



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) ⁽¹⁾ | 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) ⁽²⁾ | 0.24 | 1.70 |

⁽¹⁾ สะท้อนปริมาณการผลิตที่คำนวณจากราคาดตลาดอ้างอิงและปริมาณการใช้น้ำมันดิบที่คำนวณจากต้นทุนทดแทนในปัจจุบัน

⁽²⁾ 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 2566 เทียบกับ ไตรมาส 1 ปี 2565

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

ราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันเชื้อเพลิงสำเร็จรูปปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องสอดคล้องกับทิศทางราคาน้ำมันดิบเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้า ถึงแม้จะมีอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโควิด-19 โดยรวมที่ปรับตัวดีขึ้น และ การผ่อนคลายมาตรการการเดินทาง

3. การผลิตและค่าการกลั่น

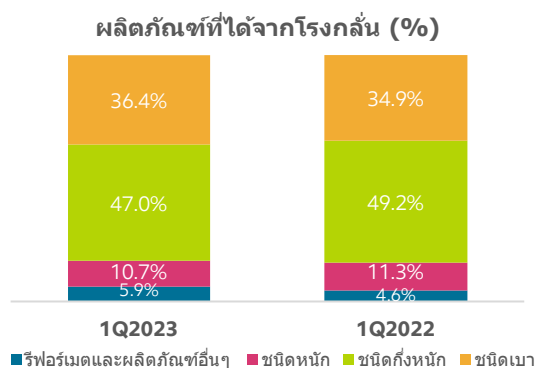
| | ไตรมาส 1 ปี 2566 | ไตรมาส 1 ปี 2565 | + / - |
|---|------------------|------------------|-------|
| กำลังการกลั่น (พันบาร์เรลต่อวัน) | 174 | 174 | 0 |
| ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น (พันบาร์เรลต่อวัน) | 138 | 128 | +10 |
| ค่าการกลั่น (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล) | 4.3 | 22.7 | -18.4 |
| ค่าการกลั่นพื้นฐาน (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล) ⁽¹⁾ | 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 |

⁽¹⁾ สะท้อนปริมาณการผลิตที่คำนวณจากราคาตลาดอ้างอิงและปริมาณการใช้น้ำมันดิบที่คำนวณจากต้นทุนทดแทนในปัจจุบัน

การผลิต ไตรมาส 1 ปี 2566 เทียบกับ ไตรมาส 1 ปี 2565

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



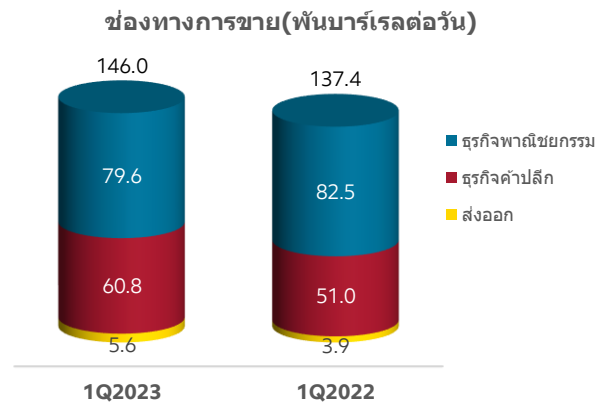
การผลิตน้ำมันสำเร็จรูปในไตรมาส 1 ปี 2566 สะท้อนถึงอุปสงค์ที่ฟื้นตัวดีขึ้นจากการกลับสู่ภาวะปกติของกิจกรรมทางเศรษฐกิจต่างๆ เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันปี 2565 ปริมาณผลิตภัณฑ์ของน้ำมันสำเร็จรูปชนิดเบาเพิ่มสูงขึ้น ร้อยละ 12 มีส่วนมาจากการเพิ่มขึ้นของการผลิตน้ำมันเบนซิน เพื่อตอบสนองต่อการฟื้นตัวของของภาคขนส่ง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

ผลงานการตลาด ไตรมาส 1 ปี 2566 เทียบกับ ไตรมาส 1 ปี 2565

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

การเติบโตของยอดขายโดยรวมได้รับการสนับสนุนจากความพยายามของบริษัทฯ ในการให้ความสำคัญกับการขายผลิตภัณฑ์ผ่านช่องทางขายที่ให้ผลกำไรที่สูงกว่า ธุรกิจค่าปลีกบรรลุยอดขายสูงสุดในเดือน มีนาคม ที่ 62 พันบาร์เรลต่อวันนับตั้งแต่ปี 2555 เป็นผลมาจากกิจกรรมการส่งเสริมการตลาดที่มีประสิทธิภาพ การรับรู้ของแบรนด์ที่ดีขึ้น การขยายเครือข่ายสถานีบริการน้ำมัน และการสร้างประสบการณ์ของลูกค้าที่เพิ่มขึ้นรวมถึงการอัปเดตเอสโซ่ สไมล์เป็นรูปแบบของบัตรอิเล็กทรอนิกส์ ธุรกิจกลุ่มพาณิชย์ยังคงเก็บเกี่ยวโอกาสในการเติบโตของยอดขายในประเทศ ถึงแม้จะมีอุปสงค์ของน้ำมันดีเซลที่น้อยลงในอุตสาหกรรมการผลิตไฟฟ้าเนื่องจากราคาก๊าซธรรมชาติปรับตัวลง ธุรกิจกลุ่มพาณิชย์ยังสามารถบรรลุยอดขายสูงสุดจากผลิตภัณฑ์ยางมะตอยในเดือน มีนาคม ที่ 6.1 พันบาร์เรลต่อวัน สูงที่สุดในรอบ 10 ปี

บริษัทยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องจากการขยายสถานีบริการ ซึ่ง ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 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 |
| กำไรขั้นต้น | 2,351 | 8,568 | -6,217 |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย | (1,238) | (1,163) | -75 |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร | (68) | (62) | -6 |
| กำไรจากการขาย | 1,045 | 7,343 | -6,298 |
| รายได้อื่น | 1 | 1 | 0 |
| ต้นทุนทางการเงิน-สุทธิ | (142) | (73) | -69 |
| ส่วนแบ่งกำไรในบริษัทรวม | 100 | 82 | +18 |
| กำไรก่อนภาษีเงินได้ | 1,004 | 7,353 | -6,349 |
| (ค่าใช้จ่าย) เครดิตภาษีเงินได้ | (180) | (1,453) | +1,273 |
| กำไรสำหรับงวด | 824 | 5,900 | -5,076 |
| กำไรเบ็ดเสร็จอื่น | (7) | 9 | -16 |
| กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด | 817 | 5,909 | -5,092 |

ผลประกอบการ ไตรมาส 1 ปี 2566 เทียบกับ ไตรมาส 1 ปี 2565

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% |
| รวมสินทรัพย์ | 82,161 | 85,541 | -3,380 | -4% |
| หนี้สิน | | | | |
| - หนี้สินหมุนเวียน | 46,347 | 49,624 | -3,277 | -7% |
| - หนี้สินไม่หมุนเวียน | 7,793 | 8,713 | -920 | -11% |
| รวมหนี้สิน | 54,140 | 58,337 | -4,197 | -7% |
| 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% |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้น | 28,021 | 27,204 | +817 | +3% |
| รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | 82,161 | 85,541 | -3,380 | -4% |

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 -

นางราตรีรัตน์ ภาชีผล
กรรมการผู้จัดการ และ ผู้รับผิดชอบ
สูงสุดทางสายงานบัญชีและการเงิน

5 พฤษภาคม 2566