

คำอธิบายและการวิเคราะห์งบการเงิน บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)

สำหรับผลการดำเนินงาน
ประจำไตรมาสที่ 4/2565
และประจำปี 2565

สารบัญ

หน้า

1. ภาพรวมผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทในกลุ่ม	2
2. ข้อมูลสรุปผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจ	5
2.1 สภาพตลาดน้ำมันปิโตรเลียมและผลการดำเนินงานของธุรกิจการกลั่นน้ำมัน	6
2.2 สภาพตลาดสารอะโรเมติกส์และผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตสารอะโรเมติกส์.....	10
2.3 สภาพตลาดและผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตสารตั้งต้นสำหรับผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาด	12
2.4 สภาพตลาดและผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน.....	14
2.5 ผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตไฟฟ้า	16
2.6 ผลการดำเนินงานของธุรกิจสารทำละลายและเคมีภัณฑ์.....	16
2.7 ผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตสารโอเลฟินส์.....	18
2.8 ผลการดำเนินงานของธุรกิจเอทานอล.....	18
3. การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของกลุ่มไทยอยล์	20
3.1 งบแสดงฐานะการเงิน	20
3.2 งบกระแสเงินสด	22
3.3 อัตรารส่วนทางการเงิน	23
4. แนวโน้มภาวะอุตสาหกรรมในไตรมาสที่ 1 ปี 2566 และครั้งแรกของปี 2566.....	24
5. ภาคผนวก	26
5.1 สรุปแผนการลงทุนโครงการในอนาคต.....	26
5.2 สรุปแผนการลงทุนโครงการพลังงานสะอาด (Clean Fuel Project: CFP)	26

คำอธิบายและการวิเคราะห์งบการเงินบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทในกลุ่ม สำหรับผลการดำเนินงานประจำไตรมาสที่ 4/2565 และประจำปี 2565

1. ภาพรวมผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทในกลุ่ม

ตาราง 1: สรุปผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทในกลุ่ม

ล้านบาท	Q4/65	Q3/65	+/(-)	Q4/64	+/(-)	2565	2564	+/(-)
ปริมาณวัตถุดิบที่ป้อนเข้าสู่กระบวนการผลิต ของกลุ่ม (kbd)	285	288	(3)	303	(18)	297	278	19
กำไรขั้นต้นจากการผลิตของกลุ่ม ⁽¹⁾ (US\$/bbl)								
: ไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมัน	11.1	8.8	2.3	7.0	4.1	13.4	5.5	7.9
: รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมัน	1.5	(0.7)	2.2	9.9	(8.4)	14.3	10.1	4.2

ล้านบาท	Q4/65	Q3/65	+/(-)	Q4/64	+/(-)	2565	2564	+/(-)
รายได้จากการขาย	123,132	124,174	(1,042)	104,298	18,834	505,703	335,827	169,876
กำไร (ขาดทุน) จากเครื่องมือทางการเงินที่เกิดขึ้น จริงสุทธิ	369	(220)	589	(1,807)	2,176	(15,841)	(2,461)	(13,380)
EBITDA	2,398	(568)	2,966	6,082	(3,684)	37,187	28,142	9,045
กำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่ายุติธรรม เครื่องมือทางการเงิน	(1,247)	5,090	(6,337)	2,311	(3,558)	(164)	55	(219)
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ ⁽²⁾	2,652	(1,710)	4,362	522	2,130	(64)	(4,595)	4,531
กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	-	-	-	10,038	-	10,038
กำไรขาดทุนจากการจัดประเภทเงินลงทุนใหม่	-	-	-	-	-	7,297	-	7,297
ต้นทุนทางการเงิน	(994)	(940)	(54)	(958)	(36)	(3,860)	(3,595)	(265)
กลับรายการ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	108	156	(48)	(1,075)	1,183	(8,918)	(2,034)	(6,884)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	147	12	135	5,033	(4,886)	32,668	12,578	20,090
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.07	0.01	0.06	2.47	(2.40)	15.63	6.17	9.46

กำไร (ขาดทุน) จากสต็อกน้ำมันก่อนภาษี กลับรายการ (รายการปรับลด) มูลค่าสินค้าน้ำมัน น้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูปก่อนภาษี ⁽³⁾	(9,178)	(9,238)	60	2,709	(11,887)	3,613	15,063	(11,450)
	2,104	236	1,868	574	1,530	(10)	332	(342)

อัตราแลกเปลี่ยน (บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ)	Q4/65	Q3/65	+/(-)	Q4/64	+/(-)	2565	2564	+/(-)
อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย	36.50	36.58	(0.08)	33.54	2.96	35.23	32.17	3.06
อัตราแลกเปลี่ยน ณ สิ้นงวด	34.73	38.07	(3.34)	33.59	1.14	34.73	33.59	1.14

- หมายเหตุ**
- กำไรขั้นต้นจากการผลิตของกลุ่ม (Gross Integrated Margin) เป็นกำไรขั้นต้นจากการผลิตรวมของโรงกลั่นไทยออยล์, บริษัท ไทยพาราไซลีน จำกัด, บริษัท ลามิกซ์ จำกัด และบริษัท ไทยลูบเบส จำกัด (มหาชน)
 - รวมกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิของสินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นสกุลเงินต่างประเทศใน Q4/65, Q3/65, Q4/64, 2565 และ 2564 จำนวน 1,671 ล้านบาท, (1,524) ล้านบาท, 257 ล้านบาท, (983) ล้านบาท และ (4,584) ล้านบาท ตามลำดับ
 - ประกอบด้วย กลับรายการ (รายการขาดทุน) จากการวัดมูลค่าสินค้าน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูปให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ และ กลับรายการ (รายการปรับลด) มูลค่าน้ำมันสำเร็จรูปคงเหลือตามราคาทุน

ใน Q4/65 เทียบกับ Q3/65 กลุ่มไทยออยล์มีปริมาณวัตถุดิบที่ป้อนเข้าสู่กระบวนการผลิตของกลุ่มลดลงจากการปิดซ่อมบำรุงตามแผน เนื่องจากการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผนในหน่วยกลั่นน้ำมันดิบหน่วยที่ 2 (Crude Distillation Unit - 2: CDU-2) และหน่วยย่อยอื่นๆ เป็นเวลา 26 วัน และของบริษัท ไทยลูปเบส จำกัด (มหาชน) (TLB) ในช่วง Q4/65 โดยกลุ่มไทยออยล์มีรายได้จากการขาย 123,132 ล้านบาท ลดลง 1,042 ล้านบาท ตามราคาขายเฉลี่ยที่ปรับลดลงตามเศรษฐกิจที่ชะลอตัว และมีกำไรขั้นต้นจากการผลิตของกลุ่มไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมันอยู่ที่ 11.1 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 2.3 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เนื่องจากสาเหตุหลักจากส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเชลล์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นและส่วนต่างราคาน้ำมันดิบ Murban และ Arab Light กับราคาน้ำมันดิบดูไบ ซึ่งเป็นต้นทุนสำคัญปรับตัวลดลง อีกทั้งด้านตลาดสารอะโรเมติกส์ ส่วนต่างราคาสารพาราไซลีนกับน้ำมันเบนซิน 95 ปรับตัวดีขึ้นจากอุปสงค์ในกลุ่มเครื่องนึ่งห่มและบรรจุภัณฑ์ขวดน้ำดื่มที่ปรับตัวดีขึ้นในภูมิภาคช่วงปลายปี ในขณะที่ส่วนต่างราคาสารเบนซินกับน้ำมันเบนซิน 95 ปรับลดลงหลังความต้องการใช้สินค้าอุปโภคบริโภคในกลุ่มสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ซบเซาลง ประกอบกับปริมาณอุปทานที่เพิ่มขึ้น อีกทั้งอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจผลิตสารตั้งต้นสำหรับผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาดปรับตัวลดลงจากอุปทานที่เพิ่มขึ้นและภาวะเศรษฐกิจยังคงซบเซา นอกจากนี้ส่วนต่างราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานกับน้ำมันเตาปรับตัวลดลงจากอุปสงค์ที่ชะลอตัวลงจากความกังวลเรื่องเศรษฐกิจโลกชะลอตัว แม้ว่าส่วนต่างระหว่างราคาขายมะตอยกับน้ำมันเตาในช่วง Q4/65 ปรับเพิ่มขึ้นจากราคาน้ำมันเตาที่ปรับลดลงมากในช่วงปลายปี แต่ TLB มีผลการดำเนินงานลดลงจากการปิดซ่อมบำรุงตามแผน นอกจากนี้ ราคาน้ำมันดิบใน Q4/65 ที่ปรับตัวลดลงจาก Q3/65 หลังความต้องการใช้น้ำมันปรับตัวลดลงจากเศรษฐกิจโลกที่มีแนวโน้มชะลอตัวลงจากการเร่งปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางทั่วโลก นอกจากนี้ สถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด-19 ในจีนที่ตัวเลขผู้ติดเชื้อโควิด-19 ปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องยังคงกดดันต่อความต้องการใช้น้ำมัน ส่งผลกลุ่มไทยออยล์มีขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน 9,178 ล้านบาทใน Q4/65 ขาดทุนสต็อกน้ำมันลดลง 60 ล้านบาทจาก Q3/65 และมีกำไรขั้นต้นจากการผลิตของกลุ่มรวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมันอยู่ที่ 1.5 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลใน Q4/65 เทียบกับขาดทุนขั้นต้น 0.7 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลใน Q3/65 อีกทั้งมีรายการกลับรายการสินค้าคงเหลือน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป 2,104 ล้านบาทใน Q4/65 เพิ่มขึ้น 1,868 ล้านบาทจาก Q3/65 เมื่อรวมผลกำไรจากเครื่องมือทางการเงินที่เกิดขึ้นจริงสุทธิ 369 ล้านบาทแล้ว กลุ่มไทยออยล์มี EBITDA 2,398 ล้านบาท เทียบกับผลขาดทุน EBITDA 568 ล้านบาทในไตรมาสที่ผ่านมา ทั้งนี้ใน Q4/65 กลุ่มไทยออยล์มีผลขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงินจำนวน 1,247 ล้านบาท เทียบกับผลกำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงินจำนวน 5,090 ล้านบาทใน Q3/65 แต่มีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 2,652 ล้านบาท (โดยเป็นกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิของสินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นสกุลเงินต่างประเทศจำนวน 1,671 ล้านบาท) เทียบกับผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 1,710 ล้านบาทใน Q3/65 เนื่องจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าจาก ณ สิ้นไตรมาสก่อน เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้แล้ว ทำให้ใน Q4/65 กลุ่มไทยออยล์มีกำไรสุทธิ 147 ล้านบาท หรือ 0.07 บาทต่อหุ้น เพิ่มขึ้น 135 ล้านบาทจากไตรมาสก่อน ทั้งนี้ใน Q3/65 โรงกลั่นไทยออยล์ดำเนินการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแล้วเสร็จ โดยมีจำนวนหุ้นสามัญใหม่ที่ออกและเสนอขายจำนวน 192,307,693 หุ้น ราคาหุ้นละ 53.50 บาท คิดเป็นจำนวนเงินที่ได้รับ 10,288 ล้านบาท โดยมีต้นทุนทางตรงในการเพิ่มทุนหลังหักภาษี จำนวน 183 ล้านบาท และใน Q4/65 เพิ่มทุนจำนวน 1,500,000 หุ้น ราคาหุ้นละ 53.50 บาท เนื่องจากผู้จัดหาหุ้นส่วนเกินได้แจ้งความประสงค์เพื่อใช้สิทธิ หรือคิดเป็นจำนวนเงินที่ได้รับ ประมาณ 80 ล้านบาท

เมื่อเทียบ Q4/65 กับ Q4/64 กลุ่มไทยออยล์มีปริมาณวัตถุดิบที่ป้อนเข้าสู่กระบวนการผลิตของกลุ่มลดลง โดยมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 18,834 ล้านบาทตามราคาขายเฉลี่ยที่ปรับเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ และมีกำไรขั้นต้นจากการผลิตของกลุ่มไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมันเพิ่มขึ้น 4.1 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล สาเหตุหลักจากส่วนต่างราคาน้ำมันอากาศยาน/น้ำมันก๊าด และน้ำมันดีเซลกับราคาน้ำมันดิบดูไบที่ปรับตัวดีขึ้น อีกทั้งส่วนต่างราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานและยางมะตอยกับน้ำมันเตาปรับตัวสูงขึ้นจากอุปทานที่จำกัด อีกทั้ง ส่วนต่างราคาสารพาราไซลีนและเบนซินกับน้ำมันเบนซิน 95 ปรับเพิ่มขึ้นจากการผ่อนคลายมาตรการปิดเมืองในภูมิภาค ในขณะที่ส่วนต่างราคาสารเบนซินกับน้ำมันเบนซิน 95 ปรับลดลงจากอุปทานที่เพิ่มเข้ามา ประกอบกับธุรกิจผลิตสารตั้งต้นสำหรับผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาดมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงจากอุปสงค์ภายในประเทศที่ลดลง นอกจากนี้ ราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลงส่งผลให้กลุ่มไทยออยล์ขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน 9,178 ล้านบาทใน Q4/65 เทียบกับกำไรจากสต็อกน้ำมัน 2,709 ล้านบาทใน Q4/64 และมีรายการกลับรายการสินค้าคงเหลือน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูปเพิ่มขึ้น 1,530 ล้านบาทจาก Q4/64 เมื่อรวมกับผลกำไรจากเครื่องมือทางการเงินที่เกิดขึ้นจริงสุทธิ ส่งผลให้กลุ่มไทยออยล์มี EBITDA ลดลง 3,684 ล้านบาทจาก Q4/64 โดยใน Q4/65 กลุ่มไทยออยล์มีผลขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงินจำนวน 1,247 ล้านบาท เทียบกับผลกำไรจากการ

วัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงินจำนวน 2,311 ล้านบาทใน Q4/64 แต่มีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิเพิ่มขึ้น 2,130 ล้านบาท เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ ส่งผลให้มีกำไรสุทธิลดลง 4,886 ล้านบาทจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

