



บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สำหรับผลการดำเนินงานไตรมาส 1/2566



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

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

สารบัญ

| | |
|---|----|
| บทสรุปผู้บริหาร..... | 1 |
| ผลการดำเนินงาน | 3 |
| 1. ผลการดำเนินงานตามกลุ่มธุรกิจ | 3 |
| 1.1 กลุ่มธุรกิจปิโตรเลียม | 3 |
| 1.2 กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี..... | 7 |
| 1.3 กลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภค | 12 |
| 2. ผลการดำเนินงานรวม | 13 |
| ฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 | 17 |



**คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ
บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
สำหรับผลการดำเนินงานไตรมาส 1/2566**

บทสรุปผู้บริหาร

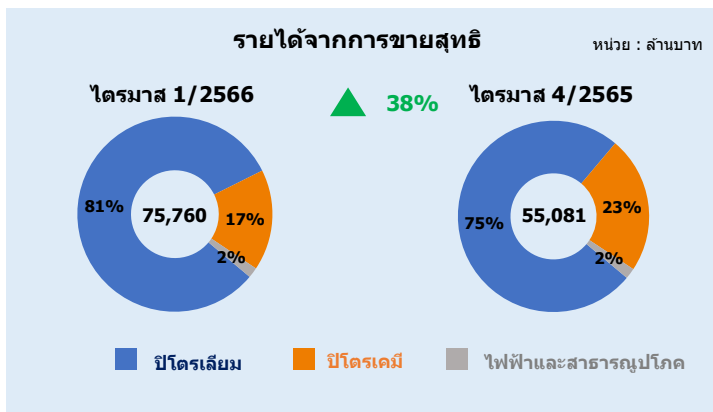
| | หน่วย | ไตรมาส | | | เปลี่ยนแปลง | |
|-------------------------------------|------------------------|--------|---------|--------|-------------|-------|
| | | 1/2566 | 4/2565 | 1/2565 | QoQ | YoY |
| ปริมาณน้ำมันดิบนำเข้ากลั่น | ล้านบาร์เรล | 17.63 | 10.97 | 17.46 | 61% | 1% |
| รายได้จากการขาย ^[1] | ล้านบาท | 81,430 | 57,007 | 79,432 | 43% | 3% |
| รายได้จากการขายสุทธิ ^[2] | ล้านบาท | 75,760 | 55,081 | 76,608 | 38% | (1%) |
| กำไรขั้นต้นจากการผลิตตาม | ล้านบาท | 7,084 | 2,609 | 4,105 | 172% | 73% |
| ราคาตลาด (Market GIM) | USD/bbl ^[3] | 11.80 | 6.50 | 7.08 | 82% | 67% |
| กำไรขั้นต้นจากการผลิตทาง | ล้านบาท | 5,342 | (4,207) | 9,891 | 227% | (46%) |
| บัญชี (Accounting GIM) | USD/bbl | 8.90 | (10.50) | 17.05 | 185% | (48%) |
| EBITDA | ล้านบาท | 2,020 | (7,836) | 6,600 | 126% | (69%) |
| กำไรสุทธิ | ล้านบาท | 301 | (7,149) | 1,501 | 104% | (80%) |

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

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

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

ไตรมาส 1/2566 เปรียบเทียบกับไตรมาส 4/2565: ในไตรมาส 1/2566 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสุทธิ 75,760 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20,679 ล้านบาท หรือร้อยละ 38 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากปริมาณขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 62 ขณะที่ราคาขายเฉลี่ยลดลงร้อยละ 24 ตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับลดลง สำหรับโรงกลั่นน้ำมันมีอัตราการกลั่นอยู่ที่ 196,000 บาร์เรลต่อวัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 65 เนื่องจากการกลับมาผลิตตามปกติหลังจากในไตรมาส 4/2565 มีการปิดซ่อมบำรุงใหญ่ (Major Turnaround) ประมาณ 1 เดือน



บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market GIM) อยู่ที่ 7,084 ล้านบาท หรือ 11.80 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นร้อยละ 172 เนื่องจากต้นทุน Crude Premium ปรับตัวลดลง ประกอบกับส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น

สถานการณ์ราคาน้ำมันดิบในไตรมาส 1/2566 ปรับตัวลดลงจากไตรมาส 4/2565 ที่ราคาเฉลี่ย 84.85 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เป็น 80.23 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล โดยมีสาเหตุหลักจากความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอย (Recession) ที่ได้รับผลกระทบจากวิกฤตการณ์ในสหรัฐฯ และยุโรป

ในช่วงเดือนมีนาคม 2566 แม้ว่าราคาน้ำมันดิบใน 2 เดือนแรกของไตรมาสนี้ ปรับเพิ่มขึ้นจากการควบคุมการผลิตของกลุ่มโอเปกและพันธมิตร การคว่ำบาตรผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของรัสเซีย รวมถึงความต้องการใช้น้ำมันที่คาดว่าจะปรับเพิ่มขึ้นจากการเปิดประเทศของจีน ทั้งนี้ บริษัทฯ มีการบันทึก Net Inventory Loss รวม 1,742 ล้านบาท หรือ 2.90 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล ประกอบด้วยขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน 3,763 ล้านบาท หรือ 6.26 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล และมีการกลับรายการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่ได้รับ (กลับรายการ NRV) 2,021 ล้านบาท หรือ 3.36 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting GIM) จำนวน 5,342 ล้านบาท หรือ 8.90 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล เทียบกับไตรมาสก่อนที่ขาดทุนจาก Accounting GIM จำนวน 4,207 ล้านบาท หรือ ขาดทุน 10.50 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล ขณะที่ค่าใช้จ่ายดำเนินงานมีจำนวน 3,291 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 8 ทำให้บริษัทฯ มีกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีและค่าเสื่อมราคา (EBITDA) จำนวน 2,020 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9,856 ล้านบาท หรือร้อยละ 126 เทียบกับไตรมาสก่อนที่ EBITDA ติดลบ จำนวน 7,836 ล้านบาท ซึ่งในไตรมาสนี้ บริษัทฯ มีกำไรจากการบริหารความเสี่ยงน้ำมันที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจำนวน 61 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 93 ขณะที่ มีกำไรจากการด้อยค่าและตัดจำหน่ายทรัพย์สินจำนวน 825 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 804 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการกลับรายการด้อยค่าพิสดงค์คลัง เมื่อหักภาษีเงินได้ 70 ล้านบาทแล้ว ส่งผลให้ผลการดำเนินงานในไตรมาส 1/2566 มีกำไรสุทธิจำนวน 301 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2565 ที่มีผลขาดทุนสุทธิ 7,149 ล้านบาท

ไตรมาส 1/2566 เปรียบเทียบกับไตรมาส 1/2565 : บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสุทธิลดลง 848 ล้านบาท หรือร้อยละ 1 โดยมีสาเหตุจากราคาขายเฉลี่ยลดลงร้อยละ 13 ตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับลดลง ขณะที่ปริมาณขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 12 โดยโรงกลั่นน้ำมันมีอัตราการผลิตที่ 196,000 บาร์เรลต่อวัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 Market GIM เพิ่มขึ้น 2,979 ล้านบาท หรือร้อยละ 73 โดยมีสาเหตุหลักจากต้นทุน Crude Premium ปรับตัวลดลง ประกอบกับส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมปรับตัวเพิ่มขึ้น บริษัทฯ มี Net Inventory Loss 1,742 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2565 ที่มี Net Inventory Gain 5,786 ล้านบาท ส่งผลให้ Accounting GIM ลดลง 4,549 ล้านบาท หรือร้อยละ 46 ขณะที่ค่าใช้จ่ายดำเนินงานลดลงร้อยละ 9 ส่งผลให้ บริษัทฯ มี EBITDA จำนวน 2,020 ล้านบาท ลดลง 4,580 ล้านบาท หรือร้อยละ 69 นอกจากนี้ บริษัทฯ มีกำไรจากการบริหารความเสี่ยงน้ำมันที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจำนวน 61 ล้านบาท เทียบกับไตรมาส 1/2565 ที่ขาดทุนจากการบริหารความเสี่ยงน้ำมันที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจำนวน 2,699 ล้านบาท ขณะที่มีกำไรจากการลงทุนลดลง 119 ล้านบาท หรือร้อยละ 92 เมื่อหักภาษีเงินได้ 70 ล้านบาทแล้ว ส่งผลให้ผลการดำเนินงานในไตรมาส 1/2566 มีกำไรสุทธิจำนวน 301 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 80 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2565

