



บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน)

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สำหรับผลการดำเนินงานไตรมาส 2/2565 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2565



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

World Members in Oil & Gas Refining and Marketing Sector for 8<sup>th</sup> Consecutive Year

## สารบัญ

---

บทสรุปผู้บริหาร .....	1
ผลการดำเนินงาน .....	4
1. ผลการดำเนินงานตามกลุ่มธุรกิจ .....	4
1.1 กลุ่มธุรกิจปิโตรเลียม .....	4
1.2 กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี .....	9
1.3 กลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภค.....	15
2. ผลการดำเนินงานรวม .....	16
ฐานะการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565.....	21

**คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ**
**บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย**
**สำหรับผลการดำเนินงานไตรมาส 2/2565 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2565**
**บทสรุปผู้บริหาร**

	หน่วย	ไตรมาส			เปลี่ยนแปลง		สะสม 6 เดือน		YoY
		2/2565	1/2565	2/2564	QoQ	YoY	2565	2564	
ปริมาณน้ำมันดิบนำเข้ากลั่น	ล้านบาร์เรล	18.03	17.46	17.65	3%	2%	35.48	34.39	3%
รายได้จากการขาย <sup>[1]</sup>	ล้านบาท	98,951	79,432	62,003	25%	60%	178,383	115,653	54%
รายได้จากการขายสุทธิ <sup>[2]</sup>	ล้านบาท	99,395	76,608	56,858	30%	75%	176,003	105,246	67%
กำไรขั้นต้นจากการผลิตตาม	ล้านบาท	12,562	4,105	8,727	206%	44%	16,667	15,692	6%
ราคาตลาด (Market GIM)	USD/bbl <sup>[3]</sup>	20.15	7.08	15.68	185%	29%	13.85	14.73	(6%)
กำไรขั้นต้นจากการผลิตทาง	ล้านบาท	11,264	9,891	12,234	14%	(8%)	21,155	24,201	(13%)
บัญชี (Accounting GIM)	USD/bbl	18.07	17.05	21.98	6%	(18%)	17.58	22.72	(23%)
EBITDA	ล้านบาท	8,021	6,600	8,895	22%	(10%)	14,621	17,678	(17%)
กำไรสุทธิ	ล้านบาท	3,833	1,501	4,574	155%	(16%)	5,334	10,155	(47%)

หมายเหตุ : <sup>[1]</sup> รายได้จากการขาย ประกอบด้วยรายได้จาก (1) ธุรกิจปิโตรเลียม (2) ธุรกิจปิโตรเคมี (3) ธุรกิจไฟฟ้าและสาธารณูปโภค

(4) ค่าบริการถังบรรจุผลิตภัณฑ์ ค่าบริการท่าเรือ และอื่นๆ

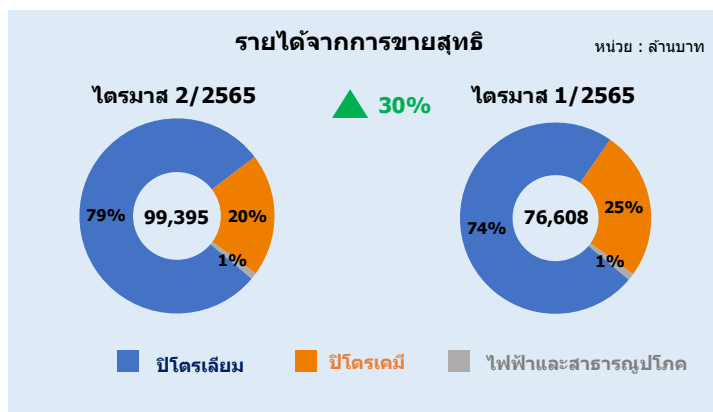
<sup>[2]</sup> รายได้จากการขายสุทธิ ประกอบด้วยรายได้จาก (1) ธุรกิจปิโตรเลียม (ไม่รวมภาษีสรรพสามิต) (2) ธุรกิจปิโตรเคมี

(3) ธุรกิจไฟฟ้าและสาธารณูปโภค

<sup>[3]</sup> กำไรขั้นต้นตามราคาตลาด (Market GIM : USD/bbl) : [(กำไรขั้นต้นตามราคาตลาด/ปริมาณการผลิต)/อัตราแลกเปลี่ยน]

**ไตรมาส 2/2565 เปรียบเทียบกับไตรมาส 1/2565:** ในไตรมาส 2/2565 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสุทธิ 99,395 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22,787 ล้านบาท หรือร้อยละ 30 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน จากราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 26 ตามราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้น และปริมาณขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 4 โดยโรงกลั่นน้ำมันมีอัตราการกลั่นอยู่ที่ 198,000 บาร์เรลต่อวัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 2

บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market GIM) อยู่ที่ 12,562 ล้านบาท (20.15 เหรียญ



สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล) เพิ่มขึ้น 8,457 ล้านบาท หรือร้อยละ 206 มีสาเหตุหลักจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม โดยเฉพาะน้ำมันดีเซลและน้ำมันเบนซินปรับตัวสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่ต้นทุน Crude Premium ปรับตัวเพิ่มขึ้น

ในไตรมาส 2/2565 ราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้น จากไตรมาส 1/2565 ที่ราคาเฉลี่ย 95.56 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เป็น

108.05 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล จากสถานการณ์ตลาดน้ำมันดิบที่ยังคงตึงตัว โดยมีสาเหตุหลักจากสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างประเทศรัสเซียและประเทศยูเครนที่ยังคงยืดเยื้อ แม้ว่ากลุ่มโอเปกและพันธมิตรปรับเพิ่มการผลิต 0.4 ล้านบาร์เรลต่อวัน แต่ก็ยังไม่เพียงพอต่อความต้องการใช้น้ำมันโดยรวมที่ฟื้นตัวขึ้น จากการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการแพร่ระบาด COVID-19 โดยบริษัทฯ ขาดทุนจากสต็อกน้ำมันสุทธิรวม 1,298 ล้านบาท หรือ

2.08 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ประกอบด้วยกำไรจากสต็อกน้ำมัน 3,974 ล้านบาท ขณะที่ขาดทุนจากการบริหารความเสี่ยงน้ำมันที่เกิดขึ้นจริง (Realized Oil Hedging) 5,272 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนที่มีกำไรจากสต็อกน้ำมันสุทธิ 5,786 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting GIM) จำนวน 11,264 ล้านบาท หรือ 18.07 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นร้อยละ 14 ขณะที่ค่าใช้จ่ายดำเนินงานมีจำนวน 3,117 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3 ทำให้บริษัทฯ มีกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคา (EBITDA) จำนวน 8,021 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 22

บริษัทฯ บันทึกค่าเสื่อมราคาจำนวน 2,015 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7 ล้านบาท ต้นทุนทางการเงินสุทธิจำนวน 427 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 7 ขาดทุนจากการทำสัญญาอนุพันธ์ทางการเงิน 162 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2565 ที่มีกำไรจากการทำสัญญาอนุพันธ์ทางการเงิน 200 ล้านบาท และบันทึกขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ 280 ล้านบาท เมื่อเทียบกับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ 19 ล้านบาท ในไตรมาส 1/2565 เนื่องจากค่าเงินบาทอ่อนค่า โดยบริษัทฯ มีเงินดอลลาร์สหรัฐฯ จำนวน 120 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ณ สิ้นไตรมาส 2/2565 นอกจากนี้ บริษัทฯ บันทึกขาดทุนจากการบริหารความเสี่ยงน้ำมันที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจำนวน 548 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 80 จากไตรมาสที่แล้ว และมีกำไรจากการลงทุน 179 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 39 บริษัทฯ บันทึกภาษีเงินได้ 927 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 174 ส่งผลให้ผลการดำเนินงานในไตรมาส 2/2565 มีกำไรสุทธิ 3,833 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 155 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2565

**ไตรมาส 2/2565 เปรียบเทียบกับไตรมาส 2/2564 :** บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสุทธิเพิ่มขึ้น 42,537 ล้านบาท หรือร้อยละ 75 โดยมีสาเหตุจากราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 72 ตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับเพิ่มขึ้น และปริมาณขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 3 โดยโรงกลั่นน้ำมันมีอัตราการกลั่นอยู่ที่ 198,000 บาร์เรลต่อวัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 2 Market GIM เพิ่มขึ้น 3,835 ล้านบาท หรือร้อยละ 44 โดยมีสาเหตุหลักจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม โดยเฉพาะน้ำมันดีเซลและน้ำมันเบนซินปรับตัวดีขึ้น บริษัทฯ ขาดทุนจากสต็อกน้ำมันสุทธิรวม 1,298 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2564 ที่มีกำไรจากสต็อกน้ำมันสุทธิ 3,507 ล้านบาท ส่งผลให้ Accounting GIM ลดลง 970 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 8 ขณะที่ค่าใช้จ่ายดำเนินงานลดลง 416 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 12 ส่งผลให้ EBITDA ลดลง 874 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 10

บริษัทฯ บันทึกค่าเสื่อมราคาลดลง 194 ล้านบาท และขาดทุนจากการบริหารความเสี่ยงน้ำมันที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง ลดลง 528 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 49 ขณะที่ขาดทุนจากการทำสัญญาอนุพันธ์ทางการเงินเพิ่มขึ้น 88 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 119 ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 180 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 180 เนื่องจากค่าเงินบาทอ่อนค่ามากกว่าไตรมาส 2/2564 นอกจากนี้ บริษัทฯ มีกำไรจากการลงทุนลดลง 7 ล้านบาท ขณะที่ บันทึกภาษีเงินได้เพิ่มขึ้น 327 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 55 ส่งผลให้ผลการดำเนินงานในไตรมาส 2/2565 มีกำไรสุทธิ 3,833 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 16 เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2564

