



บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ไตรมาส 3 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 four consecutive years

## สารบัญ

---

	หน้า
1. บทสรุปผู้บริหาร	3-5
2. ผลการดำเนินงานตามกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์	
2.1 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นต้น	6-7
2.2 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นกลาง	8
2.3 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์โพลีเมอร์และเคมีภัณฑ์	9
2.4 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์พลาสติกชีวภาพและผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืน	10
2.5 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ	11
3. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน	12-13
4. การวิเคราะห์ฐานะการเงิน	
4.1 งบแสดงฐานะการเงิน	14-15
4.2 งบกระแสเงินสด	16
4.3 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	17
5. ความคืบหน้าโครงการที่สำคัญ	18
6. แนวโน้มตลาดและธุรกิจในปี 2566	19-20
7. ภาคผนวก	
7.1 ข้อมูลการผลิตและการขาย	21-22
7.2 รายละเอียดตารางแสดง Adjusted EBITDA รายกลุ่มธุรกิจ	23
7.3 ตารางหยุดผลิตเพื่อซ่อมบำรุงตามแผน	24

## 1. บทสรุปผู้บริหาร

ในไตรมาสนี้ บริษัทฯ มีรายได้จากการขายรวม 181,536 ล้านบาท ปรับตัวลดลงร้อยละ 8 จากไตรมาส 2/2565 แต่ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 62 จากไตรมาส 3/2564 โดยรายได้รวมปรับตัวลดลงเนื่องจากความกังวลต่อภาวะถดถอยทางเศรษฐกิจโลกที่ส่งผลกระทบต่ออุปสงค์ที่อ่อนตัวลงและราคาขายของผลิตภัณฑ์ที่ลดลงทั้งในส่วนของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและปิโตรเคมี ในไตรมาสนี้ บริษัทฯ มี Adjusted EBITDA อยู่ที่ 10,374 ล้านบาท ปรับตัวลดลงทั้งจากไตรมาส 2/2565 และไตรมาส 3/2564 ร้อยละ 51 และร้อยละ 34 ตามลำดับ ตามทิศทางส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและปิโตรเคมีที่ปรับลดลง เนื่องจากอุปสงค์ผลิตภัณฑ์ที่ลดลง จากมาตรการปิดเมืองเพื่อควบคุมการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ในประเทศจีน รวมถึงกำลังการผลิตใหม่ที่เข้าสู่ตลาด โดยถึงแม้ธุรกิจจะได้รับปัจจัยกดดันจากปัจจัยท้าทายที่กล่าวไปข้างต้น แต่บริษัทฯ ยังคงมีกำไรจากการดำเนินงานปกติ (ไม่รวมผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันและรายการขาดทุนจากรายการมูลค่าสุทธิที่จะได้รับของสินค้าคงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ ผลขาดทุนทางบัญชีจากอัตราแลกเปลี่ยนและกำไรจากตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน ผลขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยง รายการพิเศษอื่นๆ) อยู่ที่ 813 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจตามที่กล่าวมาได้ส่งผลให้เกิดความผันผวนของราคาน้ำมันดิบ และอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา ซึ่งส่งผลให้บริษัทฯ รับรู้รายการที่ไม่ได้เกิดขึ้นจากการดำเนินงานปกติ ได้แก่ ผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันและรายการขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ (Stock Loss Net NRV) รวม 8,108 ล้านบาท ผลขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยง 2,111 ล้านบาทซึ่งมีสาเหตุหลักจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่เกิดขึ้นจริงสูงกว่าราคาที่ทำประกันความเสี่ยงไว้ โดยเป็นการรับรู้ที่เกิดขึ้นแล้ว (realized) เป็นผลขาดทุนจำนวน 5,660 ล้านบาท และที่ยังไม่เกิดขึ้น (unrealized) เป็นผลกำไรจำนวน 3,549 ล้านบาท ผลขาดทุนทางบัญชีจากอัตราแลกเปลี่ยน 4,426 ล้านบาท กำไรจากตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน 1,128 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทฯ มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่บริษัทฯ รับรู้จำนวน 306 ล้านบาท ปรับตัวลดลงจากไตรมาส 2/2565 โดยมีสาเหตุหลักจากธุรกิจปิโตรเคมีที่อ่อนตัวลง ส่งผลให้ในไตรมาส 3/2565 บริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิรวม 13,384 ล้านบาท (-2.97 บาท/หุ้น)

ตารางที่ 1: สรุปผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

(หน่วย: ล้านบาท)	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY	QoQ	9 เดือน	9 เดือน	YoY
	3/2564	2/2565	3/2565	% +/-	% +/-	2564	2565	% +/-
รายได้จากการขาย	112,173	196,397	181,536	62%	-8%	325,830	553,487	70%
EBITDA	15,251	11,380	155	-99%	-99%	48,465	22,123	-54%
EBITDA Margin (%)	14%	6%	0.1%	-14%	-6%	15%	4%	-11%
ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน)จากเงินลงทุน	1,295	1,833	306	-76%	-83%	5,520	3,289	-40%
กำไรสุทธิ	7,005	1,388	(13,384)	<-200%	<-200%	41,735	(7,784)	-119%
กำไรสุทธิ (บาท/หุ้น)	1.56	0.31	(2.97)	<-200%	<-200%	9.30	(1.73)	-119%
Adjusted EBITDA*	15,756	21,029	10,374	-34%	-51%	46,453	45,676	-2%
Adjusted EBITDA Margin (%)	14%	11%	6%	-8%	-5%	14%	8%	-6%

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



ตั้งแต่ไตรมาส 3/2565 เป็นต้นไป บริษัทฯ ปรับเปลี่ยนรูปแบบการแสดงผลประกอบการ โดยทำการแบ่งกลุ่มธุรกิจออกเป็น 5 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์หลัก ได้แก่ ปิโตรเคมีขั้นต้น (Upstream) ปิโตรเคมีขั้นกลาง (Intermediates) โพลีเมอร์และเคมีภัณฑ์ (Polymers & Chemicals) พลาสติกชีวภาพและผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืน (Bio & Circularity) และเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ (Performance Chemicals) เพื่อให้การวิเคราะห์สอดคล้องกับการนำเสนอกลยุทธ์และเป้าหมายในการเติบโตระยะยาวของบริษัทฯ

สำหรับผลประกอบการโดยรวมในไตรมาสนี้ กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นต้นมีผลประกอบการลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าเนื่องจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นต้นปรับตัวลดลงจากอุปสงค์ที่หดตัวลงและความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอย ทั้งนี้ค่าการกลั่น (GRM) ในไตรมาสนี้อยู่ที่ 9.8 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ซึ่งยังคงได้รับแรงสนับสนุนจากส่วนต่างผลิตภัณฑ์ที่เสถียรที่ยังคงอยู่ในระดับที่สูงอยู่ ส่วนต่างผลิตภัณฑ์พาราไซลีนและผลิตภัณฑ์เบนซีนปรับตัวลดลงในไตรมาสนี้เนื่องจากอุปสงค์ปลายทางที่ยังคงอ่อนแอ ทำให้ส่วนต่างผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ (BTX P2F) ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 78 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ในขณะที่ผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์ราคาเอทิลีนปรับตัวลดลงมากกว่าราคาวัตถุดิบ

กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นกลางมีผลประกอบการลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าเนื่องจากการอ่อนตัวของธุรกิจปิโตรเคมีโดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นกลางที่ได้รับผลกระทบจากอุตสาหกรรมปลายทางที่ยังคงอ่อนตัวรวมถึงกำลังการผลิตใหม่ในตลาด ในขณะที่ผลิตภัณฑ์กรดเทเรพทาติกบริสุทธิ์ยังคงได้รับผลกระทบจากอุตสาหกรรมปลายทางที่ยังคงอ่อนตัวเช่นเดียวกัน กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์โพลีเมอร์และเคมีภัณฑ์มีผลประกอบการลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าเล็กน้อยเนื่องจากราคาเม็ดพลาสติกปรับตัวลดลงตามทิศทางราคาวัตถุดิบและอุปสงค์ยังคงได้รับผลกระทบจากมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ในประเทศจีน รวมถึงความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจโลกถดถอย

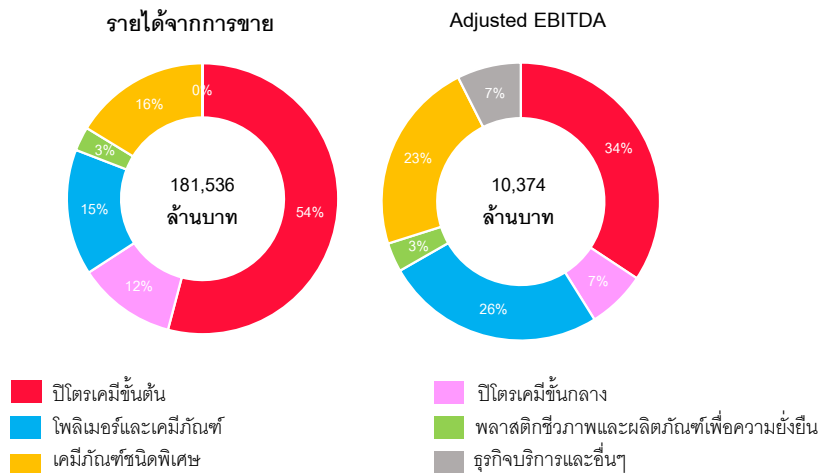
กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์พลาสติกชีวภาพและผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืนมีผลประกอบการลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าเนื่องจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ของเมทิลเอสเทอร์และพेटตี้แอลกอฮอล์ปรับตัวลดลงตามอุปสงค์ที่อ่อนตัวลง ในขณะที่กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษยังคงสามารถบริหารจัดการราคาขายให้สอดคล้องกับต้นทุนที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามได้รับผลกระทบจากปริมาณการขายลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าเนื่องจากอุปสงค์ที่อ่อนตัวลงในอุตสาหกรรมปลายทาง

