



บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

# คำอธิบายและการวิเคราะห์ ของฝ่ายจัดการ

ไตรมาสที่ 1 ประจำปี 2566

**คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) สำหรับไตรมาส 1 ปี 2566****1. ข้อมูลทางการเงินและผลการดำเนินงานที่สำคัญ**

	ไตรมาส 1 ปี 2566	ไตรมาส 1 ปี 2565
ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้าคลัง (พันบาร์เรลต่อวัน)	138	128
อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย (บาทต่อดอลลาร์)	33.9	33.1
ค่าการกลั่น (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	4.3	22.7
ค่าการกลั่นพื้นฐาน (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล) <sup>(1)</sup>	8.7	4.9
รายได้รวม (ล้านบาท)	59,727	57,680
กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	2,351	8,568
กำไรขั้นต้นก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย, EBITDA (ล้านบาท)	1,722	8,063
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	824	5,900
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท) <sup>(2)</sup>	0.24	1.70

<sup>(1)</sup> สะท้อนปริมาณการผลิตที่คำนวณจากราคาดตลาดอ้างอิงและปริมาณการใช้น้ำมันดิบที่คำนวณจากต้นทุนทดแทนในปัจจุบัน

<sup>(2)</sup> คำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญ ณ ปัจจุบัน 3,461 ล้านหุ้น



## 2. ราคาอ้างอิงน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม

สรุปราคาเฉลี่ยอ้างอิงของ Platts ที่สิงคโปร์ ของราคาน้ำมันดิบและราคาน้ำมันสำเร็จรูป

หน่วย: ดอลลาร์ต่อบาร์เรล	ไตรมาส 1 ปี 2566	ไตรมาส 1 ปี 2565
น้ำมันดิบดูไบ	80.3	95.6
น้ำมันเบนซิน ออกเทน 95	99.0	113.3
น้ำมันอากาศยาน/น้ำมันก๊าด	106.8	111.8
น้ำมันดีเซล กัมมะถัน (50 ส่วนในล้านส่วน)	108.4	116.6
น้ำมันเตา (180 cs)	62.6	85.2
ก๊าซปิโตรเลียมเหลว (LPG)	62.4	70.7

ที่มา: ค่าเฉลี่ยอ้างอิงของ Platts ที่สิงคโปร์และ PCI

### ไตรมาส 1 ปี 66 เทียบกับ ไตรมาส 1 ปี 65

น้ำมันดิบดูไบในไตรมาส 1 ปี 2566 มีราคาเฉลี่ยที่ 80.3 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ปรับตัวลดลง 15.3 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสแรกของปีก่อนหน้า ราคาน้ำมันดิบดูไบยังคงผันผวน สาเหตุหลักมาจากความกังวลเกี่ยวกับสถานะเศรษฐกิจถดถอยจากวิกฤตการณ์ทางการธนาคาร ในขณะที่ความขัดแย้งระหว่างรัสเซียกับยูเครนส่งผลกระทบต่อความผันผวนของราคาน้ำมันน้อยลง

ราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันเชื้อเพลิงสำเร็จรูปปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องสอดคล้องกับทิศทางราคาน้ำมันดิบเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้า ถึงแม้จะมีอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา-19 โดยรวมที่ปรับตัวดีขึ้น และการผ่อนคลายมาตรการการเดินทาง

### 3. การผลิตและค่าการกลั่น

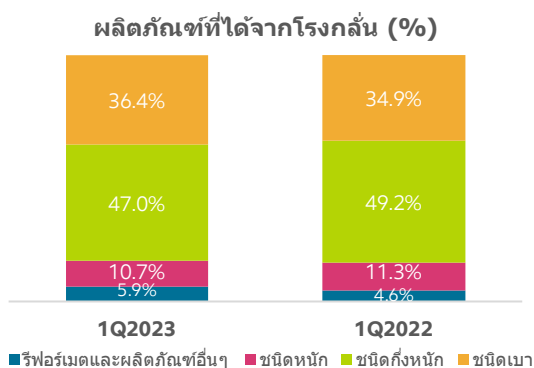
	ไตรมาส 1 ปี 2566	ไตรมาส 1 ปี 2565	+ / -
กำลังการกลั่น (พันบาร์เรลต่อวัน)	174	174	0
ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น (พันบาร์เรลต่อวัน)	138	128	+10
ค่าการกลั่น (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	4.3	22.7	-18.4
ค่าการกลั่นพื้นฐาน (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล) <sup>(1)</sup>	8.7	4.9	+3.8
ปริมาณการขายผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิง (พันบาร์เรล)	12,924	12,189	+735
- ก๊าซปิโตรเลียมเหลว	750	691	+59
- น้ำมันเบนซิน	4,178	3,489	+689
- แนฟทา	95	124	-29
- น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน/ น้ำมันก๊าด	684	530	+154
- น้ำมันดีเซล	5,965	5,993	-28
- น้ำมันเตา	813	927	-114
- ยางมะตอย	439	435	+4

