มีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังสิ้นสุดช่วงฤดูมรสุมในภูมิภาค และการปิดซ่อมบำรุงของโรงผลิตสาร LAB ในประเทศเกาหลีใต้และไต้หวัน อย่างไรก็ตาม ราคาสาร LAB ยังคงถูกกดดันจากสถานการณ์อุปทานที่มีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังจากโรงกลั่นฯ กลับมาดำเนินการผลิตตามปกติ และการเพิ่มกำลังการผลิตของโรงผลิตสาร LAB แห่งหนึ่งในประเทศอินเดียจากกำลังการผลิต 140,000 ตันต่อปี สู่ระดับ 162,000 ตันต่อปี (แหล่งที่มา: ICIS LAB Weekly Report, เดือน ก.ค. 65)

## ภาวะตลาดน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน

ตลาดน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานใน Q3/65 คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับ Q2/65 หลังได้รับแรงหนุนจากอุปทานที่ตึงตัวจากการปิดซ่อมบำรุงกะทันหันของโรงผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานในภูมิภาคในช่วงต้นไตรมาส ประกอบกับราคาของน้ำมันเตาที่ปรับตัวลดลงในช่วงต้น Q3/65 อย่างไรก็ตาม ตลาดอาจได้รับแรงกดดันจากความต้องการใช้น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานในภูมิภาคที่มีแนวโน้มปรับตัวลดลงในช่วงฤดูฝน

ในช่วง Q4/65 ตลาดน้ำมันหล่อลื่นคาดว่า จะกลับมาได้รับแรงกดดันจากราคาของน้ำมันเตาที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง แม้ว่าตลาดจะได้รับแรงหนุนจากอุปทานที่มีแนวโน้มลดลงจากการปิดดำเนินการของโรงผลิตน้ำมันหล่อลื่นกรุป 1 ในญี่ปุ่น รวมถึงการปิดซ่อมบำรุงประจำปีของโรงผลิตน้ำมันหล่อลื่นในไทยเช่นกัน ตลอดจนอุปสงค์ที่มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นหลังจากหมดช่วงฤดูฝนก็ตาม

## ภาวะตลาดยางมะตอย

ตลาดยางมะตอยใน Q3/65 คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับ Q2/65 หลังโรงผลิตน้ำมันหล่อลื่น/ยางมะตอยในภูมิภาคปรับลดกำลังการผลิตลง โดยเฉพาะโรงกลั่นในประเทศสิงคโปร์ อย่างไรก็ตาม อุปสงค์มีแนวโน้มได้รับแรงกดดันจากสภาพภูมิอากาศในช่วงฤดูฝนที่จะทำให้การปูถนนดำเนินการไปได้ช้าลง อีกทั้งสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 ในจีนที่กลับมารุนแรงขึ้น

ในช่วง Q4/65 ตลาดยางมะตอย คาดว่าจะยังคงได้รับแรงกดดันจากราคาของน้ำมันเตาที่มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นเช่นเดียวกัน อย่างไรก็ตาม คาดว่าตลาดยางมะตอยได้รับแรงสนับสนุนจากการได้รับการเบิกจ่ายงบประมาณประจำปี เพื่อใช้ในการดำเนินการก่อสร้างและซ่อมแซมถนนในช่วงปลายปี ขณะที่อุปทานคาดว่าจะตึงตัวมากขึ้นจากโรงผลิตน้ำมันหล่อลื่น/ยางมะตอยในประเทศที่มีแผนปิดซ่อมบำรุงประจำปี

