



บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สำหรับผลการดำเนินงานประจำปี 2565 และไตรมาส 4/2565



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

World Members in Oil & Gas Refining and Marketing Sector for 9th Consecutive Year

สารบัญ

| | |
|---|----|
| บทสรุปผู้บริหาร..... | 1 |
| ผลการดำเนินงาน | 4 |
| 1. ผลการดำเนินงานตามกลุ่มธุรกิจ | 4 |
| 1.1 กลุ่มธุรกิจปิโตรเลียม | 4 |
| 1.2 กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี..... | 10 |
| 1.3 กลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภค | 15 |
| 2. ผลการดำเนินงานรวม | 16 |
| ฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 | 21 |
| ปัจจัยสำคัญอื่นที่จะมีผลต่อฐานะการเงินและการดำเนินงานในอนาคต..... | 26 |



**คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ
บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
สำหรับผลการดำเนินงานประจำปี 2565 และไตรมาส 4/2565**

บทสรุปผู้บริหาร

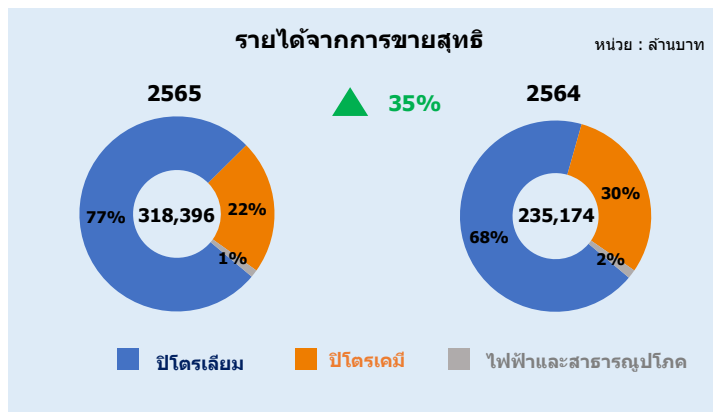
| | หน่วย | ไตรมาส | | | เปลี่ยนแปลง | | ปี | | YoY |
|-------------------------------------|------------------------|---------|---------|--------|-------------|--------|---------|---------|--------|
| | | 4/2565 | 3/2565 | 4/2564 | QoQ | YoY | 2565 | 2564 | |
| ปริมาณน้ำมันดิบนำเข้ากลั่น | ล้านบาร์เรล | 10.97 | 17.40 | 18.23 | (37%) | (40%) | 63.86 | 70.19 | (9%) |
| รายได้จากการขาย ^[1] | ล้านบาท | 57,007 | 89,410 | 72,445 | (36%) | (21%) | 324,800 | 255,115 | 27% |
| รายได้จากการขายสุทธิ ^[2] | ล้านบาท | 55,081 | 87,312 | 67,840 | (37%) | (19%) | 318,396 | 235,174 | 35% |
| กำไรขั้นต้นจากการผลิตตาม | ล้านบาท | 2,609 | 4,485 | 6,680 | (42%) | (61%) | 23,761 | 29,588 | (20%) |
| ราคาคาดตลาด (Market GIM) | USD/bbl ^[3] | 6.50 | 7.05 | 10.92 | (8%) | (40%) | 10.57 | 13.12 | (19%) |
| กำไรขั้นต้นจากการผลิตทาง | ล้านบาท | (4,207) | 465 | 6,947 | N.A. | (161%) | 17,413 | 40,692 | (57%) |
| บัญชี (Accounting GIM) | USD/bbl | (10.50) | 0.73 | 11.36 | N.A. | (192%) | 7.75 | 18.04 | (57%) |
| EBITDA | ล้านบาท | (7,836) | (2,798) | 3,094 | (180%) | (353%) | 3,987 | 26,961 | (85%) |
| กำไรสุทธิ | ล้านบาท | (7,149) | (2,549) | 2,194 | (180%) | (426%) | (4,364) | 14,505 | (130%) |

หมายเหตุ : ^[1] รายได้จากการขาย ประกอบด้วยรายได้จาก (1) ธุรกิจปิโตรเลียม (2) ธุรกิจปิโตรเคมี (3) ธุรกิจไฟฟ้าและสาธารณูปโภค (4) ค่าบริการถึงบรรจุผลิตภัณฑ์ ค่าบริการท่าเรือ และอื่นๆ

^[2] รายได้จากการขายสุทธิ ประกอบด้วยรายได้จาก (1) ธุรกิจปิโตรเลียม (ไม่รวมภาษีสรรพสามิต) (2) ธุรกิจปิโตรเคมี (3) ธุรกิจไฟฟ้าและสาธารณูปโภค

^[3] กำไรขั้นต้นตามราคาคาดตลาด (Market GIM : USD/bbl) : [(กำไรขั้นต้นตามราคาคาดตลาด/ปริมาณการผลิต)/อัตราแลกเปลี่ยน]

ปี 2565 เปรียบเทียบกับปี 2564 : บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสุทธิสำหรับปี 2565 จำนวน 318,396 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 35 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยมีสาเหตุจากราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 43 ตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่ปริมาณขายลดลงร้อยละ 8 โดยโรงกลั่นน้ำมันมีอัตราการกลั่นอยู่ที่ 175,000 บาร์เรลต่อวัน ลดลงร้อยละ 9 เนื่องจากการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผน (Major Turnaround) ในไตรมาส 4/2565 ประมาณ 1 เดือน



บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาคาดตลาด (Market GIM) อยู่ที่ 23,761 ล้านบาท (10.57 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล) ลดลงร้อยละ 20 เนื่องจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีปรับตัวลดลง ประกอบกับต้นทุน Crude Premium ปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะน้ำมันดีเซล และน้ำมันเบนซิน

สถานการณ์ราคาน้ำมันดิบในปี 2565 ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมากจากปี 2564 ที่ราคาเฉลี่ย 69.24 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เป็น 96.34 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล โดยมีสาเหตุหลักจากสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างประเทศรัสเซียและประเทศยูเครน ขณะที่ความกังวลต่ออัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง และภาวะเศรษฐกิจถดถอย (Recession) เป็นปัจจัยกดดันราคาน้ำมันดิบในช่วงปลายปี ส่งผลให้บริษัทฯ บันทึก Net Inventory Loss

รวม 6,348 ล้านบาท หรือ 2.82 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ประกอบด้วยกำไรจากสต็อกน้ำมัน 4,384 ล้านบาท ขณะที่มียาการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่ได้รับ (NRV) 2,347 ล้านบาท และขาดทุนจากการบริหารความเสี่ยงน้ำมันที่เกิดขึ้นจริง (Realized Oil Hedging) 8,385 ล้านบาท เทียบกับปีก่อนที่มี Net Inventory Gain 11,104 ล้านบาท หรือ 4.92 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting GIM) จำนวน 17,413 ล้านบาท หรือ 7.75 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลง 23,279 ล้านบาท หรือ 10.29 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายดำเนินงานจำนวน 12,813 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 6 ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคา (EBITDA) จำนวน 3,987 ล้านบาท ลดลง 22,974 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 85

บริษัทฯ บันทึกค่าเสื่อมราคาจำนวน 8,059 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 6 ต้นทุนทางการเงินสุทธิจำนวน 1,836 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8 เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่ปรับเพิ่มขึ้น กำไรจากการบริหารความเสี่ยงน้ำมันที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง จำนวน 28 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 91 และกำไรจากการลงทุน 289 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 60 ขณะที่กำไรจากการทำสัญญาอนุพันธ์ทางการเงิน 238 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีที่แล้วที่ขาดทุนจากการทำสัญญาอนุพันธ์ทางการเงิน 302 ล้านบาท และขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินกู้สกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ จำนวน 171 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 64 เนื่องจากค่าเงินบาทอ่อนค่าน้อยกว่าปีก่อน โดยบริษัทฯ มีเงินกู้สกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ จำนวน 100 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ณ สิ้นปี 2565 นอกจากนี้ บริษัทฯ บันทึกเครดิตภาษีเงินได้ จำนวน 1,142 ล้านบาท เทียบกับปีก่อนที่มีภาษีเงินได้จำนวน 2,351 ล้านบาท เนื่องจากผลการดำเนินงานที่ปรับตัวลดลง ส่งผลให้ผลการดำเนินงานปี 2565 ขาดทุนสุทธิ 4,364 ล้านบาท เทียบกับปีก่อนที่มีกำไรสุทธิ 14,505 ล้านบาท

ไตรมาส 4/2565 เปรียบเทียบกับไตรมาส 3/2565: ในไตรมาส 4/2565 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสุทธิ 55,081 ล้านบาท ลดลง 32,231 ล้านบาท หรือร้อยละ 37 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน เนื่องจากอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ลดลงจากการปิดซ่อมบำรุงใหญ่ (Major Turnaround) ประมาณ 1 เดือน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้สำรองสินค้าคงคลังเพื่อรองรับการจำหน่ายสินค้าในช่วงการหยุดซ่อมบำรุงโรงงาน ทำให้ปริมาณขายลดลงน้อยกว่าปริมาณการผลิตที่ลดลง โดยปริมาณขายลดลงร้อยละ 31 และราคาขายเฉลี่ยลดลงร้อยละ 6 ตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลง สำหรับโรงกลั่นน้ำมันมีอัตราการกลั่นอยู่ที่ 119,000 บาร์เรลต่อวัน ลดลงร้อยละ 37 บริษัทฯ มี Market GIM อยู่ที่ 2,609 ล้านบาท (6.50 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล) ลดลงร้อยละ 42 จากสัดส่วนการผลิตที่เปลี่ยนแปลงในช่วงการปิดซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผน

ในไตรมาส 4/2565 บริษัทฯ บันทึก Net Inventory Loss รวม 6,816 ล้านบาท หรือ 17.00 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ประกอบด้วยขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน 3,826 ล้านบาท NRV 1,905 ล้านบาท และขาดทุนจาก Realized Oil Hedging 1,085 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้นร้อยละ 70 ส่งผลให้บริษัทฯ มีขาดทุนจาก Accounting GIM จำนวน 4,207 ล้านบาท หรือ 10.50 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เทียบกับไตรมาสก่อนที่มีกำไรจาก Accounting GIM 465 ล้านบาท ขณะที่ค่าใช้จ่ายดำเนินงานมีจำนวน 3,593 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 16 ทำให้บริษัทฯ มีผลขาดทุน EBITDA จำนวน 7,836 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้นร้อยละ 180

บริษัทฯ บันทึกค่าเสื่อมราคาจำนวน 2,022 ล้านบาท ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน ต้นทุนทางการเงินสุทธิจำนวน 515 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4 กำไรจากการบริหารความเสี่ยงน้ำมันที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจำนวน 849 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 65 และขาดทุนจากการลงทุน 86 ล้านบาท เทียบกับไตรมาสก่อนที่มีกำไรจากการลงทุน 67 ล้านบาท ขณะที่กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินกู้สกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ 402 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนที่ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินกู้สกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ 312 ล้านบาท เนื่องจากค่าเงินบาทแข็งค่า โดยบริษัทฯ มีเงินกู้สกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ จำนวน 100 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ณ สิ้นไตรมาส 4/2565 และมีกำไรจากการทำสัญญาอนุพันธ์ทางการเงิน 281 ล้านบาท เทียบกับขาดทุนจากการทำสัญญาอนุพันธ์ทางการเงิน 81 ล้าน

บาทในไตรมาสที่แล้ว นอกจากนี้ บริษัทฯ บันทึกเครดิตภาษีเงินได้ 1,752 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 167 ส่วนใหญ่เกิดจากผลการดำเนินงานปรับตัวลดลง ส่งผลให้ผลการดำเนินงานในไตรมาส 4/2565 มีผลขาดทุนสุทธิ 7,149 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้นร้อยละ 180

ไตรมาส 4/2565 เปรียบเทียบกับไตรมาส 4/2564 : บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสุทธิลดลง 12,759 ล้านบาท หรือร้อยละ 19 โดยมีสาเหตุจากปริมาณขายลดลงร้อยละ 33 ขณะที่ราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 14 ตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับเพิ่มขึ้น โดยโรงกลั่นน้ำมันมีอัตราการผลิตอยู่ที่ 119,000 บาร์เรลต่อวัน ลดลงร้อยละ 40 Market GIM ลดลง 4,071 ล้านบาท หรือร้อยละ 61 โดยมีสาเหตุหลักจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีปรับตัวลดลง ประกอบกับต้นทุน Crude Premium ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ บริษัทฯ มี Net Inventory Loss 6,816 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2564 ที่มี Net Inventory Gain 267 ล้านบาท ส่งผลให้ขาดทุนจาก Accounting GIM 4,207 ล้านบาท เทียบกับไตรมาส 4/2564 ที่มีกำไร จาก Accounting GIM 6,947 ล้านบาท ขณะที่ค่าใช้จ่ายดำเนินงานลดลง 77 ล้านบาท ส่งผลให้มีผลขาดทุน EBITDA จำนวน 7,836 ล้านบาท เทียบกับไตรมาส 4/2564 ที่มี EBITDA จำนวน 3,094 ล้านบาท

บริษัทฯ บันทึกค่าเสื่อมราคาลดลง 46 ล้านบาท กำไรจากการทำสัญญาอนุพันธ์ทางการเงินเพิ่มขึ้น 174 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 163 กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินดอลลาร์สหรัฐเพิ่มขึ้น 332 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 474 เนื่องจากค่าเงินบาทในไตรมาสนี้แข็งค่ามากกว่าไตรมาส 4/2564 ขณะที่ต้นทุนทางการเงินสุทธิ เพิ่มขึ้น 113 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 28 กำไรจากการบริหารความเสี่ยงน้ำมันที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงลดลง 677 ล้านบาท และขาดทุนจากการลงทุน 86 ล้านบาท เทียบกับไตรมาส 4/2564 ที่มีกำไรจากการลงทุน 215 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทฯ บันทึกเครดิตภาษีเงินได้ 1,752 ล้านบาท เทียบกับไตรมาส 4/2564 ที่บันทึกภาษีเงินได้ 319 ล้านบาท ส่งผลให้ผลการดำเนินงานในไตรมาส 4/2565 ขาดทุนสุทธิ 7,149 ล้านบาท เทียบกับไตรมาส 4/2564 ที่มีกำไรสุทธิ 2,194 ล้านบาท