**งวด 6 เดือนแรกปี 2565 เปรียบเทียบกับงวด 6 เดือนแรกปี 2564 :** บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสุทธิสำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2565 จำนวน 176,003 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 67 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่เนื่องจากราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 65 ตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น และปริมาณขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 2 โดยโรงกลั่นน้ำมันมีอัตราการกลั่นอยู่ที่ 196,000 บาร์เรลต่อวัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 3 บริษัทฯ มี Market GIM อยู่ที่ 16,667 ล้านบาท (13.85 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล) เพิ่มขึ้นร้อยละ 6 เนื่องจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ทั้งน้ำมันดีเซลและน้ำมันเบนซินปรับตัวดีขึ้น ขณะที่ต้นทุน Crude Premium ปรับตัวเพิ่มขึ้น

สถานการณ์ราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมากจากสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างประเทศรัสเซียและประเทศยูเครน ประกอบกับการควบคุมกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่องของกลุ่มโอเปกและพันธมิตร ทำให้บริษัทฯ

มีกำไรจากสต็อกน้ำมันสุทธิตั้งรวม 4,488 ล้านบาท หรือ 3.73 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ประกอบด้วยกำไรจากสต็อกน้ำมัน 10,373 ล้านบาท และมีกำไรการขายราคาเพื่อการลดลงของสินค้าคงเหลือ (LCM) จำนวน 54 ล้านบาท ขณะที่มีขาดทุนจาก Realized Oil Hedging 5,939 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ลดลง 4,021 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 47 ส่งผลให้บริษัทฯ มี Accounting GIM จำนวน 21,155 ล้านบาท หรือ 17.58 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลง 3,046 ล้านบาท หรือลดลง 5.14 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ค่าใช้จ่ายดำเนินงานมีจำนวน 6,135 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 8 ส่งผลให้บริษัทฯ มี EBITDA จำนวน 14,621 ล้านบาท ลดลง 3,057 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 17

บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินสุทธิจำนวน 825 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 5 มีกำไรจากการทำสัญญาอนุพันธ์ทางการเงิน 38 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวด 6 เดือนแรกปี 2564 ที่ขาดทุนจากการทำสัญญาอนุพันธ์ทางการเงิน 184 ล้านบาท ขณะที่มีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินกู้สกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ จำนวน 261 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 7 เนื่องจากค่าเงินบาทอ่อนค่าน้อยกว่างวดเดียวกันของปีก่อน นอกจากนี้ บริษัทฯ บันทึกขาดทุนจากการบริหารความเสี่ยงน้ำมันที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง จำนวน 3,247 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,719 ล้านบาท และมีกำไรจากการลงทุน 308 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 10 บริษัทฯ บันทึกภาษีเงินได้จำนวน 1,265 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 20 เนื่องจากผลการดำเนินงานที่ปรับตัวลดลง ส่งผลให้ผลการดำเนินงานงวด 6 เดือนแรกปี 2565 มีกำไรสุทธิ 5,334 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 47 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

### เหตุการณ์สำคัญในไตรมาส 2/2565

- **การออกและเสนอขายหุ้นกู้**

เมื่อวันที่ 20 พฤษภาคม 2565 บริษัทฯ ได้ออกและเสนอขายหุ้นกู้ชนิดไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ จำนวน 6 ชุด มูลค่ารวม 12,000 ล้านบาท ประกอบด้วย

**ชุดที่ 1:** เสนอขายให้ผู้ลงทุนทั่วไป จำนวน 6,000 ล้านบาท อายุ 5 ปี อัตราดอกเบี้ยคงที่ ร้อยละ 3.10 ต่อปี

**ชุดที่ 2 - 4:** เสนอขายแก่ผู้ลงทุนสถาบันและ/หรือผู้ลงทุนรายใหญ่ จำนวน 4,250 ล้านบาท อายุ 4 ปีถึง 12 ปี อัตราดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 3.03 ถึง 4.86 ต่อปี

**หุ้นกู้ดิจิทัล:** เสนอขายให้ผู้ลงทุนทั่วไป จำนวน 1,000 ล้านบาท อายุ 5 ปี อัตราดอกเบี้ยคงที่ ร้อยละ 3.10 ต่อปี

**หุ้นกู้อนุรักษ์สิ่งแวดล้อม:** เสนอขายให้ผู้ลงทุนสถาบันและ/หรือผู้ลงทุนรายใหญ่ จำนวน 750 ล้านบาท อายุ 7 ปี อัตราดอกเบี้ยคงที่ ร้อยละ 4.17 ต่อปี

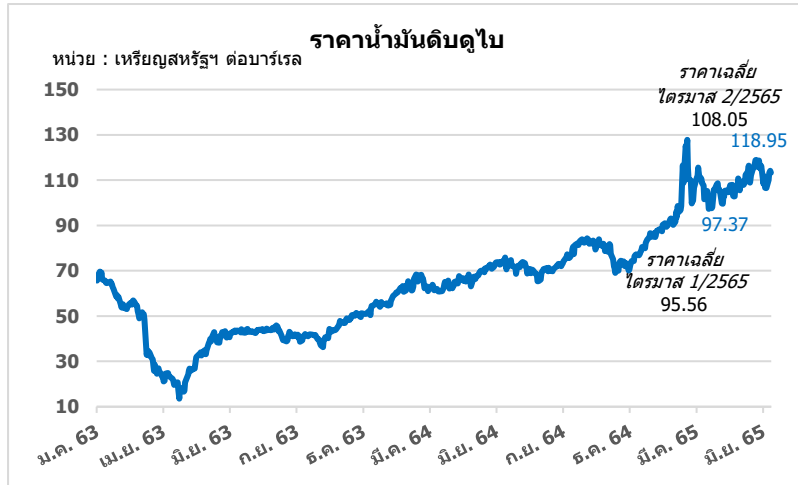
**ผลการดำเนินงาน**

**1. ผลการดำเนินงานตามกลุ่มธุรกิจ**

**1.1 กลุ่มธุรกิจปิโตรเลียม**

**1.1.1 สถานการณ์ตลาดน้ำมัน**

**สถานการณ์ตลาดน้ำมันดิบในไตรมาส 2/2565:** ปริมาณการใช้น้ำมันของโลกอยู่ที่ 98.7 ล้านบาร์เรลต่อวัน ใกล้เคียงกับไตรมาส 1/2565 ที่ 98.9 ล้านบาร์เรลต่อวัน โดยราคาน้ำมันดิบดูไบเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 97.37 -



118.95 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ราคาเฉลี่ยอยู่ที่ 108.05 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 12.49 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล จากไตรมาส 1/2565 ที่มีราคาเฉลี่ยอยู่ที่ 95.56 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล จากสถานการณ์สงครามระหว่างรัสเซียกับยูเครนที่ยังคงยืดเยื้อ ส่งผลให้สหภาพยุโรปออกมาตรการคว่ำบาตรรัสเซีย โดยมีแผนที่จะลดการนำเข้าน้ำมันดิบจากรัสเซีย และ

จะยุติการนำเข้าน้ำมันดิบจากรัสเซียให้สำเร็จภายในสิ้นปี 2565 ทำให้อุปทานของน้ำมันดิบมีความตึงตัวสูง แม้ว่ากลุ่มโอเปกและพันธมิตรปรับเพิ่มการผลิต 0.4 ล้านบาร์เรลต่อวัน ตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2564 ถึงเดือนมิถุนายน 2565 ก็ยังไม่เพียงพอต่อความต้องการใช้น้ำมันที่ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง จากการผ่อนคลายมาตรการ Lockdown เป็นผลให้ปริมาณน้ำมันดิบคงคลังอยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี นอกจากนี้ ราคาน้ำมันดิบยังได้รับแรงสนับสนุนจากการเพิ่มอัตราการใช้กำลังการผลิตของโรงกลั่นตามค่าการกลั่นที่อยู่ในระดับสูง

**แนวโน้มภาวะตลาดน้ำมันดิบในไตรมาส 3/2565:** คาดการณ์ราคาน้ำมันดิบดูไบในไตรมาส 3/2565 จะยังทรงตัวอยู่ในระดับสูง จากความต้องการใช้น้ำมันที่ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง ขณะที่อุปทานน้ำมันดิบมีแนวโน้มไม่เพียงพอต่อความต้องการใช้น้ำมัน แม้ว่าจะมีความพยายามปรับเพิ่มการผลิตโดยกลุ่มโอเปกและพันธมิตร รวมถึงสหรัฐฯ ประกอบกับมีการระบายน้ำมันดิบสำรองทางยุทธศาสตร์ (Strategic Petroleum Reserve; SPR) จากสหรัฐฯ และประเทศพันธมิตรในกลุ่มองค์การพลังงานระหว่างประเทศ (International Energy Agency; IEA) ก็ตาม นอกจากนี้ คาดว่าการส่งออกน้ำมันดิบจากอิหร่านจะยังไม่สามารถเพิ่มขึ้นได้ในไตรมาส 3/2565 เนื่องจากยังไม่มีมติเห็นชอบของการยกเลิกการคว่ำบาตรของสหรัฐฯ ต่ออิหร่าน ทั้งนี้ แนวโน้มราคาน้ำมันดิบในระยะสั้นยังคงมีความผันผวน จากสถานะเงินเฟ้อในหลายประเทศและการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ส่งผลให้ตลาดมีความกังวลต่อสถานะเศรษฐกิจถดถอย ซึ่งอาจกดดันความต้องการใช้น้ำมัน