## 5. ภาคผนวก

### 5.1 สรุปแผนการลงทุนโครงการในอนาคต

บริษัทฯ และ บริษัทในกลุ่มมีแผนการลงทุนโครงการในอนาคต ตั้งแต่ปี 2565 ถึง ปี 2568 เป็นจำนวนรวมทั้งสิ้น 1,956 ล้านบาทหรือสิบล้านเก้าหมื่นห้าหมื่นบาท โดยส่วนใหญ่เป็นโครงการพลังงานสะอาด (Clean Fuel Project) 1,422 ล้านบาทหรือสิบล้านสี่หมื่นสองหมื่นบาท และเงินลงทุนในธุรกิจโอเลฟินส์ของบริษัทฯ โดยผ่านการเข้าซื้อหุ้นของบริษัท PT Chandra Asri Petrochemical Tbk ประมาณ 270 ล้านบาทหรือสิบล้านเจ็ดหมื่นบาท และโครงการอื่นของบริษัทฯ ที่อยู่ระหว่างดำเนินการ ตามรายละเอียดประมาณการรายจ่ายสำหรับแผนการลงทุนปี 2565 – 2568 ดังแสดงในตารางด้านล่างนี้

#### แผนการลงทุนในอนาคตของบริษัทฯ และบริษัทในกลุ่ม

##### แผนลงทุน(หน่วยล้านบาทหรือสิบล้านบาท)

ข้อมูล ณ เดือนธันวาคม 2565

โครงการ	ประมาณการรายจ่ายสำหรับแผนการลงทุนปี 2565 -2568
โครงการพลังงานสะอาด (CFP Project)*	1,422
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
เงินลงทุนในธุรกิจโอเลฟินส์	270
<b>รวมโครงการทั้งหมด</b>	<b>1,956</b>

\*เงินลงทุนในโครงการพลังงานสะอาด(CFP)แสดงเงินลงทุนหลังจากการขายทรัพย์สินของหน่วยผลิตพลังงาน (Energy Recovery Unit : ERU) ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของโครงการพลังงานสะอาด (CFP) หมายถึง : ไม่รวมค่าบำรุงรักษาประจำปีประมาณ 40 ล้านบาทหรือสิบล้านบาทต่อปี



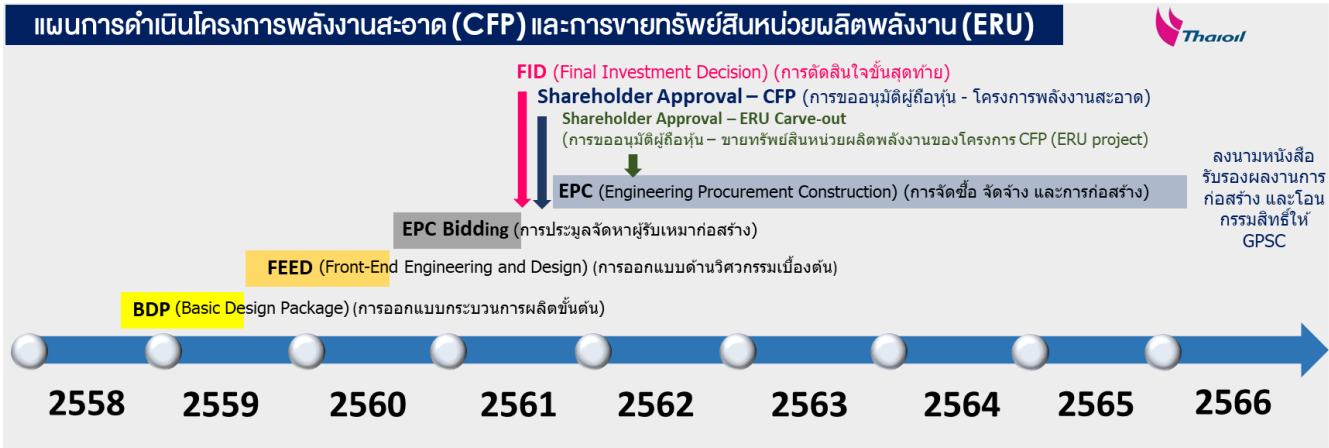
### 5.2 สรุปแผนการลงทุนโครงการพลังงานสะอาด (Clean Fuel Project: CFP)

