



บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สำหรับผลการดำเนินงานไตรมาส 2/2566 และงวด 6 เดือนแรก ปี 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	4
1. ผลการดำเนินงานตามกลุ่มธุรกิจ	4
1.1 กลุ่มธุรกิจปิโตรเลียม	4
1.2 กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี	9
1.3 กลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภค	13
2. ผลการดำเนินงานรวม	14
ฐานะการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566.....	19



คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ
บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
สำหรับผลการดำเนินงานไตรมาส 2/2566 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2566
บทสรุปผู้บริหาร

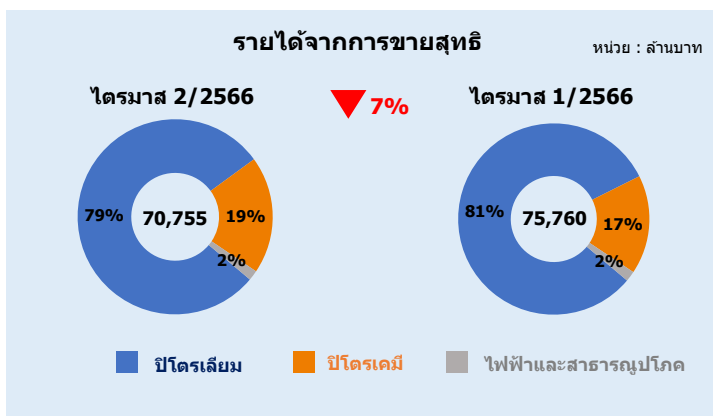
	หน่วย	ไตรมาส			เปลี่ยนแปลง		สะสม 6 เดือน		YoY
		2/2566	1/2566	2/2565	QoQ	YoY	2566	2565	
ปริมาณน้ำมันดิบนำเข้ากลั่น	ล้านบาร์เรล	17.66	17.63	18.03	0.2%	(2%)	35.29	35.48	(1%)
รายได้จากการขาย ^[1]	ล้านบาท	76,915	81,430	98,951	(6%)	(22%)	158,345	178,383	(11%)
รายได้จากการขายสุทธิ ^[2]	ล้านบาท	70,755	75,760	99,395	(7%)	(29%)	146,515	176,003	(17%)
กำไรขั้นต้นจากการผลิตตาม	ล้านบาท	4,168	7,084	12,562	(41%)	(67%)	11,252	16,667	(32%)
ราคาตลาด (Market GIM) ^[3]	USD/bbl	6.81	11.80	20.15	(42%)	(66%)	9.28	13.85	(33%)
กำไรขั้นต้นจากการผลิตทาง	ล้านบาท	3,207	5,342	11,264	(40%)	(72%)	8,549	21,155	(60%)
บัญชี (Accounting GIM)	USD/bbl	5.23	8.90	18.07	(41%)	(71%)	7.06	17.58	(60%)
EBITDA	ล้านบาท	110	2,020	8,021	(95%)	(99%)	2,130	14,621	(85%)
กำไรสุทธิ	ล้านบาท	(2,246)	301	3,833	N.A.	(159%)	(1,945)	5,334	(136%)

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

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

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

ไตรมาส 2/2566 เปรียบเทียบกับไตรมาส 1/2566: ในไตรมาส 2/2566 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสุทธิ 70,755 ล้านบาท ลดลง 5,005 ล้านบาท หรือร้อยละ 7 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากราคาขายเฉลี่ยลดลงร้อยละ 6 ตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับลดลง และปริมาณขายลดลงร้อยละ 1 สำหรับโรงกลั่นน้ำมันมีอัตราการกลั่นอยู่ที่ 194,000 บาร์เรลต่อวัน ลดลงร้อยละ 1



บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market GIM) อยู่ที่ 4,168 ล้านบาท หรือ 6.81 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลงร้อยละ 41 เนื่องจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่ปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันดีเซล

สถานการณ์ราคาน้ำมันดิบในไตรมาส 2/2566 ปรับตัวลดลงจากไตรมาส 1/2566 ที่ราคาเฉลี่ย 80.32 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เป็น 77.78 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล โดยมีสาเหตุหลักจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางของสหรัฐฯ (FED) ส่งผลต่อความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอย (Recession) จากปัจจัยดังกล่าว ส่งผลให้กลุ่มโอเปกและพันธมิตรประกาศขยายเวลาการลดกำลังการผลิต

เพิ่มอีก 1.66 ล้านบาร์เรลต่อวัน จนถึงสิ้นปี 2567 เพื่อพยุงราคาน้ำมัน ทั้งนี้ บริษัทฯ มีการบันทึก Net Inventory Loss รวม 961 ล้านบาท หรือ 1.58 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล ประกอบด้วยขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน 1,068 ล้านบาท หรือ 1.75 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล ขณะที่ มีกำไรจากการบริหารความเสี่ยงน้ำมันที่เกิดขึ้นจริง (Realized Gain from Oil Hedging) 92 ล้านบาท หรือ 0.15 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล และการกลับรายการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ ให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่ได้รับ (กลับรายการ NRV) 15 ล้านบาท หรือ 0.02 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting GIM) จำนวน 3,207 ล้านบาท หรือ 5.23 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล ลดลง 2,135 ล้านบาท หรือ 3.67 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล ต่อบาร์เรล ขณะที่ค่าใช้จ่ายดำเนินงานมีจำนวน 3,162 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 4 ทำให้บริษัทฯ มีกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) จำนวน 110 ล้านบาท ลดลง 1,910 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 95 ในไตรมาสนี้ บริษัทฯ ขาดทุนจากการทำสัญญาอนุพันธ์ทางการเงิน 184 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนที่มีกำไรจากการทำสัญญาอนุพันธ์ทางการเงิน 23 ล้านบาท และไตรมาสนี้ มีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินกู้สกุลเงินเหรียญสหรัฐ จำนวน 150 ล้านบาท เนื่องจากเงินบาทอ่อนค่าลง เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2566 ที่มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินกู้สกุลเงินเหรียญสหรัฐ จำนวน 47 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทฯ บันทึกเครดิตภาษีเงินได้ จำนวน 580 ล้านบาท เทียบกับไตรมาสก่อนที่มีภาษีเงินได้จำนวน 70 ล้านบาท เนื่องจากผลการดำเนินงานที่ปรับตัวลดลง ส่งผลให้ผลการดำเนินงานไตรมาส 2/2566 ขาดทุนสุทธิ 2,246 ล้านบาท เทียบกับไตรมาส 1/2566 ที่มีกำไรสุทธิ 301 ล้านบาท

ไตรมาส 2/2566 เปรียบเทียบกับไตรมาส 2/2565: บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสุทธิลดลง 28,640 ล้านบาท หรือร้อยละ 29 โดยมีสาเหตุจากราคาขายเฉลี่ยลดลงร้อยละ 35 ตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับลดลง ขณะที่ปริมาณขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 6 โดยโรงกลั่นน้ำมันมีอัตราการผลิตอยู่ที่ 194,000 บาร์เรลต่อวัน ลดลงร้อยละ 2 ส่งผลให้ Market GIM ลดลง 8,394 ล้านบาท หรือร้อยละ 67 โดยมีสาเหตุหลักจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ แม้ว่าต้นทุน Crude Premium ปรับตัวลดลง บริษัทฯ มี Net Inventory Loss จำนวน 961 ล้านบาท ลดลง 337 ล้านบาท ส่งผลให้ Accounting GIM ลดลง 8,057 ล้านบาท หรือร้อยละ 72 ขณะที่ค่าใช้จ่ายดำเนินงานเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 ส่งผลให้ บริษัทฯ มี EBITDA จำนวน 110 ล้านบาท ลดลง 7,911 ล้านบาท หรือร้อยละ 99 นอกจากนี้ บริษัทฯ ขาดทุนจากการบริหารความเสี่ยงน้ำมันที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง (Unrealized Loss from Oil Hedging) ลดลง 500 ล้านบาท หรือร้อยละ 91 ขณะที่มีกำไรจากการลงทุนลดลง 65 ล้านบาท หรือร้อยละ 36 เมื่อบันทึกเครดิตภาษีเงินได้ 580 ล้านบาทแล้ว ส่งผลให้ผลการดำเนินงานในไตรมาส 2/2566 ขาดทุนสุทธิจำนวน 2,246 ล้านบาท เทียบกับไตรมาส 2/2565 ที่มีกำไรสุทธิ 3,833 ล้านบาท