ตารางที่ 2 : Adjusted EBITDA รายกลุ่มธุรกิจ

Adjusted EBITDA รายกลุ่มธุรกิจ	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY	QoQ	9 เดือน	9 เดือน	YoY
	3/2564	2/2565	3/2565	% +/-	% +/-	2564	2565	% +/-
<b>Adjusted EBITDA (ล้านบาท)</b>								
ปิโตรเคมีขั้นต้น	6,148	11,558	3,559	-42%	-69%	18,711	19,958	7%
ปิโตรเคมีขั้นกลาง	5,511	1,625	707	-87%	-57%	15,178	4,953	-67%
โพลีเมอร์และเคมีภัณฑ์	2,754	3,148	2,655	-4%	-16%	9,400	7,413	-21%
พลาสติกชีวภาพและผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืน	440	649	352	-20%	-46%	917	1,689	84%
เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ	699	3,665	2,330	>200%	-36%	1,357	10,202	>200%
ธุรกิจบริการและอื่นๆ	204	384	770	>200%	100%	890	1,460	64%
<b>รวม</b>	<b>15,756</b>	<b>21,029</b>	<b>10,374</b>	<b>-34%</b>	<b>-51%</b>	<b>46,453</b>	<b>45,676</b>	<b>-2%</b>
<b>Adjusted EBITDA margin (%)</b>								
ปิโตรเคมีขั้นต้น	12	11	4	(8)	(8)	11	7	(4)
ปิโตรเคมีขั้นกลาง	23	6	3	(20)	(3)	24	7	(17)
โพลีเมอร์และเคมีภัณฑ์	10	10	10	(0)	(1)	12	8	(4)
พลาสติกชีวภาพและผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืน	10	10	7	(3)	(3)	7	9	2
เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ	18	12	8	(10)	(4)	13	11	(2)
<b>เฉลี่ยรวม</b>	<b>14</b>	<b>11</b>	<b>6</b>	<b>(8)</b>	<b>(5)</b>	<b>14</b>	<b>8</b>	<b>(6)</b>

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

### ไตรมาส 3 ปี 2565



## 2. ผลการดำเนินงานตามกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์

### 2.1 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นต้น

ตารางที่ 3: ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ และผลประกอบการของกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นต้น

	ไตรมาส 3/2564	ไตรมาส 2/2565	ไตรมาส 3/2565	YoY % +/-	QoQ % +/-	9 เดือน 2564	9 เดือน 2565	YoY % +/-
น้ำมันดิบดูไบ (\$/bbl)	71.7	108.1	96.9	35%	-10%	66.2	100.2	51%
น้ำมันดีเซล-น้ำมันดิบดูไบ (\$/bbl)	5.4	43.1	35.2	>200%	-18%	5.1	32.6	>200%
น้ำมันเตากำมะถันต่ำ-น้ำมันดิบดูไบ (\$/bbl)	11.4	33.2	21.1	85%	-36%	12.1	25.1	108%
น้ำมันแก๊สโซลีน-น้ำมันดิบดูไบ (\$/bbl)	11.6	35.0	13.2	14%	-62%	9.6	22.0	129%
น้ำมันอากาศยาน-น้ำมันดิบดูไบ (\$/bbl)	5.3	39.2	32.4	>200%	-17%	4.4	29.3	>200%
<b>Market GRM (\$/bbl)</b>	<b>3.2</b>	<b>21.1</b>	<b>9.8</b>	<b>&gt;200%</b>	<b>-54%</b>	<b>2.8</b>	<b>12.8</b>	<b>&gt;200%</b>
คอนเดนเสท (\$/ton)	616	933	820	33%	-12%	567	863	52%
พาราไซลีน (FCCP-คอนเดนเสท) (\$/ton)	304	327	276	-9%	-16%	276	284	3%
เบนซีน-คอนเดนเสท (\$/ton)	377	306	158	-58%	-48%	337	234	-31%
<b>BTX P2F (\$/ton)</b>	<b>188</b>	<b>117</b>	<b>78</b>	<b>-58%</b>	<b>-33%</b>	<b>172</b>	<b>81</b>	<b>-53%</b>
แนฟทา (MOPJ) (\$/ton)	676	875	714	6%	-18%	613	822	34%
เอทิลีน (SEA) (\$/ton)	992	1,197	942	-5%	-21%	980	1,104	13%
โพรพิลีน (SEA) (\$/ton)	930	1,106	895	-4%	-19%	975	1,051	8%
Hedging Gain/(Loss) (ล้านบาท)	(1,492)	(12,734)	(2,111)	-41%	83%	(2,701)	(23,422)	<-200%
Stock Gain/(Loss) และ NRV (ล้านบาท)	1,151	3,256	(8,025)	<-200%	<-200%	4,901	1,394	-72%
<b>Adjusted EBITDA* (ล้านบาท)</b>	<b>6,148</b>	<b>11,558</b>	<b>3,559</b>	<b>-42%</b>	<b>-69%</b>	<b>18,711</b>	<b>19,958</b>	<b>7%</b>
<b>Adjusted EBITDA (%)</b>	<b>12%</b>	<b>11%</b>	<b>4%</b>	<b>-8%</b>	<b>-8%</b>	<b>11%</b>	<b>7%</b>	<b>-4%</b>
ปริมาณขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม (ล้านบาร์เรล)	10.43	14.13	15.26	46%	8%	37.53	43.12	15%
ปริมาณขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี (ล้านตัน)	1.46	1.24	1.30	-11%	5%	4.15	3.91	-6%

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

ในไตรมาส 3/2565 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นต้นมี Adjusted EBITDA อยู่ที่ 3,559 ล้านบาท ปรับตัวลดลงร้อยละ 69 จากไตรมาสก่อนหน้า หรือคิดเป็น Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 4 โดยในภาพรวมมีปริมาณขายรวมปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า มียอดขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมรวมทั้งสิ้น 15.26 ล้านบาร์เรล และมียอดขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีรวมทั้งสิ้น 1.30 ล้านตัน ภายหลังจากเสร็จสิ้นการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงโอลิฟินส์หน่วยที่ 3 ในไตรมาสนี้ ในขณะที่ธุรกิจโรงกลั่นยังคงเดินเครื่องเต็มกำลังการผลิต โดยผลประกอบการในไตรมาสนี้ปรับตัวลดลงสามารถสรุปได้ดังนี้

1. โรงกลั่นมีผลประกอบการที่อ่อนตัวลงจากไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากส่วนต่างผลิตภัณฑ์หลักปรับตัวลดลงทั้งส่วนต่างผลิตภัณฑ์น้ำมันดีเซล น้ำมันเตากำมะถันต่ำ และน้ำมันแก๊สโซลีน โดยหลักได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ตลาดที่อ่อนตัวลงเนื่องจากความต้องการลดลงภายหลังจากผ่านฤดูการซบเซาในทวีปอเมริกาเหนือ การเข้าสู่ฤดูมรสุม

ในทวีปเอเชีย รวมถึงอุปทานที่มีเพิ่มขึ้นในภูมิภาคเอเชียจากการส่งออกของประเทศจีน รวมถึงทวีปตะวันออกกลาง ส่งผลให้ Market GRM ของบริษัทฯ ในไตรมาสก่อนตัวลงมาอยู่ที่ 9.8 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล

2. โรงอะโรเมติกส์มีผลประกอบการที่อ่อนตัวลง เนื่องจากส่วนต่างผลิตภัณฑ์หลักทั้งพาราไซลีนและเบนซีนปรับตัวลดลง โดยสถานการณ์ตลาดปลายทางของผลิตภัณฑ์พาราไซลีนได้แก่เส้นใยและสิ่งทอยังคงซบเซาเนื่องจากอุปสงค์ยังคงไม่ฟื้นตัวชัดเจน ประกอบกับผลกระทบจากมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ในประเทศจีนแบบ Zero Covid ยังส่งผลถึงการดำเนินการผลิตของตลาดปลายทางเช่นกัน ถึงแม้จะมีการลดกำลังการผลิตของผู้ผลิตพาราไซลีนบางรายในตลาดไปพอสมควรแล้วก็ตาม ในขณะที่ผลิตภัณฑ์เบนซีนได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ตลาดปลายทางที่อ่อนตัวลงเช่นกัน ถึงแม้ระดับสินค้าคงเหลือในประเทศจีนจะยังคงอยู่ในระดับต่ำก็ตาม ส่งผลให้ Market P2F ต่อตันผลิตภัณฑ์ในไตรมาสก่อนตัวลงมาอยู่ที่ 78 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน
3. โรงโอเลฟินส์มีผลประกอบการที่อ่อนตัวลง เนื่องจากราคาเอทิลีนปรับตัวลดลงตามทิศทางราคาน้ำมันดิบ รวมถึงผลกระทบจากสถานการณ์ตลาดปลายทางที่อ่อนตัวลงโดยหลักจากมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ในประเทศจีนแบบ Zero Covid และความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจซบเซา ถึงแม้ว่าจะมีผู้ผลิตเอทิลีนบางรายในตลาดปรับลดกำลังการผลิตไปพอสมควรแล้วก็ตาม

