



บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน)

# คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สำหรับผลการดำเนินงานไตรมาส 1/2567



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

World Members in Oil & Gas Refining and Marketing Sector for 10<sup>th</sup> Consecutive Year

## สารบัญ

---

บทสรุปผู้บริหาร.....	1
ผลการดำเนินงาน .....	3
1. ผลการดำเนินงานตามกลุ่มธุรกิจ .....	3
1.1 กลุ่มธุรกิจปิโตรเลียม.....	3
1.2 กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี.....	7
1.3 กลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภค .....	11
2. ผลการดำเนินงานรวม.....	12
ฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 .....	17



**คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ  
บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย  
สำหรับผลการดำเนินงานไตรมาส 1/2567**

**บทสรุปผู้บริหาร**

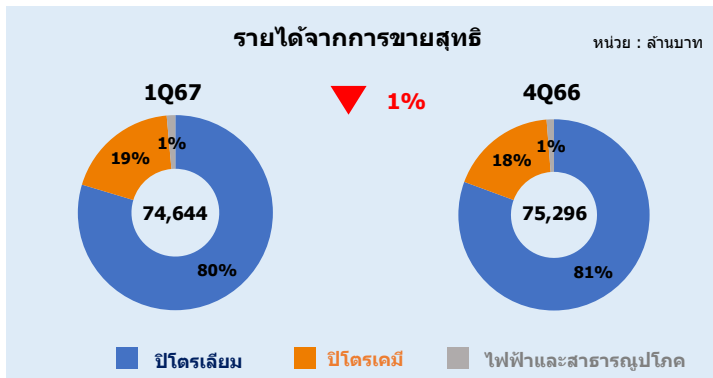
	หน่วย	ไตรมาส			เปลี่ยนแปลง	
		1/2567	4/2566	1/2566	QoQ	YoY
ปริมาณน้ำมันดิบนำเข้ากลั่น	ล้านบาร์เรล	16.60	17.65	17.63	(6%)	(6%)
รายได้จากการขาย <sup>[1]</sup>	ล้านบาท	79,348	79,059	81,430	0.4%	(3%)
รายได้จากการขายสุทธิ <sup>[2]</sup>	ล้านบาท	74,644	75,296	75,760	(1%)	(1%)
กำไรขั้นต้นจากการผลิตตาม	ล้านบาท	5,618	2,719	7,084	107%	(21%)
ราคาคาดตลาด (Market GIM)	USD/bbl <sup>[3]</sup>	9.45	4.31	11.80	119%	(20%)
กำไรขั้นต้นจากการผลิตทาง	ล้านบาท	7,902	733	5,342	978%	48%
บัญชี (Accounting GIM)	USD/bbl	13.30	1.16	8.90	>1,000%	49%
EBITDA	ล้านบาท	4,680	(2,256)	2,020	307%	132%
กำไรสุทธิ	ล้านบาท	1,545	(3,417)	301	145%	413%

หมายเหตุ : <sup>[1]</sup> รายได้จากการขาย ประกอบด้วยรายได้จาก (1) ธุรกิจปิโตรเลียม (2) ธุรกิจปิโตรเคมี (3) ธุรกิจไฟฟ้าและสาธารณูปโภค (4) ค่าบริการถึงมือลูกค้า ค่าบริการท่าเรือ และอื่นๆ

<sup>[2]</sup> รายได้จากการขายสุทธิ ประกอบด้วยรายได้จาก (1) ธุรกิจปิโตรเลียม (ไม่รวมภาษีสรรพสามิต) (2) ธุรกิจปิโตรเคมี (3) ธุรกิจไฟฟ้าและสาธารณูปโภค

<sup>[3]</sup> กำไรขั้นต้นตามราคาคาดตลาด (Market GIM : USD/bbl) : [(กำไรขั้นต้นตามราคาคาดตลาด/ปริมาณการผลิต)/อัตราแลกเปลี่ยน]

**ไตรมาส 1/2567 เปรียบเทียบกับไตรมาส 4/2566:** ในไตรมาส 1/2567 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสุทธิ 74,644 ล้านบาท ลดลง 652 ล้านบาท หรือร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน โดยมีสาเหตุหลักจาก



ปริมาณขายลดลงร้อยละ 3 ตามกำลังการผลิตที่ลดลง ขณะที่ราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 2 สำหรับธุรกิจปิโตรเลียมมีกำไรขั้นต้นจากการกลั่นตามราคาคาดตลาด (Market Gross Refining Margin: Market GRM) ที่เพิ่มขึ้นจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มน้ำมันเชื้อเพลิงเทียบกับราคาน้ำมันดิบดูไบ ส่วนใหญ่ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะส่วนต่าง

ราคาน้ำมันเบนซิน โดยในไตรมาส 1/2567 บริษัทฯ จัดจำหน่ายน้ำมันดีเซลมาตรฐานยูโร 5 (Euro V) ซึ่งมีกำมะถันไม่เกิน 10 ppm ภายในประเทศ ตามนโยบายของรัฐบาล ส่งผลให้ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันดีเซลที่บริษัทฯ จัดจำหน่ายปรับตัวสูงขึ้น นอกจากนี้ ธุรกิจปิโตรเคมี มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาคาดตลาดของกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี (Market Product to Feed: Market PTF) ที่เพิ่มขึ้นจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กับวัตถุดิบปรับตัวเพิ่มขึ้นทุกกลุ่ม โดยเฉพาะส่วนต่างราคาในกลุ่มโอเลฟินส์ ที่ได้รับปัจจัยสนับสนุนหลักจากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นของประเทศอินโดนีเซีย หลังจากรัฐบาลเตรียมประกาศแผนบังคับใช้ใบอนุญาตสำหรับการนำเข้าเคมีภัณฑ์ ในขณะที่ กลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภคมีกำไรขั้นต้นคงที่จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำ ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคา

ตลาด (Market GIM) อยู่ที่ 5,618 ล้านบาท (9.45 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล) เพิ่มขึ้นร้อยละ 107 อย่างไรก็ตามราคาน้ำมันดิบดูไบ มีปัจจัยสนับสนุนจากกลุ่มโอเปกและพันธมิตร (โอเปกพลัส) ดำเนินการลดการผลิตน้ำมันดิบอย่างต่อเนื่อง และมีมติขยายการลดการผลิตจนถึงสิ้นเดือนมิถุนายน 2567 อีกทั้งในช่วงปลายไตรมาส 1/2567 ยังมีความคาดหวังของตลาดต่อการคงนโยบายการลดการผลิตน้ำมันดิบของโอเปกพลัส และความขัดแย้งทางการเมืองในหลายประเทศ ได้แก่ อิสราเอล-ฮามาส รัสเซีย-ยูเครน เป็นปัจจัยสนับสนุน ขณะที่การผลิตน้ำมันดิบของสหรัฐฯ อยู่ในระดับสูงที่สุดตั้งแต่เกิดการระบาดของ COVID-19 ซึ่งส่งผลให้เกิดการกำไรจากสต็อกน้ำมัน 901 ล้านบาท หรือ 1.52 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล การกลับรายการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่ได้รับ (กลับรายการ NRV) 1,324 ล้านบาท หรือ 2.23 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล และกำไรจากการบริหารความเสี่ยงน้ำมันที่เกิดขึ้นจริง (Realized Oil Hedging) 59 ล้านบาท หรือ 0.10 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล จากรายการดังกล่าว ส่งผลให้บริษัทฯ บันทึกกำไรจากสต็อกน้ำมันสุทธิ (Net Inventory Gain) รวม 2,284 ล้านบาท หรือ 3.85 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting GIM) จำนวน 7,902 ล้านบาท หรือ 13.30 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นร้อยละ 978 จากไตรมาสก่อน นอกจากนี้ บริษัทฯ มีกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) จำนวน 4,680 ล้านบาท เทียบกับไตรมาสก่อนที่ EBITDA ติดลบจำนวน 2,256 ล้านบาท โดยในไตรมาส 1/2567 ได้รับผลกระทบจากค่าเงินบาทอ่อนค่า ส่งผลให้บริษัทฯ บันทึกขาดทุนจากการทำสัญญาอนุพันธ์ทางการเงิน 319 ล้านบาท และขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินกุ่มจำนวน 134 ล้านบาท ซึ่งในไตรมาส 1/2567 บริษัทฯ บันทึกผลการดำเนินงานกำไรสุทธิ 1,545 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 145 จากไตรมาสก่อน