สำหรับผลการดำเนินงานปี 2565 เทียบกับ 2564 กลุ่มไทยออยล์มีรายได้จากการขาย 505,703 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 169,876 ล้านบาท สาเหตุจากราคาขายผลิตภัณฑ์ที่ปรับเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ นอกจากนี้ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน น้ำมันอากาศยาน/น้ำมันก๊าด และน้ำมันดีเซลกับราคาน้ำมันดิบดูไบที่ปรับตัวดีขึ้น หลังหลายประเทศผ่อนคลายมาตรการปิดเมืองและการเดินทางระหว่างประเทศ รวมถึงอัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจผลิตสาร LAB ที่อยู่ในระดับที่ดี แม้ว่าส่วนต่างราคาสารอะโรเมติกส์กับน้ำมันเบนซิน 95 และส่วนต่างราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานกับน้ำมันเตาปรับตัวลดลง ส่งผลให้กำไรขั้นต้นจากการผลิตของกลุ่มไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมันเพิ่มขึ้น 7.9 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล มาอยู่ที่ 13.4 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล นอกจากนี้ ในปี 2565 ยังมีกำไรจากสต็อกน้ำมัน 3,613 ล้านบาท แต่ลดลง 11,450 ล้านบาทจากปี 2564 อย่างไรก็ตาม กลุ่มไทยออยล์มีการปรับลดมูลค่าสินค้าน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป 10 ล้านบาท เทียบกับรายการกลับรายการสินค้าน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป 332 ล้านบาทในปี 2564 เมื่อรวมผลขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงินที่เกิดขึ้นจริงสุทธิ 15,841 ล้านบาท ส่งผลให้กลุ่มไทยออยล์มี EBITDA 37,187 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 9,045 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม กลุ่มไทยออยล์มีขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงิน 164 ล้านบาท และมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 64 ล้านบาทจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่า นอกจากนี้ในปี 2565 กลุ่มไทยออยล์มีกำไรจากการจัดประเภทเงินลงทุนและจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) หรือ GPSC จำนวน 17,334 ล้านบาท (ก่อนภาษี) หรือคิดเป็น 12,880 ล้านบาท (หลังภาษี) เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้แล้ว ในปี 2565 กลุ่มไทยออยล์มีกำไรสุทธิ 32,668 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20,090 ล้านบาทจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

2. ข้อมูลสรุปผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจ

ตาราง 2: ผลการดำเนินงานแยกตามกลุ่มธุรกิจ

หน่วย: ล้านบาท

รายได้จากการขาย	Q4/65	Q3/65	+ / (-)	Q4/64	+ / (-)	2565	2564	+ / (-)
งบการเงินรวม	123,132	124,174	(1,042)	104,298	18,834	505,703	335,827	169,876
โรงกลั่นน้ำมัน	130,665	134,614	(3,949)	110,821	19,844	544,792	348,721	196,071
ผลิตสารอะโรเมติกส์และสาร LAB ⁽¹⁾	20,485	23,255	(2,770)	19,123	1,362	88,938	60,547	28,391
ผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน	4,790	7,774	(2,984)	6,093	(1,303)	27,773	23,832	3,941
ผลิตไฟฟ้า ⁽²⁾	3,327	3,269	58	2,155	1,172	11,716	7,573	4,143
ผลิตและจำหน่ายสารทำละลายและเคมีภัณฑ์ ⁽³⁾	5,848	6,452	(604)	3,711	2,137	22,585	13,314	9,271
บริการขนส่งทางทะเล ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-	211	(211)
ผลิตเอทานอล ⁽⁵⁾	514	516	(2)	444	70	1,796	1,589	207
อื่นๆ ⁽⁶⁾	1,745	1,710	35	1,831	(86)	6,647	6,330	317

EBITDA	Q4/65	Q3/65	+ / (-)	Q4/64	+ / (-)	2565	2564	+ / (-)
งบการเงินรวม	2,398	(568)	2,966	6,082	(3,684)	37,187	28,142	9,045
โรงกลั่นน้ำมัน	846	(3,037)	3,883	4,066	(3,220)	30,139	15,500	14,639
ผลิตสารอะโรเมติกส์และสาร LAB	598	31	567	695	(97)	917	4,989	(4,072)
ผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน	637	1,654	(1,017)	619	18	3,481	4,745	(1,264)
ผลิตไฟฟ้า	567	621	(54)	487	80	2,140	1,862	278
ผลิตและจำหน่ายสารทำละลายและเคมีภัณฑ์	141	171	(30)	241	(100)	1,043	1,041	2
ผลิตสารโอเลฟินส์	(1)	(2)	1	8	(9)	(7)	(1)	(6)
บริการขนส่งทางทะเล	-	-	-	3	(3)	-	36	(36)
ผลิตเอทานอล	77	67	10	33	44	206	189	17
อื่นๆ	(282)	58	(340)	55	(337)	(121)	205	(326)

กำไร / (ขาดทุน) สุทธิ	Q4/65	Q3/65	+ / (-)	Q4/64	+ / (-)	2565	2564	+ / (-)
งบการเงินรวม	147	12	135	5,033	(4,886)	32,668	12,578	20,090
โรงกลั่นน้ำมัน	279	(1,261)	1,540	3,890	(3,611)	30,887	2,462	28,425
ผลิตสารอะโรเมติกส์และสาร LAB	(444)	(313)	(131)	35	(479)	(1,183)	2,586	(3,769)
ผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน	471	1,302	(831)	457	14	2,651	3,678	(1,027)
ผลิตไฟฟ้า ⁽⁷⁾	359	476	(117)	525	(166)	1,456	2,488	(1,032)
ผลิตและจำหน่ายสารทำละลายและเคมีภัณฑ์	(59)	105	(164)	127	(186)	525	663	(138)
ผลิตสารโอเลฟินส์ ⁽⁸⁾	(201)	(351)	150	(67)	(134)	(813)	(90)	(723)
บริการขนส่งทางทะเล	-	-	-	3	(3)	-	18	(18)
ผลิตเอทานอล	15	11	4	(5)	20	18	579	(561)
อื่นๆ ⁽⁹⁾	(123)	86	(209)	121	(244)	183	411	(228)

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

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

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

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

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

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

- (7) ตั้งแต่วันที่ 7 มิถุนายน 2565 บริษัท ลดสัดส่วนการถือหุ้นใน บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) เหลือ 10.0% โดยจัดประเภทใหม่เป็นสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น ทำให้ได้ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนใน GPSC เฉพาะส่วนของกลุ่มบริษัท 58 ล้านบาท ในช่วงครึ่งปีแรกของปี และ ได้รับเงินปันผลระหว่างกาลเป็นจำนวน 56 ล้านบาท เมื่อวันที่ 21 กันยายน 2565
- (8) บริษัท PT TOP Investment Indonesia รวมส่วนแบ่งกำไร / (ขาดทุน) จากการถือหุ้นร้อยละ 15 ใน PT Chandra Asri Petrochemical Tbk ซึ่งเป็นผู้ผลิตเคมีภัณฑ์ครบวงจรชั้นนำรายใหญ่ในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย
- (9) รวมกำไร / (ขาดทุน) จากบริษัท ไทยออยล์ เอนเนอร์ยี เซอร์วิส จำกัด และบริษัท ไทยออยล์ ศูนย์บริหารเงิน จำกัด และรวมส่วนแบ่งกำไร / (ขาดทุน) จากการลงทุนในบริษัท พีทีที ดิจิตอล โซลูชั่น จำกัด, บริษัท พีทีที เอนเนอร์ยี โซลูชั่นส์ จำกัด และ บริษัท ท่อส่งปิโตรเลียมไทย จำกัด ตามสัดส่วนการถือหุ้น ทั้งนี้ ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท พีทีที เอนเนอร์ยี โซลูชั่นส์ จำกัด ครั้งที่ 1/2565 เมื่อวันที่ 29 สิงหาคม 2565 ได้มีมติอนุมัติให้เลิกกิจการ โดยดำเนินการจดทะเบียนเลิกกิจการแล้วเสร็จในวันที่ 29 ธันวาคม 2565

2.1 สภาพตลาดน้ำมันปิโตรเลียมและผลการดำเนินงานของธุรกิจการกลั่นน้ำมัน

ตาราง 3: ราคาเฉลี่ยของน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบ และส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปกับน้ำมันดิบดูไบ

หน่วย: US\$/bbl	Q4/65	Q3/65	+ / (-)	Q4/64	+ / (-)	2565	2564	+ / (-)
น้ำมันดิบดูไบ (Dubai) ⁽¹⁾	84.8	96.9	(12.1)	78.3	6.5	96.3	69.2	27.1
น้ำมันเบนซิน (ULG95)	94.2	110.1	(15.9)	93.8	0.4	115.2	80.3	34.9
น้ำมันอากาศยาน/น้ำมันก๊าด (Jet/Kero)	118.3	129.3	(11.0)	88.6	29.7	126.6	75.1	51.5
น้ำมันดีเซล (GO)	124.2	132.1	(7.9)	89.8	34.4	130.6	76.0	54.6
น้ำมันเตา (HSFO)	62.4	74.6	(12.2)	71.5	(9.1)	82.3	64.4	17.9
ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบ (Crude Premium)	Q4/65	Q3/65	+ / (-)	Q4/64	+ / (-)	2565	2564	+ / (-)
Murban ⁽²⁾	7.0	10.5	(3.5)	2.7	4.3	7.2	1.8	5.4
Arab Light ⁽³⁾	5.7	8.5	(2.8)	2.0	3.7	5.8	1.7	4.1
ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบดูไบ	Q4/65	Q3/65	+ / (-)	Q4/64	+ / (-)	2565	2564	+ / (-)
น้ำมันเบนซิน (ULG95)	9.4	13.2	(3.8)	15.5	(6.1)	18.8	11.1	7.7
น้ำมันอากาศยาน/น้ำมันก๊าด (Jet/Kero)	33.5	32.4	1.1	10.2	23.3	30.3	5.8	24.5
น้ำมันดีเซล (GO)	39.3	35.2	4.1	11.4	27.9	34.3	6.7	27.6
น้ำมันเตา (HSFO)	(22.5)	(22.3)	(0.2)	(6.9)	(15.6)	(14.1)	(4.9)	(9.2)
น้ำมันเตากำมะถันต่ำ (VLSFO)	6.5	11.7	(5.2)	7.0	(0.5)	13.0	6.1	6.9

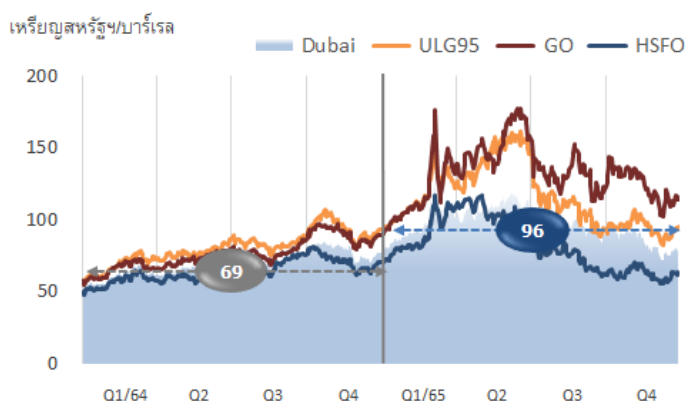
หมายเหตุ ⁽¹⁾ ราคาปิดของน้ำมันดิบดูไบ ณ สิ้น Q4/65 คัดจากราคาเฉลี่ยเดือนธันวาคม 2565 เท่ากับ 77.2 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล, ณ สิ้น Q3/65 คัดจากราคาเฉลี่ยเดือนกันยายน 2565

เท่ากับ 90.9 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล, และ ณ สิ้น Q4/64 คัดจากราคาเฉลี่ยเดือนธันวาคม 2564 เท่ากับ 73.2 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล

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

⁽³⁾ ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบ Arab Light เป็นราคาประกาศของผู้ผลิต ซึ่งประกาศส่วนต่างราคา เทียบกับค่าเฉลี่ยราคาน้ำมันดิบดูไบและโอมาน

กราฟ 1: ราคาของน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป



ราคาน้ำมันดิบในช่วง Q4/65 ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับ Q3/65 หลังความต้องการใช้น้ำมันปรับตัวลดลงจากเศรษฐกิจโลกที่มีแนวโน้มชะลอตัวลงจากการเร่งปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางทั่วโลก รวมถึงอุณหภูมิในภาคพื้นยุโรปที่อุ่นกว่าปกติ ส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันแทนก๊าซธรรมชาติในภาคไฟฟ้ามีน้อยกว่าที่คาดการณ์ไว้ ขณะเดียวกันสถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด-19 ในจีนที่ตัวเลขผู้ติดเชื้อโควิด-19 ปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องยังคงกดดันต่อความต้องการใช้น้ำมัน อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันดิบในช่วง Q4/65 และปี 2565 ยังถือว่าปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q4/64 และปี

2564 หลังได้รับแรงหนุนจากความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครน ซึ่งส่งผลให้นานาชาติประกาศคว่ำบาตรรัสเซีย ซึ่งรวมถึงการห้ามนำเข้าน้ำมันดิบเข้าสู่สหภาพยุโรปนับตั้งแต่วันที่ 5 ธันวาคม 2565 และการที่กลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมันดิบและพันธมิตร (โอเปกพลัส) มีมติปรับลดกำลัง

การผลิตในเดือนพฤศจิกายน 2565 ลงถึง 2 ล้านบาร์เรลต่อวัน ส่งผลให้อุปทานน้ำมันดิบตึงตัวมากขึ้น ประกอบกับในช่วงปีที่ผ่านมา ความต้องการใช้น้ำมันปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องหลังฟื้นตัวจากภาวะโควิด-19

ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบ Murban กับราคาน้ำมันดิบดูไบ และส่วนต่างราคาน้ำมันดิบ Arab Light กับค่าเฉลี่ยราคาน้ำมันดิบดูไบและโอมานปรับตัวลดลงในช่วง Q4/65 เมื่อเทียบกับ Q3/65 หลังความกังวลภาวะเศรษฐกิจโลกและความต้องการใช้ที่ปรับลดลงจากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 ในจีน ส่งผลให้จีนต้องกลับมาใช้นโยบายปิดเมืองอีกครั้ง อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบ Murban กับราคาน้ำมันดิบดูไบ และส่วนต่างราคาน้ำมันดิบ Arab Light กับค่าเฉลี่ยราคาน้ำมันดิบดูไบและโอมานในช่วง Q4/65 และปี 2565 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q4/64 และปี 2564 ตามลำดับ หลังหลายประเทศหันมาใช้น้ำมันดิบจากแหล่งตะวันออกกลางทดแทนการใช้น้ำมันดิบจากรัสเซียมากขึ้น เนื่องจากจากมาตรการคว่ำบาตรการนำเข้าน้ำมันดิบของรัสเซีย

ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินกับราคาน้ำมันดิบดูไบใน Q4/65 ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับ Q3/65 และ Q4/64 โดยได้รับแรงกดดันจากอุปทานน้ำมันเบนซินในภูมิภาคที่ปรับตัวสูงขึ้น หลังจีนประกาศโควตาการส่งออกในช่วงปลายปี เนื่องจากความต้องใช้ในประเทศของจีนที่อยู่ในระดับที่ต่ำ จากผลกระทบของการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 อย่างไรก็ตาม ตลาดน้ำมันเบนซินยังคงได้รับแรงสนับสนุนจากปริมาณการนำเข้าน้ำมันเบนซินของอินเดียที่ปรับตัวสูงขึ้น จากการปิดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงกลั่นภายในประเทศ ด้านส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับราคาน้ำมันดิบดูไบใน Q4/65 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q3/65 และ Q4/64 หลังได้รับแรงหนุนจากอุปทานที่ตึงตัวมากขึ้นจากการใช้มาตรการคว่ำบาตรของสหภาพยุโรปต่อการส่งออกน้ำมันสำเร็จรูปของรัสเซีย ขณะที่ปริมาณน้ำมันดีเซลคงคลังทั่วโลกอยู่ระดับต่ำกว่า 5 ปีเฉลี่ย ขณะที่ส่วนต่างราคาน้ำมันอากาศยาน/น้ำมันก๊าดกับราคาน้ำมันดิบดูไบใน Q4/65 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q3/65 และ Q4/64 หลังได้รับแรงหนุนจากจำนวนเที่ยวบินทั่วโลกที่ปรับตัวสูงขึ้น ภายหลังจากหลายประเทศผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์และแรงหนุนจากความต้องการใช้ทำความร้อนในเอเชียเหนือที่อุณหภูมิหนาวกว่าปกติ สำหรับส่วนต่างราคาน้ำมันเตากำมะถันสูงและกำมะถันต่ำกับราคาน้ำมันดิบดูไบใน Q4/65 ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับ Q3/65 และ Q4/64 เนื่องจากอุปทานจากรัสเซียเข้ามายังเอเชียปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่โรงกลั่นทั่วโลกเพิ่มอัตราการผลิตขึ้นเพื่อรองรับอุปสงค์น้ำมันสำเร็จรูปที่ฟื้นตัว ทั้งนี้ส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูป ได้แก่ น้ำมันเบนซิน ดีเซล อากาศยาน/น้ำมันก๊าด และน้ำมันเตากำมะถันต่ำ กับราคาน้ำมันดิบดูไบในปี 2565 ถือว่าปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2564 หลังการฟื้นตัวจากภาวะโควิด-19 ในหลายประเทศส่งผลให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจและการเดินทางปรับตัวดีขึ้น หนุนความต้องการใช้น้ำมัน อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างราคาน้ำมันเตากำมะถันสูงกับราคาน้ำมันดิบดูไบในปี 2565 ถือว่าปรับลดลงกว่าปี 2564 เนื่องจากอุปทานในตลาดที่เพิ่มขึ้นหลังโรงกลั่นเพิ่มกำลังการผลิตเพื่อตอบสนองความต้องการใช้จากผลิตภัณฑ์หลักอื่นๆ ข้างต้น

ตาราง 4: ผลการดำเนินงานของธุรกิจการกลั่นน้ำมัน

	Q4/65	Q3/65	+ / (-)	Q4/64	+ / (-)	2565	2564	+ / (-)
อัตราการใช้กำลังการกลั่น ⁽¹⁾ (%)	103%	104%	(1%)	109%	(6%)	107%	100%	7%
ปริมาณวัตถุดิบที่ป้อนเข้าสู่กระบวนการผลิต (kbd)	283	286	(3)	300	(17)	294	275	19
กำไรขั้นต้นจากการกลั่น (US\$/bbl)								
: ไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมัน	9.3	6.7	2.6	5.4	3.9	12.0	2.2	9.8
: รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมัน	(0.3)	(2.9)	2.6	8.3	(8.6)	13.0	6.9	6.1

หมายเหตุ (1) จำนวนจากกำลังการกลั่นน้ำมัน 275,000 บาร์เรลต่อวัน

ใน Q4/65 โรงกลั่นไทยออยล์มีกำไรสุทธิจากส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นและส่วนต่างราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลง รวมถึงมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ แม้ว่าจะมีผลขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงิน สำหรับปี 2565 โรงกลั่นไทยออยล์มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากปี 2564 สาเหตุหลักจากส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น รวมถึงมีกำไรพิเศษจากการจำหน่ายเงินลงทุนใน GPSC ในช่วง Q2/65

ใน Q4/65 โรงกลั่นไทยออยล์มีอัตราการใช้กำลังการกลั่น 103% ลดลงเล็กน้อยจากไตรมาสก่อนเนื่องจากมีการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผนในหน่วยกลั่นน้ำมันดิบหน่วยที่ 2 (Crude Distillation Unit - 2: CDU-2) และหน่วยย่อยอื่นๆ เป็นเวลา 26 วัน แต่มีปริมาณจำหน่ายผลิตภัณฑ์โดยรวมเพิ่มขึ้น 3% จากไตรมาสก่อน แบ่งเป็นสัดส่วนการขายผลิตภัณฑ์ภายในประเทศ 86% Indochina 12% และส่งออก 2% โดยโรงกลั่นมีรายได้จากการขาย 130,665 ล้านบาท ลดลง 3,949 ล้านบาท ตามราคาขายเฉลี่ยที่ปรับลดลงตามเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอตัว นอกจากนี้ โรงกลั่นไทยออยล์มีกำไรขั้นต้นจากการกลั่น ไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมัน 9.3 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 2.6 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลจากไตรมาสที่ผ่านมา สาเหตุหลักจากส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นและส่วนต่างราคาน้ำมันดิบ Murban และ Arab Light ปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลงส่งผลให้มีขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน 9.7 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล หรือ 9,178 ล้านบาท ในขณะที่มีรายการกลับรายการสินค้าคงเหลือน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป 2,104 ล้านบาทใน Q4/65 เพิ่มขึ้น 1,868 ล้านบาทจาก Q3/65 เมื่อรวมกำไรจากเครื่องมือทางการเงินที่เกิดขึ้นจริงสุทธิ 294 ล้านบาทแล้ว โรงกลั่นไทยออยล์มี EBITDA 846 ล้านบาท เทียบกับผลขาดทุน EBITDA 3,037 ล้านบาทใน Q3/65 อย่างไรก็ตาม โรงกลั่นไทยออยล์มีผลขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงิน 1,344 ล้านบาท เทียบกับกำไรวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงิน 5,206 ล้านบาทในไตรมาสก่อน ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของสัญญาคุ้มครองความเสี่ยงราคาสินค้าโภคภัณฑ์ ในขณะที่มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 3,009 ล้านบาท (โดยเป็นกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิของสินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นสกุลเงินต่างประเทศจำนวน 1,951 ล้านบาท) เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ ส่งผลให้มีกำไรสุทธิ 279 ล้านบาท เทียบกับผลขาดทุนสุทธิ 1,261 ล้านบาทใน Q3/65

เมื่อเทียบกับ Q4/64 โรงกลั่นไทยออยล์มีอัตราการใช้กำลังการกลั่นลดลง 6% และมีปริมาณจำหน่ายผลิตภัณฑ์โดยรวมเพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดยมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 19,844 ล้านบาทตามราคาขายเฉลี่ยที่ปรับเพิ่มขึ้นตามอุปสงค์ที่ปรับตัวดีขึ้น หลังสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโควิด - 19 ในหลายประเทศคลี่คลาย นอกจากนี้ โรงกลั่นไทยออยล์มีกำไรขั้นต้นจากการกลั่น ไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมัน เพิ่มขึ้น 3.9 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลจาก Q4/64 จากส่วนต่างราคาน้ำมันอากาศยาน/น้ำมันก๊าด และน้ำมันดีเซลที่ปรับตัวดีขึ้น อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลงส่งผลให้มีผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน 9,178 ล้านบาท เทียบกับกำไรจากสต็อกน้ำมัน 2,709 ล้านบาทในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า และมีการกลับรายการสินค้าคงเหลือน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูปเพิ่มขึ้น 1,530 ล้านบาทจาก Q4/64 เมื่อรวมกำไรจากเครื่องมือทางการเงินที่เกิดขึ้นจริงสุทธิ 294 ล้านบาทเทียบกับผลขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงินที่เกิดขึ้นจริงสุทธิ 2,151 ล้านบาทแล้ว โรงกลั่นไทยออยล์มี EBITDA ลดลง 3,220 ล้านบาท อีกทั้งใน Q4/65 โรงกลั่นไทยออยล์มีผลขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงิน 1,344 ล้านบาท เทียบกับกำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงิน 2,440 ล้านบาทใน Q4/64 ในขณะที่มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน

สุทธิเพิ่มขึ้น 2,474 ล้านบาท เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ ส่งผลให้ใน Q4/65 โรงกลั่นมีกำไรสุทธิลดลง 3,611 ล้านบาทจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

เมื่อเทียบกับปี 2565 กับ 2564 โรงกลั่นไทยออยล์มีอัตราการใช้จ่ายการลงทุนเพิ่มขึ้น 7% จากการปรับแผนการผลิตให้สอดคล้องกับสภาพตลาดที่ดีขึ้นจากเศรษฐกิจที่เริ่มฟื้นตัวและสถานการณ์โควิด-19 ที่เริ่มปรับตัวดีขึ้น โดยมีปริมาณจำหน่ายผลิตภัณฑ์โดยรวมเพิ่มขึ้น 11% และราคาขายเฉลี่ยที่ปรับเพิ่มขึ้น ส่งผลให้มีรายได้จากการขาย 544,792 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 196,071 ล้านบาท โดยโรงกลั่นไทยออยล์มีกำไรขั้นต้นจากการกลั่นไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมัน 12.0 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 9.8 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล และมีกำไรจากสต็อกน้ำมัน 3,613 ล้านบาท ลดลง 11,450 ล้านบาทจากปีก่อนหน้า เมื่อรวมผลขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงินที่เกิดขึ้นจริงสุทธิ 15,997 ล้านบาท ที่ขาดทุนเพิ่มขึ้น 13,280 ล้านบาทจากปี 2564 ทำให้โรงกลั่นไทยออยล์มี EBITDA 30,139 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14,639 ล้านบาทจากปีก่อน นอกจากนี้ โรงกลั่นไทยออยล์มีผลขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงินจำนวน 131 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปีก่อน และโรงกลั่นมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 24 ล้านบาท ขาดทุนลดลง 4,849 ล้านบาท ทั้งนี้ ในปี 2565 โรงกลั่นไทยออยล์มีการบันทึกกำไรจากการจัดประเภทเงินลงทุนและจำหน่ายเงินลงทุนใน GPSC ก่อนภาษีจำนวนรวม 18,026 ล้านบาท หรือคิดเป็นกำไรสุทธิหลังหักภาษีจำนวนรวม 13,572 ล้านบาท เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้แล้ว โรงกลั่นมีกำไรสุทธิ 30,887 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28,425 ล้านบาทจากปี 2564 (หากรวมเงินปันผลรับในปี 2565 โรงกลั่นไทยออยล์มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 33,665 ล้านบาท)

2.2 สภาพตลาดสารอะโรเมติกส์และผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตสารอะโรเมติกส์

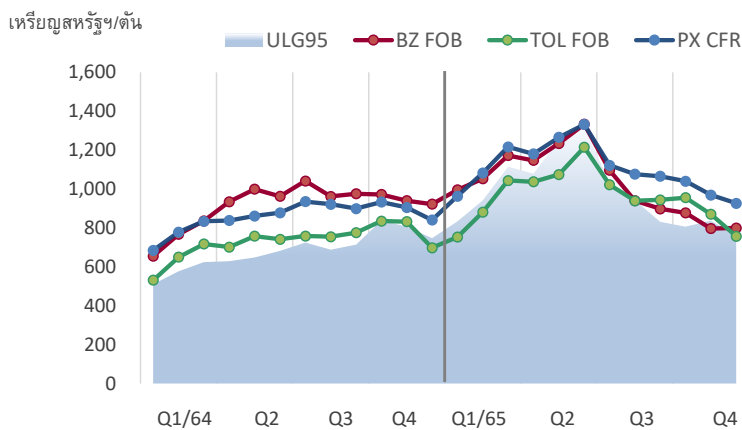
ตาราง 5: ราคาเฉลี่ยผลิตภัณฑ์หลักและส่วนต่างราคาของธุรกิจสารอะโรเมติกส์

หน่วย: US\$/Ton	Q4/65	Q3/65	+ / (-)	Q4/64	+ / (-)	2565	2564	+ / (-)
พาราไซลีน (PX) ⁽¹⁾	979	1,088	(109)	893	86	1,103	859	244
เบนซีน (BZ) ⁽²⁾	825	978	(153)	945	(120)	1,029	914	115
โทลูอีน (TL) ⁽²⁾	861	969	(108)	788	73	958	729	229
ส่วนต่างราคา ULG95	Q4/65	Q3/65	+ / (-)	Q4/64	+ / (-)	2565	2564	+ / (-)
พาราไซลีน (PX)	178	152	26	96	82	124	177	(53)
เบนซีน (BZ)	24	42	(18)	148	(124)	50	232	(182)
โทลูอีน (TL)	60	33	27	(9)	69	(21)	47	(68)

