

คำอธิบายและการวิเคราะห์งบการเงิน บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)

สำหรับผลการดำเนินงาน

ประจำไตรมาสที่ 3/2565

และ 9 เดือนแรกของปี 2565

สารบัญ

หน้า

1. ภาพรวมผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทในกลุ่ม	2
2. ข้อมูลสรุปผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจ	5
2.1 สภาพตลาดน้ำมันปิโตรเลียมและผลการดำเนินงานของธุรกิจการกลั่นน้ำมัน	6
2.2 สภาพตลาดสารอะโรเมติกส์และผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตสารอะโรเมติกส์.....	10
2.3 สภาพตลาดและผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตสารตั้งต้นสำหรับผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาด	12
2.4 สภาพตลาดและผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน.....	14
2.5 ผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตไฟฟ้า	16
2.6 ผลการดำเนินงานของธุรกิจสารทำละลายและเคมีภัณฑ์.....	16
2.7 ผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตสารโอเลฟินส์.....	17
2.8 ผลการดำเนินงานของธุรกิจเอทานอล.....	18
3. การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของกลุ่มไทยออยล์	19
3.1 งบแสดงฐานะการเงิน	19
3.2 งบกระแสเงินสด	20
3.3 อัตราส่วนทางการเงิน	22
4. ภาวะอุตสาหกรรมในไตรมาสที่ 4 ปี 2565 และปี 2566	23
5. ภาคผนวก	26
5.1 สรุปแผนการลงทุนโครงการในอนาคต.....	26
5.2 สรุปแผนการลงทุนโครงการพลังงานสะอาด (Clean Fuel Project: CFP)	26
5.3 แผนการหยุดซ่อมบำรุงตามวาระประจำปี 2565.....	28

คำอธิบายและการวิเคราะห์งบการเงินบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทในกลุ่ม สำหรับผลการดำเนินงานประจำไตรมาสที่ 3/2565 และ 9 เดือนแรกของปี 2565

1. ภาพรวมผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทในกลุ่ม

ตาราง 1: สรุปผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทในกลุ่ม

ล้านบาท	Q3/65	Q2/65	+ / (-)	Q3/64	+ / (-)	9M/65	9M/64	+ / (-)
ปริมาณวัตถุดิบที่ป้อนเข้าสู่กระบวนการผลิต ของกลุ่ม (kbd)	288	312	(24)	259	29	301	270	31
กำไรขั้นต้นจากการผลิตของกลุ่ม ⁽¹⁾ (US\$/bbl)								
: ไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมัน	8.8	25.6	(16.8)	5.5	3.3	14.2	4.9	9.3
: รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมัน	(0.7)	33.4	(34.1)	10.5	(11.2)	18.7	10.2	8.5

ล้านบาท	Q3/65	Q2/65	+ / (-)	Q3/64	+ / (-)	9M/65	9M/64	+ / (-)
รายได้จากการขาย	124,174	143,892	(19,718)	79,960	44,214	382,571	231,530	151,041
ขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงินที่เกิดขึ้นจริงสุทธิ	(220)	(10,263)	10,043	(479)	259	(16,210)	(654)	(15,556)
EBITDA	(568)	22,322	(22,890)	6,784	(7,352)	34,789	22,060	12,729
กำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่ายุติธรรม เครื่องมือทางการเงิน	5,090	(2,383)	7,473	(1,429)	6,519	1,082	(2,256)	3,338
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ ⁽²⁾	(1,710)	(1,317)	(393)	(1,228)	(482)	(2,717)	(5,118)	2,401
กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	10,038	(10,038)	-	-	10,038	-	10,038
กำไรขาดทุนจากการจัดประเภทเงินลงทุนใหม่	-	7,297	(7,297)	-	-	7,297	-	7,297
ต้นทุนทางการเงิน	(940)	(966)	26	(934)	(6)	(2,866)	(2,637)	(229)
กลับรายการ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	156	(7,509)	7,665	(213)	369	(9,026)	(959)	(8,067)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	12	25,327	(25,315)	2,063	(2,051)	32,521	7,545	24,976
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.01	12.41	(12.40)	1.01	(1.00)	15.92	3.70	12.22

กำไร (ขาดทุน) จากสต็อกน้ำมันก่อนภาษี	(9,238)	7,557	(16,795)	3,915	(13,153)	12,791	12,354	437
กลับรายการ (รายการปรับลด) มูลค่าสินค้าน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูปก่อนภาษี ⁽³⁾	236	259	(23)	(280)	516	(2,114)	(242)	(1,872)

อัตราแลกเปลี่ยน (บาทต่อเหรียญสหรัฐ)	Q3/65	Q2/65	+ / (-)	Q3/64	+ / (-)	9M/65	9M/64	+ / (-)
อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย	36.58	34.60	1.98	33.10	3.48	34.81	31.71	3.10
อัตราแลกเปลี่ยน ณ สิ้นงวด	38.07	35.46	2.61	34.09	3.98	38.07	34.09	3.98

หมายเหตุ (1) กำไรขั้นต้นจากการผลิตของกลุ่ม (Gross Integrated Margin) เป็นกำไรขั้นต้นจากการผลิตรวมของโรงกลั่นไทยออยล์, บริษัท ไทยพาราไซลีน จำกัด, บริษัท ลามิกซ์ จำกัด และบริษัท ไทยลูบเบส จำกัด (มหาชน)
 (2) รวมกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิของสินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นสกุลเงินต่างประเทศใน Q3/65, Q2/65, Q3/64, 9M/65 และ 9M/64 จำนวน (1,524) ล้านบาท, (1,298) ล้านบาท, (1,320) ล้านบาท, (2,655) ล้านบาท และ (4,841) ล้านบาท ตามลำดับ
 (3) ประกอบด้วย กลับรายการ (รายการขาดทุน) จากการวัดมูลค่าสินค้าน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูปให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ และ กลับรายการ (รายการปรับลด) มูลค่าน้ำมันสำเร็จรูปคงเหลือตามราคาทุน

ใน Q3/65 เทียบกับ Q2/65 กลุ่มไทยออยล์มีปริมาณวัตถุดิบที่ป้อนเข้าสู่กระบวนการผลิตของกลุ่มลดลงจากส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปที่ปรับลดลง และมีการปิดซ่อมบำรุงตามแผนของหน่วยเพิ่มคุณค่าผลิตภัณฑ์บางหน่วย (Upgrading Unit) โดยกลุ่มไทยออยล์มีรายได้จากการขาย

124,174 ล้านบาท ลดลง 19,718 ล้านบาท ตามราคาขายเฉลี่ยที่ปรับลดลงตามเศรษฐกิจที่ชะลอตัว รวมถึงอุปสงค์ที่ปรับตัวลดลงเนื่องจากมาตรการล็อกดาวน์เพื่อควบคุมการแพร่ระบาดของโควิด - 19 ในจีน และมีกำไรขั้นต้นจากการผลิตของกลุ่มไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมันอยู่ที่ 8.8 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล ลดลง 16.8 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เนื่องจากส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปที่ปรับตัวลดลง อีกทั้งส่วนต่างราคาน้ำมันดิบ Murban และ Arab Light กับราคาน้ำมันดิบดูไบ ซึ่งเป็นต้นทุนสำคัญปรับตัวเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ด้านตลาดสารอะโรเมติกส์ ส่วนต่างราคาสารพาราไซลีนกับน้ำมันเบนซิน 95 ปรับตัวดีขึ้นจากอุปทานในภูมิภาคที่ตึงตัวมากขึ้นอันเป็นผลมาจากการปรับลดกำลังการผลิตรวมถึงการปิดซ่อมบำรุงในภูมิภาค และส่วนต่างราคาสารเบนซินกับน้ำมันเบนซิน 95 ปรับเพิ่มขึ้นจากกำไรขั้นต้นของผลิตภัณฑ์ปลายน้ำอย่างสารสไตรีนที่ปรับตัวดีขึ้น อีกทั้งอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจผลิตสารตั้งต้นสำหรับผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาดยังคงอยู่ในระดับที่ดี จากราคาวัตถุดิบที่ปรับตัวลดลงหลังตลาดมีความกังวลต่อสถานะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวจากอัตราเงินเฟ้อ นอกจากนี้ส่วนต่างราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานและยางมะตอยกับน้ำมันเตาปรับตัวเพิ่มขึ้นจากราคาน้ำมันเตาที่ปรับตัวลดลงตามราคาน้ำมันดิบดูไบ อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันดิบใน Q3/65 ปรับตัวลดลงจาก Q2/65 หลังได้รับแรงกดดันจากความต้องการใช้น้ำมันที่คาดว่าจะมีแนวโน้มชะลอตัวลงตามความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจโลกถดถอยจากการที่ธนาคารกลางทั่วโลกปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อชะลอผลกระทบของภาวะเงินเฟ้อ นอกจากนี้ การขยายมาตรการปิดเมืองในหลายเมืองของจีน เพื่อควบคุมการแพร่ระบาดของโควิด-19 ยังส่งผลกระทบต่อความต้องการใช้น้ำมัน ทำให้กลุ่มไทยออยล์มีขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน 9,238 ล้านบาทใน Q3/65 เทียบกับกำไรจากสต็อกน้ำมัน 7,557 ล้านบาทใน Q2/65 และมีขาดทุนขั้นต้นจากการผลิตของกลุ่มไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมันอยู่ที่ 0.7 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลใน Q3/65 เทียบกับกำไรขั้นต้น 33.4 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลใน Q2/65 อีกทั้ง มีรายการกลับรายการสินค้าคงเหลือน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป 236 ล้านบาท ลดลง 23 ล้านบาทจาก Q2/65 เมื่อรวมผลขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงินที่เกิดขึ้นจริงสุทธิ 220 ล้านบาทแล้ว กลุ่มไทยออยล์มีผลขาดทุน EBITDA 568 ล้านบาท เทียบกับ EBITDA 22,322 ล้านบาทในไตรมาสที่ผ่านมา ทั้งนี้ใน Q3/65 กลุ่มไทยออยล์มีผลกำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงินจำนวน 5,090 ล้านบาท เทียบกับผลขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงินจำนวน 2,383 ล้านบาทใน Q2/65 และมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 1,710 ล้านบาท (โดยเป็นขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิของสินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นสกุลเงินต่างประเทศจำนวน 1,524 ล้านบาท) ขาดทุนเพิ่มขึ้น 393 ล้านบาทจาก Q2/65 เนื่องจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่าจากณ สิ้นไตรมาสก่อน นอกจากนี้ใน Q2/65 มีกำไรจากการจัดประเภทเงินลงทุนและจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) หรือ GPSC จำนวน 17,334 ล้านบาท (ก่อนภาษี) หรือคิดเป็น 12,880 ล้านบาท (หลังภาษี) เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้แล้ว ทำให้ใน Q3/65 กลุ่มไทยออยล์มีกำไรสุทธิ 12 ล้านบาท หรือ 0.01 บาทต่อหุ้น ลดลง 25,315 ล้านบาทจากไตรมาสก่อน ทั้งนี้ใน Q3/65 โรงกลั่นไทยออยล์ดำเนินการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแล้วเสร็จ โดยมีจำนวนหุ้นสามัญใหม่ที่ออกและเสนอขายจำนวน 192,307,693 หุ้น ราคาหุ้นละ 53.50 บาท คิดเป็นจำนวนเงินที่ได้รับ 10,288 ล้านบาท โดยมีต้นทุนทางตรงในการเพิ่มทุนหลังหักภาษี จำนวน 183 ล้านบาท

เมื่อเทียบ Q3/65 กับ Q3/64 กลุ่มไทยออยล์มีปริมาณวัตถุดิบที่ป้อนเข้าสู่กระบวนการผลิตของกลุ่มเพิ่มขึ้นหลังสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโควิด - 19 ในหลายประเทศทั่วโลกคลี่คลายลงและการผ่อนคลายการจำกัดการเดินทางระหว่างประเทศ โดยมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 44,214 ล้านบาทตามราคาขายเฉลี่ยที่ปรับเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ และมีกำไรขั้นต้นจากการผลิตของกลุ่มไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมันเพิ่มขึ้น 3.3 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล สาเหตุหลักจากส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน น้ำมันอากาศยาน/น้ำมันก๊าด และน้ำมันดีเซลกับราคาน้ำมันดิบดูไบที่ปรับตัวดีขึ้น อีกทั้งส่วนต่างราคาขายมะตอยกับน้ำมันเตาปรับตัวสูงขึ้นจากอุปทานที่จำกัด อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างราคาสารพาราไซลีนและเบนซินกับน้ำมันเบนซิน 95 ปรับลดลงจากราคาน้ำมันเบนซิน 95 ที่ปรับเพิ่มขึ้น ประกอบกับธุรกิจผลิตสารตั้งต้นสำหรับผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาดมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงจากอุปสงค์ภายในประเทศที่ลดลง นอกจากนี้ ราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลงส่งผลให้กลุ่มไทยออยล์ขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน 9,238 ล้านบาทใน Q3/65 เทียบกับกำไรจากสต็อกน้ำมัน 3,915 ล้านบาทใน Q3/64 และมีรายการกลับรายการสินค้าคงเหลือน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป 236 ล้านบาทใน Q3/65 เทียบกับรายการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป 280 ล้านบาทใน Q3/64 เมื่อรวมกับผลขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงินที่เกิดขึ้นจริงสุทธิที่ลดลง 259 ล้านบาท ส่งผลให้มีผลขาดทุน EBITDA 568 ล้านบาท เทียบกับ EBITDA 6,784 ล้านบาทใน Q3/64 โดยใน Q3/65 กลุ่มไทยออยล์มีกำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงินจำนวน 5,090 ล้านบาท เทียบกับผลขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงินจำนวน 1,429 ล้านบาทใน Q3/64 แต่มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิโดย

ขาดทุนเพิ่มขึ้น 482 ล้านบาท เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ ส่งผลให้มีกำไรสุทธิลดลง 2,051 ล้านบาทจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