**ไตรมาส 1/2567 เปรียบเทียบกับไตรมาส 1/2566:** บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสุทธิ ลดลง 1,116 ล้านบาท หรือร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากปริมาณขายลดลงร้อยละ 8 ตามกำลังการผลิตที่ลดลง ขณะที่ราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 7 สำหรับธุรกิจปิโตรเลียมมี Market GRM ที่ลดลง โดยหลักลดลงจากกลุ่มน้ำมันหล่อสิ้นพื้นฐาน สาเหตุหลักจากส่วนต่างราคาขายงมดอยเทียบกับราคาน้ำมันเดาปรับลดลง ในขณะที่กลุ่มน้ำมันเชื้อเพลิง มี Market GRM เพิ่มขึ้น จากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันเดาเทียบกับราคาน้ำมันดิบดูไบ และจากค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภคที่ลดลง นอกจากนี้ ธุรกิจปิโตรเคมี มี Market PTF ที่ลดลงจากความต้องการผลิตภัณฑ์กลุ่มปิโตรเคมียังคงซบเซาต่อเนื่องจากปัญหาเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว ในขณะที่ กลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภคมีกำไรขั้นต้นคงที่ ส่งผลให้บริษัทฯ มี Market GIM ลดลงร้อยละ 21 อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ บันทึก Net Inventory Gain 2,284 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ มี Accounting GIM อยู่ที่ 7,902 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 48 นอกจากนี้ บริษัทฯ มี EBITDA อยู่ที่ 4,680 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 132 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2566 ซึ่งในไตรมาส 1/2567 ผลการดำเนินงานกำไรสุทธิ 1,545 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 413 จากงวดเดียวกันของปีก่อน

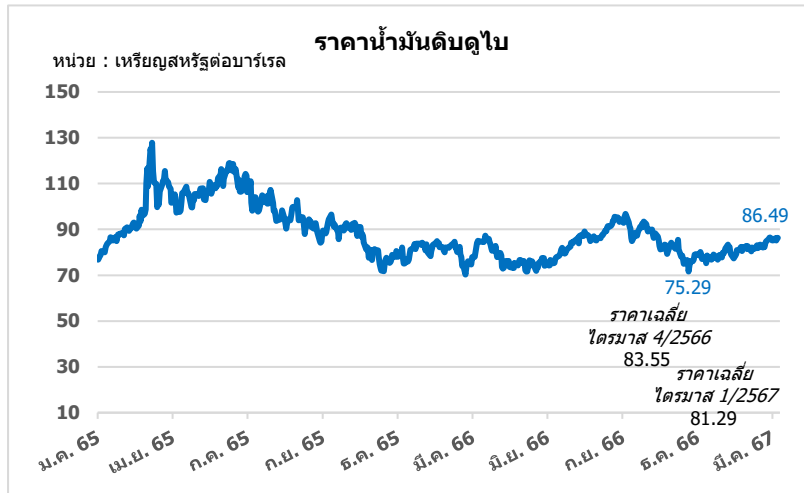
**ผลการดำเนินงาน**

**1. ผลการดำเนินงานตามกลุ่มธุรกิจ**

**1.1 กลุ่มธุรกิจปิโตรเลียม**

**1.1.1 สถานการณ์ตลาดน้ำมัน**

**สถานการณ์ตลาดน้ำมันดิบในไตรมาส 1/2567:** ปริมาณการใช้น้ำมันของโลกอยู่ที่ 102.7 ล้านบาร์เรลต่อวัน ลดลง 0.3 ล้านบาร์เรลต่อวันจากไตรมาส 4/2566 ที่ 103.0 ล้านบาร์เรลต่อวัน โดยราคาน้ำมันดิบดูไบเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 75.29 – 86.49 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ราคาเฉลี่ยอยู่ที่ 81.29 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ลดลง



2.26 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล จากไตรมาส 4/2566 ที่มีราคาเฉลี่ยอยู่ที่ 83.55 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล โดยแม้ว่ากลุ่ม โอเปก และพันธมิตร (โอเปกพลัส) จะดำเนินการลดการผลิตน้ำมันดิบอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งในช่วงต้นเดือนมีนาคม 2567 โอเปกพลัสมีมติขยายระยะเวลาการลดการผลิตน้ำมันดิบโดยสมัครใจ จากเดิมสิ้นสุดสิ้นเดือนมีนาคม 2567 เป็นมีผลถึงสิ้นเดือน

มิถุนายน 2567 แต่การผลิตน้ำมันดิบของสหรัฐฯ อยู่ในระดับสูงที่สุดตั้งแต่เกิดการระบาดของ COVID-19 ที่ประมาณ 13 ล้านบาร์เรลต่อวัน ทั้งนี้ มีปัจจัยสนับสนุนราคาน้ำมันดิบในช่วงปลายเดือนมีนาคม 2567 ได้แก่ ความคาดหวังของตลาดว่าในการประชุมโอเปกพลัสในช่วงต้นเดือนเมษายน 2567 โอเปกพลัสจะคงนโยบายการลดการผลิตน้ำมันดิบโดยสมัครใจไว้ในระดับเดิม รวมถึงความขัดแย้งระหว่างรัสเซียกับยูเครนที่มีมาอย่างต่อเนื่องตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ 2565 และความขัดแย้งระหว่างอิสราเอลกับกลุ่มฮามาสที่เกิดขึ้นตั้งแต่เดือนตุลาคม 2566

**สถานการณ์ตลาดน้ำมันดิบในไตรมาส 2/2567:** คาดว่าความต้องการใช้น้ำมันเพิ่มขึ้นโดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักจากภาคการบินที่ฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญจากการคลี่คลายของโรคระบาด COVID-19 และกิจกรรมการบินที่ทยอยปรับตัวเพิ่มขึ้นตามฤดูกาล อีกทั้งยังมีอานิสงส์จากความต้องการใช้น้ำมันในภาคการก่อสร้าง การเกษตรกรรม และการคมนาคมขนส่ง สำหรับอุปทาน มีปัจจัยสนับสนุนจากการที่โอเปกพลัสมีมติคงนโยบายการลดการผลิตน้ำมันดิบโดยสมัครใจตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ หลังจากมีการประชุมในช่วงต้นเดือนเมษายน 2567 โดยมีการแถลงว่าการคงนโยบายดังกล่าวจะมีความเข้มงวดมากขึ้น และประเทศสมาชิกของโอเปกพลัสที่ผลิตน้ำมันดิบเกินกว่าโควตาที่กำหนดอย่างมีนัยสำคัญจะต้องนำเสนอแผนการชดเชยการผลิตส่วนเกินอย่างละเอียดให้แก่เลขาธิการโอเปกพลัสภายในสิ้นเดือนเมษายน 2567 นอกจากนี้ สถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างอิสราเอลกับอิหร่านที่เริ่มทวีความรุนแรงเดือนเมษายน 2567 มีผลให้ตลาดกังวลต่อการผลิตน้ำมันดิบ ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1/2567



เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2566 รายได้จากการขายสุทธิลดลง 2,206 ล้านบาท หรือร้อยละ 4 โดยมีสาเหตุหลักจากปริมาณการขายรวมลดลงร้อยละ 11 ขณะที่ราคาขายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้นร้อยละ 7 โดยปริมาณขายที่ลดลง ได้แก่ แนฟทา และน้ำมันเตา เป็นต้น

ทั้งนี้ สัดส่วนการขายผลิตภัณฑ์กลุ่มปิโตรเลียมในประเทศและส่งออกสำหรับไตรมาส 1/2567 อยู่ที่อัตรา ร้อยละ 79 และ 21 ตามลำดับ โดยการขายส่งออกส่วนใหญ่เป็นการขายไปยังประเทศสิงคโปร์ ประเทศกัมพูชา และประเทศไทย

#### 1.1.4 ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมกับวัตถุดิบ

	ไตรมาส			เปลี่ยนแปลง	
	1/2567	4/2566	1/2566	QoQ	YoY
น้ำมันดิบดูไบ (USD/bbl)	81.29	83.55	80.32	(3%)	1%
น้ำมันเชื้อเพลิง (USD/bbl)					
แนฟทา – น้ำมันดิบดูไบ	(7.9)	(12.9)	(6.5)	39%	(22%)
ULG95 – น้ำมันดิบดูไบ	17.9	12.6	18.6	42%	(4%)
Gas Oil 0.05%S – น้ำมันดิบดูไบ	21.7	21.1	25.2	3%	(14%)
Gas Oil 0.001%S – น้ำมันดิบดูไบ	23.1	24.4	28.6	(5%)	(19%)
FO 180 3.5%S – น้ำมันดิบดูไบ	(9.7)	(11.0)	(16.3)	12%	40%
น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน (USD/MT)					
500SN - FO 180 3.5%S	520	521	640	(0.2%)	(19%)
150BS - FO 180 3.5%S	809	729	888	11%	(9%)
Asphalt - FO 180 3.5%S	(42)	8	88	(625%)	(148%)

หมายเหตุ : ใช้ Gas Oil 0.001%S (10 ppm : มาตรฐานยูโร 5) แทน Gas Oil 0.05%S (500 ppm : มาตรฐานยูโร 3) ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2567 ตามนโยบายรัฐบาล

#### ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและวัตถุดิบ

##### ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มน้ำมันเชื้อเพลิงกับราคาน้ำมันดิบดูไบ

- Naphtha Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคาแนฟทากับราคาน้ำมันดิบดูไบในไตรมาส 1/2567 อยู่ที่ -7.9 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2566 ที่ -12.9 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นร้อยละ 39 เนื่องจากโรงกลั่นหลายแห่งในประเทศรัสเซียถูกโจมตีด้วยอากาศยานไร้คนขับ (Drone) ของยูเครน โดยมีกำลังการผลิตที่อยู่ในระดับการโจมตีประมาณ 4 ล้านบาร์เรลต่อวัน ส่งผลให้เกิดความกังวลต่ออุปทานของแนฟทาในตลาด อย่างไรก็ตาม Naphtha Cracker ในทวีปเอเชียยังคงลดอัตราการใช้กำลังการผลิตให้สอดคล้องกับสถานการณ์ตลาด เมื่อเทียบกับส่วนต่างราคาในไตรมาส 1/2566 ที่ -6.5 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ลดลงร้อยละ 22
- ULG95 Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน (ULG95) กับราคาน้ำมันดิบดูไบในไตรมาส 1/2567 อยู่ที่ 17.9 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2566 ที่ 12.6 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นร้อยละ 42 โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักจากความต้องการเดินทางในช่วงเทศกาลตรุษจีน ประกอบกับโรงกลั่นหลายแห่งมีการหยุดผลิตโดยฉุกเฉิน อาทิ โรงกลั่นบางแห่งในประเทศสหรัฐฯ และประเทศมาเลเซีย เนื่องด้วยประเด็นด้านการผลิต อย่างไรก็ตาม อุปทานของน้ำมันเบนซินมีปัจจัยกดดันบางส่วนจากโควตาการส่งออกผลิตภัณฑ์

ปีโตรเลียมครั้งแรกของปี 2567 ของประเทศจีน ในปริมาณรวม 19 ล้านตัน เทียบเท่ากับไตรมาสแรกๆของปีก่อน เมื่อเทียบกับส่วนต่างราคาในไตรมาส 1/2566 ที่ 18.6 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ลดลงร้อยละ 4

- Gas Oil 0.001%S Spread ลดลง** ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลก๊ามะกันต่ำกับราคาน้ำมันดิบดูไบในไตรมาส 1/2567 อยู่ที่ 23.1 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2566 ที่ 24.4 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ลดลงร้อยละ 5 เนื่องจากฤดูหนาวในทวีปยุโรปมีอุณหภูมิสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ เป็นปัจจัยจำกัดความต้องการใช้น้ำมันดีเซลเพื่อเป็นเชื้อเพลิงให้ความร้อนในทวีปยุโรป และการส่งออกน้ำมันดีเซลจากทวีปเอเชียไปยังทวีปยุโรปตามลำดับ ส่งผลให้ปริมาณน้ำมันดีเซลในทวีปเอเชียปรับตัวเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นปัจจัยกดดันราคาน้ำมันดีเซลเมื่อเทียบกับส่วนต่างราคาในไตรมาส 1/2566 ที่ 28.6 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ลดลงร้อยละ 19