**1.1.5 ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมกับวัตถุดิบ**

	ไตรมาส			เปลี่ยนแปลง		สะสม 6 เดือน		YoY
	2/2565	1/2565	2/2564	QoQ	YoY	2565	2564	
น้ำมันดิบดูไบ (USD/bbl)	108.05	95.56	66.93	13%	61%	101.81	63.47	60%
<b>น้ำมันเชื้อเพลิง (USD/bbl)</b>								
แนฟทา - น้ำมันดิบดูไบ	(16.2)	1.2	(0.8)	NA	NA	(7.5)	(0.1)	NA
ULG95 - น้ำมันดิบดูไบ	35.0	17.8	9.9	97%	254%	26.4	8.5	211%
Gas Oil 0.05%S - น้ำมันดิบดูไบ	43.1	19.6	5.3	120%	713%	31.3	5.0	526%
FO 180 3.5%S - น้ำมันดิบดูไบ	(3.2)	(8.3)	(5.8)	61%	45%	(5.8)	(4.6)	(26%)
<b>น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน (USD/MT)</b>								
500SN - FO 180 3.5%S	608	522	1,037	16%	(41%)	565	907	(38%)
150BS - FO 180 3.5%S	762	791	1,485	(4%)	(49%)	777	1,247	(38%)
Asphalt - FO 180 3.5%S	(98)	(81)	7	(21%)	NA	(90)	15	(700%)

**ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและวัตถุดิบในไตรมาส 2/2565**
**ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มน้ำมันเชื้อเพลิงกับราคาน้ำมันดิบดูไบ**

- Naphtha Spread ลดลง** ส่วนต่างราคาแนฟทากับราคาน้ำมันดิบดูไบในไตรมาส 2/2565 อยู่ที่ -16.2 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2565 ที่ 1.2 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลง 17.4 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล จากการปรับลดการผลิตของ Naphtha Cracker ในหลายประเทศ อาทิ จีน ญี่ปุ่น เกาหลีใต้ และไต้หวัน เนื่องจากตลาดปิโตรเคมีที่ซบเซา รวมถึงการเพิ่มการผลิตของโรงกลั่น เนื่องจากกำไรของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ปริมาณแนฟทาเพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับส่วนต่างราคาในไตรมาส 2/2564 ที่ -0.8 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลง 15.4 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล

- ULG95 Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน (ULG95) กับราคาน้ำมันดิบดูไบในไตรมาส 2/2565 อยู่ที่ 35.0 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2565 ที่ 17.8 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นร้อยละ 97 จากความต้องการใช้น้ำมันเบนซินที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากการผ่อนคลายมาตรการ Lockdown ในหลายประเทศทั่วโลก การเข้าสู่ช่วง Driving season ในสหรัฐอเมริกา รวมถึงเทศกาลรวมฤดูที่สนับสนุนความต้องการใช้น้ำมันเบนซินในอินโดนีเซียและมาเลเซีย นอกจากนี้ ปริมาณการส่งออกน้ำมันเบนซินจากจีนยังคงอยู่ในระดับต่ำ เนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 และมาตรการควบคุมการส่งออกเพื่อลดมลภาวะ ส่งผลให้จีนลดกำลังการผลิตของโรงกลั่นลง เมื่อเทียบกับส่วนต่างราคาในไตรมาส 2/2564 ที่ 9.9 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นร้อยละ 254

- Gas Oil Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับราคาน้ำมันดิบดูไบในไตรมาส 2/2565 อยู่ที่ 43.1 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2565 ที่ 19.6 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นร้อยละ 120 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการที่ประเทศในสหภาพยุโรปลดการนำเข้าน้ำมันเชื้อเพลิงและพลังงานจากรัสเซีย เพื่อตอบโต้การกระทำที่รุนแรงของรัสเซียต่อยูเครน และนำเข้าพลังงานจากทวีปเอเชียมากขึ้น ทำให้โรงกลั่นในรัสเซียปรับลดกำลังการผลิต ประกอบกับปริมาณน้ำมันดีเซลคงคลังอยู่ในระดับต่ำ ส่งผลให้ราคาน้ำมันดีเซลใน



โดยมีสาเหตุหลักจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มน้ำมันเชื้อเพลิงส่วนใหญ่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะน้ำมันดีเซลและน้ำมันเบนซิน

ในไตรมาส 2/2565 กลุ่มธุรกิจปิโตรเลียม ขาดทุนจากสต็อกน้ำมันสุทธิ 2,811 ล้านบาท หรือ 4.51 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล แบ่งเป็นกำไรจากสต็อกน้ำมัน 2,461 ล้านบาท ขณะที่ขาดทุนจาก Realized Oil Hedging 5,272 ล้านบาท ส่งผลให้ธุรกิจปิโตรเลียมมีกำไรขั้นต้นจากการกลั่นทางบัญชี (Accounting GRM) จำนวน 7,351 ล้านบาท หรือ 11.80 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 801 ล้านบาท หรือ 0.51 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน และเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2564 Accounting GRM เพิ่มขึ้น 1,227 ล้านบาท หรือ 0.81 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล

สำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2565 Market GRM อยู่ที่ 12,704 ล้านบาท หรือ 10.57 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 6,069 ล้านบาท หรือ 4.34 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล จากงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมส่วนใหญ่ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยหลักจากน้ำมันดีเซลและน้ำมันเบนซิน บริษัทฯ มีกำไรจากสต็อกน้ำมันสุทธิ 1,195 ล้านบาท หรือ 0.98 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล แบ่งเป็นกำไรจากสต็อกน้ำมัน 7,130 ล้านบาท และการกลับรายการค่าเผื่อการลดลงของสินค้าคงเหลือ (LCM) 4 ล้านบาท ขณะที่ขาดทุนจาก Realized Oil Hedging 5,939 ล้านบาท ทำให้ธุรกิจปิโตรเลียมมีกำไรขั้นต้นจากการกลั่นทางบัญชี (Accounting GRM) จำนวน 13,899 ล้านบาท หรือ 11.55 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 1,559 ล้านบาท

## 1.2 กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี

### 1.2.1 สถานการณ์ตลาดปิโตรเคมี

สถานการณ์ตลาดปิโตรเคมีในไตรมาส 2/2565 ความต้องการผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีชะลอตัว โดยสถานการณ์ตลาดผลิตภัณฑ์กลุ่มโพลีเอทิลีนส์ปรับตัวลดลงจากไตรมาส 1/2565 จากความต้องการที่ปรับตัวลดลงในช่วงวันหยุดยาวตามเทศกาลต่าง ๆ ของหลายประเทศ เช่น เทศกาลถือศีลในเดือนรอมฎอน เทศกาล Eid al-Fitr ของชาวมุสลิม เทศกาลสงกรานต์ของไทยและพม่า และวันหยุดยาวช่วงวันแรงงาน เป็นต้น รวมถึงการที่จีนประกาศ Lockdown เพื่อควบคุมการแพร่ระบาดของ COVID-19 ในหลายเมืองสำคัญโดยเฉพาะในเซี่ยงไฮ้ ตามนโยบาย Zero-COVID ทำให้ความต้องการในจีนอ่อนตัวลง ประกอบกับภาคการผลิตและภาคการขนส่งเกิดการหยุดชะงัก ทำให้ผู้ผลิตเม็ดพลาสติกในจีนส่งออกมายังภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้มากขึ้น เนื่องจากราคาที่ต่ำกว่า อย่างไรก็ตาม จากสถานการณ์ตลาดที่ค่อนข้างซบเซา โดยต้นทุนวัตถุดิบและสารเคมีต่าง ๆ มีราคาสูงขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ ขณะที่ราคาขายกลับปรับตัวในทิศทางตรงกันข้าม ทำให้ผู้ผลิตหลายรายเริ่มทยอยปรับลดกำลังการผลิต

สถานการณ์ตลาดผลิตภัณฑ์กลุ่มสไตรีนิกส์ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องจากไตรมาส 1/2565 จากความต้องการสินค้าปลายทางชะลอตัวลง โดยเฉพาะกลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์เนื่องจากมาตรการ Lockdown ในประเทศจีน รวมถึงความกังวลทางด้านเศรษฐกิจและเงินเฟ้อที่เพิ่มสูงขึ้นทั่วโลก ราคาสินค้า โดยเฉพาะราคาพลังงาน อาหารและเครื่องดื่มที่เพิ่มขึ้น ทำให้ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคลดลงและเพิ่มความเสี่ยงในการใช้จ่ายมากยิ่งขึ้น นอกจากนี้ ผลิตภัณฑ์จากจีนและเกาหลีได้ส่งออกมายังภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้มากขึ้น จากความต้องการในประเทศจีนที่ปรับตัวลดลง กดดันให้ราคาในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้อ่อนตัวลง ทำให้ผู้ผลิตหลายรายทยอยปรับลดกำลังการผลิต เพื่อรักษาระดับกำไร

แนวโน้มภาวะตลาดปิโตรเคมีในไตรมาส 3/2565 คาดว่าความต้องการผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีจะปรับตัวดีขึ้นจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ในหลายประเทศมีทิศทางที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่องและเริ่มกลับสู่ภาวะปกติมากขึ้น เช่น อิสราเอลและสหรัฐอเมริกา ความต้องการสินค้าอุตสาหกรรมกลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าและ



เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2564 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสุทธิเพิ่มขึ้น 2,802 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 16 จากราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 15 ตามสถานการณ์ราคาตลาดที่ปรับเพิ่มขึ้น และปริมาณขายรวมเพิ่มขึ้น 3,000 ตัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1

สำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2565 กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีมีรายได้จากการขายสุทธิ 39,790 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6,536 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 20 จากงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากราคาขายเฉลี่ยปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 20 ตามสถานการณ์ราคาตลาดที่ปรับเพิ่มขึ้น

#### 1.2.4 สัดส่วนมูลค่าขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี

ผลิตภัณฑ์	ไตรมาส						สะสม 6 เดือน			
	2/2565		1/2565		2/2564		2565		2564	
	Local	Export	Local	Export	Local	Export	Local	Export	Local	Export
กลุ่มโพลีเอทิลีน	64%	36%	70%	30%	66%	34%	67%	33%	66%	34%
กลุ่มอะโรเมติกส์และสไตรีนิกส์	46%	54%	47%	53%	46%	54%	46%	54%	47%	53%
<b>รวม</b>	<b>57%</b>	<b>43%</b>	<b>60%</b>	<b>40%</b>	<b>58%</b>	<b>42%</b>	<b>59%</b>	<b>41%</b>	<b>58%</b>	<b>42%</b>