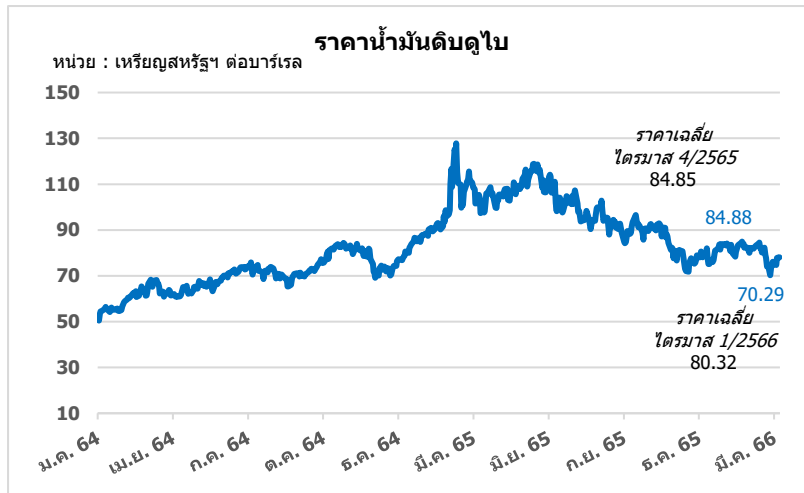
ผลการดำเนินงาน

1. ผลการดำเนินงานตามกลุ่มธุรกิจ

1.1 กลุ่มธุรกิจปิโตรเลียม

1.1.1 สถานการณ์ตลาดน้ำมัน

สถานการณ์ตลาดน้ำมันดิบในไตรมาส 1/2566: ปริมาณการใช้น้ำมันของโลกอยู่ที่ 100.6 ล้านบาร์เรลต่อวัน ลดลง 1.8 ล้านบาร์เรลต่อวันจากไตรมาส 4/2565 ที่ 102.4 ล้านบาร์เรลต่อวัน โดยราคาน้ำมันดิบดูไบ



เคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 70.29 – 84.88 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล ราคาเฉลี่ยอยู่ที่ 80.32 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล ลดลง 4.53 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล จากไตรมาส 4/2565 ที่มีราคาเฉลี่ยอยู่ที่ 84.85 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล โดยราคาน้ำมันดิบทยอยปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงเดือนมกราคมและเดือนกุมภาพันธ์ โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการที่โอเปกและ

พันธมิตรมีมติลดการผลิตน้ำมันดิบ 2 ล้านบาร์เรลต่อวัน ตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2565 ถึงเดือนธันวาคม 2566 รวมถึงการที่ยุโรปออกมาตรการคว่ำบาตรผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมจากรัสเซีย ซึ่งมีผลในช่วงต้นเดือนกุมภาพันธ์ และก่อให้เกิดความไม่แน่นอนด้านอุปทานต่อตลาดปิโตรเลียม นอกจากนี้ การเปิดประเทศของจีนมีผลให้ตลาดคาดการณ์ว่าความต้องการใช้น้ำมันจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง แม้ว่า รัสเซียประกาศลดการผลิตน้ำมันดิบ 0.5 ล้านบาร์เรลต่อวันในช่วงเดือนมีนาคมถึงเดือนมิถุนายน เพื่อตอบโต้การคว่ำบาตรของชาติตะวันตก แต่ราคาน้ำมันดิบได้มีการปรับตัวลดลงในเดือนมีนาคม เป็นผลจากความกังวลต่อสถานะเศรษฐกิจถดถอย (Recession) ที่จะมาจากวิกฤตธนาคารในสหรัฐฯ และยุโรป ที่ก่อให้เกิด เนื่องจากภาครัฐ มีการจัดการกับวิกฤตธนาคารอย่างรวดเร็ว ทำให้ตลาดคลายความกังวลบางส่วน มีผลให้ราคาน้ำมันดิบในช่วงปลายเดือนมีนาคมฟื้นตัวจากจุดต่ำสุดอย่างรวดเร็ว แต่ยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่าในเดือนกุมภาพันธ์

สถานการณ์ราคาน้ำมันดิบในไตรมาส 2/2566: คาดว่าปริมาณการใช้น้ำมันของโลกจะเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1/2566 โดยหลักจากการเปิดประเทศของจีน รวมถึงธุรกิจการบินมีแนวโน้มเติบโตตามการฟื้นตัวของการท่องเที่ยวใกล้ถึงระดับก่อนเกิดการระบาดของ COVID-19 สำหรับอุปทาน คาดว่าจะมีแนวโน้มดีตัวมากขึ้นจากไตรมาส 1/2566 เนื่องจากโอเปกและพันธมิตรมีมติลดการผลิตน้ำมันดิบเพิ่มเติม 1.15 ล้านบาร์เรลต่อวัน ตั้งแต่เดือนพฤษภาคมจนถึงสิ้นปี 2566 นอกจากนี้ ในช่วงต้นเดือนเมษายน รัสเซียได้ประกาศขยายเวลาลดการผลิตน้ำมันดิบ 0.50 ล้านบาร์เรลต่อวัน จนถึงสิ้นปี 2566 ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ คาดว่าการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันดิบจะไม่อยู่ในระดับที่มีนัยสำคัญ เนื่องจากไตรมาส 2/2566 เป็นฤดูปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่น ทำให้ความต้องการใช้น้ำมันดิบบางส่วนถูกจำกัด



รายได้จากการขายสุทธิของกลุ่มปีโตรเลียม
ในไตรมาส 1/2566 เพิ่มขึ้นร้อยละ 49 จาก
ไตรมาสก่อน เนื่องจากปริมาณขายเพิ่มขึ้น
ร้อยละ 74 ขณะที่ราคาขายเฉลี่ยลดลง
ร้อยละ 25 ตามราคาน้ำมันดิบ



รายได้จากการขายสุทธิของกลุ่มธุรกิจปีโตรเลียม
สำหรับไตรมาส 1/2566 มีจำนวน 61,773 ล้านบาท เพิ่มขึ้น
20,421 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 49 เมื่อเทียบกับไตรมาส
4/2565 โดยมีสาเหตุหลักจากปริมาณขายรวมเพิ่มขึ้นจาก 10.43
ล้านบาร์เรล เป็น 18.20 ล้านบาร์เรล หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 74
โดยปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นมาจากทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์หลัก ขณะที่

ราคาขายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์ปรับลดลงร้อยละ 25 ตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับลดลง

เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2565 รายได้จากการขายสุทธิเพิ่มขึ้น 5,514 ล้านบาท หรือร้อยละ 10 โดยมี
สาเหตุหลักจากปริมาณการขายรวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 21 โดยปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นมาจากทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์หลัก
ขณะที่ราคาขายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์ลดลงร้อยละ 11 ตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับลดลง

ทั้งนี้ สัดส่วนการขายผลิตภัณฑ์กลุ่มปีโตรเลียมในประเทศและส่งออกสำหรับไตรมาส 1/2566 อยู่ที่อัตรา
ร้อยละ 64:36 ตามลำดับ โดยการขายส่งออกส่วนใหญ่เป็นการขายไปยังประเทศสิงคโปร์ ประเทศกัมพูชา และ
ประเทศลาว ตามลำดับ