งวด 6 เดือนแรกปี 2566 เปรียบเทียบกับงวด 6 เดือนแรกปี 2565: บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสุทธิสำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2566 จำนวน 146,515 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 17 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากราคาขายเฉลี่ยลดลงร้อยละ 26 ตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลง ขณะที่ปริมาณขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 9 โดยโรงกลั่นน้ำมันมีอัตราการผลิตอยู่ที่ 195,000 บาร์เรลต่อวัน ลดลงร้อยละ 1 บริษัทฯ มี Market GIM อยู่ที่ 11,252 ล้านบาท หรือ 9.28 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล ต่อบาร์เรล ลดลงร้อยละ 32 เนื่องจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมปรับตัวลดลง ขณะที่ต้นทุน Crude Premium ปรับตัวลดลง

สถานการณ์ราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลงอย่างมากจากความกังวลต่อเศรษฐกิจถดถอย ทำให้บริษัทฯ ขาดทุนจากสต็อกน้ำมันสุทธิรวม (Net Inventory Loss) 2,703 ล้านบาท หรือ 2.22 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล ประกอบด้วยขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน 4,831 ล้านบาท ขณะที่มีการกลับรายการ NRV จำนวน 2,036 ล้านบาท และจากรายการ Realized Gain from Oil Hedging 92 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน บริษัทฯ มีกำไรจาก

สต็อกน้ำมันสุทธิรวม (Net Inventory Gain) 4,488 ล้านบาท หรือ 3.73 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ส่งผลให้บริษัทฯ มี Accounting GIM จำนวน 8,549 ล้านบาท หรือ 7.06 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลง 12,606 ล้านบาท หรือลดลง 10.52 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ค่าใช้จ่ายดำเนินงานจำนวน 6,453 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 ส่งผลให้บริษัทฯ มี EBITDA จำนวน 2,130 ล้านบาท ลดลง 12,491 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 85

บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินสุทธิจำนวน 995 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 21 จากอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มจากเงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ตามสัญญาใหม่ ขณะที่มีการบริหารความเสี่ยงน้ำมันที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง (Unrealized Gain from Oil Hedging) จำนวน 13 ล้านบาท เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่ขาดทุนจากการบริหารความเสี่ยงน้ำมันที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง (Unrealized Loss from Oil Hedging) จำนวน 3,247 ล้านบาท และมีกำไรจากการด้อยค่าและตัดจำหน่ายทรัพย์สินจำนวน 825 ล้านบาท จากการกลับรายการด้วยค่าพัสตคงคลัง เพิ่มขึ้น 826 ล้านบาท เมื่อบริษัทฯ บันทึกเครดิตภาษีเงินได้จำนวน 510 ล้านบาท ส่งผลให้ผลการดำเนินงานงวด 6 เดือนแรก ปี 2566 ขาดทุนสุทธิ 1,945 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ที่มีกำไรสุทธิ 5,334 ล้านบาท

เหตุการณ์สำคัญในไตรมาส 2/2566

- **การออกและเสนอขายหุ้นกู้**

เมื่อวันที่ 31 พฤษภาคม 2566 บริษัทฯ ได้ออกและเสนอขายหุ้นกู้ชนิดไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ จำนวน 8 ชุด มูลค่ารวม 12,000 ล้านบาท ประกอบด้วย

ชุดที่ 1 – 4: เสนอขายให้ผู้ลงทุนทั่วไป จำนวน 10,000 ล้านบาท อายุ 3 ปี ถึง 10 ปี อัตราดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 3.20 ถึง 4.20 ต่อปี

หุ้นกู้ดิจิทัล: เสนอขายให้ผู้ลงทุนทั่วไป จำนวน 2,000 ล้านบาท อายุ 3 ปี ถึง 10 ปี อัตราดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 3.20 ถึง 4.20 ต่อปี

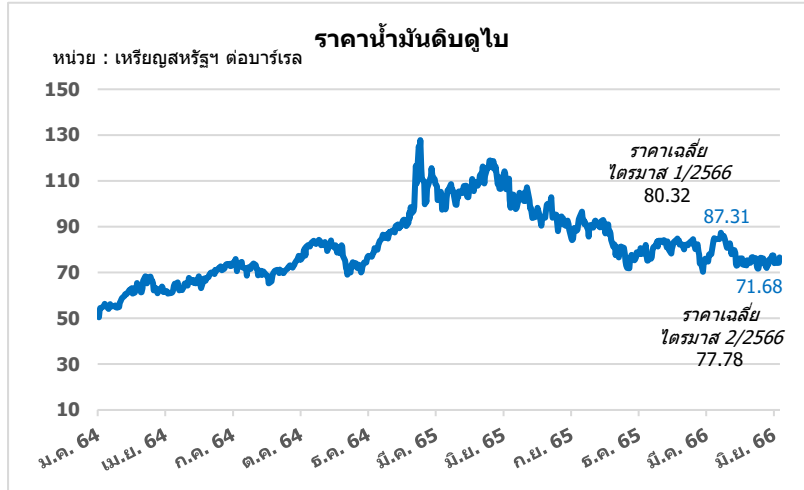
ผลการดำเนินงาน

1. ผลการดำเนินงานตามกลุ่มธุรกิจ

1.1 กลุ่มธุรกิจปิโตรเลียม

1.1.1 สถานการณ์ตลาดน้ำมัน

สถานการณ์ตลาดน้ำมันดิบในไตรมาส 2/2566: ปริมาณการใช้น้ำมันของโลกอยู่ที่ 101.4 ล้านบาร์เรลต่อวัน เพิ่มขึ้น 0.8 ล้านบาร์เรลต่อวันจากไตรมาส 1/2566 ที่ 100.6 ล้านบาร์เรลต่อวัน โดยราคาน้ำมันดิบดูไบ



เคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 71.68 – 87.31 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ราคาเฉลี่ยอยู่ที่ 77.78 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลง 2.54 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล จากไตรมาส 1/2566 ที่มีราคาเฉลี่ยอยู่ที่ 80.32 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลงจากการที่ธนาคารกลางของสหรัฐฯ (The Federal Reserve; FED) ประกาศปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย โดย

ในไตรมาส 2/2566 FED ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 1 ครั้งในเดือนพฤษภาคม ที่ร้อยละ 0.25 สู่ระดับร้อยละ 5.00-5.25 และคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือนมิถุนายน ประกอบกับวิกฤตธนาคารในสหรัฐฯ และยุโรป ทำให้ตลาดมีความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอย (Recession) นอกจากนี้ ปัญหาเพดานหนี้ของสหรัฐฯ สร้างความไม่แน่นอนต่อตลาดและเศรษฐกิจโดยรวม จากปัจจัยข้างต้น ส่งผลให้โอเปกและพันธมิตรการผลิตเพิ่มอีก 1.66 ล้านบาร์เรลต่อวัน รวมเป็นลดลง 3.66 ล้านบาร์เรลต่อวัน เริ่มตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2566 จนถึงสิ้นปี 2567 (จากเดิมที่มีผลถึงสิ้นปี 2566) เพื่อพยุงราคาน้ำมัน

สถานการณ์ตลาดน้ำมันดิบในไตรมาส 3/2566: คาดว่าปริมาณการใช้น้ำมันของโลกจะเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่แล้ว โดยหลักจากการเปิดประเทศของจีน และการเดินทางในช่วงฤดูร้อนของประเทศแถบซีกโลกเหนือ อย่างไรก็ตาม อาจมีปัจจัยกดดันความต้องการใช้น้ำมัน อาทิ สถานะเงินเฟ้อ และการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ FED

ในส่วนของอุปทาน การประกาศลดการผลิตโดยสมัครใจของซาอุดีอาระเบียเพิ่มอีก 1 ล้านบาร์เรลต่อวัน ตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2566 ส่งผลให้ปริมาณการผลิตของโอเปกและพันธมิตร รวมแล้วลดลง 4.66 ล้านบาร์เรลต่อวัน นอกจากนี้ตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2566 รัสเซียและแอลจีเรียมีแนวโน้มจะลดกำลังการผลิตเพิ่มด้วยจะมีผลให้อุปทานตึงตัวมากขึ้น ซึ่งเป็นปัจจัยที่ช่วยพยุงราคาน้ำมัน

รวมลดลงจาก 18.20 ล้านบาร์เรล เป็น 17.58 ล้านบาร์เรล หรือลดลงร้อยละ 3 โดยปริมาณขายที่ลดลง ได้แก่ แนฟทาและน้ำมันเตา เป็นต้น

เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2565 รายได้จากการขายสุทธิลดลง 22,189 ล้านบาท หรือร้อยละ 28 โดยมีสาเหตุหลักจากราคาขายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์ลดลงร้อยละ 39 ตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับลดลง ขณะที่ปริมาณการขายรวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 11 โดยปริมาณขายรวมที่เพิ่มขึ้นมาจากทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่สำคัญ ได้แก่ แนฟทา น้ำมันดีเซล และน้ำมันเบนซิน เป็นต้น ทั้งนี้ สัดส่วนการขายผลิตภัณฑ์กลุ่มปิโตรเลียมในประเทศและส่งออกสำหรับไตรมาส 2/2566 อยู่ที่อัตราร้อยละ 62 และ 38 ตามลำดับ โดยการขายส่งออกส่วนใหญ่เป็นการขายไปยังประเทศสิงคโปร์ ประเทศกัมพูชา และประเทศลาว

สำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2566 กลุ่มธุรกิจปิโตรเลียมมีรายได้จากการขายสุทธิ 117,582 ล้านบาท เทียบกับงวด 6 เดือนแรก ปี 2565 ลดลง 16,675 ล้านบาท หรือร้อยละ 12 โดยมีสาเหตุหลักจากราคาขายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์ลดลงร้อยละ 28 ตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับลดลง ขณะที่ปริมาณขายรวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 16 โดยปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นมาจากทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่สำคัญ ได้แก่ แนฟทา น้ำมันดีเซล และน้ำมันเบนซิน เป็นต้น ทั้งนี้ สัดส่วนการขายผลิตภัณฑ์กลุ่มปิโตรเลียมในประเทศและส่งออกสำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2566 อยู่ที่อัตราร้อยละ 63 และ 37 ตามลำดับ โดยการขายส่งออกส่วนใหญ่เป็นการขายไปยังประเทศสิงคโปร์ ประเทศกัมพูชา และประเทศลาว

1.1.4 ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมกับวัตถุดิบ

	ไตรมาส			เปลี่ยนแปลง		สะสม 6 เดือน		YoY
	2/2566	1/2566	2/2565	QoQ	YoY	2566	2565	
น้ำมันดิบดูไบ (USD/bbl)	77.78	80.32	108.05	(3%)	(28%)	79.05	101.81	(22%)
น้ำมันเชื้อเพลิง (USD/bbl)								
แนฟทา – น้ำมันดิบดูไบ	(14.6)	(6.5)	(16.2)	(125%)	10%	(10.5)	(7.5)	(40%)
ULG95 – น้ำมันดิบดูไบ	16.6	18.6	35.0	(11%)	(53%)	17.6	26.4	(33%)
Gas Oil 0.05%S – น้ำมันดิบดูไบ	14.6	25.2	43.1	(42%)	(66%)	19.9	31.3	(36%)
FO 180 3.5%S – น้ำมันดิบดูไบ	(8.7)	(16.3)	(3.2)	47%	(172%)	(12.5)	(5.8)	(116%)
น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน (USD/MT)								
500SN - FO 180 3.5%S	588	640	608	(8%)	(3%)	614	565	9%
150BS - FO 180 3.5%S	789	888	762	(11%)	4%	838	777	8%
Asphalt - FO 180 3.5%S	31	88	(98)	(65%)	132%	60	(90)	167%

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและวัตถุดิบ

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มน้ำมันเชื้อเพลิงกับราคาน้ำมันดิบดูไบ

- **Naphtha Spread ลดลง** ส่วนต่างราคาแนฟทากับราคาน้ำมันดิบดูไบในไตรมาส 2/2566 อยู่ที่ -14.6 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2566 ที่ -6.5 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลงร้อยละ 125 เนื่องจากเศรษฐกิจจีนฟื้นตัวต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ส่งผลให้ความต้องการผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมียังคงอยู่ในระดับต่ำ ส่วนต่างราคาแนฟทากับราคาน้ำมันดิบดูไบจึงอ่อนลง นอกจากนี้ ในช่วงเดือนพฤษภาคมถึงเดือน

มิถุนายน เป็นช่วงที่มีการหยุดซ่อมบำรุง Naphtha Cracker ตามฤดูกาล เป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่กดดันความต้องการใช้ แนฟทา เมื่อเทียบกับส่วนต่างราคาในไตรมาส 2/2565 ที่ -16.2 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นร้อยละ 10

- **ULG95 Spread ลดลง** ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน (ULG95) กับราคาน้ำมันดิบดูไบในไตรมาส 2/2566 อยู่ที่ 16.6 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2566 ที่ 18.6 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลงร้อยละ 11 เนื่องจากจีนประกาศโควตาการส่งออกผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมครั้งที่ 2 ของปี 2566 ในปริมาณ 9 ล้านตัน สะท้อนภาพความต้องการใช้น้ำมันในจีนที่ยังไม่ฟื้นตัวตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ อย่างไรก็ตาม ความต้องการใช้น้ำมันเบนซินในสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากอยู่ในช่วงฤดูการท่องเที่ยว (Driving Season) เป็นปัจจัยที่ช่วยรักษาระดับส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน เมื่อเทียบกับส่วนต่างราคาในไตรมาส 2/2565 ที่ 35.0 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลงร้อยละ 53

- **Gas Oil Spread ลดลง** ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับราคาน้ำมันดิบดูไบในไตรมาส 2/2566 อยู่ที่ 14.6 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2566 ที่ 25.2 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลงร้อยละ 42 เนื่องจากความต้องการใช้น้ำมันดีเซลลดลงหลังจากผ่านพ้นฤดูหนาว ขณะที่อุปทานของน้ำมันดีเซลถูกกดดันจากโควตาการส่งออกผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของจีน และการส่งออกน้ำมันดีเซลจากรัสเซียสู่ตลาด นอกจากนี้ ราคาก๊าซธรรมชาติและถ่านหินที่ปรับตัวลดลง กดดันราคาน้ำมันดีเซลให้ลดลงตามไปด้วย เมื่อเทียบกับส่วนต่างราคาในไตรมาส 2/2565 ที่ 43.1 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลงร้อยละ 66

- **Fuel Oil Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคาน้ำมันเตากำมะถันสูง (HSFO) กับราคาน้ำมันดิบดูไบในไตรมาส 2/2566 อยู่ที่ -8.7 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2566 ที่ -16.3 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นร้อยละ 47 จากการที่ความต้องการใช้น้ำมันเตาสำหรับผลิตกระแสไฟฟ้าในพื้นที่แถบเอเชียใต้ปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากไตรมาส 2/2566 เป็นช่วงฤดูร้อนของพื้นที่ดังกล่าว นอกจากนี้ การลดการผลิตของกลุ่มโอเปกและพันธมิตรมีผลให้อุปทานของน้ำมันดิบลดลง ส่งผลให้อุปทานของน้ำมันเตาลดลงตามไปด้วย เมื่อเทียบกับส่วนต่างราคาในไตรมาส 2/2565 ที่ -3.2 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลงร้อยละ 172

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มน้ำมันหล่อลื่นกับราคาน้ำมันเตา

- **500 SN Spread ลดลง** ส่วนต่างราคากลุ่มผลิตภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่น (500 SN) กับราคาน้ำมันเตาในไตรมาส 2/2566 อยู่ที่ 588 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2566 ที่ 640 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงร้อยละ 8 เนื่องจากในไตรมาสก่อนมีการนำเข้าน้ำมันหล่อลื่นไปยังจีน เพื่อเพิ่มปริมาณสต็อกของน้ำมันหล่อลื่นสำหรับรองรับการที่จีนเปิดประเทศ อย่างไรก็ตาม ความต้องการนำเข้าน้ำมันหล่อลื่นของจีนในไตรมาส 2/2566 อ่อนตัวลง เนื่องจากมีสต็อกสินค้าคงค้าง ขณะที่ความต้องการใช้น้ำมันหล่อลื่นในจีนปรับตัวลดลงเนื่องจากภาคอุตสาหกรรมอยู่ในสภาวะชะงักงัน เมื่อเทียบกับส่วนต่างราคาในไตรมาส 2/2565 ที่ 608 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงร้อยละ 3

- **Asphalt Spread ลดลง** ส่วนต่างราคาขี้ผึ้งมะตอยกับราคาน้ำมันเตาในไตรมาส 2/2566 อยู่ที่ 31 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2566 ที่ 88 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงร้อยละ 65 เนื่องจากความต้องการใช้ขี้ผึ้งมะตอยทั้งในประเทศและต่างประเทศปรับตัวลดลงตามสภาวะ Low Season ของตลาดขี้ผึ้งมะตอย โดยการสั่งซื้อขี้ผึ้งมะตอยของจีนอยู่ในระดับต่ำ ส่วนหนึ่งเป็นผลจากสภาวะเศรษฐกิจที่ชะงักงัน เมื่อเทียบกับส่วนต่างราคาในไตรมาส 2/2565 ที่ -98 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 132