## 2.2 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีชั้นกลาง

ตารางที่ 4: ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ และผลประกอบการของกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีชั้นกลาง

(หน่วย: เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน)	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY	QoQ	9 เดือน	9 เดือน	YoY
	3/2564	2/2565	3/2565	% +/-	% +/-	2564	2565	% +/-
โมโนเอทิลีนไกลคอล (MEG -ACP)	845	968	897	6%	-7%	816	926	13%
MEG - 0.65 เอทิลีน	200	190	284	42%	49%	179	208	16%
ฟีนอล	1,248	1,438	1,211	-3%	-16%	1,144	1,381	21%
ฟีนอล spread*	399	294	301	-25%	2%	443	358	-19%
บิสฟีนอลเอ (BPA)	3,322	2,061	1,580	-52%	-23%	3,027	1,993	-34%
BPA spread**	2,052	627	381	-81%	-39%	1,805	620	-66%
โพรพิลีน ออกไซด์ (PO)	2,037	1,347	1,098	-46%	-19%	2,119	1,289	-39%
กรดเทรฟทาสิกบิสซูธิ์ (PTA)	707	951	845	20%	-11%	657	875	33%
PTA - 0.67PX	90	107	111	23%	4%	93	106	15%
อะคริไลไนโตรล (AN)	2,174	1,846	1,539	-29%	-17%	2,254	1,754	-22%
AN - โพรพิลีน	1,244	740	644	-48%	-13%	1,279	703	-45%
เมทิลเมทาคริลิต (MMA)	2,058	2,169	1,814	-12%	-16%	1,988	1,968	-1%
MMA - แนฟทา	1,382	1,293	1,100	-20%	-15%	1,375	1,146	-17%
<b>Adjusted EBITDA (ล้านบาท)</b>	<b>5,511</b>	<b>1,625</b>	<b>707</b>	<b>-87%</b>	<b>-57%</b>	<b>15,178</b>	<b>4,953</b>	<b>-67%</b>
<b>Adjusted EBITDA margin (%)</b>	<b>23%</b>	<b>6%</b>	<b>3%</b>	<b>-20%</b>	<b>-3%</b>	<b>24%</b>	<b>7%</b>	<b>-17%</b>
ปริมาณขาย (พันตัน)	789	767	709	-10%	-8%	2,167	2,202	2%
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน) จากเงินลงทุน (ล้านบาท)	20	3	(214)	<-200%	<-200%	1,010	(256)	-125%

หมายเหตุ: \*Phenol spread หมายถึง Phenol-0.878 BZ-0.474 Propylene+0.616 Acetone \*\*BPA spread หมายถึง BPA-0.853 Phenol-0.273 Acetone

ในไตรมาส 3/2565 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีชั้นกลางมี Adjusted EBITDA อยู่ที่ 707 ล้านบาท ปรับตัวลดลงร้อยละ 57 จากไตรมาสก่อนหน้า หรือคิดเป็น Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 3 โดยในภาพรวมมีปริมาณขายรวมประมาณ 709,000 ตัน ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าร้อยละ 8 เนื่องจากโรงงานบิสฟีนอลเอ (BPA) หยุดซ่อมบำรุงตามแผนงานในช่วงไตรมาส 3/2565 เป็นเวลา 33 วัน และได้รับผลกระทบจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ของกลุ่มปิโตรเคมีชั้นกลางปรับตัวลดลง สถานการณ์ตลาดปลายทางของผลิตภัณฑ์ฟีนอล ตลาดโมโนเอทิลีนไกลคอล (MEG) และกรดเทรฟทาสิกบิสซูธิ์ยังคงไม่ฟื้นตัวจากสถานการณ์เศรษฐกิจถดถอยและสภาวะเงินเฟ้อทั่วโลกที่ทำให้กระทบต่ออุปสงค์ในตลาดปิโตรเคมีชั้นปลายโดยเฉพาะอุตสาหกรรมสิ่งทอ (เส้นใยสั้นและเส้นใยยาว) อุตสาหกรรมก่อสร้าง อุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ในตลาดหลักเช่น ในประเทศจีน ยังคงไม่ฟื้นตัว ในขณะที่ผู้ผลิตบิสฟีนอลเอมีอุปทานในประเทศจีนที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในไตรมาส 3/2565 ส่งผลให้ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ของกลุ่มปิโตรเคมีชั้นกลางโดยภาพรวมปรับตัวปรับตัวลดลงจากไตรมาสที่แล้ว อย่างไรก็ตามอุปสงค์ของตลาดบรรจุภัณฑ์ที่ใช้กรดเทรฟทาสิกบิสซูธิ์ในการผลิตยังคงทรงตัวทำให้ส่วนต่างราคากรดเทรฟทาสิกบิสซูธิ์ (PTA) ยังคงรักษาระดับอยู่ได้



## 2.3 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์โพลีเมอร์และเคมีภัณฑ์

ตารางที่ 5: ราคาและส่วนต่างราคาลดต้นทุน และผลประกอบการของกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์โพลีเมอร์และเคมีภัณฑ์

(หน่วย: เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน)	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY	QoQ	9 เดือน	9 เดือน	YoY
	3/2564	2/2565	3/2565	% +/-	% +/-	2564	2565	% +/-
โพลีเอทิลีน (PE) เฉลี่ย	1,240	1,461	1,168	-6%	-20%	1,273	1,355	6%
โพลีเอทิลีนความหนาแน่นสูง (HDPE)	1,138	1,341	1,104	-3%	-18%	1,158	1,258	9%
HDPE-เอทิลีน	146	144	162	11%	12%	178	154	-14%
โพลีเอทิลีนความหนาแน่นต่ำเชิงเส้น (LLDPE)	1,185	1,383	1,100	-7%	-20%	1,172	1,276	9%
LLDPE-เอทิลีน	193	186	158	-18%	-15%	192	171	-11%
โพลีเอทิลีนความหนาแน่นต่ำ (LDPE)	1,398	1,658	1,300	-7%	-22%	1,490	1,532	3%
LDPE-เอทิลีน	406	461	358	-12%	-22%	511	428	-16%
โพลีเอทิลีนเทเรฟทาเลต (PET)	965	1,227	1,096	14%	-11%	939	1,158	23%
โพลีโพรพิลีน (PP)	1,250	1,356	1,088	-13%	-20%	1,317	1,276	-3%
PP-เนฟทา	574	480	374	-35%	-22%	704	454	-36%
โพลีไวนิลคลอไรด์ (PVC)	1,332	1,346	918	-31%	-32%	1,370	1,213	-11%
PVC-0.5เอทิลีน	836	748	447	-47%	-40%	880	661	-25%
โพลีเอทิลีน (Polyols)	2,308	1,812	1,407	-39%	-22%	2,482	1,741	-30%
Polyols-0.92PO	433	572	397	-8%	-31%	532	556	4%
<b>Adjusted EBITDA (ล้านบาท)</b>	<b>2,754</b>	<b>3,148</b>	<b>2,655</b>	<b>-4%</b>	<b>-16%</b>	<b>9,400</b>	<b>7,413</b>	<b>-21%</b>
<b>Adjusted EBITDA margin (%)</b>	<b>10%</b>	<b>10%</b>	<b>10%</b>	<b>0%</b>	<b>-1%</b>	<b>12%</b>	<b>8%</b>	<b>-4%</b>
ปริมาณขาย (พันตัน)	613	545	515	-16%	-5%	1,763	1,658	-6%
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน) จากเงินลงทุน (ล้านบาท)	735	812	207	-72%	-75%	2,437	1,699	-30%

ในไตรมาส 3/2565 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์โพลีเมอร์และเคมีภัณฑ์มี Adjusted EBITDA อยู่ที่ 2,655 ล้านบาท ปรับตัวลดลงร้อยละ 16 จากไตรมาสก่อนหน้า หรือคิดเป็น Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 10 โดยในภาพรวมมีปริมาณขายรวมประมาณ 515,000 ตัน ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าร้อยละ 5

สถานการณ์ความต้องการในตลาดเม็ดพลาสติกยังคงได้รับปัจจัยกดดันหลักจากมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ในประเทศจีนแบบ Zero Covid ซึ่งส่งผลให้มีการปิดเมืองในประเทศจีนโดยเฉพาะในหลายเมืองใหญ่ทำให้ความต้องการใช้ลดน้อยลง ในขณะที่ผู้ซื้อได้รักษาระดับสินค้าคงคลังไว้ที่ระดับไม่สูงมากเพื่อรอดูสถานการณ์ราคา เช่นเดียวกับมีปัจจัยจากความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจโลกถดถอยและอัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มสูงขึ้น ในขณะที่อุปทานเม็ดพลาสติกยังมีเพียงพอ รวมถึงในไตรมาสนี้ยังมีอุปทานเพิ่มขึ้นจากกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นทั้งจากประเทศจีน ประเทศมาเลเซีย และภูมิภาคตะวันออกกลาง แม้จะมีผู้ผลิตเม็ดพลาสติกบางรายปรับลดการผลิตไปพอสมควรแล้วก็ตาม

