



บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ปี 2565

Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA

Sustainability Award
Gold Class 2022

S&P Global

The only company in chemicals sector ranked as No.1 for four consecutive years

สารบัญ

	หน้า
1. บทสรุปผู้บริหาร	3-6
2. ผลการดำเนินงานตามกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์	
2.1 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นต้น	7-9
2.2 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นกลาง	9-10
2.3 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์โพลีเมอร์และเคมีภัณฑ์	11-12
2.4 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์พลาสติกชีวภาพและผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืน	12-13
2.5 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ	13
3. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน	14-15
4. การวิเคราะห์ฐานะการเงิน	
4.1 งบแสดงฐานะการเงิน	16-17
4.2 งบกระแสเงินสด	18
4.3 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	19
5. ความคืบหน้าโครงการที่สำคัญ	20
6. แนวโน้มตลาดและธุรกิจในปี 2566	21-22
7. การดำเนินงานเพื่อความยั่งยืน	23-24
8. ภาคผนวก	
8.1 ข้อมูลการผลิตและการขาย	25-26
8.2 รายละเอียดตารางแสดง Adjusted EBITDA รายกลุ่มธุรกิจ	27
8.3 ตารางหยุดผลิตเพื่อซ่อมบำรุงตามแผน	28

1. บทสรุปผู้บริหาร

ในไตรมาส 4/2565 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายรวม 124,780 ล้านบาท ปรับตัวลดลงร้อยละ 31 จากไตรมาส 3/2565 และปรับตัวลดลงร้อยละ 10 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า รายได้รวมปรับตัวลดลงโดยมีสาเหตุหลักจากหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงกลั่นเป็นเวลา 49 วันในไตรมาสนี้ ประกอบกับอุปสงค์ของผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่ยังคงอ่อนตัวทำให้ราคาผลิตภัณฑ์ปรับตัวลดลง โดยในไตรมาสนี้ บริษัทฯ มี Adjusted EBITDA อยู่ที่ 3,459 ล้านบาท ปรับตัวลดลงทั้งจากไตรมาส 3/2565 และไตรมาส 4/2564 ร้อยละ 67 และร้อยละ 66 ตามลำดับ ตามทิศทางส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีส่วนใหญ่ที่ปรับตัวลดลง เนื่องจากอุปสงค์ผลิตภัณฑ์ที่ยังอ่อนตัวเป็นผลจากมาตรการปิดเมืองเพื่อควบคุมการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ในประเทศจีน การเข้ามาของกำลังการผลิตใหม่ในตลาด รวมถึงความกังวลต่อภาวะถดถอยทางเศรษฐกิจโลก บริษัทฯ มีผลขาดทุนจากการดำเนินงานปกติ (ไม่รวมผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันและรายการขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ ผลกำไรทางบัญชีจากอัตราแลกเปลี่ยนและขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน ผลกำไรจากตราสารอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยง รายการพิเศษอื่นๆ) จำนวน 1,769 ล้านบาท โดยปัจจัยแวดล้อมต่างๆ ที่กล่าวไปข้างต้นได้ส่งผลให้เกิดความผันผวนของราคาน้ำมันดิบ และอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา ทำให้บริษัทฯ รับรู้รายการที่ไม่ได้เกิดขึ้นจากการดำเนินงานปกติ ได้แก่ ผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันและรายการขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ (Stock Loss Net NRV) รวม 3,518 ล้านบาท ผลกำไรจากตราสารอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยง 356 ล้านบาท ผลกำไรทางบัญชีจากอัตราแลกเปลี่ยนและผลขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์ทางการเงินรวมเป็นกำไร 3,990 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทฯ มีส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนที่รับรู้ในไตรมาสนี้จำนวน 381 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากธุรกิจปิโตรเคมีที่อ่อนตัวลงจากไตรมาสก่อนหน้า ส่งผลให้ในไตรมาส 4/2565 บริษัทฯ รายงานผลขาดทุนสุทธิรวม 968 ล้านบาท (-0.21 บาท/หุ้น) ทั้งนี้ ในไตรมาส 4/2565 บริษัทฯ มีการบันทึกรายการพิเศษอื่นๆรวม 1,744 ล้านบาท

สำหรับผลประกอบการโดยรวมในไตรมาสนี้ กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นต้นมีผลประกอบการลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าโดยมีสาเหตุหลักจากหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงกลั่นเป็นเวลา 49 วันในไตรมาสนี้ แม้ว่าค่าการกลั่น (GRM) ยังคงรักษาระดับอยู่ที่ 9.7 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล คงที่จากในไตรมาสก่อนหน้า โดยยังคงได้รับแรงสนับสนุนจากส่วนต่างผลิตภัณฑ์ดีเซลที่ยังคงอยู่ในระดับที่สูงอยู่ ในขณะที่ผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์มีผลประกอบการที่ดีขึ้นเนื่องจากราคาเอทิลีนปรับตัวลดลงน้อยกว่าราคาวัตถุดิบ

กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นกลางมีผลประกอบการลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าเนื่องจากการอ่อนตัวของธุรกิจฟินอลโดยเฉพาะผลิตภัณฑ์บิสฟินอลเอ (บีพีเอ) ที่ได้รับผลกระทบจากอุตสาหกรรมปลายทางที่ยังคงอ่อนตัวรวมถึงกำลังการผลิตใหม่ในตลาด รวมถึงการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงฟินอลหน่วยที่ 2 ในไตรมาสนี้ ในขณะที่ผลิตภัณฑ์กรดเทเรพทาติกบริสุทธิ์และผลิตภัณฑ์โมโนเอทิลีนไกลคอลยังคงได้รับผลกระทบจากอุตสาหกรรมปลายทางเส้นใยและสิ่งทอที่ยังคงอ่อนตัวเช่นเดียวกัน กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์โพลีเมอร์และเคมีภัณฑ์มีผลประกอบการลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าเนื่องจากราคาเม็ดพลาสติกยังคงปรับตัวลดลงตามทิศทางราคาวัตถุดิบและอุปสงค์ยังคงได้รับผลกระทบจากมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ในประเทศจีน รวมถึงความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจโลกถดถอย

กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์พลาสติกชีวภาพและผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืนมีผลประกอบการลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าสาเหตุหลักเนื่องจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์แพตตี้แอลกอฮอล์ปรับตัวลดลงตามอุปสงค์ที่อ่อนตัวลง ในขณะที่กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษยังคงสามารถบริหารจัดการราคาขายให้สอดคล้องกับต้นทุนที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามได้รับ



ผลกระทบจากปริมาณการขายลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าเนื่องจากอุปสงค์ที่ยังคงอ่อนตัวในอุตสาหกรรมปลายทางท่อปรกกับการอ่อนตัวของอุปสงค์ตามฤดูกาลของธุรกิจ

ตารางที่ 1: สรุปผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

(หน่วย: ล้านบาท)	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY	QoQ	ปี 2564	ปี 2565	YoY
	4/2564	3/2565	4/2565	% +/-	% +/-			
รายได้จากการขาย	139,298	181,536	124,780	-10%	-31%	465,128	678,267	46%
EBITDA	12,675	155	297	-98%	92%	61,141	22,420	-63%
EBITDA Margin (%)	9%	0.1%	0.2%	-9%	0.1%	13%	3%	-10%
ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน)จากเงินลงทุน	1,472	306	(381)	-126%	<-200%	6,993	2,908	-58%
กำไร/(ขาดทุน)สุทธิ	3,248	(13,384)	(968)	-130%	93%	44,982	(8,752)	-119%
กำไร/(ขาดทุน)สุทธิ (บาท/หุ้น)	0.72	(2.97)	(0.21)	-130%	93%	10.01	(1.94)	-119%
Adjusted EBITDA*	10,173	10,374	3,459	-66%	-67%	56,627	49,134	-13%
Adjusted EBITDA Margin (%)	7%	6%	3%	-4%	-3%	12%	7%	-5%

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

ผลประกอบการในปี 2565 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายรวม 678,267 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 46 จากในปีก่อนหน้า โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากสภาพเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัวขึ้นจากการเปิดประเทศทั่วโลกทำให้ความต้องการในการใช้ผลิตภัณฑ์ต่างๆ ปรับตัวเพิ่มขึ้น รวมถึงผลกระทบจากสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างประเทศรัสเซียและประเทศยูเครนซึ่งส่งผลกระทบต่อราคาพลังงานที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างมาก ทำให้ราคาขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในปีปรับตัวขึ้นอย่างมาก เช่นเดียวกับราคาขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีส่วนใหญ่ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามทิศทางราคาน้ำมันดิบ นอกจากนี้ยังมีการรับรู้ผลประกอบการของ allnex เข้ามาเต็มปี โดยในปี 2565 บริษัทฯ มี Adjusted EBITDA อยู่ที่ 49,134 ล้านบาท ปรับตัวลดลงร้อยละ 13 จากปีก่อนหน้า ตามทิศทางส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีส่วนใหญ่ที่ปรับลดลงโดยเฉพาะในกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีขั้นกลางและกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์โพลีเมอร์และเคมีภัณฑ์ ที่ได้รับผลกระทบจากต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้นในขณะที่อุปสงค์ได้รับผลกระทบจากทั้งมาตรการปิดเมืองเพื่อควบคุมการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ในประเทศจีน การเข้ามาของกำลังการผลิตใหม่ในตลาด รวมถึงความกังวลต่อภาวะถดถอยทางเศรษฐกิจโลก แม้ว่ากลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีขั้นต้นจะยังคงมีผลประกอบการที่ยังคงดีอยู่ โดยในภาพรวมในปี 2565 บริษัทฯ มีกำไรจากการดำเนินงานปกติ (ไม่รวมผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันและรายการขาดทุนจากการปรับมูลค่าของสินค้าคงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ ผลขาดทุนทางบัญชีจากอัตราแลกเปลี่ยนและกำไรจากตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน ผลขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยง รายการพิเศษอื่นๆ) ในปีนี้อยู่ที่ 18,984 ล้านบาท ทั้งนี้ สถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างประเทศรัสเซียและประเทศยูเครนได้ส่งผลกระทบต่อความผันผวนอย่างรุนแรงของทั้งราคาน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมทำให้ส่วนต่างผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมปรับตัวสูงขึ้นอย่างมากโดยเฉพาะในช่วงไตรมาส 2/2565 บริษัทฯ จึงมีการบันทึกผลขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยงในปีจำนวน 23,057 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุหลักจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่เกิดขึ้นจริงสูงกว่าราคาที่ทำประกันความเสี่ยงไว้ โดยเฉพาะในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 ที่เริ่มเกิดความขัดแย้งระหว่างประเทศรัสเซียและประเทศยูเครน ผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันและรายการขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ (Stock Loss Net NRV) รวม 3,657

ล้านบาท ผลขาดทุนทางบัญชีจากอัตราแลกเปลี่ยนและผลกำไรจากตราสารอนุพันธ์ทางการเงินรวมเป็นขาดทุน 313 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทฯ มีส่วนแบ่งเงินกำไรจากเงินลงทุนที่รับรู้ในปีนี้อัตราจำนวน 2,908 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้าเนื่องจากผลประกอบการของธุรกิจปิโตรเคมีที่อ่อนตัวลงในปีนี้ ทั้งนี้ ในปีนี้บริษัทฯ มีการบันทึกรายการพิเศษรวม 893 ล้านบาท ส่งผลให้ในปี 2565 บริษัทฯ รายงานผลขาดทุนสุทธิรวม 8,752 ล้านบาท (-1.94 บาท/หุ้น)

สำหรับผลประกอบการโดยรวมในปีนี้ กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นต้นมีผลประกอบการใกล้เคียงกับปีก่อนหน้า โดยเฉพาะโรงกลั่นที่มีผลประกอบการปรับตัวดีขึ้นจากค่าการกลั่นที่สูงขึ้นในปีนี้อย่างไรก็ตาม โรงอะโรเมติกส์และโรงโอเลฟินส์มีผลประกอบการอ่อนตัวลงจากปีก่อนหน้าตามทิศทางส่วนต่างผลิตภัณฑ์ที่ลดลงจากทั้งปัจจัยด้านต้นทุนการผลิตที่เพิ่มขึ้นและอุปสงค์ปลายทางที่ยังคงอ่อนตัว นอกจากนี้ปัจจัยทางด้านตลาดดังกล่าวแล้ว ในปีนี้บริษัทฯ ยังมีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนในกลุ่มปิโตรเคมีขั้นต้นทั้ง 3 ธุรกิจในปีนี้โดยหลักได้แก่โรงกลั่น โรงอะโรเมติกส์หน่วยที่ 1 และโรงโอเลฟินส์หน่วยที่ 3

กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นกลางมีผลประกอบการลดลงจากปีก่อนหน้า โดยในภาพรวมตลาดปลายทางของกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นกลาง อาทิเช่น อุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์ อุตสาหกรรมก่อสร้าง อุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้า และอิเล็กทรอนิกส์ในตลาดหลัก เช่น ในประเทศจีน ยังคงได้รับผลกระทบจากอุปสงค์ที่อ่อนตัวลง ทั้งจากมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ในประเทศจีน รวมถึงความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจโลกถดถอย ในขณะที่ด้านอุปทานยังได้รับผลกระทบจากการมีกำลังการผลิตใหม่เข้ามาในตลาดในปีนี้อย่างมาก นอกจากนี้ ในปีนี้บริษัทฯ มีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของธุรกิจในกลุ่มปิโตรเคมีขั้นกลางได้แก่ โรงฟีนอลหน่วยที่ 2 โรงพีพีเอ โรงโมโนเอทิลีนไกลคอล และโรงโพพิลีนออกไซด์

กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์โพลีเมอร์และเคมีภัณฑ์มีผลประกอบการลดลงจากปีก่อนหน้า โดยถึงแม้ราคาเม็ดพลาสติกส่วนใหญ่จะปรับตัวขึ้นตามทิศทางราคาวัตถุดิบ แต่ส่วนต่างผลิตภัณฑ์ยังได้รับผลกระทบจากมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ในประเทศจีน รวมถึงความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจโลกถดถอย เช่นเดียวกับการมีกำลังการผลิตใหม่เข้ามาจำนวนมากในตลาดในปีนี้

กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์พลาสติกชีวภาพและผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืนมีผลประกอบการดีขึ้นจากปีก่อนหน้า โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักจากปริมาณขายและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์แพตตี้แอลกอฮอล์ที่ปรับตัวขึ้นในปีนี้อย่างมาก ตามทิศทางของอุปสงค์ในตลาดตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ในขณะที่กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษในปีนี้มีผลประกอบการที่ดีขึ้นจากการรับรู้ผลประกอบการของ allnex เข้ามาเต็มปีในปีนี้เป็นหลัก

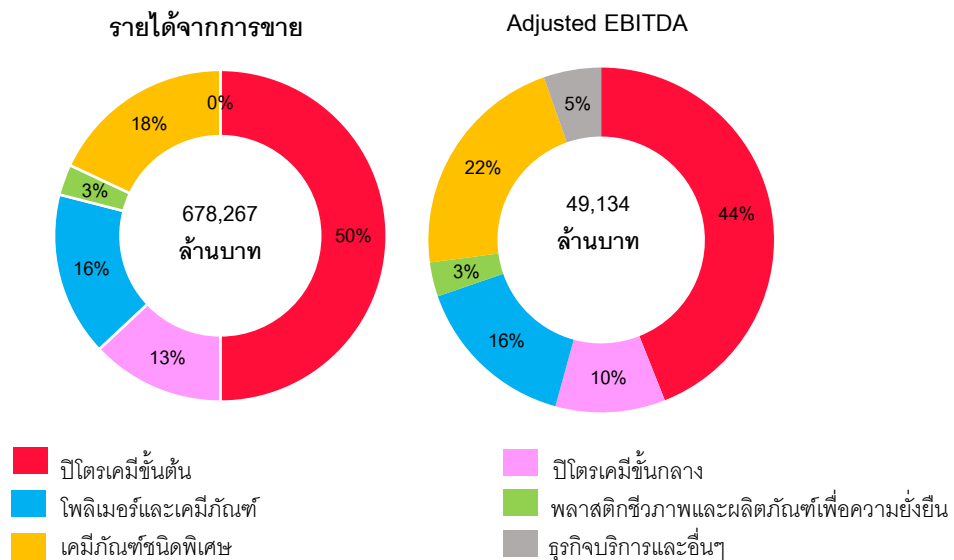
ตารางที่ 2 : Adjusted EBITDA รายการกลุ่มธุรกิจ

Adjusted EBITDA รายการกลุ่มธุรกิจ	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY	QoQ	ปี 2564	ปี 2565	YoY
	4/2564	3/2565	4/2565	% +/-	% +/-			
Adjusted EBITDA (ล้านบาท)								
ปิโตรเคมีขั้นต้น	4,115	3,559	1,658	-60%	-53%	22,826	21,616	-5%
ปิโตรเคมีขั้นกลาง	3,851	707	96	-98%	-86%	19,029	5,049	-73%
โพลีเมอร์และเคมีภัณฑ์	2,418	2,769	53	-98%	-98%	11,819	7,580	-36%
พลาสติกชีวภาพและผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืน	580	238	4	-99%	-98%	1,497	1,579	5%
เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ	422	2,330	465	10%	-80%	1,779	10,667	>200%
ธุรกิจบริการและอื่นๆ	(1,213)	770	1,183	198%	54%	(323)	2,643	>200%
รวม	10,173	10,374	3,459	-66%	-67%	56,627	49,134	-13%
Adjusted EBITDA margin (%)								
ปิโตรเคมีขั้นต้น	5	4	3	(2)	(1)	9	6	(3)
ปิโตรเคมีขั้นกลาง	16	3	1	(15)	(2)	22	6	(16)
โพลีเมอร์และเคมีภัณฑ์	9	10	0	(9)	(10)	11	7	(4)
พลาสติกชีวภาพและผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืน	10	5	0	(10)	(5)	8	7	(1)
เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ	11	8	2	(9)	(6)	13	9	(4)
เฉลี่ยรวม	7	6	3	(4)	(3)	12	7	(5)

หมายเหตุ:

- Adjusted EBITDA คือ EBITDA ที่ไม่รวมผลกระทบจากมูลค่าสต็อกน้ำมัน (Stock gain/loss net NRV) กำไร/(ขาดทุน) Commodity Hedging และรายการพิเศษ
- ในไตรมาส 3/2565 มีการปรับปรุงยอด Adjusted EBITDA ระหว่างกลุ่มธุรกิจซึ่งเป็นผลจากการปรับโครงสร้างทางธุรกิจของบริษัทฯ

ปี 2565



2. ผลการดำเนินงานตามกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์

2.1 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นต้น

ตารางที่ 3: ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ และผลประกอบการของกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นต้น

	ไตรมาส 4/2564	ไตรมาส 3/2565	ไตรมาส 4/2565	YoY % +/-	QoQ % +/-	ปี 2564	ปี 2565	YoY % +/-
น้ำมันดิบดูไบ (\$/bbl)	78.3	96.9	84.8	8%	-12%	69.2	96.3	39%
น้ำมันดีเซล-น้ำมันดิบดูไบ (\$/bbl)	11.4	35.2	39.3	>200%	12%	6.7	34.3	>200%
น้ำมันเตากำมะถันต่ำ-น้ำมันดิบดูไบ (\$/bbl)	14.4	21.1	14.4	0%	-32%	12.6	22.5	78%
น้ำมันแก๊สโซลีน-น้ำมันดิบดูไบ (\$/bbl)	15.5	13.2	9.4	-39%	-29%	11.0	18.8	72%
น้ำมันอากาศยาน-น้ำมันดิบดูไบ (\$/bbl)	10.2	32.4	33.5	>200%	3%	5.8	30.3	>200%
Market GRM (\$/bbl)	6.3	9.8	9.7	53%	-1%	3.8	12.1	>200%
คอนเดนเสท (\$/ton)	683	820	732	7%	-11%	596	830	39%
พาราไซลีน (FCCP)-คอนเดนเสท (\$/ton)	211	276	249	18%	-10%	259	275	6%
เบนซีน-คอนเดนเสท (\$/ton)	262	158	92	-65%	-42%	318	198	-38%
BTX P2F (\$/ton)	101	78	96	-5%	22%	153	85	-45%
แนฟทา (MOPJ) (\$/ton)	745	714	673	-10%	-6%	646	785	22%
เอทิลีน (SEA) (\$/ton)	1,094	942	905	-17%	-4%	1,008	1,054	5%
โพรพิลีน (SEA) (\$/ton)	938	895	880	-6%	-2%	966	1,008	4%
Hedging Gain/(Loss) (ล้านบาท)	1,206	(2,111)	356	-71%	117%	(1,355)	(23,057)	<-200%
Stock Gain/(Loss) และ NRV (ล้านบาท)	1,080	(8,025)	(3,455)	<-200%	57%	5,981	(3,197)	-153%
Adjusted EBITDA* (ล้านบาท)	4,115	3,559	1,658	-60%	-53%	22,826	21,616	-5%
Adjusted EBITDA (%)	5%	4%	3%	-2%	-1%	9%	6%	-3%
ปริมาณขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม (ล้านบาร์เรล)	15.82	15.26	7.72	-51%	-49%	53.35	50.84	-5%
ปริมาณขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี (ล้านตัน)	1.40	1.30	1.21	-14%	-7%	5.55	5.11	-8%

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

ในไตรมาส 4/2565 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นต้นมี Adjusted EBITDA อยู่ที่ 1,658 ล้านบาท ปรับตัวลดลงร้อยละ 53 จากไตรมาสก่อนหน้า หรือคิดเป็น Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 3 โดยในภาพรวมมีปริมาณขายรวมปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าจากการหยุดซ่อมบำรุงของโรงกลั่นในไตรมาส 4/2565 มียอดขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมรวมทั้งสิ้น 7.72 ล้านบาร์เรล และมียอดขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีรวมทั้งสิ้น 1.21 ล้านตัน โดยผลประกอบการในไตรมาสนี้ปรับตัวลดลงสามารถสรุปได้ดังนี้

1. โรงกลั่นมีผลประกอบการอ่อนตัวลงจากไตรมาสก่อนหน้า โดยมีปัจจัยหลักคือการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงกลั่นเป็นเวลา 49 วัน ในไตรมาสนี้ ในขณะที่ส่วนต่างผลิตภัณฑ์น้ำมันดีเซลปรับตัวสูงขึ้น ส่วนต่างผลิตภัณฑ์น้ำมันเตากำมะถันต่ำและส่วนต่างผลิตภัณฑ์น้ำมันแก๊สโซลีนปรับตัวลดลง ในขณะที่ส่วนต่างผลิตภัณฑ์น้ำมันดีเซลปรับตัวดีขึ้นจากการเดินทางในช่วงเทศกาลมากขึ้น และการเข้าสู่ช่วงหน้าหนาว นอกจากนี้ยังมีปัจจัยสนับสนุนจากอุปทานที่ลดลงจากการคว่ำบาตรของหลายชาติในทวีปยุโรปต่อผลิตภัณฑ์ของประเทศรัสเซีย อย่างไรก็ตาม อุปสงค์ในตลาด

ยังคงได้รับแรงกดดันจากความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอย รวมถึงการที่ประเทศจีนยังคงมาตรการ Zero Covid ในขณะที่ประเทศจีนทำการส่งออกน้ำมันสำเร็จรูปออกสู่ตลาดมากขึ้นในช่วงปลายไตรมาส ทั้งนี้ ธุรกิจโรงกลั่นของบริษัท มี Market GRM ทรงตัวที่ 9.7 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในไตรมาสนี้

2. โรงอะโรเมติกส์มีผลประกอบการอ่อนตัวลง โดยหลักจากการปรับกำลังการผลิตให้สอดคล้องกับสภาพตลาดและวัตถุดิบที่ลดลงจากแผนการหยุดซ่อมบำรุงของโรงกลั่น โดยส่วนต่างผลิตภัณฑ์หลักทั้งพาราไซลินและเบนซีนปรับตัวลดลง ซึ่งสถานการณ์ตลาดปลายทางของผลิตภัณฑ์พาราไซลินได้แก่เส้นใยและสิ่งทอยังคงซบเซาเนื่องจากอุปสงค์ยังคงไม่ฟื้นตัวชัดเจน ประกอบกับสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ในประเทศจีน ในขณะที่ผลิตภัณฑ์เบนซีนได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ตลาดปลายทางที่อ่อนตัวลงโดยเฉพาะกลุ่มผลิตภัณฑ์สไตรีนโมโนเมอร์ที่มีการปรับลดกำลังการผลิตจากผลกระทบด้านภาวะเศรษฐกิจถดถอย อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างผลิตภัณฑ์พลอยได้จากโรงอะโรเมติกส์ปรับตัวดีขึ้น ส่งผลให้ Market P2F ต่อตันผลิตภัณฑ์ในไตรมาสนี้ปรับตัวสูงขึ้นมาอยู่ที่ 96 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน
3. โรงโอเลฟินส์มีผลประกอบการปรับตัวดีขึ้น โดยมีส่วนต่างผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าจากการปรับตัวลดลงของราคาวัตถุดิบ และผู้ผลิตเอทิลีนบางรายในตลาดยังคงปรับลดและควบคุมกำลังการผลิต ถึงแม้ว่าอุปสงค์ของเอทิลีนยังคงถูกกดดันจากสถานการณ์ตลาดปลายทางที่ยังคงอ่อนตัวจากการดำเนินมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ในประเทศจีนด้วยมาตรการ Zero Covid และความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอย ซึ่งส่งผลต่อการใช้จ่ายผลิตภัณฑ์ปลายทางของผู้บริโภค

สำหรับปี 2565 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นต้นมี Adjusted EBITDA อยู่ที่ 21,616 ล้านบาท ปรับตัวลดลงร้อยละ 5 จากปีก่อนหน้า หรือคิดเป็น Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 6 โดยในภาพรวมมีปริมาณขายรวมปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า มีปริมาณขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีรวมทั้งสิ้น 50.84 ล้านบาร์เรล ปรับลดลงเนื่องจากมีจากการหยุดซ่อมบำรุงของโรงกลั่นในไตรมาส 4/2565 และมียอดขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีรวมทั้งสิ้น 5.11 ล้านตัน ปรับลดลงเนื่องจากการหยุดซ่อมบำรุงของโรงอะโรเมติกส์หน่วยที่ 2 ในไตรมาส 2/2565 และการหยุดซ่อมบำรุงของโรงโอเลฟินส์หน่วยที่ 3 ในไตรมาส 2/2565 โดยผลประกอบการในปีนี้ปรับตัวลดลงสามารถสรุปได้ดังนี้

