

# **คำอธิบายและการวิเคราะห์งบการเงิน บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)**

**สำหรับผลการดำเนินงาน  
ประจำไตรมาสที่ 1/2566**

## สารบัญ

### หน้า

1. ภาพรวมผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทในกลุ่ม .....	2
2. ข้อมูลสรุปผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจ .....	4
2.1 สภาพตลาดน้ำมันปิโตรเลียมและผลการดำเนินงานของธุรกิจการกลั่นน้ำมัน .....	5
2.2 สภาพตลาดสารอะโรเมติกส์และผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตสารอะโรเมติกส์.....	8
2.3 สภาพตลาดและผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตสารตั้งต้นสำหรับผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาด .....	10
2.4 สภาพตลาดและผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน.....	12
2.5 ผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตไฟฟ้า .....	14
2.6 ผลการดำเนินงานของธุรกิจสารทำละลายและเคมีภัณฑ์.....	14
2.7 ผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตสารโอเลฟินส์.....	15
2.8 ผลการดำเนินงานของธุรกิจเอทานอล.....	16
3. การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของกลุ่มไทยอยล์ .....	17
3.1 งบแสดงฐานะการเงิน .....	17
3.2 งบกระแสเงินสด .....	19
3.3 อัตราส่วนทางการเงิน .....	20
4. แนวโน้มภาวะอุตสาหกรรมในไตรมาสที่ 2 ปี 2566 และครึ่งหลังของปี 2566 .....	21
5. ภาคผนวก .....	23
5.1 สรุปแผนการลงทุนโครงการในอนาคต.....	23
5.2 สรุปแผนการลงทุนโครงการพลังงานสะอาด (Clean Fuel Project: CFP) .....	23

## คำอธิบายและการวิเคราะห์งบการเงินบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทในกลุ่ม สำหรับผลการดำเนินงานประจำไตรมาสที่ 1/2566

### 1. ภาพรวมผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทในกลุ่ม

ตาราง 1: สรุปผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทในกลุ่ม

ล้านบาท	Q1/66	Q4/65	+ / (-)	Q1/65	+ / (-)
ปริมาณวัตถุดิบที่ป้อนเข้าสู่กระบวนการผลิต ของกลุ่ม (kbd)	312	285	27	303	9
กำไรขั้นต้นจากการผลิตของกลุ่ม <sup>(1)</sup> (US\$/bbl)					
: ไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมัน	11.8	11.1	0.7	7.6	4.2
: รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมัน	8.3	1.5	6.8	23.6	(15.3)
ล้านบาท	Q1/66	Q4/65	+ / (-)	Q1/65	+ / (-)
รายได้จากการขาย	115,943	123,132	(7,189)	114,506	1,437
กำไร (ขาดทุน) จากเครื่องมือทางการเงินที่เกิดขึ้นจริงสุทธิ	329	369	(40)	(5,727)	6,056
<b>EBITDA</b>	<b>8,182</b>	<b>2,398</b>	<b>5,784</b>	<b>13,034</b>	<b>(4,852)</b>
กำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงิน	158	(1,247)	1,405	(1,625)	1,783
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ <sup>(2)</sup>	571	2,652	(2,081)	311	260
ต้นทุนทางการเงิน	(922)	(994)	72	(961)	39
กลับรายการ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	(1,805)	108	(1,913)	(1,672)	(133)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	<b>4,554</b>	<b>147</b>	<b>4,407</b>	<b>7,183</b>	<b>(2,629)</b>
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (บาท)	<b>2.04</b>	<b>0.07</b>	<b>1.97</b>	<b>3.52</b>	<b>(1.48)</b>
กำไร (ขาดทุน) จากสต็อกน้ำมันก่อนภาษี	(3,339)	(9,178)	5,839	14,472	(17,811)
กลับรายการ (รายการปรับลด) มูลค่าสินค้าคงเหลือน้ำมันดิบและ น้ำมันสำเร็จรูปก่อนภาษี <sup>(3)</sup>	(207)	2,104	(2,311)	(2,609)	2,402
อัตราแลกเปลี่ยน (บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ)	Q1/66	Q4/65	+ / (-)	Q1/65	+ / (-)
อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย	34.08	36.50	(2.42)	33.23	0.85
อัตราแลกเปลี่ยน ณ สิ้นงวด	34.26	34.73	(0.47)	33.46	0.80

**หมายเหตุ** (1) กำไรขั้นต้นจากการผลิตของกลุ่ม (Gross Integrated Margin) เป็นกำไรขั้นต้นจากการผลิตรวมของโรงกลั่นไทยออยล์, บริษัท ไทยพาราไซลีน จำกัด, บริษัท ลามิกซ์ จำกัด และบริษัท ไทยลูบเบส จำกัด (มหาชน)  
 (2) รวมกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิของสินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นสกุลเงินต่างประเทศใน Q1/66, Q4/65 และ Q1/65 จำนวน 763 ล้านบาท, 1,671 ล้านบาท และ 167 ล้านบาท ตามลำดับ  
 (3) ประกอบด้วย กลับรายการ (รายการขาดทุน) จากการวัดมูลค่าสินค้าคงเหลือน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูปให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ และ กลับรายการ (รายการปรับลด) มูลค่าน้ำมันสำเร็จรูปคงเหลือตามราคาทุน

ใน Q1/66 เทียบกับ Q4/65 กลุ่มไทยออยล์มีปริมาณวัตถุดิบที่ป้อนเข้าสู่กระบวนการผลิตของกลุ่มเพิ่มขึ้น เนื่องจากใน Q4/65 มีการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผนในหน่วยกลั่นน้ำมันดิบหน่วยที่ 2 (Crude Distillation Unit - 2: CDU-2) และหน่วยย่อยอื่นๆ เป็นเวลา 26 วัน และบริษัท ไทยลูบเบส จำกัด (มหาชน) (TLB) มีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของบริษัทฯ โดยในช่วง Q1/66 กลุ่มไทยออยล์มีรายได้จากการขาย 115,943 ล้านบาท ลดลง 7,189 ล้านบาท ตามราคาขายน้ำมันอากาศยาน/น้ำมันก๊าด และน้ำมันดีเซลที่ปรับตัวลดลง หลังอุปทานน้ำมันจากรัสเซียยังคงมีการซื้อขายในตลาด อย่างไรก็ตาม มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตของกลุ่มไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมันอยู่ที่ 11.8 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 0.7 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เนื่องจากสาเหตุหลักจากส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นและรวมถึง Crude Premium ที่ปรับลดลง โดยเฉพาะส่วนต่างราคา

น้ำมันดิบ Murban และ Arab Light กับราคาน้ำมันดิบดูไบ ซึ่งเป็นต้นทุนสำคัญปรับตัวลดลง อีกทั้งด้านตลาดสารอะโรเมติกส์ ส่วนต่างราคาสารพาราไซลีนกับน้ำมันเบนซิน 95 และส่วนต่างราคาสารเบนซินกับน้ำมันเบนซิน 95 ปรับตัวดีขึ้น สาเหตุหลักจากอุปสงค์ในภูมิภาคเอเชียที่ปรับตัวสูงขึ้น หลังจีนได้ผ่อนปรนมาตรการโควิดเป็นศูนย์ อย่างไรก็ตาม อัตราค่าไถ่ขั้นต้นของธุรกิจผลิตสารตั้งต้นสำหรับผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาดปรับตัวลดลง เนื่องจากสถานการณ์อุปสงค์ภายในประเทศที่ปรับตัวลดลง อีกทั้งส่วนต่างราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานกับน้ำมันเตาปรับตัวลดลงจากเนื่องจากราคาน้ำมันเตาที่ปรับตัวสูงขึ้น หลังจีนนำเข้าเพิ่มขึ้นเพื่อเป็นวัตถุดิบให้โรงกลั่นในประเทศ รวมถึงส่วนต่างระหว่างราคายางมะตอยกับน้ำมันเตาในช่วง Q1/66 ปรับลดลงจากแรงกดดันจากการปรับปรุงซ่อมแซมโครงสร้างถนนของประเทศหลักในภูมิภาคที่ล่าช้า แต่ TLB มีผลการดำเนินงานดีขึ้น เนื่องจากจากอัตราการผลิต Base oil ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ ราคาน้ำมันดิบใน Q1/66 ที่ปรับตัวลดลงจาก Q4/65 เนื่องจากตลาดคลายกังวลต่ออุปทานน้ำมันดิบตึงตัว หลังรัสเซียปรับการส่งออกน้ำมันจากยุโรปไปยังประเทศอื่นแทน นอกจากนี้ ตลาดได้รับแรงกดดันจากความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอย จากการเร่งปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางทั่วโลก ประกอบกับความกังวลในภาคธนาคารจากการเกิดปัญหาสภาพคล่องของธนาคารหลายแห่งในสหรัฐฯ และยุโรป ส่งผลให้กลุ่มไทยออยล์มีขนาดทุนจากสต็อกน้ำมัน 3,339 ล้านบาทใน Q1/66 ขาดทุนลดลง 5,839 ล้านบาทจาก Q4/65 และมีกำไรขั้นต้นจากการผลิตของกลุ่มรวมผลกระทบบจากสต็อกน้ำมันอยู่ที่ 8.3 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลใน Q1/66 เพิ่มขึ้น 6.8 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลจาก Q4/65 ในขณะที่มีรายการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป 207 ล้านบาทใน Q1/66 เทียบกับรายการกลับรายการมูลค่าสินค้าคงเหลือน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป 2,104 ล้านบาทใน Q4/65 เมื่อรวมผลกำไรจากเครื่องมือทางการเงินที่เกิดขึ้นจริงสุทธิ 329 ล้านบาทแล้ว กลุ่มไทยออยล์มี EBITDA 8,182 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5,784 จากไตรมาสก่อน นอกจากนี้ใน Q1/66 กลุ่มไทยออยล์มีผลกำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงินจำนวน 158 ล้านบาท เทียบกับผลขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงินจำนวน 1,247 ล้านบาทใน Q4/65 และมีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 571 ล้านบาท (โดยเป็นกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิของสินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นสกุลเงินต่างประเทศจำนวน 763 ล้านบาท) ซึ่งลดลง 2,081 ล้านบาทจาก Q4/65 เนื่องจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าจาก ณ ไตรมาสก่อน เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้แล้ว ทำให้ใน Q1/66 กลุ่มไทยออยล์มีกำไรสุทธิ 4,554 ล้านบาท หรือ 2.04 บาทต่อหุ้น เพิ่มขึ้น 4,407 ล้านบาทจากไตรมาสก่อน