หมายเหตุ : รวมปริมาณและมูลค่าการขายของธุรกิจ Trading (iPolymer) และธุรกิจ New S-Curve (รักษาลำดับ)

สัดส่วนมูลค่าขายผลิตภัณฑ์กลุ่มปิโตรเคมีสำหรับไตรมาส 2/2565 มีสัดส่วนการขายในประเทศและส่งออกในอัตราร้อยละ 57:43 โดยสัดส่วนการขายในประเทศลดลงร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ส่วนใหญ่ลดลงจากผลิตภัณฑ์ PP ในกลุ่มโพลีเอทิลีน และผลิตภัณฑ์ ABS ในกลุ่มสไตรีนิกส์ และเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2564 สัดส่วนการขายในประเทศลดลงร้อยละ 1 ส่วนใหญ่ลดลงจากผลิตภัณฑ์ ABS ในกลุ่มสไตรีนิกส์ ทั้งนี้ การขายส่งออกส่วนใหญ่ในไตรมาส 2/2565 เป็นการขายไปยังประเทศสิงคโปร์ ฮ่องกง และประเทศอินโดนีเซียตามลำดับ

สำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2565 มีสัดส่วนการขายในประเทศและส่งออกในอัตราร้อยละ 59:41 ตามลำดับ โดยสัดส่วนการขายในประเทศเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากผลิตภัณฑ์ PP ในกลุ่มโพลีเอทิลีน และผลิตภัณฑ์ PS ในกลุ่มสไตรีนิกส์

**1.2.5 ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีและวัตถุดิบ**

หน่วย: เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน	ไตรมาส			เปลี่ยนแปลง		สะสม 6 เดือน		YoY
	2/2565	1/2565	2/2564	QoQ	YoY	2565	2564	
แนฟทา	875	877	606	(0.2%)	44%	876	581	51%
<b>โอเลฟินส์</b>								
เอทิลีน - แนฟทา	322	297	384	8%	(16%)	309	393	(21%)
HDPE –เอทิลีน	195	151	350	29%	(44%)	174	327	(47%)
HDPE – แนฟทา	517	448	734	15%	(30%)	483	720	(33%)
โพรพิลีน– แนฟทา	231	275	403	(16%)	(43%)	253	417	(39%)
PP – โพรพิลีน	219	214	305	2%	(28%)	216	334	(35%)
PP – แนฟทา	450	489	708	(8%)	(36%)	469	751	(38%)
<b>อะโรเมติกส์</b>								
เบนซีน - แนฟทา	368	197	360	87%	2%	283	278	2%
โทลูอีน - แนฟทา	236	19	128	N.A.	84%	127	102	25%
มิกซ์ไซลีน – แนฟทา	325	100	162	225%	101%	213	137	55%
<b>สไตรีนิกส์</b>								
SM - แนฟทา	529	404	651	31%	(19%)	466	609	(23%)
ABS - แนฟทา	1,012	1,078	1,929	(6%)	(48%)	1,045	1,855	(44%)
PS (GPPS) - แนฟทา	797	776	1,092	3%	(27%)	786	1,057	(26%)

**ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีกับวัตถุดิบในไตรมาส 2/2565**
**ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มโพลีโอเลฟินส์กับราคาแนฟทา**

- HDPE Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคา HDPE กับแนฟทาอยู่ที่ 517 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2565 อยู่ที่ 448 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 15 โดยราคาแนฟทาซึ่งเป็นวัตถุดิบปรับตัวลดลงอย่างรวดเร็ว จากสภาวะ Oversupply เนื่องจากการเพิ่มกำลังการผลิตของโรงกลั่นเพื่อทำกำไรในช่วงที่ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มปิโตรเคมีอยู่ในระดับสูง ทำให้มีแนฟทาเพิ่มขึ้น และความต้องการใช้แนฟทาปรับตัวลดลงตามสถานการณ์ปิโตรเคมีที่อ่อนตัว ขณะที่ ราคาผลิตภัณฑ์ HDPE ค่อยๆ ปรับตัวลดลง และส่วนต่างราคาเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2564 อยู่ที่ 734 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงร้อยละ 30

- PP Spread ลดลง** ส่วนต่างราคา PP กับแนฟทาอยู่ที่ 450 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2565 อยู่ที่ 489 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงร้อยละ 8 เนื่องจากความต้องการภายในประเทศจีนปรับตัวลดลงจากมาตรการ Lockdown ส่งผลให้อุปทานจากประเทศจีนและเกาหลีใต้เข้ามาในตลาดเอเชียตะวันออกเฉียงใต้มากขึ้น ขณะที่ความต้องการผลิตภัณฑ์ได้รับแรงกดดันจากรวันหยุดยาวในเทศกาลต่างๆ ในภูมิภาค อีกทั้งความกังวลทางด้านเงินเฟ้อที่เพิ่มสูงขึ้นทั่วโลก ทำให้ความต้องการสินค้าปลายทางชะลอตัวและเพิ่มความระมัดระวังในการใช้จ่ายมากขึ้น โดยส่วนต่างราคาเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2564 อยู่ที่ 708 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงร้อยละ 36

**ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มอะโรเมติกส์กับราคาแนฟทา**

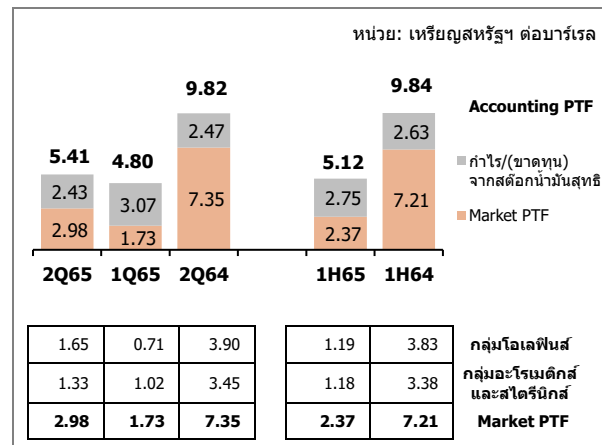
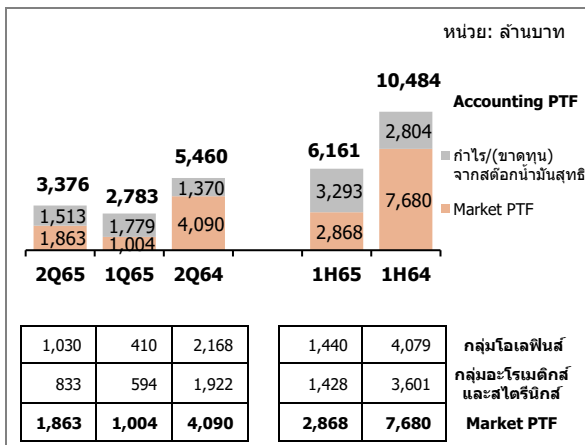
- TOL Spread และ MX Spread เพิ่มขึ้น** ในไตรมาส 2/2565 ส่วนต่างราคาโทลูอีนกับแนฟทา อยู่ที่ 236 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน และเมกซีไซลีนกับแนฟทาอยู่ที่ 325 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2565 อยู่ที่ 19 และ 100 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้น 217 และ 225 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ตามลำดับ จากความต้องการที่เพิ่มขึ้นเพื่อนำไปใช้เป็นวัตถุดิบสำหรับการผลิต PX รวมทั้งความต้องการที่เพิ่มขึ้นเพื่อนำไปผลิต น้ำมันเบนซินจากสถานการณ์ตลาดที่ปรับตัวดีขึ้น นอกจากนี้ ประเทศอินเดียซึ่งเป็นตลาดหลักมีการนำเข้า ผลิตภัณฑ์โทลูอีนเพื่อใช้ในอุตสาหกรรมการเกษตรเพิ่มขึ้น เนื่องจากสินค้าคงคลังในประเทศลดลง โดยส่วนต่าง ราคาโทลูอีนกับแนฟทาเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2564 อยู่ที่ 128 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 84 และส่วน ต่างราคามิกซีไซลีนกับแนฟทาเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2564 อยู่ที่ 162 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 101

**ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มโพลีโพรพิลีนกับราคาแนฟทา**

- ABS Spread ลดลง** ส่วนต่างราคา ABS กับแนฟทาอยู่ที่ 1,012 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เมื่อเทียบกับ ไตรมาส 1/2565 อยู่ที่ 1,078 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงร้อยละ 6 เนื่องจากความต้องการในอุตสาหกรรม เครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ที่เป็นตลาดหลักชะลอตัวลง โดยเฉพาะในประเทศจีนที่ความต้องการในประเทศ ได้รับผลกระทบจากการ Lockdown ขณะที่ผู้ผลิตลดกำลังการผลิตเนื่องจากภาวะต้นทุนวัตถุดิบและ สารเคมีที่ปรับราคาขึ้น ส่วนต่างกับราคาขายที่ปรับตัวลง โดยส่วนต่างราคาเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2564 อยู่ที่ 1,929 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงร้อยละ 48

- PS Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคา PS กับแนฟทาอยู่ที่ 797 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เมื่อเทียบกับ ไตรมาส 1/2565 อยู่ที่ 776 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 3 โดยความต้องการเพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากผู้ผลิต สินค้าสำเร็จรูปบางรายหันมาใช้ผลิตภัณฑ์ PS ทดแทน ABS เพื่อลดต้นทุนการผลิต อย่างไรก็ตาม ความต้องการ ในประเทศจีนปรับตัวลดลง จากการ Lockdown ในประเทศอย่างเข้มงวด รวมทั้งความต้องการสินค้าปลายทาง ชะลอตัวลงโดยเฉพาะในกลุ่มสินค้าคงทน และเครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ จากความกังวลทางด้าน เศรษฐกิจของผู้บริโภคเป็นปัจจัยกดดันราคา โดยส่วนต่างราคาเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2564 อยู่ที่ 1,092 เหรียญ สหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงร้อยละ 27