หมายเหตุ (1) ราคาสารพาราไซลีนอ้างอิงราคา CFR Taiwan

(2) ราคาสารเบนซีนและสารโทลูอีนอ้างอิงราคา FOB Korea

กราฟ 2: ราคาผลิตภัณฑ์สารอะโรเมติกส์และน้ำมันเบนซิน 95



ราคาสารพาราไซลีน ใน Q4/65 ปรับลดลงเมื่อเทียบกับ Q3/65 จากความกังวลการชะลอตัวทางเศรษฐกิจกดดันอุปสงค์การใช้น้ำมันดิบ ในขณะที่ส่วนต่างราคาสารพาราไซลีนปรับตัวดีขึ้นในช่วงเวลาเดียวกัน จากอุปสงค์ในกลุ่มเครื่องนุ่งห่มและบรรจุภัณฑ์ขวดน้ำดื่มที่ปรับตัวดีขึ้นในภูมิภาคช่วงปลายปี สำหรับราคาสารพาราไซลีน ใน Q4/65 และ ปี 2565 ปรับตัวได้ดีขึ้นเมื่อเทียบกับ Q4/64 และ ปี 2564 ตามลำดับ จากอุปสงค์การใช้น้ำมันเริ่มฟื้นตัวมากขึ้นหลังสถานการณ์โรคระบาดผ่อนคลายลง สำหรับส่วนต่างราคาสาร

พาราไซลีนกับน้ำมันเบนซิน 95 ใน Q4/65 ปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับ Q4/64 จากการผ่อนคลายมาตรการปิดเมืองในภูมิภาค อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างราคาสารพาราไซลีนกับน้ำมันเบนซิน 95 ในปี 2565 ปรับลดลงเมื่อเทียบกับ ปี 2564 จากเหตุการณ์ความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครน ประกอบกับอุปทานสารพาราไซลีนใหม่โดยเฉพาะจากจีนที่เปิดดำเนินการมากขึ้นประมาณ 3.2 ล้านตันในปี 2565 สูงกว่าในปี 2564 ที่ระดับ 1.9 ล้านตัน

ราคาสารเบนซีนใน Q4/65 ปรับลดลงเมื่อเทียบกับ Q3/65 และ Q4/64 จากความกังวลจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวในปี 2565 อย่างไรก็ตาม ราคาสารเบนซีนในปี 2565 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ 2564 หลังได้รับแรงสนับสนุนจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น ในขณะที่ส่วนต่างราคาสารเบนซีนกับน้ำมันเบนซิน 95 ใน Q4/65 และ ปี 2565 ปรับลดลงเมื่อเทียบกับ Q3/65, Q4/64 และ ปี 2564 ตามลำดับ หลังความต้องการใช้สินค้าอุปโภคบริโภคในกลุ่มสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ชะลอตัวลง ประกอบกับปริมาณอุปทานที่เพิ่มเข้ามาในภูมิภาคกว่า 2.2 ล้านตันในปี 2565 สูงกว่าในปี 2564 ที่ระดับ 1.6 ล้านตัน

ราคาสารโทลูอีนใน Q4/65 ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับ Q3/65 จากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลง ในขณะที่ราคาสารโทลูอีนใน Q4/65 และ ปี 2565 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q4/64 และ ปี 2564 ตามลำดับ หลังอุปสงค์ปรับตัวดีขึ้น สำหรับส่วนต่างราคาสารโทลูอีนกับน้ำมันเบนซิน 95 ใน Q4/65 ปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับ Q3/65 และ Q4/64 ตามลำดับ จากอุปสงค์ที่เพิ่มสูงขึ้น อย่างไรก็ตามส่วนต่างราคาสารโทลูอีนกับน้ำมันเบนซิน 95 ในปี 2565 ปรับลดลงเมื่อเทียบกับ 2564 หลังแรงกดดันจากเหตุการณ์ความไม่สงบระหว่างรัสเซียกับยูเครน และกดดันอุปสงค์ในตลาด

ตาราง 6: ผลการดำเนินงาน TPX

	Q4/65	Q3/65	+ / (-)	Q4/64	+ / (-)	2565	2564	+ / (-)
อัตราการผลิตสารอะโรเมติกส์ ⁽¹⁾ (%)	67%	70%	(3%)	81%	(14%)	71%	87%	(16%)
ปริมาณผลิตสารอะโรเมติกส์ (พันตัน)	141	147	(6)	171	(30)	596	727	(131)
Product-to-feed Margin ⁽²⁾ (US\$/Ton)	45	7	38	19	26	12	80	(68)

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

ใน Q4/65 TPX มี Product-to-feed Margin เพิ่มขึ้นจากส่วนต่างราคาสารอะโรเมติกส์ที่ปรับตัวดีขึ้น จากการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ในประเทศจีน และหลายประเทศทั่วโลก ส่งผลให้ TPX มี EBITDA ดีขึ้นจากไตรมาสก่อน

ใน 2565 TPX มี Product-to-feed Margin ลดลงจากส่วนต่างราคาสารอะโรเมติกส์ที่ปรับตัวลดลง อันเนื่องมาจากอุปสงค์ที่ได้รับแรงกดดันจากสถานการณ์ชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก และสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครน

ใน Q4/65 เทียบกับ Q3/65 TPX มีอัตราการผลิตสารอะโรเมติกส์อยู่ที่ 67% โดย TPX มีรายได้จากการขาย 12,790 ล้านบาท ลดลง 2,197 ล้านบาท จากปริมาณการขายผลิตภัณฑ์รวมและราคาขายเฉลี่ยที่ลดลง แต่ส่วนต่างราคาสารพาราไซลีนและโทลูอีนกับน้ำมันเบนซิน 95 ปรับตัวเพิ่มขึ้น สาเหตุหลักจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ปรับตัวดีขึ้นหลังการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ในประเทศจีน และอีกหลายประเทศทั่วโลก ประกอบกับราคาน้ำมันเบนซิน 95 ที่ปรับตัวลงเป็นปัจจัยหนุน ส่งผลให้มี Product-to-feed Margin เพิ่มขึ้น 38 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน อย่างไรก็ตาม TPX มีกำไรจากเครื่องมือทางการเงินที่เกิดขึ้นจริงสุทธิ 75 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 57 ล้านบาทจากไตรมาสก่อน จากปัจจัยดังกล่าวส่งผลให้ TPX มี EBITDA 169 ล้านบาท เปรียบเทียบกับผลขาดทุน EBITDA 475 ล้านบาทในไตรมาสก่อนหน้า โดยใน Q4/65 มีการบันทึกกำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงินจำนวน 13 ล้านบาท เทียบกับขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงินจำนวน 80 ล้านบาทใน Q3/65 และมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 86 ล้านบาท เทียบกับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 53 ล้านบาทในไตรมาสก่อน เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้แล้ว ใน Q4/65 TPX มีผลขาดทุนสุทธิ 650 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้น 66 ล้านบาทจาก Q3/65

เมื่อเทียบกับ Q4/64 TPX มีอัตราการผลิตสารอะโรเมติกส์ลดลง 14% และมีรายได้จากการขายลดลง 986 ล้านบาท สาเหตุหลักจากปริมาณการขายผลิตภัณฑ์รวมและราคาขายเฉลี่ยที่ลดลง อย่างไรก็ตาม TPX มี Product-to-feed Margin เพิ่มขึ้น 26 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน จากส่วนต่างราคาสารพาราไซลีนและโทลูอีนกับน้ำมันเบนซิน 95 โดยรวมที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น เมื่อรวมกำไรจากเครื่องมือทางการเงินที่เกิดขึ้นจริง ส่งผลให้มี EBITDA 169 ล้านบาท EBITDA ปรับตัวเพิ่มขึ้น 100 ล้านบาทจาก Q4/64 และเมื่อรวมกำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงิน 13 ล้านบาท เทียบกับขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงินจำนวน 183 ล้านบาท และมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 86 ล้านบาท เทียบกับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 14 ล้านบาทใน Q4/64 ดังนั้น ใน Q4/65 TPX จึงมีผลขาดทุนสุทธิ 650 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้น 334 ล้านบาทจากในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

สำหรับผลการดำเนินงานใน 2565 เทียบกับ 2564 TPX มีรายได้จากการขาย 59,742 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14,653 ล้านบาท สาเหตุหลักจากราคาขายเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้น แต่มี Product-to-feed Margin ลดลง 68 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน สาเหตุหลักจากส่วนต่างราคาสารอะโรเมติกส์ที่ปรับตัวลดลงอย่างมากจากสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครน ประกอบกับอุปสงค์ที่มีการปรับตัวลดลงจากการชะลอตัวทางเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม เมื่อรวมกำไรจากเครื่องมือทางการเงินที่เกิดขึ้นจริงสุทธิ 158 ล้านบาท ส่งผลให้ TPX มีผลขาดทุน EBITDA 1,359 ล้านบาท เทียบกับ EBITDA 2,975 ล้านบาทใน 2564 และเมื่อรวมการบันทึกผลขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงิน 56 ล้านบาท เทียบกับกำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรม

เครื่องมือทางการเงิน 48 ล้านบาทในปีก่อน และมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 17 ล้านบาท ลดลง 178 ล้านบาท ส่งผลให้ TPX มีผลขาดทุนสุทธิ 2,411 ล้านบาท เทียบกับกำไรสุทธิ 1,665 ล้านบาทในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

ใน Q4/65 กลุ่มธุรกิจผลิตสารอะโรเมติกส์ (รวมสัดส่วนการถือหุ้นใน LABIX ร้อยละ 75) มีรายได้จากการขายรวม 20,485 ล้านบาท EBITDA 598 ล้านบาท และขาดทุนสุทธิรวม 444 ล้านบาท สำหรับ 2565 กลุ่มธุรกิจผลิตสารอะโรเมติกส์มีรายได้จากการขายรวม 88,938 ล้านบาท EBITDA 917 ล้านบาท และผลขาดทุนสุทธิรวม 1,183 ล้านบาท

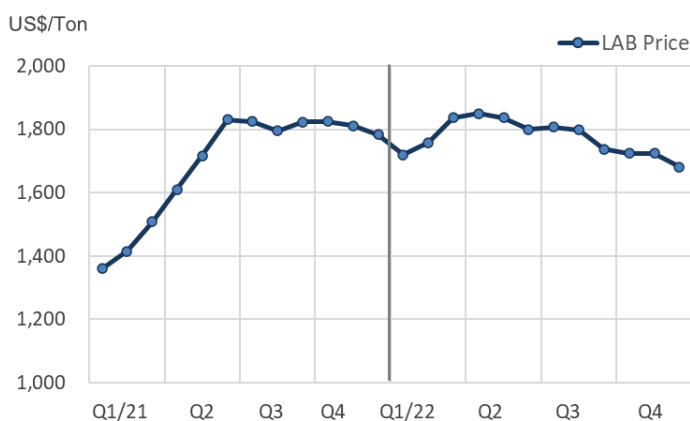
2.3 สภาพตลาดและผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตสารตั้งต้นสำหรับผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาด

ตาราง 7: ราคาเฉลี่ยผลิตภัณฑ์สารตั้งต้นสำหรับผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาด

หน่วย: US\$/Ton	Q4/65	Q3/65	+(-)	Q4/64	+(-)	2565	2564	+(-)
Linear Alkylbenzene (LAB) ⁽¹⁾	1,711	1,781	(70)	1,807	(96)	1,773	1,692	81

หมายเหตุ (1) ราคา LAB อ้างอิงราคา ICIS

กราฟ 3: ราคาสารตั้งต้นสำหรับผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาด



ราคาสาร LAB ใน Q4/65 ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับ Q3/65 และ Q4/64 หลังภาวะเศรษฐกิจยังคงซบเซาจากอัตราเงินเฟ้อที่ปรับตัวสูงขึ้นทั่วโลก ส่งผลกดดันราคาวัตถุดิบอย่างน้ำมันอากาศยานและสารเบนซีนให้ปรับตัวลดลง ท่ามกลางอุปทานใหม่จากการขยายกำลังการผลิตของโรง IOC ในประเทศอินเดียหลังการปิดซ่อมบำรุงประจำปี และขยายกำลังการผลิตจาก 140,000 ตันต่อปี สู่ระดับ 162,000 ตันต่อปี ในไตรมาสก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างราคาสาร LAB กับวัตถุดิบอย่างน้ำมันอากาศยานและสารเบนซีน ใน Q4/65 ปรับตัวเพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับ Q3/65 หลังความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ทำความสะอาดได้รับแรงสนับสนุนจากสภาพภูมิอากาศที่

ปรับตัวดีขึ้น หลังสิ้นสุดช่วงฤดูมรสุมในประเทศอินเดียและภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ประกอบกับการปิดซ่อมบำรุงของโรงผลิตสาร LAB ในไต้หวัน (FUCC, 105KTA)

นอกจากนี้ราคาสาร LAB ในปี 2565 ปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2564 หลังราคาวัตถุดิบอย่างน้ำมันอากาศยานและสารเบนซีน ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากสงครามระหว่างรัสเซียและยูเครน จนส่งผลกดดันส่วนต่างราคาสาร LAB กับวัตถุดิบอย่างน้ำมันอากาศยานและสารเบนซีน ในปี 2565 ให้ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับปี 2564 อย่างไรก็ตาม ตลาดสาร LAB ในผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาด ยังคงได้รับการสนับสนุนจากอุปสงค์ในภูมิภาคเอเชียยังคงเติบโตตามจำนวนประชากรและคุณภาพชีวิตที่ดีขึ้นในกลุ่มประเทศกำลังพัฒนา และความใส่ใจในสุขอนามัยที่ดีในช่วงการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 (แหล่งที่มา: ICIS LAB Weekly Report, เดือน ม.ค. 66)

ตาราง 8: ปริมาณการผลิตสาร LAB

	Q4/65	Q3/65	+ / (-)	Q4/64	+ / (-)	2565	2564	+ / (-)
อัตราการผลิตสาร LAB ⁽¹⁾ (%)	117%	113%	4%	120%	(3%)	118%	112%	7%
ปริมาณผลิต LAB (พันตัน)	35	34	1	36	(1)	142	134	8

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

ใน Q4/65 LABIX ได้รับแรงกดดันจากอุปสงค์ภายในประเทศที่ปรับตัวลดลง ส่งผลให้ผลประกอบการของ LABIX ปรับตัวลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า

สำหรับปี 2565 LABIX มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นจากปริมาณการขายและราคาสาร LAB ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ในภาพรวม LABIX มีผลการดำเนินงานปรับตัวดีขึ้นจากปีก่อนหน้า

