



บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

# คำอธิบายและการวิเคราะห์ ของฝ่ายจัดการ

ไตรมาสที่ 3 ประจำปี 2566



**คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) สำหรับไตรมาส 3 ปี 2566 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2566**

**1. ข้อมูลทางการเงินและผลการดำเนินงานที่สำคัญ**

	ไตรมาส 3 ปี 2566	ไตรมาส 3 ปี 2565	งวด 9 เดือน ปี 2566	งวด 9 เดือน ปี 2565
ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น (พันบาร์เรลต่อวัน)	107.0	134.1	118.0	131.4
อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย (บาทต่อดอลลาร์)	35.2	36.4	34.5	34.6
ค่าการกลั่น (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	19.0	(7.4)	6.7	13.3
ค่าการกลั่นพื้นฐาน (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล) <sup>(1)</sup>	11.3	4.5	7.4	9.6
รายได้รวม (ล้านบาท)	58,680	65,591	170,080	199,363
กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	7,084	(2,638)	9,009	17,597
EBITDA (ล้านบาท) <sup>(2)</sup>	6,227	(3,435)	7,462	16,186
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ (ล้านบาท)	4,600	(3,127)	4,131	11,072
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (บาท) <sup>(3)</sup>	1.33	(0.90)	1.19	3.20

- (1) สะท้อนปริมาณการผลิตที่คำนวณจากราคาดตลาดอ้างอิงและปริมาณการใช้ น้ำมันดิบที่คำนวณจากต้นทุนทดแทนในปัจจุบัน
- (2) ปรับปรุงย้อนหลังเพื่อสะท้อนกำไรขั้นต้นก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่าย กำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนต่างประเทศ และ ขาดทุนจากการต่อยศสินทรัพย์
- (3) จำนวนจากจำนวนหุ้นสามัญ ณ ปัจจุบัน 3,461 ล้านหุ้น

**เหตุการณ์สำคัญในไตรมาส 3 ปี 2566 และเหตุการณ์ภายหลัง**

- การดำเนินการโอนหุ้นสามัญของบริษัท เป็นจำนวนร้อยละ 65.99 ระหว่าง บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ("บางจาก") และ ExxonMobil Asia Holdings Pte. Ltd. แล้วเสร็จในวันที่ 31 สิงหาคม ปี 2566 การทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์โดยบางจากแล้วเสร็จในวันที่ 16 ตุลาคม ปี 2566 ซึ่งหุ้นสามัญของบริษัทที่บางจากถืออยู่จำนวนรวมทั้งสิ้นเท่ากับ 262,157,198 หุ้น หรือ ร้อยละ 76.34 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายทั้งหมด
- การปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นซึ่งครอบคลุมถึงการซ่อมบำรุงตามแผน การติดตั้งและเชื่อมต่ออุปกรณ์ใหม่สำหรับโครงการปรับปรุงน้ำมันตามมาตรฐานยูโร 5 และการปรับปรุงหน่วยการผลิต CCR และ APS-1 เป็นเวลา 40 วัน จนถึงวันที่ 15 ตุลาคม ปี 2566 ซึ่งการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นครั้งนี้แล้วเสร็จอย่างสมบูรณ์และปลอดภัย
- บริษัทและบางจากได้ร่วมกันจัดตั้งบริษัทใหม่ ชื่อ บริษัท รีไฟเนอรี ออฟดีโมโซเซชั่น แอนด์ ซินเนอร์ยี เอนเตอร์ไพรส์ จำกัด ("ROSE") ด้วยสัดส่วนการถือหุ้น 50:50 เพื่อจัดทำแผนการบริหารงานธุรกิจโรงกลั่นน้ำมัน โดยมีขอบเขตหลักๆ ได้แก่ การวางแผนการกลั่น การคัดเลือกและจัดหาน้ำมันดิบ วัตถุดิบและผลิตภัณฑ์ต่างๆ ไปจนถึง การวางแผนการขนส่งที่เกี่ยวข้อง การแบ่งผลประโยชน์ที่เกิดจากการทำ Linear Programming ของทั้งสองโรงกลั่น และ การให้คำแนะนำในการบริหารความเสี่ยงด้านราคาน้ำมันเพื่อให้เกิดประสิทธิภาพการผลิต ต้นทุนและสร้างผลกำไรสูงสุดด้วยความเป็นธรรมและโปร่งใสต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกฝ่าย

## 2. ราคาอ้างอิงน้ำมันดิบและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและน้ำมันดิบ

สรุปราคาเฉลี่ยอ้างอิงของ Platts ที่สิงคโปร์ ของราคาน้ำมันดิบและส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบ

ราคาน้ำมันดิบ (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	ไตรมาส 3 ปี 2566	ไตรมาส 3 ปี 2565	งวด 9 เดือน ปี 2566	งวด 9 เดือน ปี 2565
	น้ำมันดิบดูไบ	86.63	96.68	81.53
น้ำมันเบรนท์	86.75	100.84	82.07	105.51
ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเบรนท์และดูไบ	0.12	4.16	0.54	5.22

ส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบ (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	ไตรมาส 3 ปี 2566	ไตรมาส 3 ปี 2565	งวด 9 เดือน ปี 2566	งวด 9 เดือน ปี 2565
	ส่วนต่างน้ำมันเบนซินและน้ำมันดิบดูไบ	18.97	13.07	18.09
ส่วนต่างน้ำมันอากาศยาน(น้ำมันก๊าด) และน้ำมันดิบดูไบ	26.07	32.43	22.09	29.50
ส่วนต่างน้ำมันดีเซลและน้ำมันดิบดูไบ	26.93	35.23	22.16	32.87
ส่วนต่างน้ำมันเตากำมะถันต่ำและน้ำมันดิบดูไบ	3.06	13.37	4.92	17.30

ที่มา: ค่าเฉลี่ยอ้างอิงของ Platts ที่สิงคโปร์

### ไตรมาส 3 ปี 2566 เทียบกับ ไตรมาส 3 ปี 2565

น้ำมันดิบดูไบในไตรมาส 3 ปี 2566 มีราคาเฉลี่ยที่ 86.63 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ปรับตัวลดลง 10.05 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้า ราคาน้ำมันดิบปรับตัวในแนวโน้มขาลง โดยปัจจัยหลักมาจากการที่ผลกระทบของความขัดแย้งระหว่างรัสเซียกับยูเครนเบาบางลง ความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลกและการชะลอการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน ผลกระทบจากโอเปคพลัสประกาศลดกำลังการผลิตน้ำมัน และการขยายมาตรการปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันโดยสมัครใจจากซาอุดีอาระเบียไม่เพียงแต่สนับสนุนราคาน้ำมันให้ปรับตัวขึ้นในช่วงไตรมาสนี้ แต่ยังคงส่งผลให้ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเบรนท์และดูไบลดลงอีกด้วย

ส่วนต่างผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปชนิดกึ่งหนักและน้ำมันดิบปรับตัวลดลง เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า จากผลกระทบของสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจที่ทำนายต่อการเติบโตของอุปสงค์ในน้ำมันถึงแม้ปริมาณสินค้าคงเหลือของน้ำมันสำเร็จรูปกึ่งหนักจะอยู่ในระดับต่ำจากการลดกำลังการผลิตน้ำมัน และการควบคุมการส่งออกผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปของรัสเซียก็ตาม ในทางกลับกัน ส่วนต่างผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปชนิดเบาและน้ำมันดิบ มีการปรับตัวในแนวโน้มที่สูงขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้าจากการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นในแถบทวีปอเมริกาและเอเชีย

### งวด 9 เดือน ปี 2566 เทียบกับ งวด 9 เดือน ปี 2565

น้ำมันดิบดูไบในงวด 9 เดือน ปี 2566 มีราคาเฉลี่ยที่ 81.53 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ปรับตัวลดลง 18.76 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันในปีก่อนหน้า ราคาน้ำมันดิบยังคงผันผวนและปรับตัวในแนวโน้มขาลง โดยปัจจัยหลักมาจากการที่ผลกระทบของความขัดแย้งระหว่างรัสเซียกับยูเครนที่เบาบางลง ความไม่แน่นอนในเศรษฐกิจโลกจากวิกฤตการณ์ทางการธนาคาร และการดำเนินนโยบายทางการเงินที่เข้มงวด ถึงแม้ว่าอุปทานน้ำมันโลกจะตั้งตัวตอบสนองการลดกำลังการผลิตน้ำมันจากโอเปคพลัส

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบ ปรับตัวลดลงต่อเนื่องสอดคล้องกับทิศทางราคาน้ำมันดิบเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้า ภาวะชะลอตัวในกิจกรรมการผลิตและ อุปสงค์ที่ลดลงจากการเปลี่ยนเชื้อเพลิงจากก๊าซธรรมชาติเป็นน้ำมันในอุตสาหกรรมผลิตไฟฟ้า ส่งผลให้ส่วนต่างของราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปชนิดกึ่งหนักและน้ำมันดิบปรับตัวลง ในขณะที่ โควตาการส่งออกผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปจากจีนที่เพิ่มขึ้นส่งผลกับส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบทั้งชนิดเบาและกึ่งหนัก