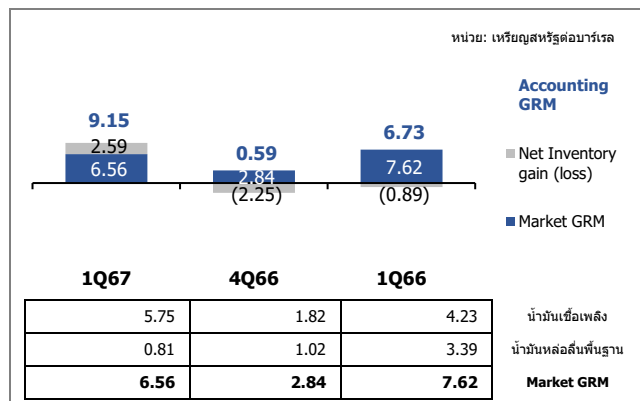
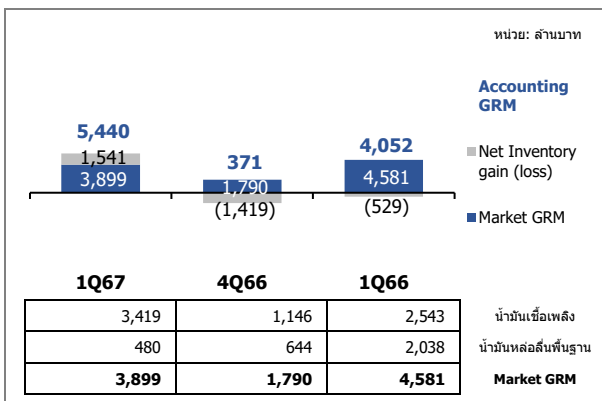
- Fuel Oil Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคาน้ำมันเตาก๊ามะกันสูง (HSFO) กับราคาน้ำมันดิบดูไบในไตรมาส 1/2567 อยู่ที่ -9.7 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2566 ที่ -11.0 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นร้อยละ 12 จากเหตุการณ์ความขัดแย้งในทะเลแดงที่มีผลให้เรือขนส่งสินค้าปรับเปลี่ยนเส้นทางเดินเรือ จากเดิมเดินทางผ่านทะเลแดงเป็นการเดินทางอ้อมแหลมกูดโฮปซึ่งใช้ระยะทางมากขึ้น เป็นปัจจัยสนับสนุนความต้องการใช้น้ำมันเตาเพื่อเป็นเชื้อเพลิงสำหรับเรือขนส่งสินค้า เมื่อเทียบกับส่วนต่างราคาในไตรมาส 1/2566 ที่ -16.3 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นร้อยละ 40

**ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มน้ำมันหล่อลื่นกับราคาน้ำมันเตา**

- 500SN Spread คงที่** ส่วนต่างราคากลุ่มผลิตภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่น (500 SN) กับราคาน้ำมันเตาในไตรมาส 1/2567 อยู่ที่ 520 เหรียญสหรัฐต่อตัน ใกล้เคียงกับในไตรมาสก่อน เนื่องจากราคาน้ำมันหล่อลื่นและน้ำมันเตาเปลี่ยนแปลงจากไตรมาสก่อนเล็กน้อย ทั้งนี้ความต้องการใช้น้ำมันหล่อลื่นในไตรมาส 1/2567 มีปัจจัยสนับสนุนจากกิจกรรมการผลิตที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 4/2566 ตามฤดูกาล เมื่อเทียบกับส่วนต่างราคาในไตรมาส 1/2566 ที่ 640 เหรียญสหรัฐต่อตัน ลดลงร้อยละ 19

- Asphalt Spread ลดลง** ส่วนต่างราคาขางมะตอยกับราคาน้ำมันเตาในไตรมาส 1/2567 อยู่ที่ -42 เหรียญสหรัฐต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2566 ที่ 8 เหรียญสหรัฐต่อตัน ลดลงร้อยละ 625 เนื่องจากประเทศจีนปรับลดงบประมาณการก่อสร้างถนน โดยประเทศจีนบริโภคขางมะตอยจากประเทศอิหร่านเป็นหลัก จากเหตุการณ์ดังกล่าวส่งผลให้อุปทานขางมะตอยจากประเทศอิหร่านถูกส่งไปยังตลาดอื่นๆ ทดแทนการส่งไปยังประเทศจีน เป็นปัจจัยกดดันตลาดขางมะตอยโดยรวม เมื่อเทียบกับส่วนต่างราคาในไตรมาส 1/2566 ที่ 88 เหรียญสหรัฐต่อตัน ลดลงร้อยละ 148

**1.1.5 กำไรขั้นต้นจากการกลั่น (Gross Refining Margin)**







แนวโน้มชะลอตัวลง หลังจากที่มีผู้ผลิตบางรายมีการเลื่อน (Delay) กำล้างการผลิตใหม่ออกไปและบางรายมีการปรับลดอัตราการผลิต (Operating rate) เพื่อรักษาระดับกำไรและรักษาสมดุลกับความต้องการในตลาด

**แนวโน้มภาวะตลาดปิโตรเคมีในไตรมาส 2/2567** ความต้องการผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีคาดดีขึ้นเล็กน้อย โดยความต้องการคาดจะเริ่มกลับมาฟื้นตัวดีขึ้นหลังจากผ่านพ้นช่วงเทศกาลวันหยุดยาว อาทิ เทศกาลรอมฎอนและเทศกาลสงกรานต์ เป็นต้น อีกทั้งในช่วงไตรมาสนี้โรงงานหลายแห่งในประเทศจีนเข้าสู่ช่วงของฤดูกาลซ่อมบำรุงประจำปี (Turnaround) สำหรับปัจจัยในประเทศอาจเริ่มเห็นความชัดเจนของนโยบายหรือโครงการกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐมากขึ้น หลังงบประมาณปี 2567 ของไทยจะสามารถเบิกใช้ได้ในช่วงปลายเดือนเมษายนนี้ ซึ่งคาดว่าจะช่วยกระตุ้นกิจกรรมทางเศรษฐกิจและสนับสนุนความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีให้เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ความต้องการในประเทศจีนซึ่งเป็นตลาดหลักยังคงรอการฟื้นตัว แม้ความต้องการในภาคการผลิตและการบริโภคมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้น เห็นได้จากดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของประเทศจีนในเดือนมีนาคมที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น แต่ภาคการก่อสร้างยังคงซบเซา เนื่องจากภาคอสังหาริมทรัพย์ของประเทศจีนยังคงอยู่ในภาวะเปราะบาง แม้อำนาจรัฐจีนได้ออกมาตรการต่าง ๆ เพื่อกระตุ้นอุปสงค์ในภาคส่วนดังกล่าวแล้ว แต่ยังไม่เพียงพอที่จะกระตุ้นความต้องการให้ฟื้นตัวขึ้นได้ ประกอบกับกำลังการผลิตใหม่ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นยังคงเป็นปัจจัยกดดันตลาด

### 1.2.2 กำล้างการผลิตปิโตรเคมี

ผลิตภัณฑ์	ไตรมาส			เปลี่ยนแปลง	
	1/2567	4/2566	1/2566	QoQ	YoY
<b>อัตราการใช้กำลังการผลิต</b>					
กลุ่มโอเลฟินส์	79%	78%	54%	1%	25%
กลุ่มอะโรเมติกส์และสไตรีนิกส์	75%	73%	77%	2%	(2%)

ในไตรมาส 1/2567 อัตราการใช้กำลังการผลิตของผลิตภัณฑ์กลุ่มโอเลฟินส์อยู่ที่ร้อยละ 79 ใกล้เคียงกับไตรมาส 4/2566 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 25 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2566 เนื่องจากในไตรมาส 1/2566 มีการปิดซ่อมบำรุงใหญ่โรงงานโอเลฟินส์ตามแผน

สำหรับกลุ่มอะโรเมติกส์และสไตรีนิกส์ในไตรมาส 1/2567 มีอัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 75 เพิ่มขึ้นร้อยละ 2 จากไตรมาสที่แล้ว ขณะที่เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2566 อัตราการใช้กำลังการผลิตลดลงร้อยละ 2 เนื่องจากปรับแผนการผลิตให้สอดคล้องกับสภาพตลาด