<sup>(1)</sup> สะท้อนปริมาณการผลิตที่คำนวณจากราคาตลาดอ้างอิงและปริมาณการใช้น้ำมันดิบที่คำนวณจากต้นทุนทดแทนในปัจจุบัน

#### การผลิต ไตรมาส 1 ปี 66 เทียบกับ ไตรมาส 1 ปี 65

ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่นในไตรมาส 1 ปี 2566 อยู่ที่ 138 พันบาร์เรลต่อวันหรือเป็นร้อยละ 79 ของกำลังการผลิตของโรงกลั่น สูงขึ้น 10 พันบาร์เรลต่อวัน เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า สาเหตุหลักเนื่องมาจากการฟื้นตัวของอุปสงค์ในตลาดจากการเปิดประเทศเต็มรูปแบบ

ค่าการกลั่นสำหรับไตรมาส 1 ปี 2566 อยู่ที่ 4.3 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ซึ่งปรับตัวลดลง 18.4 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลจากช่วงเวลาเดียวกันในปีก่อนหน้า สาเหตุหลักมาจากผลกระทบเชิงลบของสินค้าคงเหลือ ในขณะที่ค่าการกลั่นพื้นฐานสำหรับไตรมาส 1 ปี 2566 อยู่ที่ 8.7 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 3.8 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า เป็นผลมาจากส่วนต่างระหว่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันเชื้อเพลิงสำเร็จรูปและน้ำมันดิบที่สูงขึ้น ร่วมกับการปรับสัดส่วนการผลิตเพื่อเพิ่มโอกาสในการทำกำไร หักลบบางส่วนด้วยค่าพรีเมียมน้ำมันดิบที่สูงขึ้น



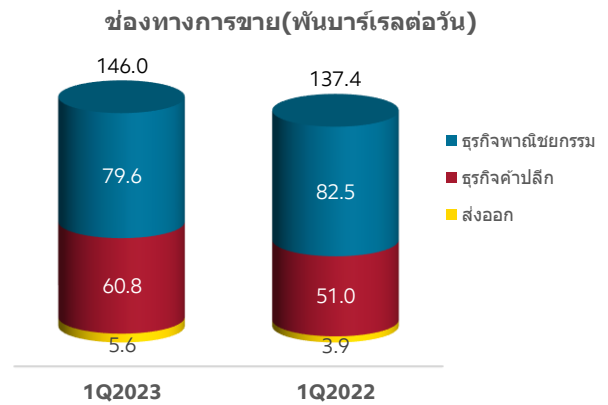
การผลิตน้ำมันสำเร็จรูปในไตรมาส 1 ปี 2566 สะท้อนถึงอุปสงค์ที่ฟื้นตัวดีขึ้นจากการกลับสู่ภาวะปกติของกิจกรรมทางเศรษฐกิจต่างๆ เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันปี 2565 ปริมาณผลิตภัณฑ์ของน้ำมันสำเร็จรูปชนิดเบาเพิ่มสูงขึ้น ร้อยละ 12 มีส่วนมาจากการเพิ่มขึ้นของการผลิตน้ำมันเบนซิน เพื่อตอบสนองต่อการฟื้นตัวของของภาคขนส่ง ปริมาณน้ำมันสำเร็จรูปชนิดกึ่งหนักเพิ่มขึ้นเพื่อตอบสนองต่ออุปสงค์ที่ปรับตัวสูงขึ้นของน้ำมันอากาศยานจากการผ่อนคลายมาตรการการเดินทาง โรงกลั่นยังสามารถบรรลุการผลิตยางมะตอยสูงสุดตั้งแต่ปี 2554 ที่ 5.7 พันบาร์เรลต่อวัน ในเดือน มีนาคม

## ผลงานการตลาด ไตรมาส 1 ปี 66 เทียบกับ ไตรมาส 1 ปี 65

ปริมาณการขายผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิงในไตรมาส 1 ปี 2566 อยู่ที่ 146 พันบาร์เรลต่อวัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 6 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้าจากน้ำมันเบนซิน และ น้ำมันอากาศยาน เป็นผลมาจากยอดขายที่เติบโตในฝั่งค่าปลีกและความพยายามในการเพิ่มอุปทานของพลังงานเพื่อตอบสนองความต้องการของประเทศที่กำลังเติบโตขึ้น