เมื่อเทียบ Q1/66 กับ Q1/65 กลุ่มไทยออยล์มีปริมาณวัตถุดิบที่ป้อนเข้าสู่กระบวนการผลิตของกลุ่มเพิ่มขึ้น โดยมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 1,437 ล้านบาท และมีกำไรขั้นต้นจากการผลิตของกลุ่มไม่รวมผลกระทบบจากสต็อกน้ำมันเพิ่มขึ้น 4.2 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล สาเหตุหลักจากส่วนต่างราคาน้ำมันอากาศยาน/น้ำมันก๊าดและน้ำมันดีเซล เทียบกับน้ำมันดิบดูไบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังสถานการณ์โควิด-19 ในหลายประเทศเริ่มคลี่คลาย อีกทั้งส่วนต่างราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานและยางมะตอยกับน้ำมันเตาปรับตัวสูงขึ้นจากราคาน้ำมันเตาที่ต่ำกว่าเมื่อเทียบกับ Q1/65 อีกทั้งส่วนต่างราคาสารพาราไซลีนและเบนซินกับน้ำมันเบนซิน 95 ปรับเพิ่มขึ้นเนื่องจากอุปสงค์ในภูมิภาคเอเชียที่ปรับตัวสูงขึ้น หลังจีนได้ผ่อนปรนมาตรการโควิดเป็นศูนย์ ในขณะที่ส่วนต่างราคาสารเบนซินกับน้ำมันเบนซิน 95 ปรับลดลงจากอุปทานที่เพิ่มเข้ามาและปริมาณสารเบนซินคงคลังในประเทศจีนที่ยังคงทรงตัวอยู่ในระดับสูง ประกอบกับธุรกิจผลิตสารตั้งต้นสำหรับผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาดมีอัตราค่าไถ่ขั้นต้นลดลงจากอุปสงค์ภายในประเทศที่ลดลง นอกจากนี้ ราคาน้ำมันดิบรวมถึง Crude Premium ที่ปรับตัวลดลงส่งผลให้กลุ่มไทยออยล์ขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน 3,339 ล้านบาทใน Q1/66 เทียบกับกำไรจากสต็อกน้ำมัน 14,472 ล้านบาทในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า ในขณะที่มีรายการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูปลดลง 2,402 ล้านบาทจาก Q1/65 เมื่อรวมกับผลกำไรจากเครื่องมือทางการเงินที่เกิดขึ้นจริงสุทธิ ส่งผลให้กลุ่มไทยออยล์มี EBITDA ลดลง 4,852 ล้านบาทจาก Q1/65 โดยใน Q1/66 กลุ่มไทยออยล์มีผลกำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงินจำนวน 158 ล้านบาท เทียบกับผลขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงินจำนวน 1,625 ล้านบาทใน Q1/65 แต่มีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิเพิ่มขึ้น 260 ล้านบาท เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้แล้ว ส่งผลให้มีกำไรสุทธิลดลง 2,629 ล้านบาทจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

## 2. ข้อมูลสรุปผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจ

ตาราง 2: ผลการดำเนินงานแยกตามกลุ่มธุรกิจ

หน่วย: ล้านบาท

รายได้จากการขาย	Q1/66	Q4/65	+/( -)	Q1/65	+/( -)
<b>งบการเงินรวม</b>	<b>115,943</b>	<b>123,132</b>	<b>(7,189)</b>	<b>114,506</b>	<b>1,437</b>
โรงกลั่นน้ำมัน	123,767	130,665	(6,898)	122,928	839
ผลิตสารอะโรเมติกส์และสาร LAB <sup>(1)</sup>	19,002	20,485	(1,483)	19,304	(302)
ผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน	6,268	4,790	1,478	6,808	(540)
ผลิตไฟฟ้า	2,859	3,327	(468)	2,480	379
ผลิตและจำหน่ายสารทำละลายและเคมีภัณฑ์ <sup>(2)</sup>	4,758	5,848	(1,090)	4,246	512
ผลิตเอทานอล <sup>(3)</sup>	470	514	(44)	398	72
อื่นๆ <sup>(4)</sup>	1,557	1,745	(188)	1,579	(22)
<b>EBITDA</b>	<b>8,182</b>	<b>2,398</b>	<b>5,784</b>	<b>13,034</b>	<b>(4,852)</b>
โรงกลั่นน้ำมัน	5,555	846	4,709	11,313	(5,758)
ผลิตสารอะโรเมติกส์และสาร LAB	780	598	182	532	248
ผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน	1,141	637	504	455	686
ผลิตไฟฟ้า	584	567	17	433	151
ผลิตและจำหน่ายสารทำละลายและเคมีภัณฑ์	232	141	91	351	(119)
ผลิตสารโอเลฟินส์	(3)	(1)	(2)	(2)	(1)
ผลิตเอทานอล	44	77	(33)	61	(17)
อื่นๆ	50	(282)	332	50	0
<b>กำไร / (ขาดทุน) สุทธิ</b>	<b>4,554</b>	<b>147</b>	<b>4,407</b>	<b>7,183</b>	<b>(2,629)</b>
โรงกลั่นน้ำมัน	2,942	279	2,663	6,326	(3,384)
ผลิตสารอะโรเมติกส์และสาร LAB	181	(444)	625	62	119
ผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน	886	471	415	329	557
ผลิตไฟฟ้า <sup>(5)</sup>	473	359	114	288	185
ผลิตและจำหน่ายสารทำละลายและเคมีภัณฑ์	135	(59)	194	226	(91)
ผลิตสารโอเลฟินส์ <sup>(6)</sup>	32	(201)	233	(66)	98
ผลิตเอทานอล	(15)	15	(30)	8	(23)
อื่นๆ <sup>(7)</sup>	92	(123)	215	128	(36)

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

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

(3) บริษัท ไทยออยล์ เอทานอล จำกัด ถือหุ้นตามสัดส่วนในบริษัท ทรัพย์ทิพย์ จำกัด (บันทึกเป็นเงินลงทุนในบริษัทย่อย) และบริษัท อูบล โปโบ เอทานอล จำกัด (มหาชน) (บันทึกเป็นสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น)

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

(5) ตั้งแต่วันที่ 7 มิถุนายน 2565 บริษัทฯ ลดสัดส่วนการถือหุ้นใน บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) เหลือ 10.0% โดยจัดประเภทใหม่เป็นสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น ทำให้ได้รู้ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนใน GPSC เฉพาะส่วนของกลุ่มบริษัท 58 ล้านบาท ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2565 และ ได้รับเงินปันผลระหว่างกาลเป็นจำนวน 56 ล้านบาท เมื่อวันที่ 21 กันยายน 2565

(6) บริษัท PT TOP Investment Indonesia รวมส่วนแบ่งกำไร / (ขาดทุน) จากการถือหุ้นร้อยละ 15 ใน PT Chandra Asri Petrochemical Tbk ซึ่งเป็นผู้ผลิตเคมีภัณฑ์ครบวงจรชั้นนำรายใหญ่ในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย

(7) รวมกำไร / (ขาดทุน) จากบริษัท ไทยออยล์ เอนเนอร์ยี เซอร์วิส จำกัด และบริษัท ไทยออยล์ ศูนย์บริหารเงิน จำกัด และรวมส่วนแบ่งกำไร / (ขาดทุน) จากการลงทุนในบริษัท พีทีที ดิจิตอล โซลูชั่น จำกัด, บริษัท พีทีที เอนเนอร์ยี โซลูชั่นส์ จำกัด และ บริษัท ทอสปิโตรเลียมไทย จำกัด ตามสัดส่วนการถือหุ้น ทั้งนี้ ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท พีทีที เอนเนอร์ยี โซลูชั่นส์ จำกัด ครั้งที่ 1/2565 เมื่อวันที่ 29 สิงหาคม 2565 ได้มีมติอนุมัติให้เลิกกิจการ โดยดำเนินการจดทะเบียนเลิกกิจการแล้วเสร็จในวันที่ 29 ธันวาคม 2565

## 2.1 สภาพตลาดน้ำมันปิโตรเลียมและผลการดำเนินงานของธุรกิจการกลั่นน้ำมัน

ตาราง 3: ราคาเฉลี่ยของน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบ และส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปกับน้ำมันดิบดูไบ

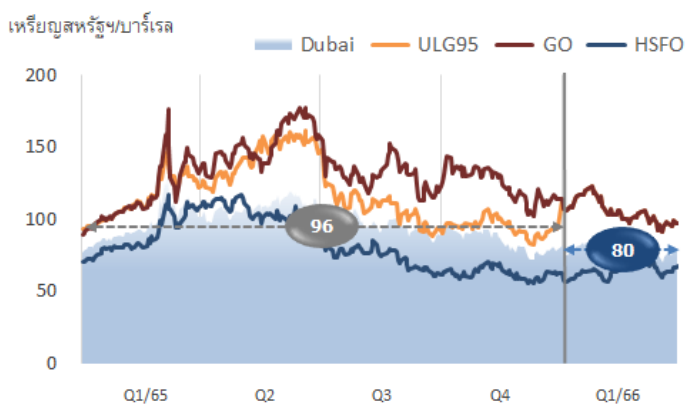
หน่วย: US\$/bbl	Q1/66	Q4/65	+/(-)	Q1/65	+/(-)
น้ำมันดิบดูไบ (Dubai) <sup>(1)</sup>	80.3	84.8	(4.5)	95.6	(15.3)
น้ำมันเบนซิน (ULG95)	99.0	94.2	4.8	113.3	(14.3)
น้ำมันอากาศยาน/น้ำมันก๊าด (Jet/Kero)	106.8	118.3	(11.5)	111.8	(5.0)
น้ำมันดีเซล (GO)	105.5	124.2	(18.7)	115.1	(9.6)
น้ำมันเตา (HSFO)	64.0	62.4	1.6	87.2	(23.2)
<b>ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบ (Crude Premium)</b>					
Murban <sup>(2)</sup>	5.0	7.0	(2.0)	4.0	1.0
Arab Light <sup>(3)</sup>	2.4	5.7	(3.3)	2.8	(0.4)
<b>ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบดูไบ</b>					
น้ำมันเบนซิน (ULG95)	18.6	9.4	9.2	17.8	0.8
น้ำมันอากาศยาน/น้ำมันก๊าด (Jet/Kero)	26.5	33.5	(7.0)	16.2	10.3
น้ำมันดีเซล (GO)	25.2	39.3	(14.1)	19.5	5.7
น้ำมันเตา (HSFO)	(16.3)	(22.5)	6.2	(8.3)	(8.0)
น้ำมันเตากำมะถันต่ำ (VLSFO)	5.0	6.5	(1.5)	11.8	(6.8)

หมายเหตุ <sup>(1)</sup> ราคาปิดของน้ำมันดิบดูไบ ณ สิ้น Q1/66 คิดจากราคาเฉลี่ยเดือนมีนาคม 2566 เท่ากับ 78.5 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล, ณ สิ้น Q4/65 คิดจากราคาเฉลี่ยเดือนธันวาคม 2565 เท่ากับ 77.2 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล และ ณ สิ้น Q1/65 คิดจากราคาเฉลี่ยเดือนมีนาคม 2565 เท่ากับ 110.9 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล

<sup>(2)</sup> ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบ Murban (เปรียบเทียบกับราคาตลาด) ตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2564 คิดจากค่าเฉลี่ยของส่วนต่างราคาน้ำมันดิบ Murban สำหรับส่งมอบเดือน M กับราคาสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบดูไบล่วงหน้าสำหรับเดือน M ที่มีการประกาศในแต่ละวันใน 2 เดือนก่อนหน้า (M-2) ทั้งนี้ เนื่องจากมีการประกาศโครงสร้างราคาใหม่โดยผู้ผลิต (ADNOC)

<sup>(3)</sup> ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบ Arab Light เป็นราคาประกาศของผู้ผลิต ซึ่งประกาศส่วนต่างราคา เทียบกับค่าเฉลี่ยราคาน้ำมันดิบดูไบและโอมาน

กราฟ 1: ราคาของน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป



ราคาน้ำมันดิบใน Q1/66 ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับ Q4/65 และ Q1/65 เนื่องจากตลาดคลายกังวลต่ออุปทานน้ำมันดิบตึงตัว หลังรัสเซียปรับการส่งออกน้ำมันจากยุโรปไปยังประเทศอื่นแทน ได้แก่ จีน อินเดียและตุรกี รวมถึงตลาดได้รับแรงกดดันจากความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอย จากการเร่งปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางทั่วโลกในช่วงหลังของปี 2565 และ Q1/66 ที่ผ่านมา ประกอบกับความกังวลในภาคธนาคารจากการเกิดปัญหาสภาพคล่องของธนาคารหลายแห่งในสหรัฐฯ และยุโรป อย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันดิบยังคงได้รับแรงหนุน จากการที่รัสเซีย

ปรับลดกำลังการผลิต 0.5 ล้านบาร์เรลต่อวัน ตั้งแต่เดือนมีนาคมจนถึงสิ้นปี รวมถึงการที่ท่อส่งน้ำมันของประเทศในกลุ่มผู้ส่งออกน้ำมันดิบ(โอเปก) ต้องระงับการขนส่งชั่วคราวราว 0.45 ล้านบาร์เรลต่อวัน นอกจากนี้ ความต้องการใช้น้ำมันดิบของจีนมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง หลังการเปิดประเทศในเดือนมกราคมที่ผ่านมา

ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบ Murban กับราคาน้ำมันดิบดูไบ ใน Q1/66 ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับ Q4/65 และส่วนต่างราคาน้ำมันดิบ Arab Light กับค่าเฉลี่ยราคาน้ำมันดิบดูไบและโอมาน ปรับตัวลดลงในช่วง Q1/66 เช่นกัน เมื่อเทียบกับทั้ง Q4/65 และ Q1/65 หลังอุปทานน้ำมันดิบในตลาดตึงตัวลดลงบางส่วน อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบ Murban กับราคาน้ำมันดิบดูไบ ยังคงสูงกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งเป็นช่วงก่อนเกิดความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย - ยูเครน

ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินกับราคาน้ำมันดิบดูไบใน Q1/66 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q4/65 และ Q1/65 หลังได้รับแรงหนุนจากกิจกรรมการขั้วขึ้นที่พื้นที่ตัวตีสี่ขึ้นในหลายประเทศรวมถึงจีน หลังมีการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของโควิด-19 อย่างต่อเนื่อง และการนำเข้าที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นในอินโดนีเซียและมาเลเซียในช่วงก่อนเข้าเทศกาลรอมฎอน นอกจากนี้ส่วนต่างราคายังได้รับแรงหนุนจากอุปทานปรับตัวลดลง หลังโรงกลั่นบางแห่งในสหรัฐฯ หยุดการดำเนินการชั่วคราว ขณะที่ส่วนต่างราคาน้ำมันอากาศยาน/น้ำมันก๊าด และส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับราคาน้ำมันดิบดูไบใน Q1/66 ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า หลังอุปทานน้ำมันของรัสเซียได้รับผลกระทบเพียงบางส่วน จากการกำหนดเพดานราคาน้ำมันดีเซลที่ระดับ 100 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ทำให้อุปทานจากรัสเซียยังคงมีการซื้อขายในตลาดได้ นอกจากนี้อุตสาหกรรมปิโตรเคมีในภาคพื้นยุโรปและเอเชียเหนือที่อ่อนกว่าปกติและราคาก๊าซที่ปรับลดลงส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันแทนก๊าซธรรมชาติในภาคไฟฟ้าปรับตัวลดลง ทั้งนี้เมื่อเทียบกับ Q1/65 ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับราคาน้ำมันดิบดูไบยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากความต้องใช้น้ำมันดีเซลของจีนที่มากขึ้น หลังการผ่อนคลายนโยบายควบคุมการแพร่ระบาดของโควิด-19 ด้านส่วนต่างราคาน้ำมันอากาศยาน/น้ำมันก๊าดกับราคาน้ำมันดิบดูไบปรับตัวสูงขึ้นเช่นกัน เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า หลังได้รับแรงหนุนจากจำนวนเที่ยวบินทั่วโลก โดยเฉพาะจีน ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง สำหรับส่วนต่างราคาน้ำมันเตากำมะถันสูงกับราคาน้ำมันดิบดูไบใน Q1/66 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q4/65 หลังกิจกรรมทางเศรษฐกิจของจีนฟื้นตัวดีขึ้น และมีการนำเข้าที่เพิ่มขึ้นด้วย อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างราคาปรับลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า หลังอุปทานน้ำมันรัสเซียถูกส่งออกมายังภูมิภาคเอเชียอย่างต่อเนื่อง ด้านส่วนต่างราคาน้ำมันเตากำมะถันต่ำกับราคาน้ำมันดิบดูไบใน Q1/66 ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับ Q4/65 และ Q1/65 หลังอุปทานปรับตัวเพิ่มขึ้น จากการเปิดดำเนินการใหม่ of โรงกลั่นในคูเวต

ตาราง 4: ผลการดำเนินงานของธุรกิจการกลั่นน้ำมัน

	Q1/66	Q4/65	+ / (-)	Q1/65	+ / (-)
อัตราการใช้กำลังการกลั่น <sup>(1)</sup> (%)	112%	103%	9%	109%	3%
ปริมาณวัตถุดิบที่ป้อนเข้าสู่กระบวนการผลิต (kbd)	308	283	25	299	9
กำไรขั้นต้นจากการกลั่น (US\$/bbl)					
: ไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมัน	10.0	9.3	0.7	6.4	3.6
: รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมัน	6.4	(0.3)	6.7	22.6	(16.2)

หมายเหตุ (1) จำนวนจากกำลังการกลั่นน้ำมัน 275,000 บาร์เรลต่อวัน

ใน Q1/66 โรงกลั่นไทยออยล์มี EBITDA และกำไรสุทธิ เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนจากผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันที่ลดลงและกำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงิน

ใน Q1/66 โรงกลั่นไทยออยล์มีอัตราการใช้กำลังการกลั่น 112% เพิ่มขึ้นจาก Q4/65 เนื่องจากใน Q4/65 มีการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผนในหน่วยกลั่นน้ำมันดิบหน่วยที่ 2 (Crude Distillation Unit - 2: CDU-2) และหน่วยย่อยอื่นๆ เป็นเวลา 26 วัน และมีปริมาณจำหน่ายผลิตภัณฑ์โดยรวมเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากไตรมาสก่อน แบ่งเป็นสัดส่วนการขายผลิตภัณฑ์ภายในประเทศ 87% Indochina 10% และส่งออก 3% โดยโรงกลั่นมีรายได้จากการขาย 123,767 ล้านบาท ลดลง 6,898 ล้านบาท ตามราคาขายน้ำมันอากาศยาน/น้ำมันก๊าด และน้ำมันดีเซลที่ปรับตัวลดลง หลังอุปทานน้ำมันจากรัสเซียยังซื้อขายในตลาด อย่างไรก็ตาม โรงกลั่นไทยออยล์มีกำไรขั้นต้นจากการกลั่นไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมัน 10.0 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากไตรมาสที่ผ่านมา นอกจากนี้ ราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลงส่งผลให้มีขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน 3.5 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล หรือ 3,339 ล้านบาท ขาดทุนลดลง 5,839 ล้านบาทจากไตรมาสก่อน ในขณะที่มีรายการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป 207 ล้านบาท เทียบกับรายการกลับรายการมูลค่าสินค้าคงเหลือน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป 2,104 ล้านบาทใน Q4/65 เมื่อรวมกำไรจากเครื่องมือทางการเงินที่เกิดขึ้นจริงสุทธิ 326 ล้านบาทแล้ว โรงกลั่นไทยออยล์มี EBITDA 5,555 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4,709 จากไตรมาสก่อน อีกทั้งโรงกลั่นไทยออยล์มีกำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงิน 296 ล้านบาท เทียบกับผลขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงิน 1,344 ล้านบาทใน Q4/65 ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของสัญญาคุ้มครองความเสี่ยงราคาสินค้าโภคภัณฑ์ ในขณะที่มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 535 ล้านบาท

เมื่อเทียบกับ Q1/65 โรงกลั่น  
ไทยออยล์มี EBITDA และ  
กำไรสุทธิลดลง เนื่องจากโรง  
กลั่นรับรู้ผลขาดทุนจากสต็อก  
น้ำมันจากราคาน้ำมันดิบที่  
ปรับตัวลดลง

(โดยเป็นกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิของสินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นสกุลเงินต่างประเทศจำนวน 305 ล้านบาท) เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ ส่งผลให้มีกำไรสุทธิ 2,942 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,663 ล้านบาทจาก Q4/65 (หากรวมเงินปันผลรับใน Q1/66 โรงกลั่นไทยออยล์มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 3,034 ล้านบาท)

เมื่อเทียบกับ Q1/65 โรงกลั่นไทยออยล์มีอัตราการใช้กำลังการกลั่นเพิ่มขึ้น 3% และมีปริมาณจำหน่ายผลิตภัณฑ์โดยรวมเพิ่มขึ้นประมาณ 4% ส่งผลให้มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 839 ล้านบาท นอกจากนี้ โรงกลั่นไทยออยล์มีกำไรขั้นต้นจากการกลั่นไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมันเพิ่มขึ้น 3.6 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล จากส่วนต่างราคาน้ำมันอากาศยาน/น้ำมันก๊าด และน้ำมันดีเซลที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังสถานการณ์โควิด-19 ในหลายประเทศเริ่มคลี่คลาย อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลงส่งผลให้มีขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน 3,339 ล้านบาท เทียบกับกำไรจากสต็อกน้ำมัน 14,472 ล้านบาทในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า ในขณะที่มีรายการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูปลดลง 2,402 ล้านบาทจาก Q1/65 เมื่อรวมกำไรจากเครื่องมือทางการเงินที่เกิดขึ้นจริงสุทธิ 326 ล้านบาท เทียบกับผลขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงินที่เกิดขึ้นจริงสุทธิ 5,749 ล้านบาทแล้ว โรงกลั่นไทยออยล์มี EBITDA ลดลง 5,758 ล้านบาท อย่างไรก็ตามใน Q1/66 โรงกลั่นไทยออยล์มีกำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงิน 296 ล้านบาท เทียบกับผลขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงิน 7,388 ล้านบาท ใน Q1/65 ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของสัญญาคุ้มครองความเสี่ยงราคาสินค้าโภคภัณฑ์ เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ ส่งผลให้ใน Q1/66 โรงกลั่นมีกำไรสุทธิลดลง 3,384 ล้านบาทจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน



## 2.2 สภาพตลาดสารอะโรเมติกส์และผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตสารอะโรเมติกส์

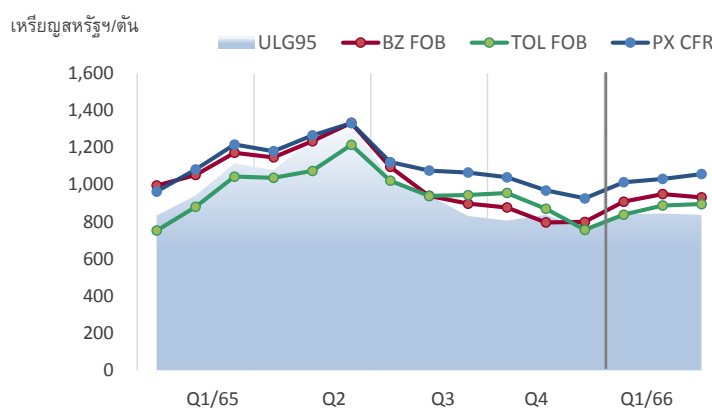
ตาราง 5: ราคาเฉลี่ยผลิตภัณฑ์หลักและส่วนต่างราคาของธุรกิจสารอะโรเมติกส์

หน่วย: US\$/Ton	Q1/66	Q4/65	+ / (-)	Q1/65	+ / (-)
พาราไซลีน (PX) <sup>(1)</sup>	1,034	979	55	1,087	(53)
เบนซีน (BZ) <sup>(2)</sup>	930	825	105	1,074	(144)
โทลูอีน (TL) <sup>(2)</sup>	874	861	13	892	(18)
ส่วนต่างราคา ULG95	Q1/66	Q4/65	+ / (-)	Q1/65	+ / (-)
พาราไซลีน (PX)	193	178	15	124	69
เบนซีน (BZ)	89	24	65	110	(21)
โทลูอีน (TL)	33	60	(27)	(71)	104