จากสถานการณ์ตลาดดังกล่าวกระทบกับการปรับลดลงของราคาน้ำมันดิบ ส่งผลให้ราคาเม็ดพลาสติกส่วนใหญ่ปรับตัวลดลง โคนราคา PE เฉลี่ยปรับตัวลดลงจากในไตรมาสก่อนหน้าร้อยละ 20 มาอยู่ที่ 1,168 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ราคา PP ปรับตัวลดลงจากในไตรมาสก่อนหน้าร้อยละ 20 มาอยู่ที่ 1,088 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ในขณะที่ราคา PET ปรับตัวลดลงจากในไตรมาสก่อนหน้าร้อยละ 11 มาอยู่ที่ 1,096 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน โดยราคา PET ปรับลดลงตามราคาต้นทุนวัตถุดิบในขณะที่อุปสงค์ยังปรับลดลงไม่มากนักเนื่องจากความต้องการโดยเฉพาะในกลุ่มบรรจุภัณฑ์อาหารและเครื่องดื่ม ยังคงมีอยู่

นอกจากนี้ ราคาผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนปรับตัวลดลงจากในไตรมาสก่อนหน้าร้อยละ 22 มาอยู่ที่ 1,407 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เนื่องจากมีอุปทานของโรงงานโพลีเอทิลีนในประเทศจีนเพิ่มขึ้น กอปรกับมีปัจจัยลบจากอุปสงค์ในประเทศจีนอ่อนตัวจากมาตรการ Zero Covid

## 2.4 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์พลาสติกชีวภาพและผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืน

ตารางที่ 6: ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ และผลประกอบการของกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์พลาสติกชีวภาพและผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืน

(หน่วย: เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน)	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY	QoQ	9 เดือน	9 เดือน	YoY
	3/2564	2/2565	3/2565	% +/-	% +/-	2564	2565	% +/-
เมทิลเอสเทอร์ (ME) P2F (บาทต่อกิโลกรัม)	3.11	3.11	3.11	0%	0%	3.11	3.11	0%
แพดดีแอลกอฮอล์ (FA) P2F	315	580	641	103%	11%	285	487	71%
Adjusted EBITDA (ล้านบาท)	440	649	352	-20%	-46%	917	1,689	84%
Adjusted EBITDA margin (%)	10%	10%	7%	-3%	-3%	7%	9%	2%
ปริมาณขาย ME (พันตัน)	76	70	74	-2%	6%	243	217	-11%
ปริมาณขาย FA (พันตัน)	26	25	28	8%	12%	64	76	18%
ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน) จากเงินลงทุน (ล้านบาท)	342	589	206	-40%	-65%	1,043	1,287	23%

ในไตรมาส 3/2565 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์พลาสติกชีวภาพและผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืนมี Adjusted EBITDA อยู่ที่ 352 ล้านบาท ปรับตัวลดลงร้อยละ 46 จากไตรมาสก่อนหน้า หรือคิดเป็น Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 7 ในขณะที่ปริมาณการขายเมทิลเอสเทอร์ (ME) และแพดดีแอลกอฮอล์ (FA) ปรับตัวสูงขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากช่วงไตรมาส 2/2565 มีจำนวนวันการหยุดซ่อมบำรุงโรงงาน FA มากกว่าในช่วงไตรมาส 3/2565 ด้านอุปสงค์ของตลาด ME มีแนวโน้มปรับตัวลดลงเล็กน้อย ถึงแม้ว่าสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ในประเทศไทยจะปรับตัวดีขึ้น แต่จากนโยบายรัฐที่มีการปรับลดสัดส่วนผสมไบโอดีเซลในน้ำมันดีเซลจากเดิมในปีก่อน มีการกำหนดอยู่ที่ 3 ชนิด (B7 B10 และ B20) ให้คงเหลือเพียง B5 ชนิดเดียว ตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ปี 2565 เป็นต้นมา เพื่อช่วยบรรเทาผลกระทบของวิกฤตราคาพลังงานที่มีต่อค่าครองชีพของประชาชน ส่งผลต่อความต้องการใช้ ME โดยรวมของประเทศลดลง เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่อุปสงค์ของตลาด FA มีการปรับตัวเพิ่มขึ้น จากการสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ในประเทศผู้ซื้อหลักที่คลี่คลายดีขึ้น

## 2.5 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ

ตารางที่ 7: ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ และผลประกอบการของกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ

(หน่วย: เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน)	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY	QoQ	9เดือน	9เดือน	YoY
	3/2564	2/2565	3/2565	% +/-	% +/-	2564	2565	% +/-
Adjusted EBITDA (ล้านบาท)	699	3,665	2,330	>200%	-36%	1,357	10,202	>200%
Adjusted EBITDA margin (%)	18%	12%	8%	-10%	-4%	13%	11%	-2%
ปริมาณขาย (พันตัน)	12	221	205	>200%	-7%	708	653	-8%
ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน) จากเงินลงทุน (ล้านบาท)	(5.9)	9.6	(1.6)	73%	-117%	(15.8)	(4.5)	71%

หมายเหตุ: บริษัทฯ รับรู้ผลประกอบการ allnex ตั้งแต่เดือนมกราคม 2565

ในไตรมาส 3/2565 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษมี Adjusted EBITDA อยู่ที่ 2,330 ล้านบาท ปรับตัวลดลงร้อยละ 36 จากไตรมาสก่อนหน้า หรือคิดเป็น Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 8 เนื่องจากอุปสงค์ของลูกค้าปรับตัวลดลงเป็นผลให้ปริมาณการขายปรับตัวลดลง โดยมีปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่ออุปสงค์ของอุตสาหกรรมมีการชะลอตัวลงจากความต้องการในอุตสาหกรรมรับจ้างผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์การขาดแคลนไมโครชิพโดยเฉพาะในทวีปยุโรป ตะวันออกกลาง และแอฟริกา รวมถึงความต้องการใช้ในประเทศจีนลดลงจากที่ผลกระทบจากมาตรการตามทีกล่าวข้างต้น ปัญหาจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจและสถานการณ์ทั่วไปของตลาดในโซนทวีปยุโรป ตะวันออกกลางและแอฟริกา (EMEA) ที่มีแนวโน้มของอุปสงค์ที่ลดลงเนื่องจากปัจจัยของสงครามรัสเซีย-ยูเครน ส่งผลถึงกำลังการผลิตชุดสายไฟเพื่อการใช้งานของ OEM ในตลาดยานยนต์

### 3. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

หน่วย : ล้านบาท	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY	QoQ	9 เดือน	9 เดือน	YoY	
	3/2564	2/2565	3/2565	% +/-	% +/-	2564	2565	% +/-	
1	รายได้จากการขาย	112,173	196,397	181,536	62%	-8%	325,830	553,487	70%
2	ต้นทุนวัตถุดิบ	(80,121)	(150,265)	(143,018)	79%	-5%	(235,211)	(428,711)	82%
3	Product to Feed Margin	32,052	46,132	38,518	20%	-17%	90,619	124,776	38%
4	ค่าใช้จ่ายผันแปรอื่น	(8,322)	(11,636)	(13,854)	66%	19%	(23,493)	(38,096)	62%
5	ค่าใช้จ่ายการผลิตคงที่	(4,705)	(7,316)	(8,341)	77%	14%	(12,237)	(22,593)	85%
6	Stock Gain/(Loss) และ NRV	1,171	3,085	(8,108)	<-200%	<-200%	4,914	(140)	-103%
7	กำไร/(ขาดทุน) จาก Commodity Hedging	(1,676)	(12,734)	(2,111)	-26%	83%	(2,902)	(23,413)	<-200%
8	รายได้อื่น	1,279	1,587	1,875	47%	18%	3,466	4,993	44%
9	ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(4,548)	(7,738)	(7,824)	72%	1%	(11,902)	(23,404)	97%
10	EBITDA	15,251	11,380	155	-99%	-99%	48,465	22,123	-54%
11	ค่าเสื่อมราคาและรายการตัดบัญชี	(5,893)	(6,768)	(7,123)	21%	5%	(17,185)	(20,411)	19%
12	ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์	-	-	-	-	-	(3,021)	-	-100%
13	กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	-	-	-	11,834	-	-100%
14	กำไรจากการเปลี่ยนประเภทเงินลงทุน	-	-	-	-	-	10,565	-	-100%
15	เหตุซื้อซื้อการเตรียมดำเนินการโครงการคลังสินค้า	-	-	(851)	-	100%	-	(851)	100%
15	EBIT	9,358	4,612	(7,819)	-184%	<-200%	50,659	861	-98%
16	ค่าใช้จ่ายด้านการเงินสุทธิ	(1,540)	(2,277)	(2,474)	61%	9%	(4,034)	(6,766)	68%
17	กำไร/(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	(1,147)	(2,666)	(3,298)	-187%	-24%	(2,865)	(4,303)	-50%
18	ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน)จากเงินลงทุน	1,295	1,833	306	-76%	-83%	5,520	3,289	-40%
19	ภาษีเงินได้	(727)	324	101	-114%	-69%	(7,038)	242	-103%
21	กำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้	7,239	1,826	(13,184)	<-200%	<-200%	42,242	(6,677)	-116%
	ส่วนของกำไรที่เป็นของ								
22	ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	234	438	200	-15%	-54%	507	1,107	118%
23	ผู้ถือหุ้นของบริษัท	7,005	1,388	(13,384)	<-200%	<-200%	41,735	(7,784)	-119%
24	Adjusted EBITDA*	15,756	21,029	10,374	-34%	-51%	46,453	45,676	-2%