1.2 กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี

1.2.1 สถานการณ์ตลาดปิโตรเคมี

สถานการณ์ตลาดปิโตรเคมีในไตรมาส 2/2566 ความต้องการผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมียังคงอยู่ในภาวะซบเซา เนื่องจากความต้องการในประเทศจีนไม่ฟื้นตัวตามที่คาดการณ์ไว้ เห็นได้จากที่ธนาคารกลางจีนเปิดเผยข้อมูลดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของจีนในเดือน มิ.ย. อยู่ที่ 0.2% ทรงตัวเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว และต่ำกว่าการขยายตัว 0.2% ในเดือน พ.ค. ขณะที่ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ของจีนลดลง 5.4% ในเดือนมิ.ย. สะท้อนให้เห็นว่า ภาคการผลิตและการบริโภคภายในประเทศจีนยังอยู่ในระดับต่ำ รวมถึงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนกำลังซบเซามากขึ้น รวมถึงมีวันหยุดยาวต่อเนื่องของหลายประเทศในภูมิภาค อีกทั้งความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ ทั้งจากวิกฤตธนาคารในสหรัฐฯและยุโรป ภาวะเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น ส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นและการใช้จ่ายของผู้บริโภค โดยเฉพาะของสหรัฐอเมริกาและสินค้าคงทนต่าง ๆ เช่น ความต้องการสินค้าปลายทางในกลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ เป็นต้น จนทำให้เกิดความกังวลว่าจะนำไปสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย (Recession) ส่งผลให้ผู้ผลิตสินค้าปลายทางส่วนใหญ่ไม่ต้องการเพิ่มปริมาณสต็อกสินค้า และเลือกที่จะชะลอการซื้อหรือซื้อเท่าที่จำเป็นเท่านั้น เพื่อหลีกเลี่ยงความเสี่ยงจากความต้องการที่ซบเซาและความผันผวนของต้นทุน ในขณะที่อุปทานมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะในประเทศจีนทั้งจากกำลังการผลิตใหม่และจากผู้ผลิตเดิมที่ทยอยกลับมาหลังจากหยุดไปในช่วงก่อนหน้านี้ รวมถึงผู้ผลิตแบบ PDH รายเดิมที่ค่อย ๆ เพิ่มกำลังการผลิตหลังจากราคา Propane ที่เป็นวัตถุดิบตั้งต้นมีแนวโน้มราคาลดลง ทั้งนี้จากความต้องการที่ซบเซา รวมถึงกำลังการผลิตใหม่ที่เพิ่มขึ้น ทำให้ผู้ขายในจีนมุ่งเน้นการขายไปยังตลาดอื่นมากขึ้น ส่งผลกดดันให้ราคาตลาดในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้อ่อนตัวลง

สถานการณ์ตลาดปิโตรเคมีในไตรมาส 3/2566 คาดว่าความต้องการผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมียังคงอยู่ในระดับทรงตัว เนื่องจากความต้องการจากจีนที่เป็นตลาดหลักของธุรกิจปิโตรเคมีฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไป และมีความเสี่ยงที่จะเกิดวิกฤตเงินฝืดในจีน ส่งผลให้ผู้ซื้อส่วนใหญ่เลือกที่จะรอดูสถานการณ์ หรือซื้อเท่าที่จำเป็นเท่านั้น อีกทั้งคาดการณ์ส่วนต่างราคาอาจถูกกดดันจากราคาน้ำมันดิบที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น หลังจากที่ซาอุดีอาระเบียประกาศลดกำลังการผลิตเพิ่ม 1 ล้านบาร์เรลต่อวันโดยสมัครใจตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2566 เป็นต้นไป ในขณะที่ผลกระทบจากกำลังการผลิตใหม่ที่คาดว่าจะทยอยเพิ่มขึ้นทั้งจากจีนและเวียดนาม กดดันให้ราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในตลาดภูมิภาคเอเชียปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตาม ในช่วงปลายไตรมาสนี้อาจเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวที่ดีขึ้น เนื่องจากเข้าสู่ช่วง Manufacturing Season ของธุรกิจปิโตรเคมีจากความต้องการผลิตภัณฑ์ปลายทางที่เพิ่มขึ้นก่อนเข้าสู่ช่วงเทศกาลปลายปี

1.2.2 กำลังการผลิตปิโตรเคมี

ผลิตภัณฑ์	ไตรมาส			เปลี่ยนแปลง		สะสม 6 เดือน		YoY
	2/2566	1/2566	2/2565	QoQ	YoY	2566	2565	
อัตราการใช้กำลังการผลิต								
กลุ่มโอเลฟินส์	78%	54%	87%	24%	(9%)	66%	89%	(23%)
กลุ่มอะโรเมติกส์และสไตรีนิกส์	77%	77%	96%	0%	(19%)	77%	102%	(25%)

ในไตรมาส 2/2566 อัตราการใช้กำลังการผลิตของผลิตภัณฑ์กลุ่มโอเลฟินส์อยู่ที่ร้อยละ 78 เพิ่มขึ้นร้อยละ 24 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2566 เนื่องจากการกลับมาผลิตตามปกติ หลังจากในไตรมาส 1/2566 มีการ

1.2.4 ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีและวัตถุดิบ

ราคาเฉลี่ย (USD/MT)	ไตรมาส			เปลี่ยนแปลง		สะสม 6 เดือน		YoY
	2/2566	1/2566	2/2565	QoQ	YoY	2566	2565	
แนฟทา	601	689	875	(13%)	(31%)	645	876	(26%)
โพลีเอทิลีน								
HDPE – แนฟทา	543	466	517	17%	5%	505	483	5%
PP – แนฟทา	396	435	450	(9%)	(12%)	415	469	(12%)
อะโรเมติกส์								
เบนซีน - แนฟทา	269	241	368	12%	(27%)	255	283	(10%)
โทลูอีน - แนฟทา	264	185	236	43%	12%	225	127	77%
เมทิลไซลีน – แนฟทา	326	257	325	27%	0.3%	291	213	37%
สไตรีนิกส์								
ABS - แนฟทา	666	694	1,032	(4%)	(35%)	680	1,055	(36%)
PS (GPPS) - แนฟทา	600	603	806	(0.5%)	(26%)	601	791	(24%)

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีกับวัตถุดิบ

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มโพลีเอทิลีนกับราคาแนฟทา

- HDPE Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคา HDPE กับแนฟทาอยู่ที่ 543 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2566 อยู่ที่ 466 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 17 มีสาเหตุจากอุปทาน (Supply) ที่ค่อนข้างตึงตัว หลังจากที่ผู้ผลิตหลายรายได้หยุดซ่อมบำรุงประจำปี โดยเฉพาะจากผู้ผลิตฝั่งตะวันออกกลาง อย่างไรก็ตาม ในช่วงปลายไตรมาส ภาวะเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น ส่งผลกระทบต่อความต้องการในภาคอุตสาหกรรมก่อสร้าง ทำให้ผู้ซื้อเลือกที่จะรอดูสถานการณ์และชะลอการตัดสินใจซื้อ โดยส่วนต่างราคาเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2565 อยู่ที่ 517 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 5

- PP Spread ลดลง** ส่วนต่างราคา PP กับแนฟทาอยู่ที่ 396 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2566 อยู่ที่ 435 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงร้อยละ 9 เนื่องจากความต้องการซื้ออยู่ในทิศทางอ่อนตัว หลังจากตลาดจีนยังไม่มีสัญญาณการฟื้นตัว ทำให้ภาคการผลิตและการบริโภคภายในจีนยังคงซบเซา ประกอบกับกำลังการผลิตใหม่ที่เพิ่มมากขึ้น จึงส่งผลให้ผู้ชายในจีนและประเทศอื่นมุ่งเน้นการขายไปยังตลาดอื่นมากขึ้น ส่งผลกดดันต่อราคาในตลาด โดยส่วนต่างราคาเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2565 อยู่ที่ 450 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงร้อยละ 12

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มอะโรเมติกส์กับราคาแนฟทา

- TOL Spread และ MX Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคาโทลูอีนกับแนฟทาอยู่ที่ 264 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2566 อยู่ที่ 185 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 43 และ ส่วนต่างราคามิกซ์ไซลีนกับแนฟทาอยู่ที่ 326 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2566 อยู่ที่ 257 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 27 จากราคาแนฟทาที่ปรับตัวลดลงจากความต้องการของตลาดปิโตรเคมีที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่ราคาโทลูอีนและเมทิลไซลีนปรับตัวลดลงเพียงเล็กน้อย เนื่องจากได้รับแรงหนุนจากความต้องการสินค้าเพื่อนำไปใช้ในการผสมเป็นน้ำมันเบนซินในประเทศจีนและประเทศอเมริกา เพื่อรองรับ Driving

มีสาเหตุหลักจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กับวัตถุดิบปรับตัวลดลง โดยหลักมาจากผลิตภัณฑ์ PP และผลิตภัณฑ์กลุ่มสไตรีนิกส์

ในไตรมาส 2/2566 กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี มี Net Inventory Loss 601 ล้านบาท หรือ 0.98 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล แบ่งเป็นขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน 616 ล้านบาท ขณะที่มีการกลับรายการ NRV จำนวน 15 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting PTF) อยู่ที่ 427 ล้านบาท หรือ 0.70 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลง 329 ล้านบาท หรือ 0.58 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล และเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2565 Accounting PTF ลดลง 2,949 ล้านบาท หรือ 4.71 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล

สำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2566 บริษัทฯ มี Market PTF จำนวน 2,998 ล้านบาท หรือ 2.47 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 130 ล้านบาท หรือ 0.10 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กับวัตถุดิบปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยหลักมาจากผลิตภัณฑ์ HDPE บริษัทฯ มี Net Inventory Loss จำนวน 1,814 ล้านบาท หรือ 1.49 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล แบ่งเป็นขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน 2,362 ล้านบาท ขณะที่มีการกลับรายการ NRV จำนวน 548 ล้านบาท ส่งผลให้มี Accounting PTF จำนวน 1,184 ล้านบาท หรือ 0.98 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลง 4,977 ล้านบาท หรือ 4.14 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล จากงวดเดียวกันของปีก่อน

1.3 กลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภค

กำลังการผลิตและรายได้จากการขาย

	ไตรมาส			เปลี่ยนแปลง		สะสม 6 เดือน		YoY
	2/2566	1/2566	2/2565	QoQ	YoY	2566	2565	
อัตราการใช้กำลังการผลิต								
ไฟฟ้า	68%	61%	66%	7%	2%	64%	68%	(4%)
ไอน้ำ	61%	60%	61%	1%	0%	61%	61%	0%
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)								
ไฟฟ้า	658	754	531	(13%)	24%	1,412	1,028	37%
ไอน้ำ	460	483	457	(5%)	1%	943	800	18%
อื่นๆ	64	62	69	3%	(7%)	126	128	(2%)
รวม	1,182	1,299	1,057	(9%)	12%	2,481	1,956	27%

ในไตรมาส 2/2566 มีอัตราการผลิตไฟฟ้าอยู่ที่ร้อยละ 68 เพิ่มขึ้นร้อยละ 7 จากไตรมาสก่อน และเพิ่มขึ้นร้อยละ 2 เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2565 สำหรับอัตราการผลิตไอน้ำอยู่ที่ร้อยละ 61 ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน และเทียบเท่ากับในไตรมาส 2/2565

ในไตรมาส 2/2566 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภคอยู่ที่ 1,182 ล้านบาท ลดลง 117 ล้านบาท หรือร้อยละ 9 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ส่วนใหญ่ลดลงจากราคาขายเฉลี่ยของไฟฟ้าที่ปรับตัวลดลง ขณะที่เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2565 รายได้เพิ่มขึ้น 125 ล้านบาท หรือร้อยละ 12 ส่วนใหญ่จากราคาขายเฉลี่ยของไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น

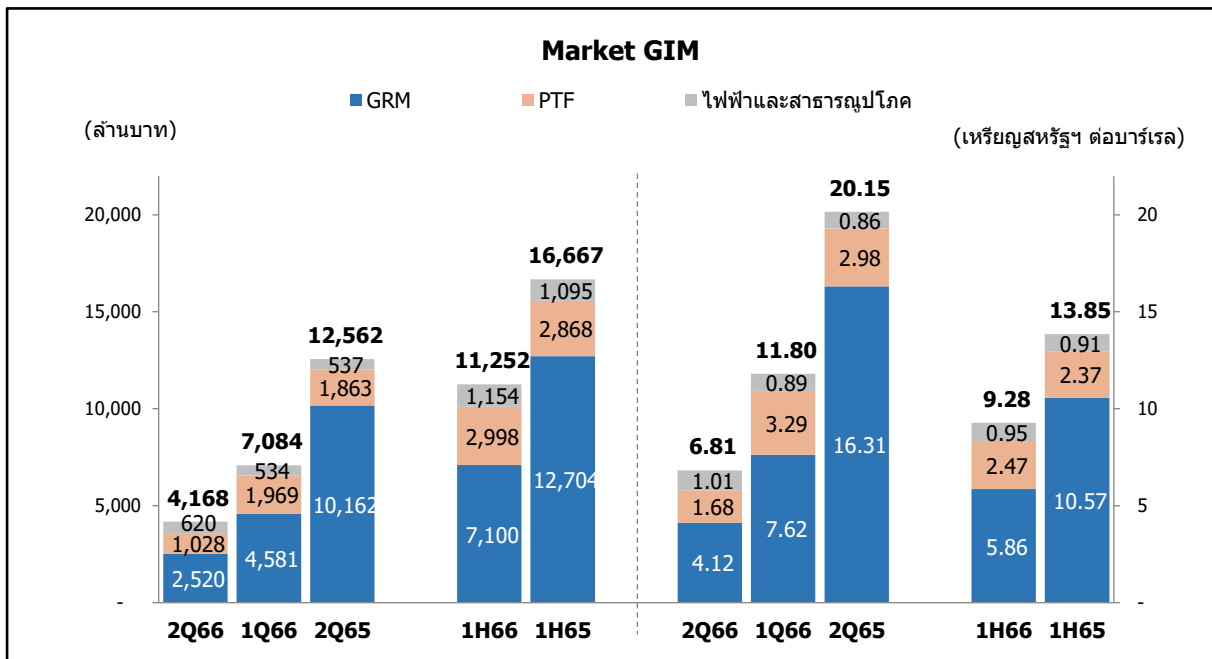
สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2566 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภคอยู่ที่ 2,481 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 525 ล้านบาท หรือร้อยละ 27 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากราคาขายเฉลี่ยไฟฟ้าและไอน้ำที่เพิ่มขึ้น

2. ผลการดำเนินงานรวม
ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยสำหรับไตรมาส 2/2566 และงวด 6 เดือนแรกปี 2566

	ล้านบาท					เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล				
	ไตรมาส			สะสม 6 เดือน		ไตรมาส			สะสม 6 เดือน	
	2/2566	1/2566	2/2565	2566	2565	2/2566	1/2566	2/2565	2566	2565
อัตราแลกเปลี่ยนตัวเฉลี่ย	34.64	34.07	34.56	34.36	33.89					
ปริมาณน้ำมันดิบนำเข้าหลัก (ล้านบาร์เรล)	17.66	17.63	18.03	35.29	35.48					
ราคาน้ำมันดิบตัวเฉลี่ย (เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล) ⁽¹⁾	82.02	85.10	115.83	83.53	109.24					
รายได้จากการขาย ⁽²⁾	76,915	81,430	98,951	158,345	178,383	125.73	135.57	158.80	130.59	148.35
รายได้จากการขายสุทธิ ⁽³⁾	70,755	75,760	99,395	146,515	176,003	115.66	126.13	159.51	120.83	146.37
ต้นทุนขายผันแปร (วัดดูตามราคาตลาด)	(66,587)	(68,676)	(86,833)	(135,263)	(159,336)	(108.85)	(114.33)	(139.36)	(111.55)	(132.52)
กำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market GIM)	4,168	7,084	12,562	11,252	16,667	6.81	11.80	20.15	9.28	13.85
กำไร (ขาดทุน) จากสต็อกน้ำมัน	(1,068)	(3,763)	3,974	(4,831)	10,373	(1.75)	(6.26)	6.38	(3.98)	8.63
การปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่ได้รับ (NRV)	15	2,021	-	2,036	54	0.02	3.36	-	1.68	0.04
กำไร (ขาดทุน) จากการบริหารความเสี่ยงน้ำมัน	92	-	(5,272)	92	(5,939)	0.15	-	(8.46)	0.08	(4.94)
Net Inventory Gain (Loss)	(961)	(1,742)	(1,298)	(2,703)	4,488	(1.58)	(2.90)	(2.08)	(2.22)	3.73
กำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting GIM)	3,207	5,342	11,264	8,549	21,155	5.23	8.90	18.07	7.06	17.58
รายได้อื่นๆ ⁽⁴⁾	384	352	380	736	732	0.63	0.59	0.61	0.61	0.61
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(319)	(383)	(506)	(702)	(1,131)	(0.52)	(0.64)	(0.81)	(0.58)	(0.94)
กำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี และรายได้อื่นๆ	3,272	5,311	11,138	8,583	20,756	5.34	8.85	17.87	7.09	17.25
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(3,162)	(3,291)	(3,117)	(6,453)	(6,135)	(5.17)	(5.47)	(5.00)	(5.33)	(5.10)
EBITDA	110	2,020	8,021	2,130	14,621	0.17	3.38	12.87	1.76	12.15
ค่าเสื่อมราคา	(2,157)	(2,105)	(2,015)	(4,262)	(4,023)	(3.53)	(3.50)	(3.23)	(3.51)	(3.35)
EBIT	(2,047)	(85)	6,006	(2,132)	10,598	(3.36)	(0.12)	9.64	(1.75)	8.80
ต้นทุนทางการเงินสุทธิ	(499)	(496)	(427)	(995)	(825)	(0.82)	(0.83)	(0.69)	(0.82)	(0.69)
กำไร (ขาดทุน) จากการทำสัญญาอนุพันธ์ทางการเงิน	(184)	23	(162)	(161)	38	(0.30)	0.04	(0.26)	(0.13)	0.03
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	(150)	47	(280)	(103)	(261)	(0.25)	0.08	(0.45)	(0.08)	(0.22)
กำไร (ขาดทุน) จากการบริหารความเสี่ยงน้ำมันที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(48)	61	(548)	13	(3,247)	(0.08)	0.10	(0.88)	0.01	(2.70)
กำไร (ขาดทุน) จากการต่อค้าและจำหน่ายทรัพย์สิน	-	825	(1)	825	(1)	-	1.37	-	0.68	-
กำไร (ขาดทุน) จากการลงทุน	114	10	179	124	308	0.18	0.02	0.29	0.10	0.25
ค่าใช้จ่ายอื่น	(11)	(11)	(6)	(22)	(7)	(0.02)	(0.02)	(0.01)	(0.02)	(0.01)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิก่อนภาษีเงินได้	(2,825)	374	4,762	(2,451)	6,604	(4.65)	0.64	7.64	(2.01)	5.46
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	580	(70)	(927)	510	(1,265)	0.95	(0.12)	(1.49)	0.42	(1.05)
กำไร (ขาดทุน) ในส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(1)	(3)	(2)	(4)	(5)	-	-	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(2,246)	301	3,833	(1,945)	5,334	(3.70)	0.52	6.15	(1.59)	4.41
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	(0.11)	0.01	0.19	(0.10)	0.26					