1.1.4 ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปีโตรเลียมกับวัตถุดิบ

| | ไตรมาส | | | เปลี่ยนแปลง | |
|--------------------------------|--------|--------|--------|-------------|--------|
| | 1/2566 | 4/2565 | 1/2565 | QoQ | YoY |
| น้ำมันดิบดูไบ (USD/bbl) | 80.32 | 84.85 | 95.56 | (5%) | (16%) |
| น้ำมันเชื้อเพลิง (USD/bbl) | | | | | |
| แนฟทา – น้ำมันดิบดูไบ | (6.5) | (14.6) | 1.2 | 55% | (642%) |
| ULG95 – น้ำมันดิบดูไบ | 18.6 | 9.4 | 17.8 | 98% | 4% |
| Gas Oil 0.05%S – น้ำมันดิบดูไบ | 25.2 | 39.3 | 19.6 | (36%) | 29% |
| FO 180 3.5%S – น้ำมันดิบดูไบ | (16.3) | (22.5) | (8.3) | 28% | (96%) |
| น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน (USD/MT) | | | | | |
| 500SN - FO 180 3.5%S | 640 | 780 | 522 | (18%) | 23% |
| 150BS - FO 180 3.5%S | 888 | 891 | 791 | (0.3%) | 12% |
| Asphalt - FO 180 3.5%S | 88 | 146 | (81) | (40%) | 209% |

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปีโตรเลียมและวัตถุดิบ

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มน้ำมันเชื้อเพลิงกับราคาน้ำมันดิบดูไบ

- **Naphtha Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคาแนฟทากับราคาน้ำมันดิบดูไบในไตรมาส 1/2566 อยู่ที่
-6.5 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2565 ที่ -14.6 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นร้อยละ
55 เนื่องจากส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ความต้องการใช้แนฟทาเพื่อผสมในน้ำมันเบนซินปรับตัว
เพิ่มขึ้นตามไปด้วย อย่างไรก็ตาม Naphtha Cracker ยังคงเดินเครื่องไม่เต็มกำลังการผลิต เนื่องจากตลาด
ปีโตรเคมียังไม่ฟื้นตัวสู่สภาวะปกติ เมื่อเทียบกับส่วนต่างราคาในไตรมาส 1/2565 ที่ 1.2 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล
ลดลงร้อยละ 642

- **ULG95 Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน (ULG95) กับราคาน้ำมันดิบดูไบในไตรมาส 1/2566 อยู่ที่ 18.6 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2565 ที่ 9.4 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นร้อยละ 98 เนื่องจากความต้องการใช้น้ำมันเบนซินปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงเทศกาลตรุษจีน ประกอบกับการเปิดประเทศของจีน มีผลให้การส่งออกน้ำมันเบนซินจากจีนลดลง รวมทั้งความต้องการที่เพิ่มขึ้นในประเทศสหรัฐอเมริกาเนื่องจากกำลังเข้าสู่ช่วง driving season นอกจากนี้ การที่โรงกลั่นในมาเลเซียเกิดปัญหาด้านการผลิต ทำให้อุปทานของน้ำมันเบนซินลดลง เป็นปัจจัยสนับสนุนราคา เมื่อเทียบกับส่วนต่างราคาในไตรมาส 1/2565 ที่ 17.8 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นร้อยละ 4

- **Gas Oil Spread ลดลง** ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับราคาน้ำมันดิบดูไบในไตรมาส 1/2566 อยู่ที่ 25.2 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2565 ที่ 39.3 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลงร้อยละ 36 จากการที่ปริมาณน้ำมันดีเซลคงคลังในทวีปยุโรปอยู่ในระดับสูง เนื่องจากความต้องการใช้น้ำมันดีเซลถูกกดดันจากสภาพอากาศมีลักษณะอุ่นกว่าปกติ ประกอบกับบางพื้นที่ของทวีปยุโรปมีการเร่งการนำเข้าน้ำมันดีเซลจากกรีซเซีย ก่อนที่มาตรการคว่ำบาตรจะมีผลบังคับใช้ในเดือนกุมภาพันธ์ เมื่อเทียบกับส่วนต่างราคาในไตรมาส 1/2565 ที่ 19.6 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นร้อยละ 29

- **Fuel Oil Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคาน้ำมันเตากำมะถันสูง (HSFO) กับราคาน้ำมันดิบดูไบในไตรมาส 1/2566 อยู่ที่ -16.3 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2565 ที่ -22.5 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นร้อยละ 28 เนื่องจากความต้องการใช้น้ำมันเตาในจีนเพื่อเป็นวัตถุดิบสำหรับหน่วย Coker ปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่มีการส่งออกน้ำมันเตาจากกรีซเซียอย่างต่อเนื่อง เป็นปัจจัยกดดันราคาน้ำมันเตา เมื่อเทียบกับส่วนต่างราคาในไตรมาส 1/2565 ที่ -8.3 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลงร้อยละ 96

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มน้ำมันหล่อลื่นกับราคาน้ำมันเตา

- **500 SN Spread ลดลง** ส่วนต่างราคากลุ่มผลิตภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่น (500 SN) กับราคาน้ำมันเตาในไตรมาส 1/2566 อยู่ที่ 640 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2565 ที่ 780 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงร้อยละ 18 เนื่องจากส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลปรับตัวลดลง ส่งผลให้ผู้ผลิตบางส่วนปรับลดสัดส่วนการผลิตน้ำมันดีเซล และเพิ่มสัดส่วนการผลิตน้ำมันหล่อลื่น ถึงแม้ว่าความต้องการใช้น้ำมันหล่อลื่นในจีนปรับตัวดีขึ้นจากการเปิดประเทศ เมื่อเทียบกับส่วนต่างราคาในไตรมาส 1/2565 ที่ 522 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 23

- **Asphalt Spread ลดลง** ส่วนต่างราคาขางมะตอยกับราคาน้ำมันเตาในไตรมาส 1/2566 อยู่ที่ 88 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2565 ที่ 146 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงร้อยละ 40 เนื่องจากในไตรมาส 4/2565 อุปทานของขางมะตอยดึงตัวจากการที่โรงงานผลิตน้ำมันหล่อลื่นหลายแห่งหยุดซ่อมบำรุง ขณะที่ในไตรมาส 1/2566 อุปทานของขางมะตอยปรับตัวเพิ่มขึ้น เพื่อตอบสนองต่อความต้องการใช้ขางมะตอยในจีนที่เพิ่มขึ้นจากการเปิดประเทศ ทั้งนี้ จากปริมาณเรือที่มีอยู่จำกัด เนื่องจากมีเรือบางส่วนตกค้างในจีน ส่งผลให้มีการปรับลดราคาขางมะตอยลง เพื่อบริหารปริมาณขางมะตอยคงคลัง เมื่อเทียบกับส่วนต่างราคาในไตรมาส 1/2565 ที่ -81 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 209

หยุดไปในช่วงก่อนหน้า ส่งผลให้ผู้ขายในจีนส่งออกสินค้าเข้ามาในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้มากขึ้น นอกจากนี้วิกฤติธนาคารที่เกิดขึ้นในสหรัฐอเมริกาและยุโรป ยังสร้างความกังวลเกี่ยวกับการเติบโตของเศรษฐกิจและการค้าโลก รวมไปถึงความเชื่อมั่นของผู้บริโภคอีกด้วย ซึ่งจากวิกฤติดังกล่าวและภาวะเงินเฟ้อที่เพิ่มสูงขึ้นทั่วโลกทำให้ความต้องการสินค้าปลายทางทั้งอุตสาหกรรมการผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้าและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ยังคงไม่ฟื้นตัว เนื่องจากผู้ผลิตสินค้าดังกล่าวยังคงมีปริมาณสินค้าสำเร็จคงคลังอยู่ในระดับสูงและการระบายสินค้าเป็นไปได้ช้ากว่าที่คาดไว้