1. โรงกลั่นมีผลประกอบการปรับตัวดีขึ้นจากปี 2564 เนื่องจากส่วนต่างผลิตภัณฑ์หลักปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า อาทิเช่น ส่วนต่างผลิตภัณฑ์น้ำมันดีเซล น้ำมันอากาศยาน น้ำมันเตากำมะถันต่ำ และน้ำมันแก๊สโซลีน โดยหลักได้รับปัจจัยสนับสนุนจากผลกระทบของสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างประเทศรัสเซียและประเทศยูเครนซึ่งส่งผลกระทบต่ออุปทานในตลาดโลกที่ปรับตัวลดลง ขณะที่อุปสงค์ในตลาดมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นอันเกิดจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ในหลายภูมิภาคมีแนวโน้มที่จะคลี่คลายไปในทิศทางที่ดีขึ้น ประกอบกับการกลับมาเปิดเมืองในประเทศต่างๆ ถึงแม้ว่าตลาดยังคงได้รับแรงกดดันจากความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอยและเงินเฟ้อ อย่างไรก็ตามในไตรมาส 4/2565 มีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงกลั่นเป็นเวลา 49 วัน โดย Market GRM ของบริษัทฯ ในปี 2565 ปรับตัวสูงขึ้นมาอยู่ที่ 12.1 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล
2. โรงอะโรเมติกส์มีผลประกอบการอ่อนตัวลง เนื่องจากส่วนต่างผลิตภัณฑ์หลักทั้งพาราไซลินและเบนซีนปรับตัวลดลง โดยสถานการณ์ตลาดปลายทางของผลิตภัณฑ์พาราไซลินได้แก่เส้นใยและสิ่งทอยังคงซบเซาเนื่องจากอุปสงค์ยังคงไม่ฟื้นตัวชัดเจน จากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ตลอดปี 2565 และการบังคับใช้มาตรการ Zero Covid ในบางพื้นที่ของประเทศจีนเป็นปัจจัยที่กดดันต่อตลาดปลายทาง ถึงแม้จะมีการปรับลดกำลังการผลิตของผู้ผลิตพาราไซลินบางรายในตลาดไปพอสมควรแล้วก็ตาม ในขณะที่ผลิตภัณฑ์เบนซีนได้รับผลกระทบ

จากสถานการณ์ตลาดปลายทางที่อ่อนตัวลงเช่นกัน ในขณะที่ปีก่อนมีปัจจัยสนับสนุนจากสภาพเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นแม้จะมีผลกระทบจากนโยบายการควบคุมการใช้พลังงานในประเทศจีน ส่งผลให้ Market P2F ต่อตันผลิตภัณฑ์ในปี 2565 ปรับลดลงมาอยู่ที่ 85 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน

3. โรงโพลีเอทิลีนมีผลประกอบการอ่อนตัวลง โดยส่วนต่างผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนปรับตัวลดลงจากปีก่อนหน้า เนื่องจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาวัตถุดิบตามทิศทางราคาน้ำมันดิบ ในขณะที่อุตสาหกรรมปลายทางยังคงอ่อนตัวในปีนี้เป็นผลจากการคุมมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ในประเทศจีนด้วยมาตรการ Zero Covid และความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจซบเซา ถึงแม้ว่าจะมีผู้ผลิตเอทิลีนบางรายในตลาดปรับลดกำลังการผลิตไปเนื่องจากไม่คุ้มต้นทุนในการผลิตไปจำนวนหนึ่งแล้วก็ตาม กอปรกับโรงงานโพลีเอทิลีน หน่วยที่ 3 มีการหยุดซ่อมบำรุงประจำปีทำให้ปริมาณการขายลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน

2.2 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีชั้นกลาง

ตารางที่ 4: ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ และผลประกอบการของกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีชั้นกลาง

(หน่วย: เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน)	ไตรมาส			YoY		QoQ		YoY
	4/2564	3/2565	4/2565	% +/-	% +/-	ปี 2564	ปี 2565	
โมโนเอทิลีนไกลคอล (MEG -ACP)	937	897	837	-11%	-7%	846	903	7%
MEG - 0.65 เอทิลีน	226	284	249	10%	-13%	191	218	14%
ฟินอล	1,278	1,211	1,094	-14%	-10%	1,178	1,309	11%
ฟินอล spread*	465	301	355	-24%	18%	448	357	-20%
บิสฟินอลเอ (BPA)	2,476	1,580	1,462	-41%	-7%	2,889	1,860	-36%
BPA spread**	1,182	381	351	-70%	-8%	1,649	553	-66%
โพรพิลีน ออกไซด์ (PO)	1,988	1,098	1,054	-47%	-4%	2,086	1,230	-41%
กรดเทเรฟทาสิกบริสุทธิ์ (PTA)	704	845	758	8%	-10%	669	845	26%
PTA - 0.67PX	105	111	101	-4%	-9%	96	105	10%
อะครีโลไนไตรล์ (AN)	2,194	1,539	1,561	-29%	1%	2,239	1,706	-24%
AN - โพรพิลีน	1,255	644	681	-46%	6%	1,273	697	-45%
เมทิลเมทาครีเลต (MMA)	1,976	1,814	1,593	-19%	-12%	1,985	1,874	-6%
MMA - แนฟทา	1,231	1,100	920	-25%	-16%	1,339	1,089	-19%
Adjusted EBITDA (ล้านบาท)	3,851	707	96	-98%	-86%	19,029	5,049	-73%
Adjusted EBITDA margin (%)	16%	3%	1%	-15%	-2%	22%	6%	-16%
ปริมาณขาย (พันตัน)	794	709	672	-15%	-5%	2,961	2,874	-3%
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน) จากเงินลงทุน (ล้านบาท)	342	(214)	(337)	-198%	-57%	1,352	(592)	-144%

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

ในไตรมาส 4/2565 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีชั้นกลางมี Adjusted EBITDA อยู่ที่ 96 ล้านบาท ปรับตัวลดลงร้อยละ 86 จากไตรมาสปrior หรือคิดเป็น Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 1 โดยในภาพรวมมีปริมาณขายรวมประมาณ 672,000 ตัน ปรับตัวลดลงร้อยละ 5 เมื่อเทียบกับไตรมาสปrior เนื่องจากมีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงโพลีเอทิลีนหน่วยที่ 2 และโรงโพรพิลีนออกไซด์ในไตรมาสนี้เป็นหลัก



ในไตรมาสนี้ กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีชั้นกลางได้รับผลกระทบจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปรับตัวลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า โดยสถานการณ์ตลาดปลายทางของผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีชั้นกลางโดยรวมยังคงได้รับแรงกดดันจากสถานการณ์ความกังวลเรื่องเศรษฐกิจถดถอย สถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ในประเทศจีน และภาวะเงินเฟ้อทั่วโลกที่ส่งผลกระทบต่ออุปสงค์ในตลาดปิโตรเคมีชั้นปลายโดยเฉพาะอุตสาหกรรมสิ่งทอ (เส้นใยสั้นและเส้นใยยาว) อุตสาหกรรมก่อสร้าง อุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ในตลาดหลักเช่น ในประเทศจีน ยังคงไม่ฟื้นตัว ในขณะที่ผู้ผลิตพินอลมีอุปทานเพิ่มขึ้นในประเทศจีนจากผู้ผลิตรายใหม่ที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในไตรมาส 4/2565 ในขณะที่ผลิตภัณฑ์พีอียังคงมีอุปทานส่วนเกินในประเทศจีน

สำหรับปี 2565 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีชั้นกลางมี Adjusted EBITDA อยู่ที่ 5,049 ล้านบาท ปรับตัวลดลงร้อยละ 73 จากในปีก่อนหน้า หรือคิดเป็น Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 6 โดยมีปริมาณขายรวมประมาณ 2,874,000 ตัน ปรับตัวลดลงร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับในปีก่อนหน้าเนื่องจากการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงพินอลหน่วยที่ 2 โรงบีพีเอ โรงโมโนเอทิลีนไกลคอล และโรงโพรพิลีนออกไซด์

ภาพรวมสถานการณ์ตลาดของกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีชั้นกลางในปี 2565 อ่อนตัวลงจากปี 2564 โดยมีสาเหตุจากอุปสงค์ที่ชะลอตัวตามสภาพเศรษฐกิจ สถานการณ์โรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 และอุปทานที่เพิ่มขึ้นจากการเริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ของผู้ผลิตผลิตภัณฑ์พินอลและโพรพิลีนออกไซด์เป็นหลัก ในขณะที่ปี 2564 อุปทานในกลุ่มผลิตภัณฑ์พินอลที่ตึงตัวเกือบตลอดทั้งปีจากการเกิดปรากฏการณ์ Polar Vortex และนโยบายควบคุมการใช้พลังงานในประเทศจีน ซึ่งส่งผลให้ผู้ผลิตบางรายต้องหยุดการผลิตหรือลดกำลังการผลิต

2.3 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์โพลีเมอร์และเคมีภัณฑ์

ตารางที่ 5: ราคาและส่วนต่างราคาคงผลิตภัณฑ์ และผลประกอบการของกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์โพลีเมอร์และเคมีภัณฑ์

(หน่วย: เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน)	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY	QoQ	ปี 2564	ปี 2565	YoY
	4/2564	3/2565	4/2565	% +/-	% +/-			
โพลีเอทิลีน (PE) เฉลี่ย	1,376	1,168	1,047	-24%	-10%	1,299	1,280	-1%
โพลีเอทิลีนความหนาแน่นสูง (HDPE)	1,252	1,104	1,033	-17%	-6%	1,181	1,203	2%
HDPE-เอทิลีน	159	162	128	-19%	-21%	172	148	-14%
โพลีเอทิลีนความหนาแน่นต่ำเชิงเส้น (LLDPE)	1,285	1,100	999	-22%	-9%	1,200	1,208	1%
LLDPE-เอทิลีน	192	158	94	-51%	-41%	192	154	-20%
โพลีเอทิลีนความหนาแน่นต่ำ (LDPE)	1,592	1,300	1,110	-30%	-15%	1,516	1,428	-6%
LDPE-เอทิลีน	498	358	205	-59%	-43%	507	373	-26%
โพลีเอทิลีนเทเรฟทาเลต (PET)	1,084	1,096	913	-16%	-17%	975	1,097	12%
โพลีโพรพิลีน (PP)	1,335	1,088	995	-25%	-8%	1,321	1,206	-9%
PP-แนฟทา	590	374	323	-45%	-14%	675	421	-38%
โพลีไวนิลคลอไรด์ (PVC)	1,565	918	773	-51%	-16%	1,419	1,103	-22%
PVC-0.5เอทิลีน	1,018	447	320	-69%	-29%	915	576	-37%
โพลีเอทิลีน (Polyols)	2,415	1,407	1,404	-42%	0%	2,465	1,656	-33%
Polyols-0.92PO	586	397	434	-26%	9%	546	525	-4%
Adjusted EBITDA (ล้านบาท)	2,418	2,769	53	-98%	-98%	11,819	7,580	-36%
Adjusted EBITDA margin (%)	9%	10%	0%	-9%	-10%	11%	7%	-4%
ปริมาณขาย (พันตัน)	590	515	541	-8%	5%	2,353	2,199	-7%
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน) จากเงินลงทุน (ล้านบาท)	605	203	(154)	-125%	-176%	3,036	1,598	-47%

ในไตรมาส 4/2565 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์โพลีเมอร์และเคมีภัณฑ์มี Adjusted EBITDA อยู่ที่ 53 ล้านบาท ปรับตัวลดลงร้อยละ 98 จากไตรมาสก่อนหน้า หรือคิดเป็น Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 0 โดยในภาพรวมมีปริมาณขายรวมประมาณ 541,000 ตัน ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 5 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า

ในไตรมาสนี้ สถานการณ์ความต้องการในตลาดเม็ดพลาสติกยังคงได้รับปัจจัยกดดันจากมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ในประเทศจีน ส่งผลให้มีการปิดเมืองในประเทศจีนโดยเฉพาะในหลายเมืองใหญ่ทำให้ความต้องการใช้เม็ดพลาสติกชะลอตัวลง เช่นเดียวกับความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอยทั่วโลกทำให้มีการปรับคาดการณ์การเติบโตทางเศรษฐกิจโลกลง นอกจากนี้ ผู้ซื้อเม็ดพลาสติกยังคงรักษาระดับสินค้าคงคลังไว้ที่ระดับไม่สูงมากอย่างต่อเนื่องเพื่อรอดูสถานการณ์ราคา ในขณะที่อุปทานเม็ดพลาสติกยังมีเพียงพอ รวมถึงในไตรมาส 4/2565 ยังมีอุปทานเพิ่มขึ้นจากกำลังการผลิตใหม่ในประเทศจีนและการส่งออกจากภูมิภาคอเมริกาเหนือและตะวันออกกลางเข้ามาในเอเชีย แม้ว่าผู้ผลิตเม็ดพลาสติกบางรายในภูมิภาคยังคงปรับลดการผลิตอย่างต่อเนื่องก็ตาม จากสถานการณ์ตลาดดังกล่าวการปรับลดลงของราคาน้ำมันดิบ ส่งผลให้ในไตรมาสนี้ราคาเม็ดพลาสติกปรับตัวลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า

สำหรับปี 2565 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์โพลีเมอร์และเคมีภัณฑ์มี Adjusted EBITDA อยู่ที่ 7,580 ล้านบาท ปรับตัวลดลงร้อยละ 36 จากปีก่อนหน้า หรือคิดเป็น Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 7 โดยในภาพรวมมีปริมาณขายรวมประมาณ 2,199,000 ตัน ปรับตัวลดลงร้อยละ 7 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