ใน Q4/65 บริษัท ลามิกซ์ จำกัด (LABIX) มีอัตราการผลิตสาร LAB อยู่ที่ 117% และปริมาณการขายสาร LAB ลดลง 5% เมื่อเทียบกับ Q3/65 เนื่องจากอุปสงค์ภายในประเทศที่ปรับตัวลดลง ส่งผลให้ ใน Q4/65 LABIX มีรายได้จากการขาย 8,079 ล้านบาท ลดลง 649 ล้านบาท ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลดลง ส่งผลให้ LABIX มี EBITDA 429 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 77 ล้านบาทจากไตรมาสก่อนหน้า นอกจากนี้ LABIX มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 84 ล้านบาท เทียบกับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิในงวด Q3/65 จำนวน 30 ล้านบาท เมื่อหักค่าเสื่อมราคาและต้นทุนทางการเงิน LABIX มีกำไรสุทธิ 274 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 87 ล้านบาทจาก Q3/65

เมื่อเทียบกับ Q4/64 LABIX มีอัตราการผลิตและปริมาณการขายสาร LAB ลดลง 3% และ 8% ตามลำดับ อันเนื่องมาจากอุปสงค์ภายในประเทศที่ปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตามจากราคาสาร LAB ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ LABIX มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 2,344 ล้านบาท แต่มีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากอุปสงค์ภายในประเทศที่ปรับตัวลดลง ส่งผลให้ EBITDA ปรับตัวลดลง 197 ล้านบาท นอกจากนี้ในงวด Q4/65 LABIX มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิเพิ่มขึ้น 54 ล้านบาทเทียบกับงวด Q4/64 และเมื่อหักค่าเสื่อมราคาและต้นทุนทางการเงิน LABIX มีกำไรสุทธิ 274 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 194 ล้านบาทจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

สำหรับผลการดำเนินงานปี 2565 เทียบกับ 2564 LABIX มีรายได้จากการขาย 30,912 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14,168 ล้านบาท จากระดับราคาสาร LAB ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามราคาสารตั้งต้น และมีปริมาณการขายที่สูงขึ้น โดยในปี 2565 LABIX มีอัตรากำไรขั้นต้นใกล้เคียงกับปี 2564 ส่งผลให้ LABIX มี EBITDA 2,277 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 263 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม LABIX มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 27 ล้านบาทขาดทุนลดลง 51 ล้านบาทจากปีก่อนหน้า เมื่อหักค่าเสื่อมราคาและต้นทุนทางการเงิน LABIX มีกำไรสุทธิ 1,638 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 410 ล้านบาทจากปีก่อนหน้า

2.4 สภาพตลาดและผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน

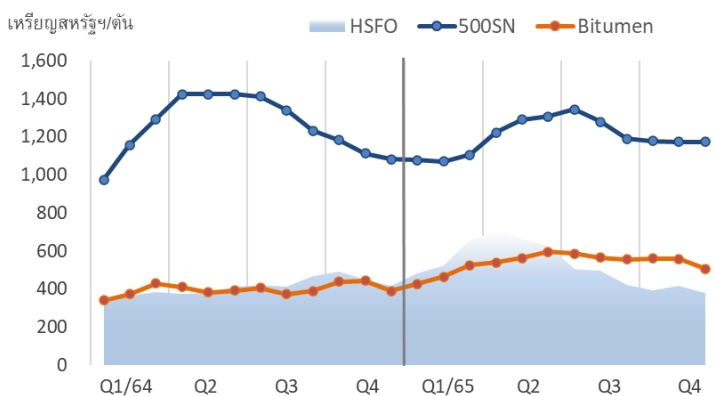
ตาราง 9: ราคาเฉลี่ยผลิตภัณฑ์หลักและส่วนต่างราคาของน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน

หน่วย: US\$/Ton	Q4/65	Q3/65	+ / (-)	Q4/64	+ / (-)	2565	2564	+ / (-)
500SN ⁽¹⁾	1,176	1,272	(96)	1,127	49	1,199	1,255	(56)
Bitumen ⁽²⁾	542	569	(27)	426	116	538	398	140
ส่วนต่างราคาน้ำมันเตา	Q4/65	Q3/65	+ / (-)	Q4/64	+ / (-)	2565	2564	+ / (-)
500SN	780	798	(18)	673	107	677	847	(170)
Bitumen	146	96	50	(29)	175	16	(10)	26

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

(2) ราคา Bitumen อ้างอิงราคา FOB Singapore

กราฟ 4: ราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน (500SN) ราคายางมะตอยและราคาน้ำมันเตา



ราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน 500SN และส่วนต่างราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานกับราคาน้ำมันเตาใน Q4/65 ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับ Q3/65 หลังตลาดได้รับแรงกดดันจากอุปสงค์ที่ชะลอตัวลงจากความกังวลเรื่องเศรษฐกิจโลกชะลอตัว อย่างไรก็ตาม อุปทานที่ปรับลดลงจากการปิดตัวของโรงผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานกรุป 1 ในญี่ปุ่น และการปิดซ่อมบำรุงของโรงผลิตในไทย ถือเป็นปัจจัยหลักที่ส่งผลให้ราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน 500SN และส่วนต่างราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานกับราคาน้ำมันเตาใน Q4/65 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกัน

ในปีที่ผ่านมา ส่วนราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน 500SN และส่วนต่างราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานกับราคาน้ำมันเตาในปี 2565 อ่อนตัวลงเมื่อเทียบกับปี 2564 จากอุปทานที่ปรับเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มกำลังการผลิตของโรงกลั่นในภูมิภาค หลังสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 คลี่คลาย อย่างไรก็ตาม ตลาดน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน กรุป 1 ยังถือว่าอยู่ในระดับที่ดี เนื่องจากการปิดดำเนินการของโรงผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานกรุป 1 ในญี่ปุ่นและการปิดซ่อมบำรุงของโรงผลิตในไทยข้างต้น ทำให้อุปทานไม่ล้นตลาดมากนัก ประกอบกับการที่หลายประเทศโดยเฉพาะในเอเชีย ทอยเปิดประเทศและผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ ส่งผลให้ความต้องการใช้ปรับเพิ่มขึ้นด้วย

ราคายางมะตอยในช่วง Q4/65 ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับ Q3/65 หลังได้รับแรงกดดันจากภาวะเศรษฐกิจของจีนที่อ่อนตัวจากสถานการณ์โควิด-19 ที่กลับมารุนแรงขึ้น รวมทั้งอุปสงค์ในภูมิภาคที่ปรับลดลงในช่วงวันหยุดเทศกาลปลายปี อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างระหว่างราคายางมะตอยกับน้ำมันเตาในช่วง Q4/65 ปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า จากราคาน้ำมันเตาที่ปรับลดลงมากในช่วงปลายปี ขณะที่ราคายางมะตอยและส่วนต่างราคาระหว่างราคายางมะตอยเทียบกับราคาน้ำมันเตาในช่วง Q4/65 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q4/64 เนื่องจากอุปทานที่ตึงตัวมากขึ้นจากการปิดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงผลิตในไทย รวมทั้งการดำเนินการปรับปรุงโครงสร้างถนนที่พื้นผิวในเวียดนามและอินโดนีเซีย ส่วนราคายางมะตอยและส่วนต่างระหว่างราคายางมะตอยและน้ำมันเตาในภูมิภาคเอเชียเฉลี่ยปี 2565 ปรับเพิ่มสูงขึ้น เมื่อเทียบกับปี 2564 เนื่องจากอุปทานยังอยู่ในภาวะตึงตัว หลังโรงกลั่นสำคัญในภูมิภาคลดกำลังการผลิตยางมะตอยเพื่อไปผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่มีราคาสูงขึ้นจากสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครน อย่างไรก็ตาม ตลาดยังคงได้รับแรงกดดันจากอุปสงค์ในภูมิภาคที่ปรับลดลงจากการซ่อมแซมและปรับปรุงโครงสร้างถนนที่ล่าช้า หลังราคายางมะตอยที่สูงขึ้นมากกดดันแรงซื้อในภูมิภาค

ตาราง 10: ผลการดำเนินงาน TLB

	Q4/65	Q3/65	+/-	Q4/64	+/-	2565	2564	+/-
อัตราการผลิต Base Oil ⁽¹⁾ (%)	43%	86%	(43%)	88%	(45%)	77%	91%	(14%)
ปริมาณผลิต Base Oil (พันตัน)	28	58	(30)	59	(31)	205	243	(38)
Product-to-feed Margin ⁽²⁾ (US\$/Ton)	184	209	(25)	118	66	154	176	(22)

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

ใน Q4/65 TLB มีอัตราการ
 ผลิตฯ ลดลงจากการปิดซ่อม
 บำรุงตามแผนฯ ทั้งนี้ส่วนต่าง
 ราคาผลิตภัณฑ์ปรับตัวลง
 เล็กน้อยทำให้มี P2F ต่ำลง
 ส่งผลให้มี EBITDA และกำไร
 สุทธิลดลงจากไตรมาสก่อน

ในปี 2565 TLB มีรายได้จาก
 การขายลดลงตามราคา
 ผลิตภัณฑ์และอัตราการผลิต
 จากการหยุดซ่อมบำรุง ด้วย
 ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์
 ปรับตัวลดลงตามสภาพ
 ตลาดที่ฝั่งอุปทานลดความตึง
 ตัว ทำให้ TLB มี EBITDA
 และกำไรสุทธิลดลง

ใน Q4/65 บริษัท ไทยลูปเบส จำกัด (มหาชน) (TLB) มีอัตราการผลิต Base oil อยู่ที่ 43% และมีรายได้จากการขายรวม 4,790 ล้านบาท ลดลง 2,984 ล้านบาท จาก Q3/65 จากอัตราการผลิต Base Oil ที่ปรับตัวลดลง โดยมีเหตุผลหลักจากการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของบริษัทฯ ในช่วงไตรมาสที่ 4 โดยราคาผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่ทั้งน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน ยางมะตอย และสารอื่นๆ ปรับตัวลดลงตามความกังวลด้านเศรษฐกิจโลกชะลอตัว ส่งผลให้ TLB มี Product-to-feed Margin ที่ 184 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลง 25 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน และมี EBITDA 637 ล้านบาท ลดลง 1,017 ล้านบาท เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ ทำให้ TLB มีกำไรสุทธิ 471 ล้านบาท ลดลง 831 ล้านบาทจากในไตรมาสก่อน

เมื่อเทียบกับ Q4/64 TLB มีรายได้จากการขายลดลง 1,303 ล้านบาท จากราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก ประกอบกับการปิดซ่อมบำรุงของโรงงานในประเทศไทยซึ่งส่งผลให้อุปทานตึงตัวทั้งในตลาดน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน และยางมะตอย ส่งผลให้ใน Q4/65 TLB มี Product-to-feed Margin เพิ่มขึ้น 66 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน และทำให้ EBITDA เพิ่มขึ้น 18 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 14 ล้านบาทจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

สำหรับผลการดำเนินงานในปี 2565 TLB มีรายได้จากการขาย 27,773 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,941 ล้านบาท เทียบกับปี 2564 โดยสาเหตุหลักมาจากราคายางมะตอยที่ปรับตัวสูงขึ้น อย่างไรก็ตามด้วยส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานกับน้ำมันเตาปรับตัวลดลง ทำให้ TLB มี Product-to-feed margin ลดลง 22 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ทำให้ TLB มี EBITDA 3,481 ล้านบาท ลดลง 1,264 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิ 2,651 ล้านบาท ลดลง 1,027 ล้านบาทจากปีก่อน

2.5 ผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตไฟฟ้า

ตาราง 11: ปริมาณไฟฟ้าและไอน้ำจำหน่ายของกลุ่มธุรกิจไฟฟ้า

TOP SPP+TP	Q4/65	Q3/65	+ / (-)	Q4/64	+ / (-)	2565	2564	+ / (-)
ปริมาณไฟฟ้าจำหน่าย (GWh)	397	407	(10)	395	2	1,559	1,656	(97)
ปริมาณไอน้ำจำหน่าย (พันตัน)	554	544	10	591	(37)	2,249	2,459	(210)

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

ใน Q4/65 TOP SPP มีรายได้เพิ่มขึ้นตามปริมาณจำหน่ายไอน้ำ ในขณะที่มีต้นทุนน้ำและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น ทำให้กำไรสุทธิลดลง

สำหรับปี 2565 TOP SPP มีรายได้เพิ่มขึ้นตามราคาขายเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นตามราคาก๊าซธรรมชาติ ทำให้มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น

เมื่อเทียบ Q4/65 กับ Q3/65 บริษัท ท็อป เอสพีพี จำกัด (TOP SPP) มีรายได้จากการขาย 3,327 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 58 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากปริมาณจำหน่ายไอน้ำที่เพิ่มขึ้นตามความต้องการของลูกค้า ขณะที่มีต้นทุนน้ำและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ TOP SPP มี EBITDA 567 ล้านบาท ลดลง 54 ล้านบาท เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้แล้ว TOP SPP มีกำไรสุทธิ 359 ล้านบาท ลดลง 61 ล้านบาท

เมื่อเทียบ Q4/65 กับ Q4/64 TOP SPP มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 1,172 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากราคาขายเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นตามราคาก๊าซธรรมชาติ ส่งผลให้ TOP SPP มี EBITDA เพิ่มขึ้น 80 ล้านบาท เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้แล้ว TOP SPP มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 77 ล้านบาทจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

สำหรับผลการดำเนินงานปี 2565 เทียบกับปี 2564 TOP SPP มีรายได้จากการขาย 11,716 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4,467 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากราคาขายเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นตามราคาก๊าซธรรมชาติ ในขณะที่ปริมาณจำหน่ายลดลงเนื่องจากมีหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผนของเครื่องจักรกังหันก๊าซส่งผลให้ TOP SPP มี EBITDA 2,140 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 341 ล้านบาท เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้แล้ว TOP SPP มีกำไรสุทธิ 1,342 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 356 ล้านบาทจากปีก่อน นอกจากนี้กลุ่มไทยออยล์ถือหุ้นของบริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (“GPSC”) บริษัทฯ ได้ดำเนินการจำหน่ายหุ้นคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 10.78 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้ทั้งหมดของ GPSC แล้วเสร็จ เมื่อวันที่ 7 มิถุนายน 2565 โดยจะทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ใน GPSC ลดลงจากประมาณร้อยละ 20.78 เป็นประมาณร้อยละ 10.0 ทำให้ได้รับส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนใน GPSC เฉพาะส่วนของกลุ่มบริษัท 58 ล้านบาท ลดลง 1,436 ล้านบาท และ ได้รับเงินปันผลระหว่างกาลเป็นจำนวน 56 ล้านบาท เมื่อวันที่ 21 กันยายน 2565 ที่ผ่านมาทำให้ ผลรวมกำไรสุทธิของธุรกิจผลิตไฟฟ้าทั้งสิ้น 1,456 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน 1,032 ล้านบาท