สำหรับผลการดำเนินงาน 9M/65 เทียบกับ 9M/64 กลุ่มไทยออยล์มีรายได้จากการขาย 382,571 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 151,041 ล้านบาท สาเหตุจากราคาขายผลิตภัณฑ์ที่ปรับเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ นอกจากนี้ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน น้ำมันอากาศยาน/น้ำมันก๊าด และน้ำมันดีเซลกับราคาน้ำมันดิบดูไบที่ปรับตัวดีขึ้น หลังหลายประเทศผ่อนคลายมาตรการปิดเมืองและการเดินทางระหว่างประเทศ รวมถึงอัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจผลิตสาร LAB ที่อยู่ในระดับที่ดี แม้ว่าส่วนต่างราคาสารอะโรเมติกส์กับน้ำมันเบนซิน 95 และส่วนต่างราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานและยางมะตอยกับน้ำมันเตาปรับตัวลดลง ส่งผลให้กำไรขั้นต้นจากการผลิตของกลุ่มไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมันเพิ่มขึ้น 9.3 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล มาอยู่ที่ 14.2 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล นอกจากนี้ ใน 9M/65 ยังมีกำไรจากสต็อกน้ำมัน 12,791 ล้านบาท สูงขึ้น 437 ล้านบาทจาก 9M/64 อย่างไรก็ตาม กลุ่มไทยออยล์มีรายการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป 2,114 ล้านบาท ปรับลดเพิ่มขึ้น 1,872 ล้านบาทจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เมื่อรวมผลขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงินที่เกิดขึ้นจริงสุทธิ 16,210 ล้านบาท ส่งผลให้กลุ่มไทยออยล์มี EBITDA 34,789 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 12,729 ล้านบาท นอกจากนี้ กลุ่มไทยออยล์มีกำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงิน 1,082 ล้านบาท แต่มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 2,717 ล้านบาทจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่า นอกจากนี้ใน 9M/65 กลุ่มไทยออยล์มีกำไรจากการจัดประเภทเงินลงทุนและจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) หรือ GPSC จำนวน 17,334 ล้านบาท (ก่อนภาษี) หรือคิดเป็น 12,880 ล้านบาท (หลังภาษี) เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้แล้ว ใน 9M/65 กลุ่มไทยออยล์มีกำไรสุทธิ 32,521 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24,976 ล้านบาทจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

2. ข้อมูลสรุปผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจ

ตาราง 2: ผลการดำเนินงานแยกตามกลุ่มธุรกิจ

หน่วย: ล้านบาท

รายได้จากการขาย	Q3/65	Q2/65	+ / (-)	Q3/64	+ / (-)	9M/65	9M/64	+ / (-)
งบการเงินรวม	124,174	143,892	(19,718)	79,960	44,214	382,571	231,530	151,041
โรงกลั่นน้ำมัน	134,614	156,585	(21,971)	82,777	51,837	414,127	237,900	176,227
ผลิตสารอะโรเมติกส์และสาร LAB ⁽¹⁾	23,255	25,894	(2,639)	16,079	7,176	68,452	41,424	27,028
ผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน	7,774	8,402	(628)	6,420	1,354	22,983	17,740	5,243
ผลิตไฟฟ้า ⁽²⁾	3,269	2,639	630	1,906	1,363	8,388	5,418	2,970
ผลิตและจำหน่ายสารทำละลายและเคมีภัณฑ์ ⁽³⁾	6,452	6,039	413	3,417	3,035	16,737	9,603	7,134
บริการขนส่งทางทะเล ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-	211	(211)
ผลิตเอทานอล ⁽⁵⁾	516	368	148	410	106	1,282	1,145	137
อื่นๆ ⁽⁶⁾	1,710	1,613	97	1,562	148	4,901	4,499	402

EBITDA	Q3/65	Q2/65	+ / (-)	Q3/64	+ / (-)	9M/65	9M/64	+ / (-)
งบการเงินรวม	(568)	22,322	(22,890)	6,784	(7,352)	34,789	22,060	12,729
โรงกลั่นน้ำมัน	(3,037)	21,018	(24,055)	3,443	(6,480)	29,294	11,434	17,860
ผลิตสารอะโรเมติกส์และสาร LAB	31	(243)	274	1,379	(1,348)	320	4,293	(3,973)
ผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน	1,654	735	919	1,327	327	2,844	4,126	(1,282)
ผลิตไฟฟ้า	621	519	102	468	153	1,573	1,375	198
ผลิตและจำหน่ายสารทำละลายและเคมีภัณฑ์	171	379	(208)	204	(33)	902	800	102
ผลิตสารโอเลฟินส์	(2)	(2)	-	(9)	7	(7)	(9)	2
บริการขนส่งทางทะเล	-	-	-	-	-	-	33	(33)
ผลิตเอทานอล	67	1	66	23	44	129	156	(27)
อื่นๆ	58	53	5	63	(5)	161	149	12

กำไร / (ขาดทุน) สุทธิ	Q3/65	Q2/65	+ / (-)	Q3/64	+ / (-)	9M/65	9M/64	+ / (-)
งบการเงินรวม	12	25,327	(25,315)	2,063	(2,051)	32,521	7,545	24,976
โรงกลั่นน้ำมัน	(1,261)	25,543	(26,804)	(1,312)	51	30,608	(1,428)	32,036
ผลิตสารอะโรเมติกส์และสาร LAB	(313)	(487)	174	1,002	(1,315)	(739)	2,552	(3,291)
ผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน	1,302	549	753	1,038	264	2,180	3,222	(1,042)
ผลิตไฟฟ้า ⁽⁷⁾	420	333	87	656	(236)	1,041	1,963	(922)
ผลิตและจำหน่ายสารทำละลายและเคมีภัณฑ์	105	253	(148)	143	(38)	584	536	48
ผลิตสารโอเลฟินส์ ⁽⁸⁾	(351)	(195)	(156)	(23)	(328)	(613)	(23)	(590)
บริการขนส่งทางทะเล	-	-	-	-	-	-	15	(15)
ผลิตเอทานอล	11	(17)	28	535	(524)	3	584	(581)
อื่นๆ ⁽⁹⁾	86	90	(4)	108	(22)	305	290	15

หมายเหตุ (1) บริษัท ไทยพาราโซลีน จำกัด ถือหุ้นร้อยละ 75 ในบริษัท ลามิกซ์ จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจผลิตสารตั้งต้นสำหรับผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาด

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

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

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

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

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

- (7) ตั้งแต่วันที่ 7 มิถุนายน 2565 บริษัท ลดสัดส่วนการถือหุ้นใน บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) เหลือ 10.0% โดยจัดประเภทใหม่เป็นสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น
- (8) บริษัท PT TOP Investment Indonesia รวมส่วนแบ่งกำไร / (ขาดทุน) จากการถือหุ้นร้อยละ 15 ใน PT Chandra Asri Petrochemical Tbk ซึ่งเป็นผู้ผลิตเคมีภัณฑ์ครบวงจรชั้นนำรายใหญ่ในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย
- (9) รวมกำไร / (ขาดทุน) จากบริษัท ไทยออยล์ เอนเนอร์ยี เซอร์วิส จำกัด และบริษัท ไทยออยล์ ศูนย์บริหารเงิน จำกัด และรวมส่วนแบ่งกำไร / (ขาดทุน) จากการลงทุนในบริษัท พีทีที ดิจิตอล โซลูชั่น จำกัด, บริษัท พีทีที เอนเนอร์ยี โซลูชั่นส์ จำกัด และ บริษัท ท่อส่งปิโตรเลียมไทย จำกัด ตามสัดส่วนการถือหุ้น ทั้งนี้ ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท พีทีที เอนเนอร์ยี โซลูชั่นส์ จำกัด ครั้งที่ 1/2565 เมื่อวันที่ 29 สิงหาคม 2565 ได้มีมติอนุมัติให้เลิกกิจการ โดยคาดว่าจะดำเนินการจดทะเบียนเลิกกิจการแล้วเสร็จในเดือนธันวาคม 2565

2.1 สภาพตลาดน้ำมันปิโตรเลียมและผลการดำเนินงานของธุรกิจการกลั่นน้ำมัน

ตาราง 3: ราคาเฉลี่ยของน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบ และส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปกับน้ำมันดิบดูไบ

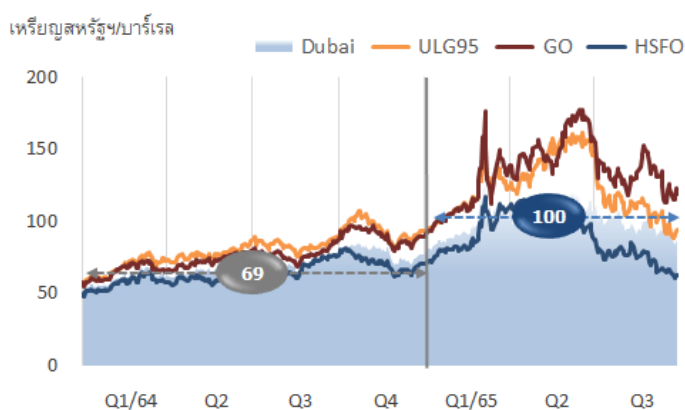
หน่วย: US\$/bbl	Q3/65	Q2/65	+ / (-)	Q3/64	+ / (-)	9M/65	9M/64	+ / (-)
น้ำมันดิบดูไบ (Dubai)⁽¹⁾	96.9	108.1	(11.2)	71.7	25.2	100.2	66.2	34.0
น้ำมันเบนซิน (ULG95)	110.1	143.0	(32.9)	83.4	26.7	122.2	75.8	46.4
น้ำมันอากาศยาน/น้ำมันก๊าด (Jet/Kero)	129.3	147.2	(17.9)	77.0	52.3	129.4	70.6	58.8
น้ำมันดีเซล (GO)	132.1	151.2	(19.1)	77.1	55.0	132.8	71.3	61.5
น้ำมันเตา (HSFO)	74.6	104.9	(30.3)	68.3	6.3	88.9	62.0	26.9
ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบ (Crude Premium)	Q3/65	Q2/65	+ / (-)	Q3/64	+ / (-)	9M/65	9M/64	+ / (-)
Murban ⁽²⁾	10.5	7.4	3.1	2.5	8.0	7.3	1.5	5.8
Arab Light ⁽³⁾	8.5	6.2	2.3	2.5	6.0	5.8	1.6	4.2
ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบดูไบ	Q3/65	Q2/65	+ / (-)	Q3/64	+ / (-)	9M/65	9M/64	+ / (-)
น้ำมันเบนซิน (ULG95)	13.2	35.0	(21.8)	11.8	1.4	22.0	9.6	12.4
น้ำมันอากาศยาน/น้ำมันก๊าด (Jet/Kero)	32.4	39.2	(6.8)	5.4	27.0	29.3	4.4	24.9
น้ำมันดีเซล (GO)	35.2	43.1	(7.9)	5.4	29.8	32.6	5.1	27.5
น้ำมันเตา (HSFO)	(22.3)	(3.2)	(19.1)	(3.4)	(18.9)	(11.3)	(4.2)	(7.1)
น้ำมันเตากำมะถันต่ำ (VLSFO)	11.7	21.9	(10.2)	4.9	6.8	15.1	5.9	9.2

หมายเหตุ ⁽¹⁾ ราคาปิดของน้ำมันดิบดูไบ ณ สิ้น Q3/65 คิดจากราคาเฉลี่ยเดือนกันยายน 2565 เท่ากับ 90.9 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล, ณ สิ้น Q2/65 คิดจากราคาเฉลี่ยเดือนมิถุนายน 2565 เท่ากับ 113.2 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล, และ ณ สิ้น Q3/64 คิดจากราคาเฉลี่ยเดือนกันยายน 2564 เท่ากับ 72.6 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล

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

⁽³⁾ ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบ Arab Light เป็นราคาประกาศของผู้ผลิต ซึ่งประกาศส่วนต่างราคา เทียบกับค่าเฉลี่ยราคาน้ำมันดิบดูไบและโอมาน

กราฟ 1: ราคาของน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป



ราคาน้ำมันดิบใน Q3/65 ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับ Q2/65 หลังได้รับแรงกดดันจากความต้องการใช้น้ำมันที่คาดว่าจะมีแนวโน้มชะลอลงตามภาวะเศรษฐกิจโลก จากภาวะเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ธนาคารกลางทั่วโลกมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อชะลอผลกระทบของเงินเฟ้อที่ปรับตัวสูงขึ้น รวมถึงการขยายมาตรการล็อกดาวน์ในหลายเมืองของจีน เพื่อควบคุมการแพร่ระบาดของโควิด-19 ยังส่งผลกดดันความต้องการใช้น้ำมัน อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันดิบใน Q3/65 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้าถือว่าปรับเพิ่มขึ้น หลังได้รับแรงหนุนจากเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัวจาก

การผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ในหลายประเทศทั่วโลก นอกจากนี้ ราคาน้ำมันดิบยังได้รับแรงหนุน หลังกลุ่มผู้ส่งออกหลักอย่างโอเปกและพันธมิตรหรือกลุ่มโอเปกพลัสตกลงที่จะปรับลดปริมาณการผลิตราว 0.1 ล้านบาร์เรลต่อวันในเดือนตุลาคม และคาดว่าจะลดการผลิตต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปี เพื่อรักษาเสถียรภาพของราคาน้ำมันดิบ ส่งผลให้ตลาดยังคงต่อภาวะอุปทานน้ำมันดิบโลกตึงตัว

ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบ Murban กับราคาน้ำมันดิบดูไบ และส่วนต่างราคาน้ำมันดิบ Arab Light กับค่าเฉลี่ยราคาน้ำมันดิบดูไบและโอมาน ปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วง Q3/65 เมื่อเทียบกับทั้ง Q2/65 และ Q3/64 หลังความต้องการใช้น้ำมันปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลให้โรงกลั่นน้ำมันหลายแห่งปรับเพิ่มกำลังการผลิตเพื่อตอบสนองความต้องการใช้น้ำมันที่เพิ่มขึ้น ขณะที่การหลีกเลี่ยงการซื้อขายน้ำมันดิบของรัสเซียทำให้หลายประเทศหันมาเลือกใช้น้ำมันดิบจากแหล่งตะวันออกกลางทดแทน ยิ่งหนุนให้เกิดการแข่งขันในตลาดมากยิ่งขึ้น

ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินกับราคาน้ำมันดิบดูไบใน Q3/65 ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับ Q2/65 หลังตลาดกังวลว่าความต้องการใช้มีแนวโน้มปรับลดลงตามเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลง รวมถึงปริมาณการนำเข้าน้ำมันเบนซินจากอินโดนีเซียที่ปรับตัวลดลง หลังรัฐบาลปรับลดการอุดหนุนราคาน้ำมันเชื้อเพลิง ประกอบกับอุปสงค์ที่ปรับตัวลดลงเนื่องจากมาตรการล็อกดาวน์เพื่อควบคุมการแพร่ระบาดของโควิด - 19 ในจีน เมื่อเทียบกับ Q3/64 ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินกับราคาน้ำมันดิบดูไบปรับตัวสูงขึ้น เนื่องจากความต้องการใช้น้ำมันเบนซินที่มากขึ้น หลังสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโควิด - 19 ในหลายประเทศทั่วโลกคลี่คลายลง ขณะที่ส่วนต่างราคาน้ำมันอากาศยาน/น้ำมันก๊าดและส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับราคาน้ำมันดิบดูไบใน Q3/65 ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา หลังโรงกลั่นบางส่วนหันมาผลิตน้ำมันดีเซลและน้ำมันอากาศยาน/น้ำมันก๊าด แทนน้ำมันเบนซิน หลังส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลและน้ำมันอากาศยาน/น้ำมันก๊าดมีราคาสูงกว่าราคาน้ำมันเบนซิน ส่งผลให้อุปทานน้ำมันดีเซลและน้ำมันอากาศยาน/น้ำมันก๊าดในภูมิภาคปรับตัวสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ปริมาณน้ำมันอากาศยาน/น้ำมันก๊าดและน้ำมันดีเซลคงคลังในสหรัฐฯ ยุโรปและสิงคโปร์ยังคงอยู่ระดับต่ำกว่า 5 ปีเฉลี่ยย้อนหลัง ส่งผลให้ตลาดยังตึงตัวเล็กน้อยต่อเนื่อง นอกจากนี้เมื่อเทียบกับ Q3/64 ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับราคาน้ำมันดิบดูไบปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากได้รับแรงหนุนจากอุปทานน้ำมันดีเซลที่อยู่ในภาวะตึงตัวจากจากมาตรการคว่ำบาตรของชาติตะวันตกต่อผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมจากรัสเซีย ขณะที่ส่วนต่างราคาน้ำมันอากาศยาน/น้ำมันก๊าดปรับตัวสูงขึ้นเช่นกัน เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา หลังได้รับแรงหนุนจากจำนวนเที่ยวบินทั่วโลกที่ปรับตัวสูงขึ้น หลังหลายประเทศผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ ขณะที่ส่วนต่างราคาน้ำมันเตากำมะถันต่ำใน Q3/65 ปรับลดลงตามความต้องการใช้น้ำมันเบนซินและน้ำมันดีเซลที่ลดลงจากความกังวลทางเศรษฐกิจเช่นกัน สำหรับส่วนต่างราคาน้ำมันเตากำมะถันสูงกับราคาน้ำมันดิบดูไบใน Q3/65 ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับ Q2/65 และ Q3/64 จากแรงกดดันของอุปทานที่ล้นตลาด หลังรัสเซียส่งออกน้ำมันเตาเข้าสู่ภูมิภาคเอเชียมากขึ้น ประกอบกับการนำเข้าน้ำมันเตาที่ปรับตัวลดลงในภูมิภาคเอเชียได้ อย่างไรก็ตาม ตลาดได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์เพื่อผลิตกระแสไฟฟ้าในภูมิภาคตะวันออกกลางที่ปรับตัวสูงขึ้นในช่วงหน้าร้อน

ตาราง 4: ผลการดำเนินงานของธุรกิจการกลั่นน้ำมัน

	Q3/65	Q2/65	+ / (-)	Q3/64	+ / (-)	9M/65	9M/64	+ / (-)
อัตราการใช้กำลังการกลั่น ⁽¹⁾ (%)	104%	112%	(8%)	92%	12%	108%	97%	11%
ปริมาณวัตถุดิบที่ป้อนเข้าสู่กระบวนการผลิต (kbd)	286	308	(22)	254	32	297	266	31
กำไรขั้นต้นจากการกลั่น (US\$/bbl)								
: ไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมัน	6.7	25.1	(18.4)	1.6	5.1	12.9	0.9	12.0
: รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมัน	(2.9)	32.9	(35.8)	6.7	(9.6)	17.5	6.3	11.2

หมายเหตุ (1) จำนวนจากกำลังการกลั่นน้ำมัน 275,000 บาร์เรลต่อวัน

ใน Q3/65 โรงกลั่นไทยออยล์มีผลขาดทุนสุทธิจากส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปที่ปรับตัวลดลง และผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน แม้ว่าจะมีกำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงินสำหรับ 9M/65 โรงกลั่นไทยออยล์มีกำไรสุทธิ เทียบกับผลขาดทุนสุทธิในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักจากส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น และกำไรจากสต็อกน้ำมัน รวมถึงมีกำไรพิเศษจากการจำหน่ายเงินลงทุนใน GPSC ในช่วง Q2/65

ใน Q3/65 โรงกลั่นไทยออยล์มีอัตราการใช้กำลังการกลั่น 104% ลดลง 8% จาก Q2/65 เนื่องจากมีการปิดซ่อมบำรุงตามแผนของหน่วยเพิ่มคุณค่าผลิตภัณฑ์บางหน่วย (Upgrading Unit) โดยมีปริมาณจำหน่ายผลิตภัณฑ์โดยรวมลดลง 6% จากไตรมาสก่อน แบ่งเป็นสัดส่วนการขายผลิตภัณฑ์ภายในประเทศ 86% Indochina 11% และส่งออก 3% โดยโรงกลั่นมีรายได้จากการขาย 134,614 ล้านบาท ลดลง 21,971 ล้านบาท ตามราคาขายเฉลี่ยที่ปรับลดลงตามเศรษฐกิจที่ชะลอตัว รวมถึงอุปสงค์ที่ปรับตัวลดลงเนื่องจากมาตรการล็อกดาวน์เพื่อควบคุมการแพร่ระบาดของโควิด – 19 ในจีน นอกจากนี้ โรงกลั่นไทยออยล์มีกำไรขั้นต้นจากการกลั่นไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมัน 6.7 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล ลดลง 18.4 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลจากไตรมาสที่ผ่านมา จากส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปที่ปรับตัวลดลง อีกทั้งราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลงส่งผลให้มีขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน 9.6 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล หรือ 9,238 ล้านบาท เทียบกับกำไรจากสต็อกน้ำมัน 7,557 ล้านบาทใน Q2/65 ทั้งนี้ มีรายการกลับรายการสินค้าคงเหลือน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป 236 ล้านบาทใน Q3/65 ลดลงเล็กน้อยจากไตรมาสก่อน เมื่อรวมผลขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงินที่เกิดขึ้นจริงสุทธิ 239 ล้านบาทแล้ว โรงกลั่นไทยออยล์มีผลขาดทุน EBITDA 3,037 ล้านบาท เทียบกับ EBITDA 21,018 ล้านบาทใน Q2/65 อย่างไรก็ตาม โรงกลั่นไทยออยล์มีกำไรวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงิน 5,206 ล้านบาท เทียบกับผลขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงิน 2,354 ล้านบาทในไตรมาสก่อน ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของสัญญาคุ้มครองความเสี่ยงราคาสินค้าโภคภัณฑ์ ในขณะที่มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 1,874 ล้านบาท (โดยเป็นขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิของสินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นสกุลเงินต่างประเทศจำนวน 1,172 ล้านบาท) อย่างไรก็ตาม ใน Q2/65 มีกำไรจากการจัดประเภทเงินลงทุนและจำหน่ายเงินลงทุนใน GPSC ก่อนภาษีจำนวนรวม 18,026 ล้านบาท หรือคิดเป็นกำไรสุทธิหลังหักภาษีจำนวน 13,572 ล้านบาท ซึ่งใน Q3/65 ไม่มีรายการดังกล่าว เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน และรวมการกลับรายการค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ ส่งผลให้มีผลขาดทุนสุทธิ 1,261 ล้านบาท เทียบกับกำไรสุทธิ 25,543 ล้านบาทใน Q2/65 (หากรวมเงินปันผลรับใน Q3/65 โรงกลั่นไทยออยล์มีผลขาดทุนสุทธิอยู่ที่ 775 ล้านบาท)

เมื่อเทียบกับ Q3/64 โรงกลั่นไทยออยล์มีอัตราการใช้กำลังการกลั่นเพิ่มขึ้น 12% และมีปริมาณจำหน่ายผลิตภัณฑ์โดยรวมเพิ่มขึ้น 16% จากอุปสงค์ที่ปรับตัวดีขึ้นหลังสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโควิด – 19 ในหลายประเทศทั่วโลกคลี่คลายลง โดยมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 51,837 ล้านบาทตามราคาขายเฉลี่ยที่ปรับเพิ่มขึ้นตามอุปสงค์ที่ปรับตัวดีขึ้น หลังสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโควิด – 19 ในหลายประเทศคลี่คลายและมีการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ นอกจากนี้ โรงกลั่นไทยออยล์มีกำไรขั้นต้นจากการกลั่นไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมันเพิ่มขึ้น 5.1 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลจาก Q3/64 จากส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน น้ำมันอากาศยาน/น้ำมันก๊าด และน้ำมันดีเซลที่ปรับตัวดีขึ้น อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลงส่งผลให้มีผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน 9,238 ล้านบาท เทียบกับกำไรจากสต็อกน้ำมัน 3,915 ล้านบาทในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า นอกจากนี้ มีการกลับรายการสินค้าคงเหลือ

น้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป 236 ล้านบาทใน Q3/65 เทียบกับรายการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ น้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป 280 ล้านบาทใน Q3/64 เมื่อรวมผลขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงินที่เกิดขึ้นจริงสุทธิที่ลดลง 207 ล้านบาทแล้ว โรงกลั่นไทยออยล์มี EBITDA ลดลง 6,480 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ใน Q3/65 โรงกลั่นไทยออยล์มีกำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงิน 5,206 ล้านบาท เทียบกับผลขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงิน 1,699 ล้านบาทใน Q3/64 เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน และรวมการกลับรายการค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ ส่งผลให้ใน Q3/65 โรงกลั่นมีผลขาดทุนลดลง 51 ล้านบาทจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

เมื่อเทียบ 9M/65 กับ 9M/64 โรงกลั่นไทยออยล์มีอัตราการใช้จ่ายการลงทุนเพิ่มขึ้น 11% จากการปรับแผนการผลิตให้สอดคล้องกับสภาพตลาดที่ดีขึ้นจากเศรษฐกิจที่เริ่มฟื้นตัวและสถานการณ์โควิด-19 ที่เริ่มปรับตัวดีขึ้น โดยมีปริมาณจำหน่ายผลิตภัณฑ์โดยรวมเพิ่มขึ้น 15% และราคาขายเฉลี่ยที่ปรับเพิ่มขึ้น ส่งผลให้มีรายได้จากการขาย 414,127 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 176,227 ล้านบาท โดยโรงกลั่นไทยออยล์มีกำไรขั้นต้นจากการกลั่นไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมัน 12.9 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 12.0 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล และมีกำไรจากสต็อกน้ำมัน 12,791 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 9M/64 ในขณะที่มีรายการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป 2,114 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,872 ล้านบาทจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เมื่อรวมผลขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงินที่เกิดขึ้นจริงสุทธิ 16,291 ล้านบาท ทำให้โรงกลั่นไทยออยล์มี EBITDA 29,294 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17,860 ล้านบาทจาก 9M/64 นอกจากนี้ โรงกลั่นไทยออยล์มีกำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงินจำนวน 1,213 ล้านบาท เทียบกับผลขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงิน 2,453 ล้านบาทใน 9M/64 และโรงกลั่นมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 3,033 ล้านบาท ขาดทุนลดลง 2,375 ล้านบาท ทั้งนี้ ใน 9M/65 โรงกลั่นไทยออยล์มีการบันทึกกำไรจากการจัดประเภทเงินลงทุนและจำหน่ายเงินลงทุนใน GPSC ก่อนภาษีจำนวนรวม 18,026 ล้านบาท หรือคิดเป็นกำไรสุทธิหลังหักภาษีจำนวนรวม 13,572 ล้านบาท เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้แล้ว โรงกลั่นมีกำไรสุทธิ 30,608 ล้านบาท เทียบกับผลขาดทุนสุทธิ 1,428 ล้านบาทในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน (หากรวมเงินปันผลรับใน 9M/65 โรงกลั่นไทยออยล์มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 33,386 ล้านบาท)

2.2 สภาพตลาดสารอะโรเมติกส์และผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตสารอะโรเมติกส์

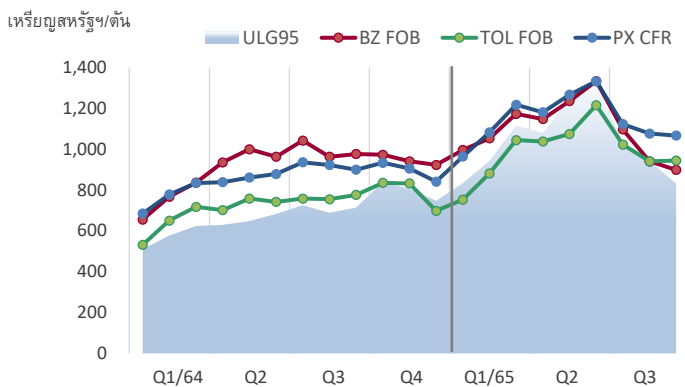
ตาราง 5: ราคาเฉลี่ยผลิตภัณฑ์หลักและส่วนต่างราคาของธุรกิจสารอะโรเมติกส์