- หมายเหตุ : ⁽¹⁾ ราคาตลาดตัวเฉลี่ยของน้ำมันดิบรวมซึ่งใช้ในกระบวนการผลิต
⁽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)

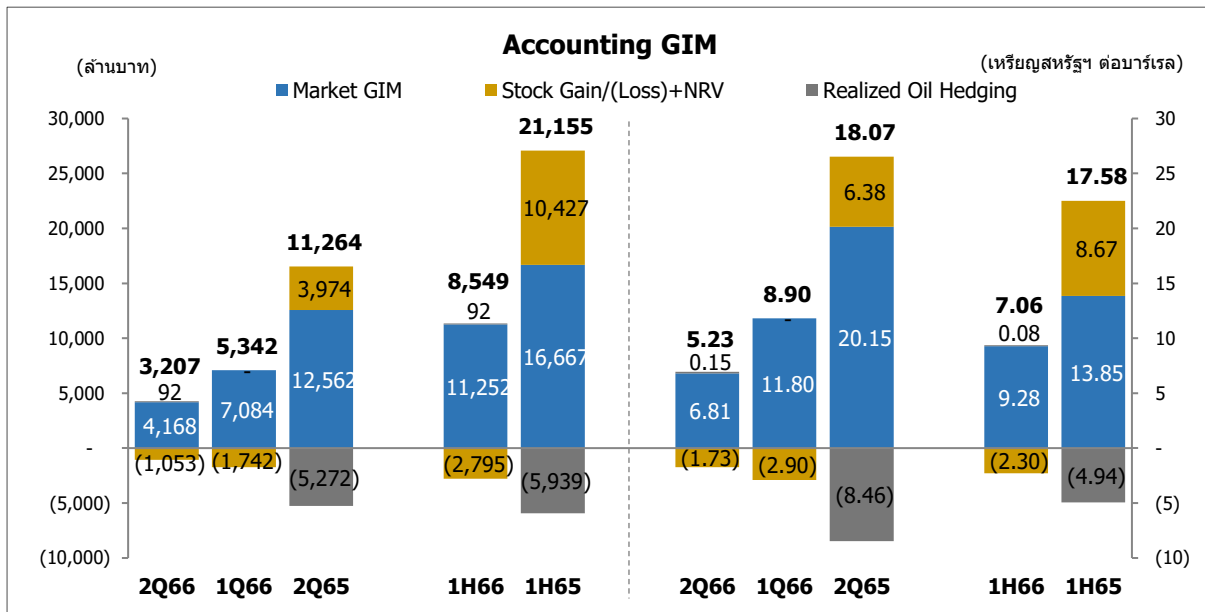


สำหรับไตรมาส 2/2566 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market GIM) จำนวน 4,168 ล้านบาท หรือ 6.81 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล ลดลง 2,916 ล้านบาท หรือ 4.99 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมปรับตัวลดลง โดยเฉพาะส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล ร่วมกับการลดลงของส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี โดยเฉพาะส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ PP และผลิตภัณฑ์กลุ่มสไตรีนิกส์ ที่ถูกกดดันจากนโยบายควบคุมเงินเฟ้อ ความต้องการซื้อผลิตภัณฑ์ในจีนที่ยังไม่ฟื้นตัวตามที่คาดการณ์ไว้ และอุปทานที่เพิ่มขึ้นจากกำลังการผลิตใหม่ในจีน

เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2565 ที่มี Market GIM อยู่ที่ 12,562 ล้านบาท หรือ 20.15 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล Market GIM ลดลง 8,394 ล้านบาท หรือ 13.34 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล โดยมีสาเหตุหลักจากการที่ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล และน้ำมันเบนซิน เนื่องจากในไตรมาส 2/2565 ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันเชื้อเพลิงอยู่ในระดับที่สูงมาก เป็นผลจากอุปทานที่ดึงตัวจากมาตรการคว่ำบาตรด้านพลังงานต่อรัสเซีย ขณะที่ในไตรมาส 2/2566 มีอุปทานจากจีนและรัสเซียเข้าสู่ตลาดมากขึ้น ซึ่งเป็นแรงกดดันต่อราคาผลิตภัณฑ์สำเร็จรูป ถึงแม้ว่าต้นทุน Crude Premium ปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญก็ตาม

สำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2566 บริษัทฯ มี Market GIM จำนวน 11,252 ล้านบาท หรือ 9.28 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล ลดลง 5,415 ล้านบาท หรือ 4.57 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันเชื้อเพลิงปรับตัวลดลง จากความกังวลต่อสถานะเศรษฐกิจถดถอย รวมถึงนโยบายปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ และอุปทานจากจีนที่เข้าสู่ภูมิภาคเอเชีย ถึงแม้ว่าต้นทุน Crude Premium ปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญก็ตาม

2.2 กำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting Gross Integrated Margin)



หมายเหตุ : Net Inventory Gain (Loss) = Stock Gain (Loss) + NRV + Realized Oil Hedging

สำหรับไตรมาส 2/2566 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting GIM) จำนวน 3,207 ล้านบาท หรือ 5.23 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลง 2,135 ล้านบาท หรือ 3.67 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากการที่ Market GIM ลดลง 2,916 ล้านบาท หรือ 4.99 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ขณะที่ Net Inventory Loss ลดลง 781 ล้านบาท หรือ 1.32 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล โดยในไตรมาส 2/2566 บริษัทฯ มี Net Inventory Loss 961 ล้านบาท หรือ 1.58 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ประกอบด้วยขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน 1,068 ล้านบาท หรือ 1.75 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ขณะที่มีการกลับรายการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่ได้รับ (กลับรายการ NRV) จำนวน 15 ล้านบาท หรือ 0.02 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล และมีกำไรจาก Realized Oil Hedging จำนวน 92 ล้านบาท หรือ 0.15 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล

เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2565 ที่มี Accounting GIM อยู่ที่ 11,264 ล้านบาท หรือ 18.07 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล Accounting GIM ลดลง 8,057 ล้านบาท หรือ 12.84 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เนื่องจาก Market GIM ลดลง 8,394 ล้านบาท หรือ 13.34 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ขณะที่ Net Inventory Loss ลดลง 337 ล้านบาท หรือ 0.50 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล

สำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2566 บริษัทฯ มี Accounting GIM จำนวน 8,549 ล้านบาท หรือ 7.06 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลง 12,606 ล้านบาท หรือ 10.52 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล จากงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากในงวด 6 เดือนแรกปี 2566 บริษัทฯ มี Net Inventory Loss จำนวน 2,703 ล้านบาท หรือ 2.22 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เทียบกับงวด 6 เดือนแรกปี 2565 ที่มี Net Inventory Gain จำนวน 4,488 ล้านบาท หรือ 3.73 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ประกอบกับ Market GIM ลดลง 5,415 ล้านบาท หรือ 4.57 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล

2.3 รายได้อื่น

รายได้อื่น ประกอบด้วย รายได้จากการให้บริการท่าเรือและถังบรรจุก๊าซและอื่นๆ สำหรับไตรมาส 2/2566 บริษัทฯ มีรายได้อื่น 384 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 32 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน และเพิ่มขึ้น 4 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2565 สำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2566 บริษัทฯ มีรายได้อื่นจำนวน 736 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4

ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่มาจากรายได้จากการให้บริการท่าเรือและคลังบรรจุภัณฑ์เพิ่มขึ้น