2.6 ผลการดำเนินงานของธุรกิจสารทำละลายและเคมีภัณฑ์

ตาราง 12: ผลการดำเนินงานของไทยออยล์ โซลเว้นท์

	Q4/65	Q3/65	+ / (-)	Q4/64	+ / (-)	2565	2564	+ / (-)
อัตราการผลิตสารทำละลาย ⁽¹⁾ (%)	103%	103%	-	97%	6%	117%	120%	(3%)
ปริมาณผลิตสารทำละลาย ⁽¹⁾ (พันตัน)	36	36	-	34	2	165	165	-
ปริมาณจำหน่ายผลิตภัณฑ์ (พันตัน)	149	160	(11)	109	40	568	446	122

หมายเหตุ (1) ผลิตสารทำละลายโดยบริษัท คักดีโซยลิตริ จำกัด (บริษัท ท็อปเน็กซ์ อินเทอร์เน็ตเซ็นแนล จำกัด (เดิมชื่อบริษัท ท็อป โซลเว้นท์ จำกัด) ถือหุ้นร้อยละ 80.52)

ใน Q4/65 TOS มีรายได้จากการขายลดลงตามทิศทางราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบและปริมาณการจำหน่ายลดลง

นอกจากนี้ TOS มีอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลดลงจากอุปทานในบางกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่ล้นตลาดในประเทศและอุปสงค์ในภาพรวมที่ลดลง ทำให้มี EBITDA ลดลงและรับรู้ขาดทุนสุทธิในไตรมาสนี้

สำหรับปี 2565 รายได้จากการขายปรับตัวเพิ่มขึ้นเนื่องจากปริมาณการจำหน่ายและราคาจำหน่ายเฉลี่ยต่อหน่วยที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ TOS มี EBITDA ไกล่เคียงกับปี 2564 และรับรู้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนส่งผลให้มีกำไรสุทธิลดลงจากปีก่อน

ใน Q4/65 เทียบกับ Q3/65 กลุ่มธุรกิจสารทำละลายและเคมีภัณฑ์มีอัตราการผลิตรสารทำละลายอยู่ที่ 103% ไกล่เคียงกับไตรมาสก่อนหน้า ตามอุปสงค์สารทำละลายและเคมีภัณฑ์ในตลาด โดยมีปริมาณจำหน่ายผลิตภัณฑ์ลดลงจากไตรมาสก่อนประมาณ 11 พันตัน ส่งผลให้กลุ่มธุรกิจมีรายได้จากการขาย 5,848 ล้านบาท ลดลง 604 ล้านบาทตามทิศทางราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบ ทั้งนี้กลุ่มธุรกิจมี EBITDA 141 ล้านบาท ลดลง 30 ล้านบาท เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลดลงจากผลิตภัณฑ์บางกลุ่มมีอุปทานล้นตลาดในประเทศ ประกอบกับต้นทุนบางผลิตภัณฑ์ปรับตัวเพิ่มขึ้นโดยที่ไม่สามารถปรับขึ้นราคาขายตามต้นทุนได้ ประกอบกับการรับรู้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 199 ล้านบาท เทียบกับกำไรสุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 83 ล้านบาทในไตรมาสก่อน เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้แล้ว ทำให้ใน Q4/65 TOS มีขาดทุนสุทธิ 59 ล้านบาท เปรียบเทียบกับกำไรสุทธิ 105 ล้านบาทในไตรมาสก่อน

เมื่อเทียบ Q4/65 กับ Q4/64 กลุ่มธุรกิจมีอัตราการผลิตรสารทำละลายเพิ่มขึ้น 6% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ขณะที่ปริมาณจำหน่ายสารทำละลายเพิ่มขึ้นประมาณ 40 พันตัน โดยมีราคาผลิตภัณฑ์เฉลี่ยต่อหน่วยปรับตัวเพิ่มขึ้นมากตามทิศทางราคาน้ำมันดิบ ส่งผลให้กลุ่มธุรกิจมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 2,137 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม กลุ่มธุรกิจมี EBITDA ลดลง 100 ล้านบาท เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลดลงจากผลิตภัณฑ์บางกลุ่มมีอุปทานล้นตลาดในประเทศ ประกอบกับต้นทุนบางผลิตภัณฑ์ปรับตัวเพิ่มขึ้นโดยที่ไม่สามารถขึ้นราคาขายตามต้นทุนได้ ทั้งนี้ มีการรับรู้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิเพิ่มขึ้น 190 ล้านบาทจาก Q4/64 เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้แล้ว ส่งผลให้ใน Q4/65 TOS มีกำไรสุทธิลดลง 186 ล้านบาทจากช่วงเดียวกันของปีก่อน

สำหรับผลการดำเนินงานปี 2565 เทียบกับปี 2564 กลุ่มธุรกิจมีอัตราการผลิตรสารละลาย 117% โดยมีปริมาณจำหน่ายเพิ่มขึ้นประมาณ 122 พันตัน และมีราคาจำหน่ายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยต่อหน่วยปรับตัวเพิ่มขึ้นมากตามราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้มีรายได้จากการขาย 22,585 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9,271 ล้านบาท อีกทั้งกลุ่มธุรกิจมี EBITDA 1,043 ล้านบาท ซึ่งใกล้เคียงกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ ในปี 2565 มีการรับรู้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 58 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2564 มีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 112 ล้านบาท เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้แล้ว TOS มีกำไรสุทธิ 525 ล้านบาท ลดลง 138 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปีก่อน

ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 3 ตุลาคม 2565 บริษัท ท็อป โซลเวนท์ จำกัด ได้เปลี่ยนชื่อบริษัทฯ ใหม่ เป็น บริษัท ท็อปเน็กซ์ อินเตอร์เนชันแนล จำกัด เพื่อเป็น Marketing Arm ของกลุ่มไทยออยล์ ในการขับเคลื่อนการจัดจำหน่าย การส่งออก และการกระจายสินค้าไปยังต่างประเทศ

2.7 ผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตสารโอเลฟินส์

ตาราง 13: ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์

	Q4/65	Q3/65	+/(-)	Q4/64	+/(-)	2565	2564	+/(-)
HDPE – Naphtha MOPJ ⁽¹⁾	361	390	(29)	507	(146)	418	536	(118)
LLDPE – Naphtha MOPJ ⁽¹⁾	326	386	(60)	540	(214)	423	554	(131)
PP – Naphtha MOPJ ⁽¹⁾	302	358	(56)	563	(261)	396	651	(255)

หมายเหตุ: (1) ราคาอ้างอิงราคา ICIS

ใน Q4/65 สถานการณ์ทางตลาดโอเลฟินส์ที่ยังคงกดดันจากอุปทานส่วนเกิน ส่งผลให้ TII มีผลขาดทุนสุทธิ 201 ล้านบาท

สำหรับปี 2565 จากราคาวัตถุดิบที่เพิ่มสูงขึ้น อุปสงค์ชะลอตัวจากมาตรการล็อกดาวน์ อีกทั้งมีอุปทานส่วนเกิน ส่งผลให้ TII ขาดทุนสุทธิ 813 ล้านบาท

ใน Q4/65 ส่วนต่างราคากระหว่างเม็ดพลาสติกโพลีเอทิลีนชนิดความหนาแน่นสูง (HDPE) และแนฟทาปรับลดจาก Q3/65 มาอยู่ที่ 361 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน ขณะที่ส่วนต่างราคากระหว่างเม็ดพลาสติกโพลีโพรพิลีน (PP) และแนฟทาอ่อนตัวลงเช่นกันมาอยู่ที่ 302 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน ถึงแม้ว่ามาตรการล็อกดาวน์ในประเทศจีนจะผ่อนคลายลง แต่อย่างไรก็ตามสถานการณ์ทางตลาดโอเลฟินส์ยังคงได้รับแรงกดดันจากอุปสงค์ที่หดตัวถึงแม้จะเข้าสู่เทศกาลการให้ของขวัญ อีกทั้งยังมีกำลังการผลิตใหม่เพิ่มเข้ามาจากประเทศจีน ส่งผลให้ CAP มีการลดกำลังการผลิตลง โดย Q4/65 TII รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนใน CAP และเมื่อรวมกับค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานของ TII ทำให้ TII มีขาดทุนสุทธิ 201 ล้านบาท เทียบกับผลขาดทุนสุทธิ 351 ล้านบาทในไตรมาสก่อน

ปี 2565 TII มีขาดทุนสุทธิ 813 ล้านบาท เทียบกับผลขาดทุนสุทธิ 90 ล้านบาทในปี 2564 สาเหตุหลักจาก TII รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนใน CAP จากสถานการณ์ราคาแนฟทาปรับตัวสูงขึ้นตามราคาน้ำมันดิบที่ได้แรงหนุนจากสถานการณ์การสู้รบระหว่างรัสเซีย-ยูเครน ประกอบกับสถานการณ์ทางตลาดโอเลฟินส์ที่ยังคงได้รับแรงกดดันจากการล็อกดาวน์ของประเทศจีน อีกทั้งยังมีกำลังการผลิตใหม่เพิ่มเข้าในครึ่งปีหลัง ซึ่งส่งผลให้โรงโอเลฟินส์ส่วนใหญ่มีการลดปริมาณการผลิตลง จากเหตุผลทางเศรษฐศาสตร์

2.8 ผลการดำเนินงานของธุรกิจเอทานอล

ตาราง 14: อัตราค่าลังการผลิตของ TET

	Q4/65	Q3/65	+/(-)	Q4/64	+/(-)	2565	2564	+/(-)
อัตรากาการผลิตเอทานอล								
- ทรัพย์สินที่พิพ	106%	119%	(14%)	109%	(3%)	101%	86%	15%

ใน Q4/65 TET มีรายได้จากการขายลดลงจากปริมาณการขายที่ลดลง แต่ด้วยราคาเอทานอลปรับตัวสูงขึ้นตามราคาวัตถุดิบ ส่งผลให้มีกำไรขั้นต้น, EBITDA และกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจาก Q3/65

ใน Q4/65 บริษัท ไทยออยล์ เอทานอล จำกัด (TET) มีอัตรากาการผลิตเอทานอลอยู่ที่ 106% ลดลง 14% จาก Q3/65 เนื่องจากมีการหยุดระบบเพื่อทำความสะอาดในเดือนธันวาคม ทั้งนี้การรับรู้รายได้จากการขายจากบริษัท ทรัพย์สินที่พิพ จำกัด (TET ถือหุ้นร้อยละ 50) จำนวน 514 ล้านบาท ลดลง 2 ล้านบาทจากไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากปริมาณการจำหน่ายเอทานอลและแอลกอฮอล์เพื่อทำความสะอาดลดลง แต่อย่างไรก็ตามราคาจำหน่ายเอทานอลปรับตัวสูงขึ้นตามราคาต้นทุนวัตถุดิบ ทำให้ TET มีอัตรากาไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น และมี EBITDA 77 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10 ล้านบาท เมื่อหักค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมแล้ว ทำให้ใน Q4/65 TET มีกำไรสุทธิ 15 ล้านบาท เทียบกับกำไรสุทธิ 11 ล้านบาทในไตรมาสก่อน

สำหรับปี 2565 TET มีรายได้เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จากปริมาณการขายเอทานอล และราคาจำหน่ายเอทานอลปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลให้ TET มีกำไรขั้นต้น, EBITDA เพิ่มขึ้น แต่มีกำไรสุทธิลดลง เนื่องจากปี 2564 มีรายการพิเศษ

เมื่อเทียบกับ Q4/64 TET รับรู้รายได้การขายจาก บริษัท ทรัพย์ทิพย์ จำกัด เพิ่มขึ้น 70 ล้านบาท โดยปัจจัยหลักมาจากราคาเอทานอลที่ปรับตัวสูงขึ้น ทำให้ TET มี EBITDA และกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 44 ล้านบาท และ 20 ล้านบาทตามลำดับ จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

สำหรับปี 2565 TET มีรายได้รวม 1,796 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 207 ล้านบาทจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เหตุผลหลักมาจากปริมาณการขายเอทานอลและราคาจำหน่ายเอทานอลปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลให้ TET มีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นและมี EBITDA 206 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17 ล้านบาท ทั้งนี้เนื่องจาก TET เปลี่ยนวิธีการบันทึกเงินลงทุนใน UBE จากวิธีส่วนได้เสีย (Equity Method) เป็นสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น จึงทำให้ไม่มีการบันทึกส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในปี 2565 นี้ จึงทำให้ TET มีผลกำไรสุทธิ 18 ล้านบาท เทียบกับกำไรสุทธิ 579 ล้านบาทจากปี 2564 ที่มีรายการพิเศษที่กล่าวข้างต้น

3. การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของกลุ่มไทยออยล์

3.1 งบแสดงฐานะการเงิน

ฐานะทางการเงินของกลุ่มไทยออยล์แสดงได้ดังนี้

ตาราง 15: งบแสดงฐานะการเงินอย่างย่อ (งบการเงินรวม)

(ล้านบาท)	ณ 31 ธันวาคม 2565	ณ 31 ธันวาคม 2564	+ / (-)	+ / (-) %
สินทรัพย์				
เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้น ⁽¹⁾	43,919	30,024	13,895	46%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	109,909	71,215	38,694	54%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	290,753	260,905	29,848	11%
รวมสินทรัพย์	444,581	362,144	82,437	23%
หนี้สิน				
หนี้สินหมุนเวียน ⁽²⁾	83,471	34,263	49,208	144%
เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ (รวมที่ถึงกำหนดชำระใน 1 ปี) ⁽³⁾	171,860	181,836	(9,976)	(5%)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	30,593	22,951	7,642	33%
รวมหนี้สิน	285,923	239,050	46,873	20%
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ส่วนของบริษัทใหญ่	156,034	120,881	35,153	29%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	2,623	2,213	410	19%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	158,657	123,094	35,563	29%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	444,581	362,144	82,437	23%

