



บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ไตรมาส 2 ปี 2565

Member of  
**Dow Jones  
Sustainability Indices**  
Powered by the S&P Global CSA

**Sustainability Award**  
Gold Class 2022  

---

**S&P Global**

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

## สารบัญ

---

	หน้า
1. บทสรุปผู้บริหาร	3-5
2. ผลการดำเนินงานตามกลุ่มผลิตภัณฑ์	
2.1 กลุ่มผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและสารอนุรูปการ	6-7
2.2 กลุ่มผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์	8-9
2.3 กลุ่มผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์และกลุ่มผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง	10-11
2.4 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ Performance Materials and Chemicals	11-13
3. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน	14-15
4. การวิเคราะห์ฐานะการเงิน	
4.1 งบแสดงฐานะการเงิน	16-17
4.2 งบกระแสเงินสด	18-19
4.3 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	20-21
5. ความคืบหน้าโครงการที่สำคัญ	22
6. การดำเนินงานเพื่อความยั่งยืน	23-24
7. แนวโน้มตลาดและธุรกิจครึ่งปีหลังของปี 2565	25-26
8. ภาคผนวก	
8.1 ข้อมูลการผลิตและการขาย	27-28
8.2 ตารางหยุดผลิตเพื่อซ่อมบำรุงตามแผน	29

## 1. บทสรุปผู้บริหาร

ผลประกอบการในไตรมาส 2/2565 บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) มีรายได้จากการขายรวม 196,397 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 12 จากไตรมาส 1/2565 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 76 จากไตรมาส 2/2564 โดยรายได้จากการขายรวมปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นผลมาจากการปรับเพิ่มขึ้นของราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องตามราคาน้ำมันดิบ โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากอุปสงค์การใช้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องในไตรมาสนี้ภายหลังจากที่หลายประเทศทั่วโลกผ่อนคลายมาตรการป้องกันการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 รวมถึงอุปทานที่ตึงตัวจากการที่หลายประเทศคว่ำบาตรการใช้ก๊าซธรรมชาติและพลังงานจากประเทศรัสเซีย เช่นเดียวกับราคาขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีส่วนใหญ่ปรับตัวสูงขึ้นตามทิศทางราคาวัตถุดิบ รวมถึงยังมีปัจจัยสนับสนุนด้านอุปทานที่ตึงตัวจากการหยุดซ่อมบำรุงและการปรับลดกำลังการผลิตของผู้ผลิตบางรายในภูมิภาคเนื่องจากต้นทุนการผลิตที่สูงทำให้ไม่คุ้มค่าในการผลิต อย่างไรก็ตาม ปริมาณขายรวมของผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีปรับลดลงในไตรมาสนี้เนื่องจากการปิดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงโพลีเอทิลีนหน่วยที่ 3 โรงอะโรเมติกส์หน่วยที่ 1 รวมถึงโรง LDPE และ LLDPE ทำให้ในไตรมาสนี้ บริษัทฯ มี Adjusted EBITDA อยู่ที่ 21,029 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นทั้งจากไตรมาส 1/2565 และไตรมาส 2/2564 ร้อยละ 47 และร้อยละ 29 ตามลำดับ โดยบริษัทฯ มีกำไรจากการดำเนินงานปกติ (ไม่รวมผลกำไรจากสต็อกน้ำมันและรายการขาดทุนจากรายการมูลค่าสุทธิที่จะได้รับของสินค้าคงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ ผลขาดทุนทางบัญชีจากอัตราแลกเปลี่ยนและกำไรจากตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน ผลขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยง รายการพิเศษอื่นๆ) อยู่ที่ 13,703 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นทั้งจากไตรมาส 1/2565 และไตรมาส 2/2564 ร้อยละ 120 และร้อยละ 31 ตามลำดับ ทั้งนี้ เมื่อพิจารณา รวมถึงผลจากการที่บริษัทฯ รับรู้ผลกำไรจากสต็อกน้ำมันและรายการขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ (Stock Gain Net NRV) เป็นกำไรรวม 3,085 ล้านบาท ผลขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยง 12,734 ล้านบาทซึ่งมีสาเหตุหลักจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่เกิดขึ้นจริงสูงกว่าราคาที่ทำประกันความเสี่ยงไว้ โดยเป็นการรับรู้ที่เกิดขึ้นแล้ว (realized) จำนวน 11,598 ล้านบาท และที่ยังไม่เกิดขึ้น (unrealized) จำนวน 1,136 ล้านบาท ผลขาดทุนทางบัญชีจากอัตราแลกเปลี่ยน 4,378 ล้านบาท กำไรจากตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน 1,712 ล้านบาท ส่งผลให้ในไตรมาส 2/2565 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิรวม 1,388 ล้านบาท (0.31 บาท/หุ้น) ปรับตัวลดลงร้อยละ 67 จากไตรมาส 1/2565

ตารางที่ 1: สรุปผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

(หน่วย: ล้านบาท)	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY	QoQ	6 เดือน	6 เดือน	YoY
	2/2564	1/2565	2/2565	% +/-	% +/-	2564	2565	% +/-
รายได้จากการขาย	111,793	175,554	196,397	76%	12%	213,657	371,951	74%
EBITDA	16,810	10,588	11,380	-32%	7%	33,215	21,968	-34%
EBITDA Margin (%)	15%	6%	6%	-9%	0%	16%	6%	-10%
ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน)จากเงินลงทุน	2,325	1,150	1,833	-21%	59%	4,225	2,983	-29%
กำไรสุทธิ	25,035	4,212	1,388	-94%	-67%	34,730	5,600	-84%
กำไรสุทธิ (บาท/หุ้น)	5.58	0.93	0.31	-94%	-67%	7.74	1.24	-84%
Adjusted EBITDA*	16,363	14,273	21,029	29%	47%	30,698	35,302	15%
Adjusted EBITDA Margin (%)	15%	8%	11%	-4%	3%	14%	9%	-5%

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

ในไตรมาสนี้ กลุ่มผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนและผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องมีผลประกอบการอ่อนตัวลงจากไตรมาสก่อนหน้า โดยถึงแม้ราคาผลิตภัณฑ์เม็ดพลาสติกโพลีเอทิลีน (PE) เฉลี่ยในไตรมาสนี้ปรับตัวสูงขึ้น แต่บริษัทฯ มีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงโพลีเอทิลีนหน่วยที่ 3 ซึ่งใช้โพรเพนเป็นวัตถุดิบหลัก ส่งผลให้มีปริมาณขายปรับตัวลดลงและมีสัดส่วนการใช้วัตถุดิบแนฟทาเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 28 นอกจากนี้ ยังมีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของโรง LDPE และ LLDPE ทำให้ปริมาณขาย PE ปรับตัวลดลงเล็กน้อย ส่งผลให้กลุ่มผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนและผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องมี Adjusted EBITDA Margin ในไตรมาสนี้อยู่ที่ร้อยละ 9 ปรับตัวลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า ผลประกอบการในกลุ่มธุรกิจ Performance Materials and Chemicals ปรับตัวลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าโดยมีสาเหตุจากการอ่อนตัวของธุรกิจฟินอลเป็นหลักเนื่องจากราคาวัตถุดิบเบนซีนปรับตัวเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามผลประกอบการของ allnex ยังคงรักษาระดับได้ต่อเนื่องในไตรมาสนี้ กลุ่มผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์มีผลประกอบการดีขึ้นในไตรมาสนี้ โดยมีส่วนต่างผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ (BTX P2F) อยู่ที่ 117 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1/2565 แต่ปรับตัวลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักจากส่วนต่างผลิตภัณฑ์หลักทั้งผลิตภัณฑ์พาราไซลีนและผลิตภัณฑ์เบนซีนปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมากในไตรมาสนี้ รวมถึงส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์พลอยได้ (byproducts) โดยเฉพาะคอนเดนเสทเรซิดิวที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นเดียวกัน นอกจากนี้ ธุรกิจโรงกลั่นมีผลประกอบการที่ดีขึ้นต่อเนื่องในไตรมาสนี้ โดยมีค่าการกลั่น (GRM) อยู่ที่ 21.09 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากทั้งไตรมาสก่อนหน้าและไตรมาส 2/2564 เนื่องจากส่วนต่างผลิตภัณฑ์หลักปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมากตามอุปสงค์ที่ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องจากการเปิดประเทศรวมถึงการผ่อนคลายมาตรการป้องกันโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ทั่วโลก รวมถึงยังมีปัจจัยสนับสนุนอื่นๆ อาทิเช่น มาตรการของหลายประเทศในการคว่ำบาตรทางเศรษฐกิจต่อประเทศรัสเซียซึ่งเป็นผู้ส่งออกผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและน้ำมันดิบรายใหญ่ของโลก รวมถึงการส่งออกที่ลดลงของประเทศจีน ทั้งนี้ บริษัทฯ มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่บริษัทฯ รับรู้จำนวน 1,833 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1/2565 โดยมีสาเหตุหลักจากการรับรู้กำไรที่เพิ่มขึ้นภายหลังจากที่บริษัทฯ เพิ่มสัดส่วนในการถือหุ้นในบริษัท วินิไทย จำกัด (มหาชน) จากร้อยละ 24.98 เป็นร้อยละ 37.82 ภายหลังเสร็จสิ้นกระบวนการทำ

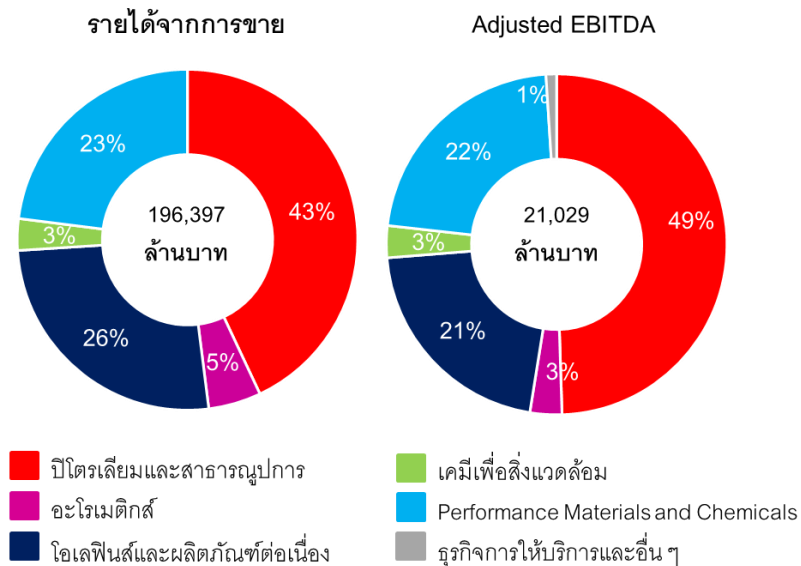
คำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัท วีนไทย จำกัด (มหาชน) ในปลายไตรมาส 1/2565 และผลประกอบการที่ดีขึ้นจากธุรกิจไบโอพลาสติกและธุรกิจอะครีโลไนไตรล์