หน่วย: US\$/Ton	Q3/65	Q2/65	+ / (-)	Q3/64	+ / (-)	9M/65	9M/64	+ / (-)
พาราไซลีน (PX) ⁽¹⁾	1,088	1,259	(171)	919	169	1,145	848	297
เบนซีน (BZ) ⁽²⁾	978	1,238	(260)	993	(15)	1,097	904	193
โทลูอีน (TL) ⁽²⁾	969	1,109	(140)	763	206	990	710	280
ส่วนต่างราคา ULG95	Q3/65	Q2/65	+ / (-)	Q3/64	+ / (-)	9M/65	9M/64	+ / (-)
พาราไซลีน (PX)	152	44	108	210	(58)	107	204	(97)
เบนซีน (BZ)	42	23	19	284	(242)	58	260	(202)
โทลูอีน (TL)	33	(107)	140	54	(21)	(48)	66	(114)

หมายเหตุ (1) ราคาสารพาราไซลีนอ้างอิงราคา CFR Taiwan

(2) ราคาสารเบนซีนและสารโทลูอีนอ้างอิงราคา FOB Korea

กราฟ 2: ราคาผลิตภัณฑ์สารอะโรเมติกส์และน้ำมันเบนซิน 95



ราคาสารพาราไซลีนใน Q3/65 เมื่อเทียบกับ Q2/65 ปรับตัวลดลง เนื่องจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลง ในขณะที่ราคาสารพาราไซลีนเมื่อเทียบกับ Q3/64 มีการปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ปรับตัวดีขึ้นหลังผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ในหลายประเทศทั่วโลก สำหรับส่วนต่างราคาสารพาราไซลีนกับน้ำมันเบนซิน 95 ใน Q3/65 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากอุปทานในภูมิภาคที่ตึงตัวมากขึ้นอันเป็นผลมาจากปรับลดกำลังการผลิตรวมถึงการปิดซ่อมบำรุงในภูมิภาค และการเลื่อนการเปิดดำเนินการโรงผลิตสารพาราไซลีนในจีน แต่เมื่อเปรียบเทียบกับ

Q3/64 ปรับตัวลดลง อันเนื่องมาจากเหตุการณ์ความไม่สงบระหว่างรัสเซียและยูเครนที่ส่งผลให้ราคาน้ำมันเบนซิน 95 ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น

ราคาสารเบนซีนใน Q3/65 ปรับตัวลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับ Q2/65 และ Q3/64 เนื่องด้วยอุปสงค์ที่หดตัวจากการชะลอตัวทางเศรษฐกิจของเหตุการณ์ความไม่สงบระหว่างรัสเซียกับยูเครน สำหรับส่วนต่างราคาสารเบนซีนกับน้ำมันเบนซิน 95 ใน Q3/65 เทียบกับ Q2/65 มีการปรับเพิ่มขึ้นจากอุปสงค์ที่ปรับตัวดีขึ้น แต่เมื่อเปรียบเทียบกับ Q3/64 ปรับตัวลดลง จากกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นและแรงกดดันต่ออุปสงค์ของสารเบนซีน

ราคาสารโทลูอีนใน Q3/65 ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับ Q2/65 จากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลง ในขณะที่ราคาสารโทลูอีนใน Q3/65 เปรียบเทียบกับ Q3/64 ปรับตัวสูงขึ้นตามราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้นจากเหตุการณ์ความไม่สงบระหว่างรัสเซียและยูเครน สำหรับส่วนต่างราคาสารโทลูอีนกับน้ำมันเบนซิน 95 ใน Q3/65 ปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า เพราะมีปัจจัยหนุนจากราคาน้ำมันเบนซิน 95 ที่ปรับตัวลดลง รวมถึงอุปทานในภูมิภาคที่ตึงตัวมากขึ้นจากการลดกำลังการผลิตของโรงงานปิโตรเคมีในภูมิภาค แต่เมื่อเปรียบเทียบกับ Q3/64 ปรับตัวลดลง ตามอุปสงค์ในการผลิตสารพาราไซลีนและสารเบนซีนจากสารโทลูอีนในระดับต่ำ

ตาราง 6: ผลการดำเนินงาน TPX

	Q3/65	Q2/65	+ / (-)	Q3/64	+ / (-)	9M/65	9M/64	+ / (-)
อัตราการผลิตสารอะโรเมติกส์ ⁽¹⁾ (%)	70%	77%	(7%)	88%	(18%)	73%	86%	(13%)
ปริมาณผลิตสารอะโรเมติกส์ (พันตัน)	147	160	(13)	184	(37)	457	536	(79)
Product-to-feed Margin ⁽²⁾ (US\$/Ton)	7	(27)	34	90	(83)	1	103	(102)

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

ใน Q3/65 TPX มี Product-to-feed Margin เพิ่มขึ้นจากส่วนต่างราคาสารอะโรเมติกส์ที่ปรับตัวดีขึ้น จากการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ในประเทศจีน และหลายประเทศทั่วโลก ส่งผลให้ TPX มีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นจากไตรมาสก่อน

ใน 9M/65 TPX มี Product-to-feed Margin ลดลงจากส่วนต่างราคาสารอะโรเมติกส์ที่ปรับตัวลดลง อันเนื่องมาจากอุปสงค์ที่ได้รับแรงกดดันจากสถานการณ์ชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ส่งผลให้ TPX มีผลการดำเนินงานที่ลดลง

ใน Q3/65 เทียบกับ Q2/65 TPX มีอัตราการผลิตสารอะโรเมติกส์อยู่ที่ 70% โดย TPX มีรายได้จากการขาย 14,987 ล้านบาท ลดลง 3,319 ล้านบาท จากปริมาณการขายผลิตภัณฑ์รวมและราคาขายเฉลี่ยที่ลดลง แต่ส่วนต่างราคาสารอะโรเมติกส์กับน้ำมันเบนซิน 95 ปรับตัวเพิ่มขึ้น สาเหตุหลักจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ปรับตัวดีขึ้นหลังผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ในประเทศจีน และหลายประเทศทั่วโลก ประกอบกับราคาน้ำมันเบนซิน 95 ที่ปรับตัวลงเป็นปัจจัยหนุน ส่งผลให้มี Product-to-feed Margin เพิ่มขึ้น 34 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน อย่างไรก็ตาม TPX มีกำไรจากเครื่องมือทางการเงินที่เกิดขึ้นจริงสุทธิ 18 ล้านบาท ลดลง 23 ล้านบาทจากไตรมาสก่อน จากปัจจัยดังกล่าวส่งผลให้ TPX มีผลขาดทุน EBITDA 475 ล้านบาท ขาดทุนลดลง 468 ล้านบาท โดยใน Q3/65 มีการบันทึกขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงินจำนวน 80 ล้านบาท เทียบกับกำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงินจำนวน 23 ล้านบาทใน Q2/65 และมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 53 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1 ล้านบาทจากไตรมาสก่อน เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้แล้ว ใน Q3/65 TPX มีผลขาดทุนสุทธิ 584 ล้านบาท ขาดทุนลดลง 291 ล้านบาทจาก Q2/65

เมื่อเทียบกับ Q3/64 TPX มีอัตราการผลิตสารอะโรเมติกส์ลดลง 18% แต่ TPX มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 3,051 ล้านบาท สาเหตุหลักจากปริมาณการขายผลิตภัณฑ์รวมและราคาขายเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม TPX มี Product-to-feed Margin ลดลง 83 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน จากส่วนต่างราคาสารอะโรเมติกส์กับน้ำมันเบนซิน 95 ที่ปรับตัวลดลง เมื่อรวมกำไรจากเครื่องมือทางการเงินที่เกิดขึ้นจริง ส่งผลให้มีผลขาดทุน EBITDA 475 ล้านบาท เทียบกับ EBITDA 748 ล้านบาทใน Q3/64 และเมื่อรวมขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงิน 80 ล้านบาท เทียบกับกำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงินจำนวน 276 ล้านบาท และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิที่ลดลง 34 ล้านบาท ดังนั้น ใน Q3/65 TPX จึงมีผลขาดทุนสุทธิ 584 ล้านบาท เทียบกับกำไรสุทธิ 682 ล้านบาทในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

สำหรับผลการดำเนินงานใน 9M/65 เทียบกับ 9M/64 TPX มีรายได้จากการขาย 46,952 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15,640 ล้านบาท สาเหตุหลักจากปริมาณการขายผลิตภัณฑ์รวมและราคาขายเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้น แต่มี Product-to-feed Margin ลดลง 102 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน สาเหตุหลักจากส่วนต่างราคาสารอะโรเมติกส์ที่ปรับตัวลดลงอย่างมากจากสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครน ประกอบกับอุปสงค์ที่มีการปรับตัวลดลงจากการชะลอตัวทางเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม เมื่อรวมกำไรจากเครื่องมือทางการเงินที่เกิดขึ้นจริงสุทธิ 82 ล้านบาท ส่งผลให้ TPX มีผลขาดทุน EBITDA 1,528 ล้านบาท เทียบกับ EBITDA 2,906 ล้านบาทใน 9M/64 และเมื่อรวมการบันทึกผลขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงิน 69 ล้านบาท เทียบกับกำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงิน 231 ล้านบาท และมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 103 ล้านบาท ลดลง

78 ล้านบาท ส่งผลให้ TPX มีผลขาดทุนสุทธิ 1,761 ล้านบาท เทียบกับกำไรสุทธิ 1,981 ล้านบาทในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

ใน Q3/65 กลุ่มธุรกิจผลิตสารอะโรเมติกส์ (รวมสัดส่วนการถือหุ้นใน LABIX ร้อยละ 75) มีรายได้จากการขายรวม 23,255 ล้านบาท EBITDA 31 ล้านบาท และขาดทุนสุทธิรวม 313 ล้านบาท สำหรับ 9M/65 กลุ่มธุรกิจผลิตสารอะโรเมติกส์มีรายได้จากการขายรวม 68,452 ล้านบาท EBITDA 320 ล้านบาท และผลขาดทุนสุทธิรวม 739 ล้านบาท

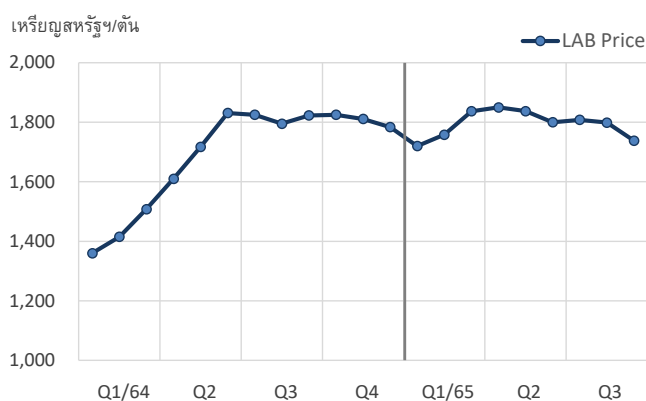
2.3 สภาพตลาดและผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตสารตั้งต้นสำหรับผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาด

ตาราง 7: ราคาเฉลี่ยผลิตภัณฑ์สารตั้งต้นสำหรับผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาด

หน่วย: US\$/Ton	Q3/65	Q2/65	+ / (-)	Q3/64	+ / (-)	9M/65	9M/64	+ / (-)
Linear Alkylbenzene (LAB) ⁽¹⁾	1,781	1,829	(48)	1,814	(33)	1,794	1,654	140

หมายเหตุ (1) ราคา LAB อ้างอิงราคา ICIS

กราฟ 3: ราคาสารตั้งต้นสำหรับผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาด



ราคาสาร LAB ใน Q3/65 เทียบกับ Q2/65 และ Q3/64 ปรับตัวลดลง หลังได้รับแรงกดดันจากอุปสงค์การใช้สารผลิตภัณฑ์ทำความสะอาดที่อ่อนตัวในช่วงฤดูมรสุม (มิ.ย.-ก.ย.) ในประเทศอินเดียและภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ขณะที่ไม่มีเพียงโรงผลิตสาร LAB โรง IOC ในประเทศอินเดียมีการปิดซ่อมบำรุงประจำปี และทำการขยายกำลังการผลิตจาก 140,000 ตันต่อปี สู่ระดับ 162,000 ตันต่อปี อย่างไรก็ตามราคาสาร LAB 9M/65 เทียบกับ 9M/64 ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามราคาสารตั้งต้นที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ทั้งจากราคาน้ำมันดิบและราคาสารเบนซินที่ปรับตัวสูงขึ้นจากสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครน

ขณะที่ส่วนต่างราคาสาร LAB กับวัตถุดิบอย่างน้ำมันอากาศยานและสารเบนซิน ใน Q3/65 เทียบกับ Q2/65 ปรับตัวเพิ่มขึ้น จากราคาวัตถุดิบปรับตัวลดลงหลังตลาดมีความกังวลต่อสถานะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวจากอัตราเงินเฟ้อ ประกอบกับสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ในหลายเมืองใหญ่ของจีน ทำให้จีนยังคงต้องประกาศใช้มาตรการเข้มงวดตามนโยบายปลอดโควิดที่จีนใช้เพื่อควบคุมการแพร่ระบาดในประเทศ

ตาราง 8: ปริมาณการผลิตสาร LAB

	Q3/65	Q2/65	+ / (-)	Q3/64	+ / (-)	9M/65	9M/64	+ / (-)
อัตราการผลิตสาร LAB ⁽¹⁾ (%)	113%	122%	(9%)	118%	(5%)	119%	109%	10%
ปริมาณผลิต LAB (พันตัน)	34	36	(2)	36	(2)	107	98	9

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

ใน Q3/65 LABIX ได้รับแรงกดดันจากอุปสงค์ภายในประเทศที่ปรับตัวลดลง อันเนื่องมาจากสถานการณ์ราคาสารตั้งต้นที่ปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลให้ผลประกอบการของ LABIX ปรับตัวลดลง

ใน 9M/65 เมื่อเทียบกับ 9M/64 LABIX มีปริมาณการขายสูงขึ้น ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นก็ยังใกล้เคียงกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้โดยภาพรวม LABIX มีผลการดำเนินงานปรับตัวดีขึ้น