หมายเหตุ (1) ราคาสารพาราไซลีนอ้างอิงราคา CFR Taiwan

(2) ราคาสารเบนซีนและสารโทลูอีนอ้างอิงราคา FOB Korea

กราฟ 2: ราคาผลิตภัณฑ์สารอะโรเมติกส์และน้ำมันเบนซิน 95



ราคาสารพาราไซลีนในช่วง Q1/66 ปรับตัวลดลงจาก Q1/65 ตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับลดอันเป็นผลมาจากความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอย รวมถึงวิกฤตภาคธนาคารในสหรัฐฯ และสวิตเซอร์แลนด์ อย่างไรก็ตาม ราคาสารพาราไซลีนปรับตัวขึ้นจาก Q4/65 รวมถึงส่วนต่างราคาสารพาราไซลีนกับน้ำมันเบนซิน 95 ที่ปรับเพิ่มขึ้นจาก Q4/65 และ Q1/65 เนื่องจากอุปสงค์ในภูมิภาคเอเชียที่ปรับตัวสูงขึ้น หลังจีนได้ผ่อนปรนมาตรการโควิดเป็นศูนย์ และกลับมาเปิดประเทศอีกครั้ง อย่างไรก็ตาม อุปทานสารพาราไซลีนยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากการเปิดดำเนินการใหม่ของ

### โรงผลิตในจีน

ราคาสารเบนซีนและส่วนต่างราคาสารเบนซีนกับน้ำมันเบนซิน 95 ในช่วง Q1/66 ปรับตัวสูงขึ้นจากช่วง Q4/65 จากจากนโยบายการเปิดประเทศของประเทศจีน รวมถึงโรงผลิตสารสไตรีนมอนอเมอร์ที่เริ่มเปิดดำเนินการมากขึ้น เป็นปัจจัยหนุนอุปสงค์สารเบนซีนให้ปรับเพิ่มสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ปริมาณสารเบนซีนคงคลังในประเทศจีนที่ยังคงทรงตัวอยู่ในระดับสูงและอุปทานที่จะปรับเพิ่มสูงขึ้นจากกำลังการผลิตใหม่ที่เปิดดำเนินการในจีนยังคงเป็นปัจจัยกดดันตลาด และส่งผลให้ราคาสารเบนซีนและส่วนต่างราคาสารเบนซีนกับน้ำมันเบนซิน 95 ในช่วง Q1/66 ปรับตัวลดลงจากช่วง Q1/65

ราคาสารโทลูอีนในช่วง Q1/66 ปรับตัวสูงขึ้นจากช่วง Q4/65 จากนโยบายการเปิดประเทศของประเทศจีน ส่งผลให้ความต้องการใช้สารโทลูอีนปรับตัวสูงขึ้น และทำให้ผู้ผลิตในภูมิภาคเอเชียเริ่มปรับเพิ่มกำลังการผลิตตามเช่นกัน อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างราคาสารโทลูอีนกับน้ำมันเบนซิน 95 ปรับตัวลดลง จากราคาน้ำมันเบนซิน 95 ที่ปรับตัวสูงขึ้นมาก นอกจากนี้ราคาสารโทลูอีนปรับตัวลดลงจาก Q1/65 ตามราคาน้ำมันดิบดูไบที่ย่อตัวลง ขณะที่ส่วนต่างราคาสารโทลูอีนกับน้ำมันเบนซิน 95 ปรับตัวสูงขึ้นจากช่วง Q1/65 จากราคาน้ำมันเบนซิน 95 ที่ปรับตัวลดลง

ตาราง 6: ผลการดำเนินงาน TPX

	Q1/66	Q4/65	+ / (-)	Q1/65	+ / (-)
อัตราการผลิตสารอะโรเมติกส์ <sup>(1)</sup> (%)	67%	67%	-	73%	(6%)
ปริมาณผลิตสารอะโรเมติกส์ (พันตัน)	138	141	(3)	151	(13)
Product-to-feed Margin <sup>(2)</sup> (US\$/Ton)	65	45	21	27	38

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

ใน Q1/66 TPX มี Product-to-feed Margin เพิ่มขึ้นจากส่วนต่างราคาสารอะโรเมติกส์ที่ปรับตัวดีขึ้น จากอุปสงค์ในภูมิภาคเอเชียที่ปรับตัวสูงขึ้น หลังจีนได้ผ่อนคลายมาตรการโควิดและกลับมาเปิดประเทศอีกครั้ง ส่งผลให้ TPX มีผลประกอบการดีขึ้นจากไตรมาสก่อน

เมื่อเทียบกับ Q1/65 TPX มี Product-to-feed Margin เพิ่มขึ้นจากส่วนต่างราคาสารอะโรเมติกส์ที่ปรับตัวสูงขึ้น อันเนื่องมาจากอุปสงค์ที่ฟื้นตัวจากการเปิดประเทศจีน ส่งผลให้ผลประกอบการปรับตัวดีขึ้น

ใน Q1/66 เทียบกับ Q4/65 TPX มีอัตราการผลิตสารอะโรเมติกส์อยู่ที่ 67% โดย TPX มีรายได้จากการขาย 12,530 ล้านบาท ลดลง 260 ล้านบาท จากราคาขายเฉลี่ยที่ปรับตัวลดลง แต่ส่วนต่างราคาสารพาราไซลีนและสารเบนซีนกับน้ำมันเบนซิน 95 ปรับตัวเพิ่มขึ้น สาเหตุหลักจากอุปสงค์ในภูมิภาคเอเชียที่ปรับตัวสูงขึ้น หลังจีนได้ผ่อนคลายมาตรการโควิดเป็นศูนย์ และกลับมาเปิดประเทศอีกครั้ง ส่งผลให้มี Product-to-feed Margin เพิ่มขึ้น 21 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน อย่างไรก็ตาม TPX มีกำไรจากเครื่องมือทางการเงินที่เกิดขึ้นจริงสุทธิ 3 ล้านบาท ลดลง 72 ล้านบาทจากไตรมาสก่อน จากปัจจัยดังกล่าวส่งผลให้ TPX มี EBITDA 419 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 250 ล้านบาทจากไตรมาสก่อนหน้า โดยใน Q1/66 มีการบันทึกผลขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงินจำนวน 112 ล้านบาท เทียบกับกำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงินจำนวน 13 ล้านบาทใน Q4/65 และมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 14 ล้านบาท ขาดทุนลดลง 72 ล้านบาทจากไตรมาสก่อน เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้แล้ว ใน Q1/66 TPX มีกำไรสุทธิ 82 ล้านบาท เทียบกับผลขาดทุนสุทธิ 650 ล้านบาทใน Q4/65

เมื่อเทียบกับ Q1/65 TPX มีอัตราการผลิตสารอะโรเมติกส์ลดลง 6% และมีรายได้จากการขายลดลง 1,129 ล้านบาท สาเหตุหลักจากราคาขายเฉลี่ยที่ปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตาม TPX มี Product-to-feed Margin เพิ่มขึ้น 38 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน จากส่วนต่างราคาสารพาราไซลีนและสารโทลูอีนกับน้ำมันเบนซิน 95 ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น เมื่อรวมกำไรจากเครื่องมือทางการเงินที่เกิดขึ้นจริง ส่งผลให้มี EBITDA 419 ล้านบาท เทียบกับผลขาดทุน EBITDA 109 ล้านบาทใน Q1/65 และเมื่อรวมผลขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงิน 112 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้น 99 ล้านบาทจาก Q1/65 และมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 14 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้น 11 ล้านบาทจาก Q1/65 ดังนั้น ใน Q1/66 TPX จึงมีกำไรสุทธิ 82 ล้านบาท เทียบกับผลขาดทุนสุทธิ 302 ล้านบาทจากในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

ใน Q1/66 กลุ่มธุรกิจผลิตสารอะโรเมติกส์ (รวมสัดส่วนการถือหุ้นใน LABIX ร้อยละ 75) มีรายได้จากการขายรวม 19,002 ล้านบาท EBITDA 780 ล้านบาท และกำไรสุทธิรวม 181 ล้านบาท

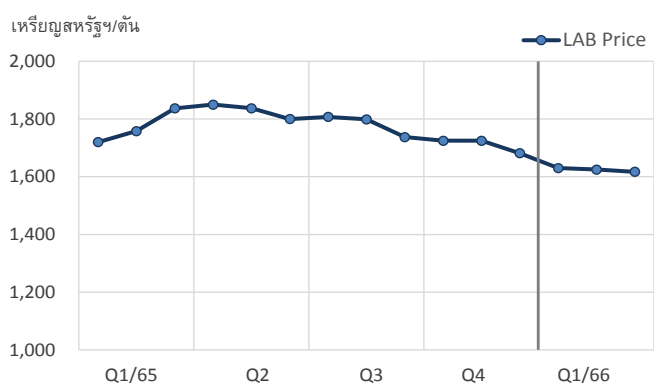
## 2.3 สภาพตลาดและผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตสารตั้งต้นสำหรับผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาด

ตาราง 7: ราคาเฉลี่ยผลิตภัณฑ์สารตั้งต้นสำหรับผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาด

หน่วย: US\$/Ton	Q1/66	Q4/65	+ / (-)	Q1/65	+ / (-)
Linear Alkylbenzene (LAB) <sup>(1)</sup>	1,624	1,711	(87)	1,772	(148)

หมายเหตุ (1) ราคา LAB อ้างอิงราคา ICIS

กราฟ 3: ราคาสารตั้งต้นสำหรับผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาด



ราคาสาร LAB และส่วนต่างราคาสาร LAB กับวัตถุดิบอย่างน้ำมันอากาศยานและสารเบนซีน ใน Q1/66 ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับ Q4/65 และ Q1/65 จากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลง จากอุปทานน้ำมันดิบรัสเซียที่หายไปน้อยกว่าที่ตลาดคาด ประกอบกับอุปทานสาร LAB ในตลาดปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นจากการกลับมาดำเนินการของโรงผลิตสาร LAB ในภูมิภาคเอเชียเหนือ หลังจากหยุดดำเนินการผลิตเพื่อซ่อมบำรุงไปในไตรมาสก่อนหน้า ส่งผลให้มีการส่งออกสาร LAB มายังภูมิภาคอินเดียและเอเชียเพิ่มสูงขึ้น

อย่างไรก็ตาม อุปสงค์ในภูมิภาคเอเชียยังได้รับแรงหนุนหลังในช่วงวันหยุดเทศกาลปีใหม่และวันหยุดเทศกาลตรุษจีนในภูมิภาคเอเชีย โดยเฉพาะการผ่อนปรนมาตรการโควิดเป็นศูนย์ในประเทศจีน ประกอบกับสภาพภูมิอากาศที่ปรับตัวดีขึ้นในช่วงฤดูร้อนของประเทศส่วนใหญ่ในภูมิภาคเอเชีย ช่วยสนับสนุนการใช้สาร LAB ในผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาด

ตาราง 8: ปริมาณการผลิตสาร LAB

	Q1/66	Q4/65	+ / (-)	Q1/65	+ / (-)
อัตราการผลิตสาร LAB <sup>(1)</sup> (%)	121%	117%	4%	122%	(1%)
ปริมาณผลิต LAB (พันตัน)	36	35	1	36	-

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

ใน Q1/66 LABIX ได้รับแรงกดดันจากอุปสงค์ภายในประเทศที่ปรับตัวลดลง ส่งผลให้ผลประกอบการของ LABIX ปรับตัวลดลงจากไตรมาสก่อน

เมื่อเทียบกับ Q1/65 LABIX มีอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงจากแรงกดดันของอุปสงค์ภายในประเทศ ส่งผลให้การดำเนินงานปรับตัวลดลง

ใน Q1/66 บริษัท ลาบิกซ์ จำกัด (LABIX) มีอัตราการผลิตสาร LAB อยู่ที่ 121% และปริมาณการขายสาร LAB เพิ่มขึ้น 14% เมื่อเทียบกับ Q4/65 อย่างไรก็ตามจากสถานการณ์ระดับราคาสาร LAB ที่ปรับตัวลดลง ส่งผลให้ LABIX มีรายได้จากการขาย 6,846 ล้านบาท ลดลง 1,232 ล้านบาท โดยอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลดลงเนื่องจากสถานการณ์อุปสงค์ภายในประเทศที่ปรับตัวลดลง ประกอบกับอุปทานในตลาด LAB ที่ปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลให้ LABIX มี EBITDA 362 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 67 ล้านบาทจากไตรมาสก่อนหน้า นอกจากนี้ LABIX มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 8 ล้านบาท ขาดทุนลดลง 77 ล้านบาทจากไตรมาสก่อนหน้า เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายทางภาษีเงินได้แล้ว LABIX มีกำไรสุทธิ 132 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 142 ล้านบาทจาก Q4/65

