



บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ไตรมาส 3 ปี 2566

Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA

The only company in chemicals sector
ranked as No.1 for four consecutive years



สารบัญ

	หน้า
1. บทสรุปผู้บริหาร	3-6
2. ผลการดำเนินงานตามกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์	
2.1 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นต้น	7-8
2.2 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นกลาง	9-10
2.3 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์โพลีเมอร์และเคมีภัณฑ์	10
2.4 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์พลาสติกชีวภาพและผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืน	11
2.5 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ	12
3. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน	13-14
4. การวิเคราะห์ฐานะการเงิน	
4.1 งบแสดงฐานะการเงิน	15-16
4.2 งบกระแสเงินสด	17
4.3 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	18
5. ความคืบหน้าโครงการที่สำคัญ	19
6. แนวโน้มตลาดและธุรกิจในปี 2567	20-21
7. ภาคผนวก	
7.1 ข้อมูลการผลิตและการขาย	22-23
7.2 รายละเอียดตารางแสดง Adjusted EBITDA รายการกลุ่มธุรกิจ	24
7.3 ตารางหยุดผลิตเพื่อซ่อมบำรุงตามแผน	25

1. บทสรุปผู้บริหาร

ในไตรมาส 3/2566 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายรวม 160,392 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 9 จากไตรมาส 2/2566 แต่ปรับตัวลดลงร้อยละ 12 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยรายได้รวมในไตรมาสนี้ปรับเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน โดยหลักจากกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นต้นโดยเฉพาะธุรกิจโรงกลั่นที่ราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีปรับเพิ่มขึ้นสอดคล้องกับราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ปริมาณการขายในภาพรวมปรับตัวสูงขึ้นสอดคล้องกับอัตราการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้นของกลุ่มธุรกิจโพลีเอทิลีนและกลุ่มธุรกิจโพลีเมอร์ปรับตัวสูงขึ้นในไตรมาสนี้ แม้ว่าจะมีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงงานอะโรเมติกส์แห่งที่ 2 ในไตรมาสนี้ นอกจากนี้ในไตรมาส 3/2566 ท่ามกลางสถานการณ์ราคาน้ำมันดิบในระดับที่สูง บริษัทฯ เริ่มการดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการปรับปรุงโรงโพลีเอทิลีนหน่วยที่ 2 หรือ Olefins 2 Modification Project (“OMP”) ซึ่งทำให้บริษัทฯ สามารถใช้โพรเพนเป็นวัตถุดิบในการผลิตได้เพิ่มขึ้น โดยโครงการดังกล่าวเพิ่มความยืดหยุ่นในการใช้วัตถุดิบและเพิ่มขีดความสามารถในการบริหารต้นทุนของบริษัทฯ

สำหรับไตรมาส 3/2566 บริษัทฯ รายงาน Adjusted EBITDA อยู่ที่ 12,307 ล้านบาทปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า ร้อยละ 80 โดยหลักจากค่าการกลั่นที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งค่าการกลั่นเฉลี่ยของไตรมาส 3/2566 อยู่ที่ 12.6 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล นอกจากนี้ในขณะที่ยอดกำไรสุทธิปรับลดลงเล็กน้อยเนื่องจากปริมาณการขายปรับลดลงจากการหยุดซ่อมบำรุงตามที่กล่าวข้างต้นเป็นหลัก นอกจากนี้ผลประกอบการของกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนและเคมีภัณฑ์ที่มีผลประกอบการปรับสูงขึ้น โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากปริมาณขายที่เติบโตขึ้นร้อยละ 10 ในขณะที่ราคาเม็ดพลาสติกโพลีเอทิลีนเฉลี่ยปรับลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าเล็กน้อย จากอุปสงค์ที่ยังคงได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจและยังไม่ฟื้นตัวอย่างชัดเจน กอปรกับยังคงมีอุปทานส่วนเกินในตลาดในขณะที่กลุ่มผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นกลางมีผลประกอบการดีขึ้นโดยหลักจากธุรกิจโมโนเอทิลีนไกลคอลที่กลับมาดำเนินการผลิตหลังจากหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผน และผลประกอบการของกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษปรับเพิ่มขึ้นจากการขายในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกที่เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า ทั้งนี้ธุรกิจปิโตรเคมีโดยรวมยังคงอยู่ในภาวะอ่อนตัวอย่างต่อเนื่อง โดยได้รับความกดดันจากปัจจัยทั้งในด้านภาวะเศรษฐกิจถดถอยซึ่งส่งผลกระทบต่ออุปสงค์ปลายทางของผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี และการเริ่มดำเนินการของกำลังการผลิตใหม่ในตลาดโดยเฉพาะจากประเทศจีน บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในไตรมาสนี้จำนวน 179 ล้านบาท ปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า โดยหลักจากการดำเนินงานของบริษัทร่วมทุนในธุรกิจปิโตรเคมีที่ปรับตัวขึ้นเล็กน้อย บริษัทฯ มีผลกำไรจากการดำเนินงานปกติ¹ จำนวน 1,614 ล้านบาท² โดยบริษัทฯ รับรู้รายการที่ไม่ได้เกิดขึ้นจากการดำเนินงานปกติ ได้แก่ ผลกำไรจากสต็อกน้ำมันและรายการกำไรจากการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ (Stock Gain Net NRV) รวม 3,674 ล้านบาท ผลขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยง 2,729 ล้านบาท ผลขาดทุนทางบัญชีจากอัตราแลกเปลี่ยนและผลกำไรจากตราสารอนุพันธ์ทางการเงินรวมเป็นขาดทุน 1,146 ล้านบาท บริษัทฯ มีการบันทึกรายการพิเศษในไตรมาส 3/2566 รวม 625 ล้านบาท โดยหลักจากรายการขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์อันเนื่องมาจากเหตุขัดข้องการเตรียมดำเนินการโครงการคลังสินค้าส่งผลให้ในไตรมาส 3/2566 บริษัทฯ รายงานกำไรสุทธิ 1,427 ล้านบาท (0.32 บาท/หุ้น)

¹ กำไรขาดทุนจากการดำเนินงานปกติ ไม่รวมผลกำไรขาดทุนจากสต็อกน้ำมันและการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ ผลกำไรขาดทุนทางบัญชีจากอัตราแลกเปลี่ยนและจากตราสารอนุพันธ์ทางการเงินผลกำไรขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยง รายการพิเศษอื่น ๆ

² บริษัทฯ มีการปรับปรุงการคำนวณกำไรขาดทุนจากการดำเนินงานปกติ โดยหักผลกำไรจากการซื้อหุ้นคืนออกย้อนหลังซึ่งเป็นรายการพิเศษ ส่งผลให้ไตรมาส 2/2566 บริษัทฯ รายงานผลขาดทุนจากการดำเนินงานปกติที่ 2,871 ล้านบาท

ตารางที่ 1: สรุปผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

(หน่วย: ล้านบาท)	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY	QoQ	9 เดือน	9 เดือน	YoY
	3/2565 ¹	2/2566	3/2566	% +/-	% +/-	2565 ¹	2566	% +/-
รายได้จากการขาย	181,536	146,731	160,392	-12%	9%	553,487	454,371	-18%
EBITDA	159	4,996	13,753	>200%	175%	20,347	27,864	37%
EBITDA Margin (%)	0.1%	3%	9%	9%	6%	4%	6%	2%
ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน)จากเงินลงทุน	306	(405)	(179)	-158%	56%	3,289	(735)	-122%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	(13,404)	(5,591)	1,427	111%	126%	(9,430)	(4,082)	57%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ (บาท/หุ้น)	(2.97)	(1.24)	0.32	111%	126%	(2.09)	(0.91)	57%
Adjusted EBITDA ²	10,378	6,835	12,307	19%	80%	43,900	28,672	-35%
Adjusted EBITDA Margin (%)	6%	5%	8%	2%	3%	8%	6%	-2%

หมายเหตุ:

1) มีการปรับปรุงข้อมูลเปรียบเทียบของกำไรขาดทุนสำหรับงวดสามเดือนและเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 จากการประเมินสินทรัพย์สุทธิของธุรกิจของบริษัท Allnex Holding GmbH ที่ผู้ประเมินราคาอิสระได้เสร็จสิ้นแล้วในไตรมาส 4/2565 บริษัทฯ จึงได้มีการปรับปรุงมูลค่าสุทธิของสินทรัพย์ที่ได้มาและหนี้สินที่รับมาให้สะท้อนถึงการกำหนดมูลค่าสุทธิรวมสุดท้ายซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขการปรับปรุงบัญชีเกี่ยวกับการซื้อธุรกิจ การปรับปรุงข้อมูลเปรียบเทียบนี้ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรขาดทุนปี 2565 ตามที่บริษัทฯ ได้เคยรายงานไว้แล้ว

2) Adjusted EBITDA คือ EBITDA ที่ไม่รวมผลกระทบจากมูลค่าสต็อกน้ำมัน (Stock gain/loss net NRV) กำไร(ขาดทุน) Commodity Hedging และรายการพิเศษ

สำหรับผลประกอบการโดยรวมในไตรมาสนี้ กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นต้นมีผลประกอบการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมาก เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าการกลั่น (GRM) อย่างมีนัยสำคัญ จากระดับ 5.7 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลในไตรมาสก่อนหน้า มาอยู่ที่ระดับ 12.6 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลในไตรมาสนี้ เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของส่วนต่างผลิตภัณฑ์หลักของบริษัทฯ จากส่วนต่างผลิตภัณฑ์ที่ปรับสูงขึ้นโดยมีปัจจัยสนับสนุนจากอุปสงค์ในการใช้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในประเทศจีนเริ่มกลับมาฟื้นตัว เป็นสำคัญ ในขณะที่ต้นทุนค่าพรีเมียมน้ำมันดิบ (Crude premium) ยังคงทรงตัวจากไตรมาสก่อนหน้า รวมถึงการใช้กำลังการผลิตอย่างเต็มที่เพื่อรักษาระดับปริมาณขาย ธุรกิจจะโหมเม็ดเงินที่มีผลประกอบการอ่อนตัวลงเล็กน้อยจากการหยุดซ่อมบำรุงในไตรมาสนี้ แม้ว่าส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์พาราไซลีนและผลิตภัณฑ์เบนซินปรับตัวลดลงแต่ส่วนต่างผลิตภัณฑ์เอทิลีนและราคาแอฟทาปรับลดลง โดยราคาแอฟทาปรับสูงขึ้นมากกว่าตามทิศทางราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้นในไตรมาสนี้ อย่างไรก็ตามบริษัทฯ มีการใช้กำลังการผลิตที่มากขึ้นจากการเริ่มการดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการ OMP ทำให้บริษัทฯ สามารถเลือกวัตถุดิบโพรเพนที่มีราคาตลาดต่ำกว่าราคาแอฟทาในช่วงไตรมาสนี้

กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นกลางมีผลประกอบการดีขึ้นโดยหลักจากธุรกิจโมโนเอทิลีนไกลคอลที่กลับมาดำเนินการผลิตอย่างปกติหลังจากหยุดซ่อมบำรุงตามแผนในช่วงครึ่งปีแรกนี้ ทำให้ปริมาณการขายรวมปรับตัวเพิ่มขึ้น ในขณะที่ธุรกิจฟินอลีนฟื้นตัวขึ้นโดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากราคาผลิตภัณฑ์ฟินอลปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่าทิศทางราคาเพิ่มขึ้นของต้นทุนวัตถุดิบเนื่องจากอุปทานในตลาดปรับตัวลดลงจากการควบคุมกำลังการผลิตและการหยุดซ่อมบำรุงของผู้ผลิตในตลาด รวมถึงกำลังการผลิตใหม่ที่ยังคงเลื่อนออกไปในไตรมาสนี้

กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์โพลีเมอร์และเคมีภัณฑ์มีผลประกอบการปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าโดยมีปัจจัยสนับสนุนจากปริมาณขายที่เติบโตขึ้นร้อยละ 10 ในขณะที่ราคาเม็ดพลาสติกโพลีเอทิลีนเฉลี่ยปรับลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า



เล็กน้อย อย่างไรก็ตามสถานการณ์ราคาเม็ดพลาสติกยังคงได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจและอุปทานส่วนเกินในขณะที่การเปิดประเทศเต็มรูปแบบของประเทศจีนยังไม่ได้มีผลกระทบเชิงบวกต่ออุปสงค์อย่างที่เคยคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้

กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์พลาสติกชีวภาพและผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืนมีผลประกอบการลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าจากอุปสงค์ที่อ่อนตัวโดยเฉพาะในอุตสาหกรรมปลายทางของแพคเกจจิ้งแอลกอฮอล์ ในขณะที่กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ มีผลการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า จากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกโดยหลักมาจากประเทศจีน อินโดนีเซีย และมาเลเซีย ของบริษัท Allnex Holding GmbH (“allnex”) และการดำเนินนโยบายการควบคุมค่าใช้จ่ายเป็นสำคัญ



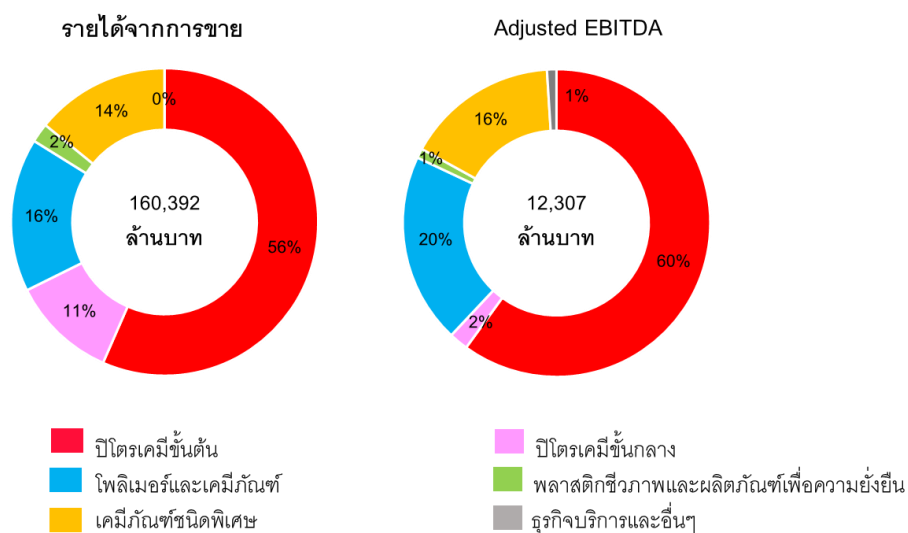
ตารางที่ 2 : Adjusted EBITDA รายกลุ่มธุรกิจ

Adjusted EBITDA ¹ รายกลุ่มธุรกิจ	ไตรมาส		ไตรมาส	YoY	QoQ	9 เดือน	9 เดือน	YoY
	3/2565 ²	2/2566						
Adjusted EBITDA (ล้านบาท)								
ปิโตรเคมีขั้นต้น	3,559	3,835	7,349	106%	92%	19,958	17,817	-11%
ปิโตรเคมีขั้นกลาง	707	189	237	-66%	25%	4,953	(551)	-111%
โพลีเมอร์และเคมีภัณฑ์	2,769	780	2,513	-9%	>200%	7,527	4,997	-34%
พลาสติกชีวภาพและผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืน	238	119	100	-58%	-17%	1,575	488	-69%
เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ	2,334	1,599	1,964	-16%	23%	8,426	5,223	-38%
ธุรกิจบริการและอื่นๆ	770	312	143	-81%	-54%	1,460	698	-52%
รวม	10,378	6,835	12,307	19%	80%	43,900	28,672	-35%
Adjusted EBITDA margin (%)								
ปิโตรเคมีขั้นต้น	4	5	8	4	3	7	7	-
ปิโตรเคมีขั้นกลาง	3	1	1	(2)	-	7	(1)	(8)
โพลีเมอร์และเคมีภัณฑ์	10	3	10	-	7	9	7	(2)
พลาสติกชีวภาพและผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืน	5	3	3	(2)	-	9	4	(5)
เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ	8	7	8	-	1	9	7	(2)
เฉลี่ยรวม	6	5	8	2	3	8	6	(2)

หมายเหตุ:

- Adjusted EBITDA คือ EBITDA ที่ไม่รวมผลกระทบจากมูลค่าสต็อกน้ำมัน (Stock gain/loss net NRV) กำไร/(ขาดทุน) Commodity Hedging และรายการพิเศษ
- มีการปรับปรุงข้อมูลเปรียบเทียบของงบกำไรขาดทุนสำหรับงวดสามเดือนและเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 จากการประเมินสินทรัพย์สุทธิของการซื้อธุรกิจของบริษัท allnex ที่ผู้ประเมินราคาอิสระได้เสร็จสิ้นแล้วในไตรมาส 4/2565 บริษัทฯ จึงได้มีการปรับปรุงมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ที่ได้มาและหนี้สินที่รับมาให้สะท้อนถึงการกำหนดมูลค่ายุติธรรมสุดท้ายซึ่งจะไปตามเงื่อนไขการปรับปรุงบัญชีเกี่ยวกับการซื้อธุรกิจ การปรับปรุงข้อมูลเปรียบเทียบนี้ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรขาดทุนสำหรับงวดปี 2565 ตามที่บริษัทฯ ได้เคยรายงานไว้แล้ว

ไตรมาส 3 ปี 2566



2. ผลการดำเนินงานตามกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์

2.1 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นต้น

ตารางที่ 3: ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ และผลประกอบการของกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นต้น

	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY	QoQ	9 เดือน	9 เดือน	YoY
	3/2565	2/2566	3/2566	% +/-	% +/-	2565	2566	% +/-
น้ำมันดิบดูไบ (\$/bbl)	96.9	77.8	86.7	-10%	12%	100.2	81.6	-19%
น้ำมันดีเซล-น้ำมันดิบดูไบ (\$/bbl)	35.2	14.6	26.9	-24%	85%	32.6	22.2	-32%
น้ำมันเตากำมะถันต่ำ-น้ำมันดิบดูไบ (\$/bbl)	21.1	10.7	8.9	-58%	-18%	25.1	10.7	-58%
น้ำมันแก๊ซโซลีน-น้ำมันดิบดูไบ (\$/bbl)	13.2	16.6	18.9	43%	14%	22.0	18.0	-18%
น้ำมันอากาศยาน-น้ำมันดิบดูไบ (\$/bbl)	32.4	14.0	26.1	-20%	86%	29.3	22.2	-24%
Market GRM (\$/bbl)	9.8	5.7	12.6	29%	122%	12.8	9.6	-26%
คอนเดนเสท (\$/ton)	820	636	716	-13%	12%	863	677	-22%
พาราไซลีน (FECF)-คอนเดนเสท (\$/ton)	276	395	357	29%	-10%	284	369	30%
เบนซีน-คอนเดนเสท (\$/ton)	158	236	183	16%	-22%	234	224	-4%
BTX P2F (\$/ton)	78	165	164	109%	-1%	81	192	137%
แนฟทา (MOPJ) (\$/ton)	714	601	648	-9%	8%	822	646	-21%
เอทิลีน (SEA) (\$/ton)	942	874	822	-13%	-6%	1,104	873	-21%
โพรพิลีน (SEA) (\$/ton)	895	844	822	-8%	-3%	1,051	875	-17%
Hedging Gain/(Loss) (ล้านบาท)	(2,111)	327	(2,729)	-29%	<-200%	(23,422)	(1,459)	94%
Stock Gain/(Loss) และ NRV (ล้านบาท)	(8,025)	(2,279)	3,793	147%	>200%	1,394	9	-99%
Adjusted EBITDA* (ล้านบาท)	3,559	3,835	7,349	106%	92%	19,958	17,817	-11%
Adjusted EBITDA (%)	4%	5%	8%	4%	3%	7%	7%	-
ปริมาณขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม (ล้านบาร์เรล)	15.3	15.6	16.2	6%	4%	43.1	46.6	8%
ปริมาณขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี (ล้านตัน)	1.3	1.3	1.3	1%	2%	3.9	3.8	-2%

