

# **คำอธิบายและการวิเคราะห์งบการเงิน บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)**

สำหรับผลการดำเนินงาน  
ประจำไตรมาสที่ 4/2566  
และประจำปี 2566

## สารบัญ

### หน้า

1. ภาพรวมผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทในกลุ่ม .....	2
2. ข้อมูลสรุปผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจ .....	5
2.1 สภาพตลาดน้ำมันปิโตรเลียมและผลการดำเนินงานของธุรกิจการกลั่นน้ำมัน .....	6
2.2 สภาพตลาดสารอะโรเมติกส์และผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตสารอะโรเมติกส์.....	9
2.3 สภาพตลาดและผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตสารตั้งต้นสำหรับผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาด .....	11
2.4 สภาพตลาดและผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน.....	13
2.5 ผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตไฟฟ้า.....	15
2.6 ผลการดำเนินงานของธุรกิจสารทำละลายและเคมีภัณฑ์.....	16
2.7 ผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตสารโอเลฟินส์.....	17
2.8 ผลการดำเนินงานของธุรกิจเอทานอล .....	18
3. การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของกลุ่มไทยอยล์.....	19
3.1 งบแสดงฐานะการเงิน .....	19
3.2 งบกระแสเงินสด .....	21
3.3 อัตราส่วนทางการเงิน .....	22
4. แนวโน้มภาวะอุตสาหกรรมในไตรมาสที่ 1 ปี 2567 และครึ่งแรกของปี 2567.....	23
5. ภาคผนวก.....	25
5.1 สรุปแผนการลงทุนโครงการในอนาคต .....	25
5.2 สรุปแผนการลงทุนโครงการพลังงานสะอาด (Clean Fuel Project: CFP).....	25

## คำอธิบายและการวิเคราะห์งบการเงินบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทในกลุ่ม สำหรับผลการดำเนินงานประจำไตรมาสที่ 4/2566 และประจำปี 2566

### 1. ภาพรวมผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทในกลุ่ม

ตาราง 1: สรุปผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทในกลุ่ม

ล้านบาท	Q4/66	Q3/66	+ / (-)	Q4/65	+ / (-)	2566	2565	+ / (-)
ปริมาณวัตถุดิบที่ป้อนเข้าสู่กระบวนการผลิตของกลุ่ม (kbd)	309	305	4	285	24	310	297	13
กำไรขั้นต้นจากการผลิตของกลุ่ม <sup>(1)</sup> (US\$/bbl)								
: ไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมัน	8.6	13.6	(5.0)	11.1	(2.5)	10.0	13.4	(3.4)
: รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมัน	3.6	23.3	(19.7)	1.5	2.1	9.8	14.3	(4.5)

ล้านบาท	Q4/66	Q3/66	+ / (-)	Q4/65	+ / (-)	2566	2565	+ / (-)
รายได้จากการขาย	115,336	119,656	(4,320)	123,132	(7,796)	459,402	505,703	(46,301)
กำไร (ขาดทุน) จากเครื่องมือทางการเงินที่เกิดขึ้นจริงสุทธิ <sup>(2)</sup>	(781)	(2,490)	1,709	369	(1,150)	(2,493)	(15,841)	13,348
<b>EBITDA</b>	<b>3,681</b>	<b>18,973</b>	<b>(15,292)</b>	<b>2,398</b>	<b>1,283</b>	<b>35,453</b>	<b>37,187</b>	<b>(1,734)</b>
กำไร (ขาดทุน) จากเครื่องมือทางการเงิน	1,700	(2,028)	3,728	(1,247)	2,947	(356)	(164)	(192)
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ <sup>(3)</sup>	1,175	(517)	1,692	2,652	(1,477)	213	(64)	277
กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	-	-	-	-	10,038	(10,038)
กำไรขาดทุนจากการจัดประเภทเงินลงทุนใหม่	-	-	-	-	-	-	7,297	(7,297)
ต้นทุนทางการเงิน	(1,053)	(1,032)	(21)	(994)	(59)	(4,089)	(3,860)	(229)
กลับรายการ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	(710)	(2,680)	1,970	108	(818)	(4,672)	(8,918)	4,246
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิ</b>	<b>2,944</b>	<b>10,828</b>	<b>(7,884)</b>	<b>147</b>	<b>2,797</b>	<b>19,443</b>	<b>32,668</b>	<b>(13,225)</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (บาท)</b>	<b>1.32</b>	<b>4.85</b>	<b>(3.53)</b>	<b>0.07</b>	<b>1.25</b>	<b>8.70</b>	<b>15.63</b>	<b>(6.93)</b>

กำไร (ขาดทุน) จากสต็อกน้ำมันก่อนภาษี กลับรายการ (รายการปรับลด) มูลค่าสินค้าน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูปก่อนภาษี <sup>(4)</sup>	(5,178)	9,638	(14,816)	(9,178)	4,000	(808)	3,613	(4,421)
	1,841	(1,773)	3,614	2,104	(263)	(125)	(10)	(115)

อัตราแลกเปลี่ยน (บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ)	Q4/66	Q3/66	+ / (-)	Q4/65	+ / (-)	2566	2565	+ / (-)
อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย	35.83	35.34	0.49	36.50	(0.67)	34.97	35.23	(0.26)
อัตราแลกเปลี่ยน ณ สิ้นงวด	34.39	36.72	(2.33)	34.73	(0.34)	34.39	34.73	(0.34)

- หมายเหตุ**
- กำไรขั้นต้นจากการผลิตของกลุ่ม (Gross Integrated Margin) เป็นกำไรขั้นต้นจากการผลิตรวมของโรงกลั่นไทยออยล์, บริษัท ไทยพาราไซลีน จำกัด, บริษัท ลามิกซ์ จำกัด และบริษัท ไทยลูบเบส จำกัด (มหาชน)
  - รวมเฉพาะรายการที่เกิดจากการป้องกันความเสี่ยงราคาสินค้าโภคภัณฑ์
  - รวมกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิของสินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นสกุลเงินต่างประเทศใน Q4/66, Q3/66, Q4/65, 2566 และ 2565 จำนวน 806 ล้านบาท, (379) ล้านบาท, 1,671 ล้านบาท, 485 ล้านบาท และ (983) ล้านบาท ตามลำดับ
  - ประกอบด้วย กลับรายการ (รายการขาดทุน) จากการวัดมูลค่าสินค้าน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูปให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ และ กลับรายการ (รายการปรับลด) มูลค่าน้ำมันสำเร็จรูปคงเหลือตามราคาหุ้น

ใน Q4/66 กลุ่มไทยออยล์มีปริมาณวัตถุดิบที่ป้อนเข้าสู่กระบวนการผลิตของกลุ่มเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก Q3/66 ซึ่งเป็นผลจากเหตุการณ์น้ำมันดิบรั่วไหลบริเวณหมู่เรือกลางทะเล (SBM-2) ในเดือนกันยายน 2566 อย่างไรก็ตาม กลุ่มไทยออยล์มีรายได้จากการขาย 115,336 ล้านบาท ลดลง

4,320 ล้านบาท ตามราคาขายผลิตภัณฑ์ที่ปรับตัวลดลง เนื่องจากอุปทานที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นของหลายผลิตภัณฑ์ และมีกำไรขั้นต้นจากการผลิตของกลุ่มไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมันอยู่ที่ 8.6 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล ลดลง 5.0 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลจากไตรมาสที่ผ่านมา สาเหตุหลักจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กับราคาน้ำมันดิบดูไบเกือบทุกผลิตภัณฑ์ปรับตัวลดลงจากอุปทานที่เพิ่มขึ้นภายหลังโรงกลั่นหลายแห่งที่ปิดซ่อมบำรุงใน Q3/66 เริ่มทยอยกลับมาเปิดดำเนินการ อย่างไรก็ตาม ด้านตลาดสารอะโรเมติกส์ปรับตัวดีขึ้น จากทั้งส่วนต่างราคาสารพาราไซลีนและส่วนต่างราคาสารเบนซีนกับน้ำมันเบนซิน 95 ปรับเพิ่มขึ้น เนื่องจากความต้องการสิ่งทอและเสื้อผ้าสำหรับฤดูหนาว รวมถึงความต้องการใช้บรรจุภัณฑ์เครื่องดื่ม (PET) ที่ปรับสูงขึ้นในช่วงปีใหม่ อีกทั้ง ส่วนต่างราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานกับน้ำมันเตาปรับตัวดีขึ้น ซึ่งเป็นผลมาจากความต้องการใช้น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานที่ปรับตัวสูงขึ้นหลังผ่านช่วงฤดูฝน และอุปทานที่จำกัดจากปริมาณการส่งออกของญี่ปุ่นที่ลดลง รวมถึงส่วนต่างราคายางมะตอยกับน้ำมันเตาที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากราคาน้ำมันเตาที่ปรับลดลงในช่วงปลายปี ทั้งนี้ราคาน้ำมันดิบใน Q4/66 ที่ปรับตัวลดลงจาก Q3/66 จากความต้องการใช้น้ำมันปรับตัวลดลงจากเศรษฐกิจโลกที่มีแนวโน้มชะลอตัวลง ประกอบกับเศรษฐกิจจีนเติบโตช้ากว่าคาดการณ์ ส่งผลให้กลุ่มไทยออยล์มีขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน 5,178 ล้านบาทใน Q4/66 เทียบกับผลกำไรจากสต็อกน้ำมัน 9,638 ล้านบาทในไตรมาสก่อน และมีกำไรขั้นต้นจากการผลิตของกลุ่มรวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมันอยู่ที่ 3.6 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลใน Q4/66 ลดลง 19.7 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลจาก Q3/66 ในขณะที่มีการกลับรายการมูลค่าสินค้าคงเหลือน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป 1,841 ล้านบาทใน Q4/66 เทียบกับรายการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป 1,773 ล้านบาทใน Q3/66 เมื่อรวมผลขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงินที่เกิดขึ้นจริงสุทธิ (รวมเฉพาะรายการที่เกิดจากการป้องกันความเสี่ยงราคาสินค้าโภคภัณฑ์) 781 ล้านบาทแล้ว กลุ่มไทยออยล์มี EBITDA 3,681 ล้านบาท ลดลง 15,292 ล้านบาท จากไตรมาสที่ผ่านมา ทั้งนี้ใน Q4/66 กลุ่มไทยออยล์มีผลกำไรจากเครื่องมือทางการเงินจำนวน 1,700 ล้านบาท เทียบกับผลขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงินจำนวน 2,028 ล้านบาทใน Q3/66 นอกจากนี้ มีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 1,175 ล้านบาท (โดยเป็นกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิของสินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นสกุลเงินต่างประเทศจำนวน 806 ล้านบาท) ใน Q4/66 เทียบกับขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 517 ล้านบาทใน Q3/66 เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้แล้ว ทำให้ใน Q4/66 กลุ่มไทยออยล์มีกำไรสุทธิ 2,944 ล้านบาท หรือ 1.32 บาทต่อหุ้น ลดลง 7,884 ล้านบาทจากไตรมาสก่อน

เมื่อเทียบ Q4/65 กลุ่มไทยออยล์มีปริมาณวัตถุดิบที่ป้อนเข้าสู่กระบวนการผลิตของกลุ่มเพิ่มขึ้น เนื่องจากใน Q4/65 มีการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผนในหน่วยกลั่นน้ำมันดิบหน่วยที่ 2 (Crude Distillation Unit - 2: CDU-2) และหน่วยย่อยอื่นๆ เป็นเวลา 26 วัน อย่างไรก็ตามใน Q4/66 มีราคาจำหน่ายผลิตภัณฑ์ลดลง ส่งผลให้มีรายได้จากการขายลดลง 7,796 ล้านบาท อีกทั้ง กำไรขั้นต้นจากการผลิตของกลุ่มไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมันลดลง 2.5 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล สาเหตุจากส่วนต่างราคาน้ำมันอากาศยาน/น้ำมันก๊าด และส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับราคาน้ำมันดิบดูไบที่ลดลง หลังโรงกลั่นหลายแห่งกลับมาเปิดดำเนินการจากการซ่อมบำรุง รวมถึงจำนวนเที่ยวบินของจีนที่เพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาด อีกทั้ง ส่วนต่างระหว่างราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานกับน้ำมันเตาปรับตัวลดลงจากอุปทานที่ปรับเพิ่มขึ้นจากโรงผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานแห่งใหม่ในภูมิภาคในช่วงต้นปี ประกอบกับส่วนต่างราคายางมะตอยกับน้ำมันเตาลดลง เนื่องจากตลาดได้รับแรงกดดันจากอุปทานในตลาดที่เพิ่มขึ้นและความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจทั้งในภูมิภาคและในประเทศ อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างราคาสารพาราไซลีนกับน้ำมันเบนซิน 95 ปรับเพิ่มขึ้นจากการเปิดประเทศของจีน ประกอบกับความต้องการใช้บรรจุภัณฑ์เครื่องดื่ม (PET) ที่ปรับสูงขึ้น รวมถึงส่วนต่างราคาสารเบนซีนกับน้ำมันเบนซิน 95 ที่ปรับเพิ่มขึ้นจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน นอกจากนี้ ธุรกิจผลิตสารตั้งต้นสำหรับผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาดมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้นเล็กน้อย อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลงส่งผลให้มีขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน 5,178 ล้านบาท แต่ขาดทุนลดลง 4,000 ล้านบาทจาก Q4/65 ในขณะที่มีรายการกลับรายการมูลค่าสินค้าคงเหลือน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูปลดลง 263 ล้านบาทจาก Q4/65 เมื่อรวมกับผลขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงินที่เกิดขึ้นจริงสุทธิ (รวมเฉพาะรายการที่เกิดจากการป้องกันความเสี่ยงราคาสินค้าโภคภัณฑ์) ส่งผลให้กลุ่มไทยออยล์มี EBITDA เพิ่มขึ้น 1,283 ล้านบาทจาก Q4/65 โดยใน Q4/66 กลุ่มไทยออยล์มีผลกำไรจากเครื่องมือทางการเงินจำนวน 1,700 ล้านบาท เทียบกับผลขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงินจำนวน 1,247 ล้านบาทใน Q4/65 ในขณะที่มีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิลดลง 1,477 ล้านบาท เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ ส่งผลให้มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 2,797 ล้านบาทจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

เมื่อเทียบกับปี 2566 กับปี 2565 กลุ่มไทยออยล์มีรายได้จากการขาย 459,402 ล้านบาท ลดลง 46,301 ล้านบาท สาเหตุจากราคาขายผลิตภัณฑ์ที่ปรับลดลงตามราคาน้ำมันดิบ นอกจากนี้ ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กับราคาน้ำมันดิบดูไบเกือบทุกผลิตภัณฑ์ปรับตัวลดลงจากเศรษฐกิจโลกที่มีแนวโน้มชะลอตัวลงและอุปทานที่เพิ่มขึ้น อีกทั้ง ด้านส่วนต่างระหว่างราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานกับน้ำมันเตาปรับตัวลดลงจากอุปทานที่ปรับตัวสูงขึ้น รวมถึงอัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจผลิตสาร LAB ปรับตัวลดลงจากอุปสงค์ภายในประเทศที่ลดลง อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างราคาสารพาราไซลีนกับ