ภาพรวมสถานการณ์ตลาดของกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์โพลีเมอร์และเคมีภัณฑ์ในปี 2565 อ่อนตัวลงจากปี 2564 จากการที่ส่วนต่างราคาเม็ดพลาสติกส่วนใหญ่ปรับตัวลดลง โดยราคา PE ปรับตัวลดลงร้อยละ 1 จากปีก่อนหน้า โดยถึงแม้ทิศทางราคาน้ำมันดิบและวัตถุดิบจะปรับตัวเพิ่มขึ้นในปี นี้ รวมถึงการที่หลายประเทศคลายมาตรการล็อกดาวน์ แต่ราคา PE ได้รับปัจจัยกดดันจากอุปทานใหม่ที่เข้ามาในปี นี้ การคุมมาตรการ Zero Covid อย่างต่อเนื่องของประเทศจีน และความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอยทั่วโลก สำหรับสถานการณ์ตลาดของโพลีเอทิลีนในปี 2565 มีปัจจัยกดดันจากอุปทานขนาดใหญ่ที่เริ่มผลิตในปี นี้ กอปรกับอุปสงค์ที่อ่อนตัวตามที่กล่าวไปข้างต้นทำให้ราคาโพลีเอทิลีนมีทิศทางที่ปรับลดลงมากเมื่อเทียบกับปีก่อน

2.4 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์พลาสติกชีวภาพและผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืน

ตารางที่ 6: ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ และผลประกอบการของกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์พลาสติกชีวภาพและผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืน

(หน่วย: เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน)	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY	QoQ	ปี 2564	ปี 2565	YoY
	4/2564	3/2565	4/2565	% +/-	% +/-			
เมทิลเอสเทอร์ (ME) P2F (บาทต่อกิโลกรัม)	3.1	3.1	4.2	35%	35%	3.1	3.4	10%
พेटดีแอลกอฮอล์ (FA) P2F	247	641	595	141%	-7%	275	514	87%
Adjusted EBITDA (ล้านบาท)	580	238	4	-99%	-98%	1,497	1,579	5%
Adjusted EBITDA margin (%)	10%	5%	0%	-10%	-5%	8%	7%	-1%
ปริมาณขาย ME (พันตัน)	81	74	76	-6%	3%	323	293	-9%
ปริมาณขาย FA (พันตัน)	22	28	21	-2%	-23%	86	97	13%
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน) จากเงินลงทุน (ล้านบาท)	480	206	39	-92%	-81%	1,523	1,326	-13%

ในไตรมาส 4/2565 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์พลาสติกชีวภาพและผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืนมี Adjusted EBITDA อยู่ที่ 4 ล้านบาท ปรับตัวลดลงร้อยละ 98 จากไตรมาสก่อน หรือคิดเป็น Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 0 โดยมีสาเหตุหลักจากพेटดีแอลกอฮอล์ (FA) P2F ที่ปรับตัวลดลงเช่นเดียวกับปริมาณขาย จากอุปสงค์ของตลาด FA ที่ปรับลดลงเนื่องจากผู้ซื้อหลักอย่างประเทศจีนมีการหยุดดำเนินการผลิตในช่วงวันหยุดยาววันชาติจีน อีกทั้งผลจากความไม่แน่นอนของสงครามระหว่างประเทศรัสเซียกับยูเครนที่ยังมีความยืดเยื้อ สภาวะเศรษฐกิจที่ถดถอย ค่าเงินเหรียญสหรัฐอเมริกาค่าขึ้น และราคาวัตถุดิบที่มีแนวโน้มอ่อนค่าลง ทำให้ผู้ซื้อบางส่วนเริ่มชะลอการซื้อสินค้า และทำการกักตุนสินค้าน้อยลง แม้ว่าอุปสงค์ของตลาด ME ปรับตัวดีขึ้นในไตรมาสนี้จากการที่กระทรวงพลังงานปรับเพิ่มอัตราการผลิตไบโอดีเซลขึ้นจากปี 5 เป็นปี 7 ตั้งแต่วันที่ 10 ตุลาคม 2565 จนถึงวันที่ 31 มีนาคม 2566 เพื่อช่วยพยุงราคาน้ำมันปาล์มดิบที่เริ่มปรับลดลงตามราคาตลาดต่างประเทศ

สำหรับปี 2565 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์พลาสติกชีวภาพและผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืนมี Adjusted EBITDA อยู่ที่ 1,579 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 5 จากในปีก่อนหน้า หรือคิดเป็น Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 7 โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนหลักจากพेटดีแอลกอฮอล์ (FA) P2F ที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างมาก รวมถึงปริมาณขาย FA ที่เพิ่มขึ้นในปี นี้ เนื่องจากในปี 2564 มีการหยุดซ่อมบำรุงเพื่อเปลี่ยน Catalyst ในช่วงไตรมาส 1/2564 และ 2/2564 ในขณะที่ปี 2565 มีการหยุดซ่อมบำรุงเป็นระยะเวลาที่สั้นกว่า นอกจากนี้ ได้ดำเนินการกลยุทธ์เพิ่มยอดขายเพื่อชดเชยยอดขายที่ลดลง รวมถึงมีการปรับเพิ่มสัดส่วนการขาย FA ในประเทศอื่น ๆ นอกเหนือจากประเทศจีนทดแทนกำลังซื้อจากประเทศจีนเนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ที่ยังไม่คลี่คลาย ทำให้ภาพรวมปริมาณการขาย FA ในปี 2565 สูงกว่าปีก่อน อย่างไรก็ตาม ปริมาณการขายเมทิลเอสเทอร์ (ME) ปรับตัวลดลงร้อยละ 9 จากปีก่อนหน้า เป็นผลมาจากการ

ปรับลดอัตราค่าธรรมเนียมไฮโดรซีลพื้นฐานมาเป็น B5 ตั้งแต่วันที่ 5 กุมภาพันธ์ จนถึงวันที่ 9 ตุลาคม 2565 และ B7 เพียงเกรดเดียว ตั้งแต่วันที่ 10 ตุลาคม 2565 เป็นต้นไป ในขณะที่ปี 2564 อัตราค่าธรรมเนียมไฮโดรซีลพื้นฐาน คือ B10 และมีอัตราค่าธรรมเนียมไฮโดรซีลทางเลือกคือ B6 B7 และ B20

2.5 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ

ตารางที่ 7: ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ และผลประกอบการของกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ

(หน่วย: เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน)	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY	QoQ	YoY		
	4/2564	3/2565	4/2565	% +/-	% +/-	ปี 2564	ปี 2565	% +/-
Adjusted EBITDA (ล้านบาท)	422	2,330	465	10%	-80%	1,779	10,667	>200%
Adjusted EBITDA margin (%)	11%	8%	2%	-9%	-6%	13%	9%	-4%
ปริมาณขาย (พันตัน)	12	205	183	>200%	-11%	49	837	>200%
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน) จากเงินลงทุน (ล้านบาท)	(20)	(2)	(16)	23%	<-200%	(36)	(20)	44%

หมายเหตุ: บริษัทฯ รับรู้ผลประกอบการ allnex ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2565

ในไตรมาส 4/2565 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษมี Adjusted EBITDA อยู่ที่ 465 ล้านบาท ปรับตัวลดลงร้อยละ 80 จากไตรมาสก่อนหน้า หรือคิดเป็น Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 2 โดยมีสาเหตุหลักจากการปริมาณขายที่ลดลงเนื่องจากอุปสงค์ของลูกค้าที่ชะลอตัวลงตามสถานการณ์เศรษฐกิจถดถอย ปัจจัยทางตรงและทางอ้อมของสงครามระหว่างประเทศรัสเซียและประเทศยูเครน รวมถึงแนวโน้มของอุปสงค์ที่ลดลงตามฤดูกาลของธุรกิจจากผลกระทบของช่วงวันหยุดยาวในเดือนธันวาคม โดยเฉพาะในภูมิภาคยุโรปและอเมริกา ทั้งนี้ ในไตรมาส 4/2565 บริษัทฯ ได้บันทึกการขายการปรับปรุงการปันส่วนราคาซื้อของมูลค่าธุรกรรมสินค้าคงเหลือ ณ วันที่เข้าซื้อกิจการ allnex ที่ประเมินโดยผู้ประเมินราคาอิสระเสร็จสิ้นแล้วในไตรมาส 4/2565 รับรู้เป็นค่าใช้จ่ายจำนวนทั้งสิ้น 1,779 ล้านบาท แต่หากไม่รวมรายการดังกล่าว กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษจะมี Adjusted EBITDA อยู่ที่ 2,244 ล้านบาท หรือคิดเป็น Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 9

สำหรับปี 2565 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษมี Adjusted EBITDA อยู่ที่ 10,667 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่าร้อยละ 200 จากปีก่อนหน้า หรือคิดเป็น Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 9 เนื่องจากการรับรู้ประกอบการ allnex ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2565 ทำให้ผลประกอบการกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษสูงขึ้นเป็นสำคัญ สำหรับสถานการณ์ของตลาดกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษในปี 2565 มีแนวโน้มของอุปสงค์ที่ลดลง เนื่องมาจากปัจจัยลบต่างๆ ที่ส่งผลกระทบต่อยอดขาย ได้แก่ ความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอยและภาวะเงินเฟ้อทั่วโลก ปัจจัยทางตรงและทางอ้อมของผลกระทบจากสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างประเทศรัสเซียและประเทศยูเครน รวมถึงการปิดเมืองในประเทศจีนเนื่องจากสถานการณ์โรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 และยอดขายการรับจ้างผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ที่ลดลงจากสถานการณ์ขาดแคลนไมโครชิปในช่วงครึ่งปีแรก ส่งผลให้ปริมาณขายของ allnex ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน อย่างไรก็ตาม allnex ยังคงมีความสามารถในการรักษาระดับกำไรต่อหน่วยทำให้กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษมี Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 11 หากไม่รวมรายการปรับปรุงการปันส่วนราคาซื้อของมูลค่าธุรกรรมสินค้าคงเหลือข้างต้น

3. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

หน่วย : ล้านบาท	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY	QoQ	2564	2565	YoY	
	4/2564	3/2565	4/2565	% + /(-)	% + /(-)				% + /(-)
1	รายได้จากการขาย	139,298	181,536	124,780	-10%	-31%	465,128	678,267	46%
2	ต้นทุนวัตถุดิบ	(106,681)	(143,018)	(92,801)	-13%	-35%	(341,893)	(521,512)	53%
3	Product to Feed Margin	32,617	38,518	31,979	-2%	-17%	123,235	156,755	27%
4	ค่าใช้จ่ายผันแปรอื่น	(10,614)	(13,854)	(13,053)	23%	-6%	(34,107)	(51,148)	50%
5	ค่าใช้จ่ายการผลิตที่	(6,320)	(8,341)	(9,949)	57%	19%	(18,556)	(32,542)	75%
6	Stock Gain/(Loss) และ NRV	1,040	(8,108)	(3,518)	<-200%	57%	5,955	(3,657)	-161%
7	กำไร/(ขาดทุน) จาก Commodity Hedging	1,462	(2,111)	356	-76%	117%	(1,440)	(23,057)	<-200%
8	รายได้อื่น	1,465	1,875	2,535	73%	35%	4,932	7,527	53%
9	ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(6,975)	(7,824)	(8,053)	15%	3%	(18,878)	(31,458)	67%
10	EBITDA	12,675	155	297	-98%	92%	61,141	22,420	-63%
11	ค่าเสื่อมราคาและรายการตัดบัญชี	(6,408)	(7,123)	(6,235)	-3%	-12%	(23,593)	(26,646)	13%
12	ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์	(1,886)	-	-	-100%	-	(1,886)	-	-100%
13	ตั้งสำรองค่าเสียหายจากคดีความบริษัทย่อย	(444)	-	-	-100%	-	(444)	-	-100%
14	กำไรจากการซื้อหุ้นเพิ่มทุน	-	-	939	100%	100%	-	939	100%
13	กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	1,388	-	-	-100%	-	10,201	-	-100%
14	กำไรจากการเปลี่ยนประเภทเงินลงทุน	-	-	848	100%	100%	10,565	848	-92%
15	เหตุขัดข้องการเตรียมดำเนินการโครงการคลังสินค้า	-	(851)	(43)	-	-95%	-	(894)	100%
16	EBIT	5,325	(7,819)	(4,194)	-179%	46%	55,984	(3,333)	-106%
17	ค่าใช้จ่ายด้านการเงินสุทธิ	(1,400)	(2,474)	(2,405)	72%	-3%	(5,434)	(9,171)	69%
18	กำไร/(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	(1,899)	(3,298)	3,990	>200%	>200%	(4,765)	(313)	93%
19	ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน)จากเงินลงทุน	1,472	306	(381)	-126%	<-200%	6,993	2,908	-58%
20	ภาษีเงินได้	(190)	101	2,031	<-200%	>200%	(7,228)	2,273	-131%
21	กำไร(ขาดทุน)สุทธิหลังหักภาษีเงินได้	3,308	(13,184)	(959)	-129%	93%	45,550	(7,636)	-117%
	ส่วนของกำไรที่เป็นของ								
22	ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	60	200	9	-85%	-96%	568	1,116	96%
23	ผู้ถือหุ้นของบริษัท	3,248	(13,384)	(968)	-130%	93%	44,982	(8,752)	-119%
24	Adjusted EBITDA*	10,173	10,374	3,459	-66%	-67%	56,627	49,134	-13%

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

บริษัทฯ รับรู้ผลประกอบการของ allnex ตั้งแต่เดือนมกราคม 2565 ส่งผลให้รายได้และค่าใช้จ่ายในปี 2565 สูงขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2564 โดยมีรายละเอียดการเปรียบเทียบไตรมาส 4/2565 โดยหลักดังนี้