### 3. การผลิตและค่าการกลั่น

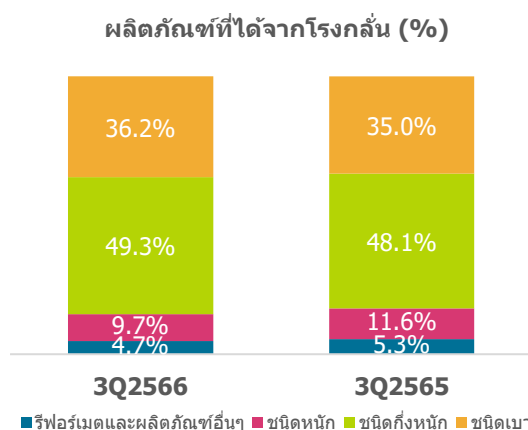
	ไตรมาส 3 ปี 2566	ไตรมาส 3 ปี 2565	+ / -	งวด 9 เดือน ปี 2566	งวด 9 เดือน ปี 2565	+ / -
กำลังการกลั่น (พันบาร์เรลต่อวัน)	174.0	174.0	0	174.0	174.0	0
ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น (พันบาร์เรลต่อวัน)	107.0	134.1	-27.1	118.0	131.4	-13.4
ค่าการกลั่น (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	19.0	(7.4)	+26.4	6.7	13.3	-6.6
ค่าการกลั่นพื้นฐาน (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล) <sup>(1)</sup>	11.3	4.5	+6.8	7.4	9.6	-2.2
ปริมาณการขายผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิง (ล้านลิตร)	1,839	2,048	-199	5,754	6,040	-286
- ก๊าซปิโตรเลียมเหลว	106	113	-7	311	330	-19
- น้ำมันเบนซิน	561	615	-54	1,790	1,780	+10
- แนฟทา	8	8	0	38	49	-11
- น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน/ น้ำมันก๊าด	58	105	-47	249	273	-24
- น้ำมันดีเซล	945	966	-21	2,778	2,927	-149
- น้ำมันเตา	120	187	-67	431	508	-77
- ยางมะตอย	43	54	-11	157	173	-16

(1) สะท้อนปริมาณการผลิตที่คำนวณจากราคาตลาดอ้างอิงและปริมาณการใช้น้ำมันดิบที่คำนวณจากต้นทุนทดแทนในปัจจุบัน

#### การผลิต ไตรมาส 3 ปี 2566 เทียบกับ ไตรมาส 3 ปี 2565

ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่นในไตรมาสนี้อยู่ที่ 107 พันบาร์เรลต่อวัน หรือร้อยละ 61 ของกำลังการผลิตของโรงกลั่น ลดลงจากไตรมาสเดียวกันในปีก่อนหน้า เป็นผลมาจากการหยุดดำเนินการผลิตในเดือนกันยายนเพื่อการซ่อมบำรุงตามแผนและ การดำเนินการติดตั้งและเชื่อมต่อกอุปกรณ์ใหม่สำหรับโครงการปรับปรุงคุณภาพน้ำมันตามมาตรฐานยูโร 5

ค่าการกลั่นสำหรับไตรมาส 3 ปี 2566 อยู่ที่ 19.0 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 26.4 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปี 2565 สาเหตุหลักมาจากผลกระทบเชิงบวกของสินค้าคงเหลือ ในขณะที่ค่าการกลั่นพื้นฐานสำหรับไตรมาส 3 ปี 2566 อยู่ที่ 11.3 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 6.8 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า เป็นผลจากค่าการกลั่นอุตสาหกรรมที่สูงขึ้นและค่าพรีเมียมน้ำมันดิบที่ลดลง

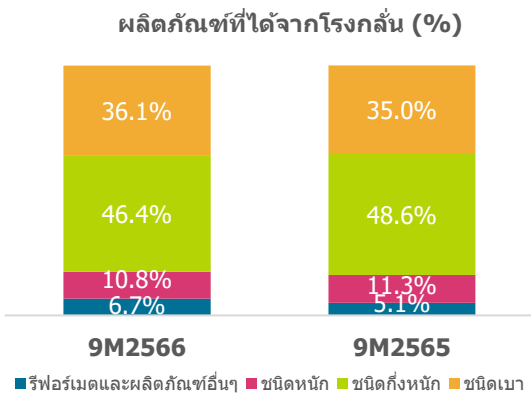


สัดส่วนการผลิตน้ำมันสำเร็จรูปในไตรมาส 3 ปี 2566 สะท้อนถึงการปรับเปลี่ยนการผลิตเพื่อเพิ่มเศรษฐศาสตร์การกลั่นน้ำมันให้สูงสุด เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า ปริมาณการผลิตผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปโดยรวมลดลงจากการหยุดดำเนินการผลิตของโรงกลั่น