หมายเหตุ: *Adjusted EBITDA คือ EBITDA ที่ไม่รวมผลกระทบจากมูลค่าต่อน้ำมัน (Stock gain/loss net NRV) กำไร/(ขาดทุน) Commodity Hedging และรายการพิเศษ

ในไตรมาส 3/2566 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นต้นมี Adjusted EBITDA อยู่ที่ 7,349 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 92 จากไตรมาสก่อนหน้า หรือคิดเป็น Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 8 โดยในภาพรวมมีปริมาณขายรวมปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า มียอดขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมรวมทั้งสิ้น 16.2 ล้านบาร์เรล เพิ่มขึ้นร้อยละ 4 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า จากธุรกิจโรงกลั่นและธุรกิจโพลีฟินส์ที่ขายมากขึ้นตามอัตรากำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นเป็นสำคัญ และมียอดขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีรวมทั้งสิ้น 1.3 ล้านตัน โดยผลประกอบการในไตรมาสนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้นสามารถสรุปได้ดังนี้

1. โรงกลั่นมีผลประกอบการปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า โดยในไตรมาสนี้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้นตามที่อุปทานในตลาดปรับตัวลดลง เนื่องจากประเทศซาอุดีอาระเบียลดกำลังการผลิต กอปรกับอุปทานในประเทศสหรัฐอเมริกา

ปรับตัวเพิ่มขึ้นน้อยกว่าที่คาดการณ์ไว้ จากการปรับลดปริมาณการผลิต และส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมมีปัจจัยสนับสนุนจากอุปสงค์ในการใช้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในประเทศจีนเริ่มกลับมาฟื้นตัว เนื่องจากนโยบายสนับสนุนจากทางรัฐบาล รวมถึงอุปสงค์ที่ได้รับแรงสนับสนุนจากฤดูกาลซบซบในประเทศสหรัฐอเมริกา โดยส่วนต่างผลิตภัณฑ์น้ำมันดีเซลปรับตัวสูงขึ้น เนื่องจากปริมาณการส่งออกจากประเทศจีนและเกาหลีลดลง กอปรกับปริมาณสินค้าคงคลังในประเทศแถบทวีปยุโรปลดลง ส่วนต่างผลิตภัณฑ์น้ำมันเตากำมะถันต่ำปรับตัวลดลง เนื่องจากปริมาณอุปทานในตลาดเพิ่มขึ้น จากปริมาณการส่งออกของประเทศคูเวตที่สูงขึ้น ถึงแม้ว่าจะมีปริมาณการส่งออกของประเทศสหรัฐอเมริกาและทวีปยุโรปเข้าสู่ตลาดลดลง เนื่องจากเป็นฤดูกาลหยุดซ่อมของโรงกลั่นในภูมิภาค ส่วนต่างผลิตภัณฑ์แก๊สโซลีนปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากได้รับแรงสนับสนุนจากการเทศกาลซบซบในประเทศสหรัฐอเมริกา ส่งผลให้อุปสงค์ในตลาดปรับตัวเพิ่มขึ้น ซึ่งจากปัจจัยข้างต้น ส่งผลให้บริษัทฯ มี Market GRM ปรับตัวสูงขึ้นมาอยู่ที่ 12.6 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในไตรมาสนี้ ในขณะที่พรีเมียมน้ำมันดิบ (Crude premium) ยังคงทรงตัวจากไตรมาสก่อนหน้าก็ตาม ทั้งนี้ จากการปรับตัวสูงขึ้นของราคาน้ำมันดิบในไตรมาสนี้ ส่งผลให้บริษัทฯ มีผลกำไรจากสต็อกน้ำมัน (Stock Gain) ในไตรมาสนี้

2. โรงอะโรเมติกส์ในไตรมาสนี้มีผลประกอบการปรับตัวลดลง จากปริมาณขายลดลงเนื่องจากการหยุดซ่อมบำรุงของโรงอะโรเมติกส์แห่งที่ 2 ในไตรมาสนี้ โดยส่วนต่างผลิตภัณฑ์หลักพาราไซลีนและส่วนต่างผลิตภัณฑ์เบนซีนปรับตัวลดลง เนื่องจากปริมาณผลิตภัณฑ์พาราไซลีนในตลาดปรับตัวเพิ่มขึ้น จากการเริ่มกลับมาผลิต หลังจากหมดช่วงฤดูกาลปิดซ่อมบำรุง รวมถึงการนำวัตถุดิบในการผลิตพาราไซลีนไปเป็นส่วนผสมในน้ำมันแก๊สโซลีนลดลงในช่วงปลายไตรมาส ในขณะที่อุปสงค์ในตลาดปลายทางผลิตภัณฑ์ของเบนซีนยังคงไม่ฟื้นตัว สำหรับอุปสงค์ของผลิตภัณฑ์สไตรีนโมโนเมอร์ ยังคงได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจถดถอย ทั้งนี้ส่วนต่างผลิตภัณฑ์พลอยได้ (By products) มีปัจจัยสนับสนุนโดยหลักจากส่วนต่างผลิตภัณฑ์พลอยได้คอนเดนเสทเรซิดิว (Condensate Residue) ที่ปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลให้ Market P2F ต่อตันผลิตภัณฑ์ในไตรมาสนี้ทรงตัวจากไตรมาสก่อน อยู่ที่ 164 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน
3. โรงโอเลฟินส์มีผลประกอบการปรับตัวลดลง จากส่วนต่างผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์ปรับตัวลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากราคาต้นทุนวัตถุดิบแนฟทาปรับตัวสูงขึ้นมากกว่าสอดคล้องกับราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น ในขณะที่ราคาผลิตภัณฑ์เอทิลีนยังปรับตัวขึ้นช้ากว่าจากสถานการณ์ปิโตรเคมีปลายทางยังไม่ฟื้นตัว นอกจากนี้โรงงานโอเลฟินส์มีอัตราการผลิตของโรงโอเลฟินส์หน่วยที่ 2/2 ปรับเพิ่มขึ้นจากการเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการปรับปรุงโรงโอเลฟินส์หน่วยที่ 2 (Olefins 2 Modification Project) ซึ่งทำให้บริษัทฯ สามารถใช้โพรเพนเป็นวัตถุดิบในการผลิตได้เพิ่มขึ้นในช่วงที่ราคาวัตถุดิบแนฟทาอยู่ในระดับที่สูง เป็นการเพิ่มความยืดหยุ่นในการใช้วัตถุดิบและเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันในระยะยาว

2.2 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีชั้นกลาง

ตารางที่ 4: ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ และผลประกอบการของกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีชั้นกลาง

(หน่วย: เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน)	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY	QoQ	9 เดือน	9 เดือน	YoY
	3/2565	2/2566	3/2566	% +/-	% +/-	2565	2566	% +/-
โมโนเอทิลีนไกลคอล (MEG -ACP)	897	877	845	-6%	-4%	926	861	-7%
MEG - 0.65 เอทิลีน	284	309	310	9%	1%	208	293	41%
ฟีนอล	1,211	952	988	-18%	4%	1,381	986	-29%
ฟีนอล spread*	301	246	295	-2%	20%	358	238	-34%
บิสฟีนอลเอ (BPA)	1,580	1,251	1,258	-20%	1%	1,993	1,269	-36%
BPA spread**	381	235	200	-48%	-15%	620	226	-64%
โพรพิลีน ออกไซด์ (PO)	1,098	1,133	984	-10%	-13%	1,289	1,089	-15%
กรดเทเรฟทาลิกบริสุทธิ์ (PTA)	845	797	791	-6%	-1%	875	788	-10%
PTA - 0.67PX	111	106	72	-34%	-32%	106	87	-18%
อะคริโลไนไตรล์ (AN)	1,539	1,332	1,170	-24%	-12%	1,754	1,335	-24%
AN - โพรพิลีน	644	488	348	-46%	-29%	703	460	-35%
เมทิลเมทาคริเลต (MMA)	1,814	1,580	1,576	-13%	0%	1,968	1,562	-21%
MMA - แนฟทา	1,100	979	928	-16%	-5%	1,146	916	-20%
Adjusted EBITDA (ล้านบาท)	707	189	237	-66%	25%	4,953	(551)	-111%
Adjusted EBITDA margin (%)	3%	1%	1%	-2%	-	7%	-1%	-8%
ปริมาณขาย (พันตัน)	709	615	699	-1%	14%	2,202	1,926	-13%
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน) จากเงินลงทุน (ล้านบาท)	(214)	(250)	(182)	15%	27%	(256)	(741)	-190%

หมายเหตุ: *Phenol spread หมายถึง Phenol-0.878 BZ-0.474 Propylene+0.616 Acetone **BPA spread หมายถึง BPA-0.853 Phenol-0.273 Acetone

ในไตรมาส 3/2566 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีชั้นกลางมี Adjusted EBITDA อยู่ที่ 237 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 25 จากไตรมาสก่อนหน้า หรือคิดเป็น Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 1 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปริมาณการขายที่เติบโตขึ้นร้อยละ 14 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนโดยมีปริมาณขายรวมประมาณ 699,000 ตัน เป็นผลจากธุรกิจโมโนเอทิลีนไกลคอลที่กลับมาดำเนินการผลิตอย่างปกติหลังจากหยุดซ่อมบำรุงตามแผนในช่วงครึ่งปีแรกนี้ และปริมาณขายของธุรกิจฟีนอลปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากไตรมาสก่อนมีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงงานฟีนอล

ในไตรมาสนี้ กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีชั้นกลางมีส่วนต่างผลิตภัณฑ์โดยรวมปรับตัวเพิ่มขึ้นจากธุรกิจโมโนเอทิลีนไกลคอลที่กลับมาดำเนินการหลังจากปิดแผนซ่อมบำรุงใหญ่ไปในไตรมาสก่อน ในขณะที่ธุรกิจฟีนอลฟื้นขึ้นโดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากราคาผลิตภัณฑ์ฟีนอลปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่าทิศทางการเพิ่มขึ้นของต้นทุนวัตถุดิบเนื่องจากอุปทานในตลาดปรับตัวลดลงจากการควบคุมกำลังการผลิตและการหยุดซ่อมบำรุงของผู้ผลิตในตลาดรวมถึงกำลังการผลิตใหม่ที่ยังคงเลื่อนออกไปในไตรมาสนี้ อย่างไรก็ตามสถานการณ์ตลาดของผลิตภัณฑ์ในกลุ่มนี้ยังคงอยู่ภายใต้ความกดดันจากภาวะเศรษฐกิจถดถอย ซึ่งส่งผลกระทบต่ออุปสงค์ผลิตภัณฑ์ปลายทางในตลาดในกลุ่มผลิตภัณฑ์ฟีนอล ผลิตภัณฑ์พีเอ และกรด