ตารางที่ 2: Adjusted EBITDA Margin

% Adj. EBITDA Margin	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	6เดือน	6เดือน
	2/2564	1/2565	2/2565	2564	2565
กลุ่มธุรกิจ :					
ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและสารอนุรูปการ	1	5	12	2	9
ผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์	14	-6	4	11	-1
ผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนและผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง*	26	11	9	26	10
ผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อสิ่งแวดลอม	5	11	11	6	11
Performance Materials and Chemicals	30	15	10	29	12
<b>เฉลี่ยรวม</b>	<b>15</b>	<b>8</b>	<b>11</b>	<b>14</b>	<b>9</b>

หมายเหตุ : \*หากรวมผลประกอบการ PTA PET %Adj EBITDA ไตรมาส 2/64, ไตรมาส 1/65, ไตรมาส 2/65, 6 เดือน 2564, และ 6 เดือน 2565 เท่ากับร้อยละ 22,10, 9 และ 9 ตามลำดับ

### ไตรมาส 2 ปี 2565



## 2. ผลการดำเนินงานตามกลุ่มผลิตภัณฑ์

### 2.1 กลุ่มผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและสาธารณูปการ

ตารางที่ 3: ราคาและส่วนต่างระหว่างราคาผลิตภัณฑ์กับน้ำมันดิบดูไบ

(หน่วย: เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล)	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY	QoQ	6เดือน	6เดือน	YoY
	2/2564	1/2565	2/2565	% +/-	% +/-	2564	2565	% +/-
น้ำมันดิบดูไบ	66.93	95.56	108.05	61%	13%	63.47	101.81	60%
น้ำมันแก๊สโซลีน-น้ำมันดิบดูไบ	9.90	17.77	34.97	>200%	97%	8.50	26.37	>200%
น้ำมันอากาศยาน-น้ำมันดิบดูไบ	4.52	16.21	39.16	>200%	142%	3.90	27.68	>200%
น้ำมันดีเซล-น้ำมันดิบดูไบ	5.25	19.55	43.11	>200%	121%	5.00	31.33	>200%
น้ำมันเตากำมะถันสูง-น้ำมันดิบดูไบ	-5.82	-8.34	-3.20	45%	62%	-4.64	-5.77	-24%
น้ำมันเตากำมะถันต่ำ-น้ำมันดิบดูไบ	11.24	21.11	33.18	195%	57%	12.34	27.14	120%

สถานการณ์ตลาดน้ำมันดิบดูไบในไตรมาส 2/2565 ราคาน้ำมันดิบดูไบปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับทั้งไตรมาสก่อนหน้าและช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยราคาน้ำมันดิบได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างประเทศรัสเซียและยูเครน รวมถึงการออกมาตรการคว่ำบาตรทางเศรษฐกิจต่อรัสเซียซึ่งเป็นผู้ส่งออกผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและน้ำมันดิบรายใหญ่ของโลกจากกลุ่มประเทศในทวีปยุโรป ส่งผลกระทบต่ออุปทานในตลาดโลกที่ปรับตัวลดลง ขณะที่อุปสงค์ในตลาดมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น ถึงแม้ว่าในช่วงปลายไตรมาสประเทศรัสเซียจะมีปริมาณการส่งออกผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและน้ำมันดิบเพิ่มมากขึ้น จากการส่งออกให้กับกลุ่มประเทศ BRICS ได้แก่ บราซิล อินเดีย จีน แอฟริกาใต้ ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยไตรมาส 2/2565 อยู่ที่ระดับ 108.05 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล และปิดที่ระดับ 111.70 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ณ สิ้นไตรมาส 2/2565 ปรับเพิ่มขึ้นจาก 97.61 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ณ ไตรมาสที่ 1/2565

สำหรับส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมกับราคาน้ำมันดิบดูไบในไตรมาส 2/2565 นั้น ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมโดยรวมได้รับการสนับสนุนจากการออกมาตรการคว่ำบาตรทางเศรษฐกิจต่อรัสเซียซึ่งเป็นผู้ส่งออกผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและน้ำมันดิบรายใหญ่ของโลกจากหลาย ๆ ประเทศ อีกทั้ง ความต้องการโดยรวมที่เพิ่มขึ้นจากการผ่อนคลายมาตรการปิดเมืองของหลายประเทศ เนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 เริ่มคลี่คลาย โดยส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับน้ำมันดิบดูไบปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1/2565 และไตรมาส 2/2564 มาอยู่ที่ระดับเฉลี่ย 43.11 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ในขณะที่ส่วนต่างราคาน้ำมันอากาศยาน (Jet/ Kerosene) กับน้ำมันดิบดูไบปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1/2565 และไตรมาส 2/2564 มาอยู่ที่ระดับเฉลี่ย 39.16 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ส่วนต่างราคาน้ำมันเตากำมะถันต่ำ (Low Sulfur Fuel Oil: LSFO) กับน้ำมันดิบดูไบปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1/2565 และเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 2/2564 มาอยู่ที่ระดับเฉลี่ย 33.18 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล โดยได้รับแรงสนับสนุนจากอุปทานที่ถูกกดดันจากโรงกลั่นต่างๆ ในประเทศสิงคโปร์ที่ปรับการผลิตไปสู่น้ำมันดีเซลและแก๊สโซลีน เนื่องจากมีส่วนต่างราคาน้ำมันที่ดีกว่าเพิ่มมากขึ้น อีกทั้ง อุปทานตั้งตัวในทวีปเอเชีย เนื่องจากขาดแคลนการขนส่งจากประเทศในภูมิภาคตะวันตก จากการที่มีการใช้น้ำมันในทวีปยุโรปมากขึ้นเพื่อทดแทนการนำเข้าจากประเทศรัสเซีย

ตารางที่ 4: Gross Refinery Margin

(หน่วย: เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล)	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY	QoQ	6เดือน	6เดือน	YoY
	2/2564	1/2565	2/2565	% +/-	% +/-	2564	2565	% +/-
Market GRM	2.03	7.60	21.09	>200%	178%	2.59	14.32	>200%
CDU GRM	1.11	7.21	22.42	>200%	>200%	1.76	14.52	>200%
CRS GRM	7.34	9.64	13.04	78%	35%	7.45	13.19	77%
Hedging Gain/(Loss)	-1.57	-16.61	-20.71	<-200%	-25%	-0.92	-18.65	<-200%
Stock Gain/(Loss) net NRV	1.42	4.53	4.87	>200%	8%	1.94	4.70	142%
<b>Accounting GRM</b>	1.88	-4.48	5.24	179%	>200%	3.60	0.37	-90%
Adjusted EBITDA (MB)	397	3,342	10,297	>200%	>200%	1,354	13,638	>200%
Adjusted EBITDA (%)	1%	5%	12%	11%	7%	2%	9%	7%
Utilization Rate	101%	101%	98%	-3%	-3%	101%	99%	-2%

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

ในไตรมาสนี้ บริษัทฯ เดินเครื่องกำลังการผลิตที่ระดับร้อยละ 98 ลดลงจากไตรมาส 1/2565 โดยส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมกับน้ำมันดิบดูไบส่วนใหญ่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากทั้งไตรมาสก่อนหน้าและไตรมาส 2/2564 ส่งผลให้ค่าการกลั่น (Market GRM) ของธุรกิจโรงกลั่นในไตรมาสนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 21.09 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เทียบกับ 7.60 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลในไตรมาสก่อนหน้า นอกจากนี้ จากการที่ราคาน้ำมันดิบดูไบปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้บริษัทฯ รับรู้ผลกำไรจากสต็อกน้ำมัน (Stock Gain) ที่ 4.87 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล ในขณะที่บริษัทฯ รับรู้ผลขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยงสุทธิ -20.71 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล โดยบริษัทฯ มีผลขาดทุนโดยหลักจากทิศทางราคาน้ำมันดิบและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่เกิดขึ้นจริงสูงกว่าราคาที่ทำประกันความเสี่ยงไว้ ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นทางบัญชี (Accounting GRM) ในส่วนของโรงกลั่นอยู่ที่ 5.24 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นจากทั้งไตรมาส 1/2565 และไตรมาส 2/2564 และมี Adjusted EBITDA และ Adjusted EBITDA Margin อยู่ที่ 10,297 ล้านบาท และร้อยละ 12 ตามลำดับ ปรับเพิ่มขึ้นจาก 3,342 ล้านบาท และร้อยละ 5 ในไตรมาส 1/2565 ตามลำดับ

## 2.2 กลุ่มผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์

ตารางที่ 5: ราคาและส่วนต่างระหว่างราคาผลิตภัณฑ์กับคอนเดนเสท

(หน่วย: เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน)	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY	QoQ	6เดือน	6เดือน	YoY
	2/2564	1/2565	2/2565	% +/-	% +/-	2564	2565	% +/-
คอนเดนเสท	572	836	933	63%	12%	543	884	63%
พาราไซลีน (TW)	859	1,087	1,259	47%	16%	812	1,173	44%
พาราไซลีน (TW)-คอนเดนเสท	287	251	326	14%	30%	270	289	7%
พาราไซลีน (FECF)	855	1,084	1,260	47%	16%	804	1,172	46%
พาราไซลีน (FECF)-คอนเดนเสท	283	248	327	16%	32%	262	288	10%
เบนซีน (Spot Korea)	966	1,074	1,238	28%	15%	859	1,156	35%
เบนซีน-คอนเดนเสท	393	238	306	-22%	28%	317	272	-14%
แนฟทา-คอนเดนเสท	33	41	-57	<-200%	<-200%	39	-8	-121%