ใน Q3/65 บริษัท ลาบิกซ์ จำกัด (LABIX) มีอัตราการผลิตสาร LAB อยู่ที่ 113% และปริมาณการขายสาร LAB ลดลง 7% เมื่อเทียบกับ Q2/65 เนื่องจากอุปสงค์ภายในประเทศที่ปรับตัวลดลงจากแรงกดดันของราคาสารตั้งต้นที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตามผลจากราคาสารตั้งต้นที่สูงขึ้น ส่งผลให้ราคาขายสูงขึ้นและทำให้ LABIX มีรายได้จากการขาย 8,728 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 657 ล้านบาท ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลดลง ส่งผลให้ LABIX มี EBITDA 506 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 195 ล้านบาทจากไตรมาสก่อนหน้า นอกจากนี้ LABIX มีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิเพิ่มสูงขึ้น 14 ล้านบาท เมื่อหักค่าเสื่อมราคาและต้นทุนทางการเงิน LABIX มีกำไรสุทธิ 361 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 156 ล้านบาทจาก Q2/65

เมื่อเทียบกับ Q3/64 LABIX มีอัตราการผลิตสาร LAB ลดลง 5% ขณะที่ปริมาณการขายสาร LAB เพิ่มขึ้น 15% และจากระดับราคาสาร LAB ที่ปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลให้มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 4,203 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงจากอุปสงค์ภายในประเทศที่ลดลง ส่งผลให้ EBITDA ปรับตัวลดลง 126 ล้านบาท นอกจากนี้ในงวด Q3/65 LABIX มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 30 ล้านบาท เทียบกับขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิในงวด Q3/64 จำนวน 19 ล้านบาท เมื่อหักค่าเสื่อมราคาและต้นทุนทางการเงิน LABIX มีกำไรสุทธิ 361 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 65 ล้านบาทจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

สำหรับผลการดำเนินงานงวด 9M/65 เทียบกับ 9M/64 LABIX มีรายได้จากการขาย 22,834 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11,825 ล้านบาท จากระดับราคาสาร LAB ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามราคาสารตั้งต้น และปริมาณการขายที่สูงขึ้น โดยในงวด 9M/65 LABIX มีอัตรากำไรขั้นต้นใกล้เคียงกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า ส่งผลให้ LABIX มี EBITDA 1,848 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 460 ล้านบาท และมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 57 ล้านบาท เทียบกับผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 47 ล้านบาทในงวด 9M/64 เมื่อหักค่าเสื่อมราคาและต้นทุนทางการเงิน LABIX มีกำไรสุทธิ 1,364 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 603 ล้านบาทจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

2.4 สภาพตลาดและผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน

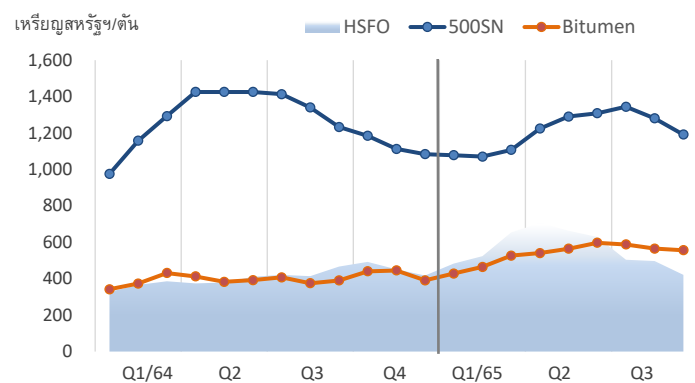
ตาราง 9: ราคาเฉลี่ยผลิตภัณฑ์หลักและส่วนต่างราคาของน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน

หน่วย: US\$/Ton	Q3/65	Q2/65	+ / (-)	Q3/64	+ / (-)	9M/65	9M/64	+ / (-)
500SN ⁽¹⁾	1,272	1,274	(2)	1,329	(57)	1,207	1,298	(91)
Bitumen ⁽²⁾	569	567	2	391	178	536	389	147
ส่วนต่างราคาน้ำมันเตา	Q3/65	Q2/65	+ / (-)	Q3/64	+ / (-)	9M/65	9M/64	+ / (-)
500SN	798	608	190	895	(97)	643	905	(262)
Bitumen	96	(99)	195	(43)	139	(28)	(4)	(24)

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

(2) ราคา Bitumen อ้างอิงราคา FOB Singapore

กราฟ 4: ราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน (500SN) ราคายางมะตอยและราคาน้ำมันเตา



ราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน 500SN ใน Q3/65 ทรงตัวเมื่อเทียบกับ Q2/65 เนื่องจากยังมีความต้องการใช้ในช่วงต้นไตรมาสสูงอย่างไรก็ตาม กิจกรรมทางเศรษฐกิจของจีนที่ชะลอตัวลงและความต้องการใช้น้ำมันหล่อลื่นในภูมิภาคปรับตัวลดลงจากข้อจำกัดทางด้านการขนส่งและกิจกรรมการขุดในช่วงฤดูฝนส่งผลกดดันราคา ขณะที่ส่วนต่างราคาระหว่างน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน 500SN เทียบกับราคาน้ำมันเตาในช่วง Q3/65 ปรับตัวสูงขึ้นเมื่อเทียบกับ Q2/65 จากราคาน้ำมันเตาที่ปรับตัวลดลงอย่างมากตามราคาน้ำมันดิบดูไบ ด้านราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน 500SN ในช่วง Q3/65 และ 9M/65 ปรับตัว

ลดลง เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีที่ผ่านมา เนื่องจากอุปทานในภูมิภาคในช่วง Q3/64 รวมทั้ง 9M/64 ยังคงตึงตัวอย่างต่อเนื่องจากผลกระทบของการปรับลดกำลังการผลิตของโรงกลั่นในภูมิภาค และการปิดซ่อมบำรุงประจำปี ส่งผลให้ปริมาณวัตถุดิบและอุปทานน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานมีจำกัด นอกจากนี้ส่วนต่างราคาระหว่างน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน 500SN เทียบกับราคาน้ำมันเตาในช่วงดังกล่าวก็ปรับตัวลดลงเช่นกัน

ราคายางมะตอยและส่วนต่างราคาระหว่างราคายางมะตอยเทียบกับราคาน้ำมันเตาในช่วง Q3/65 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q2/65 และ Q3/64 เนื่องจากอุปทานตึงตัวจากปัญหาความล่าช้าในการขนส่งน้ำมันดิบในการผลิตของโรงกลั่นสิงคโปร์ อย่างไรก็ตาม ความต้องการใช้ในภูมิภาคที่หดตัวจากงบประมาณในการซ่อมแซมโครงสร้างถนนที่มีอยู่อย่างจำกัดและการดำเนินการปรับปรุงโครงสร้างถนนที่ล่าช้าจากสภาพอากาศที่ไม่เอื้ออำนวยในช่วงฤดูฝน ยังคงเป็นปัจจัยกดดันตลาดยางมะตอย ขณะที่ส่วนต่างราคาของราคายางมะตอยเทียบกับราคาน้ำมันเตาในช่วง 9M/65 ปรับลดลงกว่า 9M/64 จากแรงกดดันของภาวะเศรษฐกิจจีนที่อ่อนตัวจากมาตรการควบคุมสถานการณ์โควิด-19 ที่ยังคงเข้มงวด ขณะที่ราคายางมะตอยยังคงอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ผู้ซื้อชะลอการเข้าซื้อ

ตาราง 10: ผลการดำเนินงาน TLB

	Q3/65	Q2/65	+/-	Q3/64	+/-	9M65	9M64	+/-
อัตราการผลิต Base Oil ⁽¹⁾ (%)	86%	90%	(4%)	88%	(2%)	88%	92%	(4%)
ปริมาณผลิต Base Oil (พันตัน)	58	60	(2)	59	(1)	176	184	(8)
Product-to-feed Margin ⁽²⁾ (US\$/Ton)	209	133	76	187	22	146	197	(51)

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

ใน Q3/65 TLB มี P2F สูงขึ้น โดยเหตุผลหลักมาจากส่วนต่างราคายางมะตอยกับน้ำมันเตาที่ปรับตัวสูงขึ้น ทำให้ EBITDA และกำไรสูงขึ้น

เทียบกับงวด 9M/64 TLB มีรายได้เพิ่มขึ้นตามราคาผลิตภัณฑ์ แต่มี P2F ลดลงจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่ปรับตัวลดลงตามอุปทานที่ปรับตัวดีขึ้น ทำให้ TLB มี EBITDA และ กำไรลดลง

ใน Q3/65 บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) (TLB) มีอัตราการผลิต Base oil อยู่ที่ 86% และมีรายได้จากการขายรวม 7,774 ล้านบาท ลดลง 628 ล้านบาท จาก Q2/65 จากอัตราการผลิต Base Oil ที่ปรับตัวลดลง ทั้งนี้ TLB เพิ่มการผลิตยางมะตอยและสารอื่นๆ (Byproduct) ตามส่วนต่างราคาของผลิตภัณฑ์ที่ปรับตัวสูงขึ้น จากความต้องการการใช้ น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานที่ปรับตัวสูงขึ้น ในขณะที่ราคาน้ำมันเตาปรับตัวลดลงตามราคาน้ำมันดิบดูไบ ส่งผลให้ TLB มี Product-to-feed Margin ที่ 209 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้น 76 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน และมี EBITDA 1,654 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 919 ล้านบาท เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ ทำให้ TLB มีกำไรสุทธิ 1,302 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 753 ล้านบาทจากไตรมาสก่อน

เมื่อเทียบกับ Q3/64 TLB มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 1,354 ล้านบาท จากราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานกับน้ำมันเตาปรับตัวลดลงเนื่องจากในช่วงปีก่อนสภาพตลาดมีอุปทานตึงตัวค่อนข้างมาก ในขณะที่ส่วนต่างราคายางมะตอยกับน้ำมันเตาปรับตัวสูงขึ้นจากอุปทานตึงตัวในปีนี้ ส่งผลให้ใน Q3/65 TLB มี Product-to-feed Margin เพิ่มขึ้น 22 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน และทำให้ EBITDA เพิ่มขึ้น 327 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 264 ล้านบาทจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

สำหรับผลการดำเนินงานงวด 9M/65 TLB มีรายได้จากการขาย 22,983 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5,243 ล้านบาท เทียบกับ 9M/64 โดยสาเหตุหลักมาจากราคายางมะตอยที่ปรับตัวสูงขึ้น อย่างไรก็ตามด้วยส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ทั้งน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานและยางมะตอยกับน้ำมันเตาปรับตัวลดลง ทำให้ TLB มี Product-to-feed margin ลดลง 51 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ทำให้ TLB มี EBITDA 2,844 ล้านบาท ลดลง 1,282 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิ 2,180 ล้านบาท ลดลง 1,042 ล้านบาทจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

2.5 ผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตไฟฟ้า

ตาราง 11: ปริมาณไฟฟ้าและไอน้ำจำหน่ายของกลุ่มธุรกิจไฟฟ้า

TOP SPP+TP	Q3/65	Q2/65	+/(-)	Q3/64	+/(-)	9M/65	9M/64	+/(-)
ปริมาณไฟฟ้าจำหน่าย (GWh)	407	402	5	409	(2)	1,163	1,261	(98)
ปริมาณไอน้ำจำหน่าย (พันตัน)	544	590	(46)	595	(51)	1,695	1,868	(173)

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

ใน Q3/65 และ 9M/65 TOP SPP มีรายได้เพิ่มขึ้นตามราคาขายเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นตามราคาก๊าซธรรมชาติ ทำให้มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น

เมื่อเทียบ Q3/65 กับ Q2/65 บริษัท ท็อป เอสพีพี จำกัด (TOP SPP) มีรายได้จากการขาย 3,269 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 630 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากราคาขายเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นตามราคาก๊าซธรรมชาติ ส่งผลให้ TOP SPP มี EBITDA 621 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 102 ล้านบาท เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้แล้ว TOP SPP มีกำไรสุทธิ 420 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 93 ล้านบาท นอกจากนี้ กลุ่มไทยออยล์ ถือหุ้นของบริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (“GPSC”) คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 10.0 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ GPSC ทำให้ได้รับเงินปันผลระหว่างกาลเป็นจำนวน 56 ล้านบาท เมื่อวันที่ 21 กันยายน 2565 ที่ผ่านมา

เมื่อเทียบ Q3/65 กับ Q3/64 TOP SPP มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 1,363 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากราคาขายเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นตามราคาก๊าซธรรมชาติ ส่งผลให้ TOP SPP มี EBITDA เพิ่มขึ้น 153 ล้านบาท เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้แล้ว TOP SPP มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 155 ล้านบาทจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

สำหรับผลการดำเนินงานงวด 9M/65 เทียบกับ 9M/64 TOP SPP มีรายได้จากการขาย 8,388 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,295 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากราคาขายเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นตามราคาก๊าซธรรมชาติ ส่งผลให้ TOP SPP มี EBITDA 1,573 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 261 ล้านบาท เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้แล้ว TOP SPP มีกำไรสุทธิ 983 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 279 ล้านบาทจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

2.6 ผลการดำเนินงานของธุรกิจสารทำละลายและเคมีภัณฑ์

ตาราง 12: ผลการดำเนินงานของไทยออยล์ โซลเว้นท์

	Q3/65	Q2/65	+/(-)	Q3/64	+/(-)	9M/65	9M/64	+/(-)
อัตราการผลิตสารทำละลาย ⁽¹⁾ (%)	103%	126%	-23%	102%	1%	122%	124%	-2%
ปริมาณผลิตสารทำละลาย ⁽¹⁾ (พันตัน)	36	44	(8)	36	0.2	129	131	(2)
ปริมาณจำหน่ายสารทำละลายและเคมีภัณฑ์ (พันตัน)	160	143	17	108	52	419	337	82

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

ใน Q3/65 TOS มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น โดยมีปริมาณจำหน่ายเพิ่มขึ้นอย่างไรก็ตาม TOS มีอัตรากำไรขั้นต้นลดลง