เหตุการณ์สำคัญในปี 2565

- **การออกและเสนอขายหุ้นกู้**

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

- ชุดที่ 1:** เสนอขายให้ผู้ลงทุนทั่วไป จำนวน 6,000 ล้านบาท อายุ 5 ปี อัตราดอกเบี้ยคงที่ ร้อยละ 3.10 ต่อปี
- ชุดที่ 2 - 4:** เสนอขายแก่ผู้ลงทุนสถาบันและ/หรือผู้ลงทุนรายใหญ่ จำนวน 4,250 ล้านบาท อายุ 4 ปีถึง 12 ปี อัตราดอกเบี้ยคงที่ ร้อยละ 3.03 ถึง 4.86 ต่อปี

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

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

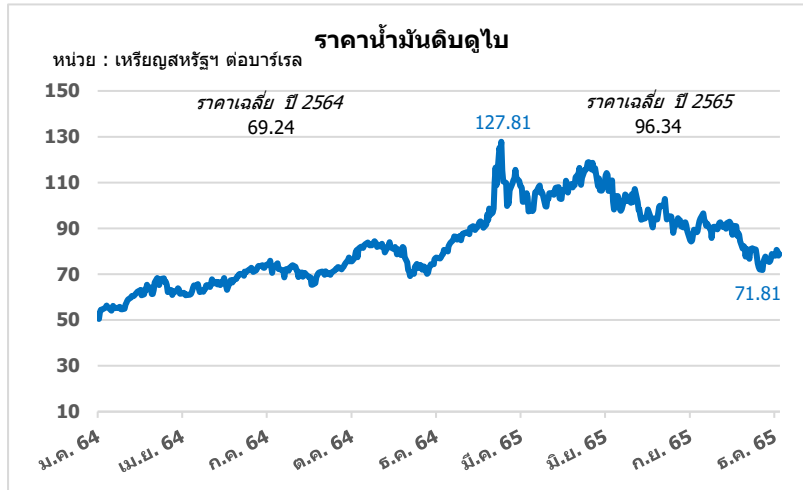
ผลการดำเนินงาน

1. ผลการดำเนินงานตามกลุ่มธุรกิจ

1.1 กลุ่มธุรกิจปิโตรเลียม

1.1.1 สถานการณ์ตลาดน้ำมัน

สถานการณ์ตลาดน้ำมันดิบในปี 2565: ปริมาณการใช้น้ำมันของโลกอยู่ที่ 100.5 ล้านบาร์เรลต่อวัน เพิ่มขึ้น 2.1 ล้านบาร์เรลต่อวันจากปี 2564 ที่ 98.4 ล้านบาร์เรลต่อวัน โดยราคาน้ำมันดิบดูไบเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ



71.81 – 127.81 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ราคาเฉลี่ยอยู่ที่ 96.34 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 27.10 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล จากปี 2564 ที่มีราคาเฉลี่ยอยู่ที่ 69.24 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ราคาน้ำมันดิบในปี 2565 มีความผันผวน โดยในช่วงต้นปี 2565 ราคาน้ำมันดิบทยอยปรับตัวเพิ่มขึ้นตามความต้องการใช้น้ำมันที่ฟื้นตัวจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ

COVID-19 เริ่มคลี่คลาย โดยราคาน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในช่วงปลายเดือนกุมภาพันธ์ หลังจากเกิดความขัดแย้งระหว่างรัสเซียกับยูเครน ซึ่งตลาดคาดการณ์ว่าการส่งออกน้ำมันดิบและก๊าซธรรมชาติของรัสเซียจะได้รับผลกระทบจากการคว่ำบาตรของยุโรปและสหรัฐฯ เป็นปัจจัยสนับสนุนราคาน้ำมันดิบ อย่างไรก็ตาม เมื่อเข้าสู่ช่วงครึ่งปีหลังของปี 2565 ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องจากความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอย (Recession) จากปัญหาด้านเศรษฐกิจและเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นทั่วโลก ส่งผลให้ธนาคารกลางของสหรัฐฯ (The Federal Reserve; FED) ประกาศปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย โดย FED ได้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 4 ครั้งในช่วงครึ่งปีหลัง ทำให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 1.50 – 1.75 จากช่วงครึ่งแรกของปี เป็นร้อยละ 4.25 – 4.50 ประกอบกับสหรัฐฯ นำน้ำมันดิบสำรองทางยุทธศาสตร์ (Strategic Petroleum Reserve; SPR) ออกสู่ตลาดประมาณ 200 ล้านบาร์เรล ทำให้ปริมาณ SPR คงคลังอยู่ที่ประมาณ 380 ล้านบาร์เรล ซึ่งเป็นระดับต่ำที่สุดในรอบ 40 ปี นอกจากนี้ การระบาดของ COVID-19 ในจีนที่เพิ่มขึ้นอย่างมากในช่วงไตรมาส 4/2565 เป็นอีกปัจจัยสำคัญที่ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบอ่อนตัวลงในช่วงปลายปี

สถานการณ์ราคาน้ำมันดิบในไตรมาส 4/2565: ปริมาณการใช้น้ำมันของโลกอยู่ที่ 102.4 ล้านบาร์เรลต่อวัน เพิ่มขึ้น 0.9 ล้านบาร์เรลต่อวัน จากไตรมาส 3/2565 จากความต้องการใช้น้ำมันในการเดินทางโดยรวมที่ฟื้นตัวจากสถานการณ์ COVID-19 รวมถึงการใช้น้ำมันเป็นเชื้อเพลิงแทนการใช้ก๊าซธรรมชาติ (Gas-to-oil switching) เนื่องจากราคาก๊าซธรรมชาติอยู่ในระดับสูง สำหรับราคาน้ำมันดิบดูไบปรับตัวอยู่ในกรอบ 71.81 – 96.54 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ราคาเฉลี่ยอยู่ที่ 84.85 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลง 12.03 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล จากไตรมาสก่อน เนื่องจากตลาดมีความกังวลต่อ Recession จากปัญหาด้านเศรษฐกิจและเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นทั่วโลก ส่งผลให้ FED ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย โดยในไตรมาส 4/2565 มีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 2 ครั้ง ในเดือนพฤศจิกายนและเดือนธันวาคม ในอัตราร้อยละ 0.75 และ 0.50 ตามลำดับ ทำให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 3.00 – 3.25 เป็นร้อยละ 4.25 – 4.50 นอกจากนี้ นโยบาย Zero-COVID ของจีน เป็นอีกปัจจัยหลักที่จำกัดความต้องการใช้น้ำมันบางส่วน และมีผลกระทบต่อราคาน้ำมันดิบ

1.1.2 อัตราการใช้กำลังการผลิต

| ปีไตรมาส | ไตรมาส | | | เปลี่ยนแปลง | | ปี | | YoY |
|---------------------------------|--------|--------|--------|-------------|-------|-------|-------|-------|
| | 4/2565 | 3/2565 | 4/2564 | QoQ | YoY | 2565 | 2564 | |
| น้ำมันดิบนำเข้าก้อน | | | | | | | | |
| ล้านบาร์เรล | 10.97 | 17.40 | 18.23 | (37%) | (40%) | 63.86 | 70.19 | (9%) |
| พันบาร์เรลต่อวัน | 119 | 189 | 198 | (37%) | (40%) | 175 | 192 | (9%) |
| อัตราการใช้กำลังการผลิต | | | | | | | | |
| โรงกลั่นน้ำมัน | 55% | 88% | 92% | (33%) | (37%) | 81% | 89% | (8%) |
| โรงงาน RDCC | 48% | 97% | 115% | (49%) | (67%) | 92% | 115% | (23%) |
| โรงงานผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน | 54% | 90% | 92% | (36%) | (38%) | 77% | 90% | (13%) |

หมายเหตุ : กำลังการกลั่นน้ำมันดิบ 215,000 บาร์เรลต่อวัน



ในปี 2565 ปริมาณการกลั่นน้ำมันรวมอยู่ที่ 63.86 ล้านบาร์เรล หรือ 175,000 บาร์เรลต่อวัน โดยมีอัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 81 ลดลงร้อยละ 8 จากปีก่อน จากการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผน (Major Turnaround)



ในปี 2565 ปริมาณการกลั่นน้ำมันรวมอยู่ที่ 63.86 ล้านบาร์เรล คิดเป็น 175,000 บาร์เรลต่อวัน (175 KBD) โดยมีอัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 81 ลดลงร้อยละ 8 จากปี 2564 สำหรับในไตรมาส 4/2565 ปริมาณการกลั่นน้ำมันรวมอยู่ที่ 10.97 ล้านบาร์เรล หรือ 119,000 บาร์เรลต่อวัน (119 KBD) โดยมีอัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 55 ลดลงร้อยละ 33 เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2565 และลดลงร้อยละ 37 เมื่อเทียบกับ

ไตรมาส 4/2564 เนื่องจากในไตรมาส 4/2565 เป็นช่วงการปิดซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผน (Major Turnaround) ของโรงกลั่นน้ำมัน ในช่วงเดือนตุลาคม – พฤศจิกายน ปี 2565 ใช้เวลาเฉลี่ย 37 วัน ทั้งนี้ หลังจากการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่เสร็จสิ้น โรงกลั่นน้ำมันสามารถดำเนินการผลิตได้อย่างมีประสิทธิภาพ

สำหรับโรงงาน RDCC ในปี 2565 มีอัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 92 ลดลงร้อยละ 23 จากปี 2564 ที่มีอัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 115 สำหรับในไตรมาส 4/2565 โรงงาน RDCC มีอัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 48 ลดลงร้อยละ 49 จากไตรมาส 3/2565 และลดลงร้อยละ 67 จากไตรมาส 4/2564 เนื่องจากการ Major Turnaround ในไตรมาส 4/2565

โรงงานผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานมีอัตราการใช้กำลังการผลิตในปี 2565 อยู่ที่ร้อยละ 77 ลดลงร้อยละ 13 เมื่อเทียบกับปี 2564 สำหรับในไตรมาส 4/2565 มีอัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 54 ลดลงร้อยละ 36 เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2565 และลดลงร้อยละ 38 เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2564 จากการ Major Turnaround ในไตรมาส 4/2565

1.1.4 ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมกับวัตถุดิบ

| | ไตรมาส | | | เปลี่ยนแปลง | | ปี | | YoY |
|---------------------------------------|--------|--------|--------|-------------|--------|--------|-------|--------|
| | 4/2565 | 3/2565 | 4/2564 | QoQ | YoY | 2565 | 2564 | |
| น้ำมันดิบดูไบ (USD/bbl) | 84.85 | 96.88 | 78.35 | (12%) | 8% | 96.34 | 69.24 | 39% |
| น้ำมันเชื้อเพลิง (USD/bbl) | | | | | | | | |
| แนฟทา - น้ำมันดิบดูไบ | (14.6) | (23.4) | 3.6 | 38% | (506%) | (13.2) | 1.4 | N.A. |
| ULG95 - น้ำมันดิบดูไบ | 9.4 | 13.2 | 15.5 | (29%) | (39%) | 18.8 | 11.1 | 69% |
| Gas Oil 0.05%S - น้ำมันดิบดูไบ | 39.3 | 35.2 | 11.4 | 12% | 245% | 34.3 | 6.7 | 412% |
| FO 180 3.5%S - น้ำมันดิบดูไบ | (22.5) | (22.3) | (6.9) | (1%) | (226%) | (14.1) | (4.9) | (188%) |
| น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน (USD/MT) | | | | | | | | |
| 500SN - FO 180 3.5%S | 780 | 798 | 671 | (2%) | 16% | 678 | 845 | (20%) |
| 150BS - FO 180 3.5%S | 891 | 901 | 1,087 | (1%) | (18%) | 837 | 1,234 | (32%) |
| Asphalt - FO 180 3.5%S | 146 | 94 | (29) | 55% | 603% | 16 | (11) | 245% |

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและวัตถุดิบ
ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มน้ำมันเชื้อเพลิงกับราคาน้ำมันดิบดูไบ

- Naphtha Spread ลดลง** ส่วนต่างราคาแนฟทากับราคาน้ำมันดิบดูไบสำหรับปี 2565 อยู่ที่ -13.2 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เทียบกับปี 2564 ที่ 1.4 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ปรับตัวลดลง 14.6 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เนื่องจากนโยบาย Zero-COVID และวิกฤตอสังหาริมทรัพย์ในจีน กดดันกิจกรรมทางเศรษฐกิจซึ่งมีผลต่อความต้องการผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี ทำให้ความต้องการใช้แนฟทา ซึ่งเป็นวัตถุดิบในการผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีปรับตัวลดลงตามไปด้วย

ส่วนต่างราคาแนฟทากับราคาน้ำมันดิบดูไบในไตรมาส 4/2565 อยู่ที่ -14.6 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2565 ที่ -23.4 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นร้อยละ 38 เนื่องจากราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลงอย่างรวดเร็ว อย่างไรก็ตาม ความต้องการใช้แนฟทายังคงถูกกดดันจากนโยบาย Zero-COVID ในจีน เมื่อเทียบกับส่วนต่างราคาในไตรมาส 4/2564 ที่ 3.6 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลง 18.2 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล

- ULG95 Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน (ULG95) กับราคาน้ำมันดิบดูไบสำหรับปี 2565 อยู่ที่ 18.8 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เทียบกับปี 2564 ที่ 11.1 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นร้อยละ 69 โดยราคาผลิตภัณฑ์และราคาน้ำมันดิบมีความผันผวนสูง ซึ่งเป็นผลจากสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างรัสเซียกับยูเครน สำหรับความต้องการใช้น้ำมันเบนซิน มีปัจจัยสนับสนุนจากการผ่อนคลายมาตรการ Lockdown ในหลายประเทศทั่วโลก อย่างไรก็ตาม มาตรการ Zero-COVID ของจีน รวมทั้งความกังวลต่อ Recession กดดันความต้องการใช้น้ำมันเบนซินในช่วงครึ่งหลังของปี

ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน (ULG95) กับราคาน้ำมันดิบดูไบในไตรมาส 4/2565 อยู่ที่ 9.4 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2565 ที่ 13.2 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลงร้อยละ 29 เนื่องจากความต้องการใช้น้ำมันเบนซินปรับตัวลดลงตามฤดูกาล ประกอบกับนโยบาย Zero-COVID ของจีน กดดันความต้องการ

ใช้น้ำมันเบนซิน ขณะที่อุปทานของน้ำมันเบนซินเพิ่มขึ้น เนื่องจากส่วนต่างราคาแนฟทาอยู่ในระดับต่ำ ทำให้มีการนำแนฟทามาผสมเพื่อผลิตน้ำมันเบนซินมากขึ้น เมื่อเทียบกับส่วนต่างราคาในไตรมาส 4/2564 ที่ 15.5 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลงร้อยละ 39

- **Gas Oil Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับราคาน้ำมันดิบดูไบสำหรับปี 2565 อยู่ที่ 34.3 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เทียบกับปี 2564 ที่ 6.7 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นร้อยละ 412 จากสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างรัสเซียกับยูเครน ที่ส่งผลให้เกิดปัญหาการขาดแคลนพลังงานในทวีปยุโรป ซึ่งเป็นผู้นำเข้าน้ำมันดีเซลสุทธิ (Net Diesel Importer) รายใหญ่ที่สุดของโลก โดยส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลอยู่ในระดับสูงเป็นประวัติการณ์ที่ 55.2 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ในเดือนมิถุนายน

ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับราคาน้ำมันดิบดูไบในไตรมาส 4/2565 อยู่ที่ 39.3 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2565 ที่ 35.2 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นร้อยละ 12 จากความต้องการใช้น้ำมันดีเซลที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล อย่างไรก็ตาม การที่จีนประกาศเพิ่มโควตาการส่งออกน้ำมันในช่วงปลายเดือนกันยายน ประกอบกับสภาพอากาศที่อุ่นกว่าฤดูหนาวในสภาวะปกติในช่วงเดือนตุลาคมและพฤศจิกายน เป็นปัจจัยกดดันความต้องการใช้น้ำมันดีเซล เมื่อเทียบกับส่วนต่างราคาในไตรมาส 4/2564 ที่ 11.4 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นร้อยละ 245

- **Fuel Oil Spread ลดลง** ส่วนต่างราคาน้ำมันเตากะถันสูง (HSFO) กับราคาน้ำมันดิบดูไบสำหรับปี 2565 อยู่ที่ -14.1 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เทียบกับปี 2564 ที่ -4.9 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลงร้อยละ 188 จากการที่สหรัฐฯ มีมาตรการคว่ำบาตรรัสเซีย ประกอบกับอุปทานของน้ำมันเตาเพิ่มขึ้นจากการที่โรงกลั่นปรับเพิ่มอัตราการผลิตตามส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลที่ปรับตัวสูงขึ้น

ส่วนต่างราคาน้ำมันเตากะถันสูง (HSFO) กับราคาน้ำมันดิบดูไบในไตรมาส 4/2565 อยู่ที่ -22.5 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ใกล้เคียงกับไตรมาส 3/2565 โดยมาตรการคว่ำบาตรรัสเซียของสหรัฐฯ มีผลให้รัสเซียส่งออกน้ำมันเตายังทวีปเอเชียมากขึ้น ขณะที่ความต้องการใช้น้ำมันเตาเพื่อเป็นเชื้อเพลิงสำหรับการเดินเรือทงตัว จากค่าระวางเรือที่ทงตัวที่ระดับสูง และส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินที่อ่อนตัว ทำให้ความต้องการน้ำมันเตาเพื่อปรับปรุงคุณภาพผลิตภัณฑ์ปรับตัวลดลง เมื่อเทียบกับส่วนต่างราคาในไตรมาส 4/2564 ที่ -6.9 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลงร้อยละ 226

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มน้ำมันหล่อลื่นกับราคาน้ำมันเตา

- **500 SN Spread ลดลง** ส่วนต่างราคากลุ่มผลิตภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่น (500 SN) กับราคาน้ำมันเตาสำหรับปี 2565 อยู่ที่ 678 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เทียบกับปี 2564 ที่ 845 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงร้อยละ 20 จากการที่ราคาน้ำมันหล่อลื่นทงตัว ขณะที่ราคาน้ำมันเตาปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ทั้งนี้ความต้องการใช้น้ำมันหล่อลื่นโดยรวมตลอดปี 2565 มีแนวโน้มทงตัว

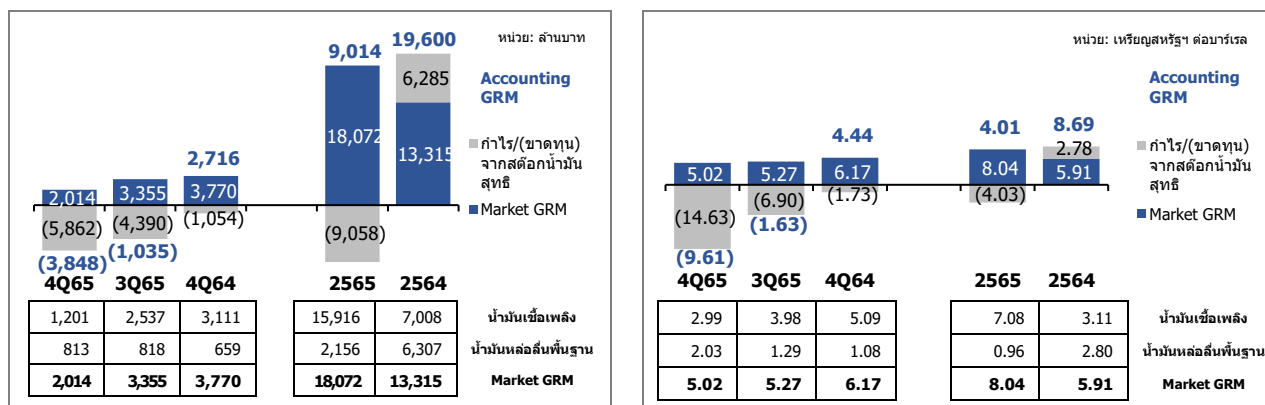
ส่วนต่างราคากลุ่มผลิตภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่น (500 SN) กับราคาน้ำมันเตาในไตรมาส 4/2565 อยู่ที่ 780 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2565 ที่ 798 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงร้อยละ 2 แม้ในไตรมาส 4/2565 จะมีการหยุดซ่อมบำรุงประจำปีของผู้ผลิตหลายราย แต่ความต้องการใช้น้ำมันหล่อลื่นยังคงอ่อนตัว ส่งผลให้ส่วนต่างราคามีความใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน เมื่อเทียบกับส่วนต่างราคาในไตรมาส 4/2564 ที่ 671 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 16

- **Asphalt Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคาขี้ผึ้งกับราคาน้ำมันเตาสำหรับปี 2565 อยู่ที่ 16 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เทียบกับปี 2564 ที่ -11 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 245 โดยเป็นผลจากการที่

ราคาขยายน้ำมันดิบปรับตัวสูงกว่าราคาน้ำมันเตา อย่างไรก็ตาม ความต้องการใช้ขยายน้ำมันดิบอยู่ในระดับต่ำ ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการปรับลดงบประมาณด้านสาธารณูปโภคพื้นฐาน เพื่อนำไปใช้ในการแก้ไขภาวะเศรษฐกิจ รวมถึงนโยบาย Zero-COVID ของจีน

ส่วนต่างราคาขยายน้ำมันดิบกับราคาน้ำมันเตาในไตรมาส 4/2565 อยู่ที่ 146 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2565 ที่ 94 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 55 เนื่องจากราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลงอย่างรวดเร็วตามราคาน้ำมันดิบ ขณะที่ราคาขยายน้ำมันดิบปรับตัวลดลง โดยความต้องการใช้ขยายน้ำมันดิบในหลายพื้นที่ของทวีปเอเชียมีปัจจัยกดดันจากมรสุมและอุทกภัย เมื่อเทียบกับส่วนต่างราคาในไตรมาส 4/2564 ที่ -29 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 603

1.1.5 กำไรขั้นต้นจากการกลั่น (Gross Refining Margin)



ปี 2565 Market GRM อยู่ที่ 18,072 ล้านบาท หรือ 8.04 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 4,757 ล้านบาท หรือ 2.13 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลและน้ำมันเบนซินปรับตัวเพิ่มขึ้น

ต่อบาร์เรล แบ่งเป็นกำไรจากสต็อกน้ำมัน 811 ล้านบาท ขณะที่มีผลขาดทุนจาก Realized Oil Hedging 8,385 ล้านบาท และ NRV 1,484 ล้านบาท ทำให้ธุรกิจปีโตรเลียมีกำไรขั้นต้นจากการกลั่นทางบัญชี (Accounting GRM) จำนวน 9,014 ล้านบาท หรือ 4.01 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลง 10,586 ล้านบาท หรือ 4.68 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล จากปีก่อน

สำหรับไตรมาส 4/2565 Market GRM อยู่ที่ 2,014 ล้านบาท หรือ 5.02 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลง 1,341 ล้านบาท หรือ 0.25 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2565 และเมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2564 Market GRM ลดลง 1,756 ล้านบาท หรือ 1.15 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล โดยมีสาเหตุหลักจากสัดส่วนการผลิตที่เปลี่ยนแปลงเนื่องจากการปิดซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผน

ในไตรมาส 4/2565 กลุ่มธุรกิจปีโตรเลียมี Net Inventory Loss 5,862 ล้านบาท หรือ 14.63 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล แบ่งเป็นขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน 3,289 ล้านบาท NRV จำนวน 1,488 ล้านบาท และขาดทุนจาก Realized Oil Hedging 1,085 ล้านบาท ส่งผลให้ธุรกิจปีโตรเลียมีขาดทุน Accounting GRM จำนวน

3,848 ล้านบาท หรือ 9.61 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ขาดทุนเพิ่มขึ้น 2,813 ล้านบาท หรือ 7.98 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล จากไตรมาสก่อน ขณะที่เทียบกับไตรมาส 4/2564 ที่มี Accounting GRM จำนวน 2,716 ล้านบาท หรือ 4.44 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล

1.2 กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี

1.2.1 สถานการณ์ตลาดปิโตรเคมี

สถานการณ์ตลาดปิโตรเคมีในปี 2565: ความต้องการผลิตภัณฑ์กลุ่มปิโตรเคมีโดยรวมปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา โดยได้รับผลกระทบจากหลายปัจจัย เริ่มจากสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่าง รัสเซีย-ยูเครนที่ยืดเยื้อ ทำให้ราคาพลังงานและอาหารปรับตัวสูงขึ้น นำไปสู่ภาวะเงินเฟ้อที่เพิ่มสูงขึ้นทั่วโลก เป็นเหตุให้ธนาคารกลางหลายประเทศประกาศใช้นโยบายการเงินแบบตึงตัวและเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่สูงขึ้นเป็นประวัติการณ์ โดยเฉพาะในประเทศสหรัฐอเมริกา สหภาพยุโรป และอังกฤษ ทำให้อัตราดอกเบี้ยโตทางเศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มชะลอตัวลง อีกทั้งความสามารถในการซื้อของผู้บริโภคที่ลดลงและมีการเพิ่มความระมัดระวังในการใช้จ่ายมากขึ้น รวมทั้งรัฐบาลจีนได้ประกาศมาตรการ Zero-COVID ทำให้มีการจำกัดการเดินทางอย่างเข้มงวดในหลายเมืองสำคัญตั้งแต่เดือนเมษายนเป็นต้นมา ส่งผลให้ความต้องการสินค้าปลายทางและราคาในประเทศจีนลดลง กดดันให้ราคาในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ปรับตัวลดลงตาม ขณะที่อุปทาน ผู้ผลิตหลายรายประกาศลดกำลังการผลิตเพื่อรักษาระดับกำไร จากการที่ต้นทุนการผลิตเพิ่มสูงขึ้น ตามราคาพลังงานและราคาวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับคำสั่งซื้อที่ชะลอตัวจากการที่ผู้ผลิตส่วนใหญ่ไม่สามารถส่งผ่านต้นทุนที่สูงขึ้นไปยังตลาดสินค้าปลายทางได้ นอกจากนี้ กำลังการผลิตใหม่ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นมีความล่าช้ากว่าแผนเดิมที่ได้กำหนดไว้ เนื่องจากผู้ผลิตต้องการรอดูสถานการณ์ทางเศรษฐกิจให้มีความแน่นอนก่อนที่จะดำเนินการผลิต

สถานการณ์ตลาดปิโตรเคมีในไตรมาส 4/2565: ความต้องการผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในกลุ่มโพลีเอทิลีน โดยรวมยังคงขบเซา เนื่องจากความต้องการสินค้าปลายทางยังไม่ฟื้นตัว จากการที่จีนคงมาตรการ Zero-COVID และประกาศ Lockdown ในหลายเมืองสำคัญ กระทบต่อระดับการผลิตของภาคอุตสาหกรรมและความต้องการสินค้าปลายทาง อีกทั้งอัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มสูงขึ้นทั่วโลกทำให้ธนาคารกลางประเทศต่าง ๆ ประกาศใช้นโยบายการเงินแบบตึงตัว และเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ส่งผลให้ความสามารถในการซื้อของผู้บริโภคลดลง ในขณะที่อุปทานเพียงพอ แม้ผู้ผลิตหลายรายปรับลดกำลังการผลิตให้สอดคล้องกับความต้องการของตลาดที่ลดลง เพื่อรักษาระดับกำไร อย่างไรก็ตาม ความเชื่อมั่นของตลาดคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นหลังจากที่จีนประกาศเปิดประเทศและผ่อนคลายนโยบายควบคุม COVID-19 ต้นเดือนมกราคม โดยคาดว่าจะฟื้นตัวดีขึ้นหลังจากผ่านพ้นช่วงเทศกาลวันหยุดตรุษจีน