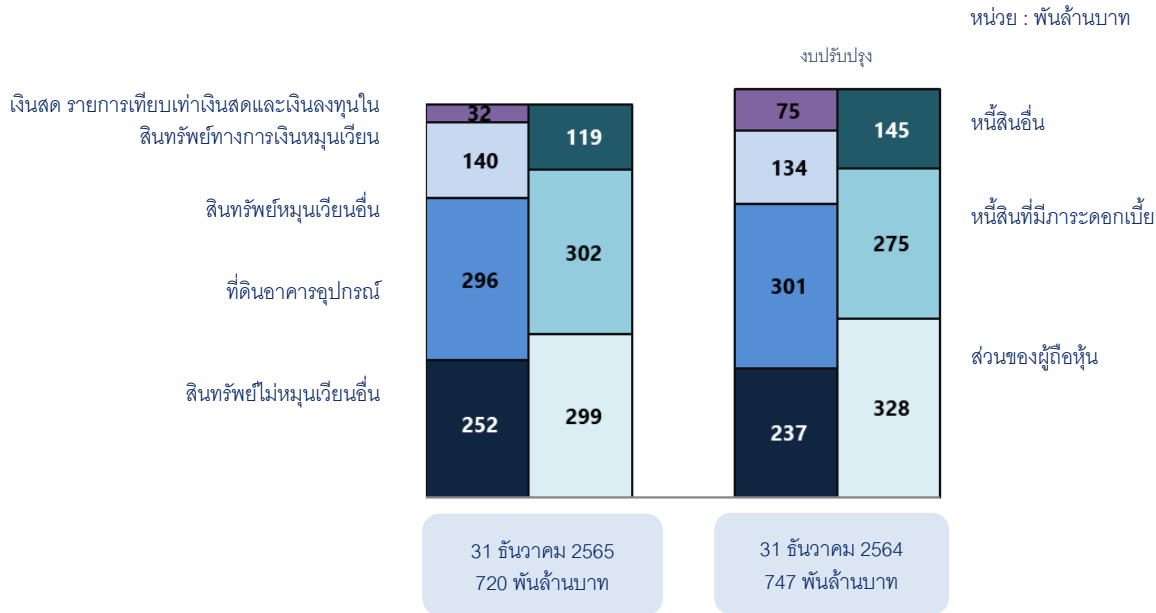
- ในไตรมาส 4/2565 บริษัทฯ มีรายได้จากการขาย 124,780 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 3/2565 เป็นผลมาจากราคาขายและปริมาณขายผลิตภัณฑ์ของธุรกิจโรงกลั่นลดลง เนื่องจากไตรมาส 4/2565 มีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงกลั่นเป็นระยะเวลา 49 วัน เป็นสำคัญ
- ค่าใช้จ่ายผันแปรปรับตัวลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าจากการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงกลั่นดังกล่าวข้างต้น แม้ว่าต้นทุนราคาพลังงานที่ใช้ในกระบวนการผลิตปรับเพิ่มสูงขึ้นมากจากไตรมาสก่อนหน้าและช่วงเดียวกันของปีก่อน

- ค่าใช้จ่ายการผลิตคงที่ในไตรมาส 4/2565 ที่เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 3/2565 สาเหตุจากการประเมินการปันส่วนราคาซื้อของ allnex เสร็จสิ้นในไตรมาส 4/2565 จึงมีการบันทึกต้นทุนที่ปันส่วนจากราคาซื้อของมูลค่ายุติธรรมสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ซื้อธุรกิจเพิ่มขึ้น 1,779 ล้านบาท
- ค่าเสื่อมราคาในไตรมาส 4/2565 ปรับตัวลดลงจากไตรมาส 3/2565 จากการปรับเปลี่ยนรูปแบบการบริหารจัดการสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับกระบวนการผลิต
- ในไตรมาส 4/2565 บริษัทฯ มีรายการพิเศษ ได้แก่ 1) กำไรจากการซื้อหุ้นสามัญต่อบุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ของบริษัท เอจีซี วิตไทย จำกัด (มหาชน) (AVT) จำนวน 939 ล้านบาท มีผลให้บริษัทมีสัดส่วนการถือหุ้นใน AVT เพิ่มขึ้นจากเดิมร้อยละ 27.32 เป็นร้อยละ 32.72 2) กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทไทยแทงค์ เทอมีนอล จำกัด บริษัทฯ (TTT) มีสัดส่วนการถือหุ้นใน TTT ลดลงจากเดิมร้อยละ 51 เป็นร้อยละ 36.43 ภายหลังการปรับโครงสร้างการถือหุ้น ซึ่งบริษัทฯ ได้จัดประเภทเงินลงทุนส่วนที่เหลือใน TTT เป็นเงินลงทุนในการร่วมค้า (เดิมเป็นบริษัทย่อย) โดยมีกำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมใหม่ ณ วันที่เปลี่ยนประเภทเงินลงทุนรับรู้เป็นกำไรจากการเปลี่ยนสัดส่วนเงินลงทุนในบริษัทย่อยในงบกำไรขาดทุนรวมจำนวน 848 ล้านบาท
- ค่าใช้จ่ายทางการเงินปรับลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าเนื่องจากในเดือนกันยายน 2565 บริษัทฯ มีการชำระคืนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดของบริษัทฯ จำนวน 1,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เป็นสำคัญ
- บริษัทฯ มีการรับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนในไตรมาส 4/2565 สุทธิจำนวน 3,990 ล้านบาทสอดคล้องกับทิศทางค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นจากสิ้นไตรมาส 3/2565
- ในไตรมาส 4/2565 บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักมาจากผลประกอบการที่อ่อนตัวลงในช่วงสภาวะเศรษฐกิจถดถอย ส่งผลให้ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปรับลดลง

ในปี 2565 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายจำนวน 678,267 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2564 สาเหตุหลักมาจากระดับราคาขายที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นในทุกผลิตภัณฑ์ของธุรกิจโรงกลั่นในกลุ่มผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นต้น (Upstream) ประกอบกับกลุ่มผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ (Performance Chemicals) ที่เพิ่มขึ้นจากการเริ่มรับรู้ผลการดำเนินงานของ allnex ในปีนี้ ซึ่งส่งผลให้ภาพรวมสัดส่วนรายได้กลุ่มผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ (Performance Chemicals) ในปี 2565 เพิ่มขึ้นอย่างนัยสำคัญ ในขณะที่ค่าใช้จ่ายการผลิตคงที่และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร นอกเหนือจากการรับรู้ค่าใช้จ่ายของ allnex แล้ว ค่าใช้จ่ายการผลิตปรับเพิ่มขึ้นจากปีก่อนเนื่องจากมีค่าบำรุงรักษาโรงงานตามแผนการหยุดซ่อมบำรุงโรงงานที่มากขึ้น นอกจากนี้ บริษัทฯ มีผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันและรายการขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ (Stock Loss Net NRV) จำนวน 3,657 ล้านบาท และผลขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยงในปีนี้อาจมีจำนวน 23,057 ล้านบาทจากราคาน้ำมันดิบดูไบที่มีความผันผวนอย่างมากในปี 2565 สำหรับรายการพิเศษในปี 2565 ส่วนใหญ่เกิดขึ้นในไตรมาส 4/2565 ตามธุรกรรมที่กล่าวไปข้างต้น แต่เมื่อเทียบกับปี 2564 บริษัทฯ รับรู้กำไรรวม 20,766 ล้านบาทจากรายการพิเศษหลักจากการขายหุ้นสามัญของบริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (GPSC) จำนวนร้อยละ 12.73 คงเหลือการถือหุ้นที่ร้อยละ 10 เป็นสำคัญ

4. การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

4.1 งบแสดงฐานะการเงิน



สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 719,965 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 จำนวน 27,515 ล้านบาทหรือร้อยละ 4 โดยมีรายละเอียดของการลดลงที่มีสาระสำคัญ มีดังนี้

- สินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 37,083 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนลดลงจากสิ้นปีก่อน 43,032 ล้านบาท จากการถึงกำหนดชำระคืนหุ้นกู้สกุลเหรียญสหรัฐฯ 1,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในเดือนกันยายน 2565 (ดูการวิเคราะห์จากงบกระแสเงินสด) ในขณะที่ลูกหนี้การค้าลดลง 5,287 ล้านบาท เนื่องจากราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีโดยเฉลี่ยปรับตัวลดลง และสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 5,066 ล้านบาท เนื่องจากราคาน้ำมันดิบโดยเฉลี่ยปรับตัวสูงขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ลดลง 4,721 ล้านบาท จากการตัดค่าเสื่อมราคาสะสมของปีจำนวน 10,382 ล้านบาท ในขณะที่โครงการระหว่างก่อสร้างที่แล้วเสร็จจะหว่งปีจำนวน 5,446 ล้านบาท
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 14,289 ล้านบาท โดยมีสาเหตุดังนี้ 1) สินทรัพย์สิทธิการใช้เพิ่มขึ้น 14,235 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการโอนสิทธิการใช้ที่ดินของบริษัท allnex จากสินทรัพย์ไม่มีตัวตนมาเป็นสินทรัพย์สิทธิการใช้ และจากการต่อสัญญาการใช้บริการในระยะยาวกับบริษัท ไทยแทงค์ เทอร์มินัล จำกัด ใหม่เป็นสำคัญ 2) สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนลดลง 4,695 ล้านบาท จากการวัดมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนใน บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (GPSC) เป็นสำคัญ 3) การแปลงค่าเงินในงบการเงินของกลุ่มบริษัท allnex ตามค่าเงินบาทต่อยูโรที่แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2564 ทำให้สินทรัพย์ไม่มีตัวตนลดลง 4,899 ล้านบาท และค่าความนิยมลดลง 1,975 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการแข็งค่าของค่าเงิน

บาทต่อยูโรเป็นหลัก 4) เงินลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทร่วมค้าเพิ่มขึ้น 11,731 ล้านบาทจากการเข้าซื้อหุ้นเพิ่มทุนในบริษัท เอจีซี วิตีไทย จำกัด (มหาชน) (AVT) เป็นสำคัญ

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 421,138 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 จำนวน 1,260 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดของการเปลี่ยนแปลงดังนี้

- หนี้สินที่มีการระดมเงิน (รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) เพิ่มขึ้น 26,479 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจาก 1) หนี้กู้ที่ออกใหม่และเงินกู้คงเหลือเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2564 สิ้นสุดแล้วเพิ่มขึ้น 12,530 ล้านบาท เป็นเงินกู้เพิ่ม 100,957 ล้านบาท โดยในเดือนมกราคม 2565 บริษัทฯ ได้ออกและเสนอขายหุ้นกู้สกุลเงินบาทจำนวน 30,000 ล้านบาท นอกจากนี้ในเดือนมีนาคม 2565 ได้ออกและเสนอขายหุ้นกู้สกุลเงินเหรียญสหรัฐอเมริกาจำนวน 1,300 ล้านเหรียญสหรัฐ ในขณะที่มีการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวแก่ บริษัท ปตท.ศูนย์บริหารเงิน จำกัด (PTT TCC) จำนวน 55,600 ล้านบาทและชำระคืนเงินกู้ยืมสถาบันการเงินจำนวน 15,240 ล้านบาท ต่อมาในเดือนมิถุนายน 2565 บริษัทฯ ได้ออกและเสนอขายหุ้นกู้สกุลเงินบาทจำนวน 25,000 ล้านบาท และชำระคืนหุ้นกู้สกุลเงินเหรียญสหรัฐ จำนวน 1,000 ล้านเหรียญสหรัฐ ในเดือนกันยายน 2565 2) หนี้สินตามสัญญาเช่าเพิ่มขึ้น 13,949 ล้านบาทจากการทำสัญญาการใช้บริการในระยะยาวกับบริษัท ไทยแท็งค์ เทอร์มินัล จำกัด ใหม่
- หนี้สินอื่นลดลง 25,219 ล้านบาท ประกอบด้วย 1) เจ้าหนี้การค้างลด 12,497 ล้านบาท เนื่องจากปริมาณการซื้อน้ำมันดิบลดลงการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ของโรงกลั่นช่วงไตรมาส 4/2565 เป็นหลัก 2) หนี้สินหมุนเวียนอื่นลดลง 4,265 ล้านบาทจากรายการด้านภาษีที่บันทึก ณ สิ้นปี 2564 ของการเข้าซื้อ allnex ในขณะที่ปี 2565 ไม่มีรายการดังกล่าว เป็นสำคัญ 3) หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นลดลง 8,457 ล้านบาทสาเหตุหลักมาจากหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีลดลงเป็นหลัก

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น 298,828 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 จำนวน 28,775 ล้านบาท ประกอบด้วยขาดทุนสุทธิสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 จำนวน 8,752 ล้านบาท จ่ายเงินปันผลสำหรับผลประกอบการปี 2564 และจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับผลประกอบการประจำปี 2565 รวม 11,272 ล้านบาท และจากการเปลี่ยนแปลงในองค์ประกอบอื่นของผู้ถือหุ้นลดลง 8,907 ล้านบาท ประกอบด้วยขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเงินลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงิน 3,853 ล้านบาทจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเงินลงทุนในบริษัท GPSC และ ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงิน 4,698 ล้านบาทเป็นสำคัญ

4.2 งบกระแสเงินสด

กระแสเงินสด (หน่วย : ล้านบาท)	สำหรับปี สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2565
กระแสเงินสดสุทธิได้มา/(ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	(3,426)
กระแสเงินสดสุทธิได้มา/(ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(12,213)
กระแสเงินสดสุทธิได้มา/(ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	(14,164)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ (ก่อนผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยน)	(29,803)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	130
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิระหว่างงวด	(29,673)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	55,613
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	25,940
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียน ณ วันสิ้นงวด	6,023
รวมเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และสินทรัพย์ทางการเงิน ณ วันสิ้นงวด	31,963

งวดสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีรายการกระแสเงินสดดังนี้

- กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมดำเนินงาน 3,426 ล้านบาท โดยมาจากขาดทุนสุทธิสำหรับปี 2565 (รวมกำไรสุทธิส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม) 7,636 ล้านบาท บวกกลับด้วยรายการที่ไม่เกี่ยวข้องกับเงินสด 36,459 ล้านบาท ในขณะที่มีรายการกำไรจากส่วนแบ่งกำไรในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า 3,496 ล้านบาท และรายการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น 32,249 ล้านบาท
- กระแสเงินสดที่ใช้ไปจากกิจกรรมลงทุน 12,213 ล้านบาท โดยมีเงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ รวมถึงสินทรัพย์ไม่มีตัวตน 20,093 ล้านบาท ที่สำคัญได้แก่ โครงการปรับปรุงโรงโหล่พินส์หน่วยที่ 2 (Olefins 2 Modification Project) และโครงการซ่อมบำรุงประจำปีของโรงโหล่พินส์หน่วยที่ 3 เป็นสำคัญ นอกจากนี้ มีเงินสดจ่ายเพื่อการลงทุนในบริษัทย่อย การร่วมค้า และบริษัทร่วม 8,224 ล้านบาท โดยหลักมาจากการเข้าซื้อหุ้นเพิ่มในบริษัท AVT 8,077 ล้านบาท ในขณะที่ได้รับเงินสดจากการลงทุนในตราสารหนี้ 13,458 ล้านบาท และเงินปันผลรับ 2,901 ล้านบาท
- กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 14,164 ล้านบาท ประกอบด้วย เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้ 100,587 ล้านบาทและเงินสดรับจากเงินกู้ยืมสถาบันการเงินสุทธิ 1,435 ล้านบาท ในขณะที่มีเงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวแก่ PTT TCC จำนวน 55,600 ล้านบาท เงินสดจ่ายเพื่อชำระหุ้นกู้ 36,134 ล้านบาท จ่ายต้นทุนทางการเงิน 9,494 ล้านบาท จ่ายเงินปันผล 11,746 ล้านบาท และเงินสดจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า 2,494 ล้านบาท
- ทำให้บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 25,940 ล้านบาท เมื่อรวมสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียน 6,023 ล้านบาท ทำให้กลุ่มบริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และสินทรัพย์ทางการเงินรวม 31,963 ล้านบาท ทั้งนี้บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 0.90 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA 12.04 เท่า

4.3 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

สัดส่วนทางการเงิน	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส
	4/2564 (ปรับปรุง)	3/2565	4/2565
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.42	1.60	1.65
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขาย (%)	13.14%	5.02%	3.31%
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้จากการขาย (%)	9.67%	-0.65%	-1.29%
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%)	9.50%	0.81%	-0.01%
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	15.01%	-1.50%	-2.87%
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.84	0.95	1.01
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.61	0.83	0.90
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA (เท่า)	4.50	8.28	13.46
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA (เท่า)	3.28	7.22	12.04

หมายเหตุ :

อัตราส่วนสภาพคล่อง	=	สินทรัพย์หมุนเวียน หาร หนี้สินหมุนเวียน
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขาย	=	EBITDA หาร รายได้จากการขาย
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้จากการขาย	=	กำไรสุทธิ(ส่วนของผู้ถือหุ้น) หาร รายได้จากการขาย
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์	=	กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ หาร สินทรัพย์รวมเฉลี่ย
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	=	กำไรสุทธิ (ของผู้ถือหุ้นใหญ่) หาร ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ (เฉลี่ย)
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	=	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย หาร รวมส่วนของผู้ถือหุ้น
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	=	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยหักเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียน หาร รวมส่วนของผู้ถือหุ้น
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA	=	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย หาร EBITDA
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA	=	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยหักเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียน หาร EBITDA

5. ความคืบหน้าโครงการที่สำคัญ

บริษัทฯ มีโครงการสำคัญที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง ได้แก่

- โครงการพลาสติกวิศวกรรมขั้นสูง โดยได้จัดตั้งบริษัทร่วมทุนได้แก่บริษัท คูราเว่ จีซี แอดวานซ์ เมททีเรียลส์ จำกัด โดยมีวัตถุประสงค์ในการดำเนินการผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์พลาสติกวิศวกรรมขั้นสูงประเภท High Heat Resistant Polyamide-9T (PA9T) กำลังการผลิตที่ 13,000 ตันต่อปี และ Hydrogenated Styrenic Block Copolymer (HSBC) กำลังการผลิตที่ 16,000 ตันต่อปี คาดว่าเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในไตรมาส 1/2566
- โครงการปรับปรุงโรงโหล่พินส์หน่วยที่ 2 (Olefins 2 Modification Project) ซึ่งจะทำให้โรงโหล่พินส์หน่วยที่ 2 ของบริษัทฯ สามารถใช้โพรเพนเป็นวัตถุดิบในการผลิตได้เพิ่มขึ้น โดยโครงการดังกล่าวสอดคล้องกับแผนกลยุทธ์ของบริษัทฯ ในการเพิ่มความยืดหยุ่นในการใช้วัตถุดิบและเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันในระยะยาว คาดว่าเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในไตรมาส 2/2566

ซึ่งโครงการดังกล่าวยังคงเป็นไปตามแผนที่บริษัทฯ ได้วางไว้ หากมีการพัฒนาที่มีนัยสำคัญและใกล้ดำเนินการเชิงพาณิชย์ บริษัทฯ จะแจ้งความคืบหน้าอีกครั้ง

ประมาณการงบลงทุนในช่วง 5 ปีข้างหน้าของกลุ่มบริษัท

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

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

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

6. แนวโน้มตลาดและธุรกิจในปี 2566

ภาพรวมเศรษฐกิจโลกในปี 2566 ยังคงมีความท้าทายจากสถานการณ์ต่างๆ ทั้งการยึดเยื้อของสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างประเทศรัสเซียและประเทศยูเครนนำมาซึ่งมาตรการคว่ำบาตรทางเศรษฐกิจและพลังงานต่อประเทศรัสเซียซึ่งส่งผลกระทบต่อทั้งอุปทานและราคาพลังงานทั่วโลกและนำไปสู่ภาวะเงินเฟ้อและความกังวลทางเศรษฐกิจในหลายประเทศทั่วโลก ในขณะที่มีปัจจัยสนับสนุนจากการเปิดประเทศของประเทศจีนอย่างเป็นทางการ จากภาพรวมดังกล่าว IMF ได้ปรับประมาณการอัตราการเติบโตของ GDP โลกในปี 2566 ลงเหลือร้อยละ 2.9 (ณ เดือนมกราคม 2566) ทั้งนี้ คาดการณ์ว่าความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ต่างๆ ทั้งปิโตรเลียมและปิโตรเคมีที่น่าจะยังสามารถเติบโตได้ แต่ยังคงมีความไม่แน่นอนจากปัญหาเศรษฐกิจและนโยบายทางการเงินของแต่ละประเทศ

กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นต้น

บริษัทฯ คาดการณ์แนวโน้มราคาน้ำมันดิบดูไบในปี 2566 อยู่ที่เฉลี่ย 85-90 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล โดยสำนักงานพลังงานสากล (IEA) คาดการณ์การเติบโตของความต้องการใช้น้ำมันของโลก (ณ เดือนตุลาคม 2565) ในปี 2566 เพิ่มขึ้น 1.7 ล้านบาร์เรลต่อวันจากปริมาณความต้องการใช้ในปีนี้อยู่ที่ระดับ 101.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน ทั้งนี้ ตลาดน้ำมันดิบยังคงมีปัจจัยที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิดในปีหน้าทั้งสถานการณ์ขาดแคลนพลังงานของโลก การฟื้นตัวของอุปสงค์โดยเฉพาะในประเทศจีนภายหลังการเปิดประเทศ การเพิ่มขึ้นของอุปทานจากกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมันและชาติพันธมิตร (โอเปกพลัส) รวมถึงตัวเลขการเติบโตทางเศรษฐกิจ

สำหรับผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของโรงกลั่น บริษัทฯ คาดว่าสถานการณ์ราคาและส่วนต่างราคาของผลิตภัณฑ์ในปี 2566 มีแนวโน้มอ่อนตัวลงจากในปี 2565 ที่ส่วนต่างราคาอยู่ในระดับสูงจากอุปทานที่ตึงตัวเป็นผลของสถานการณ์ความขัดแย้งในทวีปยุโรป โดยบริษัทฯ คาดการณ์ว่าส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยจะอยู่ที่ 24-27 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ส่วนต่างราคาน้ำมันเตากำมะถันต่ำ (Low Sulfur Fuel Oil: LSFO) กับน้ำมันดิบดูไบจะอยู่ที่ 14-18 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ส่วนต่างราคาน้ำมันแก๊ซโซลีนกับน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยจะอยู่ที่ 15-17 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ดำเนินการยังคงบริหารจัดการรูปแบบการผลิต และสัญญาขายเพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์อย่างต่อเนื่อง รวมถึงติดตามสถานการณ์ตลาดอย่างใกล้ชิดเพื่อบริหารจัดการการจำหน่ายน้ำมันดิบในการผลิตและส่วนต่างราคาของผลิตภัณฑ์ให้มีความเหมาะสม โดยบริษัทฯ คาดการณ์อัตราการใช้กำลังการผลิตของโรงกลั่นในปี 2566 อยู่ที่ร้อยละ 101%

ในขณะที่ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีของโรงอะโรเมติกส์ บริษัทฯ คาดว่าส่วนต่างของผลิตภัณฑ์พาราไซลีนกับแนฟทาในปี 2566 จะทรงตัวอยู่ที่ 300-340 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน โดยยังคงมีอุปทานจากผู้ผลิตรายใหม่เข้ามาในตลาด แต่คาดการณ์อุปสงค์จากภาคอุตสาหกรรมปลายน้ำ เส้นใยและสิ่งทอ (Fiber Filament) กรดเทเพทารีคบริสุทธิ (PTA) โดยเฉพาะขวดบรรจุภัณฑ์ (PET Bottle Resin) ยังคงได้รับการสนับสนุนจากอุปสงค์ในอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มรวมถึงอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ และการเดินทางระหว่างประเทศที่เพิ่มมากขึ้นโดยเฉพาะการสนับสนุนจากการเปิดประเทศของประเทศจีน สำหรับส่วนต่างของราคาเบนซินและแนฟทาจะอยู่ที่ประมาณ 220-250 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน โดยยังคงได้รับการสนับสนุนจากกำลังการผลิตใหม่ของผลิตภัณฑ์ปลายน้ำ เช่น ฟีนอล แต่ยังมีปัจจัยกดดันจากกำลังการผลิตใหม่และสถานการณ์ทางเศรษฐกิจที่กดดันตลาดปลายทาง ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดการณ์อัตราการใช้กำลังการผลิตของโรงอะโรเมติกส์ในปี 2566 อยู่ที่ร้อยละ 90 เนื่องจากมีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงอะโรเมติกส์ในช่วงไตรมาส 3/2566

ในส่วนของผู้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีของโรงโหลาปิโนส บริษัทฯ คาดว่าราคาผลิตภัณฑ์เอทีลีนจะอยู่ที่ 960-990 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน ราคาผลิตภัณฑ์โพรพิลีนจะอยู่ที่ 960-990 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน โดยจะยังได้รับความกดดันจากอุปทานใหม่ที่จะเข้ามาในตลาดโดยเฉพาะจากประเทศจีน ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดการณ์อัตราการใช้กำลังการผลิตของโรงโหลาปิโนสในปี 2566 อยู่ที่ร้อยละ 85 เนื่องจากมีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนเพื่อเตรียมความพร้อมในการดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการปรับปรุงโหลาปิโนสหน่วยที่ 2/2 ในไตรมาส 1/2566 และการปิดซ่อมตามแผนของโรงโหลาปิโนสหน่วยที่ 1 ในไตรมาส 3/2566

กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีชั้นกลาง

แนวโน้มสถานการณ์ตลาดผลิตภัณฑ์ฟินอลในปี 2566 บริษัทฯ คาดว่าส่วนต่างของผู้ผลิตภัณฑ์ฟินอล (P2F) จะอยู่ที่ 260-300 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน โดยจะยังคงมีอุปทานใหม่เข้ามาในตลาด ในขณะที่จะมีปัจจัยสนับสนุนจากกำลังการผลิตใหม่ของผู้ผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องฟินอลเอเพิ่มขึ้นในตลาดเช่นเดียวกัน โดยคาดว่าอุปสงค์ของตลาดสินค้าปลายทางจะค่อยๆ ฟื้นตัวจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและการเปิดประเทศของประเทศจีนซึ่งจะช่วยสนับสนุนอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์และอุตสาหกรรมก่อสร้างในปี 2566

สำหรับแนวโน้มสถานการณ์ตลาดของผู้ผลิตภัณฑ์โมโนเอทีลีนไกลคอล (MEG) และผลิตภัณฑ์กรดเทเรฟทาลิกบริสุทธิ์ (PTA) บริษัทฯ คาดว่าราคา MEG จะอยู่ที่ 570-600 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน ซึ่งมากกว่าค่าเฉลี่ยในปี 2565 และคาดว่าส่วนต่างของผู้ผลิตภัณฑ์ PTA จะทรงตัวในปี 2566 โดยสถานการณ์อุปสงค์ของภาคอุตสาหกรรมปลายทางได้รับปัจจัยสนับสนุนเช่นเดียวกับผลิตภัณฑ์พาราไซลีนที่กล่าวไปข้างต้น

กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์โพลีเมอร์และเคมีภัณฑ์

แนวโน้มสถานการณ์ตลาดเม็ดพลาสติกโพลีเอทีลีนในปี 2566 บริษัทฯ คาดว่าราคาเฉลี่ยเม็ดพลาสติก HDPE จะเฉลี่ยอยู่ที่ 1,150-1,200 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน โดยจะยังได้รับปัจจัยสนับสนุนจากอุปสงค์การใช้งานในอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์และการเปิดประเทศของประเทศจีนซึ่งช่วยกระตุ้นอุปสงค์ กอปรกับอุปทานที่เข้ามาใหม่ในปีหน้ามีแนวโน้มลดลง แม้ว่าจะยังมีความไม่แน่นอนจากความกังวลทางเศรษฐกิจก็ตาม ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดการณ์อัตราการใช้กำลังการผลิตของโรงโหลาเอทีลีนในปี 2566 อยู่ที่ร้อยละ 98 ในขณะที่แนวโน้มสถานการณ์ตลาดเม็ดพลาสติกโพลีเอทีลีนเทเรฟทาลेट (PET) เป็นไปตามที่กล่าวไปแล้วข้างต้น

กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ

แนวโน้มสถานการณ์ตลาดของผู้ผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ บริษัทฯ คาดว่าอุตสาหกรรมปลายทางหลัก อาทิเช่น อุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์ อุตสาหกรรมก่อสร้างจะฟื้นตัวในปี 2566 โดยได้รับการสนับสนุนจากกระตุ้นเศรษฐกิจของประเทศจีน ในขณะที่อุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์น่าจะเติบโตตามการเติบโตของเศรษฐกิจ

7. การรายงานด้านความยั่งยืน

บริษัทฯ มุ่งมั่นสร้างให้องค์กรเติบโตไปพร้อมกับการบริหารความสมดุลใน 3 มิติ ทั้งด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และ ธรรมชาติ (Environment – Social – Governance: ESG) ซึ่งได้เกิดผลสำเร็จเป็นที่ประจักษ์ และได้รับการยอมรับทั้งในระดับชาติ และระดับสากล โดยบริษัทฯ ได้ดำเนินการตามแผนกลยุทธ์ด้านความยั่งยืน และบรรลุวัตถุประสงค์ตามเป้าหมายที่ตั้งไว้ อีกทั้งยังเกิดผลสำเร็จที่โดดเด่น ภายใต้กลยุทธ์ความยั่งยืนสำคัญ (Step up) ได้แก่

การจัดการด้านความยั่งยืนในมิติสิ่งแวดล้อม

บริษัทฯ แสดงจุดยืนของการมีส่วนร่วมในความตกลงปารีส ตามกรอบอนุสัญญาสหประชาชาติ ว่าด้วยเรื่อง การเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ โดยตั้งเป้าหมายลดก๊าซเรือนกระจก (ขอบเขต 1 และ 2) ให้ได้ร้อยละ 20 ภายในปี 2573 และมุ่งสู่เป้าหมายลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ หรือ Net Zero รวมถึงลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกในขอบเขต 3 ให้ได้ ร้อยละ 50 ในปี 2593 ภายใต้กรอบการดำเนินงาน Low Carbon Transition

Efficiency-driven: บริษัทฯ ดำเนินโครงการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกและเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงาน หลากหลายโครงการ เช่น โครงการอนุรักษ์พลังงาน โครงการ Maptaphut Integration (MTPi) โครงการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกโดยการใช้พลังงานทดแทน เป็นต้น โดยมุ่งเน้นการบริหารจัดการพลังงานและระบบสาธารณูปโภคให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุด ลดการสูญเสียระหว่างการขนส่ง และลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก รวมถึงบริหารจัดการของเสียแบบบูรณาการ

Portfolio-driven: บริษัทฯ เดินหน้าปรับสัดส่วนธุรกิจมุ่งธุรกิจที่มีการปล่อยคาร์บอนต่ำ โดยการลงทุนในธุรกิจกลุ่ม High Value Business (HVB) และธุรกิจที่สอดคล้องกับหลักการเศรษฐกิจหมุนเวียน พร้อมแสวงหาโอกาสในการสร้าง Synergy (Leverage Synergy) ให้เกิดมูลค่าสูงสุดจากธุรกิจ ตลาด และเทคโนโลยีที่มี ไม่ว่าจะเป็นบริษัท allnex ที่บริษัทฯ ได้เข้าซื้อกิจการ ซึ่งมีความสามารถในการทำกำไรในระดับสูง และสนองตอบความต้องการของผู้บริโภคภายใต้ Megatrends นอกจากนี้ ในปี 2565 บริษัท เอ็นวิคโค จำกัด (ENVICCO) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนระหว่างบริษัทฯ และ ALPLA ได้เริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์โรงงานผลิตเม็ดพลาสติกรีไซเคิลคุณภาพสูงอย่างเต็มรูปแบบ ซึ่งเป็นการส่งเสริมระบบหมุนเวียนของผลิตภัณฑ์อย่างครบวงจร (Circularity) ในการนำพลาสติกใช้แล้วกลับเข้าสู่กระบวนการรีไซเคิลและอัพไซเคิล (End-to-End Waste Management) โดยทำงานร่วมกับการพัฒนาระบบ “YOUเทิร์น PLATFORM” ควบคู่กับการทำงานร่วมกับเครือข่ายและหน่วยงานภายนอก

Compensation-driven: บริษัทฯ ดำเนินโครงการฟื้นฟูและเสริมสร้างสมดุลของระบบนิเวศของป่าร่วมกับหน่วยงานภาครัฐ ภาคเอกชน และภาคสังคมรวมถึงชุมชนต่างๆ อย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2556 บนพื้นที่รวมกว่า 2,500 ไร่ อาทิ โครงการปลูกป่านิเวศระยะของวนารมย์ จำนวน 80 ไร่ ตามหลักการ Eco Forest ซึ่งได้รับการจดทะเบียนเป็นโครงการลดก๊าซเรือนกระจกภาคสมัครใจตามมาตรฐานของประเทศไทย และโครงการฟื้นฟูป่า รักษาต้นน้ำ เขาค้อห้วยมะหาด นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังสร้างความร่วมมือกับภาคีเครือข่าย และลงทุนใน Corporate Venture Capital (CVC) เพื่อเข้าถึงเทคโนโลยีและนวัตกรรม Carbon Capture Utilization and Storage (CCUS) ในการดักจับและกักเก็บคาร์บอนในชั้นบรรยากาศ

การจัดการด้านความยั่งยืนในมิติสังคม

บริษัทฯ มุ่งมั่นในการดำเนินธุรกิจอย่างรับผิดชอบ โดยยึดหลักการสร้างคุณค่าทางธุรกิจร่วมกันกับสังคม (Social Enterprise: SE) โดยประยุกต์ใช้นวัตกรรมและความเชี่ยวชาญขององค์กร และใช้ทรัพยากรที่มีอยู่อย่างคุ้มค่าตามหลัก

เศรษฐกิจหมุนเวียน (Circular Economy: CE) ควบคู่ไปกับการสร้างเสริมรายได้หมุนเวียนกลับคืนสู่ชุมชนสังคม พัฒนาคุณภาพชีวิตที่ดี รวมถึงการแก้ไขปัญหาสิ่งแวดล้อมและการจัดการขยะพลาสติก นำไปสู่สังคมคาร์บอนต่ำและยั่งยืน รวมถึงให้ความสำคัญกับการสร้างความสัมพันธ์และการมีส่วนร่วมกับหลายภาคส่วนทั้งนี้ บริษัทฯ ได้จัดลำดับความสำคัญของโครงการความรับผิดชอบต่อสังคมบนพื้นฐานของ 3 องค์ประกอบที่สำคัญ ได้แก่ การยกระดับคุณภาพชีวิตและความเป็นอยู่ที่ดี (Better Living) เช่น โครงการ Community Waste Model เพื่อส่งเสริมให้ชุมชนมีการบริหารจัดการขยะอย่างครบวงจรจากต้นทางถึงปลายทาง (End-to-End Waste Management) ภายใต้ YOUเทิร์น Platform การแบ่งปันความเชี่ยวชาญสู่สังคม (Sharing) เช่น โครงการ Rayong Organic Living และการพัฒนาความยั่งยืนของระบบนิเวศ (Ecology) เช่น โครงการธนาคาร์น้ำใต้ดิน

การจัดการด้านความยั่งยืนในมิติเศรษฐกิจ

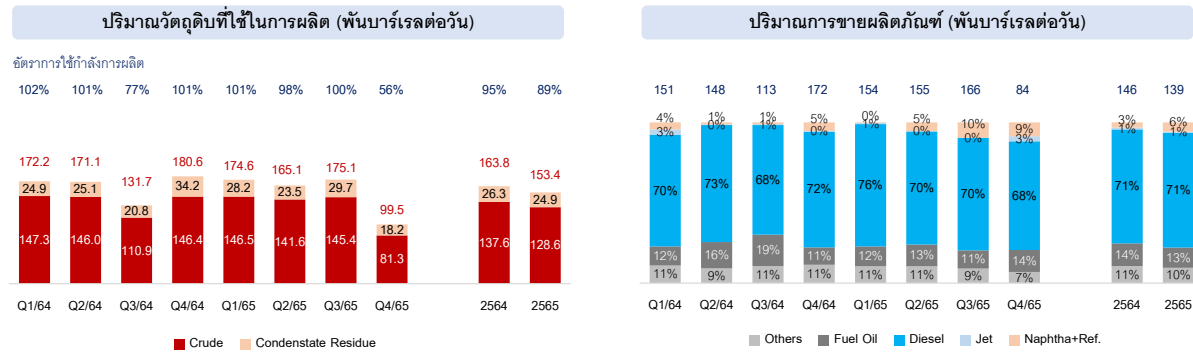
บริษัทฯ ให้ความสำคัญในการลงทุนและพัฒนาด้านนวัตกรรมอย่างต่อเนื่อง เสริมสร้างรายได้เปรียบในการแข่งขันของบริษัทฯ และส่งเสริมให้สามารถบรรลุเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ ภายใต้กลยุทธ์การบริหารจัดการด้านนวัตกรรม ซึ่งประกอบด้วย 1) การยกระดับเทคโนโลยีเพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน (New Technology Uplift) 2) การดำเนินงานด้านนวัตกรรมเพื่อการพัฒนาผลิตภัณฑ์ตามความต้องการของตลาด (Market-focused Innovation) และ 3) การเชื่อมโยงและใช้ประโยชน์เทคโนโลยีจากภายนอกอย่างบูรณาการ (Technology Integration) โดยในปีนี้เป็นบริษัทฯ ได้ร่วมลงนามบันทึกข้อตกลงความร่วมมือโครงการศึกษาความเป็นไปได้การประยุกต์ใช้เทคโนโลยีดักจับและกักเก็บก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ (Carbon Capture and Storage: CCS) หรือ CCS Hub Model กับ กลุ่ม ปตท. เพื่อมุ่งสู่เป้าหมายความเป็นกลางทางคาร์บอนและการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นศูนย์ และการลงทุนในรูปแบบ Corporate Venture Capital (CVC) ตัวอย่างนวัตกรรมผลิตภัณฑ์ที่โดดเด่นของบริษัทฯ ในปี 2565 ที่สำคัญ อาทิ ผลิตภัณฑ์ Upcycling ผลิตภัณฑ์จากพลาสติกที่ใช้แล้วจาก Youเทิร์น Platform สร้างสรรค์ผลงานการออกแบบ Eco-Design จาก 8 ดีไซน์เนอร์ชั้นนำในกลุ่มของ Fashion & Lifestyle, Adventure & Traveling และ Home & Living ผลิตภัณฑ์ Bioplastics Toothbrush ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ฐานชีวภาพ (Bio-based Products) ภายใต้แบรนด์ Venture รวมถึงผลิตภัณฑ์ Post-Consumer Recycled Resin (PCR Resin) ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่ผลิตจากพลาสติกรีไซเคิล (Recycled Products) โดยนำขยะพลาสติกมาแปรรูปให้กลับมาเป็นเม็ดพลาสติก และส่งให้กับลูกค้านำกลับไปใช้ผลิตเป็นผลิตภัณฑ์อีกครั้งภายใต้แนวคิดเศรษฐกิจหมุนเวียน (Circular Economy) ซึ่งสามารถใช้ทดแทนเม็ดพลาสติกทั่วไปในการขึ้นรูปบรรจุภัณฑ์ประเภทต่าง ๆ ส่งเสริมแนวคิดเศรษฐกิจหมุนเวียน ลดการใช้ทรัพยากรและพลังงาน รวมทั้งลดการเกิดของเสีย ตัวอย่างโครงการในปี 2565 เช่น บรรจุภัณฑ์สำหรับโลชั่นของแบรนด์ Mistine ที่ผลิตจากเม็ดพลาสติกรีไซเคิล PCR ครั้งแรกในประเทศไทย