2.4 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

สำหรับไตรมาส 2/2566 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน 3,162 ล้านบาท ลดลง 129 ล้านบาท จากไตรมาสก่อน ส่วนใหญ่ลดลงจากค่าซ่อมบำรุง ขณะที่เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2565 เพิ่มขึ้น 45 ล้านบาท ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายพนักงาน สำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2566 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายดำเนินงาน 6,453 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 318 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายพนักงาน และค่าซ่อมบำรุง

2.5 ค่าเสื่อมราคา

สำหรับไตรมาส 2/2566 บริษัทฯ มีค่าเสื่อมราคา 2,157 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 52 ล้านบาท จากไตรมาสก่อน และเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2565 ค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้น 142 ล้านบาท สำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2566 บริษัทฯ มีค่าเสื่อมราคาจำนวน 4,262 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 239 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่เป็นผลจากมูลค่าสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้นจากค่าซ่อมบำรุงใหญ่โรงกลั่นในไตรมาส 4/2565

2.6 ต้นทุนทางการเงินสุทธิ

สำหรับไตรมาส 2/2566 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินสุทธิจำนวน 499 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน และเพิ่มขึ้น 72 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2565 สำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2566 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินสุทธิจำนวน 995 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 170 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เป็นผลจากเงินกู้ยืมที่เพิ่มขึ้นในงวด 6 เดือนแรก ปี 2566 และอัตราดอกเบี้ยที่ปรับเพิ่มขึ้นตามตลาด

2.7 กำไร (ขาดทุน) จากตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน

สำหรับไตรมาส 2/2566 บริษัทฯ ขาดทุนจากการทำสัญญาอนุพันธ์ทางการเงิน 184 ล้านบาท ส่วนใหญ่ขาดทุนจาก CCS จากค่าเงินบาทอ่อนค่า เทียบกับไตรมาส 1/2566 ที่มีกำไรจากการทำสัญญาอนุพันธ์ทางการเงิน 23 ล้านบาท และเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2565 ขาดทุนเพิ่มขึ้น 22 ล้านบาท

สำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2566 บริษัทฯ ขาดทุนจากการทำสัญญาอนุพันธ์ทางการเงิน 161 ล้านบาท ส่วนใหญ่ขาดทุนจาก CCS เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรจากการทำสัญญาอนุพันธ์ทางการเงิน 38 ล้านบาท

2.8 กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนจากเงินกู้

ในไตรมาส 2/2566 บริษัทฯ ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากเงินกู้จำนวน 150 ล้านบาท เทียบกับไตรมาสก่อนที่มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจากเงินกู้จำนวน 47 ล้านบาท เนื่องจากค่าเงินบาทในไตรมาสนี้อ่อนค่า โดยค่าเงินบาทจากสิ้นไตรมาส 1/2566 ปิดที่ 34.26 บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ มาปิดที่ 35.75 บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2565 ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนลดลง 130 ล้านบาท

สำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2566 บริษัทฯ ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากเงินกู้จำนวน 103 ล้านบาท ขาดทุนลดลง 158 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากค่าเงินบาทอ่อนค่าน้อยกว่างวดเดียวกันของปีก่อน

2.9 กำไร (ขาดทุน) จากการบริหารความเสี่ยงน้ำมันที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง

ในไตรมาส 2/2566 บริษัทฯ ขาดทุนจากการบริหารความเสี่ยงน้ำมันที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการผันผวนของราคาน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ จำนวน 48 ล้านบาท เทียบกับไตรมาสก่อนที่มีกำไรจำนวน 61 ล้านบาท ขณะที่เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2565 ขาดทุนจากการบริหารความเสี่ยงน้ำมันที่ยังไม่เกิดลดลง 500 ล้านบาท สำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2566 บริษัทฯ มีกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการบริหารความเสี่ยงน้ำมัน 13 ล้านบาท เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่ขาดทุนจำนวน 3,247 ล้านบาท

2.10 กำไร (ขาดทุน) จากการด้อยค่าและจำหน่ายทรัพย์สิน

สำหรับไตรมาส 2/2566 บริษัทฯ ไม่มีการบันทึกกำไร (ขาดทุน) จากการด้อยค่าและจำหน่ายทรัพย์สิน เทียบกับไตรมาสก่อนที่มีกำไรจำนวน 825 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการกลับรายการด้อยค่าพัสดุดังคั่ง (Spare part) เป็นผลจากการเปลี่ยนวิธีการบันทึกสำรองการด้อยค่าจากการคำนวณตามอายุเป็นการคำนวณตามสภาพที่แท้จริง ขณะที่เทียบกับไตรมาส 2/2565 ที่มีผลขาดทุนจำนวน 1 ล้านบาท

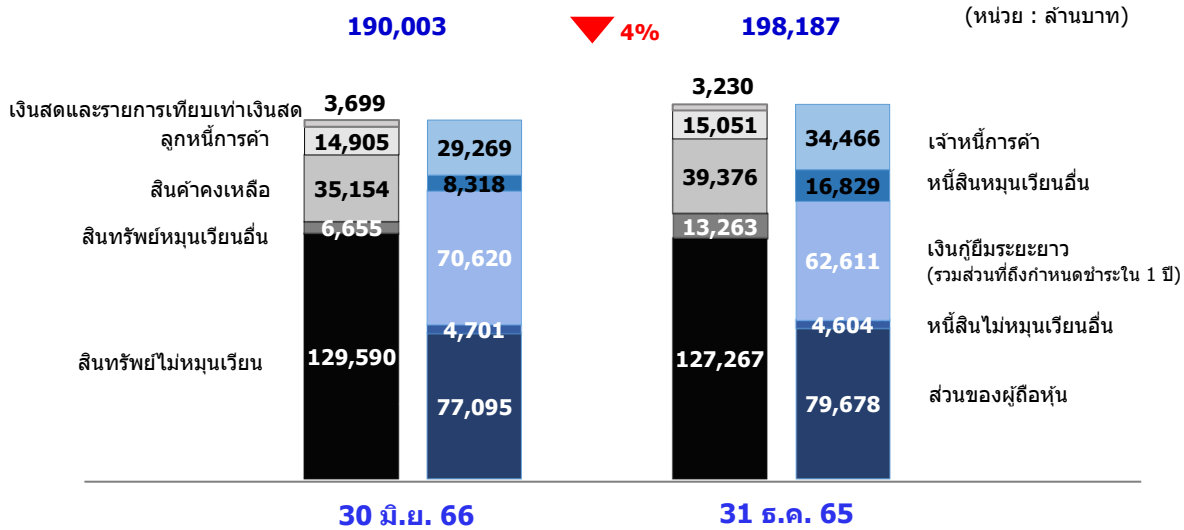
สำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2566 บริษัทฯ มีกำไรจากการด้อยค่าและจำหน่ายทรัพย์สิน 825 ล้านบาท เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ที่ขาดทุนจำนวน 1 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลจากการกลับรายการด้อยค่า Spare part ในไตรมาส 1/2566

2.11 กำไร (ขาดทุน) จากการลงทุน

สำหรับไตรมาส 2/2566 บริษัทฯ มีกำไรจากการลงทุนจำนวน 114 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 104 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ส่วนใหญ่เกิดจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าเพิ่มขึ้น ขณะที่ลดลง 65 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2565 สำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2566 บริษัทฯ มีกำไรจากการลงทุน 124 ล้านบาท ลดลง 184 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่เกิดจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าลดลง

2.12 ภาษีเงินได้นิติบุคคล

สำหรับไตรมาส 2/2566 บริษัทฯ บันทึกเครดิตภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 580 ล้านบาท เทียบกับไตรมาสก่อนที่บันทึกภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 70 ล้านบาท และเทียบกับไตรมาส 2/2565 ที่บันทึกภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 927 ล้านบาท สำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2566 บริษัทฯ บันทึกเครดิตภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 510 ล้านบาท เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่บันทึกภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 1,265 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากผลการดำเนินงานปรับตัวลดลง

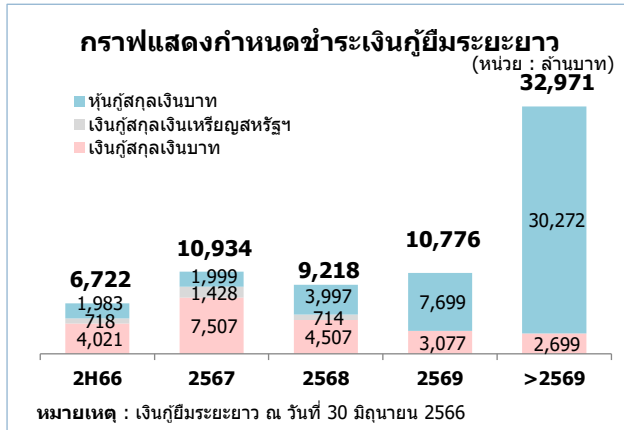
ฐานะการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566

สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 190,003 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 จำนวน 8,184 ล้านบาท หรือร้อยละ 4 เป็นผลจาก

- **เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด:** เพิ่มขึ้น 469 ล้านบาท หรือร้อยละ 15 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2565 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน หลังหักการลงทุนและชำระคืนเงินกู้แล้ว
- **ลูกหนี้การค้า:** ลดลง 146 ล้านบาท หรือร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2565 สาเหตุหลักมาจากราคาขายผลิตภัณฑ์ปรับตัวลดลง ลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่ของบริษัทฯ ชำระหนี้ตามกำหนด โดยบริษัทฯ มีนโยบายการให้สินเชื่อการค้า (credit term) อยู่ในช่วงระยะเวลา 7 - 120 วัน แล้ว ทั้งนี้ บริษัทฯ มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยอยู่ที่ 17 วัน เพิ่มขึ้น 1 วัน เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2565
- **สินค้าคงเหลือ:** ลดลง 4,222 ล้านบาท หรือร้อยละ 11 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2565 เนื่องจากราคาน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปรับลดลงร้อยละ 13 ตามสถานการณ์ราคาตลาด และปริมาณสินค้าคงเหลือลดลงร้อยละ 4 โดยระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยอยู่ที่ 43 วัน เพิ่มขึ้น 1 วัน เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2565
- **สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น:** ลดลง 6,608 ล้านบาท หรือร้อยละ 50 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2565 สาเหตุหลักเกิดจากลูกหนี้อื่นลดลง 5,118 ล้านบาท ส่วนใหญ่ลดลงจากลูกหนี้กองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง และภาษีมูลค่าเพิ่มรอขอคืนลดลง 1,276 ล้านบาท
- **สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน:** เพิ่มขึ้น 2,323 ล้านบาท หรือร้อยละ 2 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2565 สาเหตุหลักเกิดจากเงินลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น 1,979 ล้านบาท และสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีเพิ่มขึ้น 534 ล้านบาท

หนี้สิน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 112,908 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 จำนวน 5,601 ล้านบาท หรือร้อยละ 5 เนื่องจาก



- **เจ้าหนี้การค้า:** ลดลง 5,197 ล้านบาท หรือร้อยละ 15 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2565 โดยมีสาเหตุหลักจากมูลค่าการซื้อน้ำมันดิบลดลง โดยระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยอยู่ที่ 37 วัน เทียบกับสิ้นปี 2565

- **หนี้สินหมุนเวียนอื่น:** ลดลง 8,511 ล้านบาท หรือร้อยละ 51 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2565 สาเหตุหลักเกิดจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง 6,000 ล้านบาท จากการชำระคืนให้สถาบันการเงิน เจ้าหนี้อื่นลดลง 1,702 ล้านบาท

ส่วนใหญ่ลดลงจากเจ้าหนี้เพื่อจัดซื้อทรัพย์สินถาวรพร้อมใช้งาน

- **เงินกู้ยืมระยะยาวรวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี:** เพิ่มขึ้น 8,009 ล้านบาท หรือร้อยละ 13 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2565 สาเหตุหลักเกิดจากการออกหุ้นกู้เพิ่มในเดือนพฤษภาคม 2566 จำนวน 12,000 ล้านบาท ขณะที่จ่ายชำระคืนเงินกู้ที่ถึงกำหนดชำระ 4,088 ล้านบาท

รายละเอียดเงินกู้ยืมระยะยาว สรุปได้ดังนี้

	30 มิ.ย. 66	31 ธ.ค. 65	(หน่วย : ล้านบาท)
			เปลี่ยนแปลง
หุ้นกู้สกุลเงินบาท	45,949	33,963	11,986
เงินกู้สกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ*	2,860	3,467	(607)
เงินกู้สกุลเงินบาท	21,811	25,181	(3,370)
รวม	70,620	62,611	8,009
หัก ส่วนที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	(13,434)	(10,762)	(2,672)
รวมเงินกู้ยืมระยะยาวสุทธิ	57,186	51,849	5,337

หมายเหตุ : * บริษัทฯ มีเงินกู้ระยะยาวสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ จำนวน 100 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ณ สิ้นปี 2565 และ 80 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 77,095 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 จำนวน 2,583 ล้านบาท หรือร้อยละ 3 สาเหตุหลักเกิดจากขาดทุนสุทธิสำหรับงวด 6 เดือน ปี 2566 จำนวน 1,945 ล้านบาท และเงินปันผลจ่าย 612 ล้านบาท

งบกระแสเงินสด

(หน่วย : ล้านบาท)

	ม.ค. – มิ.ย. 66	ม.ค. – มิ.ย. 65
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	5,828	1,497
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(5,495)	(2,196)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	136	3,342
เงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น (ลดลง)	469	2,643
เงินสดยกมาต้นงวด	3,230	11,236
เงินสดคงเหลือสิ้นงวด	3,699	13,879

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 บริษัทฯ มีเงินสดคงเหลือจำนวน 3,699 ล้านบาท โดยมีกระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น 469 ล้านบาท ประกอบด้วย

- **กระแสเงินสดได้มาในกิจกรรมดำเนินงาน** 5,828 ล้านบาท โดยรายการหลักที่ทำให้กระแสเงินสดเพิ่มขึ้นประกอบด้วย EBITDA จำนวน 2,130 ล้านบาท สินค้าคงเหลือลดลง 7,067 ล้านบาท และลูกหนี้อื่นลดลง 5,117 ล้านบาท ขณะที่รายการหลักที่ทำให้กระแสเงินสดลดลงประกอบด้วยเจ้าหนี้การค้าลดลง 5,201 ล้านบาท เจ้าหนี้อื่นลดลง 1,975 ล้านบาท และเงินรับล่วงหน้าค่าสินค้าลดลง 162 ล้านบาท

- **กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน** 5,495 ล้านบาท โดยรายการหลักเกิดจากการจ่ายเงินลงทุนโครงการ Ultra Clean Fuel (UCF) และจ่ายค่าซ่อมบำรุง (Major Turnaround) ของโรงกลั่นช่วงปลายที่แล้ว

- **กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน** 136 ล้านบาท โดยรายการหลักเกิดจากเงินสดรับจากการออกหุ้นกู้ 12,000 ล้านบาท ขณะที่รายการหลักที่ทำให้กระแสเงินสดลดลงประกอบด้วยการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 6,000 ล้านบาท การจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว 4,088 ล้านบาท การจ่ายชำระดอกเบี้ยเงินกู้ยืม 1,134 ล้านบาท และเงินปันผลจ่าย 612 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	หน่วย	ไตรมาส			สะสม 6 เดือน	
		2/2566	1/2566	2/2565	2566	2565
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร						
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขาย	%	0.14	2.48	8.11	1.35	8.20
อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้จากการขาย	%	(2.92)	0.37	3.87	(1.23)	2.99
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น	บาท/หุ้น	(0.11)	0.01	0.19	(0.10)	0.26
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น *	%	(4.98)	1.51	12.02	(4.98)	12.02
อัตราส่วนสภาพคล่อง						
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.18	1.14	1.45	1.18	1.45
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.36	0.33	0.51	0.36	0.51
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน						
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น	เท่า	0.91	0.84	0.61	0.91	0.61
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA*	เท่า	16.29	8.42	1.79	16.29	1.79

หมายเหตุ : * ปรับข้อมูลเดิมปี

สภาพคล่องและโครงสร้างเงินทุน

อัตราส่วนสภาพคล่องในไตรมาส 2/2566 เท่ากับ 1.18 เท่า เพิ่มขึ้น 0.04 เท่า เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2566 ที่ 1.14 เท่า เนื่องจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินและเจ้าหนี้การค้าลดลง ทั้งนี้ บริษัทฯ มีสภาพคล่องอยู่ในระดับที่เพียงพอต่อการดำเนินธุรกิจ

ณ สิ้นไตรมาส 2/2566 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อยู่ที่ 0.91 เท่า เพิ่มขึ้น 0.07 เท่า เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2566 ที่ 0.84 เท่า เนื่องจากส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจากผลประกอบการของไตรมาส 2/2566 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	=	กำไรสุทธิ (ของบริษัทใหญ่) /รายได้จากการขาย
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	=	กำไรสุทธิ (ของบริษัทใหญ่) / ส่วนของผู้ถือหุ้น(ของบริษัทใหญ่) (เฉลี่ย)
อัตราส่วนสภาพคล่อง	=	สินทรัพย์หมุนเวียน/หนี้สินหมุนเวียน
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	=	เงินสด+สินทรัพย์ในความต้องการของตลาด+ลูกหนี้การค้า/หนี้สินหมุนเวียน
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น	=	(หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย-เงินสด)/ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA	=	(หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย-เงินสด) (เฉลี่ย)/EBITDA