ใน Q3/65 กลุ่มธุรกิจสารทำละลายและเคมีภัณฑ์ ไทยออยล์ โซลเว้นท์ (TOS) มีอัตราการผลิตสารทำละลายอยู่ที่ 103% ลดลง 23% จาก Q2/65 เนื่องจากทิศทางราคาวัตถุดิบและผลิตภัณฑ์อยู่ในช่วงขาลงจากไตรมาสก่อนตามราคาน้ำมันดิบ ในขณะที่มีปริมาณจำหน่ายเพิ่มขึ้นโดยรวมประมาณ 17,000 ตัน เนื่องมาจากสภาพเศรษฐกิจโดยรวมฟื้นตัวขึ้นจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา-19 ที่คลี่คลายลง ส่งผลให้กลุ่มธุรกิจมีรายได้จากการขาย 6,452 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 413 ล้านบาท ทั้งนี้ กลุ่มธุรกิจมี EBITDA 171 ล้านบาท ลดลง 208 ล้านบาท เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวลดลงจากผลิตภัณฑ์บางกลุ่มที่มีอุปทานล้นตลาดในประเทศ

จากผลิตภัณฑ์บางกลุ่มที่มีอุปทานในตลาดในประเทศไทย และการปรับตัวลดลงของระดับราคาในหลายกลุ่มผลิตภัณฑ์ ทำให้มี EBITDA และกำไรสุทธิลดลงจากไตรมาสก่อน สำหรับ 9M/65 เทียบกับ 9M/64 TOS มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น เนื่องจากปริมาณจำหน่ายและราคาสารทำละลายเฉลี่ยต่อหน่วยเพิ่มขึ้น ทำให้ TOS มีอัตรากำไรขั้นต้นและกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน

ประกอบกับระดับราคาในหลายกลุ่มผลิตภัณฑ์ปรับตัวลดลงแรงตามราคาน้ำมัน อย่างไรก็ตาม TOS มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 83 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 37 ล้านบาทตามค่าเงินบาทที่อ่อนตัวลงจาก Q2/65 เมื่อหักค่าเสื่อมราคา 63 ล้านบาท ต้นทุนทางการเงิน 36 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 20 ล้านบาท และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมแล้ว ทำให้ใน Q3/65 TOS มีกำไรสุทธิ 105 ล้านบาท ลดลง 148 ล้านบาทจากไตรมาสก่อน

เมื่อเทียบกับ Q3/64 TOS มีอัตราการผลิตรสารทำละลายใกล้เคียงกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ขณะที่ปริมาณจำหน่ายสารทำละลายเพิ่มขึ้นประมาณ 52,000 ตัน โดยมีราคาสารทำละลายเฉลี่ยต่อหน่วยปรับตัวเพิ่มขึ้นมากตามทิศทางราคาน้ำมันดิบ ส่งผลให้กลุ่มธุรกิจมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 3,035 ล้านบาท และมีอัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้น อย่างไรก็ตาม จากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มมากขึ้น ส่งผลให้กลุ่มธุรกิจมี EBITDA ลดลง 33 ล้านบาท นอกจากนี้ กลุ่มธุรกิจยังมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิเพิ่มขึ้น 22 ล้านบาทจาก Q3/64 เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมแล้ว ส่งผลให้ใน Q3/65 TOS มีกำไรสุทธิลดลง 38 ล้านบาทจากช่วงเดียวกันของปีก่อน

สำหรับผลการดำเนินงานงวด 9M/65 เทียบกับ 9M/64 TOS มีอัตราการผลิตรสารละลาย 122% โดยมีปริมาณจำหน่ายของกลุ่มธุรกิจไทยออยล์ โซลเว้นท์เพิ่มขึ้นประมาณ 82,000 ตัน และมีราคาจำหน่ายสารทำละลายเฉลี่ยต่อหน่วยปรับตัวเพิ่มขึ้นมากตามราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้มีรายได้จากการขาย 16,737 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7,134 ล้านบาท ใน 9M/65 TOS มีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น เนื่องจากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นจากสภาพเศรษฐกิจโดยรวมฟื้นตัวขึ้นหลังการระบาดของไวรัสโควิด-19 คลี่คลายลง ทำให้กลุ่มธุรกิจมี EBITDA 902 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 102 ล้านบาท ทั้งนี้ ใน 9M/65 กลุ่มธุรกิจมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 141 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 21 ล้านบาทจาก 9M/64 เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมแล้ว TOS มีกำไรสุทธิ 584 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 48 ล้านบาทเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

2.7 ผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตสารโอเลฟินส์

ตาราง 13: ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์

	Q3/65	Q2/65	+ / (-)	Q3/64	+ / (-)	9M/65	9M/64	+ / (-)
HDPE – Naphtha MOPJ ⁽¹⁾	389	468	(79)	462	(73)	437	-	-
LLDPE – Naphtha MOPJ ⁽¹⁾	386	510	(124)	722	(336)	455	-	-
PP – Naphtha MOPJ ⁽¹⁾	359	445	(86)	551	(192)	427	-	-

หมายเหตุ: (1) ราคาอ้างอิงราคา ICIS

ใน Q3/65 สถานการณ์ทางตลาดโอเลฟินส์ที่ยังคงกดดันส่งผลให้โรงโอลิฟินส์ส่วนใหญ่ลดปริมาณการผลิตลงจากเหตุผลทางเศรษฐศาสตร์ ส่งผลให้ TII มีผลขาดทุนสุทธิ 351 ล้านบาท

ใน Q3/65 ส่วนต่างราคาระหว่างเม็ดพลาสติกโพลีเอทิลีนชนิดความหนาแน่นสูง (HDPE) และแนฟทาปรับลดจาก Q2/65 มาอยู่ที่ 389 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน ขณะที่ส่วนต่างราคาระหว่างเม็ดพลาสติกโพลีโพรพิลีน (PP) และแนฟทาอ่อนตัวลงเช่นกันมาอยู่ที่ 359 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน เนื่องจากสถานการณ์ทางตลาดโอเลฟินส์ยังคงได้รับแรงกดดันจากการมาตรการล็อกดาวน์ในประเทศจีน รวมถึงความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจส่งผลให้อุปสงค์ชะลอตัว อีกทั้งยังมีกำลังการผลิตใหม่เพิ่มเข้ามาจากประเทศมาเลเซีย และประเทศจีน ทำให้ Q3/65 TII รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนใน CAP และเมื่อรวมกับค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานของ TII ทำให้ TII มีขาดทุนสุทธิ 351 ล้านบาท เทียบกับผลขาดทุนสุทธิ 195 ล้านบาทในไตรมาสก่อน

2.8 ผลการดำเนินงานของธุรกิจเอทานอล

ตาราง 14: อัตราค่าลังการผลิตของ TET

	Q3/65	Q2/65	+/(-)	Q3/64	+/(-)	9M/65	9M/64	+/(-)
อัตราการผลิตเอทานอล								
- ทรัพย์สินที่พิพม์	119%	74%	45%	70%	49%	100%	78%	22%

ใน Q3/65 TET มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นจากปริมาณการขายและราคาขายเอทานอลของทรัพย์สินที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ TET มี EBITDA และกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจาก Q2/65

สำหรับ 9M/65 TET มีรายได้สูงขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนจากปริมาณการขายจำหน่ายเอทานอลที่เพิ่มขึ้น แต่ด้วยต้นทุนการผลิตที่ปรับตัวสูงขึ้น ทำให้ TET มีกำไรขั้นต้น, EBITDA และกำไรสุทธิลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

ใน Q3/65 บริษัท ไทยออยล์ เอทานอล จำกัด (TET) มีอัตราการผลิตเอทานอลอยู่ที่ 119% เพิ่มขึ้น 45% จาก Q2/65 เนื่องจากการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนในเดือนพฤษภาคม เป็นเวลา 30 วัน ทั้งนี้มีการรับรู้รายได้จากการขายจากบริษัท ทรัพย์สินที่พิพม์ จำกัด (TET ถือหุ้นร้อยละ 50) จำนวน 516 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 148 ล้านบาท จากไตรมาสก่อน สาเหตุหลักมาจกปริมาณการจำหน่ายเอทานอลและราคาจำหน่ายเอทานอลปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลให้ TET มีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น และมี EBITDA 67 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 66 ล้านบาท เมื่อหักค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมแล้ว ทำให้ใน Q3/65 TET มีกำไรสุทธิ 11 ล้านบาท เทียบกับขาดทุนสุทธิ 17 ล้านบาทในไตรมาสก่อน

เมื่อเทียบกับ Q3/64 TET รับรู้รายได้จากการขายจาก บริษัท ทรัพย์สินที่พิพม์ จำกัด เพิ่มขึ้น 106 ล้านบาท ตามอัตราการผลิตเอทานอลที่เพิ่มขึ้น อีกทั้งปริมาณการจำหน่ายเอทานอลและราคาจำหน่ายเอทานอลปรับตัวสูงขึ้นอีกด้วย ส่งผลให้ TET มีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น และมี EBITDA เพิ่มขึ้น 44 ล้านบาท ทั้งนี้จากการที่บริษัท อุบลไบโอ เอทานอล จำกัด (มหาชน) (UBE) ได้ทำการเสนอขายหุ้นใหม่แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (Initial Public Offering : IPO) ในช่วงเดือนกันยายน ปี 2564 ทำให้ปัจจุบัน TET เปลี่ยนวิธีการบันทึกเงินลงทุนใน UBE จากวิธีส่วนได้เสีย (Equity Method) เป็นสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น จึงทำให้ไม่มีการบันทึกส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในไตรมาสนี้ โดยใน Q3/65 TET มีผลกำไรสุทธิ 11 ล้านบาท เทียบกับกำไรสุทธิ 535 ล้านบาทจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ที่มีกำไรจากการขายหุ้นและการเปลี่ยนวิธีการบันทึกเงินลงทุนใน UBE

สำหรับผลการดำเนินงานงวด 9M/65 เทียบ 9M/64 TET มีรายได้รวม 1,282 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 137 ล้านบาท จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยหลักเกิดจากปริมาณการจำหน่ายเอทานอลเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม จากต้นทุนการผลิตที่ปรับตัวสูงขึ้น ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของเอทานอลที่ปรับตัวลดลง ทำให้ TET มี EBITDA 129 ล้านบาท ลดลง 27 ล้านบาท ทั้งนี้เนื่องจาก TET เปลี่ยนวิธีการบันทึกเงินลงทุนใน UBE จากวิธีส่วนได้เสีย (Equity Method) เป็นสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น จึงทำให้ไม่มีการบันทึกส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในงวด 9M/65 นี้ จึงทำให้ TET มีผลกำไรสุทธิ 3 ล้านบาท เทียบกับกำไรสุทธิ 584 ล้านบาทจาก 9M/64 ที่มีรายการพิเศษที่กล่าวข้างต้น

3. การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของกลุ่มไทยออยล์

3.1 งบแสดงฐานะการเงิน

ฐานะทางการเงินของกลุ่มไทยออยล์แสดงได้ดังนี้

ตาราง 15: งบแสดงฐานะการเงินอย่างย่อ (งบการเงินรวม)

(ล้านบาท)	ณ 30 กันยายน 2565	ณ 31 ธันวาคม 2564	+ / (-)	+ / (-) %
สินทรัพย์				
เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้น ⁽¹⁾	27,288	30,024	(2,736)	(9%)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	122,213	71,215	50,998	72%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	291,051	260,905	30,146	12%
รวมสินทรัพย์	440,553	362,144	78,409	22%
หนี้สิน				
หนี้สินหมุนเวียน ⁽²⁾	77,380	34,263	43,117	126%
เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ (รวมที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี)	172,286	181,836	(9,550)	(5%)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	33,172	22,951	10,221	45%
รวมหนี้สิน	282,837	239,050	43,787	18%
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ส่วนของบริษัทใหญ่	155,156	120,881	34,275	28%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	2,560	2,213	347	16%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	157,715	123,094	34,621	28%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	440,553	362,144	78,409	22%

หมายเหตุ (1) รวมเงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกัน

(2) รวมเงินกู้ยืมระยะสั้น

สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 กลุ่มไทยออยล์มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 440,553 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 จำนวน 78,409 ล้านบาท หรือร้อยละ 22 สาเหตุหลักจาก

- เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนระยะสั้นลดลง 2,736 ล้านบาท จากการลงทุนในระหว่างปี
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 50,998 ล้านบาท สาเหตุหลักจากทั้งลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยที่ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนธันวาคม 2564
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 30,146 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ จากการลงทุนในโครงการต่างๆ ตามแผนงาน เช่น โครงการพลังงานสะอาด เป็นต้น

หนี้สินรวม

ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 กลุ่มไทยออยล์มีหนี้สินรวม (รวมหนี้สินทุกประเภท) ทั้งสิ้น 282,837 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 จำนวน 43,787 ล้านบาท หรือร้อยละ 18 สาเหตุหลักจาก

- หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 43,117 ล้านบาท สาเหตุหลักจากเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นเนื่องจากราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยเพิ่มขึ้นประกอบกับการทำขยายระยะเวลาการจ่ายเงินค่าน้ำมันดิบ (Extended Trade Credit) กับ บมจ. ปตท.
- เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ (รวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี) ลดลง 9,550 ล้านบาท เนื่องจากมีการชำระคืนเงินกู้ยืมสุทธิให้แก่ปตท. ภายใต้สัญญาสินเชื่อกับ ปตท. และ ธนาคารพาณิชย์สำหรับการรับความช่วยเหลือด้านการเงินเพื่อเงินกู้ยืมระยะสั้น (Bridging Loan) สำหรับการเข้าลงทุนของบริษัทฯ ใน PT Chandra Asri Petrochemical Tbk
- หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 10,221 ล้านบาท สาเหตุหลักจากหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 8,590 ล้านบาท