เทรพทาติกบริสุทธิ อาทิเช่นอุตสาหกรรมสิ่งทอ (เส้นใยสั้นและเส้นใยยาว) อุตสาหกรรมก่อสร้าง อุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้า และอิเล็กทรอนิกส์ โดยเฉพาะความต้องการในตลาดหลักอย่างประเทศจีนที่ฟื้นตัวช้ากว่าที่คาดการณ์ไว้

2.3 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์โพลิเมอร์และเคมีภัณฑ์

ตารางที่ 5: ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ และผลประกอบการของกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์โพลิเมอร์และเคมีภัณฑ์

(หน่วย: เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน)	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY	QoQ	9 เดือน	9 เดือน	YoY
	3/2565	2/2566	3/2566	% +/-	% +/-	2565	2566	% +/-
โพลีเอทิลีน (PE) เฉลี่ย	1,168	1,029	1,005	-14%	-2%	1,355	1,043	-23%
โพลีเอทิลีนความหนาแน่นสูง (HDPE)	1,104	1,036	1,032	-7%	0%	1,258	1,051	-16%
HDPE-เอทิลีน	162	162	210	29%	30%	154	178	16%
โพลีเอทิลีนความหนาแน่นต่ำเชิงเส้น (LLDPE)	1,100	1,014	990	-10%	-2%	1,276	1,026	-20%
LLDPE-เอทิลีน	158	140	168	6%	20%	171	153	-11%
โพลีเอทิลีนความหนาแน่นต่ำ (LDPE)	1,300	1,036	993	-24%	-4%	1,532	1,053	-31%
LDPE-เอทิลีน	358	162	171	-52%	5%	428	180	-58%
โพลีเอทิลีนเทรพทาเลต (PET)	1,096	955	893	-19%	-7%	1,158	940	-19%
โพลีโพรพิลีน (PP)	1,088	996	969	-11%	-3%	1,276	1,020	-20%
PP-แนฟทา	374	395	321	-14%	-19%	454	374	-18%
โพลีไวนิลคลอไรด์ (PVC)	918	791	823	-10%	4%	1,213	833	-31%
PVC-0.5เอทิลีน	447	354	412	-8%	16%	661	396	-40%
โพลีเอทิลีน (Polyols)	1,407	1,456	1,323	-6%	-9%	1,741	1,403	-19%
Polyols-0.92PO	397	414	418	5%	1%	556	401	-28%
Adjusted EBITDA (ล้านบาท)	2,769	780	2,513	-9%	>200%	7,527	4,997	-34%
Adjusted EBITDA margin (%)	10%	3%	10%	-	7%	9%	7%	-2%
ปริมาณขาย (พันตัน)	515	574	632	23%	10%	1,658	1,741	5%
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน) จากเงินลงทุน (ล้านบาท)	203	(161)	(27)	-113%	84%	1,752	(351)	-120%

ในไตรมาส 3/2566 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์โพลิเมอร์และเคมีภัณฑ์มี Adjusted EBITDA อยู่ที่ 2,513 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น มากกว่าร้อยละ 200 จากไตรมาสก่อนหน้า หรือคิดเป็น Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 10 โดยในภาพรวมมีปริมาณขายเม็ดพลาสติกรวมประมาณ 632,000 ตัน ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าร้อยละ 10

ในไตรมาส 3/2566 ราคาเม็ดพลาสติกโพลีเอทิลีนยังคงทรงตัว โดยปรับตัวลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ในขณะที่สถานการณ์ความต้องการในตลาดเม็ดพลาสติกยังคงชะลอตัวในช่วงที่ราคาวัตถุดิบผันผวนและเป็นทิศทางขาขึ้นในช่วงไตรมาสก่อน โดยยังมีความกดดันจากอุปทานของผู้ผลิตเม็ดพลาสติกรายใหม่จะเข้ามาในประเทศเวียดนามในช่วงปลายปีนี้ แม้ว่าอุปสงค์ในอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์ปรับตัวดีขึ้นรวมถึงพฤติกรรมกระแสเงินสดมีทิศทางที่ดีขึ้นในช่วงปลายไตรมาสจากช่วงเทศกาลวันชาติจีนแต่ราคาเฉลี่ยเม็ดพลาสติกโพลีเอทิลีนโดยรวมยังคงไม่ฟื้นมากนัก

2.4 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์พลาสติกชีวภาพและผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืน

ตารางที่ 6: ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ และผลประกอบการของกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์พลาสติกชีวภาพและผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืน

(หน่วย: เหยียบัญชีต่อตัน)	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY	QoQ	9 เดือน	9 เดือน	YoY
	3/2565	2/2566	3/2566	% +/-	% +/-	2565	2566	% +/-
เมทิลเอสเทอร์ (ME) P2F (บาทต่อกิโลกรัม)	3.1	4.3	4.3	38%	0%	3.1	4.3	38%
แพตตี้แอลกอฮอล์ (FA) P2F	641	443	358	-44%	-19%	487	448	-8%
Adjusted EBITDA (ล้านบาท)	238	119	100	-58%	-17%	1,575	488	-69%
Adjusted EBITDA margin (%)	5%	3%	3%	-2%	-	9%	4%	-5%
ปริมาณขาย ME (พันตัน)	74	91	69	-6%	-24%	217	247	14%
ปริมาณขาย FA (พันตัน)	28	22	24	-12%	13%	76	68	-10%
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน) จากเงินลงทุน (ล้านบาท)	206	(90)	(170)	-183%	-90%	1,287	(133)	-110%

ในไตรมาส 3/2566 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์พลาสติกชีวภาพและผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืนมี Adjusted EBITDA อยู่ที่ 100 ล้านบาท ปรับตัวลดลงร้อยละ 17 จากไตรมาสก่อนหน้า หรือคิดเป็น Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 3 ในขณะที่ภาพรวมปริมาณการขายเมทิลเอสเทอร์ (ME) ปรับตัวลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า ตามทิศทางราคาตามทิศทางราคาน้ำมันปาล์มดิบ (CPO) ที่ระดับปริมาณน้ำมันปาล์มดิบในประเทศที่เพิ่มสูงขึ้น จากสภาพอากาศที่เอื้ออำนวยต่อการเพาะปลูกปาล์มร่วมกับความต้องการใช้ ME ในไตรมาสนี้ปรับตัวลดลง เนื่องจากเริ่มเข้าสู่ฤดูมรสุมในประเทศ ประกอบกับนโยบายของรัฐบาลที่ยังคงสัดส่วนการผลิตไบโอดีเซลไว้ที่ B7 อย่างต่อเนื่อง ถึงแม้ว่าจะมีแรงสนับสนุนจากนโยบายภาครัฐ ได้แก่ การปรับลดราคาขายปลีกดีเซลหมุนเร็ว และนโยบายส่งเสริมการท่องเที่ยว ในขณะที่ภาพรวมปริมาณการขายแพตตี้แอลกอฮอล์ (FA) ปรับตัวสูงขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าเล็กน้อย อย่างไรก็ตาม ภาพรวมราคาขายแพตตี้แอลกอฮอล์ (FA) P2F ในไตรมาสนี้ปรับตัวลดลงโดยหลักเนื่องจากผลผลิตเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO) ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามฤดูกาลผลผลิต ในขณะที่ความต้องการ FA ยังคงทรงตัว จากการที่ผู้ซื้อบางส่วนยังมีความกังวลเรื่องสภาวะเศรษฐกิจโลกที่ซบเซา ถึงแม้ว่าผู้ซื้อบางส่วนได้จัดซื้อสินค้าเพื่อเพิ่มปริมาณสินค้าคงคลัง (restock) มากขึ้น หลังจากที่ชะลอการซื้อสินค้าไปในช่วงเวลาก่อนหน้านี้

2.5 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ

ตารางที่ 7: ผลประกอบการของกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ

	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY	QoQ	9เดือน	9 เดือน	YoY
	3/2565 ¹	2/2566	3/2566	% +/-	% +/-	2565 ¹	2566	% +/-
Adjusted EBITDA (ล้านบาท)	2,334	1,599	1,964	-16%	23%	8,426	5,223	-38%
Adjusted EBITDA margin (%)	8%	7%	8%	1%	2%	10%	7%	-3%
ปริมาณขาย (พันตัน)	205	199	201	-2%	1%	653	599	-8%
ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน) จากเงินลงทุน (ล้านบาท)	(2)	(51)	(38)	<-200%	25%	(5)	(130)	<-200%

¹มีการปรับปรุงข้อมูลเปรียบเทียบของงบกำไรขาดทุนสำหรับงวดสามเดือนและเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 จากการประเมินสินทรัพย์สุทธิของการซื้อธุรกิจของบริษัท allnex ที่ผู้ประเมินราคาอิสระได้เสร็จสิ้นแล้วในไตรมาส 4/2565 บริษัทฯ จึงได้มีการปรับปรุงมูลค่าดีดของสินทรัพย์ที่ได้มาและหนี้สินที่รับมาให้สะท้อนถึงการกำหนดมูลค่าดีดครั้งสุดท้ายซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขการปรับปรุงบัญชีเกี่ยวกับการซื้อธุรกิจ การปรับปรุงข้อมูลเปรียบเทียบนี้ไม่ส่งผลต่องบกำไรขาดทุนสำหรับงวดปี 2565 ตามที่บริษัทฯ ได้เคยรายงานไว้แล้ว