### การผลิต งวด 9 เดือน ปี 2566 เทียบกับ งวด 9 เดือน ปี 2565

ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้าคลังในงวด 9 เดือนปีนี้อยู่ที่ 118 พันบาร์เรลต่อวัน หรือร้อยละ 68 ของกำลังการผลิตของโรงกลั่น ลดลงจากไตรมาสเดียวกันในปีก่อนหน้า เป็นผลมาจากการที่โรงกลั่นหยุดดำเนินการผลิตในเดือนพฤษภาคมและกันยายน

ค่าการกลั่นโดยรวมสำหรับงวด 9 เดือน ปี 2566 อยู่ที่ 6.7 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ลดลง 6.6 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปี 2565 สาเหตุหลักมาจาก ผลกระทบเชิงบวกของสินค้าคงเหลือที่ลดลง ในขณะที่ค่าการกลั่นพื้นฐานสำหรับงวด 9 เดือน ปี 2566 อยู่ที่ 7.4 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ลดลง 2.2 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า เป็นผลจากค่าการกลั่นอุตสาหกรรมที่ลดลงหักลบบางส่วนด้วยค่าพรีเมียม้ำมันดิบที่ลดลง



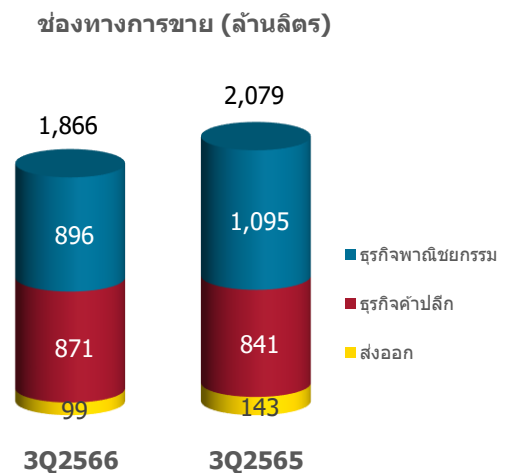
สัดส่วนการผลิตน้ำมันสำเร็จรูปในงวด 9 เดือน ปี 2566 ยังคงสะท้อนถึงการปรับการผลิตเพื่อเศรษฐศาสตร์การกลั่นน้ำมันที่สูงสุด ปริมาณการผลิตผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปทั้งหมดลดลง เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า

### ผลงานการตลาด ไตรมาส 3 ปี 2566 เทียบกับ ไตรมาส 3 ปี 2565

ปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ในไตรมาส 3 ปี 2566 ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้าเป็นผลมาจากปริมาณการผลิตที่จำกัดจากการหยุดดำเนินการผลิตของโรงกลั่นในเดือนกันยายน

ในช่วงที่โรงกลั่นหยุดดำเนินการ บริษัทสามารถจัดสรรผลิตภัณฑ์เพื่อตอบสนองต่อความต้องการของลูกค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพ และมีการบริหารจัดการช่องทางการขายที่สร้างผลตอบแทนที่ดีที่สุด ธุรกิจพาณิชย์ยังคงมุ่งเน้นเก็บเกี่ยวยอดขายในประเทศ ผ่านการปรับผลิตภัณฑ์ให้มีมูลค่าสูงขึ้น ถึงแม้อุปสงค์จากการเปลี่ยนเชื้อเพลิงจากก๊าซธรรมชาติเป็นน้ำมันในอุตสาหกรรมการผลิตไฟฟ้าจะลดลง ในขณะที่ธุรกิจค้าปลีกยังคงเติบโต จากการเพิ่มเครือข่ายสถานีบริการน้ำมัน และกิจกรรมการส่งเสริมการตลาดที่มีประสิทธิภาพ

ทั้งนี้ บริษัทกำลังดำเนินการปรับเปลี่ยนภาพลักษณ์สถานีบริการน้ำมันเป็นแบรนด์บางจาก ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2566 บริษัทดำเนินการปรับเปลี่ยนภาพลักษณ์สถานีบริการเสร็จสิ้นทั้งหมด 13 แห่ง



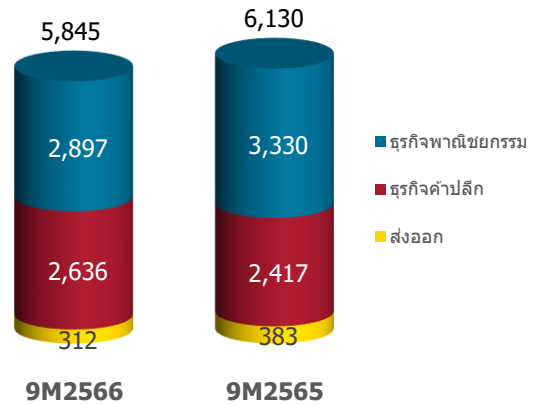
## ผลงานการตลาด งวด 9 เดือน ปี 2566 เทียบกับ งวด 9 เดือน ปี 2565

ปริมาณการขายผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิงในงวด 9 เดือน ปี 2566 ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า จากปริมาณการผลิตที่จำกัดซึ่งเป็นผลจากการหยุดดำเนินการผลิตของโรงกลั่นในเดือนพฤษภาคมและกันยายน ยอดขายน้ำมันดีเซลและน้ำมันเตาลดลงจากอุปสงค์ที่ลดลงในอุตสาหกรรมการผลิตไฟฟ้า

การผลิตที่จำกัดทำให้บริษัทต้องเพิ่มประสิทธิภาพในการทำยอดขายผ่านทางช่องทางที่ให้ผลตอบแทนที่สูงกว่า ดังที่เห็นในการเติบโตร้อยละ 9 ในยอดขายจากช่องทางธุรกิจค้าปลีกเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า ในขณะที่ธุรกิจกลุ่มพาณิชย์ยังคงรักษาโอกาสในการทำยอดขายในประเทศผ่านการปรับผลิตภัณฑ์ในกลุ่มให้มีมูลค่าสูงขึ้น เป็นผลมาจากปริมาณการผลิตที่จำกัดจากการหยุดดำเนินการผลิตของโรงกลั่น

โดย ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2566 บริษัทมีเครือข่ายสถานีบริการน้ำมันทั้งหมด 833 แห่งทั่วประเทศ หรือเพิ่มขึ้นสุทธิ 31 แห่งจากปลายปี 2565

ช่องทางการขาย (ล้านบาท)



**4. ผลประกอบการด้านการเงิน**

หน่วย: ล้านบาท	ไตรมาส 3 ปี 2566	ไตรมาส 3 ปี 2565	+ / -	งวด 9 เดือน ปี 2566	งวด 9 เดือน ปี 2565	+ / -
รายได้รวม	58,680	65,591	-6,911	170,080	199,363	-29,283
ต้นทุนขาย	(51,596)	(68,229)	+16,633	(161,070)	(181,766)	+20,696
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>7,084</b>	<b>(2,638)</b>	<b>+9,722</b>	<b>9,010</b>	<b>17,597</b>	<b>-8,587</b>
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(1,275)	(1,258)	-17	(3,792)	(3,670)	-122
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(42)	(57)	+15	(181)	(175)	-6
<b>กำไร (ขาดทุน) จากการขาย</b>	<b>5,767</b>	<b>(3,953)</b>	<b>+9,720</b>	<b>5,037</b>	<b>13,752</b>	<b>-8,715</b>
รายได้อื่น	95	9	+86	224	14	+210
ต้นทุนทางการเงิน-สุทธิ	(175)	(63)	-112	(441)	(210)	-231
ส่วนแบ่งกำไรในบริษัทร่วม	85	77	+8	275	234	+41
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>5,772</b>	<b>(3,930)</b>	<b>+9,702</b>	<b>5,095</b>	<b>13,790</b>	<b>-8,695</b>
(ค่าใช้จ่าย) เครดิตภาษีเงินได้	(1,172)	803	-1,975	(964)	(2,718)	+1,754
<b>กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด</b>	<b>4,600</b>	<b>(3,127)</b>	<b>+7,727</b>	<b>4,131</b>	<b>11,072</b>	<b>-6,941</b>
กำไรเบ็ดเสร็จอื่น	(180)	115	-295	(206)	232	-438
<b>กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวม สำหรับงวด</b>	<b>4,420</b>	<b>(3,012)</b>	<b>+7,432</b>	<b>3,925</b>	<b>11,304</b>	<b>-7,379</b>

**ผลประกอบการ ไตรมาส 3 ปี 2566 เทียบกับ ไตรมาส 3 ปี 2565**

รายได้รวมในไตรมาส 3 ปี 2566 ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักมาจากราคาขายและปริมาณยอดขายของผลิตภัณฑ์ที่ลดลง บริษัทมีผลกำไรจากการขายเป็นจำนวน 5,767 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 9,720 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า ค่าการกลั่นที่ฟื้นตัวขึ้นและผลกระทบเชิงบวกของสินค้าคงเหลือ เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้า ต้นทุนทางการเงินสุทธิเพิ่มขึ้น 112 ล้านบาทในไตรมาส 3 ปี 2566 จากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่เพิ่มขึ้น