น้ำมันเบนซิน 95 ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากอุปสงค์สารพาราไซลีนที่ต่ำกว่าปี 2565 ประกอบกับส่วนต่างราคาขายมอดอยกับน้ำมันเตาปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย ส่งผลให้ในภาพรวมมีกำไรขั้นต้นจากการผลิตของกลุ่มไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมันลดลง 3.4 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล มาอยู่ที่ 10.0 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล นอกจากนี้ในปี 2566 ยังมีขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน 808 ล้านบาท เทียบกับกำไรจากสต็อกน้ำมัน 3,613 ล้านบาทในปี 2565 ในขณะที่มีรายการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป 125 ล้านบาท ขาดทุนจากการปรับลดมากขึ้น 115 ล้านบาท จากปีก่อน เมื่อรวมขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงินที่เกิดขึ้นจริงสุทธิ 2,493 ล้านบาท ขาดทุนลดลง 13,348 ล้านบาทจากปีก่อน (รวมเฉพาะรายการที่เกิดจากการป้องกันความเสี่ยงราคาสินค้าโภคภัณฑ์) ส่งผลให้กลุ่มไทยออยล์มี EBITDA 35,453 ล้านบาท ลดลง 1,734 ล้านบาท อีกทั้งกลุ่มไทยออยล์มีขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงิน 356 ล้านบาท แต่มีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 213 ล้านบาทจากค่าเงินบาทที่แข็งค่า (โดยเป็นกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิของสินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นสกุลเงินต่างประเทศจำนวน 485 ล้านบาท) อย่างไรก็ตามในปี 2565 กลุ่มไทยออยล์มีกำไรจากการจัดประเภทเงินลงทุนและจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) หรือ GPSC จำนวน 17,334 ล้านบาท (ก่อนภาษี) หรือคิดเป็น 12,880 ล้านบาท (หลังภาษี) เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้แล้ว ส่งผลให้ปี 2566 กลุ่มไทยออยล์มีกำไรสุทธิ 19,443 ล้านบาท ลดลง 13,225 ล้านบาทจากปีก่อน

## 2. ข้อมูลสรุปผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจ

ตาราง 2: ผลการดำเนินงานแยกตามกลุ่มธุรกิจ

หน่วย: ล้านบาท

รายได้จากการขาย	Q4/66	Q3/66	+ / (-)	Q4/65	+ / (-)	2566	2565	+ / (-)
<b>งบการเงินรวม</b>	<b>115,336</b>	<b>119,656</b>	<b>(4,320)</b>	<b>123,132</b>	<b>(7,796)</b>	<b>459,402</b>	<b>505,703</b>	<b>(46,301)</b>
โรงกลั่นน้ำมัน	124,795	128,365	(3,570)	130,665	(5,870)	492,055	544,792	(52,737)
ผลิตสารอะโรเมติกส์และสาร LAB <sup>(1)</sup>	20,848	20,121	727	20,485	363	78,975	88,938	(9,963)
ผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน	6,061	6,413	(352)	4,790	1,271	25,315	27,773	(2,458)
ผลิตไฟฟ้า	3,364	2,906	458	3,327	37	12,788	11,716	1,072
ผลิตและจำหน่ายสารทำละลายและเคมีภัณฑ์ <sup>(2)</sup>	5,309	5,626	(317)	5,848	(539)	19,381	22,585	(3,204)
ผลิตเอทานอล <sup>(3)</sup>	569	433	136	514	55	1,879	1,796	83
อื่นๆ <sup>(4)</sup>	2,184	1,698	486	1,745	439	7,068	6,647	421
<b>EBITDA</b>	<b>3,681</b>	<b>18,973</b>	<b>(15,292)</b>	<b>2,398</b>	<b>1,283</b>	<b>35,453</b>	<b>37,187</b>	<b>(1,734)</b>
โรงกลั่นน้ำมัน	1,449	17,013	(15,564)	846	603	26,288	30,139	(3,851)
ผลิตสารอะโรเมติกส์และสาร LAB	895	582	313	598	297	2,941	917	2,024
ผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน	398	367	31	637	(239)	2,678	3,481	(803)
ผลิตไฟฟ้า	836	769	67	567	269	3,029	2,140	889
ผลิตและจำหน่ายสารทำละลายและเคมีภัณฑ์	194	305	(111)	141	53	887	1,043	(156)
ผลิตสารโอเลฟินส์	2	(2)	4	(1)	3	(5)	(7)	2
ผลิตเอทานอล	10	30	(20)	77	(67)	87	206	(119)
อื่นๆ	52	68	(16)	(282)	334	216	(121)	337
<b>กำไร / (ขาดทุน) สุทธิ</b>	<b>2,944</b>	<b>10,828</b>	<b>(7,884)</b>	<b>147</b>	<b>2,797</b>	<b>19,443</b>	<b>32,668</b>	<b>(13,225)</b>
โรงกลั่นน้ำมัน	2,030	9,814	(7,784)	279	1,751	14,607	30,887	(16,280)
ผลิตสารอะโรเมติกส์และสาร LAB	227	104	123	(444)	671	873	(1,183)	2,056
ผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน	268	254	14	471	(203)	1,984	2,651	(667)
ผลิตไฟฟ้า <sup>(5)</sup>	519	567	(48)	359	160	1,907	1,456	451
ผลิตและจำหน่ายสารทำละลายและเคมีภัณฑ์	(29)	177	(206)	(59)	30	403	525	(122)
ผลิตสารโอเลฟินส์ <sup>(6)</sup>	(68)	(116)	48	(201)	133	(200)	(813)	613
ผลิตเอทานอล	(24)	(9)	(15)	15	(39)	(54)	18	(72)
อื่นๆ <sup>(7)</sup>	132	115	17	(123)	255	440	183	257

หมายเหตุ (1) บริษัท ไทยพาราโซลีน จำกัด ถือหุ้นร้อยละ 75 ในบริษัท ลามิกซ์ จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจผลิตสารตั้งต้นสำหรับผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาด

(2) บริษัท ไทยออยล์ โซลเวนท์ จำกัด ถือหุ้นตามสัดส่วนในบริษัท ทีโอพีเน็กซ์ อินเตอร์เนชันแนล จำกัด (เดิมชื่อบริษัท ทีโอพี โซลเวนท์ จำกัด) บริษัท คัทดีไซลิตีส์ จำกัด TOP Solvent (Vietnam) LLC PT Tirta Surya Raya และ JSKEM Private Limited

(3) บริษัท ไทยออยล์ เอทานอล จำกัด ถือหุ้นตามสัดส่วนในบริษัท ทรัพย์ทิพย์ จำกัด (บันทึกเป็นเงินลงทุนในบริษัทย่อย) และบริษัท อูบล โบ โอ เอทานอล จำกัด (มหาชน) (บันทึกเป็นสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น)

(4) บริษัท ไทยออยล์ เอนเนอร์ยี เซอร์วิส จำกัด ถือหุ้นร้อยละ 99.99 ซึ่งประกอบธุรกิจด้านการบริหารจัดการทรัพยากรบุคคล และบริษัท ไทยออยล์ ศูนย์บริหารเงิน จำกัด ถือหุ้นร้อยละ 99.99 ซึ่งประกอบธุรกิจศูนย์กลางธุรกิจระหว่างประเทศ (IBC) และศูนย์บริหารเงิน (TC) สำหรับบริษัทในกลุ่มไทยออยล์

(5) ตั้งแต่วันที่ 7 มิถุนายน 2565 บริษัทฯ ลดสัดส่วนการถือหุ้นใน บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) เหลือ 10.0% โดยจัดประเภทใหม่เป็นสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น ทำให้ได้ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนใน GPSC เฉพาะส่วนของกลุ่มบริษัท 58 ล้านบาท ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2565 และ ได้รับเงินปันผลระหว่างกาลเป็นจำนวน 56 ล้านบาท เมื่อวันที่ 21 กันยายน 2565 รวมถึงได้รับเงินปันผลในช่วง Q1/66 และ Q3/66 ไตรมาสละ 85 ล้านบาท ทำให้ปี 2566 ได้รับเงินปันผล 170 ล้านบาท

(6) บริษัท PT TOP Investment Indonesia รวมส่วนแบ่งกำไร / (ขาดทุน) จากการถือหุ้นร้อยละ 15 ใน PT Chandra Asri Petrochemical Tbk ซึ่งเป็นผู้ผลิตเคมีภัณฑ์ครบวงจรชั้นนำรายใหญ่ในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 29 ธันวาคม 2566 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของ PT Chandra Asri Petrochemical Tbk อนุมัติให้เปลี่ยนชื่อบริษัทเป็น "PT Chandra Asri Pacific Tbk" โดยได้รับอนุมัติการจดทะเบียนเปลี่ยนชื่อแล้วเมื่อวันที่ 3 มกราคม 2567

(7) รวมกำไร / (ขาดทุน) จากบริษัท ไทยออยล์ เอนเนอร์ยี เซอร์วิส จำกัด และบริษัท ไทยออยล์ ศูนย์บริหารเงิน จำกัด และรวมส่วนแบ่งกำไร / (ขาดทุน) จากการลงทุนในบริษัท พีทีที ดิจิตอล โซลูชั่น จำกัด, บริษัท พีทีที เอนเนอร์ยี โซลูชั่นส์ จำกัด และ บริษัท ท่องส่งปีโตรเลียมไทย จำกัด ตามสัดส่วนการถือหุ้น

## 2.1 สภาพตลาดน้ำมันปิโตรเลียมและผลการดำเนินงานของธุรกิจการกลั่นน้ำมัน

ตาราง 3: ราคาเฉลี่ยของน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบ และส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปกับน้ำมันดิบดูไบ

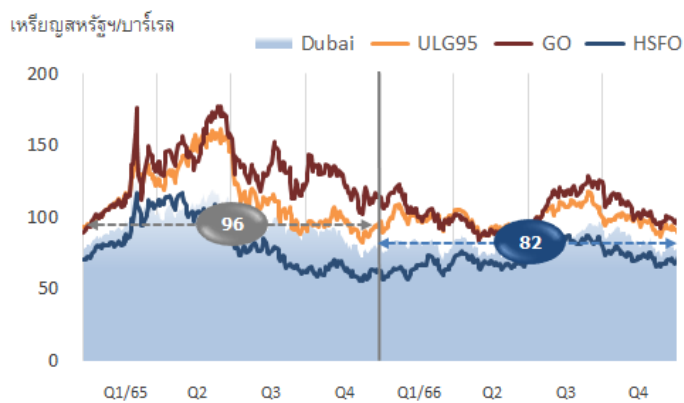
หน่วย: US\$/bbl	Q4/66	Q3/66	+ / (-)	Q4/65	+ / (-)	2566	2565	+ / (-)		
น้ำมันดิบดูไบ (Dubai) <sup>(1)</sup>	83.6	86.7	(3.1)	84.8	(1.2)	82.1	96.3	(14.2)		
น้ำมันเบนซิน (ULG95)	96.1	105.6	(9.5)	94.2	1.9	98.8	115.2	(16.4)		
น้ำมันอากาศยาน/น้ำมันก๊าด (Jet/Kero)	107.2	112.8	(5.6)	118.3	(11.1)	104.6	126.6	(22.0)		
น้ำมันดีเซล (GO)	104.7	113.6	(8.9)	124.2	(19.5)	104.0	130.6	(26.6)		
น้ำมันเตา (HSFO)	72.5	81.4	(8.9)	62.4	10.1	71.8	82.3	(10.5)		
ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบ (Crude Premium)			Q4/66	Q3/66	+ / (-)	Q4/65	+ / (-)	2566	2565	+ / (-)
Murban <sup>(2)</sup>	3.3	1.8	1.5	7.0	(3.7)	3.2	7.2	(4.0)		
Arab Light <sup>(3)</sup>	3.9	3.2	0.7	5.7	(1.8)	3.0	5.8	(2.8)		
ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบดูไบ			Q4/66	Q3/66	+ / (-)	Q4/65	+ / (-)	2566	2565	+ / (-)
น้ำมันเบนซิน (ULG95)	12.5	18.9	(6.4)	9.4	3.1	16.7	18.8	(2.1)		
น้ำมันอากาศยาน/น้ำมันก๊าด (Jet/Kero)	23.6	26.1	(2.5)	33.5	(9.9)	22.5	30.3	(7.8)		
น้ำมันดีเซล (GO)	21.1	26.9	(5.8)	39.3	(18.2)	21.9	34.3	(12.4)		
น้ำมันเตา (HSFO)	(11.0)	(5.4)	(5.6)	(22.5)	11.5	(10.3)	(14.1)	3.8		
น้ำมันเตากำมะถันต่ำ (VLSFO)	6.3	1.3	5.0	6.5	(0.2)	4.1	13.0	(8.9)		

หมายเหตุ <sup>(1)</sup> ราคาปิดของน้ำมันดิบดูไบ ณ สิ้น Q4/66 คัดจากราคาเฉลี่ยเดือนธันวาคม 2566 เท่ากับ 77.3 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล, ณ สิ้น Q3/66 คัดจากราคาเฉลี่ยเดือนกันยายน 2566 เท่ากับ 93.3 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล, และ ณ สิ้น Q4/65 คัดจากราคาเฉลี่ยเดือนธันวาคม 2565 เท่ากับ 77.2 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล

<sup>(2)</sup> ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบ Murban (เปรียบเทียบราคาตลาด) คัดจากค่าเฉลี่ยของส่วนต่างราคาน้ำมันดิบ Murban สำหรับส่งมอบเดือน M กับราคาสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบดูไบล่วงหน้าสำหรับเดือน M ที่มีการประกาศในแต่ละวันใน 2 เดือนก่อนหน้า (M-2) ทั้งนี้ เนื่องจากมีการประกาศโครงสร้างราคาใหม่โดยผู้ผลิต (ADNOC)

<sup>(3)</sup> ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบ Arab Light เป็นราคาประกาศของผู้ผลิต ซึ่งประกาศส่วนต่างราคา เทียบกับค่าเฉลี่ยราคาน้ำมันดิบดูไบและโอมาน

กราฟ 1: ราคาของน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป



ราคาน้ำมันดิบในช่วง Q4/66 และ ปี 2566 ปรับลดลงเมื่อเทียบกับ Q3/66, Q4/65 และ ปี 2565 ตามลำดับ หลังความต้องการใช้น้ำมันปรับตัวลดลงจากเศรษฐกิจโลกที่มีแนวโน้มชะลอตัวลง จากอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ และยุโรปซึ่งยังคงอยู่ในระดับสูง ที่ระดับ 5.25 – 5.50% และ 4.00 – 4.75% ตามลำดับ ขณะที่เศรษฐกิจจีนเติบโตช้ากว่าคาดการณ์หลังเผชิญกับปัญหาการชะลอตัวลงของภาคสังหาริมทรัพย์ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนกว่าร้อยละ 30 ของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันดิบยังคงได้รับแรงหนุนจากการที่กลุ่มโอเปกและประเทศพันธมิตร (OPEC+) ได้มีมติขยาย

ระยะเวลาปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันดิบของกลุ่มไปจนถึงสิ้นปี 2566 เพื่อรักษาสมดุลของตลาดน้ำมันโลก ขณะที่สถานการณ์ความขัดแย้งในภูมิภาคตะวันออกกลางโดยเฉพาะในอิสราเอล – ฮามาส เป็นอีกปัจจัยที่เข้ามาสร้างความกังวลอุปทานน้ำมันตั้งตัวและส่งแรงหนุนต่อราคาน้ำมันดิบในช่วง Q4/66

ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบ Murban กับราคาน้ำมันดิบดูไบ และส่วนต่างราคาน้ำมันดิบ Arab Light กับค่าเฉลี่ยราคาน้ำมันดิบดูไบและโอมานปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วง Q4/66 เมื่อเทียบกับ Q3/66 หลังอุปทานน้ำมันดิบจากตะวันออกกลางมีแนวโน้มตึงตัวมากขึ้น จากการลดกำลังผลิตอย่างสมัครใจของกลุ่ม OPEC+ ที่ระดับ 2 ล้านบาร์เรลต่อวัน อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างราคามีทิศทางปรับลดลงในช่วง Q4/66 และปี 2566 เมื่อเทียบกับ Q4/65 และ ปี 2565 ตามลำดับ หลังได้รับแรงกดดันจากความต้องการใช้น้ำมันที่เริ่มชะลอตัวลงตามภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลง ทำให้หลายโรงกลั่นน้ำมันลดการนำเข้าน้ำมันเพื่อตอบสนองความต้องการใช้น้ำมันที่ลดลง

ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินกับราคาน้ำมันดิบดูไบใน Q4/66 และปี 2566 ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับ Q3/66 และปี 2565 ตามลำดับ หลังอุปทานน้ำมันเบนซินในภูมิภาคปรับตัวสูงขึ้นในช่วง Q4/66 ภายหลังจากโรงกลั่นหลายแห่งที่เกิดการปิดซ่อมบำรุงฉุกเฉินใน Q3/66 เริ่มทยอยกลับมาเปิดดำเนินการได้อีกครั้ง โดยเฉพาะโรงกลั่นของไต้หวันและญี่ปุ่น นอกจากนี้ตลาดยังได้รับแรงกดดัน ภายหลังจากฤดูกาลการขับขี่ของสหรัฐฯ สิ้นสุดลง อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินกับราคาน้ำมันดิบดูไบใน Q4/66 ปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q4/65 หลังการส่งออกน้ำมันเบนซินของจีนยังคงอยู่ในระดับต่ำเนื่องจากยังไม่มีประกาศโควตาครั้งใหม่ของการส่งออกน้ำมันสำเร็จรูปของจีนปี 2567 ด้านส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับราคาน้ำมันดิบดูไบ Q4/66 และ ปี 2566 ปรับลดลงเมื่อเทียบกับ Q3/66, Q4/65 และ ปี 2565 ตามลำดับ หลังโรงกลั่นหลายแห่งกลับมาเปิดดำเนินการภายหลังจากการซ่อมบำรุง ขณะที่อุปทานน้ำมันรัสเซียยังคงซื้อขายในตลาดได้อย่างต่อเนื่องประกอบกับตัวเลขดัชนีผู้จัดซื้อภาคการผลิตของสหรัฐฯ และจีน ซึ่งมีทิศทางที่แย่งส่งผลกระทบต่อความต้องการใช้น้ำมันดีเซล ขณะที่ส่วนต่างราคาน้ำมันอากาศยาน/น้ำมันก๊าดกับน้ำมันดิบดูไบใน Q4/66 และ ปี 2566 ปรับลดลงเมื่อเทียบกับ Q3/66, Q4/65 และ ปี 2565 ตามลำดับ หลังตลาดได้รับแรงกดดันจากจำนวนเที่ยวบินของจีนที่เพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาด เนื่องจากจีนเผชิญกับปัญหาเศรษฐกิจภายในประเทศ สำหรับส่วนต่างราคาน้ำมันเตากำมะถันสูงกับราคาน้ำมันดิบดูไบ Q4/66 และปี 2566 ปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q4/65 และ ปี 2565 ตามลำดับ หลังอุปทานมีแนวโน้มปรับลดลงจากการลดกำลังการผลิตน้ำมันดิบของกลุ่ม OPEC+ อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างราคาน้ำมันเตากำมะถันสูงกับราคาน้ำมันดิบดูไบ Q4/66 ปรับลดลงเมื่อเทียบกับ Q3/66 หลังได้รับแรงกดดันจากอุปทานน้ำมันของเวเนซุเอลาซึ่งมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้น หลังสหรัฐฯ ประกาศยกเลิกมาตรการคว่ำบาตรเป็นการชั่วคราวจนถึงเดือน เม.ย. 2567 ขณะที่ส่วนต่างราคาน้ำมันเตากำมะถันต่ำกับน้ำมันดิบดูไบใน Q4/66 และ ปี 2566 ปรับลดลงเมื่อเทียบกับ Q4/65 และ ปี 2565 ตามลำดับ หลังอุปทานในภูมิภาคปรับตัวสูงขึ้น เนื่องจากอุปทานจากฝั่งตะวันตกเข้ามาในเอเชียเพิ่มขึ้น ประกอบกับอุปทานน้ำมันรัสเซียถูกส่งออกมายังภูมิภาคเอเชียอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ส่วนต่างราคาน้ำมันเตากำมะถันต่ำกับราคาน้ำมันดิบดูไบ Q4/66 ปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q3/66 หลังการเปิดดำเนินการใหม่ของโรงกลั่นในคูเวต (Al-Zour) ยังคงไม่สามารถเดินเครื่องได้เต็มรูปแบบ

ตาราง 4: ผลการดำเนินงานของธุรกิจการกลั่นน้ำมัน

	Q4/66	Q3/66	+ / (-)	Q4/65	+ / (-)	2566	2565	+ / (-)
อัตรการใช้กำลังการกลั่น <sup>(1)</sup> (%)	111%	110%	1%	103%	8%	112%	107%	5%
ปริมาณวัตถุดิบที่ป้อนเข้าสู่กระบวนการผลิต (kbd)	306	302	4	283	23	307	294	13
กำไรขั้นต้นจากการกลั่น (US\$/bbl)								
: ไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมัน	7.2	12.4	(5.2)	9.3	(2.1)	8.5	12.0	(3.5)
: รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมัน	2.1	22.2	(20.1)	(0.3)	2.4	8.3	13.0	(4.7)

หมายเหตุ (1) คำนวณจากกำลังการกลั่นน้ำมัน 275,000 บาร์เรลต่อวัน

ใน Q4/66 โรงกลั่นไทยออยล์มี EBITDA และกำไรสุทธิลดลงจากไตรมาสก่อน สาเหตุหลักจากกำไรขั้นต้นจากการกลั่นรวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมันที่ลดลงตามส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลง

ใน Q4/66 โรงกลั่นไทยออยล์มีอัตรการใช้กำลังการกลั่น 111% เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก Q3/66 โดยโรงกลั่นมีรายได้จากการขาย 124,795 ล้านบาท ลดลง 3,570 ล้านบาท ตามราคาขายผลิตภัณฑ์ที่ปรับตัวลดลง ตามอุปทานที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นของหลายผลิตภัณฑ์ แม้ว่าปริมาณการขายจะปรับตัวเพิ่มขึ้นประมาณ 3% ซึ่งแบ่งเป็นสัดส่วนการขายผลิตภัณฑ์ภายในประเทศ 84% Indochina 13% และส่งออก 3% นอกจากนี้ โรงกลั่นไทยออยล์มีกำไรขั้นต้นจากการกลั่นไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมัน 7.2 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลง 5.2 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลจากไตรมาสที่ผ่านมา สาเหตุหลักจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กับราคาน้ำมันดิบดูไบเกือบทุกผลิตภัณฑ์ปรับตัวลดลงจากอุปทานที่เพิ่มขึ้นภายหลังจากโรงกลั่นหลายแห่งที่ปิดซ่อมบำรุงใน Q3/66 เริ่มทยอยกลับมาเปิดดำเนินการ รวมถึงจำนวนเที่ยวบินของจีนที่เพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาด อีกทั้ง ราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลง ส่งผลให้มีผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน 5.1 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล หรือ 5,178 ล้านบาท เทียบกับกำไรจากสต็อกน้ำมัน 9,638 ล้านบาทในไตรมาสก่อน ในขณะที่มีการกลับรายการมูลค่าสินค้าคงเหลือน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป 1,841 ล้านบาท เทียบกับรายการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป 1,773 ล้านบาทใน Q3/66 เมื่อรวมผลขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงินที่เกิดขึ้นจริงสุทธิ 822 ล้านบาท ซึ่ง



เมื่อเทียบกับปี 2566 กับ 2565  
โรงกลั่นไทยออยล์มี EBITDA  
และกำไรสุทธิลดลง ตามกำไร  
ขั้นต้นจากการกลั่นรวม  
ผลกระทบจากสต็อกน้ำมันที่  
ปรับตัวลดลง อีกทั้งในปี 2565  
โรงกลั่นรับรู้กำไรจากการจัด  
ประเภทเงินลงทุนและ  
จำหน่ายเงินลงทุนใน GPSC

ขาดทุนลดลง 1,767 ล้านบาทแล้ว โรงกลั่นไทยออยล์มี EBITDA 1,449 ล้านบาท ลดลง 15,564 ล้านบาทจาก ไตรมาสก่อน อย่างไรก็ตาม โรงกลั่นไทยออยล์มีกำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงิน 1,606 ล้านบาท เทียบกับผลขาดทุนของรายการดังกล่าว 1,915 ล้านบาทใน Q3/66 ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของสัญญาคุ้มครองความเสี่ยงราคาสินค้าโภคภัณฑ์ ประกอบกับมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 1,524 ล้านบาท (โดยเป็นกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิของสินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นสกุลเงินต่างประเทศ จำนวน 1,663 ล้านบาท) เทียบกับผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 628 ล้านบาทในไตรมาสก่อน เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ ส่งผลให้มีกำไรสุทธิ 2,030 ล้านบาท ลดลง 7,784 ล้านบาทจาก Q3/66 (หากรวมเงินปันผลรับใน Q4/66 โรงกลั่นไทยออยล์มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 2,109 ล้านบาท)

เมื่อเทียบกับ Q4/65 โรงกลั่นไทยออยล์มีอัตราการใช้กำลังการกลั่นเพิ่มขึ้น 8% เนื่องจากใน Q4/65 มีการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผนในหน่วยกลั่นน้ำมันดิบหน่วยที่ 2 (Crude Distillation Unit - 2: CDU-2) และหน่วยย่อยอื่นๆ เป็นเวลา 26 วัน โดยมีรายได้จากการขายลดลง 5,870 ล้านบาทตามราคาขายผลิตภัณฑ์ที่ปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตาม โรงกลั่นไทยออยล์มีกำไรขั้นต้นจากการกลั่นรวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมันลดลง 2.1 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล จากส่วนต่างราคาน้ำมันอากาศยาน/น้ำมันก๊าด และน้ำมันดีเซลกับราคาน้ำมันดิบดูไบที่ลดลง หลังโรงกลั่นหลายแห่งกลับมาเปิดดำเนินการภายหลังจากการซ่อมบำรุง รวมถึงจำนวนเที่ยวบินของจีนที่เพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาด อีกทั้งราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลง ส่งผลให้มีผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน 5,178 ล้านบาท ขาดทุนลดลง 4,000 ล้านบาทจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า เมื่อรวมผลขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงินที่เกิดขึ้นจริงสุทธิ 822 ล้านบาท เทียบกับกำไรของรายการดังกล่าว 294 ล้านบาทใน Q4/65 โรงกลั่นไทยออยล์มี EBITDA เพิ่มขึ้น 603 ล้านบาท อย่างไรก็ตามใน Q4/66 โรงกลั่นไทยออยล์มีกำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงิน 1,606 ล้านบาท เทียบกับผลขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงิน 1,344 ล้านบาทใน Q4/65 ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของสัญญาคุ้มครองความเสี่ยงราคาสินค้าโภคภัณฑ์ อย่างไรก็ตาม โรงกลั่นมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิลดลง 1,485 ล้านบาท เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ ส่งผลให้มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 1,751 ล้านบาทจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

เมื่อเทียบกับปี 2566 กับปี 2565 โรงกลั่นไทยออยล์มีอัตราการใช้กำลังการกลั่นเพิ่มขึ้น โดยมีปริมาณจำหน่ายผลิตภัณฑ์โดยรวมใกล้เคียงเดิม ในขณะที่ราคาขายเฉลี่ยที่ปรับลดลงอย่างมาก ส่งผลให้มีรายได้จากการขาย 492,055 ล้านบาท ลดลง 52,737 ล้านบาท โดยโรงกลั่นไทยออยล์มีกำไรขั้นต้นจากการกลั่นรวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมัน 8.5 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล ลดลง 3.5 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล และมีผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน 808 ล้านบาท เทียบกับกำไรจากสต็อกน้ำมัน 3,613 ล้านบาทในปี 2565 เมื่อรวมผลขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงินที่เกิดขึ้นจริงสุทธิ 2,650 ล้านบาท ขาดทุนลดลง 13,347 ล้านบาท ทำให้โรงกลั่นไทยออยล์มี EBITDA 26,288 ล้านบาท ลดลง 3,851 ล้านบาท นอกจากนี้ โรงกลั่นไทยออยล์มีผลขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงินจำนวน 224 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปี 2565 ในขณะที่มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 254 ล้านบาท เทียบกับผลขาดทุน 24 ล้านบาทในปีก่อน อย่างไรก็ตามในปี 2565 โรงกลั่นไทยออยล์มีการบันทึกกำไรจากการจัดประเภทเงินลงทุนและจำหน่ายเงินลงทุนใน บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) หรือ GPSC ก่อนภาษีจำนวนรวม 18,026 ล้านบาท หรือคิดเป็นกำไรสุทธิหลังหักภาษีจำนวนรวม 13,572 ล้านบาท เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้แล้ว โรงกลั่นมีกำไรสุทธิ 14,607 ล้านบาท ลดลง 16,280 ล้านบาทจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน (หากรวมเงินปันผลรับในปี 2566 โรงกลั่นไทยออยล์มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 21,513 ล้านบาท)

## 2.2 สภาพตลาดสารอะโรเมติกส์และผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตสารอะโรเมติกส์

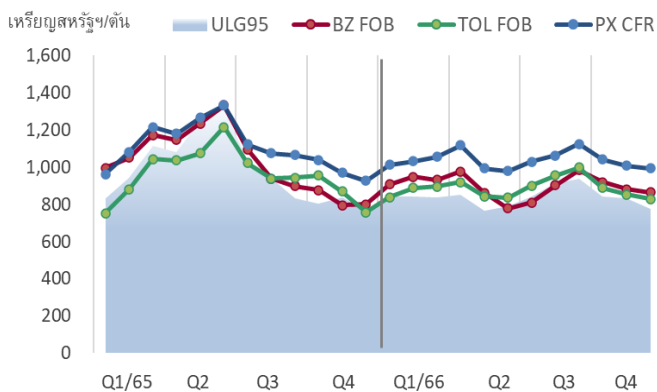
ตาราง 5: ราคาเฉลี่ยผลิตภัณฑ์หลักและส่วนต่างราคาของธุรกิจสารอะโรเมติกส์