เมื่อเทียบกับ Q1/65 LABIX มีอัตราการผลิตสาร LAB ลดลง 1% และปริมาณการขายสาร LAB เพิ่มขึ้น 1% ส่งผลให้มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 812 ล้านบาท อย่างไรก็ตามบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงจากอุปสงค์ภายในประเทศที่ปรับตัวลดลง ประกอบกับอุปทานในตลาด LAB ปรับตัวสูงขึ้นนั้น ส่งผลให้ EBITDA ปรับตัวลดลง 280 ล้านบาท นอกจากนี้ในไตรมาสนี้ LABIX มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 8 ล้านบาท เทียบกับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 10 ล้านบาทใน Q1/65 และเมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายทางภาษีเงินได้แล้ว LABIX มีกำไรสุทธิลดลง 353 ล้านบาทจากในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

## 2.4 สภาพตลาดและผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน

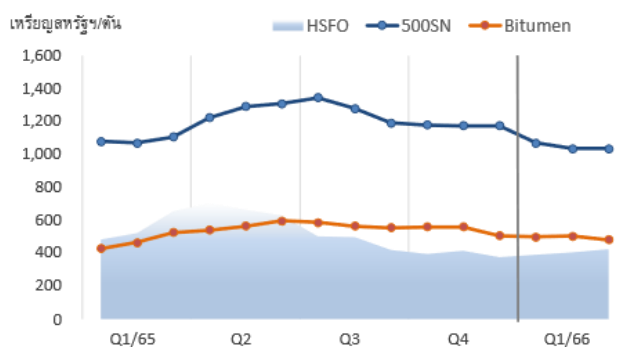
ตาราง 9: ราคาเฉลี่ยผลิตภัณฑ์หลักและส่วนต่างราคาของน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน

หน่วย: US\$/Ton	Q1/66	Q4/65	+ / (-)	Q1/65	+ / (-)
500SN <sup>(1)</sup>	1,047	1,176	(129)	1,076	(29)
Bitumen <sup>(2)</sup>	495	542	(47)	473	22
ส่วนต่างราคาน้ำมันเตา	Q1/66	Q4/65	+ / (-)	Q1/65	+ / (-)
500SN	640	780	(140)	523	117
Bitumen	89	146	(57)	(81)	170

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

(2) ราคา Bitumen อ้างอิงราคา FOB Singapore

กราฟ 4: ราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน (500SN) ราคายางมะตอยและราคาน้ำมันเตา



ราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน 500SN ใน Q1/66 ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับ Q4/65 และ Q1/65 หลังตลาดได้รับแรงกดดันจากราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน กรู๊ป 2 ที่มีราคาลดลงตามราคาน้ำมันดีเซล รวมทั้งความต้องการใช้ในช่วงฤดูหนาว และเศรษฐกิจที่มีไม่มากนัก อย่างไรก็ตาม ราคายังคงได้รับแรงหนุนจากความต้องการใช้น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานที่มีแนวโน้มดีขึ้น หลังเศรษฐกิจในจีนมีแนวโน้มเริ่มฟื้นตัว ขณะที่ส่วนต่างระหว่างราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานกับราคาน้ำมันเตาใน Q1/66 ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับ Q4/65 เนื่องจากราคาน้ำมันเตาที่ปรับตัว

สูงขึ้น หลังจีนนำเข้าเพิ่มขึ้นเพื่อเป็นวัตถุดิบให้โรงงานในประเทศ ทั้งนี้ราคาน้ำมันเตาที่เพิ่มขึ้นยังถือว่าต่ำกว่าราคาในช่วง Q1/65 จึงทำให้ส่วนต่างใน Q1/66 ยังคงสูงกว่าช่วงเดียวกันในปีที่ผ่านมา

ราคายางมะตอยและส่วนต่างระหว่างราคายางมะตอยกับน้ำมันเตาในช่วง Q1/66 ปรับลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า โดยได้รับแรงกดดันจากการปรับปรุงซ่อมแซมโครงสร้างถนนของประเทศหลักในภูมิภาคที่ล่าช้า โดยเฉพาะอย่างยิ่งในอินโดนีเซียและเวียดนาม อย่างไรก็ตาม ตลาดยางมะตอยในภูมิภาคยังคงได้รับแรงหนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจของจีนที่เริ่มฟื้นตัวขึ้นหลังการเปิดประเทศ ขณะที่ราคายางมะตอยและส่วนต่างระหว่างราคายางมะตอยกับน้ำมันเตาในช่วง Q1/66 ปรับเพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับช่วง Q1/65 หลังสภาวะเศรษฐกิจทั่วภูมิภาคที่กลับมาฟื้นตัวขึ้น ขณะที่ราคาน้ำมันเตายังถือว่าอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าช่วง Q1/65

ตาราง 10: ผลการดำเนินงาน TLB

	Q1/66	Q4/65	+/-	Q1/65	+/-
อัตราการผลิต Base Oil <sup>(1)</sup> (%)	79%	43%	36%	89%	(10%)
ปริมาณผลิต Base Oil (พันตัน)	52	28	24%	59	(7)
Product-to-feed Margin <sup>(2)</sup> (US\$/Ton)	172	184	(12)	97	75

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

(2) คำนวณกำไรขั้นต้นจากการขายผลิตภัณฑ์หารด้วยปริมาณวัตถุดิบ (ตัน)

TLB มีอัตราการผลิตสูงขึ้น เนื่องจากในไตรมาส Q4/65 มีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผน จึงมีรายได้สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม จากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กับน้ำมันเตาจะปรับตัวลดลงค่อนข้างมากจึงทำให้ TLB มี EBITDA และกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น

เมื่อเทียบกับ Q1/65 TLB มีรายได้ลดลงจากปริมาณการผลิตที่ปรับตัวลดลงตามแผนการผลิตของบริษัทฯ ทั้งนี้ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบปรับตัวสูงขึ้นค่อนข้างมาก จึงทำให้ TLB มี P2F สูงขึ้นและมี EBITDA และกำไรสุทธิสูงขึ้น

ใน Q1/66 บริษัท ไทยลูปเบส จำกัด (มหาชน) (TLB) มีอัตราการผลิต Base oil อยู่ที่ 79% และมีรายได้จากการขายรวม 6,268 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,478 ล้านบาท จาก Q4/65 จากอัตราการผลิต Base oil ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากใน Q4/65 TLB มีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของบริษัทฯ จึงทำให้อัตราการผลิต รวมถึงปริมาณสินค้าที่ขายได้ในช่วงไตรมาสที่ 4 ต่ำกว่าใน Q1/66 ถึงแม้ว่าราคาผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่ ทั้งน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน ยางมะตอย และสารอื่นๆ ปรับตัวลดลงเล็กน้อย ในขณะที่มี LR Premium สูงขึ้นตามสภาพตลาด Long residue ซึ่งเป็นสารตั้งต้นในการผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน ส่งผลให้ TLB มี Product-to-feed Margin ที่ 172 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลง 12 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน และมี EBITDA 1,141 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 504 ล้านบาท เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ ทำให้ TLB มีกำไรสุทธิ 886 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 415 ล้านบาทจากในไตรมาสก่อน

เมื่อเทียบกับ Q1/65 TLB มีรายได้จากการขายลดลง 540 ล้านบาท จากราคาขายผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่ปรับตัวเล็กน้อย ประกอบกับ TLB มีปริมาณในการผลิต และปริมาณในการขายปรับตัวลดลงตามแผนการผลิตที่มีการปรับปรุงตามสภาพตลาดเพื่อให้เกิดผลกำไรสูงสุดต่อกลุ่ม (Group Optimization) อย่างไรก็ตามด้วยภาวะตลาดที่ราคาน้ำมันเตา ปรับตัวลดลง ซึ่งเป็นราคาอ้างอิงของวัตถุดิบของ TLB จึงส่งผลให้ใน Q1/66 TLB มี Product-to-feed Margin เพิ่มขึ้น 75 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน และทำให้ EBITDA เพิ่มขึ้น 686 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 557 ล้านบาทจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

## 2.5 ผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตไฟฟ้า

ตาราง 11: ปริมาณไฟฟ้าและไอน้ำจำหน่ายของกลุ่มธุรกิจไฟฟ้า

TOP SPP	Q1/66	Q4/65	+ / (-)	Q1/65	+ / (-)
ปริมาณไฟฟ้าจำหน่าย (GWh)	379	397	(18)	354	25
ปริมาณไอน้ำจำหน่าย (kton)	579	554	25	561	18

ใน Q1/66 TOP SPP มีรายได้ลดลงจากราคาขายเฉลี่ยและปริมาณจำหน่ายไฟฟ้าที่ลดลง ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลงและมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน ทำให้มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น

เมื่อเทียบ Q1/65 TOP SPP มีรายได้เพิ่มขึ้นจากราคาขายเฉลี่ยและปริมาณจำหน่ายที่เพิ่มขึ้น ทำให้มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น

เมื่อเทียบ Q1/66 กับ Q4/65 บริษัท ท็อป เอสพีพี จำกัด (TOP SPP) มีรายได้จากการขาย 2,859 ล้านบาท ลดลง 468 ล้านบาท จากราคาขายเฉลี่ยที่ลดลง ประกอบกับปริมาณจำหน่ายไฟฟ้าที่ลดลงเนื่องจากมีหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผนของเครื่องจักรกังหันก๊าซ ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลง ส่งผลให้ TOP SPP มี EBITDA 584 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17 ล้านบาท นอกจากนี้ TOP SPP มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 1 ล้านบาท เทียบกับขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 8 ล้านบาทใน Q4/65 เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้แล้ว TOP SPP มีกำไรสุทธิ 388 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 29 ล้านบาท จากไตรมาสก่อน

เมื่อเทียบ Q1/66 กับ Q1/65 TOP SPP มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 379 ล้านบาท จากราคาขายเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับปริมาณจำหน่ายที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากจำนวนวันหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผนของเครื่องจักรกังหันก๊าซใน Q1/66 น้อยกว่าใน Q1/65 ส่งผลให้ TOP SPP มี EBITDA เพิ่มขึ้น 151 ล้านบาท เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้แล้ว TOP SPP มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 152 ล้านบาทจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน นอกจากนี้กลุ่มไทยออยล์ถือหุ้นของบริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (“GPSC”) ในสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ใน GPSC ลดลงจากประมาณร้อยละ 20.78 เป็นประมาณร้อยละ 10.0 ทำให้ไม่มีการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนใน GPSC เฉพาะส่วนของกลุ่มบริษัท เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของ GPSC เมื่อวันที่ 31 มีนาคม 2566 ได้มีมติอนุมัติจ่ายปันผลประจำปีตามผลประกอบการในปี 2565 ของ GPSC ทำให้รับรู้เงินปันผลรับ 85 ล้านบาท

## 2.6 ผลการดำเนินงานของธุรกิจสารทำละลายและเคมีภัณฑ์

ตาราง 12: ผลการดำเนินงานของไทยออยล์ โซลเวนท์

	Q1/66	Q4/65	+ / (-)	Q1/65	+ / (-)
อัตราการผลิตสารทำละลาย <sup>(1)</sup> (%)	124%	103%	21%	136%	(13%)
ปริมาณผลิตสารทำละลาย <sup>(1)</sup> (พันตัน)	44	36	7	48	(4)
ปริมาณจำหน่ายผลิตภัณฑ์ (พันตัน)	144	149	(5)	118	27

หมายเหตุ (1) ผลิตสารทำละลายโดยบริษัท คักดีโซยลิตรี จำกัด (บริษัท ท็อปเน็กซ์ อินเทอร์เน็ต เนชั่นแนล จำกัด ถือหุ้นร้อยละ 80.52)