จากความมุ่งมั่นทุ่มเทการดำเนินการด้านความยั่งยืนที่มีความสอดคล้องกับแนวทางของประเทศ และเป็นไปตามมาตรฐานสากล ส่งผลให้เกิดผลสำเร็จเป็นที่ประจักษ์โดยบริษัทฯ เป็นองค์กรเดียวของบริษัทเคมีภัณฑ์ไทย และหนึ่งเดียวของภูมิภาคเอเชีย ที่ได้รับการจัดอันดับให้เป็น 1 ของโลกต่อเนื่องเป็นปีที่ 4 จากดัชนีความยั่งยืนดาวโจนส์ (Dow Jones Sustainability Indices: DJSI) และยังได้รับผลการประเมินด้านการบริหารจัดการการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ (Climate Change) สูงสุดในประเทศไทย และได้รับผลการประเมินด้านการบริหารจัดการน้ำ (Water Security) ในระดับ A (Leadership Level) ซึ่งเป็นระดับสูงสุด ภายใต้กรอบการประเมินของสถาบันประเมินความยั่งยืนที่น่าเชื่อถือระดับโลก Carbon Disclosure Project (CDP) นอกจากนี้ยังได้รับการยกย่องจากสถาบันชั้นนำในประเทศ อาทิ ได้รับรางวัลเกียรติยศบริษัทจดทะเบียนไทยต่อเนื่องเป็นปีที่ 5 และยังคงได้รับรางวัลหุ้นยั่งยืนต่อเนื่องเป็นปีที่ 8 จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตัวอย่างความสำเร็จในการเป็นต้นแบบความยั่งยืนข้างต้น เป็นสิ่งแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นในการเติบโตบนพื้นฐาน ESG

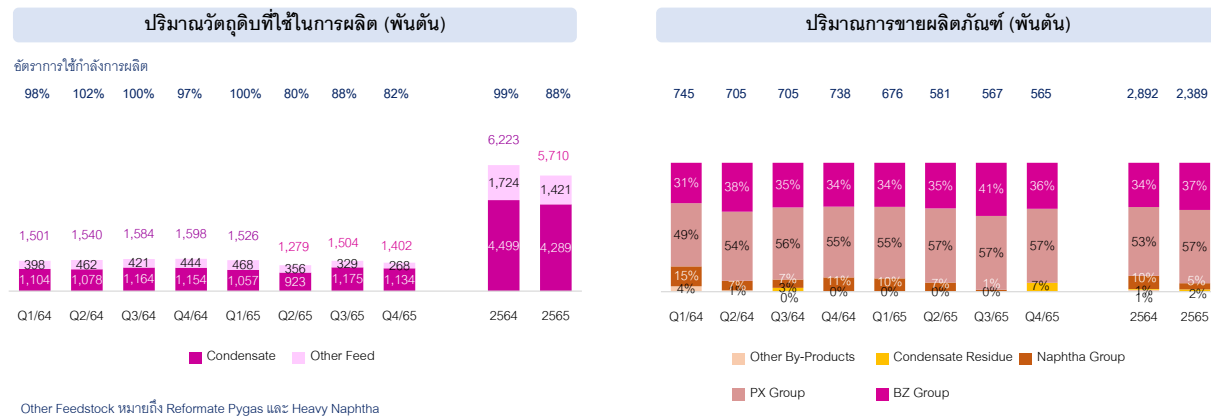
8. ภาคผนวก

8.1 ข้อมูลการผลิตและการขาย

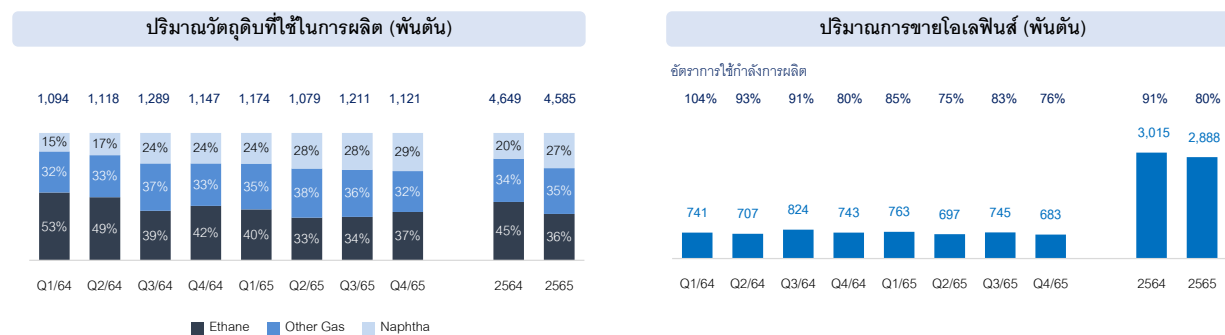
กราฟที่ 1: กราฟปริมาณวัตถุดิบนำเข้า CDU และปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม



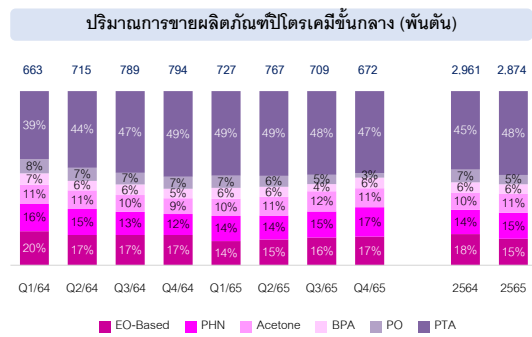
กราฟที่ 2: กราฟปริมาณวัตถุดิบนำเข้าและปริมาณการขายผลิตภัณฑ์อะโรมาติกส์ (BTX)



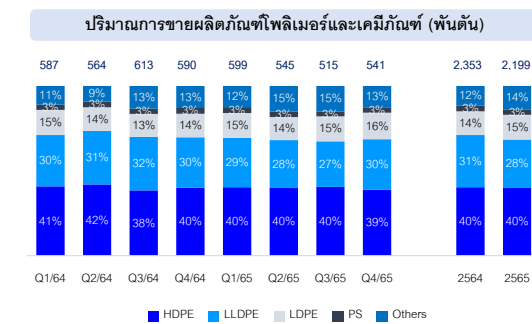
กราฟที่ 3: กราฟปริมาณวัตถุดิบนำเข้าผลิตผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์และปริมาณการขายโอเลฟินส์



กราฟที่ 4: กราฟปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีชั้นกลาง



กราฟที่ 5: กราฟปริมาณการขายผลิตภัณฑ์โพลีเมอร์และเคมีภัณฑ์



กราฟที่ 6: อัตราการใช้กำลังการผลิต

อัตราการใช้กำลังการผลิต	Q1/64	Q2/64	Q3/64	Q4/64	Q1/65	Q2/65	Q3/65	Q4/65	2564	2565
Upstream										
- Refinery	102%	101%	77%	101%	101%	98%	100%	56%	95%	89%
- Aromatics	98%	102%	100%	97%	100%	80%	88%	82%	99%	88%
- Olefins	104%	93%	91%	80%	85%	75%	83%	76%	91%	80%
Intermediates										
- MEG	105%	104%	110%	99%	66%	88%	84%	79%	104%	79%
- Phenol	119%	115%	118%	101%	119%	118%	116%	107%	113%	115%
- BPA	114%	103%	121%	107%	119%	112%	71%	107%	111%	102%
- PO	89%	100%	99%	53%	104%	81%	69%	22%	85%	69%
Polymers & Chemicals										
HDPE	107%	107%	104%	102%	111%	102%	95%	92%	105%	100%
LLDPE	96%	106%	95%	93%	92%	80%	97%	88%	98%	89%
LDPE	123%	100%	123%	100%	128%	85%	128%	121%	111%	115%
Total PE	105%	105%	104%	98%	106%	90%	101%	95%	103%	98%

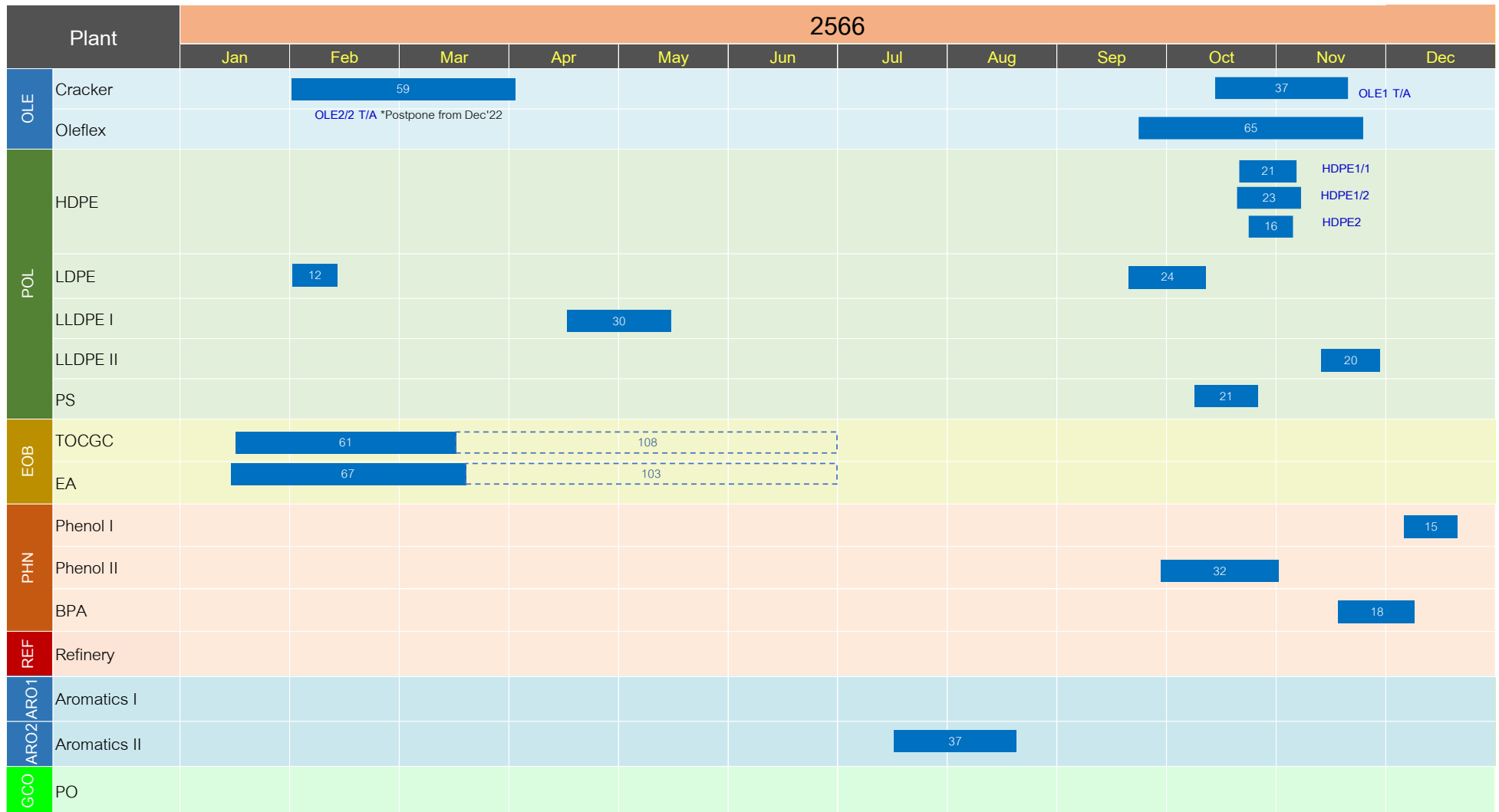
8.2 รายละเอียดตารางแสดง Adjusted EBITDA รายการธุรกิจ

Adjusted EBITDA รายการธุรกิจ	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY	QoQ	ปี 2564	ปี 2565	YoY
	4/2564	3/2565	4/2565	% +/-	% +/-			
Adjusted EBITDA (ล้านบาท)								
ปิโตรเคมีขั้นต้น	4,115	3,559	1,658	-60%	-53%	22,826	21,616	-5%
โรงกลั่น	2,586	4,958	2,449	-5%	-51%	4,468	21,046	>200%
อะโรมาติกส์	133	(8)	(409)	<-200%	<-200%	5,707	(850)	-115%
โอเลฟินส์	1,397	(1,391)	(382)	-127%	73%	12,651	1,421	-89%
ปิโตรเคมีขั้นกลาง	3,851	707	96	-98%	-86%	19,029	5,049	-73%
โพลีเมอร์และเคมีภัณฑ์	2,418	2,769	53	-98%	-98%	11,819	7,580	-36%
พลาสติกชีวภาพและผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืน	580	238	4	-99%	-98%	1,497	1,579	5%
เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ	422	2,330	465	10%	-80%	1,779	10,667	>200%
ธุรกิจบริการและอื่นๆ	(1,213)	770	1,183	198%	54%	(323)	2,643	>200%
รวม	10,173	10,374	3,459	-66%	-67%	56,627	49,134	-13%
Adjusted EBITDA margin (%)								
ปิโตรเคมีขั้นต้น	5	4	3	(2)	(1)	9	6	(3)
ปิโตรเคมีขั้นกลาง	16	3	1	(15)	(2)	22	6	(16)
โพลีเมอร์และเคมีภัณฑ์	9	10	0	(9)	(10)	11	7	(4)
พลาสติกชีวภาพและผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืน	10	5	0	(10)	(5)	8	7	(1)
เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ	11	8	2	(9)	(6)	13	9	(2)
เฉลี่ยรวม	7	6	3	(4)	(3)	12	7	(5)

หมายเหตุ:

- Adjusted EBITDA คือ EBITDA ที่ไม่รวมผลกระทบจากมูลค่าสต็อกน้ำมัน (Stock gain/loss net NRV) กำไร/(ขาดทุน) Commodity Hedging และรายการพิเศษ
- ในไตรมาส 3/2565 มีการปรับปรุงยอด Adjusted EBITDA ระหว่างกลุ่มธุรกิจซึ่งเป็นผลจากการปรับโครงสร้างทางธุรกิจของบริษัทฯ

8.3 ตารางหยุดผลิตเพื่อซ่อมบำรุงตามแผนในปี 2566



แผนการซ่อมบำรุงเดิม



แผนการซ่อมบำรุงเพิ่มเติม