**ผลประกอบการ งวด 9 เดือน ปี 2566 เทียบกับ งวด 9 เดือน ปี 2565**

รายได้รวมในงวด 9 เดือน ปี 2566 ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักมาจากราคาขายและปริมาณยอดขายของผลิตภัณฑ์ที่ลดลง บริษัทมีผลกำไรจากการขายเป็นจำนวน 5,037 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 8,715 ล้านบาท เป็นผลมาจาก ค่าการกลั่นที่ปรับตัวลดลงและผลกระทบเชิงบวกของสินค้าคงคลังที่ลดลง เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้า ต้นทุนทางการเงินสุทธิเพิ่มขึ้น 231 ล้านบาท จากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่เพิ่มสูงขึ้น

## 5. งบแสดงฐานะการเงิน

หน่วย: ล้านบาท ยกเว้นหน่วยร้อยละ	ณ 30 ก.ย 2566	ณ 31 ธ.ค. 2565	+/-	+/- %
<b>สินทรัพย์</b>				
- สินทรัพย์หมุนเวียน	39,380	51,922	-12,542	-24%
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	34,435	33,619	+816	+2%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>73,815</b>	<b>85,541</b>	<b>-11,726</b>	<b>-14%</b>
<b>หนี้สิน</b>				
- หนี้สินหมุนเวียน	22,503	49,624	-27,121	-55%
- หนี้สินไม่หมุนเวียน	21,222	8,713	+12,509	+144%
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>43,725</b>	<b>58,337</b>	<b>-14,612</b>	<b>-25%</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>				
- ที่ออกและชำระแล้ว	17,075	17,075	0	0%
- ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	4,032	4,032	0	0%
- สำรองตามกฎหมาย	1,254	1,254	0	0%
- กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร	7,269	4,145	+3,124	+75%
- องค์ประกอบอื่นของผู้ถือหุ้น	453	691	-238	-34%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	7	7	0	0%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>30,090</b>	<b>27,204</b>	<b>+2,886</b>	<b>+11%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>73,815</b>	<b>85,541</b>	<b>-11,726</b>	<b>-14%</b>

ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 12,542 ล้านบาท จากยอด ณ สิ้นปี 2565 ปัจจุบันหลักมาจากการลดลงของเงินชดเชยขอคืนจากรัฐบาล หักกลบบางส่วนกับมูลค่าสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้น

บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 43,725 ล้านบาท ลดลง 14,612 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการชำระคืนเงินกู้ยืมสุทธิ และลูกหนี้การค้าที่ลดลงจากการหยุดดำเนินการผลิตของโรงกลั่น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 บริษัทฯ มียอดเงินกู้ยืมรวมจำนวน 23,204 ล้านบาท (ยอดเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 16,593 ล้านบาท และ ยอดเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 6,611 ล้านบาท) ลดลงจำนวน 12,731 ล้านบาทเมื่อเปรียบเทียบกับยอดสิ้นปี 2565 จำนวน 35,935 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการได้รับเงินชดเชยขอคืนจากรัฐบาล โดยบริษัทฯ ยังคงรักษาแหล่งเงินทุนให้เพียงพอกับภาระผูกพันในการชำระเงินอย่างต่อเนื่อง

ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจำนวน 2,886 ล้านบาท เป็นผลมาจากผลกำไรสำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2566



**6. งบกระแสเงินสด**

หน่วย: ล้านบาท	งวด 9 เดือน ปี 2566	งวด 9 เดือน ปี 2565
กระแสเงินสดจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	15,626	(6,304)
กระแสเงินสดจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน	(1,321)	(745)
กระแสเงินสดจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	(14,146)	7,091

สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2566 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานจำนวน 15,626 ล้านบาท สะท้อนถึงผลกำไรจากการดำเนินงานและ ผลกระทบเชิงบวกจากเงินทุนหมุนเวียนซึ่งส่วนใหญ่มาจากการได้รับเงินชดเชยขอคืนจากรัฐบาล กระแสเงินสดใช้ไปในการลงทุน 1,321 ล้านบาท เป็นผลจากการลงทุนในโครงการของธุรกิจค้าปลีกและโรงกลั่นซึ่งรวมถึงการลงทุนเพื่อรองรับการผลิตตามมาตรฐานยูโร 5 และเงินสดจ่ายเพื่อซื้อตราสารทุน หักลบบางส่วนกับเงินปันผลรับจากการลงทุน กระแสเงินสดใช้ไปในการจัดหาเงินจำนวน 14,146 ล้านบาทจากการชำระคืนเงินกู้ยืมเป็นหลัก

**7. อัตราส่วนทางการเงิน****อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร**

	ไตรมาส 3 ปี 2566	ไตรมาส 3 ปี 2565	ไตรมาส 2 ปี 2566	งวด 9 เดือน ปี 2566	งวด 9 เดือน ปี 2565
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	12.1%	(4.0%)	(0.8%)	5.3%	8.8%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	7.8%	(4.8%)	(2.5%)	2.4%	5.6%
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	35.3	(54.0)	(3.8)	16.2	75.8
อัตราส่วน EBITDA (%)	10.7%	(5.2%)	(1.0%)	4.4%	8.1%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	8.7%	50.3%	(17.4%)		

**อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน**

	ไตรมาส 3 ปี 2566	ไตรมาส 3 ปี 2565	ไตรมาส 2 ปี 2566
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%)	4.4%	18.3%	(7.3%)

**อัตราส่วนสภาพคล่อง**

	ณ 30 ก.ย. 2566	ณ 30 มิ.ย. 2566	ณ 31 ธ.ค. 2565
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.8	0.9	1.0
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.4	0.2	0.2
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	30.2	30.4	31.7
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	12.1	12.0	11.5
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	24.5	20.0	30.5
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	14.9	18.2	12.0

**อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้**

	ณ 30 ก.ย. 2566	ณ 30 มิ.ย. 2566	ณ 31 ธ.ค. 2565
อัตราส่วนหนี้สินรวมที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.8	0.9	1.3
อัตราส่วนหนี้เงินกู้ระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.6	0.0	0.2
อัตราส่วนหนี้สินรวมที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.8	0.9	1.3

## ที่มาในการคำนวณ:

### อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร

อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	= กำไรขั้นต้น / รายได้รวม
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	= กำไรสุทธิ / รายได้รวม
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	= EBITDA / ดอกเบี้ยจ่าย
อัตราส่วน EBITDA (%)	= EBITDA / รายได้รวม
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	= กำไร (ขาดทุน) ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ที่ถูกปรับเป็นตัวเลขเต็มปี / รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่เฉลี่ย <sup>(1)</sup>

### อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%)	= กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ที่ถูกปรับเป็นตัวเลขเต็มปี / รวมสินทรัพย์เฉลี่ย <sup>(2)</sup>
-----------------------------------	--

### อัตราส่วนสภาพคล่อง

อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	= สินทรัพย์หมุนเวียน / หนี้สินหมุนเวียน
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	= (เงินสดและรายการเทียบเท่า + เงินลงทุนระยะสั้น + ลูกหนี้การค้า) / หนี้สินหมุนเวียน
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	= รายได้รวม / ลูกหนี้การค้าก่อนหนี้สงสัยจะสูญเฉลี่ย <sup>(3)</sup>
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	= 365 / อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	= รายได้รวม / เจ้าหนี้การค้าเฉลี่ย <sup>(4)</sup>
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	= 365 / อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า

### อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้

อัตราส่วนหนี้สินรวมที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	= หนี้เงินกู้รวมที่มีภาระดอกเบี้ย / ส่วนของผู้ถือหุ้น
อัตราส่วนหนี้เงินกู้ระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	= หนี้เงินกู้ระยะยาว / ส่วนของผู้ถือหุ้น
อัตราส่วนหนี้สินรวมที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	= (หนี้เงินกู้รวมที่มีภาระดอกเบี้ย - เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด - เงินลงทุนระยะสั้น) / ส่วนของผู้ถือหุ้น

### หมายเหตุ:

- รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่เฉลี่ย  
= (ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า + ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ในช่วงเวลาเดียวกันของปีนี้) / 2
- รวมทรัพย์สินเฉลี่ย  
= (รวมทรัพย์สินในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า + รวมทรัพย์สินในช่วงเวลาเดียวกันของปีนี้) / 2
- ลูกหนี้การค้าก่อนหนี้สงสัยจะสูญเฉลี่ย  
= (ลูกหนี้การค้าก่อนหนี้สงสัยจะสูญในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า + ลูกหนี้การค้าก่อนหนี้สงสัยจะสูญในช่วงเวลาเดียวกันของปีนี้) / 2
- เจ้าหนี้การค้าเฉลี่ย  
= (เจ้าหนี้การค้าในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า + เจ้าหนี้การค้าในช่วงเวลาเดียวกันของปีนี้) / 2

## 8. แนวโน้มเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมในไตรมาส 4 ปี 2566

### แนวโน้มเศรษฐกิจ

กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (International Monetary Fund หรือ IMF) คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจโลกในไตรมาส 4 ปี 2566 ยังมีแนวโน้มเติบโตอย่างค่อยเป็นค่อยไปและยังคงมีความเสี่ยงจากความยืดหยุ่นของอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนที่ชะลอลงจากวิกฤตอสังหาริมทรัพย์ สภาพอากาศที่ผันผวนจากปรากฏการณ์เอลนีโญและความขัดแย้งระหว่างอิสราเอลและกลุ่มฮามาสซึ่งปัจจัยเหล่านี้อาจส่งผลกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจได้ อย่างไรก็ตาม การขยายตัวในเศรษฐกิจของสหรัฐอเมริกาซึ่งเป็นผลมาจากการเติบโตในการบริโภคภาคเอกชนและตลาดแรงงานที่แข็งแกร่งยังคงช่วยพยุงเศรษฐกิจโลกในระยะใกล้ ความเสี่ยงของอัตราเงินเฟ้อถูกคาดการณ์ว่าจะผ่อนคลายลงจากนโยบายการเงินเข้มงวดของธนาคารกลางในหลายภูมิภาคและการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมของประเทศทั่วโลกในปี 2566 ยังคงไว้อยู่ที่ร้อยละ 3