หน่วย: US\$/Ton	Q4/66	Q3/66	+ / (-)	Q4/65	+ / (-)	2566	2565	+ / (-)
พาราไซลีน (PX) <sup>(1)</sup>	1,014	1,073	(59)	979	35	1,038	1,103	(65)
เบนซีน (BZ) <sup>(2)</sup>	888	899	(11)	825	63	898	1,029	(131)
โทลูอีน (TL) <sup>(2)</sup>	857	951	(94)	861	(4)	887	958	(71)
ส่วนต่างราคา ULG95	Q4/66	Q3/66	+ / (-)	Q4/65	+ / (-)	2566	2565	+ / (-)
พาราไซลีน (PX)	198	175	23	178	20	198	124	74
เบนซีน (BZ)	71	1	70	24	47	58	50	8
โทลูอีน (TL)	40	53	(13)	60	(20)	48	(21)	69

หมายเหตุ (1) ราคาสารพาราไซลีนอ้างอิงราคา CFR Taiwan

(2) ราคาสารเบนซีนและสารโทลูอีนอ้างอิงราคา FOB Korea

กราฟ 2: ราคาผลิตภัณฑ์สารอะโรเมติกส์และน้ำมันเบนซิน 95



ราคาสารพาราไซลีน ใน Q4/66 และปี 2566 ปรับลดลงเมื่อเทียบกับ Q3/66 และ ปี 2565 ตามลำดับ จากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลงหลังความต้องการใช้น้ำมันปรับตัวลดลงจากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลง อย่างไรก็ตาม ราคาสารพาราไซลีน ใน Q4/66 ปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับ Q4/65 ภายหลังจากเปิดประเทศของจีน ส่งผลให้มีการซื้อขายสารพาราไซลีนในตลาดมากขึ้น สำหรับส่วนต่างราคาสารพาราไซลีนกับน้ำมันเบนซิน 95 ในช่วง Q4/66 และ ปี 2566 ปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q3/66, Q4/65 และ ปี 2565 ตามลำดับ จากความต้องการสิ่งทอและเสื้อผ้าสำหรับฤดูหนาว รวมถึงความต้องการใช้บรรจุภัณฑ์เครื่องดื่ม

(PET) ที่ปรับสูงขึ้นในช่วงปีใหม่ ประกอบกับการหยุดดำเนินการฉุกเฉินของโรงผลิตในประเทศจีนช่วงปลายปี

ราคาสารเบนซีนใน Q4/66 และ ปี 2566 ปรับลดลงเมื่อเทียบกับ Q3/66 และ ปี 2565 ตามลำดับ สอดคล้องกับราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลง จากความต้องการใช้น้ำมันโลกที่ปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตาม ราคาสารเบนซีนใน Q4/66 ปรับตัวสูงขึ้นเมื่อเทียบกับ Q4/65 ภายหลังจากเปิดประเทศของจีน ส่งผลให้มีการซื้อขายสารเบนซีนในตลาดมากขึ้น สำหรับส่วนต่างราคาสารเบนซีนกับน้ำมันเบนซิน 95 ใน Q4/66 และ ปี 2566 ปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q3/66, Q4/65 และ ปี 2565 ตามลำดับ จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนที่ส่งผลให้ความต้องการเครื่องใช้ไฟฟ้าและอุตสาหกรรมยานยนต์ปรับตัวดีขึ้น ประกอบกับความขัดแย้งในแถบทะเลแดงที่ส่งผลให้การนำเข้าสารเบนซีนล่าช้ากว่ากำหนด

ราคาสารโทลูอีนใน Q4/66 ปรับลดลงเมื่อเทียบกับ Q3/66 และ Q4/65 เช่นเดียวกับปี 2566 ที่ปรับลดลงจากปี 2565 ตามลำดับ จากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลง ตามเศรษฐกิจโลกที่มีแนวโน้มชะลอตัวลง โดยส่วนต่างราคาสารโทลูอีนกับน้ำมันเบนซิน 95 ในช่วง Q4/66 ปรับลดลงเมื่อเทียบกับ Q3/66 และ Q4/65 เนื่องจากอุปสงค์ของโทลูอีนเพื่อนำไปผสมในน้ำมันเบนซินปรับตัวลดลง หลังสิ้นสุดฤดูกาลการขับขี่ ประกอบกับระดับปริมาณสารโทลูอีนคงคลังในจีนที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างราคาสารโทลูอีนกับน้ำมันเบนซิน 95 ในปี 2566 ปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ 2565 หลังภาพรวมตลาดอะโรเมติกส์ปรับตัวดีขึ้น ส่งผลให้มีการนำสารโทลูอีนบางส่วนมาผลิตสารพาราไซลีนและสารเบนซีนเพิ่มเติม

ตาราง 6: ผลการดำเนินงาน TPX

	Q4/66	Q3/66	+ / (-)	Q4/65	+ / (-)	2566	2565	+ / (-)
อัตราการผลิตรวมโรเมติกส์ <sup>(1)</sup> (%)	79%	74%	5%	67%	12%	73%	71%	2%
ปริมาณผลิตรวมโรเมติกส์ (พันตัน)	167	156	11	141	26	609	596	13
Product-to-feed Margin <sup>(2)</sup> (US\$/Ton)	55	31	24	45	10	50	12	38

หมายเหตุ (1) เทียบกับกำลังการผลิตติดตั้ง (Nameplate Capacity) ที่ 838,000 ตันต่อปี (สารพาราไซลีน 527,000 ตันต่อปี, สารเบนซีน 259,000 ตันต่อปี, สารมีทิลไซลีน 52,000 ตันต่อปี)  
(2) คำนวณกำไรขั้นต้นจากการขายผลิตภัณฑ์อาหารด้วยปริมาณวัตถุดิบ (ตัน)

ใน Q4/66 TPX มี Product-to-feed Margin เพิ่มขึ้นจากส่วนต่างราคาสารอะโรเมติกส์ที่ปรับตัวดีขึ้น จากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นในช่วงเทศกาล ส่งผลให้ TPX มี EBITDA ดีขึ้นจากไตรมาสก่อน

ใน 2566 TPX มี Product-to-feed Margin เพิ่มขึ้นจากส่วนต่างราคาสารอะโรเมติกส์ที่ปรับตัวดีขึ้น อันเนื่องมาจากราคาน้ำมันเบนซิน 95 ที่ปรับตัวลดลง ภายหลังจากคลายความกังวลสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครน ส่งผลให้ TPX มีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น

ใน Q4/66 เทียบกับ Q3/66 TPX มีอัตราการผลิตรวมโรเมติกส์อยู่ที่ 79% ปรับตัวเพิ่มขึ้น 5 % โดย TPX มีรายได้จากการขาย 14,111 ล้านบาท ลดลง 121 ล้านบาท จากราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยที่ลดลง อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างราคาสารพาราไซลีนและเบนซีนกับน้ำมันเบนซิน 95 ปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่งผลให้มี Product-to-feed Margin เพิ่มขึ้น 24 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน และ TPX มีกำไรจากเครื่องมือทางการเงินที่เกิดขึ้นจริงสุทธิ 41 ล้านบาท ลดลง 56 ล้านบาทจากไตรมาสก่อน จากปัจจัยดังกล่าวส่งผลให้ TPX มี EBITDA 430 ล้านบาท เปรียบเทียบกับผลกำไร EBITDA 156 ล้านบาทในไตรมาสก่อนหน้า โดยใน Q4/66 มีการบันทึกขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงินจำนวน 0.5 ล้านบาท เทียบกับขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงินจำนวน 47 ล้านบาทใน Q3/66 และมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 63 ล้านบาท เทียบกับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 20 ล้านบาทในไตรมาสก่อน เมื่อหักค่าเสื่อมราคาต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้แล้ว ใน Q4/66 TPX มีผลกำไรสุทธิ 143 ล้านบาท เทียบกับขาดทุนสุทธิ 50 ล้านบาทใน Q3/66

เมื่อเทียบกับ Q4/65 TPX มีอัตราการผลิตรวมโรเมติกส์เพิ่มขึ้น 12% และมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 1,321 ล้านบาท สาเหตุหลักจากปริมาณการขายผลิตภัณฑ์รวมและราคาขายเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้น โดย TPX มี Product-to-feed Margin เพิ่มขึ้น 10 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน จากส่วนต่างราคาสารพาราไซลีนและเบนซีนกับน้ำมันเบนซิน 95 โดยรวมที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น เมื่อรวมกำไรจากเครื่องมือทางการเงินที่เกิดขึ้นจริง ส่งผลให้มี EBITDA 430 ล้านบาท EBITDA ปรับตัวเพิ่มขึ้น 261 ล้านบาทจาก Q4/65 และเมื่อรวมผลขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงิน 0.5 ล้านบาทใน Q4/66 เทียบกับกำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงินจำนวน 13 ล้านบาทใน Q4/65 และผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 63 ล้านบาท เทียบกับขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 86 ล้านบาทใน Q4/65 ดังนั้น ใน Q4/66 TPX จึงมีผลกำไรสุทธิ 143 ล้านบาท เทียบกับขาดทุนสุทธิ 650 ล้านบาทในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

สำหรับผลการดำเนินงานใน 2566 เทียบกับ 2565 TPX มีรายได้จากการขาย 54,007 ล้านบาท ลดลง 5,735 ล้านบาท สาเหตุหลักจากราคาขายเฉลี่ยที่ลดลง อย่างไรก็ตามมี Product-to-feed Margin เพิ่มขึ้น 38 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน สาเหตุหลักจากส่วนต่างราคาสารอะโรเมติกส์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น จากราคาน้ำมันเบนซิน 95 ที่ปรับตัวลดลงภายหลังจากคลายความกังวลสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครน เมื่อรวมกำไรจากเครื่องมือทางการเงินที่เกิดขึ้นจริงสุทธิ 155 ล้านบาท ส่งผลให้ TPX มีผลกำไร EBITDA 1,284 ล้านบาท เทียบกับผลขาดทุน EBITDA 1,359 ล้านบาทใน 2565 และเมื่อรวมการบันทึกผลกำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงิน 7 ล้านบาท เทียบกับขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงิน 56 ล้านบาทในปีก่อน แต่มีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 33 ล้านบาท เทียบกับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 17 ล้านบาทในปีก่อน ส่งผลให้ TPX มีผลกำไรสุทธิ 401 ล้านบาท เทียบกับขาดทุนสุทธิ 2,411 ล้านบาทในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

ใน Q4/66 กลุ่มธุรกิจผลิตสารอะโรเมติกส์ (รวมสัดส่วนการถือหุ้นใน LABIX ร้อยละ 75) มีรายได้จากการขายรวม 20,848 ล้านบาท EBITDA 895 ล้านบาท และกำไรสุทธิรวม 227 ล้านบาท สำหรับ 2566 กลุ่มธุรกิจผลิตสารอะโรเมติกส์มีรายได้จากการขายรวม 78,975 ล้านบาท EBITDA 2,941 ล้านบาท และกำไรสุทธิรวม 873 ล้านบาท

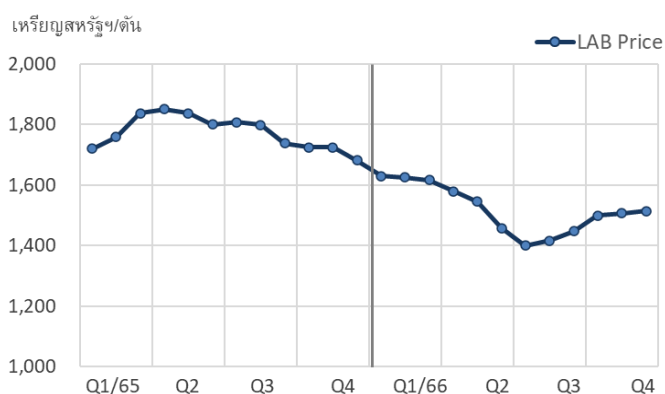
### 2.3 สภาพตลาดและผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตสารตั้งต้นสำหรับผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาด

ตาราง 7: ราคาเฉลี่ยผลิตภัณฑ์สารตั้งต้นสำหรับผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาด

หน่วย: US\$/Ton	Q4/66	Q3/66	+ / (-)	Q4/65	+ / (-)	2566	2565	+ / (-)
Linear Alkylbenzene (LAB) <sup>(1)</sup>	1,497	1,421	76	1,711	(214)	1,518	1,773	(255)

หมายเหตุ (1) ราคา LAB อ้างอิงราคา ICIS

กราฟ 3: ราคาสารตั้งต้นสำหรับผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาด



ราคาสาร LAB ใน Q4/66 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับQ3/66 หลังได้รับปัจจัยสนับสนุนอย่างความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ทำความสะอาดที่เพิ่มขึ้นในประเทศอินเดียและภูมิภาคตะวันออกเฉียงใต้ ประกอบกับอุปทานที่ปรับตัวลดลงจากไตรมาสก่อนจากการปิดซ่อมบำรุงในประเทศจีน, อินเดีย, ไต้หวัน และเกาหลีใต้ ส่งผลให้ส่วนต่างราคาสาร LAB กับวัตถุดิบอย่างน้ำมันอากาศยานและสารเบนซีน ใน Q4/66 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q3/66 อย่างไรก็ตาม ราคาสาร LAB ใน Q4/66 และปี 2566 ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับ Q4/65 และปี 2565 ตามลำดับ

หลังราคาวัตถุดิบหลักอย่างน้ำมันอากาศยานปรับตัวลดลงตามราคาน้ำมันดิบ ประกอบกับเศรษฐกิจโลกที่มีแนวโน้มชะลอตัวลงจากอัตราดอกเบี้ยที่ยังคงอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ ส่วนต่างราคาสาร LAB กับวัตถุดิบอย่างน้ำมันอากาศยานและสารเบนซีน ใน Q4/66 และปี 2566 ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับ Q4/65 และปี 2565

ตาราง 8: ปริมาณการผลิตสาร LAB

	Q4/66	Q3/66	+ / (-)	Q4/65	+ / (-)	2566	2565	+ / (-)
อัตราการผลิตสาร LAB <sup>(1)</sup> (%)	123%	123%	-	117%	6%	123%	118%	5%
ปริมาณผลิต LAB (พันตัน)	37	37	-	35	2	148	142	6

หมายเหตุ (1) เทียบกับกำลังการผลิตติดตั้ง (Nameplate Capacity) ที่ 120,000 ตันต่อปี

ใน Q4/66 ด้วยอัตรากำไร  
ขั้นต้นที่ปรับตัวลดลง  
เล็กน้อยจากไตรมาสก่อน  
หน้า ส่งผลให้ผลประกอบการ  
ของ LABIX ปรับตัวลดลง  
สำหรับปี 2566 LABIX มี  
อัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง จาก  
แรงกดดันของอุปสงค์  
ภายในประเทศที่ปรับตัว  
ลดลง และอุปทานในตลาดที่  
ปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลให้ผลการ  
ดำเนินงานปรับตัวลดลง

ใน Q4/66 บริษัท ลาบิกซ์ จำกัด (LABIX) มีอัตราการผลิตสาร LAB อยู่ที่ 123% และปริมาณการขายสาร LAB เท่ากับ Q3/66 และจากสถานการณ์ระดับราคาสาร LAB ที่ปรับตัวสูงขึ้นตามราคาสารตั้งต้น ส่งผลให้ LABIX มีรายได้จากการขาย 7,207 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 921 ล้านบาท และส่งผลให้ EBITDA อยู่ที่ 465 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยที่ 39 ล้านบาทจากไตรมาสก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม LABIX มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 81 ล้านบาท เทียบกับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิในงวด Q3/66 จำนวน 21 ล้านบาท และเมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายทางภาษีเงินได้แล้ว LABIX มีกำไรสุทธิ 112 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 93 ล้านบาทจากไตรมาสก่อนหน้า