โครงการ CFP มีวัตถุประสงค์สำคัญเพื่อเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันของบริษัทฯ ด้วยการปรับปรุงประสิทธิภาพกระบวนการผลิต เพื่อเพิ่มคุณค่าผลิตภัณฑ์ซึ่งเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมและขยายกำลังการผลิตน้ำมันเพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นทำให้สามารถถักนํ้ามันดิบได้มากและหลากหลายชนิดขึ้นก่อนให้เกิดการประหยัดด้านขนาด (Economies of Scale) และลดต้นทุนวัตถุดิบ นอกจากนี้ ยังช่วยเสริมสร้างความมั่นคงด้านพลังงานและสนับสนุนการขับเคลื่อนเศรษฐกิจของประเทศในระยะยาวอีกด้วย ซึ่งโครงการมีมูลค่าการลงทุนประมาณ 4,825 ล้านบาทหรือสิบล้านแปดหมื่นสองหมื่นบาท 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) ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของโครงการ CFP มูลค่ารวมประมาณไม่เกิน 757 ล้านบาทสุทธิ และการเข้าทำสัญญาที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ สัญญาซื้อขายทรัพย์สิน สัญญาจัดหาเชื้อเพลิงและสาธารณูปโภค สัญญาซื้อขายไฟฟ้า สัญญาดำเนินการและบำรุงรักษา และสัญญาเช่าช่วงที่ดิน (รวมเรียกว่า "สัญญาที่เกี่ยวข้อง") ตลอดจนสัญญาการรับโอนสิทธิ์และหน้าที่ 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

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 การดำเนินการตามโครงการ CFP มีความคืบหน้าของโครงการไปมากกว่าร้อยละ 85.5 โดยมีความก้าวหน้าอย่างมากในงานติดตั้งอุปกรณ์และโมดูลที่สำคัญอย่างใดก็ได้ จากการแพร่ระบาดของโรค COVID-19 ในช่วงระยะ 2 ปีที่ผ่านมาได้ส่งผลกระทบต่อโครงการก่อสร้างเกือบทุกโครงการไม่เว้นแม้แต่โครงการ CFP ของบริษัทฯ ซึ่งทำให้การดำเนินการตามโครงการ CFP มีความล่าช้ากว่าแผนงานที่กำหนดไว้แต่เดิม บริษัทฯ จึงได้เจรจาเพิ่มเติมกับผู้รับเหมาของโครงการ CFP เพื่อปรับเปลี่ยนแผนงาน (New Project Execution Plan) และดำเนินการตามมาตรการเร่งรัดต่างๆ ซึ่งจะมีผลทำให้งบประมาณรวมของโครงการ CFP ต้องเพิ่มขึ้นจากเดิมนอกจากนี้บริษัทฯ ได้กำหนดมาตรการการดำเนินงานเพิ่มเติมร่วมกับผู้รับเหมาของโครงการ CFP เพื่อลดความเสี่ยงที่โครงการ CFP อาจล่าช้าออกไปอีกในอนาคต อาทิเช่น ปรับเปลี่ยนโครงสร้างการทำงานเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ ปรับเปลี่ยนแผนการก่อสร้างเพื่อเร่งรัดงาน เพิ่มจำนวนผู้รับเหมาช่วงเพื่อรองรับขอบข่ายงานและระยะเวลาที่ปรับเปลี่ยนเป็นต้นภายใต้มาตรการควบคุมโรค COVID-19 ที่เข้มงวดบริษัทฯ คาดว่าโครงการ CFP จะสามารถทยอยเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในปี 2567

### 5.3 แผนการหยุดซ่อมบำรุงตามวาระประจำปี 2565

หน่วยผลิต	เหตุผล	ช่วงเวลา
โรงผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน*	หยุดซ่อมบำรุงใหญ่ตามวาระ	1 ตุลาคม – 31 ตุลาคม 2565 (ประมาณ 31 วัน)

หมายเหตุ \* กำลังการผลิตติดตั้ง (Nameplate Capacity) น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานที่ 267,015 ตันต่อปี