สำหรับสถานการณ์ตลาดของผลิตภัณฑ์กลุ่มสไตรีน ความต้องการของสินค้าปลายทางยังคงขบเซา โดยเฉพาะอุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ เนื่องจากภาวะเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นทั่วโลก ทำให้ผู้บริโภคเพิ่มความระมัดระวังในการใช้จ่ายมากขึ้น รวมถึงการประท้วงของคนงานในโรงงานอุตสาหกรรมต่าง ๆ เพื่อเรียกร้องค่าแรงให้สูงขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ ทำให้ภาคการผลิตบางส่วนต้องหยุดชะงักไป ส่งผลกระทบต่อความต้องการของตลาด ขณะที่ปริมาณสินค้าคงคลังของผู้ผลิตสินค้าปลายทางยังคงอยู่ในระดับสูง ผู้ซื้อปลายทางส่วนใหญ่จึงมีการชะลอคำสั่งซื้อ เพื่อลดปริมาณสินค้าคงคลังก่อนช่วงสิ้นปี

ขายสุทธิลดลง 5,565 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 30 จากปริมาณขายรวมที่ลดลง 116,000 ตัน หรือลดลงร้อยละ 27 และราคาขายเฉลี่ยลดลงร้อยละ 3 โดยปริมาณขายที่ลดลงส่วนใหญ่มาจากผลิตภัณฑ์ PP ในกลุ่มโพลีเอทิลีน และผลิตภัณฑ์พีซีไชนิล ในกลุ่มอะโรเมติกส์

ทั้งนี้ สัดส่วนการขายผลิตภัณฑ์กลุ่มปิโตรเคมีในประเทศและส่งออกสำหรับไตรมาส 4/2565 อยู่ที่อัตรา ร้อยละ 71:29 ตามลำดับ โดยการขายส่งออกส่วนใหญ่เป็นการขายไปยังประเทศสิงคโปร์ ฮองกง และประเทศ อินเดีย ตามลำดับ

1.2.4 ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีและวัตถุดิบ

| ราคาเฉลี่ย (USD/MT) | ไตรมาส | | | เปลี่ยนแปลง | | ปี | | YoY |
|------------------------|--------|--------|--------|-------------|-------|------|-------|-------|
| | 4/2565 | 3/2565 | 4/2564 | QoQ | YoY | 2565 | 2564 | |
| แนฟทา | 673 | 714 | 745 | (6%) | (10%) | 785 | 646 | 22% |
| โพลีเอทิลีน | | | | | | | | |
| HDPE – แนฟทา | 442 | 421 | 563 | 5% | (21%) | 457 | 641 | (29%) |
| PP – แนฟทา | 322 | 367 | 558 | (12%) | (42%) | 407 | 655 | (38%) |
| อะโรเมติกส์ | | | | | | | | |
| เบนซีน - แนฟทา | 152 | 266 | 200 | (43%) | (24%) | 246 | 268 | (8%) |
| โทลูอีน - แนฟทา | 188 | 256 | 43 | (27%) | 337% | 175 | 83 | 111% |
| เมทิลไซลีน - แนฟทา | 241 | 290 | 28 | (17%) | 761% | 239 | 104 | 130% |
| สไตรีนิกส์ | | | | | | | | |
| ABS - แนฟทา | 695 | 799 | 1,462 | (13%) | (52%) | 901 | 1,713 | (47%) |
| PS (GPPS) - แนฟทา | 607 | 738 | 867 | (18%) | (30%) | 731 | 955 | (23%) |

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีกับวัตถุดิบ

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มโพลีโพลีเอทิลีนกับราคาแนฟทา

- **HDPE Spread ลดลง** ส่วนต่างราคา HDPE กับแนฟทาสำหรับปี 2565 อยู่ที่ 457 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เทียบกับปี 2564 อยู่ที่ 641 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงร้อยละ 29 เนื่องจากความต้องการยังคงซบเซาจากมาตรการ Lockdown ในประเทศจีน ซึ่งเป็นอุปสรรคต่อภาคการก่อสร้างและโครงการวางท่อต่าง ๆ ส่งผลให้ความต้องการในตลาดปรับตัวลดลง ขณะที่ผู้ผลิตบางรายปรับลดกำลังการผลิต เพื่อรักษาระดับกำไร

สำหรับส่วนต่างราคา HDPE กับแนฟทาในไตรมาส 4/2565 อยู่ที่ 442 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เทียบกับไตรมาส 3/2565 ที่ 421 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 เนื่องจากตลาดคาดความต้องการจะกลับมาฟื้นตัวดีขึ้น หลังจากจีนเตรียมประกาศเปิดประเทศในช่วงต้นปีหน้า อย่างไรก็ตาม ภาพรวมความต้องการในไตรมาสนี้ยังคงซบเซา จากความต้องการปลายทางที่ชะลอตัว โดยเฉพาะจากโครงการก่อสร้างขนาดใหญ่ เป็นผลมาจากเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มสูงขึ้น เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2564 ที่ 563 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ปรับตัวลดลงร้อยละ 21

- **PP Spread ลดลง** ส่วนต่างราคา PP กับแนฟทาสำหรับปี 2565 อยู่ที่ 407 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เทียบกับปี 2564 ที่ 655 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงร้อยละ 38 จากความกังวลต่อเศรษฐกิจโลก ทำให้ความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ปลายทางซบเซา อีกทั้งการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยและการใช้มาตรการทางการเงินที่เข้มงวดของธนาคารในตลาดหลัก อาทิ ประเทศเวียดนามและอินโดนีเซียซึ่งเป็นตลาดหลัก ส่งผลให้ความสามารถในการ

ข้อปรับตัวอย่างลดลง รวมถึงนโยบาย Zero-COVID ของจีน ทำให้ความต้องการในจีนยังคงอ่อนตัว ขณะที่ผู้ผลิตหลายรายปรับลดกำลังการผลิตเพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการในตลาดที่ลดลง

สำหรับส่วนต่างราคา PP กับแนฟทาในไตรมาส 4/2565 อยู่ที่ 322 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2565 ที่ 367 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงร้อยละ 12 เนื่องจากสถานการณ์เศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว ทำให้ความต้องการสินค้าปลายทางปรับตัวอย่างลดลง แม้ว่าโดยปกติจะเป็นช่วงฤดูกาลผลิตเพื่อเตรียมรองรับการบริโภคในช่วงเทศกาลปีใหม่ อีกทั้งการคงนโยบาย Zero-COVID ของรัฐบาลจีน รวมถึงการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายและมาตรการการปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดขึ้นในหลายประเทศ ทำให้ความต้องการสินค้าปลายทางยังคงซบเซา และเมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2564 ที่ 558 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ปรับตัวอย่างลดลงร้อยละ 42

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มอะโรเมติกส์กับราคาแนฟทา

- **TOL Spread และ MX Spread เพิ่มขึ้น** ในปี 2565 ส่วนต่างราคาโทลูอีนกับแนฟทาอยู่ที่ 175 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน และเมกซีไซลีนกับแนฟทาอยู่ที่ 239 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 111 และร้อยละ 130 ตามลำดับเมื่อเทียบกับปี 2564 สาเหตุหลักจากสถานการณ์ตลาด PX ปรับตัวดีขึ้น ทำให้ความต้องการใช้โทลูอีนและเมกซีไซลีน ซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิต PX ปรับตัวเพิ่มขึ้น

ในไตรมาส 4/2565 ส่วนต่างราคาโทลูอีนและแนฟทาอยู่ที่ 188 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน และเมกซีไซลีนกับแนฟทาอยู่ที่ 241 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงร้อยละ 27 และ ร้อยละ 17 ตามลำดับ เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2565 เนื่องจากความต้องการที่จำกัด ขณะที่อุปทานเพิ่มสูงขึ้นจากการที่อินเดียประกาศลดการนำเข้าและส่งเสริมการซื้อภายในประเทศ นอกจากนี้ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินและกำลังการผลิต PX ที่ปรับตัวอย่างลดลง ทำให้ความต้องการใช้โทลูอีนและเมกซีไซลีน เพื่อนำไปผลิตน้ำมันเบนซินและเพื่อใช้เป็นวัตถุดิบหลักในการผลิต PX ปรับตัวอย่างลดลงตาม เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2564 ส่วนต่างราคาโทลูอีนเพิ่มขึ้นร้อยละ 337 และส่วนต่างราคามิกซีไซลีนเพิ่มขึ้นร้อยละ 761

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มโพลีโพรพิลีนกับราคาแนฟทา

- **ABS Spread ลดลง** ส่วนต่างราคา ABS กับแนฟทาสำหรับปี 2565 อยู่ที่ 901 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เทียบกับปี 2564 อยู่ที่ 1,713 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงร้อยละ 47 สาเหตุจากสถานการณ์ตลาด ABS อ่อนตัวลงจากปี 2564 ที่สถานการณ์ตลาด ABS ดีมาก โดยความต้องการซื้ออยู่ในปริมาณจำกัดจากอัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้นส่งผลกระทบต่อความต้องการสินค้าปลายทางในกลุ่มสินค้าคงทน เช่น กลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ อีกทั้งจากมาตรการ Zero-COVID ของจีนที่มีการ Lockdown เป็นระยะในหลายเมืองสำคัญ ทำให้เกิดปัญหาการขาดแคลนแรงงาน และเกิดการประท้วงของแรงงาน โดยเฉพาะในอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ เป็นผลให้การผลิตบางส่วนเกิดการหยุดชะงัก

สำหรับส่วนต่างราคา ABS กับแนฟทาในไตรมาส 4/2565 อยู่ที่ 695 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เทียบกับไตรมาส 3/2565 อยู่ที่ 799 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงร้อยละ 13 โดยความต้องการไม่ฟื้นตัวกลับมาตามฤดูกาล สาเหตุจากเงินเฟ้อที่เพิ่มสูงขึ้นทั่วโลก ทำให้ผู้ซื้อปลายทางมีการชะลอคำสั่งซื้อ รวมถึงนโยบาย Zero-COVID ของรัฐบาลจีนและการประท้วงของแรงงานในกลุ่มอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ ส่งผลให้การผลิตเกิดการหยุดชะงัก อย่างไรก็ตาม ผู้ผลิตในเอเชียปรับลดกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากกำไรจากการผลิตที่ลดต่ำลงจากต้นทุนที่เพิ่มสูงขึ้น โดยเมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2564 ที่ 1,462 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ปรับตัวอย่างลดลงร้อยละ 52

ผลิตภัณฑ์กับวัตถุดิบส่วนใหญ่ปรับตัวลดลง ซึ่งเป็นผลจากความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอย รวมถึงการ Lockdown หลายพื้นที่ในประเทศไทย

ในไตรมาส 4/2565 กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีบันทึก Net Inventory Loss 954 ล้านบาท หรือ 2.37 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล แบ่งเป็นขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน 537 ล้านบาท และมีการบันทึก NRV จำนวน 417 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ ขาดทุน Accounting PTF อยู่ที่ 737 ล้านบาท หรือ 1.83 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เทียบกับไตรมาสก่อน ที่มี Accounting PTF จำนวน 1,067 ล้านบาท หรือ 1.68 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล และเทียบกับไตรมาส 4/2564 ที่มี Accounting PTF จำนวน 3,664 ล้านบาท หรือ 6.00 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล

1.3 กลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภค

กำลังการผลิตและรายได้จากการขาย

| | ไตรมาส | | | เปลี่ยนแปลง | | ปี | | YoY |
|----------------------------------|------------|--------------|------------|--------------|------------|--------------|--------------|------------|
| | 4/2565 | 3/2565 | 4/2564 | QoQ | YoY | 2565 | 2564 | |
| อัตราการใช้กำลังการผลิต | | | | | | | | |
| ไฟฟ้า | 47% | 67% | 74% | (20%) | (27%) | 62% | 75% | (13%) |
| ไอน้ำ | 45% | 59% | 58% | (14%) | (13%) | 57% | 61% | (4%) |
| รายได้จากการขาย (ล้านบาท) | | | | | | | | |
| ไฟฟ้า | 575 | 605 | 499 | (5%) | 15% | 2,208 | 2,032 | 9% |
| ไอน้ำ | 352 | 438 | 314 | (20%) | 12% | 1,590 | 1,107 | 44% |
| อื่นๆ | 54 | 61 | 57 | (11%) | (5%) | 243 | 320 | (24%) |
| รวม | 981 | 1,104 | 870 | (11%) | 13% | 4,041 | 3,459 | 17% |

อัตราการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ ในปี 2565 อัตราการผลิตไฟฟ้าอยู่ที่ร้อยละ 62 ลดลงร้อยละ 13 เมื่อเทียบกับปี 2564 ที่มีอัตราการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 75 สำหรับอัตราการผลิตไอน้ำอยู่ที่ร้อยละ 57 ลดลงร้อยละ 4 เมื่อเทียบกับปีก่อน

สำหรับไตรมาส 4/2565 อัตราการผลิตไฟฟ้าอยู่ที่ร้อยละ 47 ลดลงร้อยละ 20 จากไตรมาสก่อน และลดลงร้อยละ 27 จากไตรมาส 4/2564 สำหรับอัตราการผลิตไอน้ำอยู่ที่ร้อยละ 45 ลดลงร้อยละ 14 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน และลดลงร้อยละ 13 เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2564 เนื่องจากการปรับการผลิตให้สอดคล้องกับ Major Turnaround

รายได้จากการขายกลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภค ปี 2565 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภคอยู่ที่ 4,041 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 582 ล้านบาท หรือร้อยละ 17 เมื่อเทียบกับปี 2564 ที่ 3,459 ล้านบาท จากราคาขายเฉลี่ยของไฟฟ้าและไอน้ำเพิ่มขึ้น