แนวโน้มภาวะตลาดปีไตรมาส 2/2566 ความต้องการผลิตภัณฑ์ปีไตรมาสคาดว่าจะอยู่ในระดับทรงตัว โดยผู้ผลิตส่วนใหญ่ยังคงมีระดับสต็อกสินค้าอยู่ในระดับสูง เนื่องจากความต้องการที่ยังไม่ฟื้นตัว โดยเฉพาะในประเทศจีน เป็นผลมาจากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวจากความกังวลเรื่องวิกฤติทางการเงินของธนาคารหลายแห่งในสหรัฐฯและยุโรป ซึ่งคาดมีโอกาที่จะลุกลามไปยังธนาคารประเทศอื่นๆ โดยเฉพาะในประเทศจีน ส่งผลให้ผู้ซื้อส่วนใหญ่เลือกที่จะรอดูสถานการณ์ และชะลอการซื้อหรือซื้อเท่าที่จำเป็นเท่านั้น อีกทั้งกำลังการผลิตใหม่ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นทั้งจากจีน มาเลเซีย และเวียดนาม กดดันให้ราคาผลิตภัณฑ์ปีไตรมาสในตลาดภูมิภาคเอเชียปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตาม ความต้องการในตลาดผลิตภัณฑ์ปีไตรมาสของไทยเริ่มกลับมาฟื้นตัวดีขึ้น หลังจากที่จีนประกาศเปิดประเทศ และคาดว่าจะส่งผลให้ภาคการท่องเที่ยวของไทยเพิ่มสูงขึ้นต่อเนื่อง เป็นผลให้ความต้องการพลาสติกโดยเฉพาะในกลุ่ม Packaging ปรับตัวดีขึ้น นอกจากนี้ การเข้าสู่ช่วงของการเลือกตั้งของไทยในเดือนพฤษภาคม จะส่งผลให้ความต้องการพลาสติกสำหรับนำมาผลิตแผ่นป้ายหาเสียงเพิ่มสูงขึ้น ประกอบกับ การที่ไทยกำลังเข้าสู่ช่วงฤดูร้อนจะสนับสนุนความต้องการในกลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าให้ปรับตัวดีขึ้น รวมถึงความต้องการในภาคการก่อสร้าง เนื่องจากเป็นช่วงฤดูที่เหมาะสมสำหรับการก่อสร้าง

1.2.2 กำลังการผลิตปีไตรมาส

| ผลิตภัณฑ์ | ไตรมาส | | | เปลี่ยนแปลง | |
|--------------------------------|--------|--------|--------|-------------|-------|
| | 1/2566 | 4/2565 | 1/2565 | QoQ | YoY |
| อัตราการใช้กำลังการผลิต | | | | | |
| กลุ่มโอเลฟินส์ | 54% | 74% | 91% | (20%) | (37%) |
| กลุ่มอะโรเมติกส์และสไตรีนิกส์ | 77% | 54% | 108% | 23% | (31%) |

ในไตรมาส 1/2566 อัตราการใช้กำลังการผลิตของผลิตภัณฑ์กลุ่มโอเลฟินส์อยู่ที่ร้อยละ 54 ลดลงร้อยละ 20 เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2565 และลดลงร้อยละ 37 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2565 เนื่องจากในไตรมาส 1/2566 มีการหยุดซ่อมบำรุงโรงงานโอเลฟินส์ตามแผน

สำหรับกลุ่มอะโรเมติกส์และสไตรีนิกส์ในไตรมาส 1/2566 มีอัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 77 เพิ่มขึ้นร้อยละ 23 จากไตรมาสที่แล้ว เนื่องจากในไตรมาส 4/2565 มีการปรับแผนการผลิตให้สอดคล้องกับ Major Turnaround และสถานะตลาด ขณะที่เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2565 อัตราการใช้กำลังการผลิตลดลงร้อยละ 31 เนื่องจากในไตรมาส 1/2566 มีการหยุดซ่อมบำรุงโรงงานอะโรเมติกส์และสไตรีนิกส์ตามแผน

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีกับวัตถุดิบ

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มโพลีเอเลฟินส์กับราคาเนฟทา

- **HDPE Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคา HDPE กับเนฟทาอยู่ที่ 466 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2565 อยู่ที่ 442 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 มีสาเหตุจากอุปทานที่ตึงตัวขึ้น โดยผู้ผลิตหลายรายในเอเชียได้ปิดซ่อมบำรุงประจำปี ในขณะที่ความต้องการซื้อเริ่มชะลอตัว จากความกังวลทางเศรษฐกิจเกี่ยวกับผลกระทบวิกฤตธนาคารในสหรัฐฯ โดยส่วนต่างราคาเมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2565 อยู่ที่ 448 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 4

- **PP Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคา PP กับเนฟทาอยู่ที่ 435 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2565 อยู่ที่ 322 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 35 เนื่องจากในช่วงแรกความต้องการซื้อปรับตัวดีขึ้น หลังจากประเทศจีนประกาศยกเลิกมาตรการล็อกดาวน์ รวมถึงอุปทานที่ลดลงจากผู้ผลิตในเอเชียที่ปิดซ่อมบำรุงประจำปี อย่างไรก็ตาม ความต้องการซื้อจากจีนเริ่มอ่อนตัวลงหลังจากวันหยุดตรุษจีน เนื่องจากความกังวลทางเศรษฐกิจ และอุปทานที่เพิ่มขึ้นจากผู้ผลิตใหม่และผู้ผลิตเดิมที่กลับเข้ามาหลังจากหยุดผลิตในช่วงก่อนหน้า โดยส่วนต่างราคาเมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2565 อยู่ที่ 489 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงร้อยละ 11

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มอะโรเมติกส์กับราคาเนฟทา

- **TOL Spread ลดลง** ส่วนต่างราคาโทลูอินกับเนฟทาอยู่ที่ 185 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2565 อยู่ที่ 188 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงร้อยละ 2 โดยส่วนต่างปรับตัวลดลงเล็กน้อยจากราคาเนฟทาที่ปรับตัวสูงขึ้นตามราคาน้ำมันดิบดูไบ อย่างไรก็ตาม ความต้องการผลิตภัณฑ์เริ่มปรับตัวดีขึ้น เนื่องจากความต้องการผลิตภัณฑ์เพื่อใช้เป็นตัวทำละลายปรับตัวเพิ่มขึ้น เป็นปัจจัยสนับสนุนราคา โดยส่วนต่างราคาโทลูอินกับเนฟทาเมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2565 อยู่ที่ 19 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 874

- **MX Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคามิกซ์ไซลีนกับเนฟทาอยู่ที่ 257 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2565 อยู่ที่ 241 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 7 เนื่องจากส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินเพิ่มขึ้น ทำให้ความต้องการใช้มิกซ์ไซลีนไปผสมเป็นน้ำมันเบนซิน ปรับตัวเพิ่มขึ้นตาม อีกทั้งความต้องการผลิตภัณฑ์เพื่อใช้เป็นตัวทำละลายปรับตัวเพิ่มขึ้น เป็นปัจจัยสนับสนุนราคา โดยส่วนต่างราคามิกซ์ไซลีนกับเนฟทาเมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2565 อยู่ที่ 100 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 157

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มโพลีไทรีนิกส์กับราคาเนฟทา

- **ABS Spread ลดลง** ส่วนต่างราคา ABS กับเนฟทาอยู่ที่ 694 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ใกล้เคียงกับไตรมาส 4/2565 อยู่ที่ 695 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน โดยราคาผลิตภัณฑ์ปรับตัวขึ้นในช่วงแรกตามการคาดการณ์ของตลาดที่ความต้องการจะเพิ่มขึ้นหลังจากนโยบายการเปิดประเทศของจีน แต่เมื่อไม่เป็นไปตามคาดทำให้ราคาปรับตัวลดลง ขณะเดียวกันยังมีความกังวลต่อวิกฤตธนาคารในสหรัฐฯ ซึ่งกระทบต่อความเชื่อมั่นของผู้บริโภคโดยเฉพาะอุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้าและยานยนต์ที่เป็นตลาดหลัก เป็นปัจจัยกดดันราคา โดยส่วนต่างราคาเมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2565 อยู่ที่ 1,078 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงร้อยละ 36

- **PS Spread ลดลง** ส่วนต่างราคา PS กับเนฟทาอยู่ที่ 603 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2565 อยู่ที่ 607 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงร้อยละ 1 โดยราคาผลิตภัณฑ์ในช่วงต้นไตรมาสปรับตัวขึ้น จากการคาดการณ์อุปสงค์ในตลาดจะสูงขึ้นหลังจากจีนประกาศเปิดประเทศ ก่อนที่จะชะลอตัวลงเนื่องจากการฟื้นตัวไม่เป็นไปตามคาด อีกทั้งราคายังได้รับแรงกดดันจากอุปทานในจีนที่เพิ่มขึ้น โดยส่วนต่างราคาเมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2565 อยู่ที่ 776 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงร้อยละ 22