ในไตรมาส 3/2566 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษมี Adjusted EBITDA อยู่ที่ 1,964 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 23 จากไตรมาสก่อนหน้า จากปริมาณการขายของบริษัท allnex ที่เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกโดยหลักมาจากประเทศจีน อินเดีย และมาเลเซีย แต่ปริมาณการขายของภูมิภาคอเมริกาและภูมิภาคยุโรปปรับตัวลดลงจากฤดูกาลปิดซ่อมบำรุงโรงงานในช่วงฤดูร้อน และการลดลงของค่าใช้จ่ายในการขาย ได้แก่ ค่าขนส่งปรับตัวลดลง กอปรกับการดำเนินนโยบายการควบคุมค่าใช้จ่ายของบริษัท allnex ที่ส่งผลให้ Adjusted EBITDA ปรับตัวดีขึ้น ในขณะที่ผลประกอบการของบริษัท Vencorex ผู้ผลิตผลิตภัณฑ์ HDI derivatives ยังคงได้รับผลกระทบจากอุปสงค์ของลูกค้าที่ชะลอตัวลงตามสถานการณ์เศรษฐกิจถดถอยเป็นสำคัญ

3. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

หน่วย : ล้านบาท		ไตรมาส 3/2565 ¹	ไตรมาส 2/2566	ไตรมาส 3/2566	YoY % +/-	QoQ % +/-	9 เดือน 2565 ¹	9 เดือน 2566	YoY % +/-
1	รายได้จากการขาย	181,536	146,731	160,392	-12%	9%	553,487	454,371	-18%
2	ต้นทุนวัตถุดิบ	(143,018)	(114,021)	(123,230)	-14%	8%	(428,708)	(349,768)	-18%
3	Product to Feed Margin	38,518	32,710	37,162	-4%	14%	124,779	104,603	-16%
4	ค่าใช้จ่ายผันแปรอื่น	(13,854)	(13,065)	(12,008)	-13%	-8%	(38,096)	(37,427)	-2%
5	ค่าใช้จ่ายการผลิตคงที่	(8,338)	(7,936)	(8,408)	1%	6%	(24,371)	(24,012)	-1%
6	Stock Gain/(Loss) และ NRV	(8,108)	(2,659)	3,674	145%	>200%	(140)	(343)	-145%
7	กำไร/(ขาดทุน) จาก Commodity Hedging	(2,111)	327	(2,729)	-29%	<-200%	(23,413)	(1,458)	94%
8	รายได้อื่น ²	1,875	2,274	2,434	30%	7%	4,993	6,090	22%
9	ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(7,823)	(6,656)	(6,372)	-19%	-4%	(23,405)	(19,589)	-16%
10	EBITDA ²	159	4,996	13,753	>200%	175%	20,347	27,864	37%
11	ค่าเสื่อมราคาและรายการตัดบัญชี	(7,074)	(6,786)	(7,225)	2%	6%	(20,284)	(20,972)	3%
12	รายการพิเศษ	(851)	(8)	(625)	-27%	>200%	(851)	(633)	-26%
13	EBIT	(7,766)	(1,798)	5,903	176%	>200%	(788)	6,259	>200%
14	ค่าใช้จ่ายด้านการเงินสุทธิ	(2,474)	(2,628)	(2,714)	10%	3%	(6,766)	(8,025)	19%
15	กำไร/(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	(3,298)	(1,047)	(1,146)	65%	-9%	(4,303)	(1,497)	65%
16	ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน)จากเงินลงทุน	306	(405)	(179)	-158%	56%	3,289	(735)	-122%
17	ภาษีเงินได้	28	271	(467)	<-200%	<-200%	245	(153)	-162%
18	กำไร/(ขาดทุน)สุทธิหลังหักภาษีเงินได้	(13,204)	(5,607)	1,397	111%	125%	(8,323)	(4,151)	50%
ส่วนของกำไรที่เป็นของ									
19	ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	200	(16)	(30)	-115%	-88%	1,107	(69)	-106%
20	ผู้ถือหุ้นของบริษัท	(13,404)	(5,591)	1,427	111%	126%	(9,430)	(4,082)	57%
21	Adjusted EBITDA ³	10,378	6,835	12,307	19%	80%	43,900	28,672	-35%

หมายเหตุ:

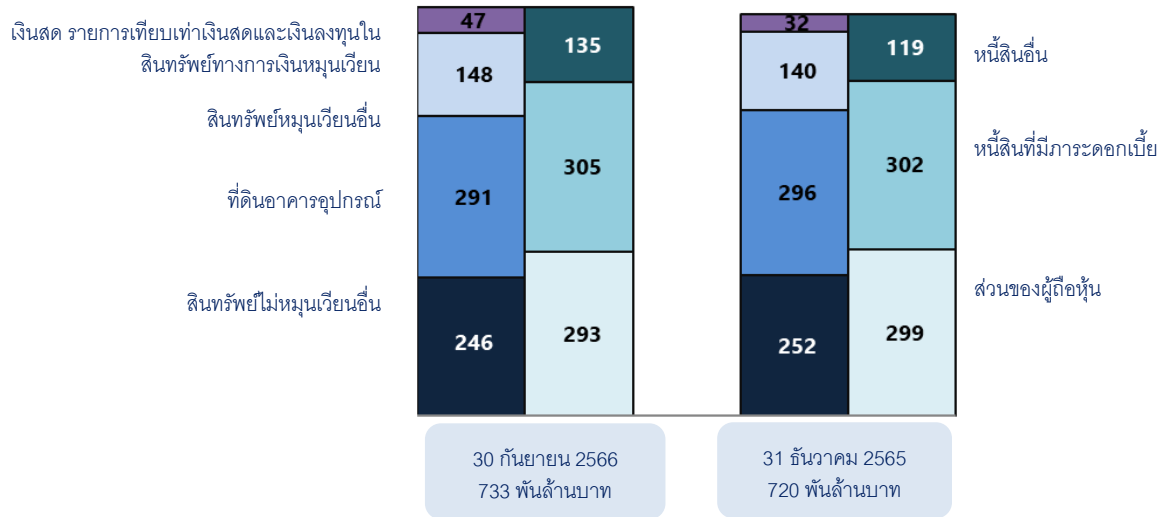
- มีการปรับปรุงข้อมูลเปรียบเทียบของงบกำไรขาดทุนสำหรับงวดสามเดือนและเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 จากการประเมินสินทรัพย์สุทธิของการซื้อธุรกิจของบริษัท allnex ที่ผู้ประเมินราคาอิสระได้เสร็จสิ้นแล้วในไตรมาส 4/2565 บริษัทฯ จึงได้มีการปรับปรุงมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ที่ได้มาและหนี้สินที่รับมาให้สะท้อนถึงการกำหนดมูลค่ายุติธรรมสุดท้ายซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขการปรับปรุงบัญชีเกี่ยวกับการซื้อธุรกิจ การปรับปรุงข้อมูลเปรียบเทียบนี้ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรขาดทุนสำหรับงวดปี 2565 ตามที่บริษัทฯ ได้เคยรายงานไว้แล้ว
- มีการจัดประเภทใหม่ของรายการกำไรจากการขายสินทรัพย์ของบริษัท allnex จำนวน 493 ล้านบาทในไตรมาส 2/2566 จากเดิมเป็นรายการพิเศษ เป็นรายได้อื่น
- Adjusted EBITDA คือ EBITDA ที่ไม่รวมผลกระทบจากมูลค่าสต็อกน้ำมัน (Stock gain/loss net NRV) กำไร/(ขาดทุน) Commodity Hedging และรายการพิเศษ

- ในไตรมาส 3/2566 บริษัทฯ มีรายได้จากการขาย 160,392 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 2/2566 ร้อยละ 9 โดยมีจากกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นต้นโดยเฉพาะธุรกิจโรงกลั่นที่ราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีปรับตัวเพิ่มขึ้นสอดคล้องกับราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ปริมาณการขายในภาพรวมปรับตัวสูงขึ้นสอดคล้องกับอัตราการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้นของกลุ่มธุรกิจโอเลฟินส์และกลุ่มธุรกิจโพลีเมอร์ปรับตัวสูงขึ้นในไตรมาสนี้ และหากเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้าปรับลดลงร้อยละ 12 สาเหตุมาจากราคาผลิตภัณฑ์ปรับลดลงในทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์สะท้อนสถานะเศรษฐกิจที่ยังไม่ฟื้นตัว
- ค่าใช้จ่ายผันแปรในไตรมาส 3/2566 ลดลงจากไตรมาส 2/2566 ร้อยละ 8 จากค่าสาธารณูปโภคปรับลดลงเป็นหลัก
- ค่าใช้จ่ายการผลิตคงที่และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวมในไตรมาส 3/2566 เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 2/2566 เล็กน้อย สาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายในการผลิตที่เพิ่มขึ้นจากค่าซ่อมบำรุงเป็นหลัก แต่หักกลับด้วยค่าใช้จ่ายในการขายที่ลดลง ได้แก่ ค่าขนส่งสินค้าที่ปรับตัวลดลงเป็นหลัก
- ในไตรมาส 3/2566 บริษัทฯ รับรู้รายได้ค่าประกันภัยจากกรณีสินค้าผลิตภัณฑ์โพลีเมอร์ที่เสียหายจากเหตุการณ์โคลงสินค้าจำนวน 500 ล้านบาทแสดงอยู่ในรายได้อื่น
- ค่าเสื่อมราคาในไตรมาส 3/2566 เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 2/2566 ร้อยละ 3 เนื่องจากไตรมาสก่อนหน้านั้นมีการกลับรายการประมาณการค่าเสียหายของสินค้าผลิตภัณฑ์เม็ดพลาสติกโพลีเมอร์ที่ได้รับความเสียหายจากเหตุการณ์โคลงสินค้าในช่วงไตรมาส 3/2565
- ค่าใช้จ่ายทางการเงินปรับเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า โดยอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงของตลาดจะมีทิศทางที่ปรับตัวสูงขึ้น ทั้งนี้บริษัทฯ ได้ทำการซื้อคืนหุ้นกู้สกุลเหรียญสหรัฐฯ (USD Bond buy back) เพิ่มเติมอีกจำนวนประมาณ 61 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในไตรมาส 3/2566 นี้ (รวมเป็น 141 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในช่วงเก้าเดือนปี 2566)
- บริษัทฯ มีการรับรู้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในไตรมาส 3/2566 สุทธิจำนวน 1,146 ล้านบาทสอดคล้องกับทิศทางค่าเงินบาทที่อ่อนค่าขึ้นจากสิ้นไตรมาส 2/2566
- บริษัทฯ ยังคงรับรู้ผลขาดทุนจากเงินลงทุนในไตรมาส 3/2566 โดยมีสาเหตุหลักมาจากผลประกอบการที่ยังคงอ่อนตัวลงในช่วงสภาวะเศรษฐกิจถดถอย ส่งผลให้ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ยังคงอยู่ในระดับที่อ่อนตัว
- นอกจากนี้ บริษัทฯ มีการบันทึกรายการพิเศษในไตรมาส 3/2566 รวม 625 ล้านบาท โดยหลักจากรายการขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับเหตุการณ์โคลงสินค้าเป็นสำคัญ

4. การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

4.1 งบแสดงฐานะการเงิน

หน่วย : พันล้านบาท



สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 732,906 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 จำนวน 12,940 ล้านบาท โดยรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงที่มีสาระสำคัญ มีดังนี้

- สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 23,696 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 15,404 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 14,446 ล้านบาท เนื่องจากปริมาณขายและราคาขายผลิตภัณฑ์ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากทั้งธุรกิจโรงกลั่นและปิโตรเคมี และมีสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 60 ล้านบาท เนื่องจากสินค้าคงเหลือของกลุ่มผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปเพิ่มขึ้น ถึงแม้ว่ามีสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นลดลง 6,213 ล้านบาท จากการได้รับคืนภาษีเชื้อจากกรมสรรพากร อีกทั้งลูกหนี้กองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงลดลง
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ลดลง 5,549 ล้านบาท เนื่องจากการเสร็จสิ้นโครงการต่างๆ และรับรู้เป็นสินทรัพย์ ทำให้มีการตัดค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้น
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นลดลง 5,207 ล้านบาท มีสาเหตุหลักจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทร่วมค้าลดลง ร่วมกับการวัดมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนใน บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (GPSC) เป็นสำคัญ

หนี้สิน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 439,830 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 จำนวน 18,693 ล้านบาท โดยรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงที่มีสาระสำคัญ มีดังนี้

- หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) เพิ่มขึ้น 2,796 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากการเบิกเงินกู้ยืมระยะยาว ในขณะที่มีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมทั้งระยะสั้นและระยะยาวให้แก่สถาบันการเงิน รวมถึงบริษัทฯ ทำการซื้อคืนหุ้นกู้สกุลเหรียญสหรัฐฯ (USD Bond buy back) จำนวน 141 ล้านเหรียญสหรัฐฯ ในช่วง 9 เดือนที่ผ่านมาของปีนี้
- เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 19,559 ล้านบาท มีสาเหตุหลักจากการซื้อน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นภายหลังเสร็จสิ้นการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงกลั่นในไตรมาส 4/2565
- หนี้สินหมุนเวียนอื่นลดลง 3,662 ล้านบาท มีสาเหตุหลักจากเจ้าหนี้อื่นและเจ้าหนี้ผู้รับเหมาก่อสร้างลดลงเนื่องจากการจ่ายชำระเงินโครงการต่างๆ และหนี้สินตราสารอนุพันธ์หมุนเวียนลดลงจากตราสารอนุพันธ์สินค้าโภคภัณฑ์ (Commodity) เป็นสำคัญ

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น 293,075 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 จำนวน 5,752 ล้านบาท

4.2 งบกระแสเงินสด

กระแสเงินสด (หน่วย : ล้านบาท)	สำหรับงวดเก้าเดือน สิ้นสุด 30 กันยายน 2566
กระแสเงินสดสุทธิได้มา/(ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	38,825
กระแสเงินสดสุทธิได้มา/(ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(8,960)
กระแสเงินสดสุทธิได้มา/(ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	(16,879)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ (ก่อนผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยน)	12,986
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,102
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิระหว่างงวด	14,088
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	25,940
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	40,028
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียน ณ วันสิ้นงวด	7,338
รวมเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และสินทรัพย์ทางการเงิน ณ วันสิ้นงวด	47,366

สำหรับงวดสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 บริษัทฯ มีรายการกระแสเงินสดดังนี้

- กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 38,825 ล้านบาท
- กระแสเงินสดที่ใช้ไปจากกิจกรรมลงทุน 8,960 ล้านบาท โดยหลักจากเงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ รวมถึงสินทรัพย์ไม่มีตัวตน 14,315 ล้านบาท ของโครงการที่สำคัญ ได้แก่ โครงการปรับปรุงโรงโหล่ฟีนอลหน่วยที่ 2 (Olefins 2 Modification Project) เป็นต้น ในขณะที่มีเงินสดรับจากการขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 3,120 ล้านบาท และเงินสดจากปันผลรับ 2,566 ล้านบาท
- กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 16,879 ล้านบาท โดยหลักจากการชำระคืนเงินกู้ยืมทั้งระยะสั้นและระยะยาวแก่สถาบันการเงินสุทธิรวม 14,205 ล้านบาท เงินสดจ่ายต้นทุนทางการเงิน 8,897 ล้านบาท เงินสดจ่ายชำระคืนหุ้นกู้ 4,355 ล้านบาท และเงินสดจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า 2,324 ล้านบาท ในขณะที่มีเงินสดรับจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน 14,164 ล้านบาท

ทำให้ ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 40,028 ล้านบาท เมื่อรวมสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียน 7,338 ล้านบาท ทำให้กลุ่มบริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และสินทรัพย์ทางการเงินรวม 47,366 ล้านบาท ทั้งนี้บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 0.88 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA 8.59 เท่า

4.3 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

สัดส่วนทางการเงิน	ไตรมาส 3/2565 (ปรับปรุง)	ไตรมาส 2/2566	ไตรมาส 3/2566
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.60	1.58	1.52
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขาย (%)	4.77%	2.64%	5.17%
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้จากการขาย (%)	-0.89%	-3.04%	-0.59%
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%)	0.57%	-1.27%	0.80%
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	-2.05%	-6.16%	-1.18%
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.96	1.03	1.04
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.84	0.91	0.88
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA (เท่า)	8.72	19.05	10.18
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA (เท่า)	7.61	16.88	8.59

หมายเหตุ :

อัตราส่วนสภาพคล่อง	=	สินทรัพย์หมุนเวียน หาร หนี้สินหมุนเวียน
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขาย	=	EBITDA หาร รายได้จากการขาย
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้จากการขาย	=	กำไรสุทธิ(ส่วนของผู้ถือหุ้น) หาร รายได้จากการขาย
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์	=	กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ หาร สินทรัพย์รวมเฉลี่ย
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	=	กำไรสุทธิ (ของผู้ถือหุ้นใหญ่) หาร ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ (เฉลี่ย)
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	=	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย หาร รวมส่วนของผู้ถือหุ้น
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	=	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยหักเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียน หาร รวมส่วนของผู้ถือหุ้น
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA	=	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย หาร EBITDA
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA	=	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยหักเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียน หาร EBITDA

5. ความคืบหน้าโครงการที่สำคัญ

ในไตรมาส 3 ปี 2566 โครงการปรับปรุงโรงโเลฟินส์หน่วยที่ 2 (Olefins 2 Modification Project) ดำเนินการเชิงพาณิชย์ในเดือนกรกฎาคม 2566 ทำให้บริษัทฯสามารถใช้โพรเพนเป็นวัตถุดิบในการผลิตได้เพิ่มขึ้น โดยโครงการดังกล่าวสอดคล้องกับแผนกลยุทธ์ของบริษัทฯ ในการเพิ่มความยืดหยุ่นในการใช้วัตถุดิบและเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันในระยะยาว ทำให้กำลังการผลิตติดตั้งของผลิตภัณฑ์เอทิลีนและผลิตภัณฑ์โพรพิลีนรวมเพิ่มขึ้นจาก 3,680,000 ตันต่อปี เป็น 3,790,000 ตันต่อปี

ประมาณการงบลงทุนในช่วง 5 ปีข้างหน้าของกลุ่มบริษัท

งบลงทุนของกลุ่มบริษัท	ปี					
	2567-2571	2567	2568	2569	2570	2571
1) งบลงทุนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (ไม่รวม allnex)	192	151	37	3	1	-
2) งบลงทุนของบริษัท allnex	474	111	114	95	91	63
Total	666	262	151	98	92	63

หมายเหตุ: 1. งบซ่อมบำรุงประจำปีประมาณ 400 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (รวมบริษัท allnex Holding GmbH)

- โครงการ อาทิเช่น โครงการเกี่ยวกับไอที & ดิจิทัล, โครงการปรับปรุงอาคารสำนักงาน, โครงการปรับปรุงประสิทธิภาพกระบวนการผลิต เป็นต้น
- เงินลงทุนสำหรับการขยายธุรกิจของ Allnex รวมถึงเงินลงทุนที่ได้รับอนุมัติแล้วและเงินลงทุนอยู่ระหว่างการพิจารณา
- สมมติฐานอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเหรียญสหรัฐต่อสกุลยูโรอยู่ที่ 1.01 สำหรับงบลงทุนของบริษัท allnex

6. แนวโน้มตลาดและธุรกิจในปี 2567

สถานการณ์เศรษฐกิจโลกโดยรวมมีแนวโน้มเติบโตลดลง แม้จะมีการฟื้นตัวจากวิกฤตโควิด-19 สงครามในยูเครน และวิกฤตพลังงาน แต่ทั้งนี้การเติบโตของโลกมีแนวโน้มอ่อนแอทั้งในภาพรวมและรายประเทศ ผ่นวกกับผลกระทบจากอัตราดอกเบี้ยที่สูงในรอบกว่าทศวรรษในประเทศสำคัญของโลก และการเผชิญกับความท้าทายทางเศรษฐกิจ นอกจากนี้ความแตกแยกทางภูมิรัฐศาสตร์ยังคงเป็นปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ ทั้งจากความขัดแย้งของสถานการณ์สงครามในรัสเซียและยูเครน และประเด็นการสู้รบระหว่างอิสราเอลและฮามาส จึงคาดว่า การเติบโตจะชะลอตัวจากร้อยละ 3.5 ในปี 2565 เป็นร้อยละ 3.0 ในปี 2566 และร้อยละ 2.9 ในปี 2567 (IMF ตุลาคม 2566) อย่างไรก็ตาม คาดว่าสถานการณ์ทางเศรษฐกิจจะค่อยๆ คลี่คลายอย่างช้าๆ ในช่วงครึ่งปีหลัง จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของนานาชาติ และจะทำให้ภาพรวมทางเศรษฐกิจเริ่มมีทิศทางดีขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป

กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นต้น

บริษัทฯ คาดการณ์แนวโน้มราคาน้ำมันดิบดูไบในปี 2567 อยู่ที่เฉลี่ย 75-85 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล โดยยังมีความกดดันของภาวะเงินเฟ้อ และอัตราดอกเบี้ยยังคงอยู่ในระดับสูงต่อเนื่องจากปีก่อนหน้า รวมถึงความไม่แน่นอนจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจประเทศจีน ซึ่งส่งผลกระทบต่อความกังวลต่อการชะลอตัวของความต้องการใช้น้ำมัน ขณะที่ด้านอุปทานคาดการณ์กลุ่มโอเปกและพันธมิตร (โอเปกพลัส) ยังคงควบคุมกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่องเพื่อรักษาสมดุลของตลาด อย่างไรก็ตาม คาดการณ์ความตึงตัวของอุปทานจะได้รับปัจจัยสนับสนุนจากกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นของประเทศนอกกลุ่มโอเปก เช่น สหรัฐฯ บราซิล หรืออิหร่านและเวเนซุเอล่า

สำหรับผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของโรงกลั่น บริษัทฯ คาดว่าสถานการณ์ราคาและส่วนต่างราคาของผลิตภัณฑ์ในปี 2567 มีแนวโน้มอ่อนตัวลงจากในปี 2566 เนื่องจากปัจจัยกดดันทางเศรษฐกิจ รวมถึงผลพวงของอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่อยู่ในระดับสูง และเป็นปัจจัยกดดันต่ออุปสงค์ทำให้ชะลอตัวลงขณะที่อุปทานของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมมีแนวโน้มสูงขึ้น โดยบริษัทฯ คาดการณ์ว่าส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยจะอยู่ที่ 15-19 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ส่วนต่างราคาน้ำมันเตากำมะถันต่ำ (Low Sulfur Fuel Oil: LSFO) กับน้ำมันดิบดูไบจะอยู่ที่ 9-13 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ส่วนต่างราคาน้ำมันแก๊ซโซลีนกับน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยจะอยู่ที่ 12-16 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ดำเนินการยังคงบริหารจัดการรูปแบบการผลิต และสัญญาขายเพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์อย่างต่อเนื่อง รวมถึงติดตามสถานการณ์ตลาดอย่างใกล้ชิดเพื่อบริหารจัดการการจัดหาน้ำมันดิบในการผลิตและส่วนต่างราคาของผลิตภัณฑ์ให้มีความเหมาะสม โดยบริษัทฯ คาดการณ์อัตราการใช้กำลังการผลิตของโรงกลั่นในปี 2567 อยู่ที่ร้อยละ 101%

ในขณะที่ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีของโรงอะโรเมติกส์ บริษัทฯ คาดว่าส่วนต่างของผลิตภัณฑ์พาราไซลีนกับแนฟทาในปี 2567 จะปรับตัวลดลงอยู่ที่ 370-390 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ปรับตัวลดลงจากปี 2566 ยังคงมีปัจจัยกดดันจากสถานการณ์เศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว รวมถึงพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนไป ซึ่งส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมสิ่งทอ สำหรับส่วนต่างของราคาเบนซีนและแนฟทาจะอยู่ที่ประมาณ 240-260 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ใกล้เคียงกับปี 2566 อย่างไรก็ตามคาดการณ์ในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2567 สถานการณ์เศรษฐกิจโลกจะมีทิศทางดีขึ้น และผลจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลจีนต่อเนื่องจากปี 2566 จะเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ภาพรวมตลาดเบนซีนมีแนวโน้มอยู่ในระดับสูง ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดการณ์อัตราการใช้กำลังการผลิตของโรงอะโรเมติกส์ในปี 2567 อยู่ที่ร้อยละ 94

ในส่วนของผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีของโรงโหลาปิโตรเคมี บริษัทฯ คาดว่าราคาผลิตภัณฑ์เอทิลีนจะอยู่ที่ 900-950 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน ราคาผลิตภัณฑ์โพรพิลีนจะอยู่ที่ 875-925 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน โดยปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2566 คาดว่าสถานการณ์ทางเศรษฐกิจจะคลี่คลายอย่างช้าๆ ในช่วงครึ่งปีหลัง จากมาตรการการกระตุ้นเศรษฐกิจ จึงอาจเป็นปัจจัยสนับสนุนต่ออุปสงค์ภาพรวมตลาดเอทิลีนและตลาดโพรพิลีนได้ ในขณะที่กำลังการผลิตยังคงมีปัจจัยกดดันจากกำลังการผลิตใหม่ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดการณ์อัตราการใช้จ่ายการผลิตของโรงโหลาปิโตรเคมีในปี 2567 อยู่ที่ร้อยละ 92

กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นกลาง

แนวโน้มสถานการณ์ตลาดผลิตภัณฑ์ฟินอลในปี 2567 บริษัทฯ คาดว่าส่วนต่างของผลิตภัณฑ์ฟินอล (P2F) จะอยู่ที่ 220-240 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน ปรับตัวลดลงจากปี 2566 โดยยังคงมีปัจจัยกดดันจากสถานการณ์เศรษฐกิจโลกที่ยังคงชะลอตัวในช่วงครึ่งปีแรก และจะค่อยๆ มีทิศทางดีขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง จากนโยบายมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศจีน อย่างไรก็ตาม กำลังการผลิตใหม่ในประเทศจีนจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นปัจจัยกดดันผลิตภัณฑ์ฟินอล

สำหรับแนวโน้มสถานการณ์ตลาดของผลิตภัณฑ์โมโนเอทิลีนไกลคอล (MEG) บริษัทฯ คาดว่าราคา MEG จะอยู่ที่ 540-560 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน โดยมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น โดยด้านอุปสงค์คาดการณ์จะค่อยๆ มีการฟื้นตัวในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2567 ที่ปัจจัยกดดันทางเศรษฐกิจเริ่มคลี่คลาย สนับสนุนการใช้ผลิตภัณฑ์ปลายน้ำของโมโนเอทิลีนไกลคอล สำหรับผลิตภัณฑ์กรดเทเพทาริคบริสุทธิ (PTA) และคาดว่าส่วนต่างของผลิตภัณฑ์ PTA จะสามารถปรับตัวขึ้นในปี 2567 แบบค่อยเป็นค่อยไปจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจต่าง ๆ ทั่วโลก โดยเฉพาะการค้าขาย การท่องเที่ยว และอื่นๆ ที่จะเริ่มกลับมาฟื้นตัวสู่ระดับปกติมากขึ้น

กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์โพลีเมอร์และเคมีภัณฑ์

แนวโน้มสถานการณ์ตลาดเม็ดพลาสติกโพลีเอทิลีนในปี 2567 บริษัทฯ คาดว่าราคาเฉลี่ยเม็ดพลาสติก HDPE จะเฉลี่ยอยู่ที่ 1,080 – 1,130 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน โดยปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปี 2566 โดยความต้องการเม็ดพลาสติกคาดว่าจะได้รับปัจจัยสนับสนุนจากมาตรการกระตุ้นและฟื้นฟูเศรษฐกิจของแต่ละประเทศทั่วโลก อย่างไรก็ตามคาดว่ายังมีปัจจัยกดดันจากสภาวะเศรษฐกิจถดถอยและนโยบายทางการเงินเพื่อบริหารจัดการอัตราเงินเฟ้อของธนาคารกลางทั่วโลก รวมถึงความไม่แน่นอนด้านภูมิรัฐศาสตร์ในภูมิภาคยุโรปและตะวันออกกลาง ด้านอุปทานคาดการณ์ว่าจะมีปริมาณการผลิตใหม่จากประเทศจีน อินเดีย และสหรัฐฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดการณ์อัตราการใช้จ่ายการผลิตของโรงโหลาเอทิลีนในปี 2567 อยู่ที่ร้อยละ 104

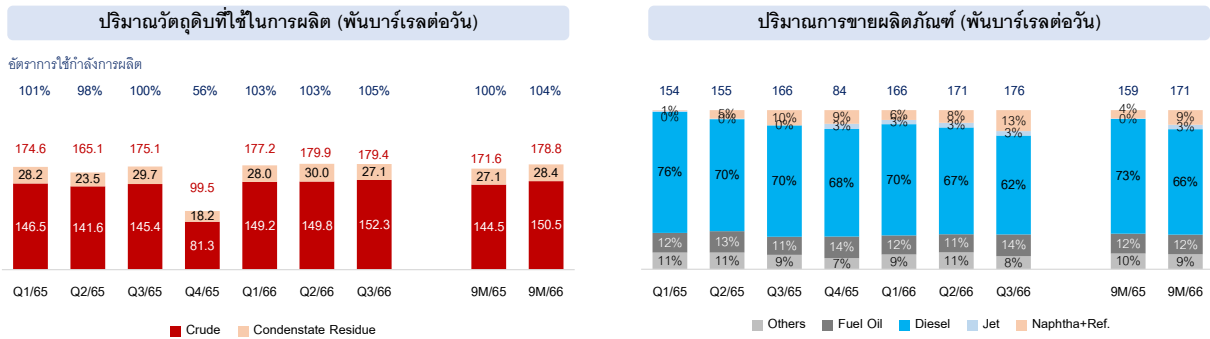
กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ

ภาวะการชะลอตัวทางเศรษฐกิจจะยังคงส่งผลกระทบต่อความต้องการของผลิตภัณฑ์กลุ่มสารเคลือบผิวอุตสาหกรรม (Coating Resin) อย่างไรก็ตามคาดว่า การเติบโตของความต้องการของผลิตภัณฑ์ในกลุ่มนี้จะยังคงสูงกว่าการเติบโตของ GDP โดยรวม ทั้งนี้ อัตราการฟื้นตัวของธุรกิจจะขึ้นอยู่กับการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมปลายทาง ได้แก่ กลุ่มยานยนต์ เป็นต้น