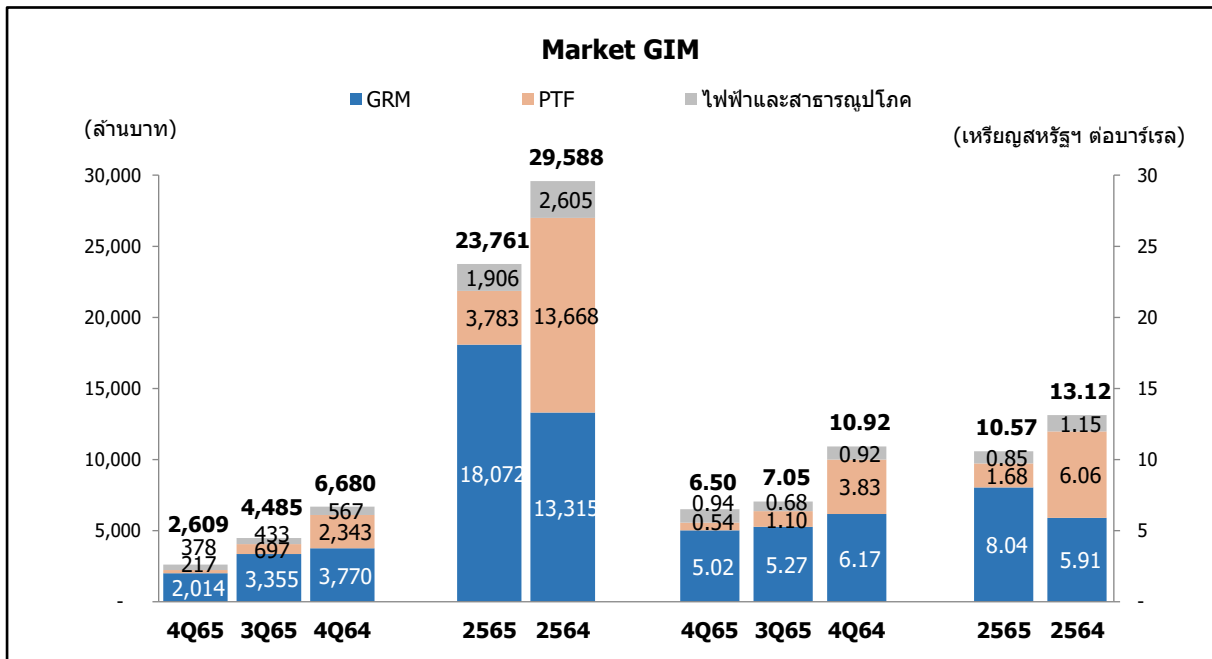
ในไตรมาส 4/2565 รายได้จากการขายอยู่ที่ 981 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2565 ลดลงร้อยละ 11 ส่วนใหญ่ลดลงจากปริมาณขายไฟฟ้าและไอน้ำลดลง ขณะที่เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2564 รายได้เพิ่มขึ้นร้อยละ 13 ส่วนใหญ่จากราคาขายเฉลี่ยของไฟฟ้าและไอน้ำเพิ่มขึ้น

2. ผลการดำเนินงานรวม
ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยประจำปี 2565 และไตรมาส 4/2565

| | ล้านบาท | | | | | เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล | | | | |
|--|----------------|----------------|--------------|----------------|---------------|------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | ไตรมาส | | | ปี | | ไตรมาส | | | ปี | |
| | 4/2565 | 3/2565 | 4/2564 | 2565 | 2564 | 4/2565 | 3/2565 | 4/2564 | 2565 | 2564 |
| อัตราแลกเปลี่ยนถัวเฉลี่ย | 36.55 | 36.58 | 33.55 | 35.23 | 32.15 | | | | | |
| ปริมาณน้ำมันดิบนำเข้ากลั่น (ล้านบาร์เรล) | 10.97 | 17.40 | 18.23 | 63.86 | 70.19 | | | | | |
| ราคาน้ำมันดิบถัวเฉลี่ย (เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล) ⁽¹⁾ | 90.40 | 106.59 | 81.36 | 104.67 | 72.43 | | | | | |
| รายได้จากการขาย ⁽²⁾ | 57,007 | 89,410 | 72,445 | 324,800 | 255,115 | 142.18 | 140.47 | 118.45 | 144.37 | 113.05 |
| รายได้จากการขายสุทธิ ⁽³⁾ | 55,081 | 87,312 | 67,840 | 318,396 | 235,174 | 137.38 | 137.18 | 110.92 | 141.52 | 104.22 |
| ต้นทุนขายผันแปร (วัดถดถอยตามราคาตลาด) | (52,472) | (82,827) | (61,160) | (294,635) | (205,586) | (130.88) | (130.13) | (100.00) | (130.95) | (91.10) |
| กำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market GIM) | 2,609 | 4,485 | 6,680 | 23,761 | 29,588 | 6.50 | 7.05 | 10.92 | 10.57 | 13.12 |
| กำไร (ขาดทุน) จากสต็อกน้ำมัน | (3,826) | (2,163) | 2,122 | 4,384 | 13,112 | (9.54) | (3.40) | 3.47 | 1.95 | 5.81 |
| การปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่ได้รับ (NRV) | (1,905) | (496) | (54) | (2,347) | (54) | (4.75) | (0.78) | (0.09) | (1.04) | (0.02) |
| กำไร (ขาดทุน) จากการบริหารความเสี่ยงน้ำมัน | (1,085) | (1,361) | (1,801) | (8,385) | (1,954) | (2.71) | (2.14) | (2.94) | (3.73) | (0.87) |
| Net Inventory Gain (Loss) | (6,816) | (4,020) | 267 | (6,348) | 11,104 | (17.00) | (6.32) | 0.44 | (2.82) | 4.92 |
| กำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting GIM) | (4,207) | 465 | 6,947 | 17,413 | 40,692 | (10.50) | 0.73 | 11.36 | 7.75 | 18.04 |
| รายได้อื่นๆ ⁽⁴⁾ | 316 | 303 | 401 | 1,351 | 1,968 | 0.79 | 0.48 | 0.66 | 0.60 | 0.87 |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย | (352) | (481) | (584) | (1,964) | (2,105) | (0.88) | (0.76) | (0.95) | (0.87) | (0.93) |
| กำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี และรายได้อื่นๆ | (4,243) | 287 | 6,764 | 16,800 | 40,555 | (10.59) | 0.45 | 11.07 | 7.48 | 17.98 |
| ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน | (3,593) | (3,085) | (3,670) | (12,813) | (13,594) | (8.96) | (4.85) | (6.00) | (5.70) | (6.03) |
| EBITDA | (7,836) | (2,798) | 3,094 | 3,987 | 26,961 | (19.55) | (4.40) | 5.07 | 1.78 | 11.95 |
| ค่าเสื่อมราคา | (2,022) | (2,014) | (2,068) | (8,059) | (8,587) | (5.04) | (3.16) | (3.38) | (3.58) | (3.81) |
| EBIT | (9,858) | (4,812) | 1,026 | (4,072) | 18,374 | (24.59) | (7.56) | 1.69 | (1.80) | 8.14 |
| ต้นทุนทางการเงินสุทธิ | (515) | (496) | (402) | (1,836) | (1,699) | (1.28) | (0.78) | (0.66) | (0.82) | (0.75) |
| กำไร (ขาดทุน) จากการทำสัญญาอนุพันธ์ทางการเงิน | 281 | (81) | 107 | 238 | (302) | 0.70 | (0.13) | 0.17 | 0.11 | (0.13) |
| กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน | 402 | (312) | 70 | (171) | (474) | 1.00 | (0.49) | 0.11 | (0.08) | (0.21) |
| กำไร (ขาดทุน) จากการบริหารความเสี่ยงน้ำมันที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง | 849 | 2,426 | 1,526 | 28 | 313 | 2.12 | 3.81 | 2.50 | 0.01 | 0.14 |
| กำไร (ขาดทุน) จากการต่อค้าและจำหน่ายทรัพย์สิน | 21 | - | (27) | 20 | (46) | 0.05 | - | (0.04) | 0.01 | (0.02) |
| กำไร (ขาดทุน) จากการลงทุน | (86) | 67 | 215 | 289 | 719 | (0.21) | 0.11 | 0.35 | 0.13 | 0.32 |
| ค่าใช้จ่ายอื่น | 3 | 6 | - | 2 | (1) | 0.01 | 0.01 | - | 0.00 | (0.00) |
| กำไร (ขาดทุน) สุทธิก่อนภาษีเงินได้ | (8,903) | (3,203) | 2,515 | (5,502) | 16,884 | (22.20) | (5.03) | 4.12 | (2.44) | 7.49 |
| ภาษีเงินได้นิติบุคคล | 1,752 | 655 | (319) | 1,142 | (2,351) | 4.37 | 1.03 | (0.52) | 0.51 | (1.04) |
| กำไร (ขาดทุน) ในส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | 2 | (1) | (2) | (4) | (28) | - | - | - | - | (0.01) |
| กำไร (ขาดทุน) สุทธิ | (7,149) | (2,549) | 2,194 | (4,364) | 14,505 | (17.83) | (4.00) | 3.60 | (1.93) | 6.44 |
| กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (บาท/หุ้น) | (0.35) | (0.12) | 0.11 | (0.21) | 0.71 | | | | | |

หมายเหตุ : ⁽¹⁾ ราคาตลาดถัวเฉลี่ยของน้ำมันดิบรวมซึ่งใช้ในกระบวนการผลิต
⁽²⁾ รายได้จากการขาย ประกอบด้วยรายได้จาก (1) ธุรกิจปิโตรเลียม (2) ธุรกิจปิโตรเคมี (3) ธุรกิจไฟฟ้าและสาธารณูปโภค
⁽³⁾ รายได้จากการขายสุทธิ ประกอบด้วยรายได้จาก (1) ธุรกิจปิโตรเลียม (ไม่รวมภาษีสรรพสามิต) (2) ธุรกิจปิโตรเคมี (3) ธุรกิจไฟฟ้าและสาธารณูปโภค
⁽⁴⁾ รายได้อื่นๆ ประกอบด้วย รายได้จากการขายที่ดิน ค่าบริการท่าเรือ ค่าเช่าสิ่งบรรจุสินค้า และอื่นๆ

2.1 กำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market Gross Integrated Margin)

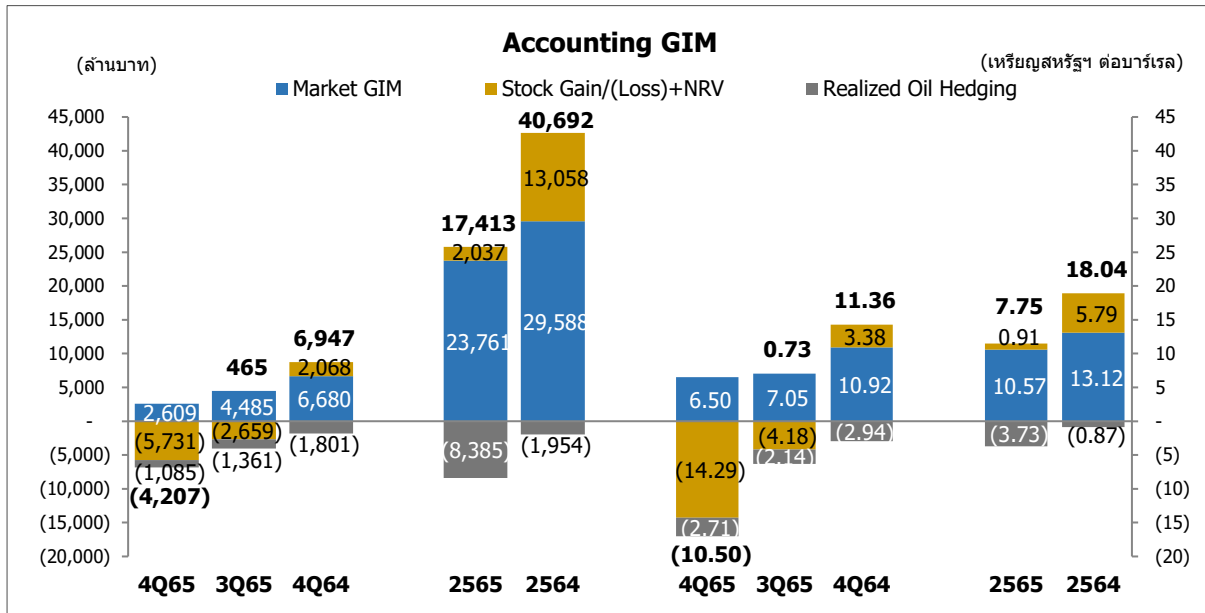


สำหรับปี 2565 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market GIM) จำนวน 23,761 ล้านบาท หรือ 10.57 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลง 5,827 ล้านบาท หรือ 2.55 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว โดยมีสาเหตุหลักจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีส่วนใหญ่ปรับตัวลดลง โดยเฉพาะกลุ่ม โอลิฟินส์และสไตรีนิกส์ เนื่องจากความต้องการผลิตภัณฑ์ถูกจำกัดด้วยความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอย ประกอบกับต้นทุน Crude Premium เพิ่มขึ้น 5.14 เหรียญสหรัฐฯต่อบาร์เรล ขณะที่ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

สำหรับไตรมาส 4/2565 บริษัทฯ มี Market GIM จำนวน 2,609 ล้านบาท หรือ 6.50 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลง 1,876 ล้านบาท หรือ 0.55 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีส่วนใหญ่ปรับตัวลดลง จากความต้องการผลิตภัณฑ์ที่อ่อนตัว เนื่องด้วยมาตรการ Zero-COVID ของจีน และความกังวลต่อ Recession ประกอบกับในไตรมาส 4/2565 สัดส่วนการผลิตเปลี่ยนแปลงตามการหยุดซ่อมบำรุงตามแผน ขณะที่ต้นทุน Crude Premium ลดลง 0.55 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล

เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2564 ที่มี Market GIM อยู่ที่ 6,680 ล้านบาท หรือ 10.92 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล Market GIM ลดลง 4,071 ล้านบาท หรือ 4.42 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล โดยมีสาเหตุหลักจากการที่ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีปรับตัวลดลง ประกอบกับต้นทุน Crude Premium เพิ่มขึ้น 6.15 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล

2.2 กำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting Gross Integrated Margin)



สำหรับปี 2565 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting GIM) จำนวน 17,413 ล้านบาท หรือ 7.75 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลง 23,279 ล้านบาท หรือลดลง 10.29 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล จากปีก่อน เนื่องจาก Market GIM ลดลง 5,827 ล้านบาท หรือ 2.55 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล และบันทึก Net Inventory Loss 6,348 ล้านบาท หรือ 2.82 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับปี 2564 ที่มี Net Inventory Gain 11,104 ล้านบาท หรือ 4.92 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล โดย Net Inventory Loss ในปี 2565 ประกอบด้วย กำไรจากสต็อกน้ำมันจำนวน 4,384 ล้านบาท หรือ 1.95 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล การปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ ให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่ได้รับ (NRV) จำนวน 2,347 ล้านบาท หรือ 1.04 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล และขาดทุนจาก Realized Oil Hedging จำนวน 8,385 ล้านบาท หรือ 3.73 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล

สำหรับไตรมาส 4/2565 บริษัทฯ บันทึกขาดทุน Accounting GIM จำนวน 4,207 ล้านบาท หรือ 10.50 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เทียบกับไตรมาสก่อนที่มี Accounting GIM จำนวน 465 ล้านบาท หรือ 0.73 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล โดยมีสาเหตุหลักจาก Market GIM ลดลง 1,876 ล้านบาท หรือ 0.55 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล และ Net Inventory Loss เพิ่มขึ้น 2,796 ล้านบาท หรือ 10.68 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล โดยในไตรมาส 4/2565 Net Inventory Loss 6,816 ล้านบาท หรือ 17.00 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ประกอบด้วยขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน 3,826 ล้านบาท หรือ 9.54 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล บันทึก NRV 1,905 ล้านบาท หรือ 4.75 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล และขาดทุนจาก Realized Oil Hedging 1,085 ล้านบาท หรือ 2.71 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล

เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2564 ที่มี Accounting GIM อยู่ที่ 6,947 ล้านบาท หรือ 11.36 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เนื่องจาก Market GIM ลดลง 4,071 ล้านบาท หรือ 4.42 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล และในไตรมาส 4/2565 บันทึก Net Inventory Loss 6,816 ล้านบาท หรือ 17.00 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เทียบกับไตรมาส 4/2564 ที่มี Net Inventory Gain 267 ล้านบาท หรือ 0.44 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล

2.3 รายได้อื่น

รายได้อื่น ประกอบด้วย รายได้จากค่าบริการให้บริกาทำเรือและถึงบรรจุก๊าซและอื่นๆ สำหรับปี 2565 บริษัทฯ มีรายได้อื่นจำนวน 1,351 ล้านบาท ลดลง 617 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน สำหรับไตรมาส 4/2565 บริษัทฯ มี

รายได้อื่น 316 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ขณะที่ลดลง 85 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2564 เนื่องจากรายได้จากการให้บริการท่าเรือและถังบรรจุภัณฑ์ลดลง

2.4 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

ปี 2565 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน 12,813 ล้านบาท ลดลง 781 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน ส่วนใหญ่ลดลงจากค่าใช้จ่ายพนักงาน สำหรับไตรมาส 4/2565 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน 3,593 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 508 ล้านบาท ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายพนักงาน ขณะที่เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2564 ลดลง 77 ล้านบาท ส่วนใหญ่ลดลงจากเงินบริจาค

สำหรับค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการวิจัยและพัฒนาในปี 2565 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ ส่งเสริมนวัตกรรมเพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันทางธุรกิจจำนวน 320 ล้านบาท ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานวิจัยและพัฒนาภายใน ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานวิจัยร่วมกับผู้เชี่ยวชาญภายนอก เงินเดือนของนักวิจัยและบุคลากรในสายงานวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ รวมทั้งค่าใช้จ่ายด้านสาธารณูปโภคต่างๆ สำหรับสนับสนุนงานวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ จำนวน 222 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายสำหรับอุปกรณ์ เครื่องมือสำหรับงานวิจัยและพัฒนา จำนวน 98 ล้านบาท

2.5 ค่าเสื่อมราคา

ค่าเสื่อมราคาสำหรับปี 2565 มีจำนวน 8,059 ล้านบาท ลดลง 528 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน ส่วนใหญ่ลดลงจากทรัพย์สินบางส่วนที่ครบอายุการคิดคำนวณค่าเสื่อมราคาแล้ว สำหรับไตรมาส 4/2565 บริษัทฯ มีค่าเสื่อมราคา 2,022 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8 ล้านบาท เนื่องจากค่าเสื่อมราคาที่ใช้ในการซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ได้ถูกบันทึกเป็นสินทรัพย์รอตัดจำหน่าย ขณะที่ลดลง 46 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2564

2.6 ต้นทุนทางการเงินสุทธิ

ต้นทุนทางการเงินสุทธิสำหรับปี 2565 มีจำนวน 1,836 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 137 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน สำหรับไตรมาส 4/2565 มีต้นทุนทางการเงินสุทธิจำนวน 515 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 19 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน และเพิ่มขึ้น 113 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2564 ส่วนใหญ่เกิดจากอัตราดอกเบี้ยที่ปรับเพิ่มขึ้น

2.7 กำไร (ขาดทุน) จากตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน

สำหรับปี 2565 บริษัทฯ มีกำไรจากการทำสัญญาอนุพันธ์ทางการเงิน 238 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากกำไรจาก CCS จำนวน 23 ล้านบาท และกำไรจาก IRS 214 ล้านบาท เทียบกับปี 2564 ที่มีผลขาดทุนจากการทำสัญญาอนุพันธ์ทางการเงิน 302 ล้านบาท

สำหรับไตรมาส 4/2565 บริษัทฯ มีกำไรจากการทำสัญญาอนุพันธ์ทางการเงิน 281 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากกำไรจาก CCS จำนวน 327 ล้านบาท เทียบกับไตรมาส 3/2565 ที่ขาดทุนจากการทำสัญญาอนุพันธ์ทางการเงิน 81 ล้านบาท และเมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2564 กำไรจากการทำสัญญาอนุพันธ์ทางการเงินเพิ่มขึ้น 174 ล้านบาท

2.8 กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนเงินจูง

สำหรับปี 2565 บริษัทฯ มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินจูงจำนวน 171 ล้านบาท ขาดทุนลดลง 303 ล้านบาท เนื่องจากค่าเงินบาทอ่อนค่าน้อยกว่าปีก่อน โดยค่าเงินบาทจากสิ้นปี 2564 ที่ 33.59 บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ มาปิดที่ 34.73 บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2565 บริษัทฯ มีเงินกู้ระยะยาวสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ จำนวน 100 ล้านเหรียญสหรัฐฯ

ในไตรมาส 4/2565 บริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินจํานวน 402 ล้านบาท เทียบกับไตรมาสก่อนที่มีผลขาดทุนจํานวน 312 ล้านบาท เนื่องจากค่าเงินบาทแข็งค่า โดยค่าเงินบาทจากสิ้นไตรมาส 3/2565 ปิดที่ 38.07 บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ มาปิดที่ 34.73 บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ และเมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2564 กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้น 332 ล้านบาท เนื่องจากค่าเงินบาทในไตรมาสนี้แข็งค่ามากกว่างวดเดียวกันของปีก่อน

2.9 กำไร (ขาดทุน) จากการบริหารความเสี่ยงน้ำมันที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง

สำหรับปี 2565 บริษัทฯ มีกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการบริหารความเสี่ยงน้ำมันเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ จํานวน 28 ล้านบาท ลดลง 285 ล้านบาทจากปีก่อน

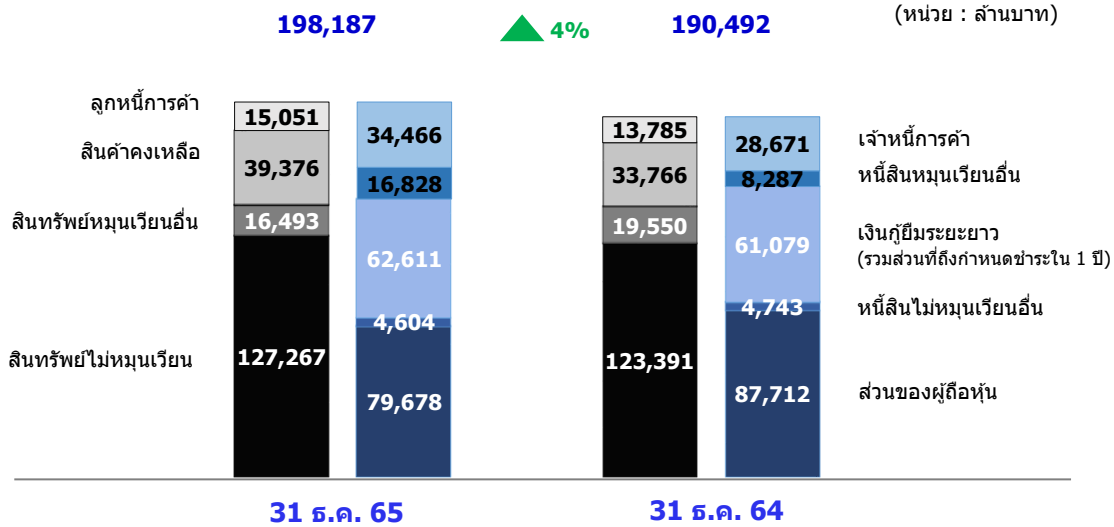
ในไตรมาส 4/2565 บริษัทฯ มีกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการบริหารความเสี่ยงน้ำมัน จํานวน 849 ล้านบาท ลดลง 1,577 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน และลดลง 677 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2564

2.10 กำไร (ขาดทุน) จากการลงทุน

สำหรับปี 2565 บริษัทฯ มีกำไรจากการลงทุน 289 ล้านบาท ลดลง 430 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน สำหรับไตรมาส 4/2565 บริษัทฯ ขาดทุนจากการลงทุนจํานวน 86 ล้านบาท เทียบกับไตรมาสก่อนที่มีกำไรจากการลงทุนจํานวน 67 ล้านบาท และเทียบกับไตรมาส 4/2564 ที่มีกำไรจากการลงทุนจํานวน 215 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าลดลง

2.11 ภาษีเงินได้นิติบุคคล

สำหรับปี 2565 บริษัทฯ บันทึกเครดิตภาษีเงินได้นิติบุคคลจํานวน 1,142 ล้านบาท เทียบกับปีก่อนที่บันทึกภาษีเงินได้นิติบุคคลจํานวน 2,351 ล้านบาท สำหรับไตรมาส 4/2565 บริษัทฯ บันทึกเครดิตภาษีเงินได้นิติบุคคลจํานวน 1,752 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,097 ล้านบาท จากไตรมาสก่อน ขณะที่เทียบกับไตรมาส 4/2564 ที่บันทึกภาษีเงินได้นิติบุคคลจํานวน 319 ล้านบาท เนื่องจากผลการดำเนินงานปรับตัวลดลง

ฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 198,187 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 จำนวน 7,695 ล้านบาท หรือร้อยละ 4 เป็นผลจาก

- **ลูกหนี้การค้า:** เพิ่มขึ้น 1,266 ล้านบาท หรือร้อยละ 9 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2564 สาเหตุหลักมาจาก ราคาขายเฉลี่ยปรับเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น ลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่ของบริษัทฯ ชำระหนี้ตามกำหนด โดยบริษัทฯ มีนโยบายการให้สินเชื่อการค้า (credit term) อยู่ในช่วงระยะเวลา 7 - 120 วัน โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 3 เดือน จำนวน 25 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ ได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้จำนวน 25 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทฯ มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยอยู่ที่ 16 วัน ลดลง 1 วัน เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2564

ลูกหนี้การค้าแบ่งตามระยะเวลาการถึงกำหนดชำระได้ดังนี้

| (หน่วย : ล้านบาท) | 2565 | | | 2564 | | |
|---------------------------------------|------------------------|--------------|---------------|------------------------|--------------|---------------|
| | กิจการที่เกี่ยวข้องกัน | กิจการอื่น | รวม | กิจการที่เกี่ยวข้องกัน | กิจการอื่น | รวม |
| ยังไม่ครบกำหนด | 7,884 | 6,761 | 14,645 | 4,911 | 7,533 | 12,444 |
| เกินกำหนดชำระ | 239 | 192 | 431 | 36 | 1,335 | 1,371 |
| - น้อยกว่า 3 เดือน | 239 | 167 | 406 | 22 | 1,303 | 1,325 |
| - เกินกว่า 3 เดือนแต่ไม่เกิน 12 เดือน | - | 1 | 1 | 14 | 4 | 18 |
| - เกินกว่า 12 เดือน | - | 24 | 24 | - | 28 | 28 |
| รวม | 8,123 | 6,953 | 15,076 | 4,947 | 8,868 | 13,815 |
| หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ | - | (25) | (25) | - | (30) | (30) |
| รวมลูกหนี้การค้า | 8,123 | 6,928 | 15,051 | 4,947 | 8,838 | 13,785 |

- **สินค้าคงเหลือ:** เพิ่มขึ้น 5,610 ล้านบาท หรือร้อยละ 17 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2564 เนื่องจากราคาน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 7 ตามสถานการณ์ราคาตลาด และปริมาณสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5 โดยระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยอยู่ที่ 42 วัน ลดลง 2 วัน เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2564

- **สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น:** ลดลง 3,057 ล้านบาท หรือร้อยละ 16 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2564 สาเหตุหลักเกิดจากเงินสดและเงินฝากธนาคารลดลง 8,006 ล้านบาท และลูกหนี้อื่นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง 1,640 ล้านบาท ขณะที่ลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 3,902 ล้านบาท ภาษีเงินได้นิติบุคคลจ่ายล่วงหน้าเพิ่มขึ้น 1,843 ล้านบาท และภาษีมูลค่าเพิ่มรอขอคืนเพิ่มขึ้น 859 ล้านบาท