เมื่อเทียบกับ Q4/65 LABIX มีอัตราการผลิตสาร LAB เพิ่มขึ้น 6% จากการขยายกำลังการผลิตใน Q2/66 และมีปริมาณการขายสาร LAB เพิ่มขึ้น 14% ขณะที่รายได้จากการขายลดลง 872 ล้านบาท จากสถานการณ์ระดับราคาสาร LAB ที่มีการปรับตัวลดลงตามราคาสารตั้งต้น อย่างไรก็ตามกำไรขั้นต้นมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยตามปริมาณการขายจากการเพิ่มกำลังการผลิต ส่งผลให้ EBITDA ปรับตัวเพิ่มขึ้น 36 ล้านบาท นอกจากนี้ในไตรมาสนี้ LABIX มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิลดลง 3 ล้านบาทเทียบกับ Q4/65 และเมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายทางภาษีเงินได้ ซึ่งในงวด Q4/66 มีค่าใช้จ่ายทางภาษีเงินได้ทั้งสิ้น 28 ล้านบาท ขณะที่ใน Q4/65 มีการรับรู้รายได้จากการบันทึกสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีทั้งสิ้น 94 ล้านบาท ส่งผลให้ LABIX มีกำไรสุทธิลดลง 162 ล้านบาทจากในระยะเวลาเดียวกันของปีก่อน

สำหรับผลการดำเนินงานงวด 2566 เทียบกับ 2565 LABIX มีอัตราการผลิตสาร LAB เพิ่มขึ้น 5% จากการขยายกำลังการผลิตใน Q2/66 และมีปริมาณการขายสาร LAB เพิ่มขึ้น 5% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า อย่างไรก็ตามจากสถานการณ์ระดับราคาสาร LAB ที่ปรับตัวลดลงตามราคาสารตั้งต้น ส่งผลให้มีรายได้จากการขาย 26,615 ล้านบาท ลดลง 4,297 ล้านบาท อีกทั้งอัตรากำไรขั้นต้นของสาร LAB มีการปรับตัวลดลง อันเป็นผลจากอุปสงค์ภายในประเทศที่ปรับตัวลดลง ประกอบกับอุปทานในตลาด LAB ปรับตัวสูงขึ้นนั้น ส่งผลให้ LABIX มี EBITDA ลดลง 620 ล้านบาท ขณะที่ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิในปี 2566 อยู่ที่ 33 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้น 6 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2565 เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายทางภาษีเงินได้แล้ว LABIX มีกำไรสุทธิลดลง 1,008 ล้านบาทจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

## 2.4 สภาพตลาดและผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน

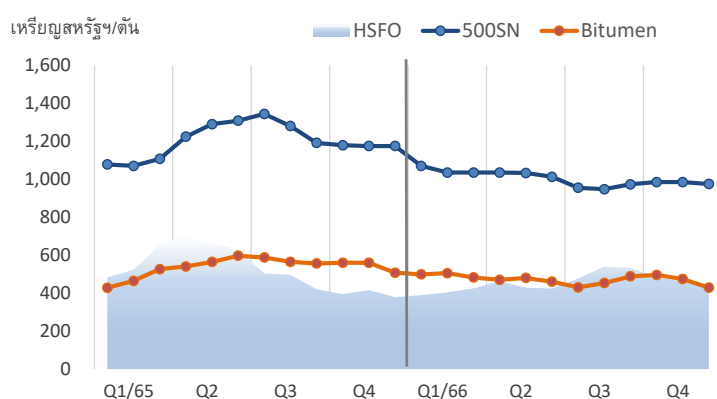
ตาราง 9: ราคาเฉลี่ยผลิตภัณฑ์หลักและส่วนต่างราคาของน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน

หน่วย: US\$/Ton	Q4/66	Q3/66	+ / (-)	Q4/65	+ / (-)	2566	2565	+ / (-)
500SN <sup>(1)</sup>	982	959	23	1,176	(194)	1,003	1,199	(196)
Bitumen <sup>(2)</sup>	470	458	12	542	(72)	473	538	(65)
ส่วนต่างราคาน้ำมันเตา	Q4/66	Q3/66	+ / (-)	Q4/65	+ / (-)	2566	2565	+ / (-)
500SN	521	442	79	780	(259)	548	677	(129)
Bitumen	9	(59)	68	146	(137)	17	16	1

หมายเหตุ (1) ราคา 500SN อ้างอิงราคา Ex-tank Singapore

(2) ราคา Bitumen อ้างอิงราคา FOB Singapore

กราฟ 4: ราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน (500SN) ราคาขายนะตอยและราคาน้ำมันเตา



ราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน 500SN และส่วนต่างราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานกับน้ำมันเตาใน Q4/66 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q3/66 หลังได้รับแรงหนุนจากความต้องการใช้น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานที่ปรับตัวสูงขึ้นหลังผ่านช่วงฤดูฝน และอุปทานที่จำกัดจากปริมาณการส่งออกของญี่ปุ่นที่ลดลงหลังโรงผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานกลุ่มที่ 1 ในญี่ปุ่นปิดซ่อมบำรุงและปิดดำเนินการผลิตถาวร อย่างไรก็ตาม จากภาวะเศรษฐกิจในภูมิภาคที่มีความไม่แน่นอนและอุปทานที่ปรับเพิ่มขึ้นจากโรงผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานแห่งใหม่ของจีนที่ขยายกำลังการผลิต

ในช่วงต้นปี ถือเป็นปัจจัยหลักที่ส่งผลให้ราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน 500SN และส่วนต่างราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานกับน้ำมันเตาใน Q4/66 ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับ Q4/65 เช่นเดียวกับในปี 2566 เทียบกับปี 2565

ราคาขายนะตอยและส่วนต่างราคาขายนะตอยเทียบกับน้ำมันเตาในช่วง Q4/66 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q3/66 หลังกิจกรรมการซ่อมแซมและปรับปรุงโครงสร้างถนนในภูมิภาคกลับมาคึกคักขึ้นก่อนปลายปี อย่างไรก็ตาม ตลาดยังคงถูกกดดันจากวิกฤตเศรษฐกิจของจีน งบประมาณการก่อสร้างถนนที่จำกัดในภูมิภาครวมถึงราคาจากตลาดตะวันออกกลางและเกาหลีใต้อยู่ในระดับต่ำกดดันตลาดสิงคโปร์ ขณะที่ราคาขายนะตอยและส่วนต่างราคาระหว่างขายนะตอยเทียบกับน้ำมันเตาใน Q4/66 ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับ Q4/65 หลังตลาดได้รับแรงกดดันจากอุปทานในตลาดที่เพิ่มขึ้นจากการปรับเพิ่มกำลังการผลิตของโรงกลั่นในภูมิภาค และความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจทั้งในภูมิภาคและในประเทศที่กดดันความต้องการใช้โดยเฉพาะในช่วงปลายปี ส่งผลให้ราคาขายนะตอยเฉลี่ยปี 2566 ปรับลงเมื่อเทียบกับปี 2565 ขณะที่ส่วนต่างระหว่างราคาขายนะตอยและน้ำมันเตาในภูมิภาคเอเชียยังคงทรงตัวจากราคาน้ำมันเตาที่ปรับลดลงเช่นเดียวกัน

ตาราง 10: ผลการดำเนินงาน TLB

	Q4/66	Q3/66	+/-	Q4/65	+/-	2566	2565	+/-
อัตราการผลิต Base Oil <sup>(1)</sup> (%)	76%	79%	(3%)	43%	33%	79%	77%	2%
ปริมาณผลิต Base Oil (พันตัน)	51	53	(2)	29	22	211	205	6
Product-to-feed Margin <sup>(2)</sup> (US\$/Ton)	97	85	12	184	(87)	118	154	(36)

หมายเหตุ (1) เทียบกับกำลังการผลิตติดตั้ง (Nameplate Capacity) ที่ 267,015 ตันต่อปี

(2) คำนวณกำไรขั้นต้นจากการขายผลิตภัณฑ์อาหารด้วยปริมาณวัตถุดิบ (ตัน)

ใน Q4/66 TLB มีอัตราการผลิตลดลงตามการวางแผนการผลิตแบบกลุ่ม ทั้งนี้ ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปรับตัวสูงขึ้น ทำให้มี P2F เพิ่มขึ้น และส่งผลให้ EBITDA และกำไรสุทธิสูงขึ้น จากไตรมาสก่อน

ในปี 2566 TLB มีรายได้จากการขายลดลงตามราคาผลิตภัณฑ์ ในขณะที่มีปริมาณการผลิตเพิ่มขึ้น เล็กน้อย อย่างไรก็ตาม ด้วยส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปรับตัวลดลงตามอุปทานที่สูงขึ้น ทำให้ TLB มี EBITDA และกำไรสุทธิลดลง

ใน Q4/66 บริษัท ไทยลูปเบส จำกัด (มหาชน) (TLB) มีอัตราการผลิต Base oil อยู่ที่ 76% และมีรายได้จากการขายรวม 6,061 ล้านบาท ลดลง 352 ล้านบาท จาก Q3/66 จาก TLB มีปริมาณการนำเข้าวัตถุดิบต่ำลงตามการวางแผนการผลิตแบบกลุ่ม อย่างไรก็ตามด้วยราคาผลิตภัณฑ์ที่ปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลให้ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบ (Spread) มีทิศทางปรับตัวสูงขึ้น ทำให้ TLB มี Product-to-feed Margin ที่ 97 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน เพิ่มขึ้น 12 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน และมี EBITDA 398 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 31 ล้านบาท เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ ทำให้ TLB มีกำไรสุทธิ 268 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14 ล้านบาทจากไตรมาสก่อน

เมื่อเทียบกับ Q4/65 TLB มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 1,271 ล้านบาท จากปริมาณขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากใน Q4/65 มีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของบริษัท อย่างไรก็ตาม อุปทานของผลิตภัณฑ์ที่ปรับตัวสูงขึ้นในช่วงปีนี้ ทำให้ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบปรับตัวลดลง TLB จึงมี Product-to-feed Margin ลดลง 87 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน และทำให้ EBITDA ลดลง 239 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิลดลง 203 ล้านบาทจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

สำหรับผลการดำเนินงานในปี 2566 TLB มีรายได้จากการขาย 25,315 ล้านบาท ลดลง 2,458 ล้านบาท เทียบกับปี 2565 โดยสาเหตุหลักมาจากราคาผลิตภัณฑ์ที่ปรับลดลง นอกจากนี้ ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานกับน้ำมันเตาปรับตัวลดลง ทำให้ TLB มี Product-to-feed margin ลดลง 36 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน ทำให้ TLB มี EBITDA 2,678 ล้านบาท ลดลง 803 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิ 1,984 ล้านบาท ลดลง 667 ล้านบาทจากปีก่อน

## 2.5 ผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตไฟฟ้า

ตาราง 11: ปริมาณไฟฟ้าและไอน้ำจำหน่ายของกลุ่มธุรกิจไฟฟ้า

TOP SPP	Q4/66	Q3/66	+/(-)	Q4/65	+/(-)	2566	2565	+/(-)
ปริมาณไฟฟ้าจำหน่าย (GWh)	553	570	(17)	397	156	2,063	1,559	504
ปริมาณไอน้ำจำหน่าย (พันตัน)	853	828	25	554	299	3,138	2,249	889

ใน Q4/66 TOP SPP มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากปริมาณจำหน่ายไอน้ำที่เพิ่มขึ้น

สำหรับปี 2566 TOP SPP มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการ TOP SPP Expansion

ใน Q4/66 บริษัท ทีอ็อป เอสพีที จำกัด (TOP SPP) มีรายได้จากการขาย 3,364 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 458 ล้านบาท สาเหตุหลักจากปริมาณจำหน่ายไอน้ำที่เพิ่มขึ้นตามความต้องการของลูกค้าและราคาขายเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นตามราคาก๊าซธรรมชาติ ส่งผลให้ TOP SPP มี EBITDA 836 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 67 ล้านบาท เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้แล้ว TOP SPP มีกำไรสุทธิ 519 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 37 ล้านบาท

เมื่อเทียบ Q4/65 TOP SPP มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 37 ล้านบาท สาเหตุหลักจากปริมาณจำหน่ายที่เพิ่มขึ้นจากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการขยายกำลังการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ (TOP SPP Expansion) เมื่อวันที่ 1 เมษายน 2566 ในขณะที่ราคาขายเฉลี่ยลดลงอย่างมากตามราคาก๊าซธรรมชาติ อย่างไรก็ตาม TOP SPP มีอัตราการใช้เชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้าในภาพรวมดีขึ้นจากโครงการ TOP SPP Expansion ส่งผลให้ TOP SPP มี EBITDA เพิ่มขึ้น 269 ล้านบาท เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้แล้ว TOP SPP มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 160 ล้านบาทจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

สำหรับผลการดำเนินงานปี 2566 เทียบกับปี 2565 TOP SPP มีรายได้จากการขาย 12,788 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,072 ล้านบาท สาเหตุหลักจากปริมาณจำหน่ายที่เพิ่มขึ้นจากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการ TOP SPP Expansion ส่งผลให้ TOP SPP มี EBITDA 3,029 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 889 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม TOP SPP มีขาดทุนจากการยกเลิกสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยและต้นทุนทางการเงินจากการรีไฟแนนซ์เงินกู้ยืม รวม 202 ล้านบาท เมื่อหักค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้แล้ว TOP SPP มีกำไรสุทธิ 1,737 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 395 ล้านบาทจากปีก่อน นอกจากนี้กลุ่มไทยออยล์ถือหุ้นของบริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ("GPSC") ในสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ใน GPSC ลดลงจากประมาณร้อยละ 20.78 เป็นประมาณร้อยละ 10.0 ทำให้ไม่มีการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนใน GPSC เฉพาะส่วนของกลุ่มบริษัท เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ทำให้รับรู้ปันผลประจำปีตามผลประกอบการในปี 2565 เป็นจำนวนเงิน 85 ล้านบาท ใน Q1/66 และ ได้รับเงินปันผลระหว่างกาลเป็นจำนวน 85 ล้านบาท ใน Q3/66 ที่ผ่านมา



## 2.6 ผลการดำเนินงานของธุรกิจสารทำละลายและเคมีภัณฑ์

ตาราง 12: ผลการดำเนินงานของไทยออยล์ โซลเวนท์

	Q4/66	Q3/66	+ / (-)	Q4/65	+ / (-)	2566	2565	+ / (-)
อัตราการผลิตสารทำละลาย <sup>(1)</sup> (%)	65%	83%	(18%)	68%	(3%)	73%	77%	(4%)
ปริมาณผลิตสารทำละลาย <sup>(1)</sup> (พันตัน)	35	44	(9)	36	(1)	156	165	(9)
ปริมาณจำหน่ายผลิตภัณฑ์ (พันตัน)	152	162	(11)	149	3	573	568	5

