



บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

# คำอธิบายและการวิเคราะห์ ของฝ่ายจัดการ

ไตรมาสที่ 3 ประจำปี 2564



**คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) สำหรับไตรมาส 3 ปี 2564 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2564****1. ข้อมูลทางการเงินและผลการดำเนินงานที่สำคัญ**

	ไตรมาส 3 ปี 2564	ไตรมาส 3 ปี 2563	งวด 9 เดือน ปี 2564	งวด 9 เดือน ปี 2563
ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้าคลัง (พันบาร์เรลต่อวัน)	113	108	122	114
ปริมาณการผลิตพาราไซลีน (พันตัน)	0	47	53	139
อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย (บาทต่อดอลลาร์)	32.9	31.3	31.5	31.5
ค่าการกลั่น (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	4.0	6.0	7.6	(6.7)
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	40,239	30,392	120,567	94,191
กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	1,349	1,808	8,356	(6,580)
กำไรขั้นต้นก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย, EBITDA (ล้านบาท)	779	1,370	6,717	(8,472)
กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด (ล้านบาท)	46	467	3,694	(8,343)
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท) <sup>(1)</sup>	0.01	0.13	1.07	(2.41)

<sup>(1)</sup> คำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญ ณ ปัจจุบัน 3,461 ล้านหุ้น



## 2. ราคาอ้างอิงน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม

สรุปราคาเฉลี่ยอ้างอิงของ Platts ที่สิงคโปร์ ของราคาน้ำมันดิบและราคาน้ำมันสำเร็จรูป

หน่วย: ดอลลาร์ต่อบาร์เรล	ไตรมาส 3 ปี 2564	ไตรมาส 3 ปี 2563	ไตรมาส 2 ปี 2564	งวด 9 เดือน ปี 2564	งวด 9 เดือน ปี 2563
น้ำมันดิบดูไบ	71.7	42.9	66.9	66.2	41.4
น้ำมันเบนซิน ออกเทน 95	83.4	47.4	76.8	75.8	46.0
น้ำมันอากาศยาน/น้ำมันก๊าด	77.0	42.2	71.4	70.6	44.0
น้ำมันดีเซล กัมมะถัน (50 ส่วนในล้านส่วน)	79.4	47.8	73.6	72.9	49.3
น้ำมันเตา (180 cs)	66.7	39.5	59.7	60.5	36.7
ก๊าซปิโตรเลียมเหลว (LPG)	57.0	31.0	45.4	51.1	34.7

ที่มา: ค่าเฉลี่ยอ้างอิงของ Platts ที่สิงคโปร์และ PCI

น้ำมันดิบดูไบในไตรมาส 3 ปี 2564 มีราคาเฉลี่ยที่ 71.7 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ปรับตัวเพิ่มขึ้น 28.8 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันในปีที่แล้ว และเพิ่มขึ้น 4.8 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 2 ปี 2564 ราคาน้ำมันดิบฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องจากอุปสงค์ที่ปรับตัวสูงขึ้นจากการฉีดวัคซีนป้องกันเชื้อไวรัสโควิด-19 ให้ประชากรในหลายประเทศ ประกอบกับอุปทานที่มีจำกัด ราคาน้ำมันดิบดูไบในเดือนกันยายน 2564 มีราคาเฉลี่ยที่ 72.6 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ซึ่งสูงกว่าราคาเฉลี่ยของเดือนมิถุนายน 2564 ที่ 71.6 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล และสูงกว่าราคาเฉลี่ยของเดือนธันวาคม 2563 ที่ 49.8 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล

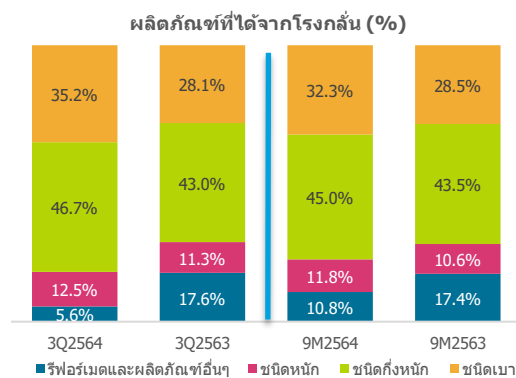
ในไตรมาส 3 ปี 2564 ราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปปรับตัวเพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกับน้ำมันดิบเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้าและไตรมาสก่อนหน้าซึ่งเป็นผลจากการฟื้นตัวของอุปสงค์