1.3 กลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภค

กำลังการผลิตและรายได้จากการขาย

| | ไตรมาส | | | เปลี่ยนแปลง | |
|----------------------------------|--------------|------------|------------|-------------|------------|
| | 1/2566 | 4/2565 | 1/2565 | QoQ | YoY |
| อัตราการใช้กำลังการผลิต | | | | | |
| ไฟฟ้า | 61% | 47% | 69% | 14% | (8%) |
| ไอน้ำ | 60% | 45% | 61% | 15% | (1%) |
| รายได้จากการขาย (ล้านบาท) | | | | | |
| ไฟฟ้า | 754 | 575 | 497 | 31% | 52% |
| ไอน้ำ | 483 | 352 | 343 | 37% | 41% |
| อื่นๆ | 62 | 54 | 59 | 15% | 5% |
| รวม | 1,299 | 981 | 899 | 32% | 44% |

อัตราการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ ในไตรมาส 1/2566 มีอัตราการผลิตไฟฟ้าอยู่ที่ร้อยละ 61 เพิ่มขึ้นร้อยละ 14 จากไตรมาสก่อน เนื่องจากในไตรมาส 4/2565 มีการปรับการผลิตให้สอดคล้องกับ Major Turnaround ขณะที่เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2565 อัตราการผลิตไฟฟ้าลดลงร้อยละ 8 สำหรับอัตราการผลิตไอน้ำอยู่ที่ร้อยละ 60 เพิ่มขึ้นร้อยละ 15 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน เนื่องจากในไตรมาส 4/2565 มีการปรับการผลิตให้สอดคล้องกับ Major Turnaround ขณะที่เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2565 อัตราการผลิตไอน้ำมีค่าใกล้เคียงกัน

รายได้จากการขายกลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภค ในไตรมาส 1/2566 รายได้จากการขายอยู่ที่ 1,299 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 32 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากปริมาณขายไฟฟ้าและไอน้ำเพิ่มขึ้น และเมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2565 รายได้เพิ่มขึ้นร้อยละ 44 ส่วนใหญ่จากราคาขายเฉลี่ยของไฟฟ้าและไอน้ำเพิ่มขึ้น

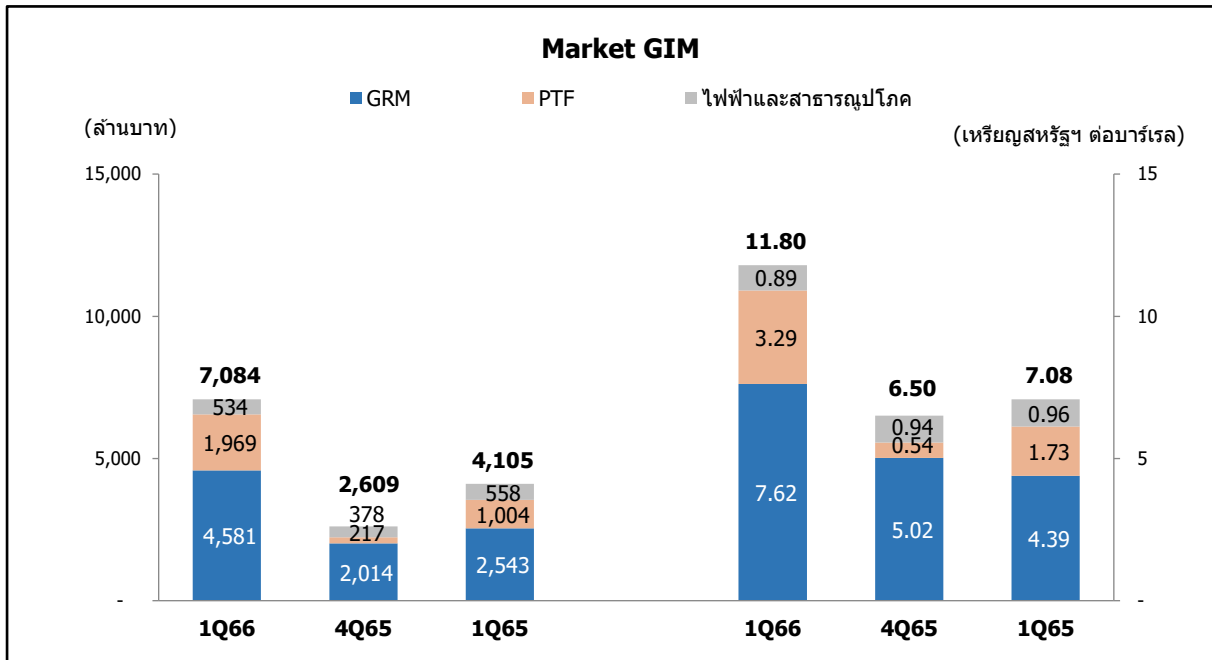
2. ผลการดำเนินงานรวม

ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยสำหรับไตรมาส 1/2566

| | ล้านบาท | | | เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล | | |
|--|----------------|----------------|--------------|-------------------------|----------------|--------------|
| | ไตรมาส | | | ไตรมาส | | |
| | 1/2566 | 4/2565 | 1/2565 | 1/2566 | 4/2565 | 1/2565 |
| อัตราแลกเปลี่ยนถัวเฉลี่ย | 34.07 | 36.55 | 33.22 | | | |
| ปริมาณน้ำมันดิบนำเข้ากลั่น (ล้านบาร์เรล) | 17.63 | 10.97 | 17.46 | | | |
| ราคาน้ำมันดิบถัวเฉลี่ย (เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล) ⁽¹⁾ | 85.10 | 94.01 | 102.08 | | | |
| รายได้จากการขาย ⁽²⁾ | 81,430 | 57,007 | 79,432 | 135.57 | 142.18 | 136.95 |
| รายได้จากการขายสุทธิ ⁽³⁾ | 75,760 | 55,081 | 76,608 | 126.13 | 137.38 | 132.08 |
| ต้นทุนขายผันแปร (วัดถูดิบตามราคาตลาด) | (68,676) | (52,472) | (72,503) | (114.33) | (130.88) | (125.00) |
| กำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market GIM) | 7,084 | 2,609 | 4,105 | 11.80 | 6.50 | 7.08 |
| กำไร (ขาดทุน) จากสต็อกน้ำมัน | (3,763) | (3,826) | 6,399 | (6.26) | (9.54) | 11.03 |
| การปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่ได้รับ (NRV) | 2,021 | (1,905) | 54 | 3.36 | (4.75) | 0.09 |
| กำไร (ขาดทุน) จากการบริหารความเสี่ยงน้ำมัน | - | (1,085) | (667) | - | (2.71) | (1.15) |
| Net Inventory Gain (Loss) | (1,742) | (6,816) | 5,786 | (2.90) | (17.00) | 9.97 |
| กำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting GIM) | 5,342 | (4,207) | 9,891 | 8.90 | (10.50) | 17.05 |
| รายได้อื่นๆ ⁽⁴⁾ | 352 | 316 | 352 | 0.59 | 0.79 | 0.61 |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย | (383) | (352) | (625) | (0.64) | (0.88) | (1.08) |
| กำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี และรายได้อื่นๆ | 5,311 | (4,243) | 9,618 | 8.85 | (10.59) | 16.58 |
| ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน | (3,291) | (3,593) | (3,018) | (5.47) | (8.96) | (5.20) |
| EBITDA | 2,020 | (7,836) | 6,600 | 3.38 | (19.55) | 11.38 |
| ค่าเสื่อมราคา | (2,105) | (2,022) | (2,008) | (3.50) | (5.04) | (3.46) |
| EBIT | (85) | (9,858) | 4,592 | (0.12) | (24.59) | 7.92 |
| ต้นทุนทางการเงินสุทธิ | (496) | (515) | (398) | (0.83) | (1.28) | (0.69) |
| กำไร (ขาดทุน) จากการทำสัญญาอนุพันธ์ทางการเงิน | 23 | 281 | 200 | 0.04 | 0.70 | 0.34 |
| กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน | 47 | 402 | 19 | 0.08 | 1.00 | 0.03 |
| กำไร (ขาดทุน) จากการบริหารความเสี่ยงน้ำมันที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง | 61 | 849 | (2,699) | 0.10 | 2.12 | (4.65) |
| กำไร (ขาดทุน) จากการต่อค่าและจำหน่ายทรัพย์สิน | 825 | 21 | - | 1.37 | 0.05 | - |
| กำไร (ขาดทุน) จากการลงทุน | 10 | (86) | 129 | 0.02 | (0.22) | 0.22 |
| ค่าใช้จ่ายอื่น | (11) | 3 | (1) | (0.02) | 0.01 | (0.00) |
| กำไร (ขาดทุน) สุทธิก่อนภาษีเงินได้ | 374 | (8,903) | 1,842 | 0.64 | (22.21) | 3.17 |
| ภาษีเงินได้นิติบุคคล | (70) | 1,752 | (338) | (0.12) | 4.37 | (0.58) |
| กำไร (ขาดทุน) ในส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | (3) | 2 | (3) | - | - | (0.01) |
| กำไร (ขาดทุน) สุทธิ | 301 | (7,149) | 1,501 | 0.52 | (17.84) | 2.58 |
| กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (บาท/หุ้น) | 0.01 | (0.35) | 0.07 | | | |