การเติบโตของยอดขายโดยรวมได้รับการสนับสนุนจากความพยายามของบริษัทฯ ในการให้ความสำคัญกับการขายผลิตภัณฑ์ผ่านช่องทางการขายที่ให้ผลกำไรที่สูงกว่า ธุรกิจค่าปลีกบรรลุยอดขายสูงสุดในเดือน มีนาคม ที่ 62 พันบาร์เรลต่อวันนับตั้งแต่ปี 2555 เป็นผลมาจากกิจกรรมการส่งเสริมการตลาดที่มีประสิทธิภาพ การรับรู้ของแบรนด์ที่ดีขึ้น การขยายเครือข่ายสถานีบริการน้ำมัน และ การสร้างประสบการณ์ของลูกค้าที่เพิ่มขึ้นรวมถึงการอัปเดตเอสโซ่ สไมล์เป็นรูปแบบของบัตรอิเล็กทรอนิกส์ ธุรกิจกลุ่มพาณิชย์ยังคงเก็บเกี่ยวโอกาสในการเติบโตของยอดขายในประเทศ ถึงแม้จะมีอุปสงค์ของน้ำมันดีเซลที่น้อยลงในอุตสาหกรรมการผลิตไฟฟ้าเนื่องจากราคาก๊าซธรรมชาติปรับตัวลง ธุรกิจกลุ่มพาณิชย์ยังสามารถบรรลุยอดขายสูงสุดจากผลิตภัณฑ์ยางมะตอยในเดือน มีนาคม ที่ 6.1 พันบาร์เรลต่อวัน สูงที่สุดในรอบ 10 ปี

บริษัทยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องจากการขยายสถานีบริการ ซึ่ง ณ สิ้นปี 2566 มีสถานีบริการทั้งหมด 820 แห่งทั่วประเทศ หรือเพิ่มขึ้น 18 แห่งจากปลายปี 2565



#### 4. ผลประกอบการด้านการเงิน

หน่วย: ล้านบาท	ไตรมาส 1 ปี 2566	ไตรมาส 1 ปี 2565	+ / -
รายได้รวม	59,727	57,680	+2,047
ต้นทุนขาย	(57,376)	(49,112)	-8,264
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>2,351</b>	<b>8,568</b>	<b>-6,217</b>
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(1,238)	(1,163)	-75
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(68)	(62)	-6
<b>กำไรจากการขาย</b>	<b>1,045</b>	<b>7,343</b>	<b>-6,298</b>
รายได้อื่น	1	1	0
ต้นทุนทางการเงิน-สุทธิ	(142)	(73)	-69
ส่วนแบ่งกำไรในบริษัทรวม	100	82	+18
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>1,004</b>	<b>7,353</b>	<b>-6,349</b>
(ค่าใช้จ่าย) เครดิตภาษีเงินได้	(180)	(1,453)	+1,273
<b>กำไรสำหรับงวด</b>	<b>824</b>	<b>5,900</b>	<b>-5,076</b>
กำไรเบ็ดเสร็จอื่น	(7)	9	-16
<b>กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด</b>	<b>817</b>	<b>5,909</b>	<b>-5,092</b>

#### ผลประกอบการ ไตรมาส 1 ปี 66 เทียบกับ ไตรมาส 1 ปี 65

รายได้จากการขายในไตรมาส 1 ปี 2566 สูงขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณการขายผลิตภัณฑ์เป็นผลมาจากความพยายามในการเพิ่มยอดขายและอุปสงค์ที่ฟื้นตัวดีขึ้น

ในไตรมาส 1 ปี 2566 บริษัทฯ มีผลกำไรจากการขายเป็นจำนวน 1,045 ล้านบาท ซึ่งลดลงกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้าอยู่ 6,298 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากผลกระทบเชิงลบของสินค้าคงเหลือ

เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้า ต้นทุนทางการเงินสุทธิเพิ่มขึ้น 69 ล้านบาทสำหรับไตรมาส 1 ปี 2566 ซึ่งสาเหตุหลักมาจากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่เพิ่มขึ้น

## 5. งบแสดงฐานะการเงิน

หน่วย: ล้านบาท ยกเว้นหน่วยร้อยละ	ณ 31 มี.ค. 2566	ณ 31 ธ.ค. 2565	+/-	+/- %
สินทรัพย์				
- สินทรัพย์หมุนเวียน	48,472	51,922	-3,450	-7%
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	33,689	33,619	+70	0%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>82,161</b>	<b>85,541</b>	<b>-3,380</b>	<b>-4%</b>
หนี้สิน				
- หนี้สินหมุนเวียน	46,347	49,624	-3,277	-7%
- หนี้สินไม่หมุนเวียน	7,793	8,713	-920	-11%
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>54,140</b>	<b>58,337</b>	<b>-4,197</b>	<b>-7%</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
- ทุนที่ออกและชำระแล้ว	17,075	17,075	0	0%
- ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	4,032	4,032	0	0%
- สำรองตามกฎหมาย	1,254	1,254	0	0%
- กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร	5,001	4,145	+856	+21%
- องค์กรประกอบอื่นของผู้ถือหุ้น	652	691	-39	-6%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	7	7	0	0%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>28,021</b>	<b>27,204</b>	<b>+817</b>	<b>+3%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>82,161</b>	<b>85,541</b>	<b>-3,380</b>	<b>-4%</b>