**1.2.6 กำไรขั้นต้นจากการผลิต (Product to Feed: PTF)\***



หมายเหตุ : \* รวมปริมาณและมูลค่าการขายของธุรกิจ Trading (iPolymer) และธุรกิจ New S-Curve (รักษาลูก)

ในไตรมาส 2/2565 บริษัทฯ มี Market PTF อยู่ที่ 1,863 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 859 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน เนื่องจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กับวัตถุดิบส่วนใหญ่ปรับตัวเพิ่มขึ้น

ผลผลิตภัณฑ์กับวัตถุดิบส่วนใหญ่ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยหลักมาจากผลิตภัณฑ์ HDPE และผลิตภัณฑ์กลุ่มอะโรเมติกส์ จากการที่ราคาแวนพทาปรับตัวลดลงอย่างรวดเร็ว เนื่องจากอุปทานส่วนเกิน ขณะที่เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2564 Market PTF ลดลง 2,227 ล้านบาท หรือ 4.37 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เนื่องจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กับวัตถุดิบส่วนใหญ่ปรับตัวลดลง

ในไตรมาส 2/2565 กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีมีกำไรจากสต็อกน้ำมัน 1,513 ล้านบาท หรือ 2.43 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting PTF) อยู่ที่ 3,376 ล้านบาท หรือ 5.41 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 593 ล้านบาท หรือ 0.61 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2565 ขณะที่ลดลง 2,084 ล้านบาท หรือ 4.41 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2564

สำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2565 บริษัทฯ มี Market PTF จำนวน 2,868 ล้านบาท หรือ 2.37 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลง 4,812 ล้านบาท หรือ 4.84 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีส่วนใหญ่ปรับตัวลดลง จากความต้องการสินค้าปลายทางชะลอตัว ประกอบกับการประกาศ Lockdown ตามนโยบาย Zero-COVID ของจีน ซึ่งเป็นตลาดหลักของผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี โดยบริษัทฯ มีกำไรจากสต็อกน้ำมัน 3,293 ล้านบาท หรือ 2.75 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ส่งผลให้มี Accounting PTF จำนวน 6,161 ล้านบาท หรือ 5.12 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลง 4,323 ล้านบาท หรือ 4.72 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล จากงวดเดียวกันของปีก่อน

สำหรับไตรมาส 2/2565 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาดของกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี (Market PTF) อยู่ที่ 1,863 ล้านบาท หรือ 2.98 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 859 ล้านบาท หรือ 1.25 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กับวัตถุดิบส่วนใหญ่ปรับตัวเพิ่มขึ้น



### 1.3 กลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภค

#### กำลังการผลิตและรายได้จากการขาย

	ไตรมาส			เปลี่ยนแปลง		สะสม 6 เดือน		YoY
	2/2565	1/2565	2/2564	QoQ	YoY	2565	2564	
<b>อัตราการใช้กำลังการผลิต</b>								
ไฟฟ้า	66%	69%	76%	(3%)	(10%)	68%	75%	(7%)
ไอน้ำ	61%	61%	64%	0%	(3%)	61%	62%	(1%)
<b>รายได้จากการขาย (ล้านบาท)</b>								
ไฟฟ้า	531	497	536	7%	(1%)	1,028	1,045	(2%)
ไอน้ำ	457	343	256	33%	79%	800	507	58%
อื่นๆ	68	59	144	15%	(53%)	128	205	(38%)
<b>รวม</b>	<b>1,057</b>	<b>899</b>	<b>936</b>	<b>18%</b>	<b>13%</b>	<b>1,956</b>	<b>1,757</b>	<b>11%</b>

ในไตรมาส 2/2565 มีอัตราการผลิตไฟฟ้าอยู่ที่ร้อยละ 66 ลดลงร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2565 ที่มีอัตราการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 69 และเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2564 อัตราการผลิตไฟฟ้าลดลงร้อยละ 10 เนื่องจากหน่วยผลิตไฟฟ้าทยอยหยุดซ่อมบำรุงตามแผนในไตรมาส 2/2565 สำหรับอัตราการผลิตไอน้ำอยู่ที่ร้อยละ 61 เทียบเท่ากับอัตราการใช้กำลังการผลิตในไตรมาสก่อน ขณะที่ลดลงร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2564

ในไตรมาส 2/2565 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภคอยู่ที่ 1,057 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 158 ล้านบาท หรือร้อยละ 18 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2565 และเพิ่มขึ้น 121 ล้านบาท หรือร้อยละ 13 เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2564 ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากราคาขายเฉลี่ยไอน้ำเพิ่มขึ้น

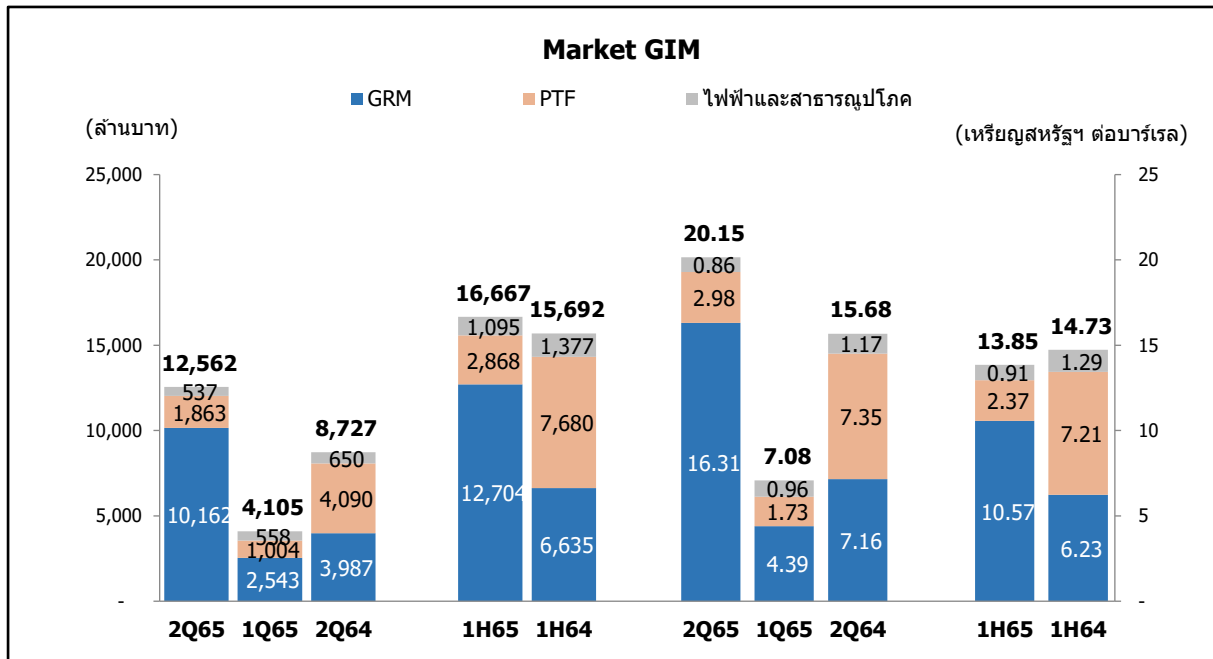
สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2565 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภคอยู่ที่ 1,956 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 11 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากราคาขายเฉลี่ยไอน้ำที่เพิ่มขึ้น

**2. ผลการดำเนินงานรวม**
**ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยสำหรับไตรมาส 2/2565 และงวด 6 เดือนแรกปี 2565**