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

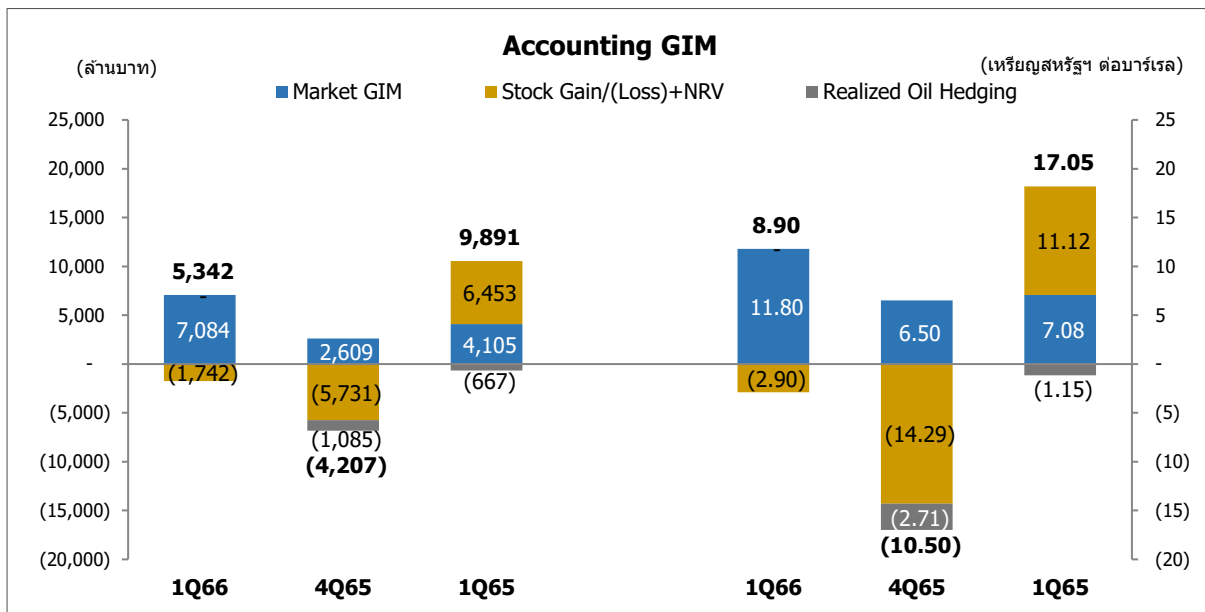
2.1 กำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market Gross Integrated Margin)



สำหรับไตรมาส 1/2566 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market GIM) จำนวน 7,084 ล้านบาท หรือ 11.80 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 4,475 ล้านบาท หรือ 5.30 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากต้นทุน Crude Premium ปรับตัวลดลง 4.38 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ประกอบกับการเปิดประเทศของจีนมีผลให้ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและปิโตรเคมี ส่วนใหญ่ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน และส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ในกลุ่มโอเลฟินส์ และกลุ่มอะโรเมติกส์

เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2565 ที่มี Market GIM อยู่ที่ 4,105 ล้านบาท หรือ 7.08 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล Market GIM เพิ่มขึ้น 2,979 ล้านบาท หรือ 4.72 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล โดยมีสาเหตุหลักจากการที่ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมส่วนใหญ่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ประกอบกับต้นทุน Crude Premium ปรับตัวลดลง 1.74 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล

2.2 กำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting Gross Integrated Margin)



สำหรับไตรมาส 1/2566 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting GIM) จำนวน 5,342 ล้านบาท หรือ 8.90 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เทียบกับไตรมาสก่อนที่ขาดทุน Accounting GIM จำนวน 4,207 ล้านบาท หรือ 10.50 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล โดยมีสาเหตุหลักจากการที่บริษัทฯ มี Net Inventory Loss ลดลง 5,074 ล้านบาท หรือ 14.10 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ประกอบกับ Market GIM เพิ่มขึ้น 4,475 ล้านบาท หรือ 5.30 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล โดยในไตรมาส 1/2566 บริษัทฯ มี Net Inventory Loss 1,742 ล้านบาท หรือ 2.90 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ประกอบด้วยขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน 3,763 ล้านบาท หรือ 6.26 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล และการกลับรายการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่ได้รับ (กลับรายการ NRV) จำนวน 2,021 ล้านบาท หรือ 3.36 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล

เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2565 ที่มี Accounting GIM อยู่ที่ 9,891 ล้านบาท หรือ 17.05 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล Accounting GIM ลดลง 4,549 ล้านบาท หรือ 8.15 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เนื่องจากในไตรมาส 1/2566 บริษัทฯ มี Net Inventory Loss 1,742 ล้านบาท หรือ 2.90 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เทียบกับไตรมาส 1/2565 ที่มี Net Inventory Gain 5,786 ล้านบาท หรือ 9.97 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ขณะที่ Market GIM ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2,979 ล้านบาท หรือ 4.72 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล

2.3 รายได้อื่น

รายได้อื่น ประกอบด้วย รายได้จากบริการให้บริการท่าเรือและถึงบรรจุก๊าซและอื่นๆ สำหรับไตรมาส 1/2566 บริษัทฯ มีรายได้อื่น 352 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 36 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ส่วนใหญ่มาจากรายได้จากบริการให้บริการท่าเรือและถึงบรรจุก๊าซเพิ่มขึ้น ขณะที่เทียบกับไตรมาส 1/2565 มีจำนวนที่เท่ากัน

2.4 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

สำหรับไตรมาส 1/2566 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน 3,291 ล้านบาท ลดลง 302 ล้านบาท ส่วนใหญ่ลดลงจากค่าใช้จ่ายพนักงาน ขณะที่เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2565 เพิ่มขึ้น 273 ล้านบาท ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากค่าซ่อมบำรุง และค่าใช้จ่ายพนักงาน

2.5 ค่าเสื่อมราคา

สำหรับไตรมาส 1/2566 บริษัทฯ มีค่าเสื่อมราคา 2,105 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 83 ล้านบาท จากไตรมาสก่อน และเมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2565 ค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้น 97 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลจากมูลค่าสินทรัพย์เพิ่มขึ้นจากการซ่อมบำรุงใหญ่ ในไตรมาส 4/2565

2.6 ต้นทุนทางการเงินสุทธิ

สำหรับไตรมาส 1/2566 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินสุทธิจำนวน 496 ล้านบาท ลดลง 19 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ส่วนใหญ่เกิดจากดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับลดลง ตามเงินกู้ที่ลดลง ขณะที่เพิ่มขึ้น 98 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2565 ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากอัตราดอกเบี้ยที่ปรับเพิ่มขึ้น