### พาราไซลีน

ในไตรมาส 2/2565 ส่วนต่างเฉลี่ยของราคาผลิตภัณฑ์พาราไซลีน (FECF) กับราคาคอนเดนเสท ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าร้อยละ 32 และปรับเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 2/2564 ร้อยละ 16 อยู่ที่ 327 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เนื่องจากอุปทานปรับตัวลดลงจากผู้ผลิตส่วนใหญ่ปรับลดกำลังการผลิตโดยการขายวัตถุดิบ reformat เพื่อนำไปผลิตเป็นน้ำมันแก๊สโซลีน เนื่องจากได้กำไรที่มากกว่าการนำไปผลิตเป็นผลิตภัณฑ์พาราไซลีน กอปรกับไตรมาส 2/2565 มีแผนการซ่อมบำรุงของโรงงานขนาดใหญ่ในประเทศจีนมากกว่าไตรมาส 1/2565 และช่วงเดียวกันของปีก่อน อีกทั้งมีปัจจัยสนับสนุนการเพิ่มขึ้นของอุปสงค์ตามฤดูกาลของการใช้กรดเทเรพทาโรคาร์บอริก (Purified Terephthalic Acid: PTA) และผลิตภัณฑ์เส้นใยโพลีเอสเตอร์ (Polyester) ในประเทศจีนในช่วงไตรมาส 2 นี้ อย่างไรก็ตามอุปสงค์ของผลิตภัณฑ์พาราไซลีน จากการใช้ผลิตภัณฑ์เส้นใยโพลีเอสเตอร์ยังคงมีโอกาสในการฟื้นตัวได้จากระดับปัจจุบัน เนื่องจากความต้องการในประเทศจีนในปัจจุบันยังคงถูกกดดันด้วยมาตรการการควบคุมการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019

### เบนซีน

ในไตรมาส 2/2565 ส่วนต่างเฉลี่ยของราคาผลิตภัณฑ์เบนซีนกับราคาคอนเดนเสท ปรับเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าร้อยละ 28 แต่ลดลงจากไตรมาส 2/2564 ร้อยละ 22 อยู่ที่ 306 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน สาเหตุหลักที่เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนมาจากอุปทานปรับตัวลดลงจากผู้ผลิตเบนซีนที่ปรับลดอัตราการผลิต และการขายวัตถุดิบ reformat เพื่อนำไปผลิตเป็นน้ำมันแก๊สโซลีนสอดคล้องกับอุปทานของผลิตภัณฑ์พาราไซลีนตามที่กล่าวไปข้างต้นส่งผลให้ระดับปริมาณสินค้าคงคลังของผลิตภัณฑ์เบนซีนโดยเฉลี่ยในไตรมาส 2/2565 ปรับตัวลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า แม้อุปสงค์ของตลาดเบนซีนในกลุ่มผลิตภัณฑ์สไตรีนโมโนเมอร์ และกลุ่มพีนอลปรับตัวลดลงจากการชะลอการซื้อเนื่องจากราคาผลิตภัณฑ์เบนซีนที่เพิ่มขึ้นในทิศทางที่เร็วกว่าราคาของตลาดปลายทาง ซึ่งโดยรวมแล้วการปรับตัวลงของอุปทานส่งผลกระทบต่อผลกำไรมากกว่าการลดลงของอุปสงค์ของตลาด ในขณะที่ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์เบนซีนกับราคาคอนเดนเสทลดลงจากไตรมาส 2/2564 ร้อยละ 22 สาเหตุจากช่วงเดียวกันของปีก่อนมีอุปทานที่หายไปจากการซ่อมบำรุงโรงงานมากกว่า โดยเฉพาะในประเทศจีน



ตารางที่ 6: Market P2F ของผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์

(หน่วย: เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน)	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY	QoQ	6เดือน	6เดือน	YoY
	2/2564	1/2565	2/2565	% +/-	% +/-	2564	2565	% +/-
Market P2F	181	48	117	-35%	144%	162	81	-50%
Hedging Gain/(Loss)	-13.2	2.6	-109.3	<-200%	<-200%	-9.9	-51.4	<-200%
Stock Gain/(Loss) net NRV	37.6	129.0	35.8	-5%	-72%	49.4	84.5	71%
<b>Accounting P2F</b>	205	179	44	-79%	-76%	202	114	-43%
Adjusted EBITDA (MB)	2,152	-1,106	673	-69%	161%	3,125	-433	-114%
Adjusted EBITDA (%)	14%	-6%	4%	-10%	10%	11%	-1%	-12%
Utilization Rate (%)	102%	100%	80%	-22%	-20%	100%	90%	-10%

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

สำหรับธุรกิจผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ในไตรมาส 2/2565 มีอัตราการใช้กำลังการผลิตสารอะโรเมติกส์ (BTX Utilization) อยู่ที่ร้อยละ 80 ลดลงจากไตรมาส 1/2565 และไตรมาสเดียวกันของช่วงปีก่อน เนื่องจากในไตรมาส 2 ปี 2565 โรงงานอะโรเมติกส์แห่งที่ 1 มีการหยุดซ่อมบำรุงในช่วงเดือนมิถุนายน โดยมี Market P2F ต่อตันผลิตภัณฑ์ในไตรมาสนี้อยู่ที่ 117 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าสอดคล้องกับส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ของพาราไซลีน และส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์เบนซีนกับคอนเดนเสทปรับตัวเพิ่มขึ้น รวมถึงส่วนต่างผลิตภัณฑ์คอนเดนเสทเรซิดิวที่ปรับตัวสูงขึ้นตามทิศทางราคาน้ำมันสำเร็จรูปที่ปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลให้มี Adjusted EBITDA ในไตรมาสนี้อยู่ที่ 673 ล้านบาท คิดเป็น Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 4 โดยบริษัทฯ รับรู้ผลขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยง 109.3 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน โดยเป็นผลจากการประกันความเสี่ยงจากความผันผวนด้านส่วนต่างราคาของผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์กับวัตถุดิบ ซึ่งในไตรมาส 2 ปี 2565 นี้บริษัทฯ มีผลขาดทุนหลักจากการรับรู้ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ ณ สิ้นงวดสูงกว่าราคาที่ทำประกันความเสี่ยงไว้ นอกจากนี้ ผลกำไรจากสต็อกน้ำมัน (Stock Gain) อยู่ที่ 35.8 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ส่งผลให้กำไรขั้นต้นทางบัญชี (Accounting P2F) ในไตรมาสนี้อยู่ที่ 44 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน

## 2.3 กลุ่มผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนและผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง

ตารางที่ 7: ราคาและส่วนต่างราคामลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนและผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง

(หน่วย: เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน)	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY	QoQ	6เดือน	6เดือน	YoY
	2/2564	1/2565	2/2565	% +/-	% +/-	2564	2565	% +/-
แนฟทา (MOPJ)	606	877	875	45%	0%	581	876	51%
เอทิลีน (SEA)	990	1,174	1,197	21%	2%	974	1,185	22%
โพรพิลีน (SEA)	1,009	1,152	1,106	10%	-4%	998	1,129	13%
PE เฉลี่ย	1,305	1,439	1,461	12%	2%	1,290	1,450	12%
HDPE	1,191	1,330	1,341	13%	1%	1,168	1,336	14%
HDPE-แนฟทา	585	453	466	-20%	3%	587	461	-22%
LLDPE	1,185	1,346	1,383	17%	3%	1,165	1,364	17%
LLDPE-แนฟทา	579	469	508	-12%	8%	584	488	-16%
LDPE	1,540	1,640	1,658	8%	1%	1,536	1,649	7%
LDPE-แนฟทา	934	763	783	-16%	3%	955	773	-19%
PP	1,336	1,387	1,356	1%	-2%	1,351	1,371	2%
PP-แนฟทา	731	510	480	-34%	-6%	769	495	-36%
MEG (ACP)	870	912	968	11%	6%	802	940	17%
MEG-0.65 เอทิลีน	227	149	190	-16%	28%	169	169	0%

สถานการณ์ตลาดเอทิลีน (SEA) ในไตรมาส 2/2565 ราคาเฉลี่ยอยู่ที่ 1,197 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ปรับตัวสูงขึ้นเล็กน้อยจากในไตรมาส 1/2565 ร้อยละ 2 และปรับสูงขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 21 โดยในไตรมาสนี้ตลาดเอทิลีนได้รับความกดดันจากความต้องการผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องที่อ่อนตัวลงเนื่องจากการล็อกดาวน์ในประเทศจีนรวมถึงยังมีกำลังการผลิตเอทิลีนใหม่เข้ามาในตลาด ถึงแม้จะได้รับปัจจัยสนับสนุนจากการที่ผู้ผลิตบางรายในภูมิภาคปรับลดกำลังการผลิตลงในไตรมาสนี้

สถานการณ์ตลาดเม็ดพลาสติกโพลีเอทิลีน (PE) ในไตรมาส 2/2565 ราคาเม็ดพลาสติก PE เฉลี่ยอยู่ที่ 1,461 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ปรับตัวสูงขึ้นทั้งจากในไตรมาส 1/2565 และช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 2 และร้อยละ 12 ตามลำดับ โดยถึงแม้ราคา PE เฉลี่ยในไตรมาสนี้จะปรับตัวเพิ่มขึ้น แต่ราคา PE ยังได้รับความกดดันจากการล็อกดาวน์ในประเทศจีน รวมถึงพฤติกรรมของผู้ซื้อยังทำการซื้อผลิตภัณฑ์และรักษาระดับสินค้าคงคลังให้อยู่ในระดับที่ไม่สูงมากเพื่อรอดูสถานการณ์ราคา อย่างไรก็ตาม ตลาด PE ยังคงได้รับปัจจัยสนับสนุนจากการที่ผู้ผลิตที่ใช้แนฟทาเป็นวัตถุดิบในการผลิตบางรายในภูมิภาคปรับลดกำลังการผลิตลงส่งผลให้อุปทานในตลาดลดลง

สถานการณ์ตลาดโมโนเอทิลีนไกลคอล (MEG) (ACP) ในไตรมาส 2/2565 ราคาผลิตภัณฑ์เฉลี่ยอยู่ที่ 968 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ปรับตัวสูงขึ้นทั้งจากในไตรมาส 1/2565 และช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 6 และร้อยละ 11 ตามลำดับ โดยราคา MEG (ACP) เฉลี่ยปรับตัวเพิ่มขึ้นตามทิศทางราคาวัตถุดิบเอทิลีนในไตรมาสนี้ ในขณะที่มีปัจจัยสนับสนุนจากการที่ผู้ผลิตบางรายในภูมิภาคปรับลดกำลังการผลิตลง แต่ราคामลิตภัณฑ์ MEG ยังคงเผชิญแรงกดดันจากสถานการณ์ตลาดผลิตภัณฑ์สิ่งทอ (Textile) ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ปลายทางยังไม่ฟื้นตัวอย่างชัดเจน รวมถึงผลกระทบจากการล็อกดาวน์ในประเทศจีนซึ่งทำให้ผู้ผลิตผลิตภัณฑ์สิ่งทอบางรายต้องปรับลดกำลังการผลิตลง