	ล้านบาท					เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล				
	ไตรมาส			สะสม 6 เดือน		ไตรมาส			สะสม 6 เดือน	
	2/2565	1/2565	2/2564	2565	2564	2/2565	1/2565	2/2564	2565	2564
อัตราแลกเปลี่ยนตัวเฉลี่ย	34.56	33.22	31.53	33.89	30.98					
ปริมาณน้ำมันดิบนำเข้าหลัก (ล้านบาร์เรล)	18.03	17.46	17.65	35.48	34.39					
ราคาน้ำมันดิบตัวเฉลี่ย (เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล) <sup>(1)</sup>	115.83	102.08	69.57	109.24	65.80					
รายได้จากการขาย <sup>(2)</sup>	98,951	79,432	62,003	178,383	115,653	158.80	136.95	110.56	148.35	108.11
รายได้จากการขายสุทธิ <sup>(3)</sup>	99,395	76,608	56,858	176,003	105,246	159.51	132.08	102.17	146.37	98.79
ต้นทุนขายผันแปร (วัดถดถอยตามราคาตลาด)	(86,833)	(72,503)	(48,131)	(159,336)	(89,554)	(139.36)	(125.00)	(86.49)	(132.52)	(84.06)
<b>กำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market GIM)</b>	<b>12,562</b>	<b>4,105</b>	<b>8,727</b>	<b>16,667</b>	<b>15,692</b>	<b>20.15</b>	<b>7.08</b>	<b>15.68</b>	<b>13.85</b>	<b>14.73</b>
กำไร (ขาดทุน) จากสต็อกน้ำมัน	3,974	6,399	3,347	10,373	8,329	6.38	11.03	6.01	8.63	7.82
ค่าเผื่อการลดลงของสินค้าคงเหลือ (LCM)	-	54	-	54	-	-	0.09	-	0.04	-
กำไร (ขาดทุน) จากการบริหารความเสี่ยงน้ำมัน	(5,272)	(667)	160	(5,939)	180	(8.46)	(1.15)	0.29	(4.94)	0.17
<b>กำไร (ขาดทุน) จากสต็อกน้ำมันสุทธิ</b>	<b>(1,298)</b>	<b>5,786</b>	<b>3,507</b>	<b>4,488</b>	<b>8,509</b>	<b>(2.08)</b>	<b>9.97</b>	<b>6.30</b>	<b>3.73</b>	<b>7.99</b>
<b>กำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting GIM)</b>	<b>11,264</b>	<b>9,891</b>	<b>12,234</b>	<b>21,155</b>	<b>24,201</b>	<b>18.07</b>	<b>17.05</b>	<b>21.98</b>	<b>17.58</b>	<b>22.72</b>
รายได้อื่นๆ <sup>(4)</sup>	380	352	660	732	1,096	0.61	0.61	1.19	0.61	1.03
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(506)	(625)	(466)	(1,131)	(985)	(0.81)	(1.08)	(0.84)	(0.94)	(0.92)
<b>กำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี และรายได้อื่นๆ</b>	<b>11,138</b>	<b>9,618</b>	<b>12,428</b>	<b>20,756</b>	<b>24,312</b>	<b>17.87</b>	<b>16.58</b>	<b>22.33</b>	<b>17.25</b>	<b>22.83</b>
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(3,117)	(3,018)	(3,533)	(6,135)	(6,634)	(5.00)	(5.20)	(6.35)	(5.10)	(6.22)
<b>EBITDA</b>	<b>8,021</b>	<b>6,600</b>	<b>8,895</b>	<b>14,621</b>	<b>17,678</b>	<b>12.87</b>	<b>11.38</b>	<b>15.98</b>	<b>12.15</b>	<b>16.61</b>
ค่าเสื่อมราคา	(2,015)	(2,008)	(2,209)	(4,023)	(4,389)	(3.23)	(3.46)	(3.97)	(3.35)	(4.12)
<b>EBIT</b>	<b>6,006</b>	<b>4,592</b>	<b>6,686</b>	<b>10,598</b>	<b>13,289</b>	<b>9.64</b>	<b>7.92</b>	<b>12.01</b>	<b>8.80</b>	<b>12.49</b>
ต้นทุนทางการเงินสุทธิ	(427)	(398)	(428)	(825)	(869)	(0.69)	(0.69)	(0.77)	(0.69)	(0.82)
กำไร (ขาดทุน) จากการทำสัญญาอนุพันธ์ทางการเงิน	(162)	200	(74)	38	(184)	(0.26)	0.34	(0.13)	0.03	(0.17)
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	(280)	19	(100)	(261)	(282)	(0.45)	0.03	(0.18)	(0.22)	(0.26)
กำไร (ขาดทุน) จากการบริหารความเสี่ยงน้ำมันที่ส่งไม่เกิดขึ้นจริง	(548)	(2,699)	(1,076)	(3,247)	(528)	(0.88)	(4.65)	(1.93)	(2.70)	(0.50)
กำไร (ขาดทุน) จากการด้อยค่าและจำหน่ายทรัพย์สิน	(1)	-	(9)	(1)	(19)	-	-	(0.02)	-	(0.02)
กำไร (ขาดทุน) จากการลงทุน	179	129	186	308	342	0.29	0.22	0.33	0.25	0.32
ค่าใช้จ่ายอื่น	(6)	(1)	(1)	(7)	(2)	(0.01)	(0.00)	(0.00)	(0.01)	(0.00)
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>4,762</b>	<b>1,842</b>	<b>5,184</b>	<b>6,604</b>	<b>11,747</b>	<b>7.64</b>	<b>3.17</b>	<b>9.31</b>	<b>5.46</b>	<b>11.04</b>
ภาษีเงินได้ดินแดน	(927)	(338)	(600)	(1,265)	(1,572)	(1.49)	(0.58)	(1.08)	(1.05)	(1.48)
กำไร (ขาดทุน) ในส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(2)	(3)	(10)	(5)	(20)	-	(0.01)	(0.02)	-	(0.02)
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิ</b>	<b>3,833</b>	<b>1,501</b>	<b>4,574</b>	<b>5,334</b>	<b>10,155</b>	<b>6.15</b>	<b>2.58</b>	<b>8.21</b>	<b>4.41</b>	<b>9.54</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (บาท/หุ้น)</b>	<b>0.19</b>	<b>0.07</b>	<b>0.22</b>	<b>0.26</b>	<b>0.50</b>					

- หมายเหตุ : <sup>(1)</sup> ราคาตลาดตัวเฉลี่ยของน้ำมันดิบรวมซึ่งใช้ในกระบวนการผลิต  
<sup>(2)</sup> รายได้จากการขาย ประกอบด้วยรายได้จาก (1) ธุรกิจปิโตรเลียม (2) ธุรกิจปิโตรเคมี (3) ธุรกิจไฟฟ้าและสาธารณูปโภค  
<sup>(3)</sup> รายได้จากการขายสุทธิ ประกอบด้วยรายได้จาก (1) ธุรกิจปิโตรเลียม (ไม่รวมภาษีสรรพสามิต) (2) ธุรกิจปิโตรเคมี  
<sup>(4)</sup> รายได้สุทธิ ประกอบด้วย รายได้จากการขายที่ดิน ค่าบริการท่าเรือ ค่าเช่าถังบรรจุสินค้า และอื่นๆ

## 2.1 กำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market Gross Integrated Margin)

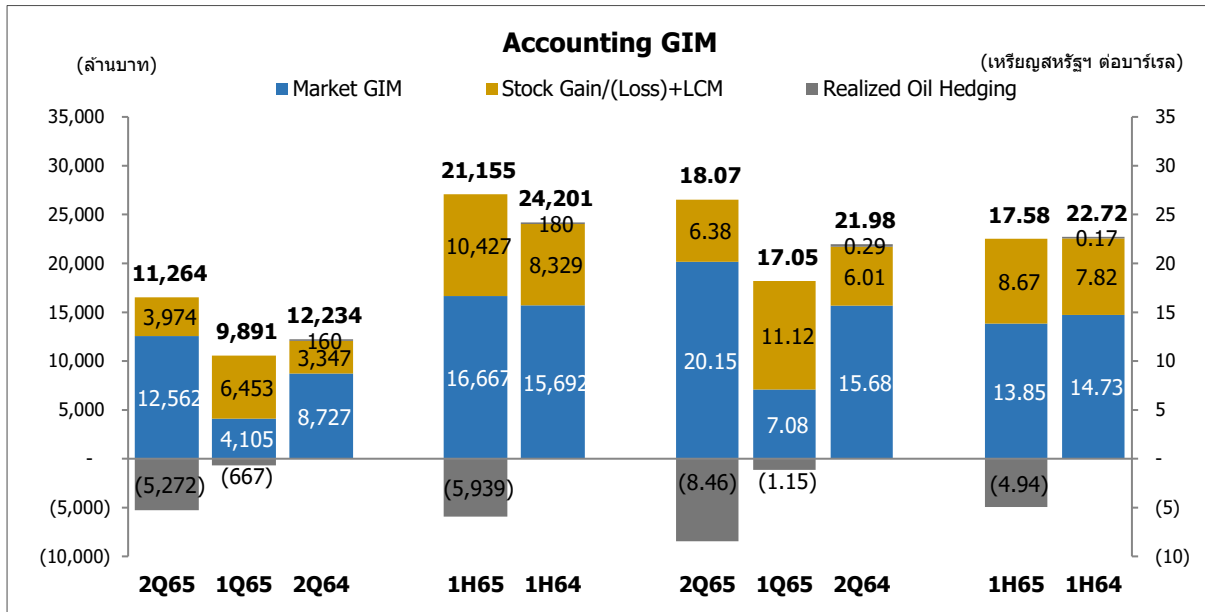


สำหรับไตรมาส 2/2565 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market GIM) จำนวน 12,562 ล้านบาท หรือ 20.15 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 8,457 ล้านบาท หรือ 13.07 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมส่วนใหญ่ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลและน้ำมันเบนซิน ซึ่งมีปัจจัยสนับสนุนจากความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ที่ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง จากสถานการณ์การแพร่ระบาดโดยรวมของ COVID-19 ที่คลี่คลายมากขึ้น รวมถึงฤดูกาลขับขี่ (Driving Season) ของสหรัฐฯ นอกจากนี้ มาตรการคว่ำบาตรด้านพลังงานต่อรัสเซีย ส่งผลให้อุปทานของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมดิ่งตัว ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมเช่นกัน ขณะที่ต้นทุน Crude Premium ปรับเพิ่มขึ้น 1.26 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล

เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2564 ที่มี Market GIM อยู่ที่ 8,727 ล้านบาท หรือ 15.68 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล Market GIM ปรับตัวเพิ่มขึ้น 3,835 ล้านบาท หรือ 4.47 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล จากการที่ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันเชื้อเพลิงปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลและน้ำมันเบนซิน ขณะที่ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีส่วนใหญ่ และผลิตภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน ปรับตัวลดลง ประกอบกับต้นทุน Crude Premium ปรับเพิ่มขึ้น 5.13 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล

สำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2565 บริษัทฯ มี Market GIM จำนวน 16,667 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 975 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมส่วนใหญ่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นผลจากมาตรการคว่ำบาตรการนำเข้าน้ำมันจากรัสเซีย ทำให้อุปทานดิ่งตัว ประกอบกับสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 คลี่คลายมากขึ้น ขณะที่ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีปรับตัวลดลง ตามความต้องการที่ปรับลดลงจากความกังวลทางด้านเศรษฐกิจ ซึ่งส่งผลต่อการเพิ่มความระมัดระวังในการใช้จ่าย ประกอบกับต้นทุน Crude Premium ปรับเพิ่มขึ้น 5.10 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล

## 2.2 กำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting Gross Integrated Margin)



สำหรับไตรมาส 2/2565 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting GIM) จำนวน 11,264 ล้านบาท หรือ 18.07 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 1,373 ล้านบาท หรือ 1.02 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากการที่บริษัทฯ มี Market GIM เพิ่มขึ้น 8,457 ล้านบาท หรือ 13.07 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล ขณะที่ในไตรมาส 2/2565 ขาดทุนจากสต็อกน้ำมันสุทธิ 1,298 ล้านบาท หรือ 2.08 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เทียบกับไตรมาสก่อนที่มีกำไรจากสต็อกน้ำมันสุทธิ 5,786 ล้านบาท หรือ 9.97 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล โดยขาดทุนจากสต็อกน้ำมันสุทธิในไตรมาส 2/2565 ประกอบด้วยขาดทุนจาก Realized Oil Hedging จำนวน 5,272 ล้านบาท หรือ 8.46 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล ขณะที่กำไรจากสต็อกน้ำมันจำนวน 3,974 ล้านบาท หรือ 6.38 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล

เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2564 ที่ Accounting GIM อยู่ที่ 12,234 ล้านบาท หรือ 21.98 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล Accounting GIM ลดลง 970 ล้านบาท หรือ 3.91 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เนื่องจากในไตรมาส 2/2565 มีขาดทุนจากสต็อกน้ำมันสุทธิ 1,298 ล้านบาท หรือ 2.08 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เทียบกับไตรมาส 2/2564 ที่มีกำไรจากสต็อกน้ำมันสุทธิ 3,507 ล้านบาท หรือ 6.30 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล ขณะที่ Market GIM เพิ่มขึ้น 3,835 ล้านบาท หรือ 4.47 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล

สำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2565 บริษัทฯ มี Accounting GIM จำนวน 21,155 ล้านบาท หรือ 17.58 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล ลดลง 3,046 ล้านบาท หรือ 5.14 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล จากงวดเดียวกันของปีก่อนเนื่องจากกำไรจากสต็อกน้ำมันสุทธิลดลง 4,021 ล้านบาท หรือ 4.26 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล ขณะที่ Market GIM เพิ่มขึ้น 975 ล้านบาท

## 2.3 รายได้อื่น

รายได้อื่น ประกอบด้วย รายได้จากค่าบริการให้เรือและถังบรรจุภัณฑ์และอื่นๆ โดยในไตรมาส 2/2565 บริษัทฯ มีรายได้อื่นจำนวน 380 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ขณะที่เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2564 รายได้อื่นลดลง 280 ล้านบาท เนื่องจากรายได้อื่นจากการให้บริการให้เรือและถังบรรจุภัณฑ์ลดลง

สำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2565 บริษัทฯ มีรายได้เงินจำนวน 732 ล้านบาท ลดลง 364 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

#### 2.4 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

ในไตรมาส 2/2565 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน 3,117 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 99 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากค่าที่ปรึกษา ขณะที่เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2564 ลดลง 416 ล้านบาท ส่วนใหญ่ลดลงจากค่าใช้จ่ายพนักงาน สำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2565 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายดำเนินงาน 6,135 ล้านบาท ลดลง 499 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่ลดลงจากค่าใช้จ่ายพนักงาน

#### 2.5 ค่าเสื่อมราคา

ในไตรมาส 2/2565 บริษัทฯ มีค่าเสื่อมราคา 2,015 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ขณะที่ลดลง 194 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2564 สำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2565 บริษัทฯ มีค่าเสื่อมราคาจำนวน 4,023 ล้านบาท ลดลง 366 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่ลดลงจากทรัพย์สินบางส่วนครบอายุการคิดคำนวณค่าเสื่อมราคาแล้ว

#### 2.6 ต้นทุนทางการเงินสุทธิ

ต้นทุนทางการเงินสุทธิสำหรับไตรมาส 2/2565 มีจำนวน 427 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 29 ล้านบาท หรือร้อยละ 7 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากอัตราดอกเบี้ยที่ปรับเพิ่มขึ้น ขณะที่เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2564 ต้นทุนทางการเงินสุทธิมีค่าใกล้เคียงกัน สำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2565 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินสุทธิจำนวน 825 ล้านบาท ลดลง 44 ล้านบาท หรือร้อยละ 5 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่เกิดจากเงินกู้ยืมระยะยาว และหุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายชุดใหม่ที่มีอัตราดอกเบี้ยต่ำกว่าหุ้นกู้ชุดเดิมที่ครบกำหนดชำระแล้ว

#### 2.7 กำไร (ขาดทุน) จากตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน

ในไตรมาส 2/2565 บริษัทฯ ขาดทุนจากการทำสัญญาอนุพันธ์ทางการเงิน 162 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากขาดทุนจาก CCS จำนวน 229 ล้านบาท ขณะที่มีกำไรจาก IRS 47 ล้านบาท เทียบกับไตรมาสก่อนที่มีกำไรจากการทำสัญญาอนุพันธ์ทางการเงิน 200 ล้านบาท และเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2564 ขาดทุนจากการทำสัญญาอนุพันธ์ทางการเงินเพิ่มขึ้น 88 ล้านบาท

สำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2565 มีกำไรจากการทำสัญญาอนุพันธ์ทางการเงิน 38 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากขาดทุนจาก CCS จำนวน 130 ล้านบาท ขณะที่มีกำไรจาก IRS 145 ล้านบาท เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่ขาดทุนจากการทำสัญญาอนุพันธ์ทางการเงิน 184 ล้านบาท

#### 2.8 กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนจากเงินกู้

ในไตรมาส 2/2565 บริษัทฯ ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากเงินกู้จำนวน 280 ล้านบาท เทียบกับไตรมาสก่อนที่มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจากเงินกู้จำนวน 19 ล้านบาท เนื่องจากในไตรมาสนี้ค่าเงินบาทอ่อนค่าเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนที่ค่าเงินบาทแข็งค่า โดยค่าเงินบาทจากสิ้นไตรมาส 1/2565 ปิดที่ 33.46 บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ มาปิดที่ 35.46 บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ และเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2564 ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้น 180 ล้านบาท เนื่องจากค่าเงินบาทอ่อนค่ามากกว่าไตรมาส 2/2564 ทั้งนี้ ณ สิ้นไตรมาส 2/2565 บริษัทฯ มีเงินกู้ระยะยาวสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ จำนวน 120 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

สำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2565 บริษัทฯ ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 261 ล้านบาท ขาดทุนลดลง 21 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากค่าเงินบาทอ่อนค่าน้อยกว่างวดเดียวกันของปีก่อน

## 2.9 กำไร (ขาดทุน) จากการบริหารความเสี่ยงน้ำมันที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง

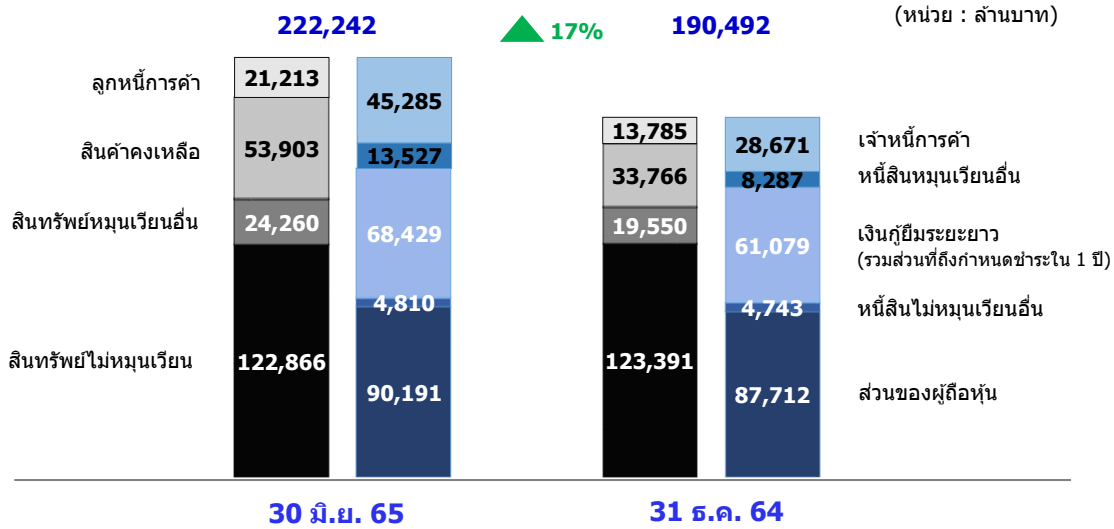
ในไตรมาส 2/2565 บริษัทฯ ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการบริหารความเสี่ยงน้ำมันเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ จำนวน 548 ล้านบาท ขาดทุนลดลง 2,151 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน และขาดทุนลดลง 528 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2564 สำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2565 ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการบริหารความเสี่ยงน้ำมัน 3,247 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้น 2,719 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

## 2.10 กำไร (ขาดทุน) จากการลงทุน

ในไตรมาส 2/2565 บริษัทฯ มีกำไรจากการลงทุนจำนวน 179 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 50 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ส่วนใหญ่เกิดจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าเพิ่มขึ้น ขณะที่ลดลง 7 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2564 สำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2565 บริษัทฯ มีกำไรจากการลงทุน 308 ล้านบาท ลดลง 34 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่เกิดจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าลดลง

## 2.11 ภาษีเงินได้นิติบุคคล

ในไตรมาส 2/2565 บริษัทฯ บันทึกภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 927 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 589 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน เนื่องจากกำไรจากการดำเนินงานปรับตัวเพิ่มขึ้น และเพิ่มขึ้น 327 ล้านบาท จากไตรมาส 2/2564 เนื่องจากกำไรจากธุรกิจที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนลดลง สำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2565 บริษัทฯ บันทึกภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 1,265 ล้านบาท ลดลง 307 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากผลการดำเนินงานปรับตัวลดลง

**ฐานะการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565**

**สินทรัพย์**

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 222,242 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 จำนวน 31,750 ล้านบาท หรือร้อยละ 17 เป็นผลจาก

- **ลูกหนี้การค้า:** เพิ่มขึ้น 7,428 ล้านบาท หรือร้อยละ 54 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2564 สาเหตุหลักมาจาก ราคาขายเฉลี่ยปรับเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น ลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่ของบริษัทฯ ชำระหนี้ตามกำหนด โดยบริษัทฯ มีนโยบายการให้สินเชื่อการค้า (credit term) อยู่ในช่วงระยะเวลา 7 - 120 วัน โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 3 เดือน จำนวน 47 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ ได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้จำนวน 37 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทฯ มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยสำหรับงวดไตรมาส 2/2565 อยู่ที่ 18 วัน เพิ่มขึ้น 1 วัน เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2564