### 3. การผลิตและค่าการกลั่น

	ไตรมาส 3 ปี 2564	ไตรมาส 3 ปี 2563	+ / -	งวด 9 เดือน ปี 2564	งวด 9 เดือน ปี 2563	+ / -
กำลังการกลั่น (พันบาร์เรลต่อวัน)	174	174	0	174	174	0
ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น (พันบาร์เรลต่อวัน)	113	108	+5	122	114	+8
ปริมาณการผลิตพาราไซลีน (พันตัน)	0	47	-47	53	139	-86
ค่าการกลั่น (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	4.0	6.0	-2	7.6	(6.7)	+14.3
ปริมาณการขายผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิง (พันบาร์เรล)	10,938	10,958	-20	34,763	33,697	+1,066
- ก๊าซปิโตรเลียมเหลว	645	552	+93	2,020	1,663	+357
- น้ำมันเบนซิน	3,182	2,779	+403	9,374	8,337	+1,037
- แนฟทา	270	425	-155	1,087	1,130	-43
- น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน/ น้ำมันก๊าด	438	283	+155	1,317	1,794	-477
- น้ำมันดีเซล	4,995	5,482	-487	16,515	16,699	-184
- น้ำมันเตา	955	1,012	-57	2,992	3,091	-99
- ยางมะตอย	453	425	+28	1,458	983	+475

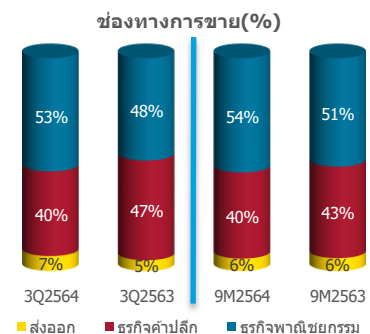
ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่นในไตรมาสนี้อยู่ที่ 113 พันบาร์เรลต่อวัน สูงขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้าเนื่องจากไม่มีการปิดซ่อมบำรุงหอกกลั่น อย่างไรก็ตาม ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่นในไตรมาสนี้น้อยกว่าไตรมาสก่อนหน้า สะท้อนถึงความต้องการผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิงของประเทศที่ลดลงจากมาตรการป้องกันการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ในส่วนการผลิตพาราไซลีนได้มีการหยุดชั่วคราวตั้งแต่เดือนเมษายนปี 2564

เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้ว ค่าการกลั่นโดยรวมสำหรับไตรมาส 3 ปี 2564 ปรับตัวลดลงจาก 6 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล เป็น 4 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล สาเหตุหลักมาจากผลกระทบเชิงบวกของสินค้าคงคลังที่ลดลง



สัดส่วนการผลิตน้ำมันสำเร็จรูปในไตรมาส 3 ปี 2564 สะท้อนถึงการปรับเปลี่ยนการผลิตให้สอดคล้องกับอุปสงค์ในช่วงการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้า สัดส่วนผลิตภัณฑ์รีฟอร์มเมตและผลิตภัณฑ์อื่นๆที่ลดลงสะท้อนถึงการหยุดผลิตพาราไซลีนเป็นการชั่วคราวตั้งแต่เดือนเมษายนปี 2564 ซึ่งส่งผลให้สัดส่วนผลิตภัณฑ์น้ำมันเบนซินเพิ่มสูงขึ้น ขณะที่การผลิตน้ำมันสำเร็จรูปชนิดกึ่งหนักเพิ่มขึ้นโดยสาเหตุหลักมาจากอุปสงค์ของน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานที่สูงขึ้น

ปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ในไตรมาส 3 ปี 2564 ลดลง 20,000 บาร์เรล จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า ธุรกิจค้าปลีกได้รับผลกระทบหลักจากมาตรการลดการเดินทางเพื่อป้องกันการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 ขณะที่การขายผลิตภัณฑ์ในกลุ่มพาณิชย์ยังคงเติบโตจากการขยายกลุ่มลูกค้าไปยังประเทศเพื่อนบ้าน รวมถึงปริมาณการขายผลิตภัณฑ์น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานที่เพิ่มขึ้นจากการผ่อนคลายมาตรการจำกัดการเดินทางโดยเครื่องบิน