ตารางที่ 8: รายงาน Adjusted EBITDA ของผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง

(หน่วย: ล้านบาท)	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY	QoQ	6เดือน	6เดือน	YoY
	2/2564	1/2565	2/2565	% +/-	% +/-	2564	2565	% +/-
Adjusted EBITDA	8,432	4,830	4,464	-47%	-8%	16,216	9,294	-43%
Adjusted EBITDA (%)*	26%	11%	9%	-17%	-2%	26%	10%	-16%
Utilization Rate Olefins (%)	93%	85%	75%	-18%	-10%	98%	80%	-18%
Utilization Rate Polymer (%)	105%	106%	90%	-15%	-16%	105%	98%	-7%

หมายเหตุ: \*หากรวมผลประกอบการ PTA PET %Adj EBITDA ไตรมาส 2/64, ไตรมาส 1/65, ไตรมาส 2/65, 6 เดือน 2564, และ 6 เดือน 2565 เท่ากับร้อยละ 22, 10, 9, 22 และ 9 ตามลำดับ

ในไตรมาส 2/2565 โรงโเลฟินส์มีอัตราการใช้กำลังการผลิตรวมเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 75 ปรับตัวลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากมีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงโเลฟินส์หน่วยที่ 3 ในไตรมาสนี้ โดยบริษัทฯ ยังคงดำเนินการบริหารจัดการต้นทุนการผลิตให้มีประสิทธิภาพสูงสุดในไตรมาสนี้ ในขณะที่ธุรกิจโพลีเมอร์มีการใช้กำลังการผลิตร้อยละ 90 ลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากมีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของโรง LLDPE และโรง LDPE ในไตรมาสนี้ ในขณะที่การผลิต MEG มีการใช้กำลังการผลิตคิดเป็นร้อยละ 88 ภายหลังเสร็จสิ้นการเนื่องจากมีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนในไตรมาสก่อนหน้า โดยตลาด MEG ยังคงได้รับความกดดันจากอุปสงค์ต่อผลิตภัณฑ์สิ่งทอ (Textile) ที่ยังคงไม่ฟื้นตัวอย่างชัดเจน ส่งผลให้ในไตรมาสนี้ กลุ่มผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องมี Adjusted EBITDA อยู่ที่ 4,464 ล้านบาท หรือคิดเป็น Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 9 ทั้งนี้ ธุรกิจโเลฟินส์มีสัดส่วนการใช้วัตถุดิบก๊าซธรรมชาติเป็นวัตถุดิบนำเข้ามาผลิตอยู่ที่ร้อยละ 72 และเนฟทาร์ร้อยละ 28

## 2.4 กลุ่มผลิตภัณฑ์ Performance Materials and Chemicals

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

(หน่วย: เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน)	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY	QoQ	6เดือน	6เดือน	YoY
	2/2564	1/2565	2/2565	% +/-	% +/-	2564	2565	% +/-
ฟีนอล	1,218	1,495	1,438	18%	-4%	1,092	1,466	34%
บีพีเอ	3,226	2,338	2,061	-36%	-12%	2,879	2,199	-24%
โพรพิลีน ออกไซด์ (PO)	2,115	1,421	1,347	-36%	-5%	2,160	1,384	-36%
โพลีออลส์ (Polyols)	2,524	2,005	1,812	-28%	-10%	2,569	1,908	-26%
ฟีนอล P2F	462	480	294	-36%	-39%	464	386	-17%
บีพีเอ P2F	1,934	853	627	-68%	-27%	1,681	740	-56%
Adjusted EBITDA (MB)	5,104	6,341	4,641	-9%	-27%	9,231	10,982	19%
Adjusted EBITDA margin (%)	30%	15%	10%	-20%	-5%	29%	12%	-17%
Utilization Rate Phenol (%)	115%	119%	118%	3%	-1%	117%	119%	2%
Utilization Rate BPA (%)	103%	119%	112%	9%	-7%	108%	115%	7%
Utilization Rate PO (%)	98%	104%	81%	-17%	-23%	94%	92%	-2%

## กลุ่มผลิตภัณฑ์ฟีนอล

ราคาผลิตภัณฑ์ฟีนอลในไตรมาส 2/2565 เฉลี่ยอยู่ที่ 1,438 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ปรับลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2564 ร้อยละ 4 แต่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2564 ร้อยละ 18 เนื่องจากมีอุปสงค์ใหม่จากโรงงานพีทีเอทีเริ่มในไตรมาสนี้เป็นหลัก ขณะที่อุปสงค์ของผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องอื่นๆ ของผลิตภัณฑ์ฟีนอล อันได้แก่ ไนลอน และฟีนอลิเคเรซินค่อนข้างชะลอตัวจากมาตรการล็อกดาวน์เพื่อป้องกันการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ในประเทศจีน อีกทั้งอุปทานลดลงจากการปรับลดกำลังการผลิตในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงเหนือ (เกาหลีใต้ ไต้หวัน ญี่ปุ่น) อันเป็นผลจากสงครามรัสเซีย-ยูเครนที่ยังคงยืดเยื้อ ทำให้อ่างน้ำมันดิบ และราคาวัตถุดิบเบนซินเพิ่มขึ้นอย่างมาก

ราคาผลิตภัณฑ์พีพีอีในไตรมาส 2/2565 เฉลี่ยอยู่ที่ 2,061 เหรียญสหรัฐฯ ปรับลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2565 ร้อยละ 12 และปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2564 ร้อยละ 36 จากอุปสงค์ของอ็อกซีเรซิน และโพลีคาร์บอเนตที่ชะลอตัวที่ส่งผลให้ความต้องการใช้ลดลงจากมาตรการเพื่อป้องกันการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ในประเทศจีนข้างต้น ขณะที่ด้านอุปทานเพิ่มขึ้นจากโรงงานพีพีอีในประเทศจีนที่เริ่มผลิตในไตรมาสนี้เป็นหลัก

## โพรพิลีนออกไซด์และโพลีเอสเตอร์

ราคาผลิตภัณฑ์โพรพิลีนออกไซด์ในตลาดสำหรับไตรมาส 2 ปี 2565 เฉลี่ยอยู่ที่ 1,347 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2565 ร้อยละ 5 และลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2564 ร้อยละ 36 เนื่องมาจากผู้ผลิตรายใหม่ในประเทศจีนได้เริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ ส่งผลให้มีผลิตภัณฑ์โพรพิลีนออกไซด์เข้าสู่ตลาดเพิ่มขึ้น นอกจากนี้มาตรการเพื่อป้องกันการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ในประเทศจีนที่มีการประกาศใช้อย่างต่อเนื่องจนถึงเดือนมิถุนายน 2565 ส่งผลให้อุปสงค์ของผลิตภัณฑ์ปลายทางยังคงอ่อนตัวในไตรมาสที่ 2 ปี 2565

ราคาผลิตภัณฑ์โพลีเอสเตอร์ในไตรมาส 2/2565 เฉลี่ยอยู่ที่ 1,812 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2565 ร้อยละ 10 และลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2564 ร้อยละ 28 เนื่องจากมีอุปทานของโรงงานโพลีเอสเตอร์ในประเทศจีนเพิ่มขึ้น กอปรกับมีปัจจัยลบจากอุปสงค์ในประเทศจีนตั้งตัวจากมาตรการล็อกดาวน์ดังกล่าว

## กลุ่ม Industrial Coating Resins

ในไตรมาส 2/2565 อุตสาหกรรม Industrial coating resins มีปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่ออุปสงค์ของอุตสาหกรรมมีการชะลอตัวลงเล็กน้อยจากความต้องการในอุตสาหกรรมรับจ้างผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์การขาดแคลนไมโครชิพโดยเฉพาะในทวีปยุโรป ตะวันออกกลาง และแอฟริกา รวมถึงความต้องการใช้ในประเทศจีนลดลงจากที่ผลกระทบจากมาตรการตามที่กล่าวข้างต้น ปัญหามาจากการขาดแคลนวัตถุดิบรวมทั้งเรื่องการผลิตและสถานการณ์ทั่วไปของตลาดในโซนทวีปยุโรป ตะวันออกกลางและแอฟริกา (EMEA) ที่มีแนวโน้มของอุปสงค์ที่ลดลงเนื่องจากปัจจัยของสงครามรัสเซีย-ยูเครน ส่งผลถึงกำลังการผลิตหยุดชะงักเพื่อการใช้งานของ OEM ในตลาดยานยนต์

สำหรับธุรกิจผลิตภัณฑ์ Performance Materials and Chemicals ในไตรมาส 2/2565 กลุ่มผลิตภัณฑ์ฟีนอลมีอัตราการใช้จ่ายกำลังการผลิตผลิตภัณฑ์ฟีนอลและอัตราการใช้จ่ายกำลังการผลิตผลิตภัณฑ์พีพีอีอยู่ที่ร้อยละ 118 และร้อยละ 112 ตามลำดับใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนหน้า Market P2F ต่อตันผลิตภัณฑ์ฟีนอลในไตรมาสนี้ อยู่ที่ 294 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ปรับตัวลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าร้อยละ 39 และ Market P2F ต่อตันผลิตภัณฑ์พีพีอีในไตรมาสนี้ อยู่ที่ 627 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตันปรับตัวลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าร้อยละ 27 จากอุปสงค์ที่ชะลอตัวตามที่กล่าวไปข้างต้น ในส่วนของผลิตภัณฑ์