ตาราง 16: หนี้เงินกู้ของกลุ่มไทยออยล์

(ล้านบาท)	Thaioil	LABIX	TOP SPP	TS	TET	TTC	รวม
หุ้นกู้สกุลดอลลาร์สหรัฐ ⁽¹⁾	14,677	-	-	-	-	119,625	134,302
หุ้นกู้สกุลเงินบาท	14,500	-	-	-	-	-	14,500
เงินกู้สกุลเงินบาท	11,898	3,715	7,082	221	76	-	22,992
เงินกู้สกุลเงินอื่นๆ ⁽¹⁾	-	-	-	492	-	-	492
รวม ณ 30 กันยายน 2565	41,075	3,715	7,082	712	76	119,625	172,286
รวม ณ 31 ธันวาคม 2564	63,966	4,464	7,277	597	94	105,438	181,836
เพิ่ม / (ลด)	(22,891)	(749)	(195)	115	(18)	14,187	(9,550)

หมายเหตุ (1) รวมกำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าหนี้สินสกุลเงินต่างประเทศ

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 กลุ่มไทยออยล์มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 157,715 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 34,621 ล้านบาทหรือร้อยละ 28 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 สาเหตุหลักมาจากผลกำไรสุทธิประจำงวดที่เพิ่มขึ้นจากทั้งกำไรจากการดำเนินงาน และกำไรพิเศษจากการขายหุ้นบางส่วนใน GPSC รวมถึงส่วนของทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้วและส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญที่เพิ่มขึ้นจากการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในเดือนกันยายน 2565

3.2 งบกระแสเงินสด

ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 กลุ่มไทยออยล์มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 23,171 ล้านบาท โดยโรงกลั่นไทยออยล์มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 17,844 ล้านบาท รายละเอียดกระแสเงินสดแต่ละกิจกรรม มีดังนี้

ตาราง 17: งบกระแสเงินสดอย่างย่อ

(ล้านบาท)	งบการเงินรวม	งบเฉพาะกิจการ
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	22,778	20,895
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(7,213)	(4,339)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(23,388)	(24,648)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ	(7,824)	(8,092)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	29,696	24,600
ผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยน	1,299	1,336
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด⁽¹⁾	23,171	17,844

หมายเหตุ (1) ไม่รวมเงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกัน

ในงวด 9M/2565 กลุ่มไทยออยล์มีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 22,778 ล้านบาท สาเหตุหลักจากผลกำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 41,922 ล้านบาท และมีรายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษีเป็นเงินสดลดลงสุทธิ 2,843 ล้านบาท และมีเงินสดใช้ไปในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้นจำนวน 6,925 ล้านบาท และจ่ายเงินภาษีเงินได้สุทธิ 9,376 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม กลุ่มไทยออยล์มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 7,213 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากเงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จำนวน 26,763 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการลงทุนของโรงกลั่นไทยออยล์ โดยมีโครงการหลัก เช่น โครงการพลังงานสะอาด (Clean Fuel Project) เป็นต้น และการลงทุนโครงการขยายกำลังการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำของ TOP SPP โดยหักกลบกับกระแสเงินสดรับจากการขายหุ้นบางส่วนใน GPSC ในระหว่างงวดสุทธิจากเงินปันผลรับจำนวน 22,047 ล้านบาท

นอกจากนี้ กลุ่มไทยออยล์มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 23,388 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการมีเงินสดรับสุทธิจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 1,913 ล้านบาท และมีเงินสดรับจากการเพิ่มทุนจำนวน 10,288 ล้านบาท ขณะที่มีการมีเงินสดจ่ายจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินรวมสุทธิ 8,536 ล้านบาท การจ่ายต้นทุนทางการเงิน 5,079 ล้านบาท เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน 14,000 ล้านบาท เงินสดจ่ายเพื่อไถ่ถอนหุ้นกู้ 3,000 ล้านบาท และการจ่ายเงินปันผลจำนวน 4,112 ล้านบาท

จากรายการกระแสเงินสดจากกิจกรรมข้างต้น ทำให้กลุ่มไทยออยล์มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ 7,824 ล้านบาทจาก 31 ธันวาคม 2564 ทั้งนี้ กลุ่มไทยออยล์มีผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาททำให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 1,299 ล้านบาท เมื่อรวมกับเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด 29,696 ล้านบาท กลุ่มไทยออยล์จึงมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 23,171 ล้านบาท ณ วันที่ 30 กันยายน 2565

3.3 อัตราส่วนทางการเงิน

ตาราง 18: อัตราส่วนทางการเงินสำหรับงวด Q3/65

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร	Q3/65	Q2/65	+ / (-)	Q3/64	+ / (-)
อัตราส่วนความสามารถการทำกำไร (%)	0%	16%	(16%)	8%	(8%)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	(3%)	15%	(18%)	7%	(10%)
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	0%	15%	(15%)	2%	(2%)

อัตราส่วนสภาพคล่อง	Q3/65	Q2/65	+ / (-)	Q3/64	+ / (-)
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.5	1.4	0.1	2.6	(1.1)
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.6	0.7	(0.1)	1.3	(0.7)

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน	Q3/65	Q2/65	+ / (-)	Q3/64	+ / (-)
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.8	1.9	(0.1)	1.9	(0.1)
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.1/0.9 ⁽¹⁾	1.0/0.9 ⁽¹⁾	0.1/0.0	1.4/1.3 ⁽¹⁾	(0.3)/(0.4)
อัตราส่วนหนี้เงินกู้ระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.2	1.3	(0.1)	1.6	(0.4)
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	(0.6)	23.1	(23.7)	7.3	(7.9)
อัตราส่วนหนี้เงินกู้ระยะยาวต่อเงินทุนระยะยาว (%)	55%	56%	(1%)	62%	(7%)

การคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนความสามารถการทำกำไร (%)	=	EBITDA / รายได้จากการขาย
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	=	กำไรขั้นต้น ⁽²⁾ / รายได้จากการขาย
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	=	กำไรสำหรับงวด / รายได้รวม
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	=	สินทรัพย์หมุนเวียน / หนี้สินหมุนเวียน
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	=	(เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด + เงินลงทุนระยะสั้น + ลูกหนี้การค้า) / หนี้สินหมุนเวียน
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	=	หนี้สินรวม / ส่วนของผู้ถือหุ้น
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	=	หนี้สินสุทธิ / ส่วนของผู้ถือหุ้น
อัตราส่วนหนี้เงินกู้ระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	=	หนี้เงินกู้ระยะยาว / ส่วนของผู้ถือหุ้น
หนี้เงินกู้ระยะยาว	=	เงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน + หุ้นกู้ (รวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี) + หนี้สินตามสัญญาเช่า (รวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี)
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	=	EBITDA / ต้นทุนทางการเงิน
อัตราส่วนหนี้เงินกู้ระยะยาวต่อเงินทุนระยะยาว (%)	=	หนี้เงินกู้ระยะยาว / เงินทุนระยะยาว
เงินทุนระยะยาว	=	หนี้เงินกู้ระยะยาว + ส่วนของผู้ถือหุ้น
หนี้สินสุทธิ	=	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย + หนี้สินตามสัญญาเช่า - เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด - เงินลงทุนระยะสั้น

หมายเหตุ (1) ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า (2) ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

4. ภาวะอุตสาหกรรมในไตรมาสที่ 4 ปี 2565 และปี 2566

ภาวะตลาดน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์

ราคาน้ำมันดิบใน Q4/65 มีแนวโน้มทรงตัวในระดับสูงต่อเนื่องจาก Q3/65 เนื่องจากความต้องการใช้น้ำมันมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงหน้าหนาวปลายปี โดยเฉพาะราคาก๊าซธรรมชาติที่ปรับตัวสูงขึ้น จากอุปทานที่ตึงตัว ส่งผลให้ผู้บริโภคมีแนวโน้มหันมาใช้ น้ำมันแทนแก๊สธรรมชาติ (gas-to-oil switching) เพิ่มมากขึ้น ด้านสำนักงานสารสนเทศด้านพลังงานสหรัฐฯ (EIA) รายงาน ณ เดือน ตุลาคม 2565 คาดการณ์ความต้องการใช้น้ำมันโลกในช่วง Q4/65 ปรับเพิ่มขึ้น 1.35 ล้านบาร์เรลต่อวัน เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า สู่ระดับที่ 100.89 ล้านบาร์เรลต่อวัน ขณะที่ตลาดกังวลอุปทานตึงตัว หลังกลุ่มโอเปกและประเทศพันธมิตร (OPEC+) ปรับลดกำลังการผลิตลงกว่า 2.0 ล้านบาร์เรลต่อวันในเดือน พ.ย. 65 และความไม่แน่นอนของการส่งออกน้ำมันของรัสเซียในช่วงเส้นตายห้ามซื้อขาย น้ำมันดิบวันที่ 5 ธ.ค. 65 นี้ อย่างไรก็ตาม ตลาดกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอย จากการเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อเนื่องของธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) และธนาคารกลางหลายประเทศทั่วโลก เพื่อชะลอเงินเฟ้อที่ปรับตัวสูงขึ้น อาจส่งผลกระทบต่อราคาน้ำมันดิบ

ราคาน้ำมันดิบปี 2566 มีแนวโน้มลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปี 2565 จากตลาดกังวลภาวะเศรษฐกิจถดถอย จากการใช้นโยบายเข้มงวดทางการเงินโดยเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางทั่วโลก เพื่อชะลออัตราเงินเฟ้อที่ปรับตัวสูงขึ้นมาก จากราคาอาหารและพลังงานที่ผันผวน นอกจากนี้ อุปทานจากกลุ่มนอกโอเปกมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะจากสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม ตลาดยังได้รับแรงหนุนจากความไม่แน่นอนของปริมาณการผลิตน้ำมันดิบและการส่งออกของรัสเซียที่อาจจะหายไปหลังสหภาพยุโรปห้ามนำเข้าน้ำมันดิบจากรัสเซีย รวมถึง นโยบายการปรับลดกำลังการผลิตของกลุ่ม OPEC+

ภาพรวมธุรกิจโรงกลั่นในช่วง Q4/65 มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับ Q3/65 จากความต้องการใช้น้ำมันที่มีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงฤดูหนาวปลายปี และอุปสงค์ส่วนเพิ่มจากการหันมาใช้ น้ำมันแทนก๊าซธรรมชาติในการผลิตไฟฟ้าเพิ่มมากขึ้น หลังราคา ก๊าซธรรมชาติอยู่ในระดับสูง นอกจากนี้ ความต้องการใช้น้ำมันเพื่อการเดินทางคาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังหลายประเทศทั่วโลกเริ่มเปิดประเทศและหันมาผ่อนปรนมาตรการจำกัดการเดินทาง อย่างไรก็ตาม ตลาดยังได้รับแรงกดดันจากปริมาณการส่งออกน้ำมันสำเร็จรูปของจีนที่คาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังรัฐบาลจีนประกาศให้โควตาการส่งออกค่อนข้างมาก

สำหรับภาพรวมในปี 2566 คาดว่าธุรกิจจะทรงตัว ความต้องการใช้น้ำมันเพื่อการเดินทางคาดว่าจะฟื้นตัวขึ้น หลังหลายประเทศเริ่มเปิดประเทศมากขึ้น ขณะที่อุปทานของรัสเซียมีแนวโน้มปรับลดลง หลังยังมีความไม่แน่นอนจากการส่งออกน้ำมันสำเร็จรูปของรัสเซีย ในช่วงเส้นตายในเดือน ก.พ. 2566 ท่ามกลางปริมาณน้ำมันสำเร็จรูปคงคลังทั่วโลกที่ยังคงอยู่ในระดับต่ำ อย่างไรก็ตาม ตลาดยังได้รับแรงกดดันจากการเปิดดำเนินการของโรงกลั่นใหม่ขนาดใหญ่หลายแห่ง และความไม่แน่นอนของนโยบายการส่งออกน้ำมันสำเร็จรูปของประเทศจีนที่อาจจะปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า (แหล่งที่มา: EIA monthly report Oct'22, เดือน ต.ค. 65)

ภาวะตลาดสารอะโรเมติกส์

ตลาดสารพาราไซลีนในช่วง Q4/65 คาดการณ์ว่าได้รับการสนับสนุนจากความต้องการเสื้อผ้าและสิ่งทอสำหรับเตรียมตัวเข้าสู่ฤดูหนาวในภูมิภาค รวมถึงความต้องการใช้บรรจุภัณฑ์เครื่องดื่ม (PET) ที่ปรับสูงขึ้น ในขณะที่ตลาดยังได้รับแรงกดดันจากการเปิดดำเนินการของโรงผลิตสารพาราไซลีนใหม่ในจีน

ในปี 2566 คาดการณ์ว่าตลาดพาราไซลีนจะได้รับปัจจัยสนับสนุนจากอุปสงค์ที่เติบโตราว 2 ล้านตัน จากความต้องใช้ผลิตภัณฑ์ปลายทางที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่อุปทานส่วนเพิ่มในจีนที่อยู่ในระดับสูง โดยมีกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นราว 5.3 ล้านตันในปี 2566 อย่างไรก็ตามราคาน้ำมันเบนซิน ออกเทน 95 ที่มีแนวโน้มปรับตัวลดลงจะช่วยสนับสนุนส่วนต่างราคาสารพาราไซลีนกับน้ำมันเบนซิน ออกเทน 95 ให้อยู่ในระดับสูง

ตลาดสารเบนซินในช่วง Q4/65 คาดการณ์ว่าจะได้รับการสนับสนุนจากความต้องการสินค้าเครื่องใช้ไฟฟ้าและอุตสาหกรรมยานยนต์ที่ปรับตัวดีขึ้น ในขณะที่ตลาดยังได้รับแรงกดดันจากการเปิดดำเนินการของโรงผลิตสารเบนซินใหม่ในจีน

ในปี 2566 คาดการณ์ตลาดเบนซินยังได้รับปัจจัยสนับสนุนจากอุปสงค์ที่คาดว่าจะปรับตัวเพิ่มราว 1.8 ล้านตัน หลังสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น ในขณะที่อุปทานใหม่ที่เพิ่มขึ้นราว 3 ล้านตัน ส่งผลให้อุปทานในภูมิภาคกดดันตลาดสารเบนซิน อย่างไรก็ตามราคาน้ำมันเบนซิน ออกเทน 95 ที่มีแนวโน้มปรับตัวลดลงจะช่วยสนับสนุนส่วนต่างราคาสารเบนซินกับน้ำมันเบนซิน ออกเทน 95 ให้อยู่ในระดับสูง