ลูกหนี้การค้าแบ่งตามระยะเวลาการถึงกำหนดชำระได้ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)	30 มิ.ย. 65			2564		
	กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	กิจการอื่น	รวม	กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	กิจการอื่น	รวม
ยังไม่ครบกำหนด	11,178	9,006	20,184	4,911	7,533	12,444
เกินกำหนดชำระ	870	196	1,066	36	1,335	1,371
- น้อยกว่า 3 เดือน	870	149	1,019	22	1,303	1,325
- เกินกว่า 3 เดือนแต่ไม่เกิน 12 เดือน	-	21	21	14	4	18
- เกินกว่า 12 เดือน	-	26	26	-	28	28
<b>รวม</b>	<b>12,048</b>	<b>9,202</b>	<b>21,250</b>	<b>4,947</b>	<b>8,868</b>	<b>13,815</b>
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	-	(37)	(37)	-	(30)	(30)
<b>รวมลูกหนี้การค้า</b>	<b>12,048</b>	<b>9,165</b>	<b>21,213</b>	<b>4,947</b>	<b>8,838</b>	<b>13,785</b>

- **สินค้าคงเหลือ:** เพิ่มขึ้น 20,137 ล้านบาท หรือร้อยละ 60 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2564 เนื่องจากราคาน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 30 ตามสถานการณ์ราคาตลาด โดยระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยอยู่ที่ 50 วัน เพิ่มขึ้น 6 วัน เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2564

- **สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น:** เพิ่มขึ้น 4,710 ล้านบาท หรือร้อยละ 24 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2564 สาเหตุหลักเกิดจากลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 3,965 ล้านบาท และเงินสดและเงินฝากธนาคารเพิ่มขึ้น 2,643 ล้านบาท ขณะที่ลูกหนี้อื่นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง 2,152 ล้านบาท

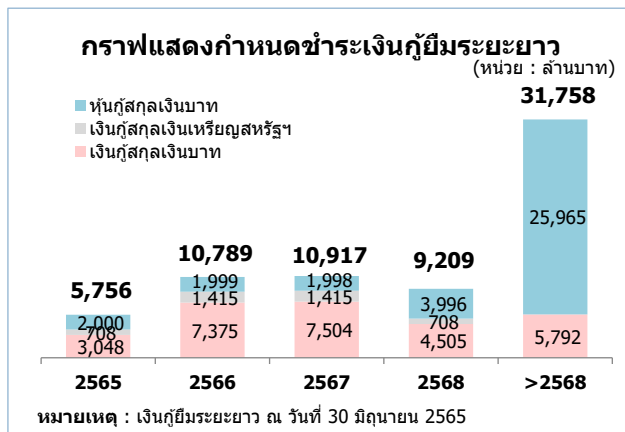
- **สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน:** ลดลง 525 ล้านบาท เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2564 สาเหตุหลักเกิดจากสินทรัพย์ถาวรและอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนลดลง 1,758 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่ลดลงจากค่าเสื่อมราคาสะสมเพิ่มขึ้น ขณะที่สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอดัดบัญชีเพิ่มขึ้น 659 ล้านบาท และเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าเพิ่มขึ้น 312 ล้านบาท

### หนี้สิน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 132,051 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 จำนวน 29,271 ล้านบาท หรือร้อยละ 28 เนื่องจาก

- **เจ้าหนี้การค้า:** เพิ่มขึ้น 16,614 ล้านบาท หรือร้อยละ 58 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2564 เนื่องจากราคาน้ำมันดิบปรับเพิ่มขึ้นตามสถานการณ์ราคาตลาด และปริมาณน้ำมันดิบค้างจ่ายเพิ่มขึ้น โดยระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยอยู่ที่ 42 วัน เทียบเท่ากับสิ้นปี 2564

- **หนี้สินหมุนเวียนอื่น:** เพิ่มขึ้น 5,240 ล้านบาท หรือร้อยละ 63 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2564 สาเหตุหลักเกิดจากหนี้สินตราสารอนุพันธ์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 3,247 ล้านบาท ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายเพิ่มขึ้น 1,264 ล้านบาท เจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 820 ล้านบาท เจ้าหนี้อื่นกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น 679 ล้านบาท และเงินรับล่วงหน้าค่า



สินค้าเพิ่มขึ้น 606 ล้านบาท ขณะที่โบนัสค้างจ่ายลดลง 1,487 ล้านบาท

- **เงินกู้ระยะยาวรวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี:** เพิ่มขึ้น 7,350 ล้านบาท เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2564 สาเหตุหลักเกิดจากการออกหุ้นกู้ชนิดไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกันจำนวน 12,000 ล้านบาท และบันทึกขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 260 ล้านบาท ขณะที่จ่ายชำระคืนเงินกู้ให้กับสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระ 4,907 ล้านบาท

### รายละเอียดเงินกู้ระยะยาว สรุปได้ดังนี้

	30 มิ.ย. 65	31 ธ.ค. 64	เปลี่ยนแปลง
หุ้นกู้สกุลเงินบาท	35,958	23,972	11,986
เงินกู้สกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ	4,246	4,688	(442)
เงินกู้สกุลเงินบาท	28,225	32,419	(4,194)
<b>รวม</b>	<b>68,429</b>	<b>61,079</b>	<b>7,350</b>
หัก ส่วนที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	(9,836)	(10,585)	749
<b>รวมเงินกู้ระยะยาวสุทธิ</b>	<b>58,593</b>	<b>50,494</b>	<b>8,099</b>

หมายเหตุ : ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 บริษัทฯ มีสัญญาแลกเปลี่ยนเงินต้นและอัตราดอกเบี้ยสกุลเงินบาทเป็นสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ (Cross Currency Swap: CCS) จำนวน 110 ล้านเหรียญสหรัฐฯ



**ส่วนของผู้ถือหุ้น**

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 90,191 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 จำนวน 2,479 ล้านบาท หรือร้อยละ 3 สาเหตุหลักเกิดจากกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 5,334 ล้านบาท ในขณะที่ลดลงจากเงินปันผลจ่าย 2,857 ล้านบาท

**งบกระแสเงินสด**

(หน่วย : ล้านบาท)

		ม.ค. – มิ.ย. 65	ม.ค. – มิ.ย. 64
1	EBITDA	14,621	17,678
2	การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	(13,124)	(12,962)
3	เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	1,497	4,716
4	เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(2,196)	(1,002)
5	เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	3,342	(820)
<b>6</b>	<b>เงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>	<b>2,643</b>	<b>2,894</b>
7	เงินสดยกมาต้นงวด	11,236	8,851
<b>8</b>	<b>เงินสดคงเหลือสิ้นงวด</b>	<b>13,879</b>	<b>11,745</b>

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 บริษัทฯ มีเงินสดคงเหลือจำนวน 13,879 ล้านบาท โดยมีกระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น 2,643 ล้านบาท ประกอบด้วย

- **กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน** 1,497 ล้านบาท โดยรายการหลักที่ทำให้กระแสเงินสดเพิ่มขึ้นประกอบด้วย EBITDA จำนวน 14,621 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 16,609 ล้านบาท และลูกหนี้อื่นจากกิจการที่เกี่ยวข้องลดลง 2,156 ล้านบาท ขณะที่รายการหลักที่ทำให้กระแสเงินสดลดลงประกอบด้วย สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 20,136 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 7,350 ล้านบาท ลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 3,964 ล้านบาท และ โบนัสค้างจ่ายลดลง 1,487 ล้านบาท

- **กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน** 2,196 ล้านบาท โดยรายการหลักเกิดจากการซื้อสินทรัพย์ถาวรและอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนจากโครงการปรับปรุงและขยายงานที่แล้วเสร็จ และการจัดเตรียมอุปกรณ์สำหรับการ Turnaround จำนวน 2,161 ล้านบาท

- **กระแสเงินสดได้มาในกิจกรรมจัดหาเงิน** 3,342 ล้านบาท โดยรายการหลักเกิดจากเงินสดรับสุทธิจากการออกหุ้นกู้ 11,982 ล้านบาท ในขณะที่รายการหลักที่ทำให้กระแสเงินสดลดลงประกอบด้วย การจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว 4,907 ล้านบาท เงินปันผลจ่าย 2,857 ล้านบาท และจ่ายชำระดอกเบี้ยเงินกู้ยืม 823 ล้านบาท

**อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ**

	หน่วย	ไตรมาส		
		2/2565	1/2565	2/2564
<b>อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร</b>				
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขาย	%	8.11	8.31	14.34
อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้จากการขาย	%	3.87	1.89	7.38
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น	บาท/หุ้น	0.19	0.07	0.22
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น *	%	12.02	6.80	25.39
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.45	1.33	1.50
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.51	0.53	0.62
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>				
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น	เท่า	0.61	0.50	0.61
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA*	เท่า	1.79	1.79	1.49

หมายเหตุ : \* ปรับข้อมูลเดิมปี

**สภาพคล่องและโครงสร้างเงินทุน**

อัตราส่วนสภาพคล่องในไตรมาส 2/2565 เท่ากับ 1.45 เท่า เพิ่มขึ้น 0.12 เท่า เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2565 ที่ 1.33 เท่า เนื่องจากลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ บริษัทฯ มีสภาพคล่องอยู่ในระดับที่เพียงพอต่อการดำเนินธุรกิจ

ณ สิ้นไตรมาส 2/2565 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อยู่ที่ 0.61 เท่า เพิ่มขึ้น 0.11 เท่า เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2565 ที่ 0.50 เท่า เนื่องจากเงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้นจากการออกหุ้นกู้ ทั้งนี้ บริษัทฯ สามารถชำระหนี้สินได้ตามกำหนดและสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืมเงินได้ครบถ้วน

**หมายเหตุ:**

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