### 1.2.3 ปริมาณและมูลค่าขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี

ผลิตภัณฑ์	ปริมาณการขาย (พันตัน)			มูลค่าการขาย (ล้านบาท)		
	ไตรมาส			ไตรมาส		
	1/2567	4/2566	1/2566	1/2567	4/2566	1/2566
กลุ่มโอเลฟินส์	229	230	180	8,561	8,320	6,925
กลุ่มอะโรเมติกส์และสไตรีนิกส์	141	139	149	5,452	5,351	5,763
<b>รวม</b>	<b>370</b>	<b>369</b>	<b>329</b>	<b>14,013</b>	<b>13,671</b>	<b>12,688</b>

หมายเหตุ : รวมปริมาณและมูลค่าการขายของธุรกิจ Trading (iPolymer) และธุรกิจ New S-Curve (อินโนโพลีเมตและรักษาลำไส้)



อินโดนีเซียเตรียมประกาศแผนบังคับใช้ใบอนุญาตสำหรับการนำเข้าเคมีภัณฑ์ในเดือนมีนาคม ทำให้ผู้ผลิตในประเทศอินโดนีเซียบางรายเร่งเติมสต็อกสินค้าล่วงหน้าและส่งผลให้ราคาปรับตัวเพิ่มขึ้น ก่อนที่ความต้องการซื้อจะชะลอลดตัวลง หลังมีการประกาศยกเว้นการบังคับใช้มาตรการดังกล่าวในช่วงปลายเดือนกุมภาพันธ์ โดยส่วนต่างราคาเมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2566 อยู่ที่ 435 เหรียญสหรัฐต่อดัน ลดลงร้อยละ 17

**ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มอะโรเมติกส์กับราคาแนฟทา**

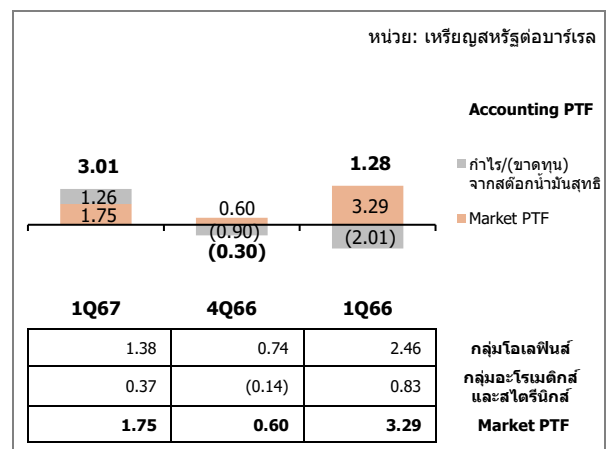
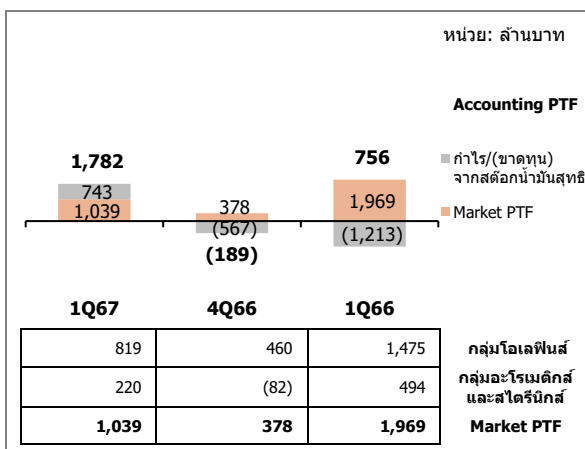
- TOL Spread และ MX Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคาโทลูอีนกับแนฟทาอยู่ที่ 195 เหรียญสหรัฐต่อดัน ใกล้เคียงกับไตรมาส 4/2566 อยู่ที่ 194 เหรียญสหรัฐต่อดัน และส่วนต่างราคามิกซ์ไซลีนกับแนฟทาอยู่ที่ 244 เหรียญสหรัฐต่อดัน เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2566 อยู่ที่ 222 เหรียญสหรัฐต่อดัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 10 เนื่องจากความต้องการที่สูงขึ้นจากการนำโทลูอีนและมิกซ์ไซลีนนำไปผสมเป็นน้ำมันเบนซิน โดยเฉพาะในประเทศสหรัฐฯ ที่เตรียมความพร้อมสำหรับ Driving Season ในไตรมาสที่ 3 โดยส่วนต่างราคาโทลูอีนกับแนฟทาเมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2566 อยู่ที่ 185 เหรียญสหรัฐต่อดัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 และส่วนต่างราคามิกซ์ไซลีนกับแนฟทาเมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2566 อยู่ที่ 257 เหรียญสหรัฐต่อดัน ลดลงร้อยละ 5

**ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มโพลีเอไทรีนิกส์กับราคาแนฟทา**

- ABS Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคา ABS กับแนฟทาอยู่ที่ 618 เหรียญสหรัฐต่อดัน เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2566 อยู่ที่ 568 เหรียญสหรัฐต่อดัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 9 โดยความเชื่อมั่นในตลาดจีนปรับตัวดีขึ้น หลังรัฐบาลประกาศมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายภายในประเทศ สนับสนุนให้ประชาชนเปลี่ยนเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้านให้เป็นแบบอัจฉริยะหรือประหยัดไฟมากขึ้น ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนให้แก่ตลาดผลิตภัณฑ์ ABS โดยส่วนต่างราคาเมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2566 อยู่ที่ 694 เหรียญสหรัฐต่อดัน ลดลงร้อยละ 11

- PS Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคา PS กับแนฟทาอยู่ที่ 554 เหรียญสหรัฐต่อดัน ใกล้เคียงกับไตรมาส 4/2566 อยู่ที่ 549 เหรียญสหรัฐต่อดัน ซึ่งอุปสงค์โดยรวมยังซบเซา เนื่องจากผู้ผลิตสินค้าปลายทางส่วนใหญ่เลือกซื้อตามความจำเป็นหรือเมื่อมีคำสั่งซื้อจากปลายทางเท่านั้น โดยหลีกเลี่ยงการเพิ่มปริมาณสต็อกโดยไม่จำเป็น ขณะที่ด้านอุปทานยังคงอัตรากำลังการผลิตในระดับต่ำ เพื่อรักษาระดับกำไรและรักษาสอดคล้องกับความต้องการในตลาด โดยส่วนต่างราคาเมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2566 อยู่ที่ 603 เหรียญสหรัฐต่อดัน ลดลงร้อยละ 8

**1.2.5 กำไรขั้นต้นจากการผลิต (Product to Feed: PTF)\***



หมายเหตุ : \* รวมปริมาณและมูลค่าการขายของธุรกิจ Trading (iPolymer) และธุรกิจ New S-Curve (อินโนโพลีเมตและรักษะป่าสัก)