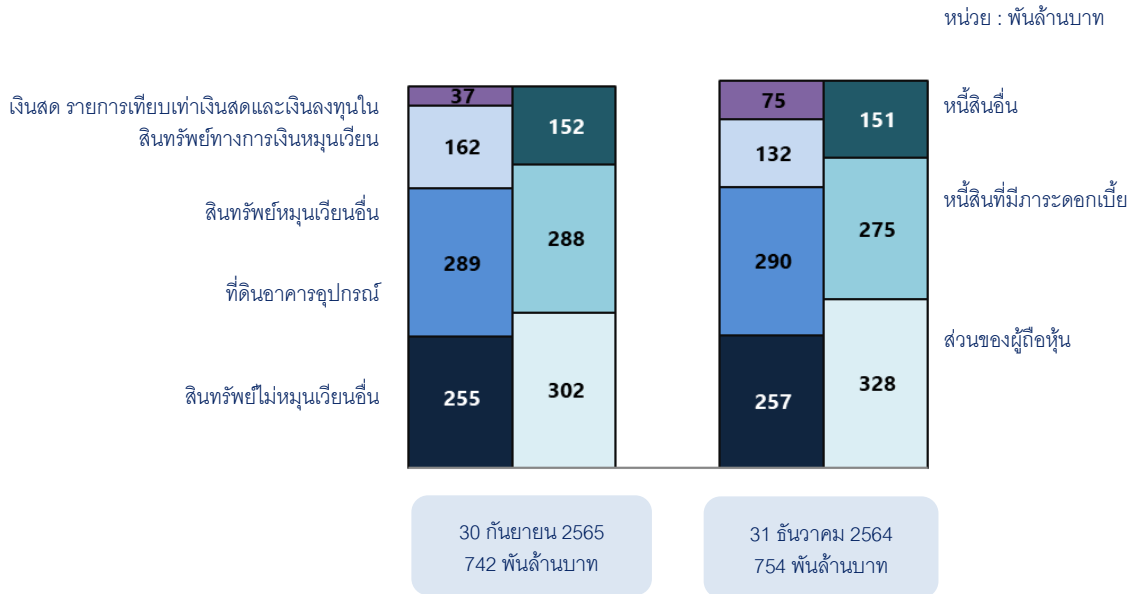
หมายเหตุ: \*Adjusted EBITDA คือ EBITDA ที่รวมผลกระทบจากมูลค่าสต็อกน้ำมัน (Stock gain/loss net NRV) กำไร/(ขาดทุน) Commodity Hedging และรายการพิเศษ

- ในไตรมาส 3/2565 บริษัท มีรายได้จากการขาย 181,536 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 3/2564 เป็นผลมาจากราคาขายของผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่ปรับเพิ่มขึ้นตามทิศทางราคาน้ำมันตลาดโลกที่ปรับตัวสูงขึ้น อีกทั้งการเริ่มรับรู้ผลประกอบการของ allnex เข้ามาในปีนี้ ในขณะที่ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2565 เนื่องจากผลของราคาผลิตภัณฑ์ที่ปรับตัวลดลงจากอุปสงค์ของตลาดได้รับผลกระทบจากสถานการณ์เศรษฐกิจถดถอยและสภาวะเงินเฟ้อทั่วโลก โดยกลุ่มธุรกิจที่มีรายได้ปรับตัวลดลงหลัก ได้แก่ กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นต้น
- ค่าใช้จ่ายผันแปรเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า นอกเหนือจากการรับรู้ค่าใช้จ่ายผันแปรของ allnex ยังเกิดจากต้นทุนราคาพลังงานที่ใช้ในกระบวนการผลิตปรับเพิ่มสูงขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน และปรับเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าเนื่องจากในไตรมาส 2/2565 บริษัท มีการหยุดซ่อมบำรุงของโรงโอเลฟินส์ หน่วยที่ 3

- ค่าใช้จ่ายในการผลิตคงที่และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าและไตรมาส 3/2564 จากค่าใช้จ่ายที่เริ่มรับรู้ในช่วงปีใหม่ของ allnex เป็นสำคัญ และค่าใช้จ่ายในการบริการด้านพลังงานเพิ่มขึ้น 293 ล้านบาท
- ค่าเสื่อมราคาในไตรมาส 3/2565 ปรับตัวเพิ่มขึ้นกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนจากการรับรู้ค่าเสื่อมราคาของ allnex เป็นสำคัญ
- เหตุขัดข้องการเตรียมสินค้าคงคลังในไตรมาส 3/2565 จากการบันทึกประมาณการค่าเสียหายของสินค้า รวมถึงค่าใช้จ่ายในการกอบกู้ของเหตุการณ์ขัดข้องการเตรียมดำเนินการโครงการคลังสินค้าจำนวน 851 ล้านบาทเป็นสำคัญ
- ค่าใช้จ่ายทางการเงินปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าเล็กน้อยเนื่องจากดอกเบี้ยจ่ายจากการจัดหาเงินกู้เพิ่มขึ้นจากการออกหุ้นกู้ของบริษัทฯ ในเดือนมิถุนายน 2565 เป็นสำคัญ
- บริษัทฯ มีการรับรู้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในไตรมาส 3/2565 จำนวน 4,426 ล้านบาทจากทิศทางค่าเงินบาทที่อ่อนค่าขึ้นจากสิ้นไตรมาส 2/2565 อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีกำไรจากตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน 1,128 ล้านบาทจากการทำสัญญาคุ้มครองความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทำให้มีผลขาดทุนสุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยนและตราสารอนุพันธ์ทางการเงินที่ 3,298 ล้านบาท
- ในไตรมาส 3/2565 บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักมาจากผลประกอบการที่อ่อนตัวลงในช่วงสภาวะเศรษฐกิจถดถอย ส่งผลให้ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปรับลดลง

## 4. การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

### 4.1 งบแสดงฐานะการเงิน



#### สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 742,464 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 จำนวน 11,651 ล้านบาท หรือร้อยละ 2 โดยมีรายละเอียดของการเพิ่มขึ้นที่มีสาระสำคัญ มีดังนี้

- สินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 8,430 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนลดลงจากสิ้นปีก่อน 38,312 ล้านบาท จากการถึงกำหนดชำระคืนหุ้นกู้สกุลเหรียญสหรัฐฯ 1,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในเดือนกันยายน 2565 (ดูการวิเคราะห์จากงบกระแสเงินสด) ในขณะที่ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 4,605 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 18,528 ล้านบาท เนื่องจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมรวมถึงปิโตรเคมีปรับตัวเพิ่มขึ้น
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ลดลง 743 ล้านบาท จากการตัดค่าเสื่อมราคาสะสมในช่วง 9 เดือนที่เพิ่มขึ้น 14,768 ล้านบาท ในขณะที่โครงการระหว่างก่อสร้างที่แล้วเสร็จระหว่างปีจำนวน 14,020 ล้านบาท
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นลดลง 2,478 ล้านบาท โดยมีสาเหตุดังนี้ 1) สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนลดลง 7,171 ล้านบาท จากการวัดมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนใน บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (GPSC) เป็นสำคัญ 2) การแปลงค่าเงินในงบการเงินของกลุ่มบริษัท allnex ตามค่าเงินบาทต่อยูโรที่แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2564 ทำให้สินทรัพย์ไม่มีตัวตนลดลง 4,970 ล้านบาท และค่าความนิยมลดลง 1,211 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการแข็งค่าของค่าเงินบาทต่อยูโรเป็นหลัก 3) เงินลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทร่วมค้าเพิ่มขึ้น 6,156 ล้านบาทจากการเข้าซื้อหุ้นเพิ่มในบริษัท วินิไทย จำกัด (มหาชน) (VNT) จำนวน 5,934 ล้านบาท ซึ่งทำให้บริษัทมีสัดส่วนการถือหุ้นใน VNT เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 24.98 เป็นร้อยละ 37.82 โดยวันที่ 1

กรกฎาคม 2565 VNT ได้ทำการควบรวมกิจการและตั้งชื่อบริษัทใหม่ชื่อว่า บริษัท เอจีซี วีนิไทย จำกัด (มหาชน) (“AVT”) 4) สินทรัพย์ตราสารอนุพันธ์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 3,289 ล้านบาทจากการทำสัญญา เครื่องมือทางการเงิน Cross Currency Swap เป็นสำคัญ

## หนี้สิน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 440,358 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 จำนวน 13,846 ล้านบาท หรือร้อยละ 3 โดยมีรายละเอียดของการเพิ่มขึ้นที่มีสาระสำคัญ มีดังนี้

- หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย(รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า)เพิ่มขึ้น 12,669 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากหุ้นกู้ที่สุทธิแล้วเพิ่มขึ้น 102,766 ล้านบาท โดยในเดือนมกราคม 2565 บริษัทฯ ได้ออกและเสนอขายหุ้นกู้สกุลเงินบาท จำนวน 30,000 ล้านบาท นอกจากนี้ในเดือนมีนาคม 2565 ได้ออกและเสนอขายหุ้นกู้สกุลเงินเหรียญสหรัฐอเมริกาจำนวน 1,300 ล้านเหรียญสหรัฐฯ ในขณะที่มีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวแก่ บริษัท ปตท.ศูนย์บริหารเงิน จำกัด (PTT TCC) จำนวน 55,600 ล้านบาทและจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมสถาบันการเงิน จำนวน 15,240 ล้านบาท ต่อมาในเดือนมิถุนายน 2565 บริษัทฯ ได้ออกและเสนอขายหุ้นกู้สกุลเงินบาท จำนวน 25,000 ล้านบาท และจ่ายชำระคืนหุ้นกู้สกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ จำนวน 1,000 ล้านเหรียญสหรัฐฯ ในเดือนกันยายน 2565
- หนี้สินอื่นเพิ่มขึ้น 1,177 ล้านบาท ประกอบด้วย 1) เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 8,175 ล้านบาท เนื่องจากราคาซื้อวัตถุดิบของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมปรับตัวเพิ่มขึ้น 2) หนี้สินหมุนเวียนอื่นลดลง 2,532 ล้านบาทจากรายการด้านภาษีที่บันทึก ณ สิ้นปี 2564 ของการเข้าซื้อ allnex ในขณะที่ไตรมาส 3/2565 ไม่มีรายการดังกล่าว เป็นสำคัญ 3) หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นลดลง 4,465 ล้านบาทสาเหตุหลักมาจากหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีลดลงเป็นหลัก

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น 302,106 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 จำนวน 25,497 ล้านบาท ประกอบด้วยขาดทุนสุทธิสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 จำนวน 7,784 ล้านบาท ในขณะที่มีการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลประกอบการปี 2564 จำนวน 7,890 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับผลประกอบการประจำปี 2565 จำนวน 3,382 ล้านบาท จากการเปลี่ยนแปลงในองค์ประกอบอื่นของผู้ถือหุ้นลดลง 6,999 ล้านบาท

## 4.2 งบกระแสเงินสด

กระแสเงินสด (หน่วย : ล้านบาท)	สำหรับงวดเก้าเดือน สิ้นสุด 30 กันยายน 2565
กระแสเงินสดสุทธิได้มา/(ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	(1)
กระแสเงินสดสุทธิได้มา/(ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	533
กระแสเงินสดสุทธิได้มา/(ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	(22,790)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ (ก่อนผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยน)</b>	<b>(22,258)</b>
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,368
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิระหว่างงวด</b>	<b>(20,890)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	55,613
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด</b>	<b>34,723</b>
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียน ณ วันสิ้นงวด	1,959
<b>รวมเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และสินทรัพย์ทางการเงิน ณ วันสิ้นงวด</b>	<b>36,682</b>

สำหรับงวดสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน บริษัทฯ มีรายการกระแสเงินสดดังนี้

- กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมดำเนินงาน 1 ล้านบาท โดยมาจากขาดทุนสุทธิสำหรับงวดเก้าเดือน 2565 (รวมกำไรสุทธิส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม) 6,677 ล้านบาท บวกกลับด้วยรายการที่ไม่เกี่ยวข้องกับเงินสด 39,211 ล้านบาท ในขณะที่มีรายการกำไรจากส่วนแบ่งกำไรในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า 2,941 ล้านบาท และรายการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น 32,535 ล้านบาท
- กระแสเงินสดที่ได้มาจากกิจกรรมลงทุน 533 ล้านบาท โดยนำเงินสดที่ได้จากการออกหุ้นกู้ลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียน 17,560 ล้านบาท เงินปันผลรับจากบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า 2,876 ล้านบาท ในขณะที่มีเงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ รวมถึงสินทรัพย์ไม่มีตัวตน 14,543 ล้านบาท ที่สำคัญได้แก่ โครงการปรับปรุงโรงโอเลฟินส์หน่วยที่ 2 (Olefins 2 Modification Project) และโครงการซ่อมบำรุงประจำปีของโรง Ethane Cracker เป็นสำคัญ นอกจากนี้มีเงินสดจ่ายเพื่อการลงทุนในบริษัทย่อย การร่วมค้า และบริษัทร่วม 6,081 ล้านบาท โดยหลักมาจากการเข้าซื้อหุ้นเพิ่มในบริษัท วินิไทย จำกัด (มหาชน) 5,934 ล้านบาท
- กระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 22,790 ล้านบาท ประกอบด้วย เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้ 100,042 ล้านบาท เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวแก่ PTT TCC จำนวน 55,600 ล้านบาท เงินสดจ่ายเพื่อชำระหุ้นกู้ 35,927 ล้านบาท จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมสถาบันการเงินสุทธิ 9,420 ล้านบาท จ่ายเงินปันผล 11,746 ล้านบาท และเงินสดจ่ายต้นทุนทางการเงิน 7,545 ล้านบาท
- ทำให้บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 34,723 ล้านบาท เมื่อรวมสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียน 1,959 ล้านบาท ทำให้กลุ่มบริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และสินทรัพย์ทางการเงินรวม 36,682 ล้านบาท ทั้งนี้บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 0.77 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA 7.22 เท่า



### 4.3 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

สัดส่วนทางการเงิน	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส
	3/2564	2/2565	3/2565
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.18	1.52	1.60
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขาย (%)	14.27%	8.00%	5.02%
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้จากการขาย (%)	11.65%	2.54%	-0.65%
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%)	11.96%	3.73%	0.81%
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	16.38%	5.12%	-1.50%
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.58	0.99	0.95
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.20	0.72	0.83
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA (เท่า)	3.15	6.30	8.28
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA (เท่า)	1.19	4.58	7.22

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

- โครงการพลาสติกวิศวกรรมขั้นสูง โดยได้จัดตั้งบริษัทร่วมทุนได้แก่บริษัท คูราเว่ 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 1/2566
- โครงการปรับปรุงโรงโพลีเอทิลีนหน่วยที่ 2 (Olefins 2 Modification Project) ซึ่งจะทำให้โรงโพลีเอทิลีนหน่วยที่ 2 ของบริษัทฯ สามารถใช้โพรเพนเป็นวัตถุดิบในการผลิตได้เพิ่มขึ้น โดยโครงการดังกล่าวสอดคล้องกับแผนกลยุทธ์ของ บริษัทฯ ในการเพิ่มความยืดหยุ่นในการใช้วัตถุดิบและเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันในระยะยาว คาดว่าเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในไตรมาส 1/2566

ซึ่งโครงการดังกล่าวยังคงเป็นไปตามแผนที่บริษัทฯ ได้วางไว้ หากมีการพัฒนาที่มีนัยสำคัญและใกล้ดำเนินการเชิงพาณิชย์ บริษัทฯ จะแจ้งความคืบหน้าอีกครั้ง

### ประมาณการงบลงทุนในช่วง 5 ปีข้างหน้าของกลุ่มบริษัท

โครงการ	ปี					
	2566-2570	2566	2567	2568	2569	2570
1) โครงการปรับปรุงโรงโพลีเอทิลีนหน่วยที่ 2	33	33	-	-	-	-
2) โครงการอื่นๆ	269	225	27	16	-	-
<b>Total</b>	<b>302</b>	<b>258</b>	<b>27</b>	<b>16</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
3) โครงการของกลุ่มบริษัท allnex Holding GmbH	491	80	111	114	95	91
<b>GC group Grand total</b>	<b>793</b>	<b>338</b>	<b>139</b>	<b>130</b>	<b>95</b>	<b>91</b>

หมายเหตุ: 1. งบประมาณบำรุงประจำปีประมาณ -400 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (รวมบริษัท allnex Holding GmbH)

2. โครงการอื่น ๆ อาทิเช่น โครงการเกี่ยวกับไอที & ดิจิทัล, โครงการปรับปรุงอาคารสำนักงาน, โครงการปรับปรุงประสิทธิภาพกระบวนการผลิต เป็นต้น

## 6. แนวโน้มตลาดและธุรกิจในปี 2566

ภาพรวมเศรษฐกิจโลกในปีหน้ายังคงมีความท้าทายจากสถานการณ์ต่างๆ ทั้งการยืดเยื้อของสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างประเทศรัสเซียและประเทศยูเครนนำมาซึ่งมาตรการคว่ำบาตรทางเศรษฐกิจและพลังงานต่อประเทศรัสเซียซึ่งส่งผลกระทบต่อทั้งอุปทานและราคาพลังงานทั่วโลกและนำไปสู่ภาวะเงินเฟ้อและความกังวลทางเศรษฐกิจในหลายประเทศทั่วโลก รวมถึงการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ซึ่งยังคงมีความไม่แน่นอนอยู่โดยเฉพาะในประเทศจีนซึ่งปัจจุบันยังคงดำรงมาตรการ Zero Covid ทำให้ล่าสุด IMF ได้ปรับประมาณการอัตราการเติบโตของ GDP โลกในปี 2566 ลงเหลือร้อยละ 2.7 (ณ เดือนตุลาคม 2565) ทั้งนี้ คาดการณ์ว่าความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ต่างๆ ทั้งปิโตรเลียมและปิโตรเคมีที่น่าจะยังสามารถเติบโตได้ แต่ยังคงมีความไม่แน่นอนจากปัญหาเศรษฐกิจและนโยบายทางการเงินของแต่ละประเทศ

### กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นต้น

บริษัทฯ คาดการณ์แนวโน้มราคาน้ำมันดิบดูไบในปีหน้าอยู่ที่เฉลี่ย 85-90 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล โดยสำนักงานพลังงานสากล (IEA) คาดการณ์การเติบโตของความต้องการใช้น้ำมันของโลก (ณ เดือนตุลาคม 2565) ในปี 2566 เพิ่มขึ้น 1.7 ล้านบาร์เรลต่อวันจากปริมาณความต้องการใช้ในปีนี้อยู่ที่ระดับ 101.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน ทั้งนี้ ตลาดน้ำมันดิบยังคงมีปัจจัยที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิดในปีหน้าทั้งสถานการณ์ขาดแคลนพลังงานของโลก การฟื้นตัวของอุปสงค์โดยเฉพาะในประเทศจีน การเพิ่มขึ้นของอุปทานจากกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน และชาติพันธมิตร (โอเปกพลัส) รวมถึงตัวเลขการเติบโตทางเศรษฐกิจ

สำหรับผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของโรงกลั่น บริษัทฯ คาดว่าสถานการณ์ราคาและส่วนต่างราคาของผลิตภัณฑ์ในปีหน้ามีแนวโน้มอ่อนตัวลงจากในปีที่ส่วนต่างราคาอยู่ในระดับสูงจากอุปทานที่ตึงตัวเป็นผลของสถานการณ์ความขัดแย้งในทวีปยุโรป โดยบริษัทฯ คาดการณ์ว่าส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยจะอยู่ที่ 22-24 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ส่วนต่างราคาน้ำมันเตากำมะถันต่ำ (Low Sulfur Fuel Oil: LSFO) กับน้ำมันดิบดูไบจะอยู่ที่ 16-20 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ส่วนต่างราคาน้ำมันแก๊ซโซลีนกับน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยจะอยู่ที่ 12-15 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ดำเนินการยังคงบริหารจัดการรูปแบบการผลิต และสัญญาขายเพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์อย่างต่อเนื่อง รวมถึงติดตามสถานการณ์ตลาดอย่างใกล้ชิดเพื่อบริหารจัดการการจัดหาน้ำมันดิบในการผลิตและส่วนต่างราคาของผลิตภัณฑ์ให้มีความเหมาะสม โดยบริษัทฯ คาดการณ์อัตราการใช้กำลังการผลิตของโรงกลั่นในปี 2566 อยู่ที่ร้อยละ 101%

ในขณะที่ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีของโรงอะโรเมติกส์ บริษัทฯ คาดว่าส่วนต่างของผลิตภัณฑ์พาราไซลีนกับแนฟทาในปีหน้าจะทรงตัวอยู่ที่ 300-310 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน โดยยังคงมีอุปทานจากผู้ผลิตรายใหม่เข้ามาในตลาด แต่คาดการณ์อุปสงค์จากภาคอุตสาหกรรมปลายน้ำ เส้นใยและสิ่งทอ (Fiber Filament) กรดเทเรฟทาลิกบริสุทธิ์ (PTA) โดยเฉพาะขวดบรรจุภัณฑ์ (PET Bottle Resin) ยังคงได้รับการสนับสนุนจากการทะยอยเปิดประเทศทั่วโลก สำหรับส่วนต่างของราคาเบนซีนและแนฟทาจะอยู่ที่ประมาณ 240-255 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน โดยยังคงได้รับการสนับสนุนจากกำลังการผลิตใหม่ของผลิตภัณฑ์ปลายน้ำ เช่น ฟีนอล แต่ยังมีปัจจัยกดดันจากกำลังการผลิตใหม่และสถานการณ์ทางเศรษฐกิจที่กดดันตลาดปลายทาง ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดการณ์อัตราการใช้กำลังการผลิตของโรงอะโรเมติกส์ในปี 2566 อยู่ที่ร้อยละ 91 เนื่องจากมีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงอะโรเมติกส์ในช่วงไตรมาส 3/2566

ในส่วนของผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีของโรงโอเลฟินส์ บริษัทฯ คาดว่าราคาผลิตภัณฑ์เอทิลีนจะอยู่ที่ 1,070-1,090 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ราคาผลิตภัณฑ์โพรพิลีนจะอยู่ที่ 1,030-1,050 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน โดยจะยังได้รับความกดดันจาก

อุปทานใหม่ที่จะเข้ามาในตลาดโดยเฉพาะจากประเทศจีน ทั้งนี้ บริษัท คาดการณ์อัตราการใช้กำลังการผลิตของโรงโหลาพีเอส ในปี 2566 อยู่ที่ร้อยละ 89 เนื่องจากมีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนเพื่อเตรียมความพร้อมในการดำเนินการเชิงพาณิชย์ของ โครงการปรับปรุงโหลาพีเอสหน่วยที่ 2/2 ในไตรมาส 1/2566 และการปิดซ่อมตามแผนของโรงโหลาพีเอสหน่วยที่ 1 ในไตรมาส 3/2566

#### กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นกลาง

แนวโน้มสถานการณ์ตลาดผลิตภัณฑ์ฟินอลในปีหน้า บริษัท คาดว่าส่วนต่างของผลิตภัณฑ์ฟินอล (P2F) จะอยู่ที่ 300-320 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน โดยจะยังคงมีอุปทานใหม่เข้ามาในตลาด ในขณะที่จะมีปัจจัยสนับสนุนจากกำลังการผลิตใหม่ใหม่ของผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องบิสฟินอลเอเพิ่มขึ้นในตลาดเช่นเดียวกัน โดยคาดว่าอุปสงค์ของตลาดสินค้าปลายทางจะค่อยๆ ฟื้นตัวจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของประเทศจีนซึ่งจะช่วยสนับสนุนอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์และอุตสาหกรรมก่อสร้างในปีหน้า

สำหรับแนวโน้มสถานการณ์ตลาดของผลิตภัณฑ์โมโนเอทิลีนไกลคอล (MEG) และผลิตภัณฑ์กรดเทเรฟทาลิกบริสุทธิ์ (PTA) บริษัท คาดว่าราคา MEG จะอยู่ที่ 660-670 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ซึ่งมากกว่าค่าเฉลี่ยในปีนี้ และคาดว่าส่วนต่างของผลิตภัณฑ์ PTA จะทรงตัวในปีหน้า โดยสถานการณ์อุปสงค์ของภาคอุตสาหกรรมปลายทางได้รับปัจจัยสนับสนุนเช่นเดียวกับผลิตภัณฑ์พาราไซลีนที่กล่าวไปข้างต้น

#### กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์โพลีเมอร์และเคมีภัณฑ์

แนวโน้มสถานการณ์ตลาดเม็ดพลาสติกโพลีเอทิลีนในปีหน้า บริษัท คาดว่าราคาเฉลี่ยเม็ดพลาสติก HDPE ในปีหน้าจะเฉลี่ยอยู่ที่ 1,210-1,220 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน โดยจะยังได้รับปัจจัยสนับสนุนจากอุปสงค์การใช้งานในอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์ กอปรกับอุปทานที่เข้ามาใหม่ในปีหน้ามีแนวโน้มลดลง แม้ว่าจะยังมีความไม่แน่นอนจากความกังวลทางเศรษฐกิจก็ตาม ทั้งนี้ บริษัท คาดการณ์อัตราการใช้กำลังการผลิตของโรงโพลีเอทิลีนในปี 2566 อยู่ที่ร้อยละ 102 ในขณะที่แนวโน้มสถานการณ์ตลาดเม็ดพลาสติกโพลีเอทิลีนเทเรฟทาเลต (PET) เป็นไปตามที่กล่าวไปแล้วข้างต้น

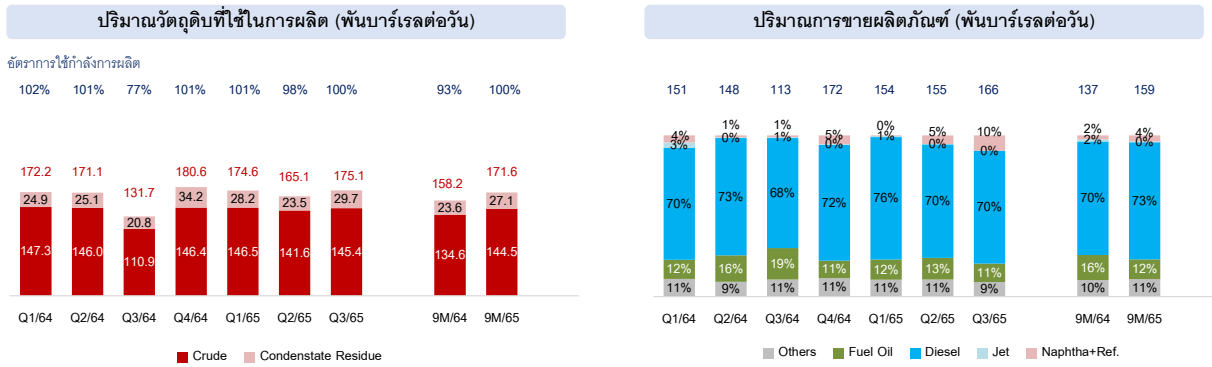
#### กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ

แนวโน้มสถานการณ์ตลาดของผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ บริษัท คาดว่าอุตสาหกรรมปลายทางหลัก อาทิเช่น อุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์ อุตสาหกรรมก่อสร้างจะฟื้นตัวในปีหน้า โดยได้รับการสนับสนุนจากกระตุ้นเศรษฐกิจของประเทศจีน ในขณะที่อุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์น่าจะเติบโตตามการเติบโตของเศรษฐกิจ