ในงวด 9 เดือนของปี 2564 ผลิตภัณฑ์ยางมะตอยยังสามารถทำยอดขายสูงที่สุดในรอบ 10 ปี

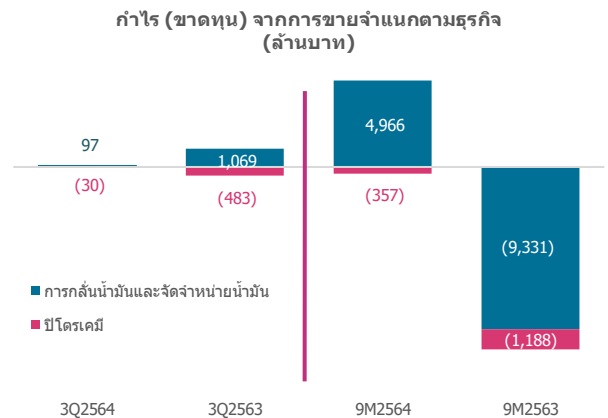
#### 4. ผลประกอบการด้านการเงิน

หน่วย: ล้านบาท	ไตรมาส 3 ปี 2564	ไตรมาส 3 ปี 2563	+ / -	งวด 9 เดือน ปี 2564	งวด 9 เดือน ปี 2563	+ / -
รายได้จากการขาย	40,239	30,392	+9,847	120,567	94,191	+26,376
ต้นทุนขาย	(38,890)	(28,584)	-10,306	(112,211)	(100,771)	-11,440
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>1,349</b>	<b>1,808</b>	<b>-459</b>	<b>8,356</b>	<b>(6,580)</b>	<b>+14,936</b>
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(1,225)	(1,142)	-83	(3,573)	(3,731)	+158
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(57)	(80)	+23	(174)	(208)	+34
<b>กำไร (ขาดทุน) จากการขาย</b>	<b>67</b>	<b>586</b>	<b>-519</b>	<b>4,609</b>	<b>(10,519)</b>	<b>+15,128</b>
รายได้อื่น	9	6	+3	21	63	-42
ต้นทุนทางการเงิน-สุทธิ	(76)	(95)	+19	(233)	(267)	+34
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) ในบริษัท ร่วม	43	67	-24	168	216	-48
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>43</b>	<b>564</b>	<b>-521</b>	<b>4,565</b>	<b>(10,507)</b>	<b>+15,072</b>
(ค่าใช้จ่าย) เครดิตภาษีเงินได้	3	(97)	+100	(871)	2,164	-3,035
<b>กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด</b>	<b>46</b>	<b>467</b>	<b>-421</b>	<b>3,694</b>	<b>(8,343)</b>	<b>+12,037</b>
กำไรเบ็ดเสร็จอื่น	54	(101)	+155	189	(342)	+531
<b>กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวม สำหรับงวด</b>	<b>100</b>	<b>366</b>	<b>-266</b>	<b>3,883</b>	<b>(8,685)</b>	<b>+12,568</b>

รายได้จากการขายในไตรมาส 3 ปี 2564 และรายได้จากการขายงวด 9 เดือน ปี 2564 สูงขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของราคาขายผลิตภัณฑ์

ในไตรมาส 3 ปี 2564 บริษัทฯ มีผลกำไรจากการขายเป็นจำนวน 67 ล้านบาท เปรียบเทียบกับผลกำไรจากการขายจำนวน 586 ล้านบาทในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งแบ่งเป็นผลกำไรจากส่วนธุรกิจการกลั่นน้ำมันและการจัดจำหน่ายน้ำมันจำนวน 97 ล้านบาท อันมีสาเหตุหลักมาจากผลกระทบเชิงบวกของสินค้าคงคลังส่วนธุรกิจปีโตรเคมี มีผลขาดทุนในจำนวนที่ลดลงสะท้อนถึงการหยุดผลิตพาราไซลีนเป็นการชั่วคราว

เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้า ต้นทุนทางการเงินสุทธิลดลง 19 ล้านบาทสำหรับไตรมาส 3 ปี 2564 และลดลง 34 ล้านบาทจากงวด 9 เดือน ปี 2563 ซึ่งสาเหตุหลักมาจากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่ลดลง



**5. งบแสดงฐานะการเงิน**

หน่วย: ล้านบาท ยกเว้นหน่วยร้อยละ	ณ 30 ก.ย 2564	ณ 31 ธ.ค. 2563	+/-	+/- %
<b>สินทรัพย์</b>				
- สินทรัพย์หมุนเวียน	31,830	22,921	+8,909	+39%
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	36,515	38,457	-1,942	-5%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>68,345</b>	<b>61,378</b>	<b>+6,967</b>	<b>+11%</b>
<b>หนี้สิน</b>				
- หนี้สินหมุนเวียน	39,553	35,446	+4,107	+12%
- หนี้สินไม่หมุนเวียน	10,551	11,573	-1,022	-9%
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>50,104</b>	<b>47,019</b>	<b>+3,085</b>	<b>+7%</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>				
- ทุนที่ออกและชำระแล้ว	17,075	17,075	0	0%
- ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	4,032	4,032	0	0%
- สำรองตามกฎหมาย	1,001	1,001	0	0%
- กำไร (ขาดทุน) สะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร	(4,388)	(8,081)	+3,693	+46%
- องค์กรประกอบอื่นของผู้ถือหุ้น	514	325	+189	+58%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	7	7	0	0%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>18,241</b>	<b>14,359</b>	<b>+3,882</b>	<b>+27%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>68,345</b>	<b>61,378</b>	<b>+6,967</b>	<b>+11%</b>