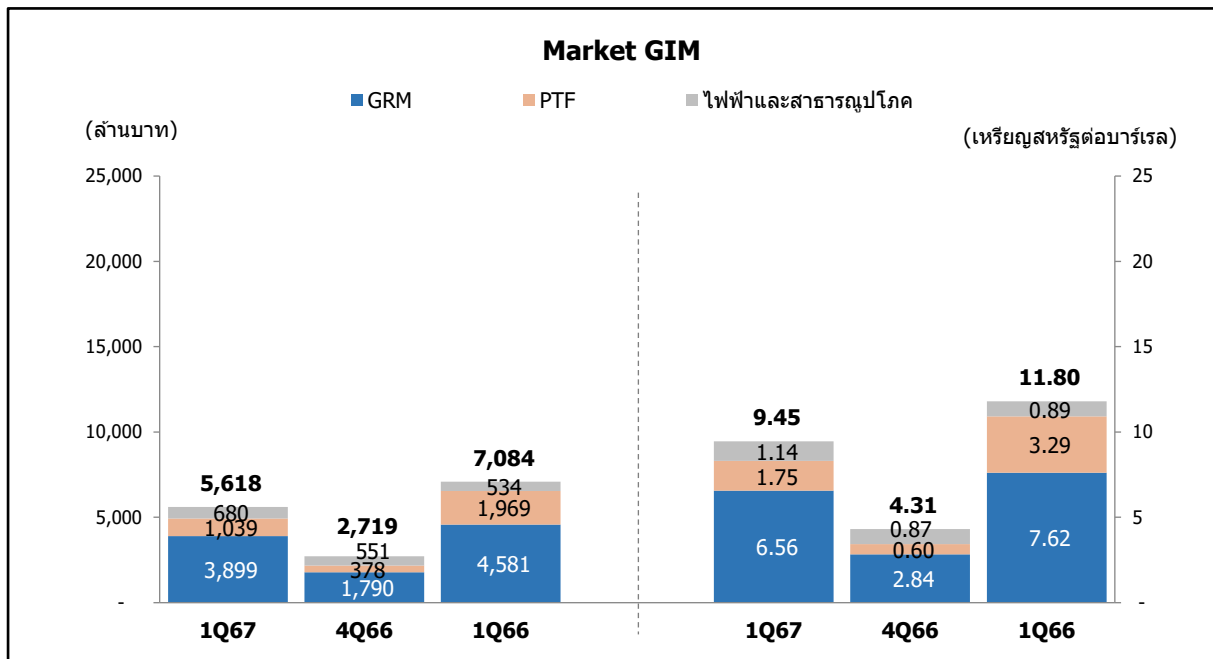
## 2. ผลการดำเนินงานรวม

ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยสำหรับไตรมาส 1/2567

	ล้านบาท			เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล		
	ไตรมาส			ไตรมาส		
	1/2567	4/2566	1/2566	1/2567	4/2566	1/2566
อัตราแลกเปลี่ยนตัวเฉลี่ย	35.82	35.81	34.07			
ปริมาณน้ำมันดิบนำเข้าก้าน (ล้านบาร์เรล)	16.60	17.65	17.63			
ราคาน้ำมันดิบตัวเฉลี่ย (เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล) <sup>(1)</sup>	85.85	88.29	85.10			
รายได้จากการขาย <sup>(2)</sup>	79,348	79,059	81,430	133.45	125.08	135.57
รายได้จากการขายสุทธิ <sup>(3)</sup>	74,644	75,296	75,760	125.53	119.13	126.13
ต้นทุนขายผันแปร (วัดดูตามราคาตลาด)	(69,026)	(72,577)	(68,676)	(116.08)	(114.82)	(114.33)
<b>กำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market GIM)</b>	<b>5,618</b>	<b>2,719</b>	<b>7,084</b>	<b>9.45</b>	<b>4.31</b>	<b>11.80</b>
กำไร (ขาดทุน) จากสต็อกน้ำมัน	901	(1,464)	(3,763)	1.52	(2.32)	(6.26)
การปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่ได้รับ (NRV)	1,324	(1,142)	2,021	2.23	(1.81)	3.36
กำไร (ขาดทุน) จากการบริหารความเสี่ยงน้ำมัน	59	620	-	0.10	0.98	-
<b>Net Inventory Gain (Loss)</b>	<b>2,284</b>	<b>(1,986)</b>	<b>(1,742)</b>	<b>3.85</b>	<b>(3.15)</b>	<b>(2.90)</b>
<b>กำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting GIM)</b>	<b>7,902</b>	<b>733</b>	<b>5,342</b>	<b>13.30</b>	<b>1.16</b>	<b>8.90</b>
รายได้อื่นๆ <sup>(4)</sup>	310	322	352	0.52	0.51	0.59
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(318)	(340)	(383)	(0.53)	(0.54)	(0.64)
<b>กำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี และรายได้อื่นๆ</b>	<b>7,894</b>	<b>715</b>	<b>5,311</b>	<b>13.29</b>	<b>1.13</b>	<b>8.85</b>
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(3,214)	(2,971)	(3,291)	(5.41)	(4.70)	(5.47)
<b>EBITDA</b>	<b>4,680</b>	<b>(2,256)</b>	<b>2,020</b>	<b>7.88</b>	<b>(3.57)</b>	<b>3.38</b>
ค่าเสื่อมราคา	(2,141)	(2,229)	(2,105)	(3.60)	(3.53)	(3.50)
<b>EBIT</b>	<b>2,539</b>	<b>(4,485)</b>	<b>(85)</b>	<b>4.28</b>	<b>(7.10)</b>	<b>(0.12)</b>
ต้นทุนทางการเงินสุทธิ	(499)	(488)	(496)	(0.84)	(0.77)	(0.83)
กำไร (ขาดทุน) จากการทำสัญญาอนุพันธ์ทางการเงิน	(319)	443	23	(0.54)	0.70	0.04
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	(134)	182	47	(0.23)	0.29	0.08
กำไร (ขาดทุน) จากการบริหารความเสี่ยงน้ำมันที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	179	16	61	0.30	0.03	0.10
กำไร (ขาดทุน) จากการต่อสัญญาและจำหน่ายทรัพย์สิน	(10)	(3)	825	(0.02)	-	1.37
กำไร (ขาดทุน) จากการลงทุน	140	48	10	0.24	0.08	0.02
ค่าใช้จ่ายอื่น	12	15	(11)	0.02	0.02	(0.02)
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>1,908</b>	<b>(4,272)</b>	<b>374</b>	<b>3.21</b>	<b>(6.75)</b>	<b>0.64</b>
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(362)	860	(70)	(0.61)	1.36	(0.12)
กำไร (ขาดทุน) ในส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(1)	(5)	(3)	-	(0.01)	-
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิ</b>	<b>1,545</b>	<b>(3,417)</b>	<b>301</b>	<b>2.60</b>	<b>(5.40)</b>	<b>0.52</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (บาท/หุ้น)</b>	<b>0.08</b>	<b>(0.17)</b>	<b>0.01</b>			

- หมายเหตุ : <sup>(1)</sup> ราคาตลาดตัวเฉลี่ยของน้ำมันดิบรวมซึ่งใช้ในกระบวนการผลิต  
<sup>(2)</sup> รายได้จากการขาย ประกอบด้วยรายได้จาก (1) ธุรกิจปิโตรเลียม (2) ธุรกิจปิโตรเคมี (3) ธุรกิจไฟฟ้าและสาธารณูปโภค  
<sup>(3)</sup> รายได้จากการขายสุทธิ ประกอบด้วยรายได้จาก (1) ธุรกิจปิโตรเลียม (\*ไม่รวมภาษีสรรพสามิต) (2) ธุรกิจปิโตรเคมี  
<sup>(4)</sup> รายได้อื่นๆ ประกอบด้วย รายได้จากการขายที่ดิน ค่าบริการท่าเรือ ค่าเช่าสิ่งบรรจุสินค้า และอื่นๆ