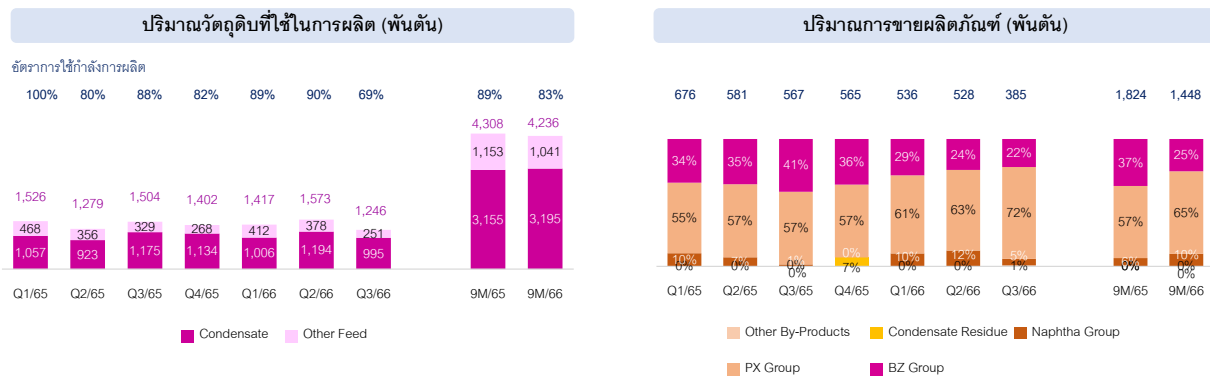
7. ภาคผนวก

7.1 ข้อมูลการผลิตและการขาย

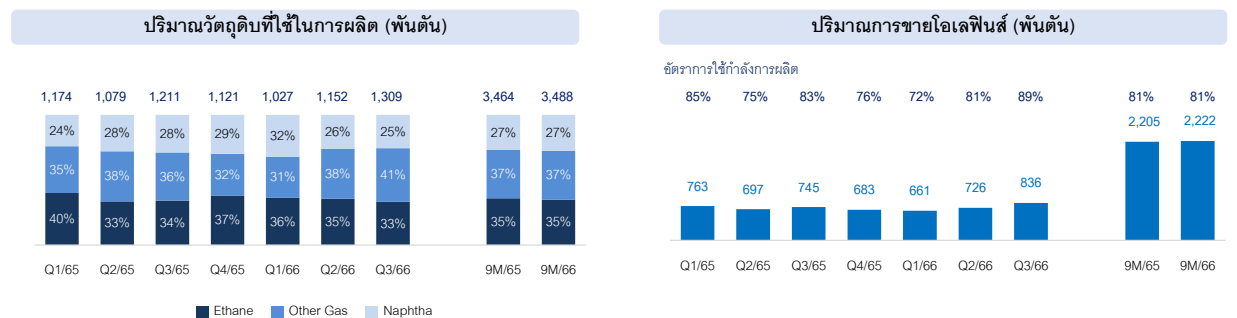
กราฟที่ 1: กราฟปริมาณวัตถุดิบนำเข้า CDU และปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม



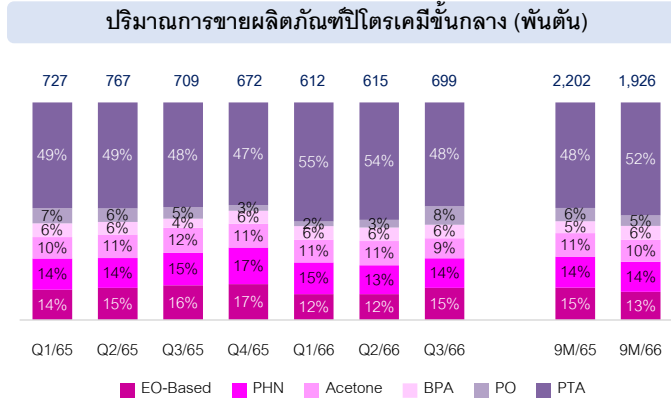
กราฟที่ 2: กราฟปริมาณวัตถุดิบนำเข้าและปริมาณการขายผลิตภัณฑ์อะโรมาติกส์ (BTX)



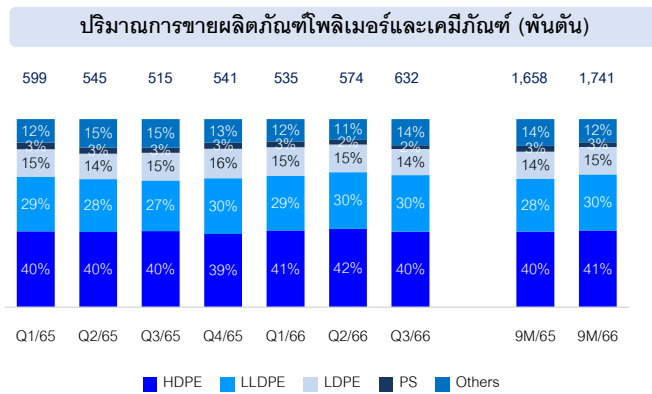
กราฟที่ 3: กราฟปริมาณวัตถุดิบนำเข้าผลิตผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์และปริมาณการขายโอเลฟินส์



กราฟที่ 4: กราฟปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นกลาง



กราฟที่ 5: กราฟปริมาณการขายผลิตภัณฑ์โพลีเมอร์และเคมีภัณฑ์



กราฟที่ 6: อัตราการใช้กำลังการผลิต

อัตราการใช้กำลังการผลิต	Q1/65	Q2/65	Q3/65	Q4/65	Q1/66	Q2/66	Q3/66	9M/65	9M/66
Upstream									
- Refinery	101%	98%	100%	56%	103%	103%	105%	100%	104%
- Aromatics	100%	80%	88%	82%	89%	90%	69%	89%	83%
- Olefins	85%	75%	83%	76%	72%	81%	89%	81%	81%
Intermediates									
- MEG	66%	88%	84%	79%	13%	4%	90%	79%	36%
- Phenol	119%	118%	116%	107%	104%	98%	102%	118%	102%
- BPA	119%	112%	71%	107%	98%	103%	103%	100%	102%
- PO	104%	81%	69%	22%	26%	46%	106%	84%	60%
Polymers & Chemicals									
HDPE	111%	102%	95%	92%	106%	110%	110%	103%	109%
LLDPE	92%	80%	97%	88%	93%	93%	105%	90%	97%
LDPE	128%	85%	128%	121%	96%	119%	115%	114%	110%
Total PE	106%	90%	101%	95%	99%	104%	109%	99%	104%

7.2 รายละเอียดตารางแสดง Adjusted EBITDA รายการกลุ่มธุรกิจ

Adjusted EBITDA ¹ รายการกลุ่มธุรกิจ	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY	QoQ	9 เดือน	9 เดือน	YoY
	3/2565 ²	2/2566	3/2566	% +/-	% +/-	2565 ²	2566	% +/-
Adjusted EBITDA (ล้านบาท)								
ปิโตรเคมีขั้นต้น	3,559	3,835	7,349	106%	92%	19,958	17,817	-11%
โรงกลั่น	4,958	2,581	6,463	30%	150%	18,596	13,943	-25%
อะโรมาติกส์	(8)	1,291	1,113	>200%	-14%	(441)	4,845	>200%
โอเลฟินส์	(1,391)	(37)	(227)	84%	<-200%	1,803	(972)	-154%
ปิโตรเคมีขั้นกลาง	707	189	237	-66%	25%	4,953	(551)	-111%
โพลีเมอร์และเคมีภัณฑ์	2,769	780	2,513	-9%	>200%	7,527	4,997	-34%
พลาสติกชีวภาพและผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืน	238	119	100	-58%	-17%	1,575	488	-69%
เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ	2,334	1,599	1,964	-16%	23%	8,426	5,223	-38%
ธุรกิจบริการและอื่นๆ	770	312	143	-81%	-54%	1,460	698	-52%
รวม	10,378	6,835	12,307	19%	80%	43,900	28,672	-35%
Adjusted EBITDA margin (%)								
ปิโตรเคมีขั้นต้น	4	5	8	4	3	7	7	-
ปิโตรเคมีขั้นกลาง	3	1	1	(2)	-	7	(1)	(8)
โพลีเมอร์และเคมีภัณฑ์	10	3	10	-	7	9	7	(2)
พลาสติกชีวภาพและผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืน	5	3	3	(2)	-	9	4	(5)
เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ	8	7	8	-	1	9	7	(2)
เฉลี่ยรวม	6	5	8	2	3	8	6	(2)

หมายเหตุ:

1) Adjusted EBITDA คือ EBITDA ที่ไม่รวมผลกระทบจากมูลค่าต็อกน้ำมัน (Stock gain/loss net NRV) กำไร/(ขาดทุน) Commodity Hedging และรายการพิเศษ

2) มีการปรับปรุงข้อมูลเปรียบเทียบของกำไรขาดทุนสำหรับงวดสามเดือนและเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 จากการประเมินสินทรัพย์สุทธิของการซื้อธุรกิจของบริษัท allnex ที่ผู้ประเมินราคาอิสระได้เสร็จสิ้นแล้วในไตรมาส 4/2565 บริษัทฯ จึงได้มีการปรับปรุงมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ที่ได้มาและหนี้สินที่รับมาให้สะท้อนถึงการกำหนดมูลค่ายุติธรรมสุดท้ายซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขการปรับปรุงบัญชีเกี่ยวกับการซื้อธุรกิจ การปรับปรุงข้อมูลเปรียบเทียบนี้ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรขาดทุนสำหรับงวดปี 2565 ตามที่บริษัทฯ ได้เคยรายงานไว้แล้ว

7.3 ตารางหยุดผลิตเพื่อซ่อมบำรุงตามแผนในปี 2567

Plant	2567											
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
OLE	Cracker								19	OLE2/2		
	Oleflex											
POL	HDPE								15	HDPE2		
	LDPE						24					
	LLDPE I				34							
	LLDPE II											
	PS									33		
EOB	TOCGC		49									
	EA		55									
PHN	Phenol I											
	Phenol II											
	BPA				30							
REF	Refinery											
ARO1	Aromatics I											
ARO2	Aromatics II											
GCO	PO											