หมายเหตุ (1) ผลิตสารทำละลายโดยบริษัท คักดีไซส์ทรี จำกัด (บริษัท ท็อปเน็กซ์ อินเทอร์เน็ต เซ็นแนล จำกัด (เดิมชื่อบริษัท ท็อป โซลเวนท์ จำกัด) ถือหุ้นร้อยละ 80.52) บริษัท คักดีไซส์ทรี จำกัด มีการปรับเปลี่ยนกำลังการผลิตจาก 141 พันตัน เป็น 214 พันตัน ตั้งแต่เมษายน 2566

ใน Q4/66 กลุ่มธุรกิจมีรายได้จากการขายลดลงจากปริมาณจำหน่ายตามอุปสงค์ในตลาด ส่งผลให้กลุ่มธุรกิจมี EBITDA ลดลงตามอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวลดลง และรับรู้ขาดทุนสุทธิในไตรมาส

สำหรับปี 2566 รายได้จากการขายลดลง เนื่องจากราคาจำหน่ายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยต่อหน่วยลดลงตามทิศทางราคาน้ำมันดิบ ส่งผลให้กลุ่มธุรกิจมี EBITDA และกำไรสุทธิลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน

ใน Q4/66 กลุ่มธุรกิจสารทำละลายและเคมีภัณฑ์มีอัตราการผลิตสารทำละลายอยู่ที่ 65% ลดลง 18% จาก Q3/66 และปริมาณจำหน่ายสารทำละลายลดลงจากไตรมาสก่อนประมาณ 11 พันตัน ส่งผลให้กลุ่มธุรกิจมีรายได้จากการขาย 5,309 ล้านบาท ลดลง 317 ล้านบาท ตามอุปสงค์ของผลิตภัณฑ์สารทำละลายและเคมีภัณฑ์ในตลาด ทำให้กลุ่มธุรกิจมี EBITDA 194 ล้านบาท ลดลง 111 ล้านบาท ตามอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวลดลง ประกอบกับการรับรู้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนและเครื่องมือทางการเงิน 125 ล้านบาท ลดลง 147 ล้านบาทจากไตรมาสก่อน เมื่อหักค่าเสื่อมราคา 66 ล้านบาท ต้นทุนทางการเงิน 45 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 2 ล้านบาท และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมแล้ว ทำให้ใน Q4/66 กลุ่มธุรกิจมีขาดทุนสุทธิ 29 ล้านบาท เปรียบเทียบกับกำไรสุทธิ 177 ล้านบาทในไตรมาสก่อน

เมื่อเทียบ Q4/66 กับ Q4/65 กลุ่มธุรกิจมีอัตราการผลิตสารทำละลายลดลง 3% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน และมีปริมาณจำหน่ายเพิ่มขึ้นประมาณ 3 พันตัน โดยมีราคาจำหน่ายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยต่อหน่วยลดลงตามทิศทางราคาน้ำมันดิบ ส่งผลให้กลุ่มธุรกิจมีรายได้จากการขายลดลง 539 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม กลุ่มธุรกิจมี EBITDA เพิ่มขึ้น 53 ล้านบาทตามอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวดีขึ้น ทั้งนี้ มีการรับรู้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนและเครื่องมือทางการเงินลดลง 19 ล้านบาทจาก Q4/65 เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมแล้ว ส่งผลให้ใน Q4/66 กลุ่มธุรกิจมีขาดทุนสุทธิลดลง 30 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

สำหรับผลการดำเนินงานปี 2566 เทียบกับปี 2565 กลุ่มธุรกิจมีอัตราการผลิตสารละลาย 73% และมีปริมาณจำหน่ายเพิ่มขึ้นประมาณ 5 พันตัน โดยมีราคาจำหน่ายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยต่อหน่วยลดลงตามทิศทางราคาน้ำมันดิบ ส่งผลให้รายได้จากการขาย 19,381 ล้านบาท ลดลง 3,204 ล้านบาท อีกทั้งกลุ่มธุรกิจมี EBITDA 887 ล้านบาท ลดลง 156 ล้านบาท ทั้งนี้ ในปี 2566 มีการรับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงิน 29 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 74 ล้านบาทจากปี 2565 เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมแล้ว ส่งผลให้ปี 2566 กลุ่มธุรกิจมีกำไรสุทธิ 403 ล้านบาท ลดลง 122 ล้านบาทเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

## 2.7 ผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตสารโอเลฟินส์

ตาราง 13: ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์

	Q4/66	Q3/66	+ / (-)	Q4/65	+ / (-)	2566	2565	+ / (-)
HDPE – Naphtha MOPJ <sup>(1)</sup>	363	384	(21)	361	2	394	418	(24)
LLDPE – Naphtha MOPJ <sup>(1)</sup>	316	343	(27)	326	(10)	364	423	(59)
PP – Naphtha MOPJ <sup>(1)</sup>	291	305	(14)	302	(11)	338	396	(58)

หมายเหตุ: (1) ราคาอ้างอิงราคา ICIS

ในสถานการณ์ตลาดโอเลฟินส์ที่ถูกกดดันจากอุปทานส่วนเกินจากจีน CAP มีการดำเนินกลยุทธ์ในการบริหารจัดการด้านการผลิตและเงินทุนหมุนเวียน ส่งผลให้ TII ได้รับส่วนแบ่งขาดทุนจาก CAP ใน Q4/66 น้อยลงจากไตรมาสก่อน

ผลการดำเนินงานของปี 2566 ดีขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2565 จากราคาวัตถุดิบที่ปรับตัวลดลง และการเข้าซื้อบริษัทพลังงานด้านไฟฟ้าที่จะสร้างโอกาสในการเพิ่มรายได้ในอนาคต

ตลาดโอเลฟินส์ใน Q4/66 ยังอยู่ในทิศทางขาลงต่อเนื่องจาก Q3/66 สาเหตุหลักมาจากการระบายสินค้าเพื่อลดระดับสินค้าคงเหลือของผู้ผลิตช่วงก่อนสิ้นปี และอุปทานจากประเทศจีนที่เข้ามากดดันตลาด ในขณะที่อุปสงค์จากผู้บริโภคยังคงอ่อนแอจากความกังวลต่อการชะลอตัวของเศรษฐกิจ ส่งผลทำให้ส่วนต่างราคาระหว่างเม็ดพลาสติกโพลีเอทิลีนชนิดความหนาแน่นสูง (HDPE) กับแนฟทาตกลงมาอยู่ที่ 363 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ราคาเม็ดพลาสติกโพลีเอทิลีนชนิดความหนาแน่นต่ำเชิงเส้น (LLDPE) กับแนฟทาอยู่ที่ 316 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน และส่วนต่างราคาระหว่างเม็ดพลาสติกโพลีโพรพิลีน (PP) กับแนฟทาปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 291 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน อย่างไรก็ตามจากการที่ CAP ดำเนินกลยุทธ์ในการบริหารจัดการด้านการผลิตและเงินทุนหมุนเวียน ทำให้สามารถบริหารจัดการค่าใช้จ่ายดำเนินงานได้ดี ส่งผลให้ใน Q4/66 TII ได้รับส่วนแบ่งขาดทุนจาก CAP ลดลงและเมื่อรวมกับค่าใช้จ่ายดำเนินงานของ TII แล้วทำให้ มีขาดทุนสุทธิ 68 ล้านบาท ขาดทุนลดลง 48 ล้านบาทจาก Q3/66

ถึงแม้ว่าใน Q4/66 ราคาส่วนต่างผลิตภัณฑ์ยังคงถูกกดดันจากสภาวะตลาดที่อ่อนแอ แต่ CAP มีกำลังการผลิตและปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q4/65 เพื่อตอบสนองกับความต้องการของลูกค้าที่เพิ่มมากขึ้น ส่งผลให้ Q4/66 TII มีขาดทุนสุทธิ 68 ล้านบาท ขาดทุนลดลง 133 ล้านบาทจาก Q4/65

สำหรับผลการดำเนินงานของปี 2566 TII มีผลขาดทุนสุทธิ 200 ล้านบาท โดยขาดทุนลดลง 613 ล้านบาทจากปี 2565 เป็นผลมาจากราคาดันทุนการผลิตในปี 2566 ที่ปรับตัวลดลง ในขณะที่อุปสงค์ของตลาดปิโตรเคมีเพิ่มขึ้นจากการเปิดประเทศของจีนในช่วงต้นปี ทำให้ CAP สามารถเพิ่มกำลังการผลิตและมีปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น นอกจากนั้นการเข้าซื้อบริษัทพลังงานด้านไฟฟ้าในช่วงต้นปี ส่งผลทำให้ CAP มีผลการดำเนินงานที่เติบโตขึ้นในปี 2566

## 2.8 ผลการดำเนินงานของธุรกิจเอทานอล

ตาราง 14: อัตราค่ากำลังการผลิตของ TET

	Q4/66	Q3/66	+ / (-)	Q4/65	+ / (-)	2566	2565	+ / (-)
อัตราการผลิตเอทานอล								
- ทรัพย์สินที่พิพม์	101%	98%	3%	106%	(5)%	93%	101%	(8)%

ใน Q4/66 TET มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นจากปริมาณการขายและราคาขายเอทานอลของทรัพย์สินที่เพิ่มขึ้น แต่ด้วยต้นทุนที่ปรับสูงขึ้น รวมถึงค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานส่งผลให้ TET มี EBITDA ปรับตัวลดลง และทำให้ขาดทุนสุทธิเพิ่มขึ้นจาก Q3/66

สำหรับปี 2566 TET มีรายได้สูงขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนจากราคาขายเอทานอลของทรัพย์สินที่เพิ่มขึ้น แต่ด้วยต้นทุนการผลิตที่ปรับตัวสูงขึ้น ทำให้ TET มีกำไรขั้นต้น, EBITDA ลดลง และขาดทุนสุทธิเพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

ใน Q4/66 บริษัท ไทยออยล์ เอทานอล จำกัด (TET) มีการรับรู้รายได้จากการขายจาก บริษัท ทรัพย์สินที่พิพม์ จำกัด (TET ถือหุ้นร้อยละ 50) จำนวน 569 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 136 ล้านบาท จากไตรมาสก่อน สาเหตุหลักมาจากการปรับราคาจำหน่ายเอทานอล โดยมีอัตราการผลิตเอทานอลอยู่ที่ 101% เพิ่มขึ้น 3% จาก Q3/66 เนื่องจากการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนน้อยกว่าไตรมาสก่อนและราคาจำหน่ายเอทานอลปรับตัวสูงขึ้น แต่ในขณะที่ราคาต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้นและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานสูงกว่าไตรมาสที่ผ่านมา ส่งผลให้ TET มี EBITDA 10 ล้านบาท ลดลง 20 ล้านบาท และทำให้ใน Q4/66 TET มีขาดทุนสุทธิ 24 ล้านบาท เทียบกับขาดทุนสุทธิ 9 ล้านบาทในไตรมาสก่อน

เมื่อเทียบกับ Q4/65 TET รับรู้รายได้จากการขายจาก บริษัท ทรัพย์สินที่พิพม์ จำกัด เพิ่มขึ้น 55 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากราคาจำหน่ายเอทานอลปรับตัวสูงขึ้นในขณะที่ราคาต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้นเช่นกัน ส่งผลให้ TET มี EBITDA ลดลง 67 ล้านบาท และทำให้ TET มีขาดทุนสุทธิเพิ่มขึ้น 39 ล้านบาท จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

สำหรับผลการดำเนินงานปี 2566 เทียบกับปี 2565 TET มีรายได้รวม 1,879 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 83 ล้านบาท จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนจากราคาจำหน่ายเอทานอลปรับตัวสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม จากต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น รวมถึงปริมาณจำหน่ายเอทานอลปรับตัวลดลงตามความต้องการ E85 และ E20 ที่ปรับลดลง ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของเอทานอลปรับตัวลดลง ส่งผลทำให้ TET มี EBITDA 87 ล้านบาท ลดลง 119 ล้านบาท และทำให้มีผลขาดทุนสุทธิ 54 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้น 72 ล้านบาทจากช่วงเดียวกันของปีก่อน

### 3. การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของกลุ่มไทยออยล์

#### 3.1 งบแสดงฐานะการเงิน

ฐานะทางการเงินของกลุ่มไทยออยล์แสดงได้ดังนี้

ตาราง 15: งบแสดงฐานะการเงินอย่างย่อ (งบการเงินรวม)

(ล้านบาท)	ณ 31 ธันวาคม 2566	ณ 31 ธันวาคม 2565	+ / (-)	+ / (-) %
<b>สินทรัพย์</b>				
เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้น <sup>(1)</sup>	34,376	43,919	(9,543)	(22%)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	90,995	109,909	(18,914)	(17%)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	294,621	290,753	3,869	1%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>419,993</b>	<b>444,581</b>	<b>(24,588)</b>	<b>(6%)</b>
<b>หนี้สิน</b>				
หนี้สินหมุนเวียน <sup>(2)</sup>	63,440	83,471	(20,031)	(24%)
เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ (รวมที่ถึงกำหนดชำระใน 1 ปี) <sup>(3)</sup>	159,919	171,860	(11,941)	(7%)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	28,322	30,593	(2,270)	(7%)
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>251,681</b>	<b>285,923</b>	<b>(34,242)</b>	<b>(12%)</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>				
ส่วนของบริษัทใหญ่	165,568	156,034	9,533	6%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	2,744	2,623	121	5%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>168,312</b>	<b>158,657</b>	<b>9,655</b>	<b>6%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>419,993</b>	<b>444,581</b>	<b>(24,588)</b>	<b>(6%)</b>

หมายเหตุ (1) รวมเงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกัน (2) รวมเงินกู้ยืมระยะสั้น (3) รวมที่ถึงกำหนดชำระใน 1 ปี และไม่รวมหนี้สินสัญญาเช่าทางการเงิน

#### สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 กลุ่มไทยออยล์มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 419,993 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 จำนวน 24,588 ล้านบาท หรือร้อยละ 6 สาเหตุหลักจาก

- เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนระยะสั้นลดลง 9,543 ล้านบาท เหตุผลหลักจากผลประกอบการในปี 2566 หักลบกับเงินปันผลสามัญประจำปีที่จ่ายไปในเดือนเมษายน 2566 และเงินปันผลระหว่างกาลที่จ่ายไปในเดือนกันยายน 2566 รวมถึงเงินสดจ่ายโครงการลงทุน โดยส่วนใหญ่มาจากการลงทุนในโครงการพลังงานสะอาด (Clean Fuel Project) และการชำระคืนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดจำนวน 500 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในช่วงต้นปี 2566
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นลดลง 18,914 ล้านบาท สาเหตุหลักจากสินค้าคงเหลือปรับตัวลดลงตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกและราคาผลิตภัณฑ์ ประกอบกับลูกหนี้กองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงที่ลดลงตามการได้รับชำระคืน โดยรายการดังกล่าวเป็นไปตามนโยบายของรัฐบาลในการควบคุมราคาพลังงานของรัฐ
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 3,869 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ จากการลงทุนในโครงการต่างๆ ตามแผนงาน เช่น โครงการพลังงานสะอาด เป็นต้น หักลบกับสินทรัพย์สิทธิการใช้ (ROU) ที่ปรับตัวลดลงซึ่งเป็นไป

ตามปกติของมาตรฐานการรายงานทางการเงิน (IFRS) ในขณะที่สินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุน เบ็ดเสร็จจึ้นลดลงตามราคาหลักทรัพย์ที่บริษัท ถือครอง

### หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 กลุ่มไทยออยล์มีหนี้สินรวม (รวมหนี้สินทุกประเภท) ทั้งสิ้น 251,681 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 จำนวน 34,242 ล้านบาท หรือร้อยละ 12 สาเหตุหลักจาก

- หนี้สินหมุนเวียนลดลง 20,031 ล้านบาท สาเหตุหลักจากเจ้าหน้าที่การค้าปรับตัวลดลงตามราคาน้ำมันดิบที่ลดลง รวมถึงบริษัท มีการชำระค่าเจ้าหน้าที่การค้าจากการซื้อน้ำมันดิบให้ไว้ขึ้นจากสภาพคล่อง ในขณะที่เงินกู้ยืมระยะสั้นปรับตัวสูงขึ้นจากการกู้ยืมเงินเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทย่อยบางราย
- เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ (รวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี) ลดลง 11,941 ล้านบาท เนื่องจาก มีการออกหุ้นกู้ในระหว่างปี เพิ่มเติมน้อยกว่าการไถ่ถอนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดในระหว่างปี
- หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นลดลง 2,270 ล้านบาท สาเหตุหลักจากหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน และหนี้สินอนุพันธ์การเงินที่ปรับตัวลดลงทั้งในส่วนของ CCS และ IRS จากการตีราคาตามมาตรฐานบัญชี

ตาราง 16: หนี้เงินกู้ของกลุ่มไทยออยล์

(ล้านบาท)	Thaioil	LABIX	TOP SPP	TS	TET	TTC	รวม
หุ้นกู้สกุลดอลลาร์สหรัฐ <sup>(1)</sup>	5,812	-	-	-	-	98,340	104,152
หุ้นกู้สกุลเงินบาท	36,480	-	-	-	-	-	36,480
เงินกู้สกุลเงินบาท	16,212	2,651	-	-	52	-	18,915
เงินกู้สกุลเงินอื่น ๆ <sup>(1)</sup>	-	-	-	372	-	-	372
<b>รวม ณ 31 ธันวาคม 2566</b>	<b>58,504</b>	<b>2,651</b>	<b>-</b>	<b>372</b>	<b>52</b>	<b>98,340</b>	<b>159,919</b>
รวม ณ 31 ธันวาคม 2565	51,777	3,416	6,884	613	89	109,081	171,860
<b>เพิ่ม / (ลด)</b>	<b>6,727</b>	<b>(765)</b>	<b>(6,884)</b>	<b>(241)</b>	<b>(37)</b>	<b>(10,741)</b>	<b>(11,941)</b>

หมายเหตุ (1) รวมกำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าหนี้สินสกุลเงินต่างประเทศ

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 กลุ่มไทยออยล์มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 168,312 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9,655 ล้านบาทหรือร้อยละ 6 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 สาเหตุหลักมาจากผลกำไรสุทธิในปีหักล้างกับเงินปันผลจ่ายทั้งประจำปี และระหว่างกาล ประกอบกับการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมแบบ FVTOCI ในส่วนของเงินลงทุนใน GPSC และ UBE ที่ราคาหุ้นในตลาดปรับตัวลดลงค่อนข้างมาก รวมถึงการตีมูลค่ายุติธรรมลดลงของเงินลงทุนในธุรกิจ CVC

### 3.2 งบกระแสเงินสด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 กลุ่มไทยออยล์มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 28,432 ล้านบาท โดยโรงกลั่นไทยออยล์ (งบเดี่ยว) มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 23,737 ล้านบาท รายละเอียดกระแสเงินสดแต่ละกิจกรรม มีดังนี้

ตาราง 17: งบกระแสเงินสดอย่างย่อ

(ล้านบาท)	งบการเงินรวม	งบเฉพาะกิจการ
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	28,088	20,185
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(19,692)	(18,580)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(23,072)	(12,260)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ</b>	<b>(14,676)</b>	<b>(10,656)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	43,576	34,787
ผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยน	(468)	(395)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด <sup>(1)</sup></b>	<b>28,432</b>	<b>23,737</b>

หมายเหตุ (1) ไม่รวมเงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกัน

ในปี 2566 กลุ่มไทยออยล์มีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 28,088 ล้านบาท สาเหตุหลักจากผลกำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 24,257 ล้านบาท และมีรายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษีเป็นเงินเพิ่มขึ้น 12,887 ล้านบาท และมีเงินสดได้มาจากสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานลดลง 6,873 ล้านบาท และจ่ายเงินภาษีเงินได้สุทธิ 2,183 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม กลุ่มไทยออยล์มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 19,692 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากเงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จำนวน 14,504 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการลงทุนในโครงการพลังงานสะอาด (Clean Fuel Project) ที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง

นอกจากนี้ กลุ่มไทยออยล์มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 23,072 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการมีเงินสดจ่ายสุทธิจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินทั้งระยะสั้นและระยะยาวรวมจำนวน 2,309 ล้านบาท และมีการออกหุ้นกู้ใหม่เป็นเงินสดจำนวน 10,000 ล้านบาท นอกจากนี้กลุ่มไทยออยล์มีเงินสดจ่ายเพื่อไถ่ถอนหุ้นกู้จำนวน 16,381 ล้านบาท ในขณะที่มีการจ่ายปันผลรวม 5,268 ล้านบาท ประกอบกับการจ่ายเงินสดต้นทุนทางการเงินรวม 7,653 ล้านบาท

จากรายการกระแสเงินสดจากกิจกรรมข้างต้น ทำให้กลุ่มไทยออยล์มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ 14,676 ล้านบาทจาก 31 ธันวาคม 2565 ทั้งนี้ กลุ่มไทยออยล์มีผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนทำให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงจำนวน 468 ล้านบาท เมื่อรวมกับเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด 43,576 ล้านบาท กลุ่มไทยออยล์จึงมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 28,432 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566

### 3.3 อัตราส่วนทางการเงิน

ตาราง 18: อัตราส่วนทางการเงิน (งบการเงินรวม)

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร	Q4/66	Q3/66	+ / (-)	2566	2565	+ / (-)
อัตราส่วนความสามารถการทำกำไร (%)	3%	16%	(13%)	8%	7%	1%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	3%	16%	(13%)	7%	9%	(2%)
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	2%	9%	(7%)	4%	6%	(2%)

อัตราส่วนสภาพคล่อง	Q4/66	Q3/66	+ / (-)	2566	2565	+ / (-)
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.7	1.8	(0.1)	1.7	1.5	0.2
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.9	0.9	(0.0)	0.9	0.7	0.2

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน	Q4/66	Q3/66	+ / (-)	2566	2565	+ / (-)
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.5	1.6	(0.1)	1.5	1.8	(0.3)
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.9	1.0	(0.1)	0.9	1.0	(0.1)
อัตราส่วนหนี้เงินกู้ระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.1	1.2	(0.1)	1.1	1.2	(0.1)
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	3.5	18.4	(14.9)	8.7	9.6	(0.9)
อัตราส่วนหนี้เงินกู้ระยะยาวต่อเงินทุนระยะยาว (%)	52%	54%	(2%)	52%	55%	(3%)

#### การคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนความสามารถการทำกำไร (%)	=	EBITDA / รายได้จากการขาย
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	=	กำไรขั้นต้น / รายได้จากการขาย
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	=	กำไรสำหรับงวด / รายได้รวม
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	=	สินทรัพย์หมุนเวียน / หนี้สินหมุนเวียน
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	=	(เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด + เงินลงทุนระยะสั้น + ลูกหนี้การค้า ) / หนี้สินหมุนเวียน
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	=	หนี้สินรวม / ส่วนของผู้ถือหุ้น
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	=	หนี้สินสุทธิ / ส่วนของผู้ถือหุ้น
อัตราส่วนหนี้เงินกู้ระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	=	หนี้เงินกู้ระยะยาว / ส่วนของผู้ถือหุ้น
หนี้เงินกู้ระยะยาว	=	เงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน + หนี้กู้ (รวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี) + หนี้สินตามสัญญาเช่า (รวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี)
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	=	EBITDA / ต้นทุนทางการเงิน
อัตราส่วนหนี้เงินกู้ระยะยาวต่อเงินทุนระยะยาว (%)	=	หนี้เงินกู้ระยะยาว / เงินทุนระยะยาว
เงินทุนระยะยาว	=	หนี้เงินกู้ระยะยาว + ส่วนของผู้ถือหุ้น
หนี้สินสุทธิ	=	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย + หนี้สินตามสัญญาเช่า - เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด - เงินลงทุนระยะสั้น

## 4. แนวโน้มภาวะอุตสาหกรรมในไตรมาสที่ 1 ปี 2567 และครึ่งแรกของปี 2567

### ภาวะตลาดน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์

ราคาน้ำมันดิบใน Q1/67 และ 1H/67 มีแนวโน้มลดลงเมื่อเทียบกับ Q4/66 และ 1H/66 หลังความต้องการใช้น้ำมันโลกมีแนวโน้มเติบโตในอัตราที่ชะลอตัวลงในเขตเศรษฐกิจหลักของโลก อันได้แก่ สหรัฐฯ สหภาพยุโรป และจีน หลังอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ และสหภาพยุโรปยังคงอยู่ในระดับสูง เช่นเดียวกับจีนที่ยังคงเผชิญกับปัญหาในภาคอสังหาริมทรัพย์ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนกว่าร้อยละ 30 ของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ นอกจากนี้ ราคายังได้รับแรงกดดันจากอุปทานจากนอกกลุ่มโอเปกซึ่งมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น จากสหรัฐฯ แคนาดา บราซิล และกายอานา ขณะเดียวกันอุปทานน้ำมันดิบจากเวเนซุเอลามีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นเช่นกัน หลังรัฐบาลสหรัฐฯ ประกาศยกเลิกมาตรการคว่ำบาตรในอุตสาหกรรมน้ำมันและก๊าซธรรมชาติเป็นการชั่วคราวจนถึงเดือน เม.ย. 2567 อย่างไรก็ตาม ตลาดยังคงได้รับแรงหนุนจากการที่กลุ่มผู้ผลิตน้ำมัน (OPEC+) ซึ่งนำโดยซาอุดีอาระเบีย รัสเซียและชาติพันธมิตรอีก 6 ประเทศ อาสาปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันโดยสมัครใจเพิ่มเติมที่ระดับ 2 ล้านบาร์เรลต่อวัน จนถึงไตรมาสที่ 1/2567 ขณะที่ความกังวลต่อสถานการณ์ความขัดแย้งทางภูมิศาสตร์ในภูมิภาคตะวันออกกลาง ซึ่งมีแนวโน้มที่ความขัดแย้งจะทวีความรุนแรงขึ้นได้เป็นระยะ รวมถึงเหตุการณ์ความไม่สงบในประเทศผู้ผลิตน้ำมันในแอฟริกาเหนือ อาจส่งผลให้อุปทานมีแนวโน้มเผชิญความไม่แน่นอน

ธุรกิจโรงกลั่นในช่วง Q1/67 และ 1H/67 มีแนวโน้มทรงตัวในระดับดีเมื่อเทียบกับ Q4/66 และ 1H/66 โดยค่าการกลั่นได้รับแรงหนุนจากอุปทานที่ปรับลดลงหลังสภาพภูมิอากาศที่หนาวเย็นในสหรัฐฯ ส่งผลให้โรงกลั่นหลายแห่งหยุดดำเนินการชั่วคราว ขณะที่ยังมีความเสี่ยงจากความไม่สงบบริเวณทะเลแดงที่ส่งผลกระทบต่อการขนส่งน้ำมันผ่านบริเวณดังกล่าวอย่างต่อเนื่อง รวมถึงปริมาณน้ำมันเบนซินและดีเซลสำเร็จรูปคงคลังที่แม้จะปรับเพิ่มขึ้นแต่ยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี อย่างไรก็ตาม ราคายังได้รับแรงกดดันจากอุปทานน้ำมันสำเร็จรูปในภูมิภาคที่มีแนวโน้มปรับสูงขึ้นจากการส่งออกของจีน ประกอบกับอุปทานน้ำมันสำเร็จรูปที่ทยอยปรับเพิ่มขึ้นจากการเปิดดำเนินการของโรงกลั่นใหม่ในปี 2566 และ 2567 ซึ่งส่วนใหญ่มาจากตะวันออกกลาง ขณะที่ความกังวลต่อเศรษฐกิจโลกที่เติบโตช้าลงอาจส่งผลกระทบต่อความต้องการใช้น้ำมัน

### ภาวะตลาดสารอะโรเมติกส์

ตลาดสารพาราไซลีนในช่วง Q1/67 คาดการณ์ว่าจะปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับ Q4/66 หลังอุปสงค์ในภูมิภาคคาดว่าจะปรับตัวสูงขึ้นหลังช่วงเทศกาลตรุษจีน ประกอบกับความต้องการบรรจุภัณฑ์ขวดน้ำดื่มที่สูงขึ้นในช่วงปลายไตรมาสเพื่อรองรับการบริโภคช่วงฤดูร้อนในภูมิภาค สำหรับช่วง 1H/67 คาดการณ์ว่าตลาดสารพาราไซลีนจะปรับตัวดีขึ้นเช่นกัน เมื่อเทียบกับ 1H/66 จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนที่คาดว่าจะส่งผลให้การบริโภค และท่องเที่ยวภายในประเทศสูงขึ้น ส่งผลให้ความต้องการใช้เสื้อผ้า และบรรจุภัณฑ์เครื่องดื่มปรับตัวสูงขึ้นตาม

ตลาดสารเบนซินในช่วง Q1/67 คาดการณ์ว่าจะปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับ Q4/66 หลังอุปทานโลกมีแนวโน้มตึงตัวขึ้น จากการที่ผู้ผลิตสารเบนซินในสหรัฐฯ บางส่วนเผชิญปัญหาเกี่ยวกับสภาพอากาศที่หนาวเย็น ประกอบกับระดับสารเบนซินคงคลังในจีนที่อยู่ในระดับต่ำ สำหรับช่วง 1H/67 คาดการณ์ว่าตลาดสารเบนซินจะปรับตัวดีขึ้นเช่นกัน เมื่อเทียบกับ 1H/66 จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนที่คาดว่าจะส่งผลให้การบริโภคในกลุ่มสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งเป็นปัจจัยเสริมต่อตลาดสารเบนซิน

ตลาดสารโทลูอีนในช่วง Q1/67 คาดการณ์ว่าจะปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับ Q4/66 จากความต้องการนำสารโทลูอีนไปผลิตสารพาราไซลีนและเบนซินที่เริ่มสูงขึ้นหลังช่วงเทศกาลตรุษจีน สำหรับช่วง 1H/67 คาดการณ์ว่าตลาดสารโทลูอีนจะปรับตัวดีขึ้นเช่นกัน เมื่อเทียบกับ 1H/66 จากตลาดอะโรเมติกส์โดยรวมที่เริ่มฟื้นตัว อย่างไรก็ตาม ความต้องการใช้สารโทลูอีนเพื่อไปเป็นสารเพิ่มเลขออกเทนในน้ำมันเบนซิน ออกเทน 95 คาดว่าจะปรับลดลงเล็กน้อย (แหล่งที่มา: CMA Fall 2566)