หมายเหตุ (1) รวมเงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกัน (2) รวมเงินกู้ยืมระยะสั้น (3) รวมที่ถึงกำหนดชำระใน 1 ปี และไม่รวมหนี้สัญญาเช่าทางการเงิน

สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ ณ 31 ธันวาคม 2565 กลุ่มไทยออยล์มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 444,581 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 จำนวน 82,437 ล้านบาท หรือร้อยละ 23 สาเหตุหลักจาก

- เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนระยะสั้นเพิ่มขึ้น 13,895 ล้านบาท จากการเพิ่มทุนในปี 2565 ประกอบกับการออกหุ้นกู้เพิ่มเติมเพื่อรองรับการจ่ายคืนหุ้นกู้ที่จะถึงกำหนด หักล้างกับการลงทุนในระหว่างปี
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 38,694 ล้านบาท สาเหตุหลักจากทั้งลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยที่ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนธันวาคม 2564 ประกอบกับ ลูกหนี้กองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงที่เพิ่มสูงขึ้นในปีนี้จากที่รัฐบาลมีนโยบายในการควบคุมราคาพลังงาน
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 29,848 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ จากการลงทุนในโครงการต่างๆ ตามแผนงาน เช่น โครงการพลังงานสะอาด เป็นต้น

หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 กลุ่มไทยออยล์มีหนี้สินรวม (รวมหนี้สินทุกประเภท) ทั้งสิ้น 285,923 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 จำนวน 46,873 ล้านบาท หรือร้อยละ 20 สาเหตุหลักจาก

- หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 49,208 ล้านบาท สาเหตุหลักจากเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นเนื่องจากราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยเพิ่มขึ้นประกอบกับการทำขยายระยะเวลาการจ่ายเงินค่าน้ำมันดิบ (Extended Trade Credit) กับ บมจ. ปตท.
- เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ (รวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี) ลดลง 9,976 ล้านบาท เนื่องจากมีการชำระคืนเงินกู้ยืมสุทธิให้แก่ปตท. และ ธนาคารพาณิชย์ภายใต้สัญญาสินเชื่อ สำหรับการรับความช่วยเหลือด้านการเงินเพื่อเงินกู้ยืมระยะสั้น (Bridging Loan) สำหรับการเข้าลงทุนของบริษัทฯ ใน PT Chandra Asri Petrochemical Tbk อย่างไรก็ตามบริษัทฯ มีการออกหุ้นกู้เป็นสกุลเงินบาทในช่วงปลายปี 2565 เพื่อรองรับการชำระคืนของหุ้นกู้ในปี 2566
- หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 7,642 ล้านบาท สาเหตุหลักจากหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 8,590 ล้านบาท

ตาราง 16: หนี้เงินกู้ของกลุ่มไทยออยล์

(ล้านบาท)	Thaioil	LABIX	TOP SPP	TS	TET	TTC	รวม
หุ้นกู้สกุลดอลลาร์สหรัฐ ⁽¹⁾	13,383	-	-	-	-	109,081	122,464
หุ้นกู้สกุลเงินบาท	26,488	-	-	-	-	-	26,488
เงินกู้สกุลเงินบาท	11,906	3,416	6,884	160	89	-	22,455
เงินกู้สกุลเงินอื่น ๆ ⁽¹⁾	-	-	-	453	-	-	453
รวม ณ 31 ธันวาคม 2565	51,777	3,416	6,884	613	89	109,081	171,860
รวม ณ 31 ธันวาคม 2564	63,966	4,464	7,277	597	94	105,438	181,836
เพิ่ม / (ลด)	(12,189)	(1,048)	(393)	16	(5)	3,643	(9,976)

หมายเหตุ (1) รวมกำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าหนี้สินสกุลเงินต่างประเทศ

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 กลุ่มไทยออยล์มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 158,657 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 35,563 ล้านบาทหรือร้อยละ 29 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 สาเหตุหลักมาจากผลกำไรสุทธิประจำงวดที่เพิ่มขึ้นจากทั้งกำไรจากการดำเนินงาน และกำไรพิเศษจากการขายหุ้นบางส่วนใน GPSC รวมถึงส่วนของทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้วและส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญที่เพิ่มขึ้นจากการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน

3.2 งบกระแสเงินสด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 กลุ่มไทยออยล์มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 43,576 ล้านบาท โดยโรงกลั่นไทยออยล์มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 34,787 ล้านบาท รายละเอียดกระแสเงินสดแต่ละกิจกรรม มีดังนี้

ตาราง 17: งบกระแสเงินสดอย่างย่อ

(ล้านบาท)	งบการเงินรวม	งบเฉพาะกิจการ
เงินสดสุทธิได้จาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	43,251	39,246
เงินสดสุทธิได้จาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(9,049)	(7,293)
เงินสดสุทธิได้จาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(20,253)	(21,792)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ	13,949	10,161
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	29,696	24,600
ผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยน	(69)	27
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด ⁽¹⁾	43,576	34,787

หมายเหตุ (1) ไม่รวมเงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกัน

ในปี 2565 กลุ่มไทยออยล์มีกระแสเงินสดได้จากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 43,251 ล้านบาท สาเหตุหลักจากผลกำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 42,024 ล้านบาท และมีรายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษีเป็นเงินสดลดลงสุทธิ 2,687 ล้านบาท และมีเงินสดได้จากสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้นจำนวน 13,382 ล้านบาท และจ่ายเงินภาษีเงินได้สุทธิ 9,468 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม กลุ่มไทยออยล์มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 9,049 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากเงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จำนวน 31,929 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการลงทุนของโรงกลั่นไทยออยล์ โดยมีโครงการหลัก เช่น โครงการพลังงานสะอาด (Clean Fuel Project) เป็นต้น และการลงทุนโครงการขยายกำลังการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำของ TOP SPP โดยหักลบกับกระแสเงินสดรับจากการขายหุ้นบางส่วนใน GPSC ในระหว่างงวดจำนวน 22,047 ล้านบาท

นอกจากนี้ กลุ่มไทยออยล์มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 20,253 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการมีเงินสดรับสุทธิจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 967 ล้านบาท และมีเงินสดรับจากการเพิ่มทุนจำนวน 10,369 ล้านบาท ขณะที่เงินสดจ่ายจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินรวมสุทธิ 9,084 ล้านบาท และการออกหุ้นกู้ใหม่ในระหว่างงวดสุทธิกับการจ่ายคืนหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระรวมเป็นกระแสเงินสดรับจำนวน 9,000 ล้านบาท ทั้งนี้บริษัทฯ มีการจ่ายต้นทุนทางการเงินจำนวน 7,397 ล้านบาท เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน 14,000 ล้านบาท และการจ่ายเงินปันผลจำนวน 8,547 ล้านบาท

จากรายการกระแสเงินสดจากกิจกรรมข้างต้น ทำให้กลุ่มไทยออยล์มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ 13,949 ล้านบาทจาก 31 ธันวาคม 2564 ทั้งนี้ กลุ่มไทยออยล์มีผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนทำให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 69 ล้านบาท เมื่อรวมกับเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด 29,696 ล้านบาท กลุ่มไทยออยล์จึงมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 43,576 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565

3.3 อัตราส่วนทางการเงิน

ตาราง 18: อัตราส่วนทางการเงินสำหรับงวด Q4/65

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร	Q4/65	Q3/65	+ / (-)	2565	2564	+ / (-)
อัตราส่วนความสามารถการทำกำไร (%)	2%	0%	2%	7%	8%	(1%)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	1%	(1%)	2%	9%	8%	(1%)
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	0%	0%	-	6%	4%	2%

อัตราส่วนสภาพคล่อง	Q4/65	Q3/65	+ / (-)	2565	2564	+ / (-)
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.5	1.5	-	1.5	2.6	(1.1)
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.7	0.6	0.1	0.6	1.4	(0.8)

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน	Q4/65	Q3/65	+ / (-)	2565	2564	+ / (-)
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.8	1.8	-	1.8	1.9	(0.1)
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.0/0.8 ⁽¹⁾	1.1/0.9 ⁽¹⁾	(0.1)	1.0/0.8 ⁽¹⁾	1.4/1.2 ⁽¹⁾	(0.3)
อัตราส่วนหนี้เงินกู้ระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.2/1.1 ⁽¹⁾	1.2/1.1 ⁽¹⁾	-	1.2/1.1 ⁽¹⁾	1.6/1.5 ⁽¹⁾	(0.4)
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	2.4	(0.6)	3.0	9.6	7.8	1.8
อัตราส่วนหนี้เงินกู้ระยะยาวต่อเงินทุนระยะยาว (%)	55%	55%	-	55%	62%	(7%)

การคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน

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

หมายเหตุ (1) ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า

4. แนวโน้มภาวะอุตสาหกรรมในไตรมาสที่ 1 ปี 2566 และครึ่งแรกของปี 2566

ภาวะตลาดน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์

ราคาน้ำมันดิบใน Q1/66 มีแนวโน้มทรงตัวในระดับสูงต่อเนื่องจาก Q4/65 หลังความต้องการใช้น้ำมันโลกมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้น โดยเฉพาะจากจีน หลังรัฐบาลมีการผ่อนปรนมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 และกลับมาดำเนินการเปิดประเทศอีกครั้งนับตั้งแต่วันที่ 8 ม.ค. เป็นต้นมา ส่งผลให้โรงกลั่นในประเทศจีนเพิ่มการซื้อน้ำมันดิบเข้ามาเพื่อรองรับความต้องการใช้ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น สะท้อนจากกิจกรรมการเดินทางในประเทศทั้งทางบกและทางอากาศที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมากในช่วงเทศกาลตรุษจีน นอกจากนี้ ราคายังได้รับแรงหนุนจากกลุ่มโอเปกและประเทศพันธมิตร (OPEC+) ที่ยังคงนโยบายการปรับลดกำลังการผลิตลงกว่า 2.0 ล้านบาร์เรลต่อวัน รวมถึง ปริมาณการผลิตและการส่งออกของรัสเซียที่คาดว่าจะปรับลดลง หลังยุโรปหยุดนำเข้าน้ำมันดิบจากรัสเซีย ตั้งแต่วันที่ 5 ธ.ค. 65 อย่างไรก็ตาม ตลาดกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอยโดยเฉพาะในสหรัฐและยุโรป จากการเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่องของธนาคารกลางสหรัฐ (FED) และธนาคารกลางหลายประเทศทั่วโลก เพื่อชะลอเงินเฟ้อที่ปรับตัวสูงขึ้น อาจส่งผลกดดันต่อราคาน้ำมันดิบ

ภาพรวมราคาน้ำมันดิบในช่วง 1H/66 มีแนวโน้มลดลงเมื่อเทียบกับปี 1H/65 ซึ่งเป็นช่วงที่ตลาดกังวลต่ออุปทานน้ำมันโลกตึงตัวจากความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครน โดยในช่วง 1H/66 ตลาดยังคงกังวลต่ออุปทานตึงตัวลดลงเนื่องจากปริมาณการผลิตน้ำมันดิบและส่งออกของรัสเซียหายไปน้อยกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ รวมถึง ความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอยที่ส่งผลกระทบต่อความต้องการใช้น้ำมัน อย่างไรก็ตาม ภาพรวมราคายังคงอยู่ในระดับสูง จากความต้องการใช้น้ำมันที่ยังคงเติบโต นำโดยการฟื้นตัวของจีน

ธุรกิจโรงกลั่นในช่วง Q1/66 มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับ Q4/65 หลังราคาได้รับแรงหนุนจากอุปทานน้ำมันสำเร็จรูปที่ปรับลดลง หลังโรงกลั่นน้ำมันในสหรัฐ มีการปิดซ่อมบำรุงฉุกเฉินในช่วงปลายเดือน ธ.ค. ที่ผ่านมาจากผลกระทบของพายุฤดูหนาว และยังอยู่ระหว่างการปรับเพิ่มกำลังการผลิตสู่ระดับปกติ นอกจากนี้ ราคายังได้รับแรงหนุนจากความไม่แน่นอนของการส่งออกน้ำมันสำเร็จรูปของรัสเซีย หลังยุโรปจะหยุดนำเข้าน้ำมันสำเร็จรูปจากรัสเซียตั้งแต่วันที่ 5 ก.พ. 66 เป็นต้นไป อย่างไรก็ตาม ตลาดยังได้รับแรงกดดันจากปริมาณการส่งออกน้ำมันสำเร็จรูปของจีนที่คาดว่าจะปรับเพิ่มขึ้น หลังรัฐบาลจีนประกาศให้โควตาการส่งออกในปริมาณมาก

ภาพรวมของธุรกิจโรงกลั่นในช่วง 1H/66 มีแนวโน้มลดลงเมื่อเทียบกับปี 1H/65 เนื่องจากอุปทานน้ำมันสำเร็จรูปมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากการส่งออกของจีนและการเปิดดำเนินการของโรงกลั่นใหม่ขนาดใหญ่ในวันออกกลางและจีน อย่างไรก็ตาม ภาพรวมค่าการกลั่นยังคงอยู่ในระดับสูง จากความไม่แน่นอนจากการส่งออกน้ำมันสำเร็จรูปของรัสเซีย รวมถึง ปริมาณน้ำมันสำเร็จรูปคงคลังที่ยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี และความต้องการใช้พื้นตัวหลังจีนประกาศเปิดประเทศอย่างเป็นทางการในวันที่ 8 ม.ค. 66

ภาวะตลาดสารอะโรเมติกส์

ตลาดสารพาราไซลีนในช่วง Q1/66 คาดการณ์ว่าจะอยู่ในภาวะถูกกดดันเมื่อเทียบกับ Q4/65 หลังอุปทานคาดการณ์ว่าเพิ่มขึ้นจากการเปิดดำเนินการของโรงงานในจีน อย่างไรก็ตาม อุปสงค์ในภูมิภาคคาดว่าจะปรับตัวได้ดีขึ้นหลังเทศกาลตรุษจีน ประกอบกับความต้องการสินค้าเครื่องนุ่งห่มหลังจีนมีการผ่อนปรนมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 และความต้องการบรรจุภัณฑ์ขวดน้ำดื่มในช่วงปลายไตรมาสเพื่อรองรับการบริโภคช่วงฤดูร้อนในภูมิภาค เป็นปัจจัยหนุนตลาดสารพาราไซลีนได้