โพรพิลีนออกไซด์และโพลีเอทิลีน มีอัตราการใช้กำลังการผลิตของโพรพิลีนออกไซด์ร้อยละ 81 ลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากการปรับแผนการผลิตให้สอดคล้องกับสถานการณ์ตลาด ทั้งนี้ธุรกิจผลิตภัณฑ์ Performance Materials and Chemicals มีผลประกอบการที่ปรับลดลง เหตุผลหลักมาจากกลุ่มผลิตภัณฑ์ฟีนอลและโพรพิลีนออกไซด์มีผลประกอบการลดลงจากไตรมาสก่อน สาเหตุจากจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปีพีเอ รวมถึงผลิตภัณฑ์ฟีนอลที่ปรับตัวลดลง และราคาผลิตภัณฑ์โพรพิลีนออกไซด์ที่ลดลง อย่างไรก็ตามกลุ่มผลิตภัณฑ์ Industrial Coating Resins จาก allnex ยังคงรักษาผลประกอบการได้ใกล้เคียงกับไตรมาส 1 ปี 2565 จากการที่สามารถรักษาระดับกำไรต่อหน่วยได้เป็นส่วนช่วยสนับสนุนให้ Adjusted EBITDA ในไตรมาส 2/2565 อยู่ที่ 4,641 ล้านบาท คิดเป็น Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 10

ตารางที่ 10: รายงานแสดง Adjusted EBITDA ตามกลุ่มธุรกิจ

Adjusted EBITDA (ล้านบาท)	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY	QoQ	6เดือน	6เดือน	YoY
	2/2564	1/2565	2/2565	% +/-	% +/-	2564	2565	% +/-
กลุ่มธุรกิจ:								
ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและสารอนุรูปการ	397	3,342	10,297	>200%	>200%	1,354	13,638	>200%
ผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์	2,152	(1,106)	673	-69%	161%	3,125	(433)	-114%
ผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนและผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง	8,432	4,830	4,464	-47%	-8%	16,216	9,294	-43%
ผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อสิ่งแวดลอม	236	730	692	193%	-5%	570	1,422	149%
Performance Materials and Chemicals	5,104	6,341	4,641	-9%	-27%	9,231	10,982	19%
ธุรกิจบริการและอื่นๆ	42	135	262	>200%	94%	202	398	97%
<b>*Adjusted EBITDA (ล้านบาท)</b>	<b>16,363</b>	<b>14,273</b>	<b>21,029</b>	<b>29%</b>	<b>47%</b>	<b>30,698</b>	<b>35,302</b>	<b>15%</b>

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

### 3. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

หน่วย : ล้านบาท		ไตรมาส 2/2564	ไตรมาส 1/2565	ไตรมาส 2/2565	YoY % + /(-)	QoQ % + /(-)	6 เดือน 2564	6 เดือน 2565	YoY % + /(-)
1	รายได้จากการขาย	111,793	175,554	196,397	76%	12%	213,657	371,951	74%
2	ต้นทุนวัตถุดิบ	(80,968)	(135,428)	(150,265)	86%	11%	(155,090)	(285,693)	84%
3	Product to Feed Margin	30,825	40,126	46,132	50%	15%	58,567	86,258	47%
4	ค่าใช้จ่ายผันแปรอื่น	(7,757)	(12,606)	(11,636)	50%	-8%	(15,171)	(24,242)	60%
5	ค่าใช้จ่ายการผลิตคงที่	(3,916)	(6,935)	(7,316)	87%	5%	(7,531)	(14,252)	89%
6	Stock Gain/(Loss) และ NRV	1,447	4,884	3,085	113%	-37%	3,743	7,968	113%
7	กำไร/(ขาดทุน) Commodity Hedging	(1,000)	(8,568)	(12,734)	<-200%	-49%	(1,226)	(21,302)	<-200%
8	รายได้อื่น	1,061	1,529	1,587	50%	4%	2,187	3,118	42%
9	ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(3,850)	(7,842)	(7,738)	101%	-1%	(7,354)	(15,580)	112%
10	EBITDA	16,810	10,588	11,380	-32%	7%	33,215	21,968	-34%
11	ค่าเสื่อมราคาและรายการตัดบัญชี	(5,776)	(6,520)	(6,768)	17%	4%	(11,292)	(13,288)	18%
12	(ขาดทุน)จากการด้อยค่าของสินทรัพย์	(3,021)	-	-	100%	-	(3,021)	-	100%
13	กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	11,834	-	-	-100%	-	11,834	-	-100%
14	กำไรจากการเปลี่ยนประเภทเงินลงทุน	10,565	-	-	-100%	-	10,565	-	-100%
15	EBIT	30,413	4,068	4,612	-85%	13%	41,302	8,680	-79%
16	ค่าใช้จ่ายด้านการเงินสุทธิ	(1,397)	(2,014)	(2,277)	63%	13%	(2,494)	(4,291)	72%
17	กำไร/(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	483	595	(4,378)	<-200%	<-200%	(156)	(3,783)	<-200%
18	กำไร (ขาดทุน) จากตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน	(1,057)	1,066	1,712	>200%	61%	(1,562)	2,778	>200%
19	ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน)จากเงินลงทุน	2,325	1,150	1,833	-21%	59%	4,225	2,983	-29%
20	ภาษีเงินได้	(5,591)	(184)	324	-106%	<-200%	(6,312)	140	-102%
21	กำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้	25,176	4,681	1,826	-93%	-61%	35,003	6,507	-81%
22	ส่วนของกำไรที่เป็นของ ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	141	470	438	>200%	-7%	273	907	>200%
23	ผู้ถือหุ้นของบริษัท	25,035	4,212	1,388	-94%	-67%	34,730	5,600	-84%
24	Adjusted EBITDA*	16,363	14,273	21,029	29%	47%	30,698	35,302	15%

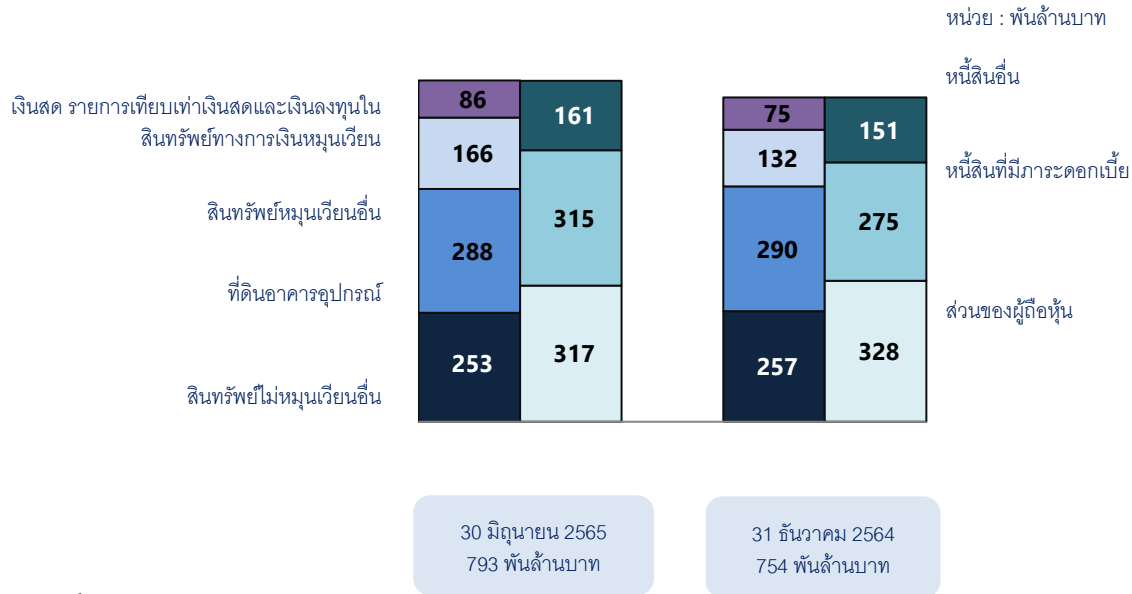
หมายเหตุ: \*Adjusted EBITDA คือ EBITDA ที่ไม่รวมผลกระทบจากมูลค่าสต็อกน้ำมัน (Stock gain/loss net NRV) กำไร/(ขาดทุน) Commodity Hedging และรายการพิเศษ

- ในไตรมาส 2/2565 บริษัทฯ มีรายได้ 196,397 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากทั้งไตรมาสก่อนหน้าและไตรมาส 2/2564 เป็นผลมาจากราคาขายของผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่ปรับเพิ่มขึ้นตามทิศทางราคาน้ำมันตลาดโลกที่ปรับตัวสูงขึ้น อีกทั้งการเริ่มรับรู้ผลประกอบการของ allnex เข้ามาในปีนี้อีก
- ค่าใช้จ่ายผันแปรเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า นอกเหนือจากการรับรู้ค่าใช้จ่ายผันแปรของ allnex ยังเกิดจากราคาเชื้อเพลิงที่นำไปใช้ในกระบวนการผลิตปรับเพิ่มสูงขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน

- ค่าใช้จ่ายในการผลิตคงที่และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าและไตรมาส 2/2564 จากค่าใช้จ่ายที่เริ่มรับรู้ในช่วงปีใหม่ของ allnex เป็นสำคัญ โดยบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายคงที่ในการผลิตเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากค่าซ่อมบำรุงของโรงงานโอเลฟินส์หน่วยที่ 3 และกลุ่มโพลีเมอร์ในไตรมาส 2/2565
- ค่าเสื่อมราคาในไตรมาส 2/2565 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสช่วงเดียวกันของปีก่อนจากการรับรู้ค่าเสื่อมราคาของ allnex เป็นสำคัญ
- ค่าใช้จ่ายทางการเงินปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าเนื่องจากดอกเบี้ยจ่ายจากการจัดหาเงินทุนเพิ่มขึ้นจากการออกหุ้นกู้ของบริษัทฯ
- บริษัทฯ มีการรับรู้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในไตรมาส 2/2565 จำนวน 4,378 ล้านบาทจากทิศทางค่าเงินบาทที่อ่อนค่าขึ้นจากสิ้นไตรมาส 1 ปี 2565
- ในไตรมาส 2/2565 บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักมาจากการรับรู้กำไรที่เพิ่มขึ้นภายหลังจากที่บริษัทฯ เพิ่มสัดส่วนในการถือหุ้นในบริษัท วินิไทย จำกัด (มหาชน) จากร้อยละ 24.98 เป็นร้อยละ 37.82 ภายหลังเสร็จสิ้นกระบวนการทำ ค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัท วินิไทย จำกัด (มหาชน) ในปลายไตรมาส 1/2565 และผลประกอบการที่ดีขึ้นจากธุรกิจไบโอพลาสติกและธุรกิจอะคริไลโนไตรอล

## 4. การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

### 4.1 งบแสดงฐานะการเงิน



#### สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 792,656 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 จำนวน 38,540 ล้านบาท หรือร้อยละ 5 โดยมีรายละเอียดของการเพิ่มขึ้นที่มีสาระสำคัญ มีดังนี้

- สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 45,912 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจาก 1) การเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 11,151 ล้านบาท (ดูการวิเคราะห์จากงบกระแสเงินสด) 2) ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 13,695 ล้านบาท และ 3) สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 16,532 ล้านบาท เนื่องจากราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้นและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมรวมถึงปิโตรเคมีปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกัน
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ลดลง 1,708 ล้านบาท จากการตัดค่าเสื่อมราคาในงวด 6 เดือนเป็นสำคัญ
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นลดลง 4,943 ล้านบาท โดยมีสาเหตุดังนี้ 1) สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนลดลง 7,024 ล้านบาท จากการวัดมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนใน บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (GPSC) เป็นสำคัญ 2) การแปลงค่าเงินในงบการเงินของกลุ่มบริษัท allnex ตามค่าเงินบาทต่อยูโรที่แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2564 ทำให้สินทรัพย์ไม่มีตัวตนลดลง 4,604 ล้านบาท และค่าความนิยมลดลง 1,871 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการแข็งค่าของค่าเงินบาทต่อยูโรเป็นหลัก 3) เงินลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทร่วมค้าเพิ่มขึ้น 6,056 ล้านบาทจากการเข้าซื้อหุ้นเพิ่มในบริษัทวีนิไทย จำกัด (มหาชน) (VNT) จำนวน 5,934 ล้านบาท ซึ่งทำให้บริษัทมีสัดส่วนการถือหุ้นใน VNT เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 24.98 เป็นร้อยละ 37.82



## หนี้สิน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 475,803 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 จำนวน 49,291 ล้านบาท หรือร้อยละ 12 โดยมีรายละเอียดของการเพิ่มขึ้นที่มีสาระสำคัญ มีดังนี้

- หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย(รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า)เพิ่มขึ้น 39,179 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากหุ้นกู้เพิ่มขึ้น 102,766 ล้านบาท เนื่องจากในเดือนมกราคม 2565 บริษัทฯได้ออกและเสนอขายหุ้นกู้สกุลเงินบาท 30,000 ล้านบาท นอกจากนี้ในเดือนมีนาคม 2565 ได้ออกและเสนอขายหุ้นกู้สกุลเงินเหรียญสหรัฐอเมริกา 1,300 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ในขณะที่มีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวแก่ บริษัท ปตท.ศูนย์บริหารเงิน จำกัด (PTT TCC) จำนวน 55,600 ล้านบาทและจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมสถาบันการเงิน 15,240 ล้านบาท และในเดือนมิถุนายน 2565 บริษัทได้ออกและเสนอขายหุ้นกู้สกุลเงินบาท 25,000 ล้านบาท
- หนี้สินอื่นเพิ่มขึ้น 10,112 ล้านบาท ประกอบด้วย 1) เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 7,366 ล้านบาท เนื่องจากราคาซื้อวัตถุดิบปรับตัวเพิ่มขึ้นมากและเจ้าหนี้การค้าของกลุ่มผลิตภัณฑ์ Coating Resins (allnex) เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับสิ้นปีก่อน 2) หนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 6,941 ล้านบาท จากเจ้าหนี้ตราสารหนี้อนุพันธ์เพิ่มขึ้นของบริษัทฯประกอบด้วยตราสารอนุพันธ์สินค้าโภคภัณฑ์ (Commodity) และตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน (Financial) 3) หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นลดลง 4,195 ล้านบาทสาเหตุหลักมาจากหนี้สินภาษีเงินได้รอดัดบัญชีลดลงเป็นหลัก

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น 316,853 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 จำนวน 10,750 ล้านบาทประกอบด้วยกำไรสุทธิสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2565 จำนวน 5,600 ล้านบาท ในขณะที่มีการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลประกอบการปี 2564 จำนวน 7,890 ล้านบาท และจากการเปลี่ยนแปลงในองค์ประกอบอื่นของผู้ถือหุ้นลดลง 8,871 ล้านบาท ประกอบด้วยขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเงินลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงิน 5,686 ล้านบาท จากการวัดมูลค่ายุติธรรมเงินลงทุนในบริษัท GPSC เป็นสำคัญ

## 4.2 งบกระแสเงินสด

กระแสเงินสด (หน่วย : ล้านบาท)	สำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2565
กระแสเงินสดสุทธิได้มา/(ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	1,044
กระแสเงินสดสุทธิได้มา/(ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(28,059)
กระแสเงินสดสุทธิได้มา/(ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	20,088
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ (ก่อนผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยน)</b>	<b>(6,927)</b>
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	870
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิระหว่างงวด</b>	<b>(6,057)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	55,613
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด</b>	<b>49,556</b>
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียน ณ วันสิ้นงวด	36,589
<b>รวมเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และสินทรัพย์ทางการเงิน ณ วันสิ้นงวด</b>	<b>86,145</b>

สำหรับงวดสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 บริษัทฯ มีรายการกระแสเงินสดดังนี้

- กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 1,044 ล้านบาท
- กระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 28,059 ล้านบาท โดยนำเงินสดที่ได้จากการออกหุ้นกู้ลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียน 15,712 ล้านบาท มีเงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ รวมถึงสินทรัพย์ไม่มีตัวตน 8,930 ล้านบาท ที่สำคัญได้แก่ โครงการปรับปรุงโรงโหลาฟินส์หน่วยที่ 2 (Olefins 2 Modification Project) เป็นสำคัญ นอกจากนี้มีเงินสดจ่ายเพื่อการลงทุนในบริษัทย่อย การร่วมค้า และบริษัทร่วม 6,626 ล้านบาท โดยหลักมาจากการเข้าซื้อหุ้นเพิ่มในบริษัท วินิไทย จำกัด (มหาชน) 5,934 ล้านบาท
- กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน 20,088 ล้านบาท ประกอบด้วย เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้ 98,841 ล้านบาท เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวแก่ PTT TCC จำนวน 55,600 ล้านบาท จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมสถาบันการเงินสุทธิ 9,208 ล้านบาท จ่ายเงินปันผล 8,292 ล้านบาท และเงินสดจ่ายต้นทุนทางการเงิน 4,096 ล้านบาท

- ทำให้บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 49,556 ล้านบาท เมื่อรวมสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียน 36,589 ล้านบาท ทำให้กลุ่มบริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และสินทรัพย์ทางการเงินรวม 86,145 ล้านบาททั้งนี้บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 0.72 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA 4.58 เท่า

### 4.3 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

สัดส่วนทางการเงิน	ไตรมาส 2/2564	ไตรมาส 1/2565	ไตรมาส 2/2565
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.04	1.44	1.52
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขาย (%)	13.37%	10.27%	8.00%
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้จากการขาย (%)	11.13%	7.33%	2.54%
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%)	10.47%	8.09%	3.73%
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	14.36%	13.00%	5.12%
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.63	0.90	0.99
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.22	0.63	0.72
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA (เท่า)	3.97	5.30	6.30
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA (เท่า)	1.38	3.74	4.58

หมายเหตุ :

อัตราส่วนสภาพคล่อง	=	สินทรัพย์หมุนเวียน หาร หนี้สินหมุนเวียน
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขาย	=	EBITDA หาร รายได้จากการขาย
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้จากการขาย	=	กำไรสุทธิ(ส่วนของผู้ถือหุ้น) หาร รายได้จากการขาย
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์	=	กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ หาร สินทรัพย์รวมเฉลี่ย



อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	=	กำไรสุทธิ (ของผู้ถือหุ้นใหญ่) หาร ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ (เฉลี่ย)
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	=	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย หาร รวมส่วนของผู้ถือหุ้น
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	=	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยหักเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียน หาร รวมส่วนของผู้ถือหุ้น
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA	=	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย หาร EBITDA
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA	=	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยหักเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียน หาร EBITDA

## 5. ความคืบหน้าโครงการที่สำคัญ

บริษัทฯ มีโครงการสำคัญที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง ได้แก่

- โครงการพลาสติกรีไซเคิลคุณภาพสูง (Recycle Plant) ที่บริษัทฯ ได้ดำเนินการลงทุน ผ่านการจัดตั้งบริษัทร่วมทุน ได้แก่ บริษัท เอ็นวิคโค จำกัด (ENVICCO) มีวัตถุประสงค์ในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์พลาสติกรีไซเคิลประเภท rPET และ rHDPE ด้วยกำลังการผลิต 45,000 ตันต่อปี แบ่งเป็นกำลังการผลิต rPET 30,000 ตันต่อปี และ rHPDE 15,000 ตันต่อปี คาดว่าเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในไตรมาส 3 ปี 2565
- โครงการพลาสติกวิศวกรรมขั้นสูง โดยได้จัดตั้งบริษัทร่วมทุนได้แก่บริษัท คุราเว่ จีซี แอดวานซ์ เมททีเรียลส์ จำกัด โดยมีวัตถุประสงค์ในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์พลาสติกวิศวกรรมขั้นสูงประเภท High Heat Resistant Polyamide-9T (PA9T) กำลังการผลิตที่ 13,000 ตันต่อปี และ Hydrogenated Styrenic Block Copolymer (HSBC) กำลังการผลิตที่ 16,000 ตันต่อปี คาดว่าเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในไตรมาส 4 ปี 2565
- โครงการปรับปรุงโรงโหล่พินส์หน่วยที่ 2 (Olefins 2 Modification Project) ซึ่งจะทำให้โรงโหล่พินส์หน่วยที่ 2 ของบริษัทฯ สามารถใช้โพรเพนเป็นวัตถุดิบในการผลิตได้เพิ่มขึ้น โดยโครงการดังกล่าวสอดคล้องกับแผนกลยุทธ์ของบริษัทฯ ในการเพิ่มความยืดหยุ่นในการใช้วัตถุดิบและเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันในระยะยาว คาดว่าเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในไตรมาส 1 ปี 2566

ซึ่งโครงการดังกล่าวยังคงเป็นไปตามแผนที่บริษัทฯ ได้วางไว้ หากมีการพัฒนาที่มีนัยสำคัญและใกล้ดำเนินการเชิงพาณิชย์ บริษัทฯ จะแจ้งความคืบหน้าอีกครั้ง