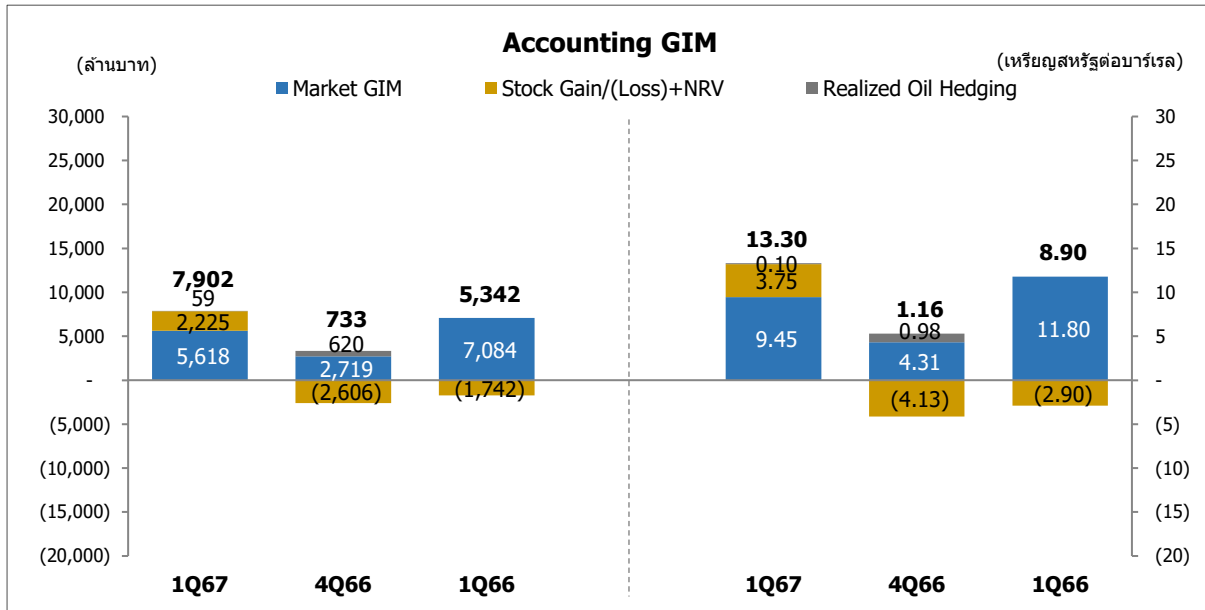
## 2.1 กำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market Gross Integrated Margin)



สำหรับไตรมาส 1/2567 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market GIM) จำนวน 5,618 ล้านบาท หรือ 9.45 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 2,899 ล้านบาท หรือ 5.14 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มน้ำมันเชื้อเพลิงเทียบกับราคาน้ำมันดิบดูไบสวนใหญ่ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน ประกอบกับในไตรมาส 1/2567 บริษัทฯ จัดจำหน่ายน้ำมันดีเซลมาตรฐานยูโร 5 (Euro V) ภายในประเทศตามนโยบายของรัฐบาล ส่งผลให้ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันดีเซลที่บริษัทฯ จำหน่ายปรับตัวสูงขึ้น นอกจากนี้ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีกับราคาเนฟทาปรับตัวเพิ่มขึ้นทุกกลุ่ม โดยเฉพาะส่วนต่างราคาในกลุ่มโอเลฟินส์ ที่ได้รับปัจจัยสนับสนุนหลักจากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นของประเทศอินโดนีเซียจากมาตรการโควตาการนำเข้าเคมีภัณฑ์ของรัฐบาลอินโดนีเซีย

เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2566 ที่มี Market GIM อยู่ที่ 7,084 ล้านบาท หรือ 11.80 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล Market GIM ลดลง 1,466 ล้านบาท หรือ 2.35 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล โดยมีสาเหตุหลักจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีกับราคาเนฟทาของผลิตภัณฑ์ทุกกลุ่มที่ลดลง เนื่องจากเศรษฐกิจยังคงอยู่ในภาวะซบเซา ทำให้ความต้องการสินค้าปลายทางยังคงชะลอตัว และกำลังการผลิตใหม่ยังคงเป็นปัจจัยกดดันตลาด นอกจากนี้ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมเทียบกับราคาวัตถุดิบปรับตัวลดลง โดยเฉพาะส่วนต่างราคาขมวดอยเทียบกับราคาน้ำมันเตา ที่ถูกกดดันจากอุปทานขมวดอยจากประเทศอิหร่าน ที่ส่งไปยังตลาดอื่นๆ ทดแทนการส่งไปยังประเทศจีนที่ปรับลดงบประมาณการก่อสร้างถนน

## 2.2 กำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting Gross Integrated Margin)



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

สำหรับไตรมาส 1/2567 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting GIM) จำนวน 7,902 ล้านบาท หรือ 13.30 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 7,169 ล้านบาท หรือ 12.14 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล จากไตรมาสก่อน เนื่องจาก Market GIM เพิ่มขึ้น 2,899 ล้านบาท หรือ 5.14 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล และบันทึก Net Inventory Gain 2,284 ล้านบาท หรือ 3.85 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2566 ที่มี Net Inventory Loss 1,986 ล้านบาท หรือ 3.15 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล โดยในไตรมาส 1/2567 บริษัทฯ มี Net Inventory gain จำนวน 2,284 ล้านบาท หรือ 3.85 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ประกอบด้วยกำไรจากสต็อกน้ำมัน 901 ล้านบาท หรือ 1.52 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล การกลับรายการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่ได้รับ (กลับรายการ NRV) จำนวน 1,324 ล้านบาท หรือ 2.23 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล และกำไรจาก Realized Oil Hedging จำนวน 59 ล้านบาท หรือ 0.10 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล

เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2566 ที่บันทึก Accounting GIM อยู่ที่ 5,342 ล้านบาท หรือ 8.90 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล Accounting GIM เพิ่มขึ้น 2,560 ล้านบาท หรือ 4.40 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เนื่องจากในไตรมาส 1/2567 บริษัทฯ บันทึก Net Inventory Gain 2,284 ล้านบาท หรือ 3.85 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2566 ที่มี Net Inventory Loss 1,986 ล้านบาท หรือ 3.15 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ขณะที่ Market GIM ลดลง 1,466 ล้านบาท หรือ 2.35 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล

### 2.3 รายได้อื่น

รายได้อื่น ประกอบด้วย รายได้จากการให้บริการท่าเรือและถังบรรจุภัณฑ์และอื่นๆ สำหรับไตรมาส 1/2567 บริษัทฯ มีรายได้อื่น 310 ล้านบาท ลดลง 12 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน และเมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2566 รายได้อื่นลดลง 42 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากรายได้จากการให้บริการท่าเรือและถังบรรจุภัณฑ์ลดลง

### 2.4 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

สำหรับไตรมาส 1/2567 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน 3,214 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 243 ล้านบาท จากไตรมาส 4/2566 ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากค่าซ่อมบำรุง และค่าใช้จ่ายพนักงาน ขณะที่ลดลง 77 ล้านบาท จากไตรมาส 1/2566 เนื่องจากค่าซ่อมบำรุงลดลง