ในช่วง 1H/66 คาดการณ์ตลาดสารพาราไซลีนยังถูกกดดัน เมื่อเทียบกับ 1H/65 จากอุปทานใหม่ประมาณ 3.1 ล้านตัน จากการเปิดดำเนินการของโรงงานในจีน ส่งผลให้อุปทานในภูมิภาคเพิ่มสูงขึ้นประกอบกับอุปสงค์ที่เติบโตที่ชะลอลงที่ระดับ 0.7 ล้านตัน อย่างไรก็ตาม การผ่อนปรนมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 ในจีนในช่วงต้นปี 66 ส่งผลให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจมีมากขึ้นเป็นปัจจัยหนุนตลาดสารพาราไซลีน

ตลาดสารเบนซินในช่วง Q1/66 คาดว่ายังอยู่ในภาวะกดดันจากการเริ่มดำเนินการของโรงงานในภูมิภาค ประกอบกับระดับสินค้าคงคลังที่ยังอยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตามการยกเลิกมาตรการควบคุมโควิดในจีนเป็นปัจจัยสนับสนุนให้อุปสงค์ของสินค้าอุปโภคบริโภคในกลุ่มสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ และกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวมากขึ้นหลังเทศกาลตรุษจีนยังเป็นปัจจัยเสริมต่อตลาดสารเบนซิน

ในช่วง 1H/66 คาดการณ์ว่าตลาดสารเบนซินจะยังถูกกดดัน จากอุปทานที่เพิ่มขึ้นในภูมิภาคประมาณ 1.7 ล้านตันในประเทศจีนและเวียดนาม อย่างไรก็ตามอุปสงค์ที่คาดว่าจะเติบโตมากขึ้นที่ระดับ 0.5 ล้านตัน จากการผ่อนคลายมาตรการปิดเมืองในจีน ส่งผลให้ความต้องการใช้สินค้าในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์มากขึ้น

ตลาดโพลีเอทิลีนในช่วง Q1/66 คาดการณ์ว่าตลาดยังอยู่ในภาวะกดดันจากอุปทานใหม่ที่เพิ่มเข้ามาในภูมิภาค และความต้องการนำสารโพลีเอทิลีนไปผลิตสารพาราไซลีนและเบนซินยังคงเบาบาง อย่างไรก็ตามความต้องการใช้สารโพลีเอทิลีนเพื่อไปเป็นสารเพิ่มเลขออกเทนในน้ำมันเบนซิน ออกเทน 95 คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นหลังเทศกาลตรุษจีนในช่วงปลายเดือน ม.ค.

ในช่วง 1H/66 ตลาดสารโพลีเอทิลีนคาดการณ์ว่ายังอยู่ในภาวะกดดันจาก อุปทานที่เพิ่มเข้ามาประมาณ 1 ล้านตันในภูมิภาคประกอบกับอุปสงค์ที่เติบโตลดลง อยู่ที่ระดับ 0.3 ล้านตัน อย่างไรก็ตามแรงหนุนจากการผ่อนปรนมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 ในจีนและภูมิภาคจะสนับสนุนตลาดโพลีเอทิลีนได้

ภาวะตลาดสาร LAB

ตลาดสาร LAB ในช่วง Q1/66 คาดว่าจะอ่อนตัวลงเมื่อเทียบกับ Q4/65 เนื่องจากคาดว่าอุปทานจะยังคงอยู่ในระดับสูง โดยเฉพาะจากประเทศจีนจากการใช้ผลิตภัณฑ์สารซักล้างที่จำกัดตามสถานะเศรษฐกิจที่อ่อนแอในช่วงก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม อุปสงค์ในภูมิภาคเอเชียคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นหลังในช่วงวันหยุดเทศกาลปีใหม่และวันหยุดเทศกาลตรุษจีนในภูมิภาคเอเชีย ประกอบกับอุปสงค์สาร LAB มีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงเดือนมี.ค. ก่อนเข้าสู่ช่วงฤดูร้อนของประเทศส่วนใหญ่ในภูมิภาคเอเชีย

ในช่วง 1H/66 คาดการณ์ว่าตลาดสาร LAB จะอ่อนตัวลงเมื่อเทียบกับ 2H/65 เนื่องจากอุปทานอยู่ในระดับสูง จากการปริมาณสารตั้งต้นสาร LAB ที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามอัตราการดำเนินการผลิตของโรงกลั่นในภูมิภาคเอเชียเหนือ อย่างไรก็ตาม ตลาดสาร LAB ยังได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์สาร LAB ในภูมิภาคเอเชียที่ปรับตัวดีขึ้นในช่วงฤดูร้อนซึ่งเป็นช่วงที่มีปริมาณความต้องการใช้ผงซักฟอกสูง

ภาวะตลาดน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน

ตลาดน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานใน Q1/66 คาดว่าอ่อนตัวลงเมื่อเทียบกับ Q4/65 หลังตลาดได้รับแรงกดดันจากราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน กรุป 2 ที่มีราคาตกลงตามราคาน้ำมันดีเซล อย่างไรก็ตาม คาดว่าความต้องการใช้น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานยังมีแนวโน้มที่ดีขึ้น หลังเศรษฐกิจในจีนมีแนวโน้มเริ่มฟื้นตัว และมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นในช่วงฤดูร้อนจากการทำการเกษตรกรรมและกิจกรรมการขับขี่

ในช่วง 1H/66 ตลาดน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานคาดว่า จะยังคงสูงกว่าระดับก่อนการแพร่ระบาดโควิด-19 แต่มีแนวโน้มอ่อนตัวลงจากช่วงปลายปี 2565 เนื่องจากมีอุปทานเข้ามาในตลาดเพิ่มขึ้นจากโรงผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน กรุป 2 และกรุป 3 แห่งใหม่ ได้แก่ โรงผลิต Hainan Handi Sunshine ในประเทศจีน (กำลังการผลิต 800,000 ตันต่อปี) แม้จะมีการปิดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานกรุป 1 ในภูมิภาคก็ตาม

ภาวะตลาดยางมะตอย

ตลาดยางมะตอยใน Q1/66 คาดว่าจะปรับตัวแยกลงเมื่อเทียบกับ Q4/65 เนื่องจากยังคงได้รับแรงกดดันจากอุปทานที่มีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นจากโรงผลิตที่กลับมาดำเนินการตามปกติหลังเสร็จสิ้นการปิดซ่อมบำรุง อย่างไรก็ตาม คาดว่าอุปสงค์จะได้รับแรงหนุนจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจของจีนที่มีแนวโน้มฟื้นตัวหลังการเปิดประเทศ และการดำเนินการก่อสร้างซ่อมแซมถนนในช่วงต้นปีในอินโดนีเซียและเวียดนาม

ในช่วง 1H/66 ตลาดยางมะตอย คาดว่าจะยังคงได้รับแรงกดดันจากอุปทานที่มีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากปลายปี 2565 อีกทั้งสภาพภูมิอากาศในช่วงฤดูฝนจะทำให้การปูถนนดำเนินการไปได้ช้าลง อย่างไรก็ตาม คาดว่ายังคงได้รับแรงหนุนจากการพัฒนาซ่อมแซมและก่อสร้างถนนในภูมิภาคหลังเศรษฐกิจที่คาดว่าจะฟื้นตัวขึ้น

5. ภาคผนวก

5.1 สรุปแผนการลงทุนโครงการในอนาคต

บริษัทฯ และบริษัทในกลุ่มมีแผนการลงทุนโครงการในอนาคต ตั้งแต่ปี 2566 ถึงปี 2568 เป็นจำนวนรวมทั้งสิ้น 991 ล้านบาทหรือสิบล้านเหรียญสหรัฐ โดยส่วนใหญ่เป็นโครงการพลังงานสะอาด (Clean Fuel Project) 553 ล้านบาทหรือสิบล้านเหรียญสหรัฐ และเงินลงทุนในธุรกิจโพลีเมอร์ของบริษัท โดยผ่านการเข้าซื้อหุ้นของบริษัท PT Chandra Asri Petrochemical Tbk ประมาณ 270 ล้านบาทหรือสิบล้านเหรียญสหรัฐ และโครงการอื่นของบริษัท ที่อยู่ระหว่างดำเนินการ ตามรายละเอียดประมาณการรายจ่ายสำหรับแผนการลงทุนปี 2565 – 2568 ดังแสดงในตารางด้านล่างนี้

แผนการลงทุนในอนาคตของบริษัทฯ และบริษัทในกลุ่ม

แผนลงทุน(หน่วยล้านบาทหรือสิบล้านเหรียญสหรัฐ)

ข้อมูล ณ เดือนมกราคม 2566

โครงการ	ประมาณการรายจ่ายสำหรับแผนการลงทุนปี 2566 -2568
โครงการพลังงานสะอาด (CFP Project)*	553
โครงการที่อยู่ระหว่างดำเนินการ	112
โครงการปรับปรุงหน่วยผลิตต่างๆ ให้มีประสิทธิภาพ (Efficiency), ต่อเนื่อง (Reliability) และมีความยืดหยุ่น (Flexibility)	36
โครงการลงทุนทางด้านโลจิสติกส์และสาธารณูปโภค (เช่น โครงการก่อสร้างสถานีสูบน้ำดิบและท่อส่งน้ำดิบสายใหม่จากอ่างเก็บน้ำบางพระ, โครงการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานบริเวณ Site Office และปรับปรุงระบบน้ำดิบเพลิง)	6
โครงการลงทุนอื่นๆ (เช่น โครงการ Corporate Venture Capital - CVC, โครงการ Digital Transformation)	70
โครงการขยายกำลังการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำของ TOP SPP (TOP SPP Expansion)	56
เงินลงทุนในธุรกิจโพลีเมอร์	270
รวมโครงการทั้งหมด	991

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

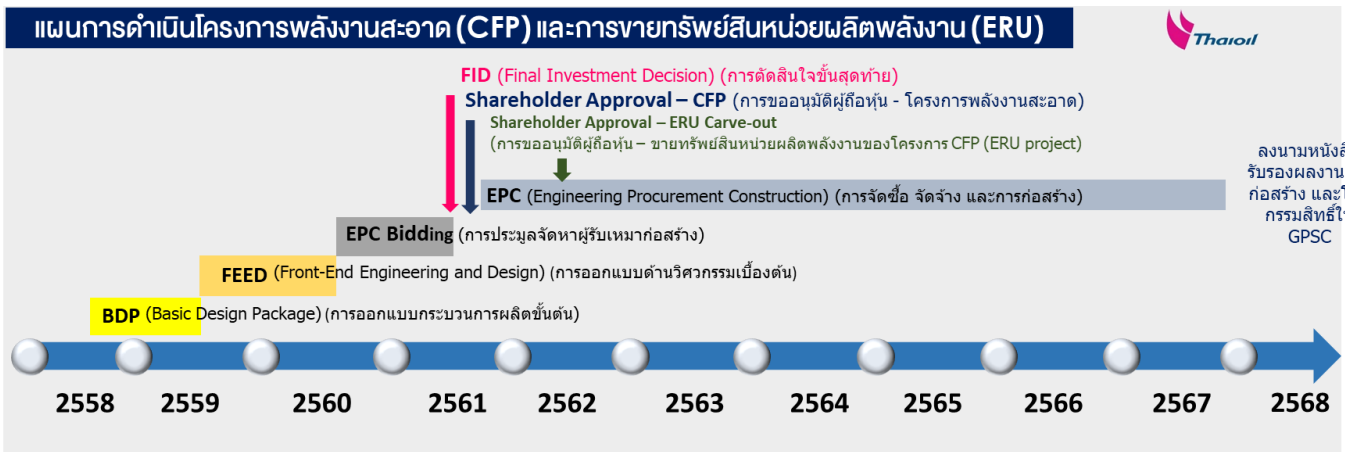
5.2 สรุปแผนการลงทุนโครงการพลังงานสะอาด (Clean Fuel Project: CFP)

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

โครงการพลังงานสะอาด Clean Fuel Project (CFP)

วัตถุประสงค์หลักของ CFP

- เพิ่มศักยภาพการแข่งขันของโรงกลั่นและรักษาความเป็นผู้นำในตลาด
- เพิ่มขีดความสามารถในการเพิ่มมูลค่าผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าต่ำไปเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูงกว่า และความสามารถในกลั่นน้ำมันดิบชนิดหนักซึ่งมีราคาถูกลง



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

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 การดำเนินการตามโครงการ CFP มีความคืบหน้าของโครงการไปมากกว่าร้อยละ 89.6 โดยมีความก้าวหน้าอย่างมากในงานติดตั้งอุปกรณ์และโมดูลที่สำคัญ อย่างไรก็ตาม จากการแพร่ระบาดของโควิด-19 ในช่วงระยะ 2 ปีที่ผ่านมาส่งผลกระทบต่อโครงการก่อสร้างเกือบทุกโครงการไม่เว้นแม้แต่โครงการ CFP ของบริษัทฯ ซึ่งทำให้การดำเนินการตามโครงการ CFP มีความล่าช้ากว่าแผนงานที่กำหนดไว้แต่เดิม บริษัทฯ จึงได้เจรจาเพิ่มเติมกับผู้รับเหมาของโครงการ CFP เพื่อปรับเปลี่ยนแผนงาน (New Project Execution Plan) และดำเนินการตามมาตรการเร่งรัดต่างๆ ซึ่งคาดว่าจะมีผลทำให้งบประมาณรวมของโครงการ CFP เพิ่มขึ้นจากเดิม นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้กำหนดมาตรการการดำเนินงานเพิ่มเติมร่วมกับผู้รับเหมาของโครงการ CFP เพื่อลดความเสี่ยงที่โครงการ CFP อาจล่าช้าออกไปอีกในอนาคต อาทิเช่น ปรับเปลี่ยนโครงสร้างการทำงานเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ, ปรับเปลี่ยนแผนการก่อสร้างเพื่อเร่งรัดงาน, เพิ่มจำนวนผู้รับเหมาช่วงเพื่อรองรับขอบข่ายงานและระยะเวลาที่ปรับเปลี่ยนเป็นต้น ภายใต้มาตรการควบคุมโควิด-19 ที่เข้มงวด บริษัทฯ คาดว่าโครงการ CFP จะสามารถทยอยเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในปี 2567