ตลาดสารโทลูอีนในช่วง Q4/65 คาดการณ์จะปรับตัวดีขึ้นจากความต้องการใช้สารโทลูอีนเป็นสารละลายที่คาดว่าจะปรับตัวสูงขึ้น ประกอบกับอุปทานยังถูกจำกัดจากกำลังผลิตในภูมิภาคที่อยู่ในระดับต่ำ ในขณะที่ความต้องการนำสารโทลูอีนเพื่อใช้ในการผสมไปเพื่อเพิ่มออกเทนในน้ำมันเบนซินที่คาดว่าจะชะลอลง หลังหมดฤดูกาลขับขี่ในสหรัฐฯ

ในปี 2566 คาดการณ์ตลาดสารโทลูอีนยังได้รับปัจจัยสนับสนุนจากอุปสงค์ที่ฟื้นตัวดีขึ้นราว 1 ล้านตันจากอุปสงค์ของการนำสารโทลูอีนไปเป็นวัตถุดิบในการผลิตสารพาราไซลีนและสารเบนซินที่ปรับตัวดีขึ้น หลังหลายประเทศเริ่มเปิดประเทศมากขึ้น ประกอบกับความต้องการใช้สารโทลูอีนเป็นสารละลายคาดว่าจะปรับตัวสูงขึ้น (แหล่งที่มา: CMA Spring 2565 และ CMA monthly report, เดือน ต.ค. 65)

ภาวะตลาดสาร LAB

ตลาดสาร LAB ใน Q4/65 คาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นได้เมื่อเทียบกับ Q3/65 หลังความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ทำความสะอาดว่าจะปรับเพิ่มขึ้นหลังสิ้นสุดช่วงฤดูมรสุมในประเทศอินเดียและภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ประกอบกับได้รับแรงหนุนจากการปิดซ่อมบำรุงประจำปีของโรงผลิตสาร LAB ในประเทศไต้หวัน คือโรง FUCC กำลังการผลิต 105,000 ตันต่อปี ในช่วงเดือน พ.ย. 65 อย่างไรก็ตาม ตลาดสาร LAB จะยังคงได้รับแรงกดดันจากขยายกำลังการผลิตจากไทรมาสก่อนหน้าของโรง IOC ในประเทศอินเดีย ที่ขยายกำลังการผลิต 22,000 ตันต่อปี

ในปี 2566 คาดการณ์ว่าตลาดสาร LAB จะอ่อนตัวลงเมื่อเทียบกับปี 2565 จากอุปทานการขยายกำลังการผลิตของโรง LAB ในภูมิภาคที่ยังปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง คือโรง UIC ในประเทศอินโดนีเซีย ขยายกำลังการผลิต 40,000 ตันต่อปี และโรง TPL ในประเทศอินเดีย ขยายกำลังการผลิต 25,000 ตันต่อปี อย่างไรก็ตาม อุปสงค์ผลิตภัณฑ์ทำความสะอาดจะได้รับแรงสนับสนุนอย่างต่อเนื่องจากความใส่ใจต่อสุขอนามัยที่ยังอยู่ในระดับสูง (แหล่งที่มา: ICIS LAB Weekly Report, เดือน ต.ค. 65)

ภาวะตลาดน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน

ส่วนต่างราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานกับราคาน้ำมันเตาใน Q4/65 คาดว่าจะปรับลดลงเมื่อเทียบกับ Q3/65 หลังตลาดได้รับแรงกดดันจากความกังวลเรื่องเศรษฐกิจจากตตันความต้องการใช้ รวมถึงราคาน้ำมันเตาที่มีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นในช่วงปลายปี อย่างไรก็ตาม ตลาดคาดว่าจะยังมีแรงหนุนจากความต้องการใช้เพิ่มขึ้นเล็กน้อยหลังผ่านพ้นฤดูหนาว ขณะที่อุปทานมีแนวโน้มลดลงจากการปิดโรงผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานกรุป 1 ในญี่ปุ่น และการปิดซ่อมบำรุงของโรงผลิตในไทย

ตลาดน้ำมันหล่อลื่นในปี 2566 คาดว่ามีแนวโน้มปรับลดลงเมื่อเทียบกับปี 2565 หลังอุปทานปรับสูงขึ้นจากการขยายกำลังการผลิตของโรงผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานกรุป 2 และ 3 ในจีน รวมทั้งความต้องการใช้น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานกรุป 1 ในภูมิภาคที่หดตัวลง (แหล่งที่มา: Argus, เดือน ต.ค. 65)

ภาวะตลาดยางมะตอย

ส่วนต่างราคายางมะตอยกับราคาน้ำมันเตาใน Q4/65 คาดว่าจะปรับลดลงเมื่อเทียบกับ Q3/65 หลังตลาดได้รับแรงกดดันจากความกังวลเรื่องเศรษฐกิจและราคาน้ำมันเตาที่มีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นเช่นกัน อย่างไรก็ตาม คาดว่าตลาดยางมะตอยจะได้รับแรงสนับสนุนจากการได้รับการเบิกจ่ายงบประมาณประจำปี เพื่อใช้ในการดำเนินการก่อสร้างและซ่อมแซมถนนในช่วงปลายปี รวมทั้งอุปทานที่ปรับลดลงจากการปิดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงผลิตน้ำมันหล่อลื่น/ยางมะตอยในประเทศ

ในปี 2566 คาดการณ์ว่าตลาดยางมะตอยจะปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับปี 2565 เนื่องจากโรงกลั่นในภูมิภาคยังคงกลับมาดำเนินการด้วยกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นเช่นเดียวกัน อย่างไรก็ตาม คาดว่ายังคงได้รับแรงหนุนจากความต้องการใช้ยางมะตอยที่ใช้ในการสร้างโครงสร้างพื้นฐานมากขึ้นหลังเศรษฐกิจฟื้นตัวจากการเปิดประเทศ (แหล่งที่มา: ICIS, เดือน ต.ค. 65)

5. ภาคผนวก

5.1 สรุปแผนการลงทุนโครงการในอนาคต

บริษัท และบริษัทในกลุ่มมีแผนการลงทุนโครงการในอนาคต ตั้งแต่ปี 2565 ถึงปี 2568 เป็นจำนวนรวมทั้งสิ้น 1,811 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นโครงการพลังงานสะอาด (Clean Fuel Project) 1,277 ล้านบาท และเงินลงทุนในธุรกิจโอเลฟินส์ของบริษัท โดยผ่านการเข้าซื้อหุ้นของบริษัท PT Chandra Asri Petrochemical Tbk ประมาณ 270 ล้านบาท และโครงการอื่นของบริษัท ที่อยู่ระหว่างดำเนินการ ตามรายละเอียดประมาณการรายจ่ายสำหรับแผนการลงทุนปี 2565 – 2568 ดังแสดงในตารางด้านล่างนี้

แผนการลงทุนในอนาคตของบริษัท และบริษัทในกลุ่ม

แผนลงทุน(หน่วยล้านบาทเหรียญสหรัฐ)

ข้อมูล ณ เดือนตุลาคม 2565

โครงการ	ประมาณการรายจ่ายสำหรับ แผนการลงทุนปี 2565 -2568
โครงการพลังงานสะอาด (CFP Project)*	1,277
โครงการที่อยู่ระหว่างดำเนินการ	167
โครงการปรับปรุงหน่วยผลิตต่างๆให้มีประสิทธิภาพ (Efficiency), ต่อเนื่อง (Reliability) และมีความยืดหยุ่น (Flexibility)	53
โครงการลงทุนทางด้านโลจิสติกส์และสาธารณูปโภค (เช่น โครงการก่อสร้างสถานีสูบน้ำดิบและท่อส่งน้ำดิบสายใหม่จากอ่างเก็บน้ำบางพระ, โครงการขยายท่าเทียบเรือ 7&8, โครงการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานบริเวณ Site Office และปรับปรุงระบบน้ำดิบเพลิง)	18
โครงการลงทุนอื่นๆ (เช่น โครงการ Corporate Venture Capital - CVC, โครงการ Digital Transformation)	96
โครงการขยายกำลังการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำของ TOP SPP (TOP SPP Expansion)	97
เงินลงทุนในธุรกิจโอเลฟินส์	270
รวมโครงการทั้งหมด	1,811

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



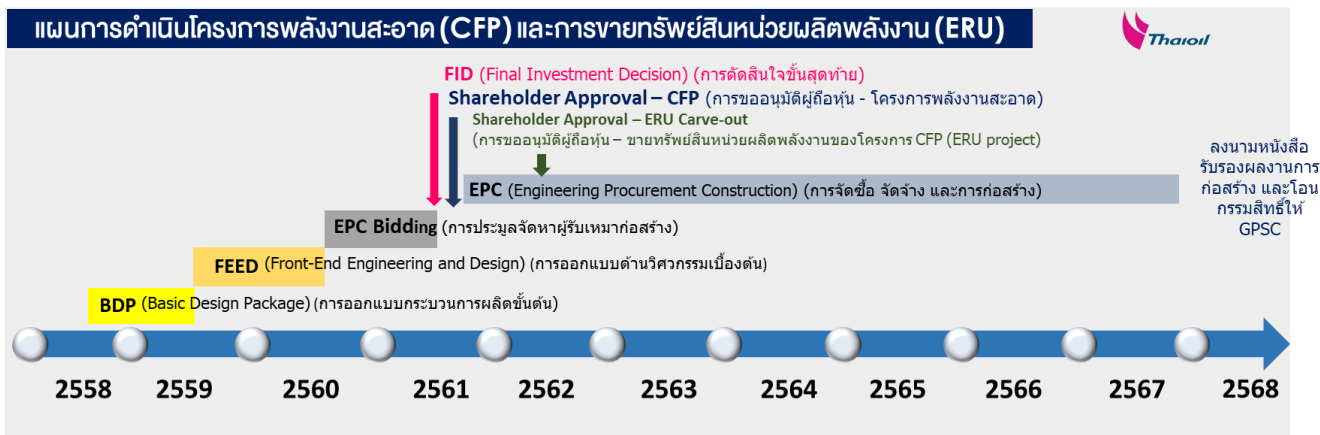
5.2 สรุปแผนการลงทุนโครงการพลังงานสะอาด (Clean Fuel Project: CFP)

โครงการ CFP มีวัตถุประสงค์สำคัญเพื่อเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันของบริษัท ด้วยการปรับปรุงประสิทธิภาพกระบวนการผลิต เพื่อเพิ่มคุณค่าผลิตภัณฑ์ซึ่งเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมและขยายกำลังการผลิตน้ำมันเพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นทำให้สามารถกลั่นน้ำมันดิบได้มากและหลากหลายชนิดขึ้น ก่อให้เกิดการประหยัดด้านขนาด (Economies of Scale) และลดต้นทุนวัตถุดิบ นอกจากนี้ ยังช่วยเสริมสร้างความมั่นคงด้านพลังงานและสนับสนุนการขับเคลื่อนเศรษฐกิจของประเทศในระยะยาวอีกด้วย ซึ่งโครงการนี้มีมูลค่าการลงทุนประมาณ 4,825 ล้านบาท โดยโครงการดังกล่าวได้รับอนุมัติแล้วจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 27 สิงหาคม 2561 แผนการดำเนินงานโครงการ CFP สรุปตามด้านล่าง

โครงการพลังงานสะอาด Clean Fuel Project (CFP)

วัตถุประสงค์หลักของ CFP

- เพิ่มศักยภาพการแข่งขันของโรงกลั่นและรักษาความเป็นผู้นำในตลาด
- เพิ่มขีดความสามารถในการเพิ่มมูลค่าผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าต่ำไปเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูงกว่า และความสามารถในกลั่นน้ำมันดิบชนิดหนักซึ่งมีราคาถูกลง



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

ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 การดำเนินการตามโครงการ CFP มีความคืบหน้าของโครงการไปมากกว่าร้อยละ 87.5 โดยมีความก้าวหน้าอย่างมากในงานติดตั้งอุปกรณ์และโมดูลที่สำคัญ อย่างไรก็ตาม จากการแพร่ระบาดของโควิด-19 ในช่วงระยะ 2 ปีที่ผ่านมาส่งผลกระทบต่อโครงการก่อสร้างเกือบทุกโครงการไม่เว้นแม้แต่โครงการ CFP ของบริษัทฯ ซึ่งทำให้การดำเนินการตามโครงการ CFP มีความล่าช้ากว่าแผนงานที่กำหนดไว้แต่เดิม บริษัทฯ จึงได้เจรจาเพิ่มเติมกับผู้รับเหมาของโครงการ CFP เพื่อปรับเปลี่ยนแผนงาน (New Project Execution Plan) และดำเนินการตามมาตรการเร่งรัดต่างๆ ซึ่งคาดว่าจะมีผลทำให้งบประมาณรวมของโครงการ CFP เพิ่มขึ้นจากเดิม นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้กำหนดมาตรการการดำเนินงานเพิ่มเติมร่วมกับผู้รับเหมาของโครงการ CFP เพื่อลดความเสี่ยงที่โครงการ CFP อาจล่าช้าออกไปอีกในอนาคต อาทิเช่น ปรับเปลี่ยนโครงสร้างการทำงานเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ, ปรับเปลี่ยนแผนการก่อสร้างเพื่อเร่งรัดงาน, เพิ่มจำนวนผู้รับเหมาช่วงเพื่อรองรับขอบข่ายงานและระยะเวลาที่ปรับเปลี่ยนเป็นต้น ภายใต้มาตรการควบคุมโควิด-19 ที่เข้มงวด บริษัทฯ คาดว่าโครงการ CFP จะสามารถทยอยเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในปี 2567

5.3 แผนการหยุดซ่อมบำรุงตามวาระประจำปี 2565

หน่วยผลิต	เหตุผล	ช่วงเวลา
หน่วยกลั่นน้ำมันดิบหน่วยที่ 2* และหน่วยผลิตหลักอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง*	หยุดซ่อมบำรุงใหญ่ตามวาระ	1 – 26 ตุลาคม 2565 (ประมาณ 26 วัน)

หมายเหตุ * กำลังการผลิตติดตั้ง (Nameplate Capacity) ประมาณ 50,000 บาร์เรลต่อวัน