### ประมาณการงบลงทุนในช่วง 5 ปีข้างหน้าของกลุ่มบริษัท

โครงการ	ปี	ประมาณการงบลงทุน (ล้านบาท ระบุ สหรัฐ)				
	2565-2569	2565	2566	2567	2568	2569
1) โครงการสำคัญ						
- โครงการพลาสติกรีไซเคิลคุณภาพสูง	3	3				
- โครงการพลาสติกวิศวกรรมขั้นสูง	7	7				
- โครงการปรับปรุงโรงโหล่พินส์หน่วยที่ 2	115	65	50			
2) โครงการอื่นๆ	297	156	81	39	20	0
3) โครงการของกลุ่มบริษัท allnex Holding GmbH	187	78	75	30	2	2
<b>รวม</b>	<b>608</b>	<b>309</b>	<b>206</b>	<b>69</b>	<b>22</b>	<b>2</b>

หมายเหตุ: 1. งบประมาณบำรุงประจำปีประมาณ -310 -360 ล้านบาท ระบุ สหรัฐ (รวมบริษัท allnex Holding GmbH)

2. โครงการอื่นๆ อาทิเช่น โครงการเกี่ยวกับไอที & ดิจิทัล, โครงการปรับปรุงอาคารสำนักงาน เป็นต้น

## 6. การดำเนินงานเพื่อความยั่งยืน

บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจบนพื้นฐานของความยั่งยืนที่สร้างสมดุลระหว่างการเติบโตของธุรกิจควบคู่กับความเป็นอยู่ที่ดีของสังคม และสิ่งแวดล้อม (Environment – Social – Governance: ESG) สอดคล้องกับเป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืน (Sustainable Development Goals: SDGs) โดยประยุกต์ใช้หลักเศรษฐกิจหมุนเวียนเพื่อบริหารจัดการทรัพยากรอย่างคุ้มค่า ตลอดจนมุ่งเน้น การพัฒนานวัตกรรมเพื่อยกระดับคุณภาพชีวิต มุ่งสู่ธุรกิจคาร์บอนต่ำ เพื่อบรรลุเป้าหมายลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี พ.ศ. 2593 โดยมีความก้าวหน้าการดำเนินงานที่สำคัญ ได้แก่

### การดำเนินงานตามแผนลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก

- **Efficiency-driven:** บริษัทฯ ดำเนินโครงการเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงานอย่างต่อเนื่อง ตลอดจนปรับปรุงเพิ่มสัดส่วนการใช้พลังงานทางเลือก ส่งผลให้สามารถลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (Greenhouse Gas: GHG) ขอบเขต 1 และ 2 ได้ตามเป้าหมาย
- **Portfolio-driven:** เดินหน้าปรับสัดส่วนธุรกิจมุ่งสู่ธุรกิจที่มีการปล่อยคาร์บอนต่ำ โดยโครงการพลาสติกรีไซเคิลคุณภาพสูง (Recycle Plant) ประเภท rPET และ rHDPE กำลังการผลิต 45,000 ตันต่อปี คาดว่าผลิตเชิงพาณิชย์ได้ในไตรมาส 3/65 นอกจากนี้ บริษัทฯ ขยายผลการสร้างความรู้ความเข้าใจและการมีส่วนร่วมจากภาคสังคมเกี่ยวกับการใช้ทรัพยากรอย่างรู้คุณค่า ให้มีความสำคัญกับการจัดการและคัดแยกพลาสติกใช้แล้ว เพื่อนำกลับเข้าสู่กระบวนการรีไซเคิล โดยร่วมมือกับพันธมิตรจัดทำโครงการ “YOUเทิร์น...แยกเพื่อให้” โดยขยะพลาสติกที่ได้รับมาจะถูกนำไปสร้างประโยชน์หลากหลาย เช่น นำไปจัดทำชุดให้พนักงานกวาดถนนของ กทม. เป็นต้น โครงการดังกล่าวนอกจากช่วยสร้างรายได้ให้กับชุมชนที่เข้าร่วมโครงการ ยังช่วยลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกอันเป็นสาเหตุของการเกิดภาวะโลกร้อนอีกด้วย
- **Compensation-driven:** ในเดือนมิ.ย. บริษัทฯ ร่วมลงนามบันทึกข้อตกลงความร่วมมือโครงการศึกษาความเป็นไปได้การประยุกต์ใช้เทคโนโลยีดักจับและกักเก็บก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ (Carbon Capture and Storage: CCS) ในรูปแบบ CCS Hub Model ของกลุ่ม ปตท. เพื่อมุ่งสู่เป้าหมายลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ ภายในปี พ.ศ. 2593

**การสร้างคุณค่าสู่สังคมอย่างยั่งยืน:** สร้างรายได้และส่งเสริมการมีส่วนร่วมของชุมชนในการคัดแยกขยะอย่างถูกวิธี ผ่านโครงการ Community Waste Management อย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2565 มีแผนขยายพื้นที่ไปยังชุมชนอื่นๆ ซึ่งจะช่วยส่งเสริมการสร้างความรู้ความเข้าใจการบริหารจัดการพลาสติกใช้แล้ว รวมถึงการให้ทุกคนมีส่วนร่วมในการบริหารจัดการขยะตั้งแต่ต้นทางจนถึงปลายทาง ต่อยอดไปสู่ผลิตภัณฑ์รีไซเคิลและอัปไซเคิล สร้างรายได้ ยกระดับคุณภาพชีวิตให้กับชุมชน สอดรับกับแนวทางเศรษฐกิจหมุนเวียน



บริษัทฯ ได้รับการรับรองมาตรฐานระดับโลกด้านความยั่งยืน และการลดคาร์บอน "ISCC PLUS" จากองค์กร International Sustainability & Carbon Certification จากโรงโพลีเอทิลีนแห่งใหม่ (Olefins Reconfiguration Plant: ORP) โรงงานผลิตเม็ดพลาสติกโพลีเอทิลีนชนิดความหนาแน่นสูง (High Density Polyethylene: HDPE) โรงงานผลิตเม็ดพลาสติกโพลีเอทิลีนชนิดความหนาแน่นต่ำ (Low Density Polyethylene: LDPE) และ เม็ดพลาสติกโพลีเอทิลีนชนิดความหนาแน่นต่ำเชิงเส้น (Linear Low Density Polyethylene: LLDPE) โดยมีการนำวัตถุดิบทางเลือกได้แก่ วัตถุดิบชีวภาพ และวัตถุดิบหมุนเวียน มาผลิตร่วมกับวัตถุดิบเดิม ซึ่งจะช่วยลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ สอดคล้องกับทิศทางการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืนของบริษัทฯ



## 7. แนวโน้มตลาดและธุรกิจในปีหลังของปี 2565

สถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 การกลายพันธุ์ของโรคดังกล่าวยังคงส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการเติบโตของเศรษฐกิจโลก รวมถึงผลกระทบจากสถานการณ์สงครามระหว่างประเทศรัสเซียและประเทศยูเครนนำมาซึ่งมาตรการคว่ำบาตรทางเศรษฐกิจและพลังงานต่อประเทศรัสเซีย ส่งผลกระทบต่อทั้งอุปทานและราคาพลังงานทั่วโลกและนำไปสู่ภาวะเงินเฟ้อและความกังวลทางเศรษฐกิจในหลายประเทศทั่วโลก โดยล่าสุด IMF ได้ปรับประมาณการอัตราการเติบโตของ GDP โลกในปีนี้จะเหลือร้อยละ 3.2 (ณ เดือนกรกฎาคม 2565) โดยถึงแม้เศรษฐกิจโลกโดยรวมจะยังคงเติบโตในปีนี้ เช่นเดียวกับความต้องการการใช้ผลิตภัณฑ์ต่าง ๆ ทั้งปิโตรเลียมและปิโตรเคมีที่น่าจะเป็นไปในทิศทางเดียวกัน แต่ยังคงมีความไม่แน่นอนจากปัญหาเศรษฐกิจและนโยบายทางการเงินของแต่ละประเทศ

บริษัทฯ คาดการณ์แนวโน้มราคาน้ำมันดิบดูไบในครึ่งปีหลังนี้อยู่ที่เฉลี่ย 99-102 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล โดยสำนักงานพลังงานสากล (IEA) คาดการณ์การเติบโตของความต้องการใช้น้ำมันของโลก (ณ เดือนกรกฎาคม 2565) ในปี 2565 อยู่ที่ระดับ 99.2 ล้านบาร์เรลต่อวัน หรือเพิ่มขึ้น 1.7 ล้านบาร์เรลต่อวันจากปริมาณความต้องการใช้ในปีที่ผ่านมา ท่ามกลางความไม่แน่นอนที่กล่าวไปแล้วข้างต้น

สำหรับผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม บริษัทฯ คาดว่าสถานการณ์ราคาและส่วนต่างราคาของผลิตภัณฑ์ในครึ่งปีหลังนี้น่าจะยังอยู่ในระดับสูง โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากทั้งอุปสงค์ที่เติบโตจากการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์และการเปิดประเทศ รวมถึงอุปทานที่ตึงตัวจากโควตาการส่งออกที่ลดลงของประเทศจีน และการควบคุมอุปทานจากกลุ่ม OPEC โดยบริษัทฯ คาดการณ์ว่าส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยจะอยู่ที่ 28-30 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ส่วนต่างราคาน้ำมันเตากำมะถันต่ำ (Low Sulfur Fuel Oil: LSFO) กับน้ำมันดิบดูไบจะอยู่ที่ 29-32 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล และส่วนต่างราคา HSFO กับน้ำมันดิบดูไบครึ่งปีอยู่ที่ -17 ถึง -18 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ในขณะที่น้ำมันแก๊ซโซลีนจะได้รับปัจจัยสนับสนุนจากการเดินทางที่เพิ่มขึ้น โดยคาดการณ์ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์จะอยู่ที่ 13-15 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ดำเนินการยังคงบริหารจัดการรูปแบบการผลิต และสัญญาขายเพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์อย่างต่อเนื่อง รวมถึงติดตามสถานการณ์ตลาดอย่างใกล้ชิดเพื่อบริหารจัดการการจำหน่ายน้ำมันดิบในการผลิตและส่วนต่างราคาของผลิตภัณฑ์ให้มีความเหมาะสม โดยบริษัทฯ คาดการณ์อัตราการใช้กำลังการผลิตในปีนี้อยู่ที่ร้อยละ 86 เนื่องจากมีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงกลั่นในช่วงไตรมาส 4/2565

สำหรับผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี แนวโน้มผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์คาดว่าส่วนต่างของผลิตภัณฑ์พาราไซลีนกับแนฟทาในครึ่งปีหลังนี้จะอยู่ที่ระดับ 300-310 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน โดยแม้จะมีอุปทานจากผู้ผลิตรายใหม่เข้ามาในตลาด แต่ผู้ผลิตบางรายปรับลดกำลังการผลิตลง ในขณะที่คาดการณ์อุปสงค์จากภาคอุตสาหกรรมปลายน้ำ เส้นใยและสิ่งทอ (Fiber Filament) กรดเทเรพทาโรคิโบลูท (PTA) โดยเฉพาะขวดบรรจุภัณฑ์ (PET Bottle Resin) จะฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไปแม้จะมีความกังวลต่อสถานะเศรษฐกิจถดถอย สำหรับส่วนต่างของราคาเบนซีนและแนฟทาจะอยู่ที่ประมาณ 270-290 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน โดยยังคงได้รับการสนับสนุนจากกำลังการผลิตใหม่ของผู้ผลิตปิโตรเคมีปลายน้ำ เช่น สไตรีนโมโนเมอร์และฟินอล ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดการณ์อัตราการใช้กำลังการผลิตในปีนี้อยู่ที่ร้อยละ 90

แนวโน้มของสถานการณ์ผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องในปีนี้ คาดว่าส่วนต่างของผลิตภัณฑ์จะอ่อนตัวลงจากจากปีก่อนหน้า โดยถึงแม้อุปสงค์จะฟื้นตัวตามทิศทางเศรษฐกิจในปีนี้ แต่มีอุปทานของทั้งโรงโอเลฟินส์และโรงโพลีเมอร์จะเพิ่มขึ้นทั้งจากกำลังการผลิตใหม่ๆ รวมถึงต้นทุนการผลิตที่ผันผวนและปรับตัวตามทิศทางราคาน้ำมัน โดยคาดว่าราคา

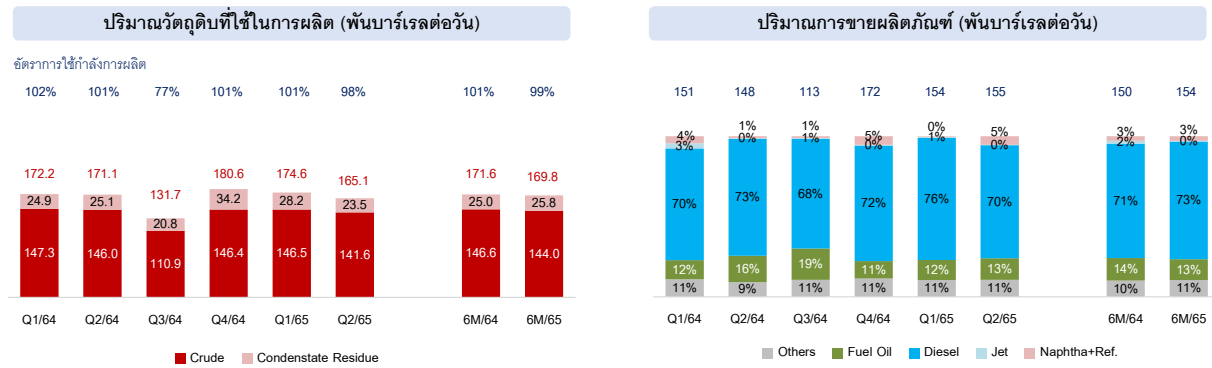


เฉลี่ยเม็ดพลาสติก HDPE ในปีครึ่งปีหลังนี้จะเฉลี่ยอยู่ที่ 1,200-1,230 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ในขณะที่ส่วนต่าง HDPE กับแนฟทาในครึ่งปีหลังคาดว่าจะอยู่ที่ 400-450 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน สถานการณ์ราคา MEG คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นจากปีก่อนหน้า แต่ยังคงถูกกดดันจากอุปทานในตลาดที่มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นรวมถึงความไม่แน่นอนของการฟื้นตัวของอุปสงค์การใช้งานของตลาดผลิตภัณฑ์ปลายน้ำโดยเฉพาะอุตสาหกรรมเส้นใยและสิ่งทอที่ยังคงฟื้นตัวไม่ชัดเจน โดยบริษัทฯ คาดว่าราคา MEG (ASP) ในครึ่งปีหลังนี้จะเฉลี่ยอยู่ที่ 650-660 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดการณ์อัตราการใช้กำลังการผลิตในปีใหม่ของธุรกิจโพลีเอทิลีนจะอยู่ที่ร้อยละ 85 เนื่องจากมีแผนการการปิดซ่อมบำรุงของโรงโพลีเอทิลีนหน่วยที่ 3 ในช่วงไตรมาส 2/2565 และการปิดซ่อมบำรุงเพื่อเตรียมความพร้อมในการดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการปรับปรุงโพลีเอทิลีนหน่วยที่ 2/2 ในไตรมาส 4/2565 และคาดการณ์การใช้กำลังการผลิตของธุรกิจโพลีเอทิลีนจะอยู่ที่ร้อยละ 100

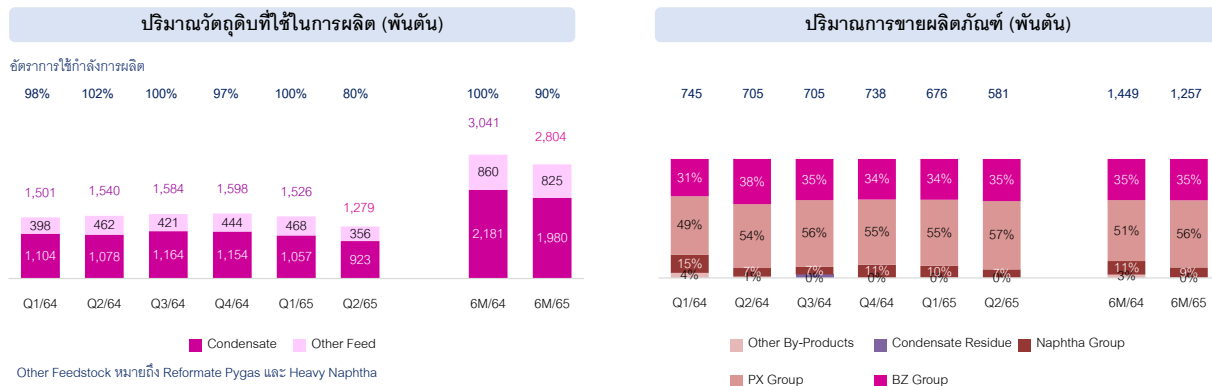
## 8. ภาคผนวก

### 8.1 ข้อมูลการผลิตและการขาย

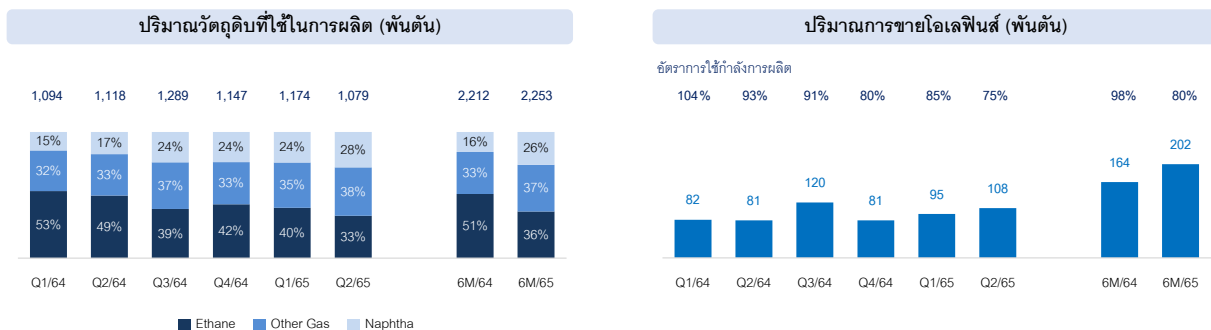
กราฟที่ 1: กราฟปริมาณวัตถุดิบนำเข้า CDU และปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม



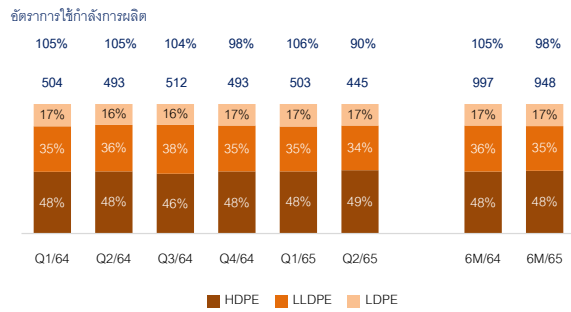
กราฟที่ 2: กราฟปริมาณวัตถุดิบนำเข้าและปริมาณการขายผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ (BTX)



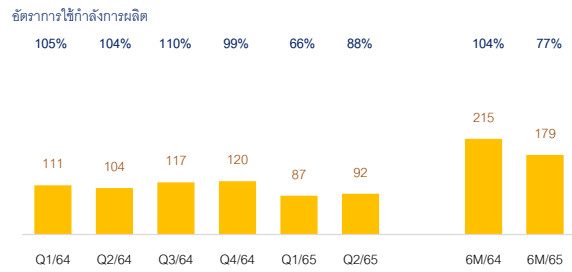
กราฟที่ 3: กราฟปริมาณวัตถุดิบนำเข้าผลิตผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์และปริมาณการขายโอเลฟินส์และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง



### ปริมาณการขายโพลีเอทิลีน(พีดัน)

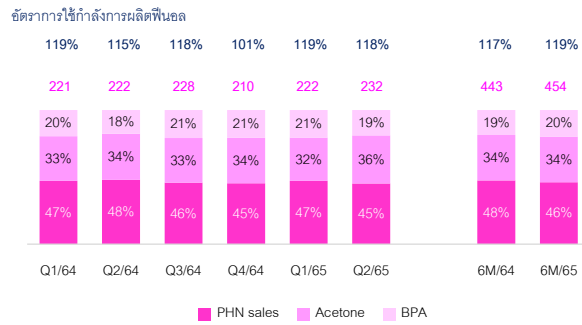


### ปริมาณการขาย MEG (พีดัน)



กราฟที่ 4: กราฟปริมาณการขายผลิตภัณฑ์พีนอล

### ปริมาณการขาย (พีดัน)



## 8.2 ตารางหยุดผลิตเพื่อซ่อมบำรุงตามแผนในปี 2565

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