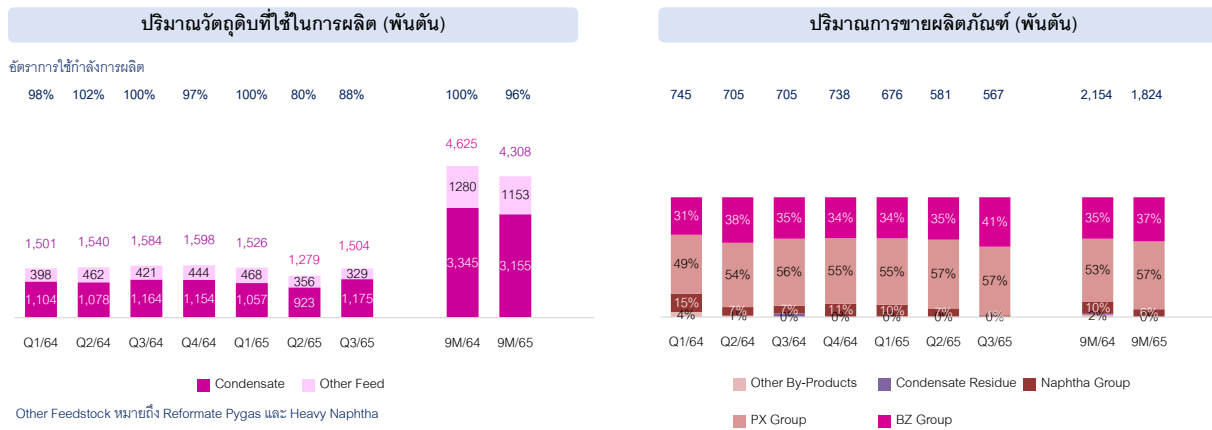
## 7. ภาคผนวก

### 7.1 ข้อมูลการผลิตและการขาย

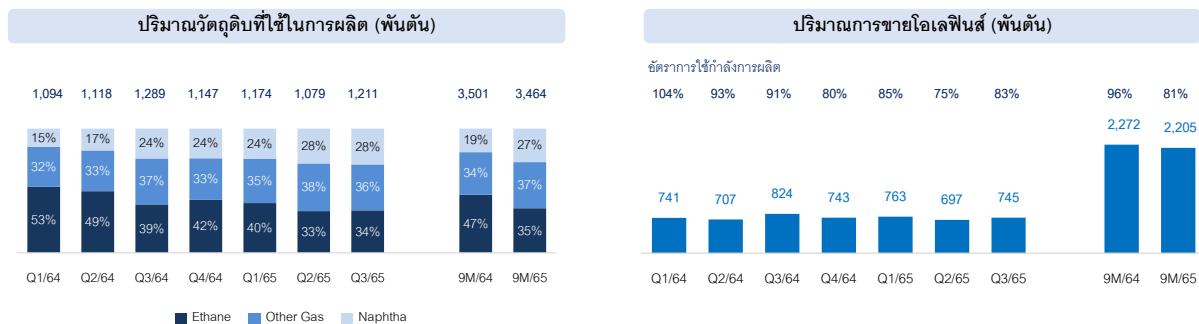
กราฟที่ 1: กราฟปริมาณวัตถุดิบนำเข้า CDU และปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม



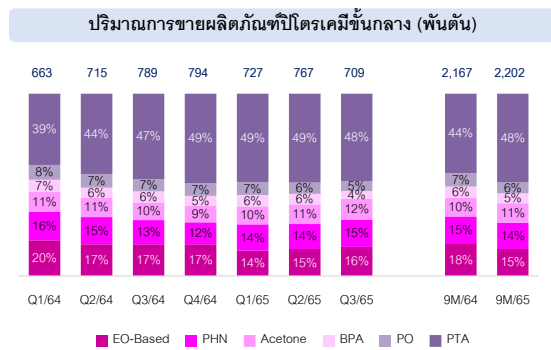
กราฟที่ 2: กราฟปริมาณวัตถุดิบนำเข้าและปริมาณการขายผลิตภัณฑ์อะโรมาติกส์ (BTX)



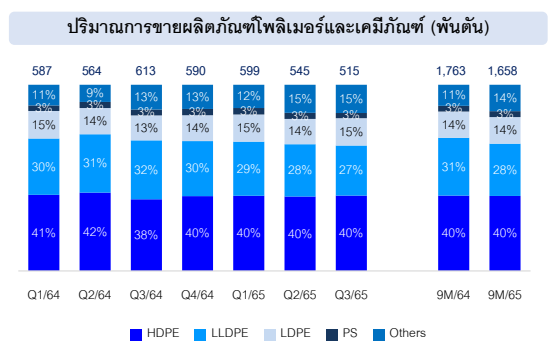
กราฟที่ 3: กราฟปริมาณวัตถุดิบนำเข้าผลิตผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์และปริมาณการขายโอเลฟินส์



กราฟที่ 4: กราฟปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีชั้นกลาง



กราฟที่ 5: กราฟปริมาณการขายผลิตภัณฑ์โพลีเมอร์และเคมีภัณฑ์



กราฟที่ 6: อัตราการใช้กำลังการผลิต

อัตราการใช้กำลังการผลิต	Q1/64	Q2/64	Q3/64	Q4/64	Q1/65	Q2/65	Q3/65	9M/64	9M/65
<b>Upstream</b>									
- Refinery	102%	101%	77%	101%	101%	98%	100%	93%	100%
- Aromatics	98%	102%	100%	97%	100%	80%	88%	100%	96%
- Olefins	104%	93%	91%	80%	85%	75%	83%	96%	81%
<b>Intermediates</b>									
- MEG	105%	104%	110%	99%	66%	88%	84%	106%	79%
- Phenol	119%	115%	118%	101%	119%	118%	116%	117%	118%
- BPA	114%	103%	121%	107%	119%	112%	71%	113%	100%
- PO	89%	100%	99%	53%	104%	81%	69%	96%	84%
<b>Polymers &amp; Chemicals</b>									
HDPE	107%	107%	104%	102%	111%	102%	95%	106%	103%
LLDPE	96%	106%	95%	93%	92%	80%	97%	99%	90%
LDPE	123%	100%	123%	100%	128%	85%	128%	115%	114%
Total PE	105%	105%	104%	98%	106%	90%	101%	105%	99%

## 7.2 รายละเอียดตารางแสดง Adjusted EBITDA รายการกลุ่มธุรกิจ

Adjusted EBITDA รายการกลุ่มธุรกิจ	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY	QoQ	9 เดือน	9 เดือน	YoY
	3/2564	4/2564	1/2565	2/2565	3/2565	% +/-	% +/-	2564	2565	% +/-
<b>Adjusted EBITDA (ล้านบาท)</b>										
ปิโตรเคมีขั้นต้น	6,148	4,115	4,841	11,558	3,559	-42%	-69%	18,711	19,958	7%
โรงกลั่น	528	2,586	3,342	10,297	4,958	>200%	-52%	1,882	18,596	>200%
อะโรเมติกส์	2,449	133	(1,106)	673	(8)	-100%	-101%	5,574	(441)	-108%
โอเลฟินส์	3,171	1,397	2,606	588	(1,391)	-144%	<-200%	11,254	1,803	-84%
ปิโตรเคมีขั้นกลาง	5,511	3,851	2,621	1,625	707	-87%	-57%	15,178	4,953	-67%
โพลีเมอร์และเคมีภัณฑ์	2,754	2,418	1,610	3,148	2,655	-4%	-16%	9,400	7,413	-21%
พลาสติกชีวภาพและผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืน	440	580	687	649	352	-20%	-46%	917	1,689	84%
เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ	699	422	4,207	3,665	2,330	>200%	-36%	1,357	10,202	>200%
ธุรกิจบริการและอื่นๆ	204	(1,213)	306	384	770	>200%	100%	890	1,460	64%
<b>รวม</b>	<b>15,756</b>	<b>10,173</b>	<b>14,273</b>	<b>21,029</b>	<b>10,374</b>	<b>-34%</b>	<b>-51%</b>	<b>46,453</b>	<b>45,676</b>	<b>-2%</b>
<b>Adjusted EBITDA margin (%)</b>										
ปิโตรเคมีขั้นต้น	12	5	6	11	4	(8)	(8)	11	7	(4)
ปิโตรเคมีขั้นกลาง	23	16	12	6	3	(20)	(3)	24	7	(17)
โพลีเมอร์และเคมีภัณฑ์	10	9	5	10	10	(0)	(1)	12	8	(4)
พลาสติกชีวภาพและผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืน	10	10	11	10	7	(3)	(3)	7	9	2
เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ	18	11	14	12	8	(10)	(4)	13	11	(2)
<b>เฉลี่ยรวม</b>	<b>14</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>11</b>	<b>6</b>	<b>(8)</b>	<b>(5)</b>	<b>14</b>	<b>8</b>	<b>(6)</b>

### 7.3 ตารางหยุดผลิตเพื่อซ่อมบำรุงตามแผนในปี 2566

Plant	2566											
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
OLE	Cracker		59						39	OLE1 T/A		
	Oleflex		OLE2/2 T/A *Postpone from Dec'22						65			
POL	HDPE								21 23 16	HDPE1/1 HDPE1/2 HDPE2		
	LDPE		12							24		
	LLDPE I				30							
	LLDPE II										20	
	PS									21		
	EOB	TOCGC		61								
	EA		67									
PHN	Phenol I											15
	Phenol II									32		
	BPA											18
REF	Refinery											
ARO1	Aromatics I											
ARO2	Aromatics II							37				
GCO	PO											