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 3,450 ล้านบาท จากยอด ณ สิ้นปี 2565 ปัจจัยหลักมาจากการลดลงของเงินชดเชยขอคืนจากรัฐบาล หักกลบบางส่วนกับ มูลค่าสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้น

บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 54,140 ล้านบาท ลดลง 4,197 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการลดลงของเงินกู้ระยะสั้นหักกลบบางส่วนกับการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าในการซื้อน้ำมันดิบ

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 บริษัทฯ มียอดเงินกู้ยืมรวมจำนวน 25,424 ล้านบาท (ยอดเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 3,332 ล้านบาท และยอดเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 22,092 ล้านบาท) เมื่อเปรียบเทียบกับยอดสิ้นปี 2565 จำนวน 35,935 ล้านบาท เป็นผลมาจาก ผลกระทบเชิงบวกของเงินทุนหมุนเวียนจากการได้รับเงินชดเชยขอคืนจากรัฐบาล และ ผลกระทบเชิงบวกของระยะเวลาในการชำระค่าน้ำมันดิบ โดยบริษัทฯ ยังคงรักษาแหล่งเงินทุนให้เพียงพอกับภาระผูกพันในการชำระเงินอย่างต่อเนื่อง

ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจำนวน 817 ล้านบาท ซึ่งปัจจัยหลักมาจากผลกำไรสำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2566 หักกลบบางส่วนกับ ผลขาดทุนที่ยังไม่รับรู้จากการวัดมูลค่าใหม่ของเงินลงทุนจากการถือสินทรัพย์ทางการเงินของบริษัท



## 6. งบกระแสเงินสด

หน่วย: ล้านบาท	งวด 3 เดือน ปี 2566	งวด 3 เดือน ปี 2565
กระแสเงินสดจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	11,696	(1,251)
กระแสเงินสดจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน	(892)	(517)
กระแสเงินสดจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	(10,634)	1,374

สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2566 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 11,696 ล้านบาท สะท้อนถึงผลกำไรสำหรับไตรมาสแรกของปีกับผลกระทบเชิงบวกจากเงินทุนหมุนเวียน กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 892 ล้านบาท เป็นผลจากการลงทุนในโครงการของธุรกิจค้าปลีกและโรงกลั่นซึ่งรวมถึงการลงทุนเพื่อรองรับการผลิตตามมาตรฐานยูโร 5 กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 10,634 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการชำระคืนเงินกู้ยืม



## 7. อัตราส่วนทางการเงิน

### อัตราส่วนกำไร

	ไตรมาส 1 ปี 2566	ไตรมาส 1 ปี 2565
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	3.9%	14.9%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	1.4%	10.2%
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	12.1	108.8

### อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

	ณ 31 มี.ค. 2566	ณ 31 ธ.ค. 2565
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.0	1.0
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.2	0.2
อัตราส่วนหนี้สินรวมที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.9	1.3
อัตราส่วนหนี้เงินกู้ระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.1	0.2
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.9	1.3

### ที่มาในการคำนวณ:

อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	= กำไรขั้นต้น / รายได้จากการขาย
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	= กำไรสุทธิ / รายได้จากการขาย
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	= EBITDA / ดอกเบี้ยจ่าย
อัตราส่วนสภาพคล่อง	= สินทรัพย์หมุนเวียน / หนี้สินหมุนเวียน
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	= (เงินสดและรายการเทียบเท่า + เงินลงทุนระยะสั้น + ลูกหนี้การค้า) / หนี้สินหมุนเวียน
อัตราส่วนหนี้สินรวมที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	= หนี้เงินกู้รวมที่มีภาระดอกเบี้ย / ส่วนของผู้ถือหุ้น
อัตราส่วนหนี้เงินกู้ระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	= หนี้เงินกู้ระยะยาว / ส่วนของผู้ถือหุ้น
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	= (หนี้เงินกู้รวม - เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด) / ส่วนของผู้ถือหุ้น

- ลงนาม -

นางราตรีณี ภาณีผล  
กรรมการผู้จัดการ และ ผู้รับผิดชอบ  
สูงสุดทางสายงานบัญชีและการเงิน

5 พฤษภาคม 2566