ณ วันที่ 30 กันยายน 2564 บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 8,909 ล้านบาท จากยอด ณ สิ้นปี 2563 ปัจจัยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของมูลค่าสินค้าคงเหลือและลูกหนี้ทางการค้าจากราคาที่สูงขึ้น บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 1,942 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการลดลงของสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีที่เกี่ยวข้องกับผลขาดทุนทางภาษียกมา

บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 50,104 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,085 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของผู้ถือหุ้นทางการค้าในการซื้อน้ำมันดิบที่สูงขึ้นจากราคา

ณ วันที่ 30 กันยายน 2564 บริษัทฯ มียอดเงินกู้ยืมรวมจำนวน 28,652 ล้านบาท เป็นยอดเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 23,319 ล้านบาทและ ยอดเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 5,333 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับยอดสิ้นปี 2563 จำนวน 28,203 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ยังคงรักษาแหล่งเงินทุนให้เพียงพอกับภาระผูกพันในการชำระเงินอย่างต่อเนื่อง

ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจำนวน 3,882 ล้านบาท ซึ่งปัจจัยหลักมาจากผลกำไรสำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2564 รวมถึงผลกำไรที่ยังไม่รับรู้จากการวัดมูลค่าใหม่ของเงินลงทุนจากการถือหุ้นของบริษัท บริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)

**6. งบกระแสเงินสด**

หน่วย: ล้านบาท	งวด 9 เดือน ปี 2564	งวด 9 เดือน ปี 2563
กระแสเงินสดจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	547	(1,169)
กระแสเงินสดจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน	(566)	(841)
กระแสเงินสดจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	93	2,085

สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2564 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานจำนวน 547 ล้านบาท สะท้อนถึงผลกำไรสำหรับงวดหักกับผลกระทบเชิงลบจากเงินทุนหมุนเวียน กระแสเงินสดใช้ไปในการลงทุน 566 ล้านบาท เป็นผลจากการลงทุนในโครงการของโรงกลั่นและธุรกิจค้าปลีก หักลบบางส่วนกับเงินปันผลรับจากการลงทุน กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 93 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากเงินกู้ยืมสุทธิ

**7. อัตราส่วนทางการเงิน****อัตราส่วนกำไร**

	ไตรมาส 3 ปี 2564	ไตรมาส 3 ปี 2563	ไตรมาส 2 ปี 2564	งวด 9 เดือน ปี 2564	งวด 9 เดือน ปี 2563
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	3.4%	5.9%	5.6%	6.9%	(7.0%)
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	0.1%	1.5%	2.1%	3.1%	(8.9%)
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	10.2	14.3	23.4	28.6	(31.5)

**อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น**

	ณ 30 ก.ย. 2564	ณ 30 มิ.ย. 2564	ณ 31 ธ.ค. 2563
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.8	0.8	0.6
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.2	0.2	0.2
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.6	1.5	2.0
อัตราส่วนหนี้เงินกู้ระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.3	0.2	0.4
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.6	1.4	1.9

**ที่มาในการคำนวณ:**

อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	= กำไรขั้นต้น / รายได้จากการขาย
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	= กำไรสุทธิ / รายได้จากการขาย
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	= EBITDA / ดอกเบี้ยจ่าย
อัตราส่วนสภาพคล่อง	= สินทรัพย์หมุนเวียน / หนี้สินหมุนเวียน
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	= (เงินสดและรายการเทียบเท่า + เงินลงทุนระยะสั้น + ลูกหนี้การค้า) / หนี้สินหมุนเวียน
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	= หนี้เงินกู้รวม / ส่วนของผู้ถือหุ้น
อัตราส่วนหนี้เงินกู้ระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	= หนี้เงินกู้ระยะยาว / ส่วนของผู้ถือหุ้น
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	= (หนี้เงินกู้รวม - เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด) / ส่วนของผู้ถือหุ้น

- Signed -

นายอดิศักดิ์ แจ้งกมลกุลชัย  
ประธานกรรมการและกรรมการผู้จัดการ  
9 พฤศจิกายน 2564