2.7 กำไร (ขาดทุน) จากตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน

สำหรับไตรมาส 1/2566 บริษัทฯ มีกำไรจากการทำสัญญาอนุพันธ์ทางการเงิน 23 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นกำไรจาก CCS เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2565 ลดลง 258 ล้านบาท และเมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2565 ลดลง 177 ล้านบาท

2.8 กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนจากเงินกู้

ในไตรมาส 1/2566 บริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจากเงินกู้จำนวน 47 ล้านบาท ลดลง 355 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน เนื่องจากค่าเงินบาทในไตรมาสนี้แข็งค่าน้อยกว่าไตรมาสก่อน โดยค่าเงินบาทจากสิ้นไตรมาส 4/2565 ปิดที่ 34.73 บาทต่อเหรียญสหรัฐ มาปิดที่ 34.26 บาทต่อเหรียญสหรัฐ ขณะที่เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2565 กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้น 28 ล้านบาท เนื่องจากค่าเงินบาทแข็งค่า

2.9 กำไร (ขาดทุน) จากการบริหารความเสี่ยงน้ำมันที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง

ในไตรมาส 1/2566 บริษัทฯ มีกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการบริหารความเสี่ยงน้ำมัน จำนวน 61 ล้านบาท ลดลง 788 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ขณะที่เทียบกับไตรมาส 1/2565 ที่ขาดทุน 2,699 ล้านบาท

2.10 กำไร (ขาดทุน) จากการด้อยค่าและจำหน่ายทรัพย์สิน

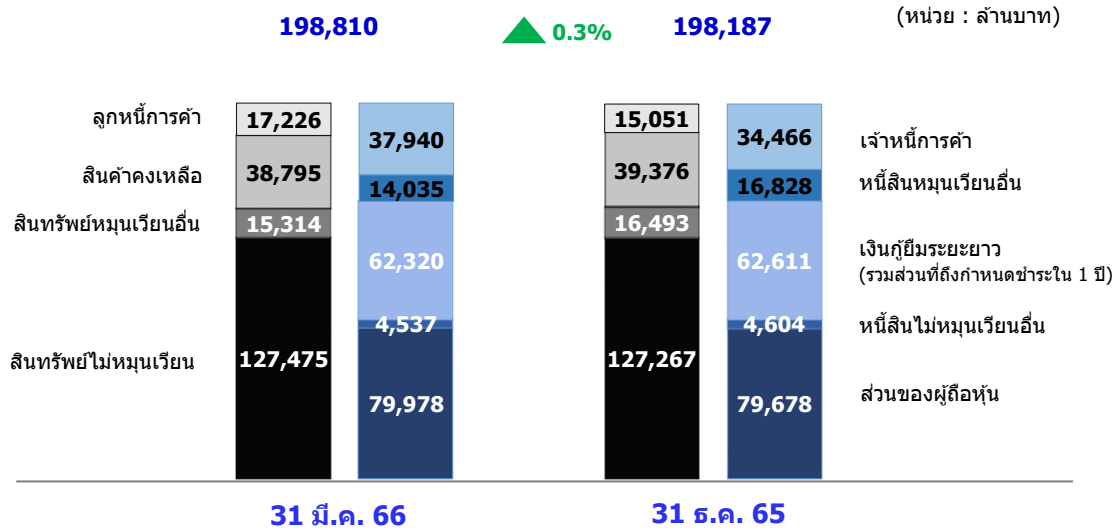
สำหรับไตรมาส 1/2566 บริษัทฯ มีกำไรจากการด้อยค่าและจำหน่ายทรัพย์สิน จำนวน 825 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 804 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน และเพิ่มขึ้น 825 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2565 ส่วนใหญ่เกิดจากการกลับรายการด้อยค่าพัสดุดคงคลัง (Spare part) เป็นผลจากการเปลี่ยนวิธีการบันทึกสำรองการด้อยค่าจากการคำนวณตามอายุเป็นการคำนวณตามสภาพที่แท้จริง

2.11 กำไร (ขาดทุน) จากการลงทุน

สำหรับไตรมาส 1/2566 บริษัทฯ มีกำไรจากการลงทุนจำนวน 10 ล้านบาท เทียบกับไตรมาสก่อนที่ขาดทุนจากการลงทุนจำนวน 86 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าเพิ่มขึ้น ขณะที่เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2565 กำไรจากการลงทุนลดลงจำนวน 119 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าลดลง

2.12 ภาษีเงินได้นิติบุคคล

สำหรับไตรมาส 1/2566 บริษัทฯ บันทึกภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 70 ล้านบาท เทียบกับไตรมาสก่อนที่บันทึกเครดิตภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 1,752 ล้านบาท เนื่องจากผลการดำเนินงานปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2565 ภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลง 268 ล้านบาท เนื่องจากผลการดำเนินงานปรับตัวลดลง

ฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 198,810 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 จำนวน 623 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.3 เป็นผลจาก

- **ลูกหนี้การค้า:** เพิ่มขึ้น 2,175 ล้านบาท หรือร้อยละ 14 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2565 สาเหตุหลักมาจากปริมาณขายรวมปรับตัวเพิ่มขึ้น ลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่ของบริษัทฯ ชำระหนี้ตามกำหนด โดยบริษัทฯ มีนโยบายการให้สินเชื่อการค้า (credit term) อยู่ในช่วงระยะเวลา 7 - 120 วัน โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 3 เดือน จำนวน 45 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ ได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้จำนวน 35 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทฯ มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยอยู่ที่ 18 วัน เพิ่มขึ้น 2 วัน เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2565

ลูกหนี้การค้าแบ่งตามระยะเวลาการถึงกำหนดชำระได้ดังนี้

| (หน่วย : ล้านบาท) | 31 มี.ค. 66 | | | 31 มี.ค. 65 | | |
|---------------------------------------|------------------------|--------------|---------------|------------------------|--------------|---------------|
| | กิจการที่เกี่ยวข้องกัน | กิจการอื่น | รวม | กิจการที่เกี่ยวข้องกัน | กิจการอื่น | รวม |
| ยังไม่ครบกำหนด | 8,769 | 8,381 | 17,150 | 7,884 | 6,761 | 14,645 |
| เกินกำหนดชำระ | 14 | 97 | 111 | 239 | 192 | 431 |
| - น้อยกว่า 3 เดือน | 14 | 52 | 66 | 239 | 167 | 406 |
| - เกินกว่า 3 เดือนแต่ไม่เกิน 12 เดือน | - | 21 | 21 | - | 1 | 1 |
| - เกินกว่า 12 เดือน | - | 24 | 24 | - | 24 | 24 |
| รวม | 8,783 | 8,478 | 17,261 | 8,123 | 6,953 | 15,076 |
| หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ | - | (35) | (35) | - | (25) | (25) |
| รวมลูกหนี้การค้า | 8,783 | 8,443 | 17,226 | 8,123 | 6,928 | 15,051 |

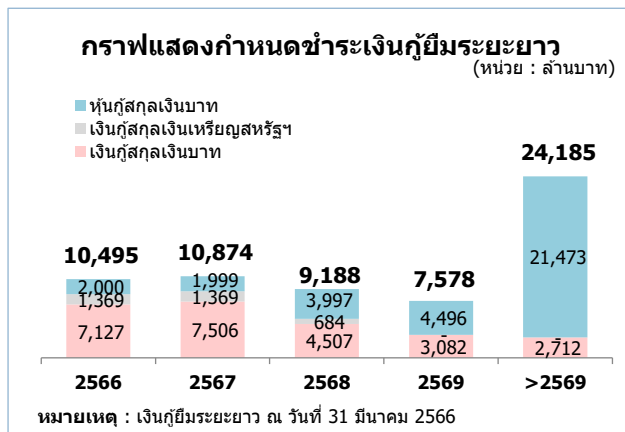
- **สินค้าคงเหลือ:** ลดลง 581 ล้านบาท หรือร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2565 เนื่องจากราคาน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปรับลดลงร้อยละ 7 ตามสถานการณ์ราคาตลาด ขณะที่ปริมาณสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3 โดยระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยอยู่ที่ 45 วัน เพิ่มขึ้น 3 วัน เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2565