เมื่อเทียบกับ Q4/65 มี EBITDA และกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากกำไรขั้นต้นที่ปรับตัวดีขึ้น และการรับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงิน

ใน Q1/66 เทียบกับ Q4/65 กลุ่มธุรกิจสารทำละลายและเคมีภัณฑ์มีอัตราการผลิตสารทำละลายอยู่ที่ 124% เพิ่มขึ้น 21% ในขณะที่ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ลดลงจากไตรมาสก่อนประมาณ 5 พันตัน ส่งผลให้กลุ่มธุรกิจมีรายได้จากการขาย 4,758 ล้านบาท ลดลง 1,090 ล้านบาท เนื่องจากราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยต่อหน่วยที่ปรับลดลงตามราคาน้ำมันดิบ อย่างไรก็ตาม กลุ่มธุรกิจมี EBITDA 232 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 91 ล้านบาท ตามอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวดีขึ้น ประกอบกับการรับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงิน 48 ล้านบาท เทียบกับขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนและการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงิน 144 ล้านบาทในไตรมาสก่อน เมื่อหักค่าเสื่อมราคา 64 ล้านบาท ต้นทุนทางการเงิน 39 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 31 ล้านบาท และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมแล้ว ทำให้ใน Q1/66 กลุ่มธุรกิจมีกำไรสุทธิ 135 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 194 ล้านบาทจากไตรมาสก่อน

เมื่อเทียบกับ Q1/65 รายได้จากการขายเพิ่มขึ้นตามปริมาณการจำหน่าย แต่ราคาขายลดลง ส่งผลให้กลุ่มธุรกิจมี EBITDA และกำไรสุทธิลดลง

เมื่อเทียบ Q1/66 กับ Q1/65 กลุ่มธุรกิจมีอัตราการผลิตรวมทำละลายลดลง 13% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยมีราคาผลิตภัณฑ์เฉลี่ยต่อหน่วยลดลงตามทิศทางราคาน้ำมันดิบ ขณะที่ปริมาณจำหน่ายผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้นประมาณ 27 พันตัน ส่งผลให้กลุ่มธุรกิจมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 512 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม กลุ่มธุรกิจมี EBITDA ลดลง 119 ล้านบาทตามอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับลดลงจากต้นทุนบางผลิตภัณฑ์ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยที่ไม่สามารถขึ้นราคาขายตามต้นทุนได้ ทั้งนี้ มีการรับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงินเพิ่มขึ้น 36 ล้านบาทจาก Q1/65 เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมแล้ว ส่งผลให้ใน Q1/66 กลุ่มธุรกิจมีกำไรสุทธิลดลง 91 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

## 2.7 ผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตสารโอเลฟินส์

ตาราง 13: ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์

หน่วย: US\$/Ton	Q1/66	Q4/65	+ / (-)	Q1/65	+ / (-)
HDPE – Naphtha MOPJ <sup>(1)</sup>	396	361	35	453	(57)
LLDPE – Naphtha MOPJ <sup>(1)</sup>	385	326	59	468	(83)
PP – Naphtha MOPJ <sup>(1)</sup>	380	302	78	479	(99)

หมายเหตุ: (1) ราคาอ้างอิงราคา ICIS

ใน Q1/66 TII มีกำไรสุทธิสูงขึ้น เมื่อเทียบกับ Q4/65 และ Q1/65 เนื่องจากสถานการณ์ปิโตรเคมีที่ดีขึ้น และการกลับมาของอุปสงค์หลังจากการเปิดประเทศของประเทศไทย

ใน Q1/66 ส่วนต่างราคากระหว่างเม็ดพลาสติกโพลีเอทิลีนชนิดความหนาแน่นสูง (HDPE) และแนฟทาปรับดีขึ้นจาก Q4/65 มาอยู่ที่ 396 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน ขณะที่ส่วนต่างราคากระหว่างเม็ดพลาสติกโพลีโพรพิลีน (PP) และแนฟทาเพิ่มขึ้นเช่นกันมาอยู่ที่ 380 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน ตามสถานการณ์ปิโตรเคมีที่ปรับตัวดีขึ้น จากการเปิดประเทศของจีน ซึ่งจะช่วยหนุนความต้องการใช้ให้เพิ่มสูงขึ้น ภายใต้แรงกดดันจากความเสี่ยงของเศรษฐกิจโลกและกำลังการผลิตใหม่ที่จะเข้ามาสู่ตลาด โดย Q1/66 TII รับรู้ส่วนแบ่งกำไรใน CAP และเมื่อหักกับค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานของ TII ทำให้ TII มีกำไรสุทธิ 32 ล้านบาท เทียบกับผลขาดทุนสุทธิ 201 ล้านบาทในไตรมาสก่อน

เมื่อเทียบ Q1/66 กับ Q1/65 TII รับรู้ส่วนแบ่งกำไรใน CAP เพิ่มขึ้น จากการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ของประเทศไทย และสถานการณ์การค้าระหว่างรัสเซีย-ยูเครน ทำให้อุปสงค์ของตลาดปิโตรเคมีเพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้ใน Q1/66 TII มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 98 ล้านบาท เมื่อเทียบกับผลขาดทุนสุทธิ 66 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2565



## 2.8 ผลการดำเนินงานของธุรกิจเอทานอล

ตาราง 14: อัตราค่าลังการผลิตของ TET

	Q1/66	Q4/65	+ / (-)	Q1/65	+ / (-)
อัตราการผลิตเอทานอล					
- ทรัพย์สิน	107%	106%	1%	106%	1%

ใน Q1/66 TET มีรายได้จากการขายลดลงตามราคาเอทานอลที่ปรับตัวลดลงและมีราคาวัตถุดิบปรับตัวสูงขึ้น ทำให้ TET มี EBITDA และกำไรสุทธิลดลงจาก Q4/65

เมื่อเทียบกับ Q1/65 TET มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นจากราคาเอทานอลที่ปรับสูงขึ้นและปริมาณจำหน่ายเพิ่มขึ้น แต่ต้นทุนขายที่ปรับตัวสูงขึ้น ทำให้ TET มี EBITDA และกำไรสุทธิลดลง

ใน Q1/66 บริษัท ไทยออยล์ เอทานอล จำกัด (TET) รับรู้รายได้จากบริษัท ทรัพย์สิน จำกัด (TET ถือหุ้นร้อยละ 50) จำนวน 470 ล้านบาท ลดลง 44 ล้านบาทจากไตรมาสก่อนโดยเกิดทั้งจากปริมาณจำหน่ายเอทานอลและ ต้นทุนการผลิตปรับเพิ่มขึ้นตามราคามันสำปะหลัง ทำให้ Q1/66 TET มี EBITDA 44 ล้านบาท ลดลง 33 ล้านบาท และมีขาดทุนสุทธิ 15 ล้านบาท เทียบกับผลกำไรสุทธิ 15 ล้านบาทในไตรมาสก่อน

เมื่อเทียบกับ Q1/65 TET รับรู้รายได้จาก บริษัท ทรัพย์สิน จำกัด เพิ่มขึ้น 72 ล้านบาท โดยปัจจัยหลักมาจากราคาเอทานอลที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น และปริมาณจำหน่ายเอทานอลปรับตัวเพิ่มขึ้น แต่ด้วยต้นทุนวัตถุดิบเพิ่มขึ้นตามราคามันสำปะหลังปรับสูงขึ้นทำให้ TET มี EBITDA และกำไรสุทธิลดลง 17 ล้านบาท และ 23 ล้านบาทตามลำดับ จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

### 3. การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของกลุ่มไทยออยล์

#### 3.1 งบแสดงฐานะการเงิน

ฐานะทางการเงินของกลุ่มไทยออยล์แสดงได้ดังนี้

ตาราง 15: งบแสดงฐานะการเงินอย่างย่อ (งบการเงินรวม)

(ล้านบาท)	ณ 31 มีนาคม 2566	ณ 31 ธันวาคม 2565	+ / (-)	+ / (-) %
<b>สินทรัพย์</b>				
เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้น <sup>(1)</sup>	47,444	43,919	3,525	8%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	89,622	109,909	(20,287)	(18%)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	291,505	290,753	752	0%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>428,571</b>	<b>444,581</b>	<b>(16,010)</b>	<b>(4%)</b>
<b>หนี้สิน</b>				
หนี้สินหมุนเวียน <sup>(2)</sup>	76,732	83,471	(6,740)	(8%)
เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ (รวมที่ถึงกำหนดชำระใน 1 ปี) <sup>(3)</sup>	158,921	171,860	(12,938)	(8%)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	30,101	30,593	(491)	(2%)
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>265,754</b>	<b>285,923</b>	<b>(20,170)</b>	<b>(7%)</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>				
ส่วนของบริษัทใหญ่	160,150	156,034	4,116	3%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	2,667	2,623	44	2%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>162,817</b>	<b>158,657</b>	<b>4,159</b>	<b>3%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>428,571</b>	<b>444,581</b>	<b>(16,010)</b>	<b>(4%)</b>

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

#### สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ ณ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มไทยออยล์มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 428,571 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 จำนวน 16,010 ล้านบาท หรือร้อยละ 4 สาเหตุหลักจาก

- เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนระยะสั้นเพิ่มขึ้น 3,525 ล้านบาท เหตุผลหลักจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในไตรมาส 1/2566 หักลบกับการไถ่ถอนหุ้นกู้ การกู้ยืมเพิ่ม และกิจกรรมการลงทุนต่างๆ
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นลดลง 20,287 ล้านบาท สาเหตุหลักจากทั้งลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือปรับตัวลดลงตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกและราคาผลิตภัณฑ์ ในขณะที่ลูกหนี้กองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงที่ลดลงตามราคาน้ำมันเชื้อเพลิงที่ปรับตัวลดลง โดยรายการดังกล่าวเป็นไปตามนโยบายของรัฐบาลในการควบคุมราคาพลังงาน
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 752 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ จากการลงทุนในโครงการต่างๆ ตามแผนงาน เช่น โครงการพลังงานสะอาด เป็นต้น หักลบกับสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี (DTA) และสินทรัพย์สิทธิการใช้ (ROU) ที่ปรับตัวลดลงซึ่งเป็นไปตามปกติของการประกอบธุรกิจ

## หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มไทยออยล์มีหนี้สินรวม (รวมหนี้สินทุกประเภท) ทั้งสิ้น 265,754 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 จำนวน 20,170 ล้านบาท หรือร้อยละ 7 สาเหตุหลักจาก

- หนี้สินหมุนเวียนลดลง 76,732 ล้านบาท สาเหตุหลักจากเจ้าหนี้การปรับตัวลดลงตามราคาน้ำมันดิบที่ลดลง รวมไปถึงเงินกู้ยืมระยะสั้น และเจ้าหนี้อื่นที่ปรับตัวลดลงในไตรมาส 1/2566
- เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ (รวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี) ลดลง 12,938 ล้านบาท เนื่องจากมีการไถ่ถอนหุ้นกู้สกุลดอลลาร์สหรัฐจำนวน \$500 ล้านเหรียญ ซึ่งเป็นไปตามอายุของหุ้นกู้ดังกล่าว ในขณะที่มีการกู้เงินระยะยาวจากสถาบันการเงินสุทธิจำนวน 5,607 ล้านบาท
- หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นลดลง 491 ล้านบาท สาเหตุหลักจากหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน และหนี้สินอนุพันธ์การเงินที่ปรับตัวลดลงทั้งในส่วนของ CCS และ Commodity Hedging จากการตีราคาตามมาตรฐานบัญชี