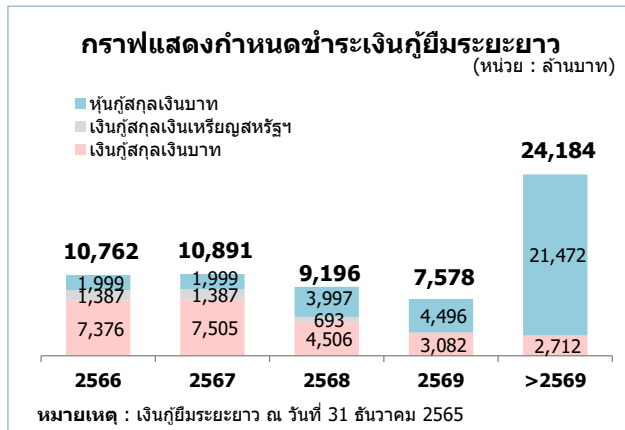
- **สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน:** เพิ่มขึ้น 3,876 ล้านบาท หรือร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2564 สาเหตุหลักเกิดจากสินทรัพย์ถาวรและอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนเพิ่มขึ้น 2,300 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากค่าซ่อมบำรุงใหญ่ และสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีเพิ่มขึ้น 1,173 ล้านบาท

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 118,509 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 จำนวน 15,729 ล้านบาท หรือร้อยละ 15 เนื่องจาก

- **เจ้าหนี้การค้า:** เพิ่มขึ้น 5,795 ล้านบาท หรือร้อยละ 20 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2564 โดยมีสาเหตุหลักจากราคาน้ำมันดิบปรับเพิ่มขึ้นตามสถานการณ์ราคาตลาด โดยระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยอยู่ที่ 37 วัน ลดลง 5 วัน เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2564

- **หนี้สินหมุนเวียนอื่น:** เพิ่มขึ้น 8,541 ล้านบาท หรือร้อยละ 103 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2564 สาเหตุหลักเกิดจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 9,000 ล้านบาท และเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 1,005 ล้านบาท ขณะที่เงินรับล่วงหน้าค่าสินค้าลดลง 665 ล้านบาท และโบนัสค้างจ่ายลดลง 611 ล้านบาท



- **เงินกู้ยืมระยะยาวรวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี:** เพิ่มขึ้น 1,532 ล้านบาท เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2564 สาเหตุหลักเกิดจากการออกหุ้นกู้ชนิดไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกันจำนวน 12,000 ล้านบาท และบันทึกขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 170 ล้านบาท ขณะที่จ่ายชำระคืนเงินกู้และหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระ 10,650 ล้านบาท

รายละเอียดเงินกู้ยืมระยะยาว สรุปได้ดังนี้

| | 31 ธ.ค. 65 | 31 ธ.ค. 64 | เปลี่ยนแปลง |
|-----------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| หุ้นกู้สกุลเงินบาท | 33,963 | 23,972 | 9,991 |
| เงินกู้สกุลเงินเหรียญสหรัฐ | 3,467 | 4,688 | (1,221) |
| เงินกู้สกุลเงินบาท | 25,181 | 32,419 | (7,238) |
| รวม | 62,611 | 61,079 | 1,532 |
| หัก ส่วนที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี | (10,762) | (10,585) | (177) |
| รวมเงินกู้ยืมระยะยาวสุทธิ | 51,849 | 50,494 | 1,355 |

หมายเหตุ : ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีสัญญาแลกเปลี่ยนเงินต้นและอัตราดอกเบี้ยสกุลเงินบาทเป็นสกุลเงินเหรียญสหรัฐ (Cross Currency Swap: CCS) จำนวน 110 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 79,678 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 จำนวน 8,034 ล้านบาท หรือร้อยละ 9 สาเหตุหลักเกิดจากขาดทุนสุทธิสำหรับงวดจำนวน 4,364 ล้านบาท และเงินปันผลจ่าย 3,674 ล้านบาท

งบกระแสเงินสด

(หน่วย : ล้านบาท)

| | | ม.ค. - ธ.ค. 65 | ม.ค. - ธ.ค. 64 |
|----------|--|----------------|----------------|
| 1 | EBITDA | 3,987 | 26,961 |
| 2 | การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน | (7,699) | (15,619) |
| 3 | เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน | (3,712) | 11,342 |
| 4 | เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน | (8,931) | (2,853) |
| 5 | เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน | 4,637 | (6,104) |
| 6 | เงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น (ลดลง) | (8,006) | 2,385 |
| 7 | เงินสดยกมาต้นงวด | 11,236 | 8,851 |
| 8 | เงินสดคงเหลือสิ้นงวด | 3,230 | 11,236 |

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีเงินสดคงเหลือจำนวน 3,230 ล้านบาท โดยมีกระแสเงินสดสุทธิลดลง 8,006 ล้านบาท ประกอบด้วย

- **กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน** 3,712 ล้านบาท โดยรายการหลักที่ทำให้กระแสเงินสดลดลงประกอบด้วย สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 8,009 ล้านบาท ลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 3,902 ล้านบาท จ่ายภาษีเงินได้สุทธิ 2,495 ล้านบาท และลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 1,300 ล้านบาท ขณะที่รายการหลักที่ทำให้กระแสเงินสดเพิ่มขึ้นประกอบด้วย EBITDA จำนวน 3,987 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 5,802 ล้านบาท และลูกหนี้อื่นกิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง 1,628 ล้านบาท
- **กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน** 8,931 ล้านบาท โดยรายการหลักเกิดจากการจ่ายเงินลงทุนโครงการ Ultra Clean Fuel (UCF) การซื้อสินทรัพย์ถาวรและอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนจากโครงการปรับปรุงและขยายงานที่แล้วเสร็จ และค่าซ่อมบำรุงใหญ่ที่บันทึกเป็นสินทรัพย์รอตัดจำหน่าย
- **กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน** 4,637 ล้านบาท โดยรายการหลักเกิดจากเงินสดรับสุทธิจากการออกหุ้นกู้ 11,982 ล้านบาท การกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 9,000 ล้านบาท ในขณะที่รายการหลักที่ทำให้กระแสเงินสดลดลงประกอบด้วย การจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว 10,650 ล้านบาท เงินปันผลจ่าย 3,674 ล้านบาท และจ่ายชำระดอกเบี้ยเงินกู้ยืม 1,923 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

| | หน่วย | ไตรมาส | | | ปี | |
|--|----------|---------|--------|--------|--------|-------|
| | | 4/2565 | 3/2565 | 4/2564 | 2565 | 2564 |
| อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร | | | | | | |
| อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขาย | % | (13.75) | (3.13) | 4.27 | 1.23 | 10.57 |
| อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้จากการขาย | % | (12.54) | (2.85) | 3.03 | (1.34) | 5.69 |
| กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น | บาท/หุ้น | (0.35) | (0.12) | 0.11 | (0.21) | 0.71 |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น * | % | (5.23) | 4.27 | 17.79 | (5.23) | 17.79 |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง | | | | | | |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง | เท่า | 1.14 | 1.46 | 1.41 | 1.14 | 1.41 |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว | เท่า | 0.29 | 0.36 | 0.53 | 0.29 | 0.53 |
| อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน | | | | | | |
| อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น | เท่า | 0.86 | 0.72 | 0.57 | 0.86 | 0.57 |
| อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA* | เท่า | 14.89 | 3.57 | 1.92 | 14.89 | 1.92 |

หมายเหตุ : * ปรับข้อมูลเต็มปี

สภาพคล่องและโครงสร้างเงินทุน

อัตราส่วนสภาพคล่องในปี 2565 เท่ากับ 1.14 เท่า ลดลง 0.27 เท่า เมื่อเทียบกับปี 2564 ที่ 1.41 เท่า จากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน โดยบริษัทฯ มีสภาพคล่องอยู่ในระดับที่เพียงพอต่อการดำเนินธุรกิจ ณ สิ้นปี 2565 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อยู่ที่ 0.86 เท่า เพิ่มขึ้น 0.29 เท่า เมื่อเทียบกับปี 2564 ที่ 0.57 เท่า เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจากกำไรสะสมลดลง บริษัทฯ สามารถชำระหนี้สินได้ตามกำหนดและสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืมเงินได้ครบถ้วน

อัตราส่วนสภาพคล่องในไตรมาส 4/2565 เท่ากับ 1.14 เท่า ลดลง 0.32 เท่า เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2565 ที่ 1.46 เท่า จากการลดลงของสินค้าคงเหลือ และการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ทั้งนี้ บริษัทฯ มีสภาพคล่องอยู่ในระดับที่เพียงพอต่อการดำเนินธุรกิจ ณ สิ้นไตรมาส 4/2565 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อยู่ที่ 0.86 เท่า เพิ่มขึ้น 0.14 เท่า เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2565 ที่ 0.72 เท่า เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจากกำไรสะสมลดลง ทั้งนี้ บริษัทฯ สามารถชำระหนี้สินได้ตามกำหนดและสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืมเงินได้ครบถ้วน

หมายเหตุ:

| | | |
|-------------------------------------|---|--|
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า | = | ขาย/ลูกหนี้การค้าก่อนหนี้สงสัยจะสูญ (เฉลี่ย) |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย | = | 365/อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ | = | ต้นทุนขาย/สินค้าคงเหลือ (เฉลี่ย) |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย | = | 365/อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ | = | ต้นทุนขาย/เจ้าหนี้การค้า (เฉลี่ย) |
| ระยะเวลาชำระหนี้ | = | 365/อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ |
| อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขาย | = | EBITDA/รายได้จากการขาย |
| อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้จากการขาย | = | กำไรสุทธิ (ของบริษัทใหญ่) /รายได้จากการขาย |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น | = | กำไรสุทธิ (ของบริษัทใหญ่) /ส่วนของผู้ถือหุ้น(ของบริษัทใหญ่) (เฉลี่ย) |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง | = | สินทรัพย์หมุนเวียน/หนี้สินหมุนเวียน |

| | | |
|---|---|--|
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว | = | เงินสด+หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด+ลูกหนี้การค้า/หนี้สินหมุนเวียน |
| อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น | = | (หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย-เงินสด)/ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม |
| อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA | = | (หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย-เงินสด) (เฉลี่ย)/EBITDA |

ปัจจัยสำคัญอื่นที่มีผลต่อฐานะการเงินและการดำเนินงานในอนาคต

แนวโน้มธุรกิจปี 2566

1. ธุรกิจปิโตรเลียม

ทิศทางและแนวโน้มราคาน้ำมันดิบปี 2566 คาดการณ์ความต้องการใช้น้ำมันของโลกอยู่ที่ประมาณ 103 ล้านบาร์เรลต่อวัน เทียบเท่ากับในสภาวะก่อนการระบาดของ COVID-19 โดยคาดการณ์ความต้องการใช้น้ำมันดังกล่าวเพิ่มขึ้นประมาณ 2 ล้านบาร์เรลต่อวัน เทียบกับปี 2565 ที่อยู่ที่ 101 ล้านบาร์เรลต่อวัน จากการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของ COVID-19 ในหลายประเทศ รวมถึงประเทศจีนที่ได้ประกาศผ่อนคลายมาตรการดังกล่าว และเปิดประเทศในช่วงต้นปี 2566 ซึ่งคาดว่าจะการเปิดประเทศนี้จะสนับสนุนความต้องการใช้น้ำมันอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากประเทศจีนมีปริมาณการนำเข้าน้ำมันสุทธิมากที่สุดในโลก อย่างไรก็ตาม สถานการณ์เงินเฟ้อที่เกิดขึ้นทั่วโลก ส่งผลต่อความกังวลต่อ Recession รวมทั้งทิศทางของสงครามระหว่างรัสเซียกับยูเครน และผลจากการที่สหรัฐฯ และกลุ่มประเทศในทวีปยุโรปคว่ำบาตรรัสเซีย เป็นปัจจัยที่ต้องติดตามผลกระทบต่อความต้องการใช้น้ำมันต่อไป สำหรับปริมาณการผลิตน้ำมันดิบในปี 2566 คาดว่าจะปรับเพิ่มขึ้นประมาณ 2 ล้านบาร์เรลต่อวัน อยู่ที่ระดับ 103 ล้านบาร์เรลต่อวัน ซึ่งจะส่งผลให้ปริมาณการผลิตอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับปริมาณความต้องการใช้น้ำมัน โดยปริมาณการผลิตส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากผู้ผลิตในสหรัฐฯ ประมาณ 1.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน ทั้งนี้ คาดว่าปริมาณการผลิตน้ำมันดิบจะอยู่ในสภาวะตึงตัว เนื่องจากผู้ผลิตส่วนใหญ่ในสหรัฐฯ มุ่งเน้นการผลิตเพื่อทำกำไรเป็นหลัก ทำให้การผลิตดังกล่าวปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างช้าๆ ขณะที่ผู้ผลิตกลุ่มโอเปกและพันธมิตรมีนโยบายปรับลดการผลิตเดือนละ 2 ล้านบาร์เรลต่อวันจนถึงสิ้นปี 2566 เพื่อพยุงราคาน้ำมันดิบท่ามกลางความกังวลต่อ Recession นอกจากนี้ ปริมาณน้ำมันดิบคงคลังของสหรัฐฯ ที่อยู่ในระดับต่ำ จากการนำ SPR ออกสู่ตลาดในปี 2565 ส่งผลให้มีความเสี่ยงด้านอุปทาน หากเกิดเหตุการณ์ที่มีผลกระทบต่อการผลิตน้ำมันดิบอย่างมีนัยสำคัญ จากแนวโน้มสภาวะตลาดข้างต้น ทำให้นักวิเคราะห์คาดการณ์ราคาน้ำมันดิบดูไบในปี 2566 อยู่ในช่วง 85-95 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ซึ่งปรับตัวลดลงจากราคาเฉลี่ยทั้งปี 2565 ที่ 96 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล

2. ธุรกิจปิโตรเคมี

ทิศทางและแนวโน้มราคาปิโตรเคมี ปี 2566 คาดการณ์ความต้องการของตลาดจะเติบโตประมาณ 1.5-2.0% ในปี 2566 โดยเฉพาะความต้องการจากจีนที่จะเริ่มฟื้นตัวกลับมาจากการผ่อนคลายมาตรการควบคุม COVID-19 และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่าง ๆ ทั้งการลงทุนจากทางภาครัฐ และการส่งเสริมให้เกิดการใช้จ่ายภายในประเทศมากขึ้น รวมถึงนโยบายการเปิดประเทศของรัฐบาลจีน ซึ่งจะส่งผลดีกับธุรกิจภาคการบริการโดยเฉพาะที่เกี่ยวข้องกับการเดินทางท่องเที่ยว อย่างไรก็ตาม ความต้องการยังคงได้รับแรงกดดันจากหลายปัจจัย ไม่ว่าจะเป็นอัตราเงินเฟ้อที่คาดว่าจะทรงตัวในระดับสูง ส่งผลให้ผู้บริโภคต้องจำกัดการใช้จ่าย หรือเพิ่มความระมัดระวังมากยิ่งขึ้น อาจเป็นสาเหตุให้ความต้องการสินค้าปลายทางในบางอุตสาหกรรมอ่อนตัวลง ต้นทุนการผลิตที่เพิ่มขึ้น จากราคาน้ำมันดิบและราคาพลังงานที่คาดว่าจะยังอยู่ในระดับสูงจากความขัดแย้งรัสเซีย-ยูเครนที่ยืดเยื้อ และมาตรการคว่ำบาตรรัสเซียของสหรัฐฯ อเมริกาและสหภาพยุโรป รวมถึงต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นจากอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องแม้จะมีอัตราแรงที่ลดลง ในด้านอุปทานของผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกยังคงอยู่ในทิศทางที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะในจีน อินเดีย เอเชีย มาเลเซีย และไทย โดยบางส่วนเกิดจากการเลื่อนแผนการดำเนินการจากปี 2565 อีกทั้งความต้องการนำเข้าผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีและเม็ดพลาสติกจากจีนที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง จากนโยบายการเพิ่มความสามารถในการผลิตภายในประเทศ ที่อาจทำให้เกิดภาวะอุปทานส่วนเกินขึ้นในภูมิภาค ส่งผลให้การแข่งขันทางการตลาดที่รุนแรงขึ้น

นอกจากนี้ อุตสาหกรรมยังต้องปรับตัวเพื่อเตรียมตัวกับข้อจำกัดทางการค้าในประเด็นด้านการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ หรือ Climate change ที่หลายประเทศต่างต้องตั้งเป้าหมายการลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์และก๊าซเรือนกระจกอื่น ๆ จากภาคพลังงานและอุตสาหกรรม โดยประเทศสหรัฐอเมริกา และสหภาพยุโรป จะเริ่มใช้ข้อกำหนดเกี่ยวกับการควบคุมการนำเข้าผลิตภัณฑ์ที่ปล่อยก๊าซดังกล่าวในปริมาณสูง ซึ่งครอบคลุมถึงผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีและผลิตภัณฑ์อื่น ๆ ในห่วงโซ่การผลิต ส่งผลให้ผู้ประกอบการที่เกี่ยวข้องในอุตสาหกรรมปิโตรเคมีต้องปรับการดำเนินการต่าง ๆ เพื่อรองรับกับข้อกำหนดดังกล่าว

โครงการลงทุน

1) ความคืบหน้าโครงการลงทุนที่สำคัญ

1.1 โครงการ Ultra Clean Fuel (UCF) เป็นโครงการปรับปรุงประสิทธิภาพโรงกลั่นและปรับปรุงคุณภาพน้ำมันดีเซลตามมาตรฐานยูโร 5 (Euro V) เพื่อสอดคล้องกับนโยบายกระทรวงพลังงานที่กำหนดให้ต้องจำหน่ายน้ำมันดีเซลมาตรฐาน Euro V ในประเทศตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2567 โดยน้ำมันดีเซลมาตรฐานยูโร 5 จะช่วยลดการปลดปล่อยค่ากำมะถันจาก 50 ppm (มาตรฐานยูโร 4) เป็น 10 ppm (มาตรฐานยูโร 5) โดยโครงการจะเพิ่มความสามารถในการแข่งขันของบริษัทฯ จากแนวโน้มความต้องการที่สูงขึ้นของน้ำมันดีเซลกำมะถันต่ำ (Low Sulfur Diesel) ทั้งภายในประเทศและกลุ่มประเทศอาเซียน (AEC) นอกจากนี้โครงการ UCF จะช่วยเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้บริษัทฯ ซึ่งมีน้ำมันดีเซลเป็นผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีหลักแล้ว โครงการนี้ยังเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมและตอบสนองนโยบายของบริษัทฯ ที่มุ่งมั่นสู่การเป็นโรงงานสีเขียว (Eco Factory) ที่ทันสมัย ปัจจุบันโครงการอยู่ในขั้นตอนการก่อสร้างโรงงาน โดยจะสามารถผลิตเชิงพาณิชย์ได้ภายในไตรมาส 1 ปี 2567 และหลังจากโครงการนี้แล้วเสร็จ บริษัทฯ จะมีกำลังการผลิตสำหรับแปลงสภาพน้ำมันดีเซลกำมะถันสูงเป็นน้ำมันดีเซลกำมะถันต่ำตามมาตรฐาน Euro V ได้ทั้งหมด

1.2 โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบทุ่นลอยน้ำ (Floating Solar) ขนาด 8.5 เมกกะวัตต์ เป็นโครงการผลิตพลังงานไฟฟ้าจากแสงอาทิตย์ เพื่อใช้สำหรับกระบวนการผลิตในบริษัทฯ โดยตัวทุ่นลอยน้ำ (Pontoon) เกิดจากการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ HDPE เกรดพิเศษของบริษัทฯ และโครงการนี้ยังเป็นการใช้พื้นผิวน้ำของบ่อเก็บน้ำสำรองของบริษัทฯ ที่มีอยู่ให้เกิดประโยชน์ สามารถช่วยลดก๊าซเรือนกระจก (CO2 Emission) ลงได้ประมาณ 5,000 ตันต่อปี ซึ่งปัจจุบันโครงการอยู่ระหว่างการจัดซื้อจัดจ้าง และคาดว่าจะจ่ายกระแสไฟฟ้าได้ในไตรมาส 4 ปี 2566

2) แผนการลงทุน

คณะกรรมการของบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติแผนการลงทุน 5 ปี (ปี 2566-2570) วงเงินรวม 36,456 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

| โครงการลงทุน | 2566 | 2567 | 2568 | 2569 | 2570 | รวม |
|---|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| (1) โครงการ Ultra Clean Fuel (UCF) | 4,090 | 2,649 | - | - | - | 6,739 |
| (2) โครงการ Strengthen | 754 | 308 | - | - | - | 1,062 |
| (3) โครงการปรับปรุงประสิทธิภาพโรงงาน และค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุงโรงงาน | 2,404 | 1,606 | 1,225 | 1,692 | 2,705 | 9,632 |
| (4) โครงการเชิงกลยุทธ์ (Strategic Projects) | 3,151 | 8,489 | 7,375 | 8 | - | 19,023 |
| รวม | 10,399 | 13,052 | 8,600 | 1,700 | 2,705 | 36,456 |

ทั้งนี้ โครงการลงทุนดังกล่าวข้างต้นเป็นโครงการลงทุนที่มีแผนการดำเนินงานรองรับ มีเป้าหมายเพื่อสร้างการเติบโตทางธุรกิจ โดยส่วนใหญ่เป็นโครงการลงทุนเชิงกลยุทธ์ และเพิ่มมูลค่าให้บริษัทฯ

การบริหารจัดการความยั่งยืน

ปี 2565 เป็นอีกปีแห่งความสำเร็จด้านความยั่งยืนของบริษัทฯ นอกจาก สามารถรักษาการเป็นสมาชิกดัชนีความยั่งยืนดาวโจนส์ ประจำปี 2565 (Dow Jones Sustainability Indices หรือ DJSI) ต่อเนื่องเป็นปีที่ 9 ในกลุ่มอุตสาหกรรม Oil & Gas Refining and Marketing ซึ่งเป็นดัชนีวัดความสำเร็จขององค์กรยั่งยืนที่น่าเชื่อถือระดับโลก และสำหรับในประเทศไทย บริษัทฯ ได้รับรางวัลเกียรติยศแห่งความสำเร็จด้านความยั่งยืน ระดับสูงสุด หรือ SET Sustainability Awards of Honor ประจำปี 2565 ซึ่งเป็นรางวัลที่มอบให้แก่บริษัทจดทะเบียนที่มีการดำเนินธุรกิจตามแนวทางการพัฒนาอย่างยั่งยืน นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้รับคัดเลือกให้เป็นหนึ่งในรายชื่อ "หุ้นยั่งยืน" Thailand Sustainability Investment (THSI) 8 ปีซ้อน และยังเป็นองค์กรเอกชนขนาดใหญ่ องค์กรแรกที่ได้รับรางวัลองค์กรต้นแบบด้านสิทธิมนุษยชน 4 ปีซ้อน ความสำเร็จดังกล่าว เป็นสิ่งยืนยันความมุ่งมั่นของไออาร์พีซี ที่มีแนวทางที่จะขับเคลื่อนองค์กรแห่งความยั่งยืน โดยใช้หลัก Human Centric ในทุกมิติ ไม่ใช่แค่เพื่อการเพิ่มโอกาสทางธุรกิจและการเงินเท่านั้น หากแต่ยังมุ่งการดำเนินธุรกิจสู่สังคมคาร์บอนต่ำ ลดผลกระทบทางสิ่งแวดล้อม ในทุกมิติ สร้างคุณค่าร่วมต่อสังคม และเพื่อสนับสนุนเป้าหมายการพัฒนาอย่างยั่งยืนขององค์การสหประชาชาติ (Sustainable Development Goals)

เพื่อพัฒนาและยกระดับการบริหารจัดการความยั่งยืน ให้มั่นใจว่า บริษัทฯ มีการดำเนินการอย่างต่อเนื่อง มีประสิทธิภาพ และเป็นรากฐานสำคัญที่ขับเคลื่อนให้บริษัทฯ บรรลุวิสัยทัศน์และพันธกิจใหม่ รวมทั้งตอบสนองและสร้างความเชื่อมั่นต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มอย่างทั่วถึงและสมดุล โดยในการจัดทำกลยุทธ์ประจำปี 2565 บริษัทฯ ได้ยกระดับการบริหารจัดการความยั่งยืนเป็น Key Drivers ในการสนับสนุนการเติบโต (Growth) ของบริษัทฯ จึงได้กำหนดวัตถุประสงค์เชิงกลยุทธ์ โดยแยกเป็น 3 กลุ่มหลัก ๆ สรุปดังนี้

- 1) **Climate Change Strategy "Low Carbon Plus"** สร้างสังคมคาร์บอนต่ำผ่านกระบวนการผลิต การพัฒนาสินค้าและบริการที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม ลดการปลดปล่อยก๊าซเรือนกระจก โดยบริษัทฯ ได้ตั้งเป้าลดการปลดปล่อยก๊าซเรือนกระจก ร้อยละ 20 ภายในปี 2573 เป้าหมายดังกล่าวถูกกำหนดโดยคำนึงถึงเจตนารมณ์ในการลดการปลดปล่อยก๊าซเรือนกระจกของประเทศและบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรม ศักยภาพทางเทคโนโลยี และความสามารถในการลงทุนเพื่อลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก นอกจากนี้บริษัทฯ ยังตั้งเป้าการเป็นกลางทางคาร์บอน (Carbon Neutrality) ในปี 2593 และการปลดปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero Emission) ในปี 2603 เพื่อให้สอดคล้องกับแผนการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ รวมทั้งสอดคล้องกับเป้าการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกของกลุ่ม ปตท.
- 2) **Circular Economy Strategy "Living Plus"** ผ่านการคิดค้นนวัตกรรมเพื่อการใช้ทรัพยากรให้มีประสิทธิภาพสูงสุดและนำของเสียกลับมาเพิ่มมูลค่า (Turning Waste into Value) โดยบริษัทฯ ได้ตั้งเป้าระยะสั้นในการรักษานโยบายการฝังกลบของเสียอันตรายเป็นศูนย์อย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังตั้งเป้าหมายระยะยาวในการสร้างมูลค่าเพิ่มจากของเสียทั้งของเสียอุตสาหกรรม (PIR) และของเสียจากการบริโภค (PCR) เข้าสู่กระบวนการรีไซเคิล มากกว่าร้อยละ 95 ในปี 2583
- 3) **Creating Social Value Strategy "Recognition Plus"** การสร้างผลกระทบทางบวกต่อสุขภาพและความเป็นอยู่ที่ดีของสังคม ผ่านผลิตภัณฑ์ที่เน้นสุขอนามัย ปลอดภัยต่อผู้บริโภคและสิ่งแวดล้อม โดยมี

เป้าหมายว่าชุมชนและสังคมจะได้รับการพัฒนาโครงการที่สร้างคุณค่าร่วม เพื่อคุณภาพชีวิตที่ดีอย่างเท่าเทียม และสนับสนุนโอกาสในการเรียนรู้ตลอดชีวิต โดยบริษัทฯ ได้นำเครื่องมือ “KPMG’s True Value Assessment” มาใช้วัดมูลค่าทางสังคมที่เกิดจากการดำเนินกิจกรรมของบริษัทฯ นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้มีการประเมินผลตอบแทนทางสังคม (SROI) เพื่อใช้ในการตัดสินใจการดำเนินโครงการด้านสังคม ในอนาคต เพื่อให้มั่นใจว่าโครงการที่ไออาร์พีซีกำลังดำเนินการนั้นสร้างคุณค่าต่อชุมชน สังคม ควบคู่กับการเติบโตทางธุรกิจอย่างยั่งยืน