สำหรับเศรษฐกิจไทยในไตรมาส 4 ปี 2566 มีแนวโน้มที่จะอยู่ในทิศทางฟื้นตัว สนับสนุนด้วยการบริโภคภาคเอกชนที่ยังแข็งแกร่งและการฟื้นตัวของภาคบริการจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่มีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นในช่วงวันหยุดสั้นๆ อย่างไรก็ตาม การส่งออกและการบริโภคภาคเอกชนยังคงชะลอลงและอาจส่งผลกระทบต่อการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศของไทยในปีนี้

### แนวโน้มอุตสาหกรรม

องค์กรพลังงานระหว่างประเทศ (International Energy Agency หรือ IEA) และหน่วยงานด้านพลังงานของประเทศสหรัฐอเมริกา (U.S. Energy Information Administration หรือ IEA) คาดการณ์ว่าราคาน้ำมันดิบดูไบมีแนวโน้มที่ยังคงผันผวนและมีโอกาสในการปรับตัวสูงขึ้นในไตรมาส 4 ปี 2566 มีส่วนมาจากอุปทานโลกที่ดึงตัวจากการขยายมาตรการปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันโดยสมัครใจจากซาอุดีอาระเบียไปจนถึงปลายปีนี้ และความกังวลที่เพิ่มขึ้นจากการหยุดชะงักของอุปทานจากความเสี่ยงของการขยายและยกระดับความขัดแย้งระหว่างอิสราเอลและกลุ่มฮามาส อย่างไรก็ตาม การเติบโตของเศรษฐกิจโลกและอุปสงค์ในการใช้น้ำมันที่ชะลอลงจากการคณนโยบายการเงินที่เข้มงวดอาจส่งผลกระทบต่อราคาน้ำมันดิบในระยะอันใกล้

สำหรับส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์สำเร็จรูปและราคาน้ำมันดิบ อุปสงค์ของน้ำมันอากาศยานและน้ำมันก๊าดมีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวจากความต้องการในการเดินทางทางอากาศระหว่างประเทศที่สูงขึ้นและความต้องการใช้น้ำมันก๊าดในการทำความร้อนช่วงวันหยุดฤดูหนาวที่กำลังจะมาถึงซึ่งเพิ่มโอกาสให้ส่วนต่างน้ำมันอากาศยาน (น้ำมันก๊าด) และน้ำมันดิบดูไบฟื้นตัวดีขึ้น อย่างไรก็ตาม ปรากฏการณ์เอลนีโญอาจส่งผลกระทบต่อสภาพอากาศอุ่นกว่าที่คาดในฤดูหนาวซึ่งอาจจะมีผลกระทบต่อความต้องการน้ำมันในการทำความร้อน ในทางกลับกัน ส่วนต่างน้ำมันเบนซินและน้ำมันดิบดูไบไตรมาส 4 ปี 2566 มีความเสี่ยงที่จะโดนผลกระทบจาก อุปสงค์น้ำมันเบนซินที่อ่อนตัวลงจากราคาค่าปลีกของผลิตภัณฑ์น้ำมันเบนซินที่สูงขึ้นประกอบกับความต้องการซบเซาในฤดูร้อนที่ลดลง โรงกลั่นหลายแห่งถูกคาดการณ์ว่าจะกลับมาดำเนินการจากการปิดซ่อมบำรุงอาจส่งผลให้อุปทานของน้ำมันเบนซินมีแนวโน้มที่จะเพิ่มมากขึ้นในช่วงปลายปีนี้

*ที่มาข้อมูล : กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (International Monetary Fund หรือ IMF), ธนาคารแห่งประเทศไทย, หน่วยงานด้านพลังงานของประเทศสหรัฐอเมริกา (International Energy Agency หรือ IEA) และองค์กรพลังงานระหว่างประเทศ (U.S. Energy Information Administration หรือ IEA).*

- ลงนาม -

นางราตรีรัตน์ ภาณีผล  
กรรมการผู้จัดการ และ ผู้รับผิดชอบ  
สูงสุดทางสายงานบัญชีและการเงิน  
6 พฤศจิกายน 2566