ตาราง 16: หนี้เงินกู้ของกลุ่มไทยออยล์

(ล้านบาท)	Thaioil	LABIX	TOP SPP	TS	TET	TTC	รวม
หุ้นกู้สกุลดอลลาร์สหรัฐ <sup>(1)</sup>	26,488	-	-	-	-	97,956	124,444
หุ้นกู้สกุลเงินบาท	5,788	-	-	-	-	-	5,788
เงินกู้สกุลเงินบาท	17,711	3,417	6,885	160	89	-	28,262
เงินกู้สกุลเงินอื่น ๆ <sup>(1)</sup>	-	-	-	428	-	-	428
<b>รวม ณ 31 มีนาคม 2566</b>	<b>49,986</b>	<b>3,417</b>	<b>6,885</b>	<b>588</b>	<b>89</b>	<b>97,956</b>	<b>158,921</b>
รวม ณ 31 ธันวาคม 2565	51,777	3,416	6,884	613	89	109,081	171,860
<b>เพิ่ม / (ลด)</b>	<b>(1,791)</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>(25)</b>	<b>-</b>	<b>(11,125)</b>	<b>(12,939)</b>

หมายเหตุ (1) รวมกำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าหนี้สินสกุลเงินต่างประเทศ

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มไทยออยล์มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 162,817 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4,159 ล้านบาทหรือร้อยละ 3 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 สาเหตุหลักมาจากผลกำไรสุทธิประจำงวดที่เพิ่มขึ้น

### 3.2 งบกระแสเงินสด

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 กลุ่มไทยออยล์มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 47,101 ล้านบาท โดยโรงกลั่นไทยออยล์มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 39,343 ล้านบาท รายละเอียดกระแสเงินสดแต่ละกิจกรรม มีดังนี้

ตาราง 17: งบกระแสเงินสดอย่างย่อ

(ล้านบาท)	งบการเงินรวม	งบเฉพาะกิจการ
เงินสดสุทธิได้จาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	20,135	16,258
เงินสดสุทธิได้จาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(4,068)	(2,718)
เงินสดสุทธิได้จาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(12,545)	(9,023)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ</b>	<b>3,523</b>	<b>4,517</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	43,576	34,787
ผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยน	2	38
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด <sup>(1)</sup></b>	<b>47,101</b>	<b>39,343</b>

หมายเหตุ (1) ไม่รวมเงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกัน

ในปี 2566 กลุ่มไทยออยล์มีกระแสเงินสดได้จากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 20,135 ล้านบาท สาเหตุหลักจากผลกำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 6,404 ล้านบาท และมีรายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษีเป็นเงินเพิ่มขึ้น 2,032 ล้านบาท และมีเงินสดได้จากสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้นจำนวน 11,767 ล้านบาท และจ่ายเงินภาษีเงินได้สุทธิ 69 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม กลุ่มไทยออยล์มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 4,068 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากเงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จำนวน 4,048 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการลงทุนในโครงการพลังงานสะอาด (Clean Fuel Project)

นอกจากนี้ กลุ่มไทยออยล์มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 12,545 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการมีเงินสดจ่ายสุทธิจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 216 ล้านบาท ในขณะที่มีเงินสดรับสุทธิจากการกู้เงินระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 5,804 ล้านบาท นอกจากนี้กลุ่มไทยออยล์มีเงินสดจ่ายเพื่อไถ่ถอนหุ้นกู้จำนวน 16,381 ล้านบาท

จากรายการกระแสเงินสดจากกิจกรรมข้างต้น ทำให้กลุ่มไทยออยล์มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ 3,523 ล้านบาทจาก 31 ธันวาคม 2565 ทั้งนี้ กลุ่มไทยออยล์มีผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนทำให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 2 ล้านบาท เมื่อรวมกับเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด 43,576 ล้านบาท กลุ่มไทยออยล์จึงมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 47,101 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566

### 3.3 อัตราส่วนทางการเงิน

ตาราง 18: อัตราส่วนทางการเงินสำหรับงวด Q1/66

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร	Q1/66	Q4/65	+ / (-)
อัตราส่วนความสามารถการทำกำไร (%)	7%	2%	(5%)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	6%	1%	(5%)
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	4%	0%	(4%)

อัตราส่วนสภาพคล่อง	Q1/66	Q4/65	+ / (-)
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.6	1.5	0.1
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.8	0.7	0.1

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน	Q1/66	Q4/65	+ / (-)
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.6	1.8	(0.2)
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.8 / 0.7 <sup>1)</sup>	1.0 / 0.8 <sup>1)</sup>	(0.1)
อัตราส่วนหนี้เงินกู้ระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.1 / 1.0 <sup>1)</sup>	1.2 / 1.1 <sup>1)</sup>	(0.1)
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	8.9	2.4	6.5
อัตราส่วนหนี้เงินกู้ระยะยาวต่อเงินทุนระยะยาว (%)	53%	55%	(2%)

#### การคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน

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

หมายเหตุ (1) ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า

#### 4. แนวโน้มภาวะอุตสาหกรรมในไตรมาสที่ 2 ปี 2566 และครึ่งหลังของปี 2566

##### ภาวะตลาดน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์

ราคาน้ำมันดิบใน Q2/66 และ 2H/66 มีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า หลังกลุ่มโอเปกและรัสเซียมีมติปรับลดกำลังการผลิตลงเพิ่มเติมรวมทั้งสิ้น 1.66 ล้านบาร์เรลต่อวัน ในการประชุมวันที่ 2 เม.ย. ที่ผ่านมา โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 1 พ.ค. เป็นต้นไปจนถึงสิ้นปี เพิ่มเติมจากก่อนหน้านี้ที่มีการปรับลดกำลังการผลิต 2 ล้านบาร์เรลต่อวัน ทำให้โดยรวมทั้งสิ้นกำลังการผลิตคาดว่าจะปรับลดลงกว่า 3.66 ล้านบาร์เรลต่อวัน หรือคิดเป็นสัดส่วนที่ราว 3.6% ของอุปสงค์น้ำมันดิบของโลก นอกจากนี้ ความต้องการใช้น้ำมันที่มีแนวโน้มเติบโตขึ้น จากการฟื้นตัวของจีน คาดว่าจะช่วยหนุนราคาน้ำมันดิบ อย่างไรก็ตาม ความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัวลง โดยเฉพาะในสหรัฐฯ และยุโรป จากการเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่องของธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) และธนาคารกลางหลายประเทศทั่วโลก เพื่อชะลอเงินเฟ้อที่ปรับตัวสูงขึ้น รวมถึงวิกฤตในภาคธนาคาร อาจส่งผลกระทบต่อราคาน้ำมันดิบให้ปรับเพิ่มขึ้นในระดับจำกัด

ธุรกิจโรงกลั่นในช่วง Q2/66 มีแนวโน้มชะลอตัวลงเมื่อเทียบกับ Q1/65 หลังราคาได้รับแรงกดดันจากอุปทานที่ยังอยู่ในระดับสูง จากการส่งออกของรัสเซียที่หายไปน้อยกว่าที่คาดการณ์ไว้ รวมถึง อุปทานน้ำมันสำเร็จรูปของจีนที่คาดว่าจะยังคงมีการส่งออกต่อเนื่อง ขณะที่ ความกังวลต่อเศรษฐกิจโลกชะลอตัวลง ส่งผลกระทบต่อความต้องการใช้น้ำมัน โดยเฉพาะน้ำมันดีเซลและน้ำมันอากาศยาน อย่างไรก็ตาม ค่าการกลั่นยังได้รับแรงหนุนจากปริมาณน้ำมันสำเร็จรูปคงคลังที่แม้จะปรับเพิ่มขึ้นแต่ยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี

ภาพรวมของธุรกิจโรงกลั่นในช่วง 2H/66 มีแนวโน้มทรงตัวเมื่อเทียบกับปี 1H/66 เนื่องจากความต้องการใช้น้ำมันมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง โดยเฉพาะจากจีน ซึ่งคาดว่าจะทำให้การส่งออกน้ำมันสำเร็จรูปปรับลดลงบางส่วน ขณะที่ ปริมาณน้ำมันสำเร็จรูปคงคลังที่ยังคงอยู่ในระดับต่ำ อย่างไรก็ตาม การเปิดดำเนินการของโรงกลั่นใหม่ขนาดใหญ่ในวันออกกลางและจีน คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อค่าการกลั่นปรับเพิ่มขึ้นในระดับจำกัด

##### ภาวะตลาดสารอะโรเมติกส์

ตลาดสารพาราไซลีนในช่วง Q2/66 คาดการณ์ว่าจะปรับสูงขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับ Q1/66 เนื่องจากตลาดยังคงได้รับแรงสนับสนุนจากอุปสงค์ในช่วงปลายฤดูร้อนของประเทศส่วนใหญ่ในภูมิภาคเอเชีย ที่จะนำสารพาราไซลีนไปใช้ในอุตสาหกรรมปลายน้ำในการผลิตขวดน้ำดื่ม รวมถึงอุปทานที่ลดลงในช่วงการปิดซ่อมบำรุงของผู้ผลิตสารพาราไซลีนในจีนและเกาหลีใต้ อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันดิบและราคาน้ำมันเบนซิน 95 ที่คาดว่าจะสูงอยู่ จะยังคงส่งผลกระทบต่อส่วนต่างราคา (แหล่งที่มา: CMA Report, เดือน มี.ค. 66)

ตลาดสารพาราไซลีนในช่วง 2H/66 คาดการณ์ว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ 1H/66 เนื่องจากอุปทานใหม่ที่จะเข้ามาในตลาดมีปริมาณลดลงในช่วงครึ่งหลังของปี ขณะที่อุปสงค์ยังคงเติบโต จากอุตสาหกรรมเส้นใยและสิ่งทอ (แหล่งที่มา: CMA Report, เดือน มี.ค. 66)

ตลาดสารเบนซินในช่วง Q2/66 คาดการณ์ว่าจะปรับสูงขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับ Q1/66 เนื่องจากผู้ผลิตสารเบนซินในภูมิภาคเอเชียเริ่มเข้าสู่ช่วงการปิดซ่อมบำรุงโรงผลิตประจำปี ส่งผลให้อุปทานมีแนวโน้มเริ่มตึงตัวขึ้น อย่างไรก็ตาม อุตสาหกรรมปลายน้ำอย่างสไตรีนมอนอเมอร์ยังคงถูกกดดันจากผลกำไรที่ยังอยู่ในระดับต่ำ ส่งผลให้ตลาดสารเบนซินยังคงถูกจำกัด (แหล่งที่มา: CMA Report, เดือน มี.ค. 66)

ตลาดสารเบนซินในช่วง 2H/66 คาดการณ์ว่าจะปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับ 1H/66 เนื่องจากอุปทานใหม่ที่จะเข้ามาในตลาดปรับลดลงในช่วงครึ่งหลังของปี อย่างไรก็ตาม ความกังวลต่อสภาวะเศรษฐกิจโลกคาดว่าจะทำให้อุตสาหกรรมปลายน้ำอย่างเช่น รถยนต์ อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ ยังคงถูกจำกัด (แหล่งที่มา: CMA Report, เดือน มี.ค. 66)

ตลาดสารโทลูอินในช่วง Q2/66 คาดการณ์ว่าจะปรับสูงขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับ Q1/66 เนื่องจากราคาน้ำมันเบนซิน 95 ที่สูง ส่งผลให้อุปสงค์สารโทลูอินเพื่อนำไปเป็นสารเพิ่มออกเทนในการผลิตน้ำมันเบนซินยังคงแข็งแกร่ง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงฤดูร้อนของปี อย่างไรก็ตาม เนื่องจาก

ตลาดสารพาราไซรีนและสารเบนซีนยังคงถูกจำกัด ทำให้อุปสงค์สารโทลูอินเพื่อไปเพิ่มมูลค่ายังคงถูกจำกัดอยู่ (แหล่งที่มา: CMA Report, เดือน มี.ค. 66)