## ภาวะตลาดสาร LAB

ราคาสาร LAB ในช่วง Q1/67 คาดว่ามีแนวโน้มปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับ Q4/66 ตามราคาน้ำมันดิบท่ามกลางความกังวลของตลาดต่อสภาพเศรษฐกิจโลกที่เติบโตอย่างชะลอตัว อย่างไรก็ตาม อุปสงค์ LAB ในภูมิภาคเอเชียคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นโดยเฉพาะหลังช่วงวันหยุดเทศกาลตรุษจีนในภูมิภาคเอเชียและมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในช่วงเดือนมีนาคม ก่อนเข้าสู่ช่วงฤดูร้อนของประเทศส่วนใหญ่ในภูมิภาคเอเชีย

ภาพรวมในช่วง 1H/67 คาดการณ์ว่าตลาดสาร LAB จะอ่อนตัวลงเมื่อเทียบกับ 1H/66 ตามราคาน้ำมันดิบประกอบกับอุปทานที่ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากการขยายกำลังการผลิตในภูมิภาค ท่ามกลางความกังวลต่อการเติบโตของเศรษฐกิจโลกที่เติบโตในอัตราที่ช้า อย่างไรก็ตาม ตลาดสาร LAB ยังได้รับปัจจัยหนุนจากอุปสงค์สาร LAB ในภูมิภาคเอเชียที่ปรับตัวดีขึ้นในช่วงฤดูร้อนซึ่งเป็นช่วงที่มีปริมาณความต้องการใช้ผงซักฟอกสูง

## ภาวะตลาดน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน

ราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน 500SN และส่วนต่างราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานกับราคาน้ำมันเตาใน Q1/67 คาดว่าอ่อนตัวลงเมื่อเทียบกับ Q4/66 หลังตลาดได้รับแรงกดดันจากอุปสงค์ที่ชะลอตัวในช่วงฤดูหนาวต้นปี และราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน กลุ่มที่ 2 ที่มีปรับลดลง อย่างไรก็ตาม คาดว่าอุปทานน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานกลุ่มที่ 1 ในภูมิภาคยังคงมีแนวโน้มตึงตัวต่อเนื่องจากการปิดซ่อมบำรุงประจำปีของโรงผลิตในญี่ปุ่นและไทย และความต้องการใช้ที่คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นในช่วงฤดูร้อนจากการทำการเกษตรกรรมและกิจกรรมการขุดเจาะ

ในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 คาดการณ์ว่าตลาดน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานมีแนวโน้มอ่อนตัวลงเช่นกัน หลังความต้องการใช้น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานกลุ่มที่ 1 ในภูมิภาคมีแนวโน้มลดลงจากช่วงต้นปี อีกทั้งมีอุปทานเข้ามาในตลาดเพิ่มขึ้นจากโรงผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานกลุ่มที่ 2 และกลุ่มที่ 3 แห่งใหม่ในอินเดียและจีน

## ภาวะตลาดยางมะตอย

ราคายางมะตอยและส่วนต่างราคาระหว่างราคายางมะตอยใน Q1/67 และ 1H/67 คาดการณ์ว่ามีแนวโน้มปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับ Q4/66 และ 1H/66 จากอุปทานที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นจากโรงกลั่นในภูมิภาคที่กลับมาดำเนินการด้วยกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม งบประมาณที่ใช้ในการสร้างโครงสร้างพื้นฐานที่มากขึ้นโดยเฉพาะในอินเดียและจีนอาจหนุนความต้องการใช้ยางมะตอย แม้บางประเทศอาจมีความล่าช้าในการอนุมัติโครงการ

## 5. ภาคผนวก

### 5.1 สรุปแผนการลงทุนโครงการในอนาคต

บริษัท และบริษัทในกลุ่มมีแผนการลงทุนโครงการในอนาคต ตั้งแต่ปี 2567 ถึงปี 2569 เป็นจำนวนรวมทั้งสิ้น 703 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยส่วนใหญ่เป็นโครงการพลังงานสะอาด (Clean Fuel Project) 233 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และเงินลงทุนในธุรกิจโอเลฟินส์ของบริษัท โดยผ่านการเข้าซื้อหุ้นของบริษัท PT Chandra Asri Petrochemical Tbk ประมาณ 270 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และโครงการอื่นของบริษัท ที่อยู่ระหว่างดำเนินการ ตามรายละเอียดประมาณการรายจ่ายสำหรับแผนการลงทุนปี 2567 – 2569 ดังแสดงในตารางด้านล่างนี้

#### แผนการลงทุนในอนาคตของบริษัท และบริษัทในกลุ่ม

##### แผนลงทุน (หน่วยล้านเหรียญสหรัฐ)

ข้อมูล ณ เดือนธันวาคม 2566

โครงการ	ประมาณการรายจ่ายสำหรับ แผนการลงทุนปี 2567-2569
โครงการพลังงานสะอาด (CFP Project)*	233
โครงการที่อยู่ระหว่างดำเนินการ	200
โครงการปรับปรุงหน่วยผลิตต่างๆ ให้มีประสิทธิภาพ (Efficiency), ต่อเนื่อง (Reliability) และมีความยืดหยุ่น (Flexibility)	115
โครงการลงทุนทางด้านโลจิสติกส์และสาธารณูปโภค (เช่น โครงการก่อสร้าง RHCU Phase 2, โครงการก่อสร้างสถานีสูบน้ำดิบและท่อน้ำดิบสายใหม่จากอ่างเก็บน้ำบางพระ, โครงการก่อสร้างถังเก็บน้ำมันเตาใหม่)	23
โครงการลงทุนอื่นๆ (เช่น โครงการ Corporate Venture Capital - CVC, โครงการ Digital Transformation)	62
เงินลงทุนในธุรกิจโอเลฟินส์	270
รวมโครงการทั้งหมด	703

\*เงินลงทุนในโครงการพลังงานสะอาด (CFP) แสดงเงินลงทุนหลังจากการขายทรัพย์สินของหน่วยผลิตพลังงาน (Energy Recovery Unit : ERU) ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของโครงการพลังงานสะอาด (CFP) หมายเหตุ : ไม่รวมค่าบำรุงรักษาประจำปีประมาณ 40 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ต่อปี



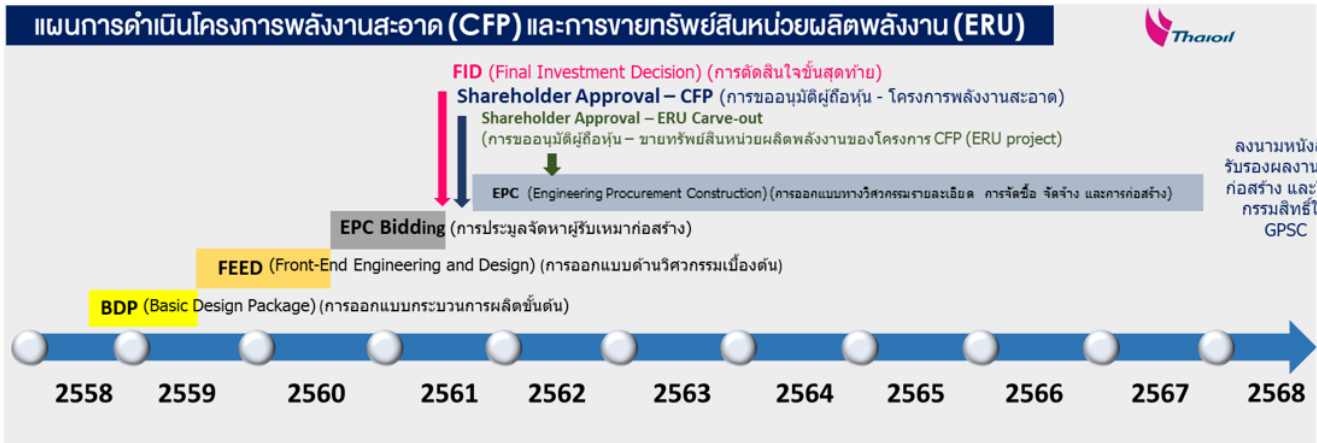
### 5.2 สรุปแผนการลงทุนโครงการพลังงานสะอาด (Clean Fuel Project: CFP)

โครงการ CFP มีวัตถุประสงค์สำคัญเพื่อเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันของบริษัท ด้วยการปรับปรุงประสิทธิภาพกระบวนการผลิต เพื่อเพิ่มคุณค่าผลิตภัณฑ์ซึ่งเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมและขยายกำลังการผลิตน้ำมันเพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นทำให้สามารถถนอมน้ำมันดิบได้มากและหลากหลายชนิดขึ้น ก่อให้เกิดการประหยัดด้านขนาด (Economies of Scale) และลดต้นทุนวัตถุดิบ นอกจากนี้ ยังช่วยเสริมสร้างความมั่นคงด้านพลังงานและสนับสนุนการขับเคลื่อนเศรษฐกิจของประเทศในระยะยาวอีกด้วย ซึ่งโครงการมีมูลค่าการลงทุนประมาณ 4,825 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และมีประมาณการดอกเบี้ยระหว่างก่อสร้าง 151 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยโครงการดังกล่าวได้รับอนุมัติแล้วจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 27 สิงหาคม 2561 แผนการดำเนินงานโครงการ CFP สรุปตามด้านล่าง

## โครงการพลังงานสะอาด Clean Fuel Project (CFP)

### วัตถุประสงค์หลักของ CFP

- เพิ่มศักยภาพการแข่งขันของโรงกลั่นและรักษาความเป็นผู้นำในตลาด
- เพิ่มขีดความสามารถในการเพิ่มมูลค่าผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าต่ำไปเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูงกว่า และความสามารถในกลั่นน้ำมันดิบชนิดหนักซึ่งมีราคาถูกลง



ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 10 เมษายน 2562 ตามที่ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น มีมติอนุมัติการขายทรัพย์สินเพื่อโอนกรรมสิทธิ์หน่วยผลิตพลังงาน (Energy Recovery Unit) ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของโครงการพลังงานสะอาด (Clean Fuel Project : CFP) มูลค่ารวมประมาณไม่เกิน 757 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และการเข้าทำสัญญาที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ สัญญาซื้อขายทรัพย์สิน สัญญาจัดหาเชื้อเพลิงและสาธารณูปโภค สัญญาซื้อขายไฟฟ้า สัญญาดำเนินการและบำรุงรักษา และสัญญาเช่าช่วงที่ดิน (รวมเรียกว่า “สัญญาที่เกี่ยวข้อง”) ตลอดจนสัญญาการรับโอนสิทธิและหน้าที่ และสัญญาอื่นใดที่จำเป็นและเกี่ยวข้องกับการขายทรัพย์สินเพื่อโอนกรรมสิทธิ์ใน Energy Recovery Unit (“โครงการ ERU”) กับบริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (“GPSC”) หรือ บริษัทย่อยของ GPSC ซึ่ง GPSC ถือหุ้นร้อยละ 100 โดยโครงการดังกล่าวมีวัตถุประสงค์สำคัญเพื่อลดภาระเงินลงทุนโครงการ CFP เพิ่มสภาพคล่องและรองรับการลงทุนเพิ่มเติมในอนาคตได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น นอกจากนี้ ยังส่งผลให้อัตราผลตอบแทนการลงทุนโครงการ CFP สูงขึ้น ในขณะที่บริษัทฯ ยังสามารถบริหารจัดการและควบคุมดูแลคุณภาพในการดำเนินโครงการ CFP และหน่วย ERU ทั้งในช่วงการก่อสร้าง (Construction) และการเดินเครื่องจักร (Operation) ในด้านความปลอดภัย (Safety) ความมั่นคงในการดำเนินการผลิต (Reliability) การดำเนินการเกี่ยวกับการกำหนดสถานะการเดินเครื่องหน่วย ERU เพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุด (Plant Optimization) ได้เช่นเดิม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 การดำเนินงานของโครงการ CFP มีความคืบหน้าประมาณร้อยละ 95.0 โดยอุปกรณ์ เครื่องจักร โครงสร้างเหล็กขนาดใหญ่ที่สำคัญได้ถูกนำเข้ามาในพื้นที่ก่อสร้างเรียบร้อยแล้ว และอยู่ระหว่างการเร่งประกอบติดตั้งในแต่ละพื้นที่ อย่างไรก็ตาม จากการแพร่ระบาดใหญ่ของโควิด-19 ในช่วงปี 2563-2565 ที่ผ่านมามีผลกระทบต่อการทำงานโครงการต่างๆ ทั่วโลก ทั้งในภาคการผลิตอุปกรณ์ เครื่องจักร การขนส่ง และการก่อสร้าง ซึ่งโครงการ CFP เป็นหนึ่งในโครงการที่ได้รับผลกระทบอย่างต่อเนื่อง ทำให้โครงการฯ เกิดความล่าช้าไปจากกำหนดการเดิม อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ร่วมกับผู้รับเหมาโครงการฯ และที่ปรึกษาโครงการฯ ดำเนินการแก้ไขปัญหาและปรับเปลี่ยนแนวทางการดำเนินงานเพื่อลดผลกระทบต่อโครงการ เช่น ปรับเปลี่ยนแผนการก่อสร้างเพื่อเร่งรัดงาน, เพิ่มจำนวนผู้รับเหมาช่วงเพื่อรองรับขอบข่ายงานและระยะเวลาที่ปรับเปลี่ยน ภายใต้มาตรการการควบคุมโควิด-19 ที่เข้มงวด, ปรับเปลี่ยนโครงสร้างการทำงานเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ และเนื่องจากความซับซ้อนของกระบวนการทำงานและมาตรการดังกล่าว จึงส่งผลให้งบประมาณการลงทุนของโครงการ CFP เพิ่มขึ้นจากเดิมประมาณ 550 ล้านดอลลาร์สหรัฐ รวมทั้งมีการประมาณการดอกเบี้ยระหว่างก่อสร้างเพิ่มขึ้นจากเดิมประมาณ 422 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และขยายระยะเวลาการก่อสร้างโครงการออกไป 2 ปี ทั้งนี้ บริษัทฯ ยังคงมุ่งมั่นเร่งดำเนินงานโครงการฯ ให้แล้วเสร็จตามแผนกลยุทธ์เพื่อสร้างการเติบโตและผลกำไรในระยะยาวของบริษัทฯ

นอกจากนี้ แม้การดำเนินการก่อสร้างโครงการ CFP ในภาพรวมจะล่าช้ากว่ากำหนด แต่บริษัทฯ วางแผนที่จะเริ่มทดสอบเดินเครื่องจักรของหน่วยกำจัดสารกำมะถันในน้ำมันดีเซลหน่วยใหม่ (Hydrodesulfurization; HDS-4) ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างการตรวจสอบความพร้อมของอุปกรณ์ เครื่องจักร และคาดว่าจะสามารถทดลองเดินเครื่องจักรได้ในเดือนกุมภาพันธ์ 2567 ซึ่งทำให้การดำเนินงานสำหรับ HDS-4 เร็วกว่าแผนงาน เพื่อรองรับการผลิตน้ำมันมาตรฐาน Euro 5 ที่มีผลบังคับใช้ทั่วประเทศในปี 2567 ในส่วนของหน่วยผลิตอื่นๆ อยู่ระหว่างเร่งดำเนินการเพื่อให้เริ่มทยอยทดลองเดินเครื่องจักรได้ต่อไป