- **สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น:** ลดลง 1,179 ล้านบาท หรือร้อยละ 7 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2565 สาเหตุหลักเกิดจากลูกหนี้อื่นลดลง 2,111 ล้านบาท และภาษีมูลค่าเพิ่มรอขอคืนลดลง 1,614 ล้านบาท ขณะที่ลูกหนี้อื่นกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น 2,266 ล้านบาท และเงินสดและเงินฝากธนาคารเพิ่มขึ้น 183 ล้านบาท
- **สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน:** เพิ่มขึ้น 209 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.2 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2565 สาเหตุหลักเกิดจากสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้น 273 ล้านบาท

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 118,832 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 จำนวน 322 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.3 เนื่องจาก

- **เจ้าหนี้การค้า:** เพิ่มขึ้น 3,474 ล้านบาท หรือร้อยละ 10 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2565 โดยมีสาเหตุหลักจากปริมาณน้ำมันดิบค้างจ่ายเพิ่มขึ้น โดยระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยอยู่ที่ 42 วัน เพิ่มขึ้น 5 วัน เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2565
- **หนี้สินหมุนเวียนอื่น:** ลดลง 2,794 ล้านบาท หรือร้อยละ 17 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2565 สาเหตุหลักเกิดจากโบนัสค้างจ่ายลดลง 1,110 ล้านบาท เจ้าหนี้อื่นลดลง 1,015 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง 800 ล้านบาท



เกิดจากโบนัสค้างจ่ายลดลง 1,110 ล้านบาท เจ้าหนี้อื่นลดลง 1,015 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง 800 ล้านบาท

- **เงินกู้ยืมระยะยาวรวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี:** ลดลง 291 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.5 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2565 สาเหตุหลักเกิดจากจ่ายชำระคืนเงินกู้และหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระ 250 ล้านบาท และบันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง 47 ล้านบาท

รายละเอียดเงินกู้ยืมระยะยาว สรุปได้ดังนี้

| | 31 มี.ค. 66 | 31 ธ.ค. 65 | เปลี่ยนแปลง |
|-----------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| หนี้กู้ยืมเงินบาท | 33,965 | 33,963 | 2 |
| หนี้กู้ยืมเงินเหรียญสหรัฐฯ | 3,422 | 3,467 | (45) |
| หนี้กู้ยืมเงินบาท | 24,933 | 25,181 | (248) |
| รวม | 62,320 | 62,611 | (291) |
| หัก ส่วนที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี | (10,770) | (10,762) | (8) |
| รวมเงินกู้ยืมระยะยาวสุทธิ | 51,550 | 51,849 | (299) |

หมายเหตุ : ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 บริษัทฯ มีสัญญาแลกเปลี่ยนเงินต้นและอัตราดอกเบี้ยสกุลเงินบาทเป็นสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ (Cross Currency Swap: CCS) จำนวน 110 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 79,978 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 จำนวน 301 ล้านบาท สาเหตุหลักเกิดจากกำไรสุทธิสำหรับงวดจำนวน 301 ล้านบาท

งบกระแสเงินสด

(หน่วย : ล้านบาท)

| | ม.ค. – มี.ค. 66 | ม.ค. – มี.ค. 65 |
|--|-----------------|-----------------|
| เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน | 3,620 | 7,029 |
| เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน | (1,921) | (892) |
| เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน | (1,515) | (2,242) |
| เงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น (ลดลง) | 184 | 3,895 |
| เงินสดยกมาต้นงวด | 3,230 | 11,236 |
| เงินสดคงเหลือสิ้นงวด | 3,414 | 15,131 |

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 บริษัทฯ มีเงินสดคงเหลือจำนวน 3,414 ล้านบาท โดยมีกระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น 184 ล้านบาท ประกอบด้วย

- **กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน** 3,620 ล้านบาท โดยรายการหลักที่ทำให้กระแสเงินสดเพิ่มขึ้นประกอบด้วย EBITDA จำนวน 2,020 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 3,485 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือลดลง 3,420 ล้านบาท ขณะที่รายการหลักที่ทำให้กระแสเงินสดลดลงประกอบด้วยลูกหนี้ที่อื่นกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น 2,266 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 2,234 ล้านบาท และเจ้าหนี้อื่นลดลง 1,408 ล้านบาท

- **กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน** 1,921 ล้านบาท โดยรายการหลักเกิดจากการจ่ายเงินลงทุนโครงการ Ultra Clean Fuel (UCF) และค่าซ่อมบำรุง (Major Turnaround) ในเดือนธันวาคม 2565 และการลงทุนในกิจการร่วมค้า

- **กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงิน** 1,515 ล้านบาท โดยรายการหลักเกิดจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 800 ล้านบาท การจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว 250 ล้านบาท และการจ่ายชำระดอกเบี้ยเงินกู้ยืม 463 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

| | หน่วย | ไตรมาส | | |
|---|----------|--------|---------|--------|
| | | 1/2566 | 4/2565 | 1/2565 |
| อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร | | | | |
| อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขาย | % | 2.48 | (13.75) | 8.31 |
| อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้จากการขาย | % | 0.37 | (12.54) | 1.89 |
| กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น | บาท/หุ้น | 0.01 | (0.35) | 0.07 |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น * | % | 1.51 | (5.23) | 6.80 |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง | | | | |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง | เท่า | 1.14 | 1.14 | 1.33 |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว | เท่า | 0.33 | 0.29 | 0.53 |
| อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน | | | | |
| อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น | เท่า | 0.84 | 0.86 | 0.50 |
| อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA* | เท่า | 8.42 | 14.89 | 1.79 |

หมายเหตุ : * ปรับข้อมูลเดิมปี

สภาพคล่องและโครงสร้างเงินทุน

อัตราส่วนสภาพคล่องในไตรมาส 1/2566 เท่ากับ 1.14 เท่า เทียบเท่ากับไตรมาส 4/2565 ทั้งนี้ บริษัทฯ มีสภาพคล่องอยู่ในระดับที่เพียงพอต่อการดำเนินธุรกิจ ณ สิ้นไตรมาส 1/2566 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อยู่ที่ 0.84 เท่า ลดลง 0.02 เท่า เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2565 ที่ 0.86 เท่า เนื่องจากส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากผลประกอบการของไตรมาส 1/2566 ทั้งนี้ บริษัทฯ สามารถชำระหนี้สินได้ตามกำหนดและสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืมเงินได้ครบถ้วน

หมายเหตุ:

| | | |
|---|---|---|
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า | = | ขาย/ลูกหนี้การค้าก่อนหนี้สงสัยจะสูญ (เฉลี่ย) |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย | = | 365/อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ | = | ต้นทุนขาย/สินค้าคงเหลือ (เฉลี่ย) |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย | = | 365/อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ | = | ต้นทุนขาย/เจ้าหนี้การค้า (เฉลี่ย) |
| ระยะเวลาชำระหนี้ | = | 365/อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ |
| อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขาย | = | EBITDA/รายได้จากการขาย |
| อัตราค่าไรสุทธิต่อรายได้จากการขาย | = | ค่าไรสุทธิ (ของบริษัทใหญ่) /รายได้จากการขาย |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น | = | ค่าไรสุทธิ (ของบริษัทใหญ่) /ส่วนของผู้ถือหุ้น(ของบริษัทใหญ่) (เฉลี่ย) |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง | = | สินทรัพย์หมุนเวียน/หนี้สินหมุนเวียน |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว | = | เงินสด+หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด+ลูกหนี้การค้า/หนี้สินหมุนเวียน |
| อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น | = | (หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย-เงินสด)/ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม |
| อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA | = | (หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย-เงินสด) (เฉลี่ย)/EBITDA |