ตลาดสารโทลูอินในช่วง 2H/66 คาดการณ์ว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ 1H/66 เนื่องจากตลาดสารพาราไซรีนและสารเบนซีนที่มีแนวโน้มฟื้นตัว ประกอบกับการใช้น้ำมันเบนซีนที่คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นตามการเดินทางที่สูงขึ้น ส่งผลให้อุปสงค์สารโทลูอินเพื่อนำไปเพิ่มมูลค่าและเป็นสารเพิ่มออกเทนในการผลิตน้ำมันเบนซินปรับตัวดีขึ้นได้ (แหล่งที่มา: CMA Report, เดือน มี.ค. 66)

### **ภาวะตลาดสาร LAB**

ตลาดสาร LAB ในช่วง Q2/66 คาดว่าจะยังคงถูกกดดันเมื่อเทียบกับ Q1/66 จากราคาค่าต้นทุนวัตถุดิบที่ยังอยู่ในระดับสูงจากการปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันดิบของกลุ่ม OPEC+ ขณะที่ความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ซีกล่างยังคงได้รับแรงสนับสนุนในช่วงฤดูร้อนในภูมิภาคเอเชีย ประกอบกับอุปทานสาร LAB ที่ยังมีอยู่อย่างจำกัดจากการดำเนินการปิดซ่อมบำรุงประจำปีของโรงผลิตสาร LAB ในจีนและตะวันออกเฉียงจะยังคงช่วยสนับสนุนตลาด ไม่ให้ถูกกดดันมากนัก

ในช่วง 2H/66 คาดการณ์ว่าตลาดสาร LAB จะอ่อนตัวลงเมื่อเทียบกับ 1H/66 จากความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ซีกล่างในช่วงครึ่งปีหลังมีแนวโน้มอ่อนตัวในช่วงมรสุม (มิ.ย. – ก.ย.) ขณะที่ราคาต้นทุนวัตถุดิบอย่างน้ำมันอากาศยานและสารเบนซีนคาดว่าจะยังคงอยู่ในระดับสูงและยังคงกดดันตลาดสาร LAB (แหล่งที่มา ICIS LAB Weekly report, เดือน เม.ย. 66)

### **ภาวะตลาดน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน**

ตลาดน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานใน Q2/66 คาดว่าจะยังคงถูกกดดันเมื่อเทียบกับ Q1/66 จากราคาน้ำมันเตาที่ปรับตัวสูงขึ้นท่ามกลางความไม่แน่นอนทางสถานะเศรษฐกิจโลก รวมทั้งความต้องการใช้น้ำมันหล่อลื่นในภูมิภาคที่ปรับตัวลดลงในช่วงต้นฤดูฝน เป็นปัจจัยกดดันตลาด แม้ว่าตลาดจะได้รับแรงหนุนจากอุปทานที่มีแนวโน้มตึงตัวขึ้นจากโรงผลิตน้ำมันหล่อลื่นกรุป 2 ในภูมิภาคที่มีแผนจะดำเนินการปิดซ่อมบำรุงประจำปีก็ตาม

ในช่วง 2H/66 คาดการณ์ว่าตลาดน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน จะอ่อนตัวลงเมื่อเทียบกับ 1H/66 จากการขยายกำลังการผลิตของโรงผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานกรุป 2 และ 3 ในภูมิภาคที่คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อตลาดกรุป 1 ด้วย อย่างไรก็ตาม คาดว่าตลาดยังคงได้รับแรงหนุนจากการปิดดำเนินการของโรงผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานกรุป 1 ของญี่ปุ่นในช่วงปลายปี

### **ภาวะตลาดยางมะตอย**

ตลาดยางมะตอยใน Q2/66 คาดว่าจะปรับลดลงเมื่อเทียบกับ Q1/66 ขณะที่ภาพรวม 2H/66 คาดว่าจะลดลงเช่นกันเมื่อเทียบกับ 1H/66 หลังตลาดได้รับแรงกดดันจากความกังวลเรื่องเศรษฐกิจและราคาน้ำมันเตาที่มีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้น รวมทั้งความต้องการใช้ในภูมิภาคที่หดตัวจากงบประมาณในการซ่อมแซมโครงสร้างถนนที่มีอยู่อย่างจำกัดและการดำเนินการปรับปรุงโครงสร้างถนนที่ล่าช้าจากสภาพอากาศที่ไม่เอื้ออำนวยในช่วงต้นฤดูฝน

## 5. ภาคผนวก

### 5.1 สรุปแผนการลงทุนโครงการในอนาคต

บริษัท และบริษัทในกลุ่มมีแผนการลงทุนโครงการในอนาคต ตั้งแต่ปี 2566 ถึงปี 2569 เป็นจำนวนรวมทั้งสิ้น 1,082 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นโครงการพลังงานสะอาด (Clean Fuel Project) 556 ล้านบาท และเงินลงทุนในธุรกิจโอเลฟินส์ของบริษัท โดยผ่านการเข้าซื้อหุ้นของบริษัท PT Chandra Asri Petrochemical Tbk ประมาณ 270 ล้านบาท และโครงการอื่นของบริษัท ที่อยู่ระหว่างดำเนินการ ตามรายละเอียดประมาณการรายจ่ายสำหรับแผนการลงทุนปี 2566 – 2569 ดังแสดงในตารางด้านล่างนี้

#### แผนการลงทุนในอนาคตของบริษัท และบริษัทในกลุ่ม

##### แผนลงทุน(หน่วยล้านบาทสหรัฐ)

ข้อมูล ณ เดือนเมษายน 2566

โครงการ	ประมาณการรายจ่ายสำหรับ แผนการลงทุนปี 2566 -2569
โครงการพลังงานสะอาด (CFP Project)*	556
โครงการที่อยู่ระหว่างดำเนินการ	245
โครงการปรับปรุงหน่วยผลิตต่างๆให้มีประสิทธิภาพ (Efficiency), ต่อเนื่อง (Reliability) และมีความยืดหยุ่น (Flexibility)	141
โครงการลงทุนทางด้านโลจิสติกส์และสาธารณูปโภค (เช่น โครงการก่อสร้าง RHCU Phase 2, โครงการก่อสร้างสถานีสูบน้ำดิบและก่อสร้างน้ำดิบสายใหม่ จากอ่างเก็บน้ำบางพระ, โครงการก่อสร้างถังเก็บน้ำมันเตาใหม่ )	33
โครงการลงทุนอื่นๆ (เช่น โครงการ Corporate Venture Capital - CVC, โครงการ Digital Transformation)	71
โครงการขยายกำลังการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำของ TOP SPP (TOP SPP Expansion)	11
เงินลงทุนในธุรกิจโอเลฟินส์	270
<b>รวมโครงการทั้งหมด</b>	<b>1,082</b>

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

### 5.2 สรุปแผนการลงทุนโครงการพลังงานสะอาด (Clean Fuel Project: CFP)

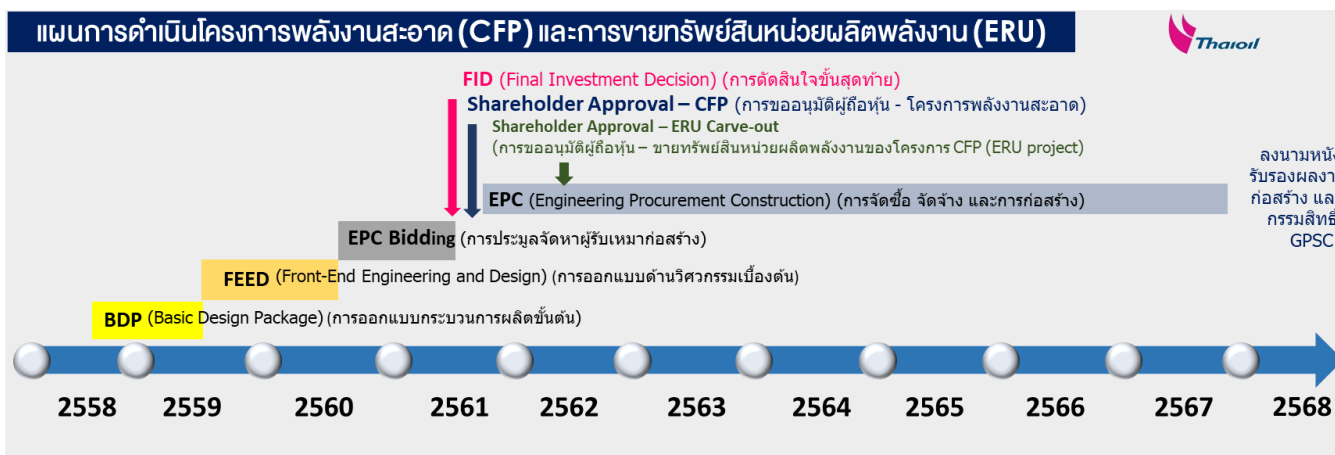
โครงการ CFP มีวัตถุประสงค์สำคัญเพื่อเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันของบริษัท ด้วยการปรับปรุงประสิทธิภาพกระบวนการผลิต เพื่อเพิ่มคุณค่าผลิตภัณฑ์ซึ่งเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมและขยายกำลังการผลิตน้ำมันเพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นทำให้สามารถถักนํ้ามันดิบได้มากและหลากหลายชนิดขึ้น ก่อให้เกิดการประหยัดด้านขนาด (Economies of Scale) และลดต้นทุนวัตถุดิบ นอกจากนี้ ยังช่วยเสริมสร้างความมั่นคงด้านพลังงานและสนับสนุนการขับเคลื่อนเศรษฐกิจของประเทศในระยะยาวอีกด้วย ซึ่งโครงการมีมูลค่าการลงทุนประมาณ 4,825 ล้านบาท โดยโครงการดังกล่าวได้รับอนุมัติแล้วจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 27 สิงหาคม 2561 แผนการดำเนินงานโครงการ CFP สรุปตามด้านล่าง



# โครงการพลังงานสะอาด Clean Fuel Project (CFP)

## วัตถุประสงค์หลักของ CFP

- เพิ่มศักยภาพการแข่งขันของโรงกลั่นและรักษาความเป็นผู้นำในตลาด
- เพิ่มขีดความสามารถในการเพิ่มมูลค่าผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าต่ำไปเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูงกว่า และความสามารถในกลั่นน้ำมันดิบชนิดหนักซึ่งมีราคาถูกลง



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

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 การดำเนินการตามโครงการ CFP มีความคืบหน้าของโครงการไปมากกว่าร้อยละ 91 โดยมีความก้าวหน้าอย่างมากในงานติดตั้งอุปกรณ์และโมดูลที่สำคัญ อย่างไรก็ตาม จากการแพร่ระบาดของโควิด-19 ในช่วงระยะ 2 ปีที่ผ่านมาส่งผลกระทบต่อโครงการก่อสร้างเกือบทุกโครงการไม่เว้นแม้แต่โครงการ CFP ของบริษัทฯ ซึ่งทำให้การดำเนินการตามโครงการ CFP มีความล่าช้ากว่าแผนงานที่กำหนดไว้แต่เดิม บริษัทฯ จึงได้เจรจาเพิ่มเติมกับผู้รับเหมาของโครงการ CFP เพื่อปรับเปลี่ยนแผนงาน (New Project Execution Plan) และดำเนินการตามมาตรการเร่งรัดต่างๆ ซึ่งคาดว่าจะมีผลทำให้งบประมาณรวมของโครงการ CFP เพิ่มขึ้นจากเดิม นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้กำหนดมาตรการการดำเนินงานเพิ่มเติมร่วมกับผู้รับเหมาของโครงการ CFP เพื่อลดความเสี่ยงที่โครงการ CFP อาจล่าช้าออกไปอีกในอนาคต อาทิเช่น ปรับเปลี่ยนโครงสร้างการทำงานเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ, ปรับเปลี่ยนแผนการก่อสร้างเพื่อเร่งรัดงาน, เพิ่มจำนวนผู้รับเหมาช่วงเพื่อรองรับขอบข่ายงานและระยะเวลาที่ปรับเปลี่ยนเป็นต้น ภายใต้มาตรการควบคุมโควิด-19 ที่เข้มงวด บริษัทฯ คาดว่าโครงการ CFP จะสามารถทยอยเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในปี 2567