## 2.5 ค่าเสื่อมราคา

สำหรับไตรมาส 1/2567 บริษัทฯ มีค่าเสื่อมราคา 2,141 ล้านบาท ลดลง 88 ล้านบาท จากไตรมาส 4/2566 ส่วนใหญ่ลดลงจากทรัพย์สินบางส่วนครบอายุการคิดคำนวณค่าเสื่อมราคา ขณะที่เพิ่มขึ้น 36 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่เป็นผลจากมูลค่าสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้นจากเงินลงทุนในการทำ Major Turnaround โรงกลั่น

## 2.6 ต้นทุนทางการเงินสุทธิ

สำหรับไตรมาส 1/2567 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินสุทธิจำนวน 499 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2566 และเพิ่มขึ้น 3 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2566 ส่วนใหญ่เป็นผลจากอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นตามตลาด

## 2.7 กำไร (ขาดทุน) จากตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน

สำหรับไตรมาส 1/2567 บริษัทฯ บันทึกขาดทุนจากการทำสัญญาอนุพันธ์ทางการเงิน 319 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นขาดทุนจาก CCS จากค่าเงินบาทอ่อนค่า เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนมีกำไรจากการทำสัญญาอนุพันธ์ทางการเงิน 443 ล้านบาท และเมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2566 ที่มีกำไรจากการทำสัญญาอนุพันธ์ทางการเงิน 23 ล้านบาท

## 2.8 กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนจากเงินกู้

ในไตรมาส 1/2567 บริษัทฯ บันทึกขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากเงินกู้จำนวน 134 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2566 ที่มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจากเงินกู้จำนวน 182 ล้านบาท และเมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2566 ที่มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจากเงินกู้จำนวน 47 ล้านบาท เนื่องจากค่าเงินบาทอ่อนค่า

## 2.9 กำไร (ขาดทุน) จากการบริหารความเสี่ยงน้ำมันที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง

ในไตรมาส 1/2567 บริษัทฯ มีกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการบริหารความเสี่ยงน้ำมัน เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการผันผวนของราคาน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ จำนวน 179 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 163 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2566 และเพิ่มขึ้น 118 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2566

## 2.10 กำไร (ขาดทุน) จากการด้อยค่าและจำหน่ายทรัพย์สิน

สำหรับไตรมาส 1/2567 บริษัทฯ บันทึกขาดทุนจากการด้อยค่าและจำหน่ายทรัพย์สิน 10 ล้านบาท บันทึกผลขาดทุนเพิ่มขึ้นจำนวน 7 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2566 ขณะที่เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2566 ที่มีกำไรจากการด้อยค่าและจำหน่ายทรัพย์สิน 825 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการกลับรายการด้อยค่าพัสดุดังคลั่ง (Spare part) ในไตรมาส 1/2566 ซึ่งเป็นผลจากการเปลี่ยนวิธีการบันทึกสำรองการด้อยค่าจากการคำนวณตามอายุเป็นการคำนวณตามสภาพที่แท้จริง

## 2.11 กำไร (ขาดทุน) จากการลงทุน

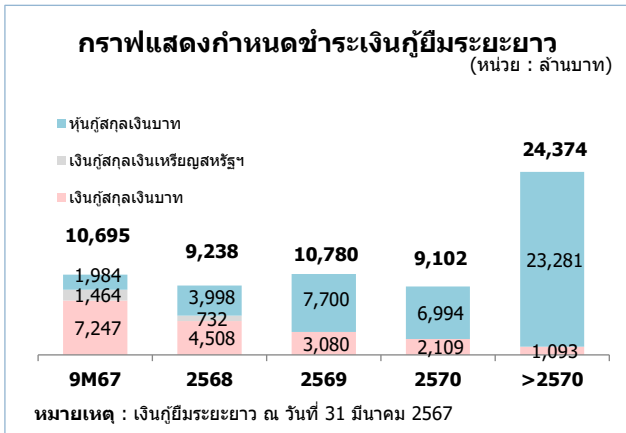
สำหรับไตรมาส 1/2567 บริษัทฯ มีกำไรจากการลงทุนจำนวน 140 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 92 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2566 และเพิ่มขึ้น 130 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2566 ส่วนใหญ่เกิดจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าเพิ่มขึ้น

## 2.12 ภาษีเงินได้นิติบุคคล

สำหรับไตรมาส 1/2567 บริษัทฯ บันทึกภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 362 ล้านบาท เทียบกับไตรมาส 4/2566 ที่บันทึกเครดิตภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 860 ล้านบาท ขณะที่เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2566 เพิ่มขึ้น 292 ล้านบาท จากผลการดำเนินงานที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น



- **เจ้าหนี้การค้า:** ลดลง 1,678 ล้านบาท หรือร้อยละ 5 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2566 โดยมีสาเหตุหลักจากมูลค่าการซื้อน้ำมันดิบค้างจ่ายลดลงตามปริมาณจัดหาที่ลดลง โดยระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยอยู่ที่ 40 วัน เทียบเท่ากับสิ้นปี 2566



- **หนี้สินหมุนเวียนอื่น:** เพิ่มขึ้น 2,678 ล้านบาท หรือร้อยละ 19 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2566 สาเหตุหลักเกิดจากการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 3,730 ล้านบาท ขณะที่โบนัสค้างจ่ายลดลง 695 ล้านบาท และเงินรับล่วงหน้าค่าสินค้าลดลง 506 ล้านบาท

- **เงินกู้ยืมระยะยาวรวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี:** เพิ่มขึ้น 364 ล้านบาท หรือร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2566 สาเหตุหลักจาก

การเบิกใช้เงินระยะยาวจากสถาบันการเงิน 500 ล้านบาท ขณะที่จ่ายชำระคืนเงินกู้ที่ถึงกำหนดชำระให้สถาบันการเงินจำนวน 275 ล้านบาท

**รายละเอียดเงินกู้ยืมระยะยาว สรุปได้ดังนี้**

	31 มี .ค. 67	31 ธ .ค. 66	เปลี่ยนแปลง
หนี้กู้ยืมเงินบาท	43,957	43,954	3
เงินกู้ยืมเงินเหรียญสหรัฐ*	2,196	2,061	135
เงินกู้ยืมเงินบาท	18,037	17,811	226
<b>รวม</b>	<b>64,190</b>	<b>63,826</b>	<b>364</b>
หัก ส่วนที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	(10,972)	(10,881)	(91)
<b>รวมเงินกู้ยืมระยะยาวสุทธิ</b>	<b>53,218</b>	<b>52,945</b>	<b>273</b>

หมายเหตุ : \* บริษัทฯ มีเงินกู้ระยะยาวสกุลเงินเหรียญสหรัฐ จำนวน 60 ล้านเหรียญสหรัฐ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567

**ส่วนของผู้ถือหุ้น**

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 77,673 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 จำนวน 1,552 ล้านบาท หรือร้อยละ 2 สาเหตุหลักเกิดจากกำไรสุทธิสำหรับไตรมาส 1/2567 จำนวน 1,545 ล้านบาท

**งบกระแสเงินสด**

(หน่วย : ล้านบาท)

	ม.ค. – มี.ค. 67	ม.ค. – มี.ค. 66
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	(3,750)	3,620
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(807)	(1,921)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	3,525	(1,515)
<b>เงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>	<b>(1,032)</b>	<b>184</b>
เงินสดยกมาต้นงวด	6,220	3,230
<b>เงินสดคงเหลือสิ้นงวด</b>	<b>5,188</b>	<b>3,414</b>

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 บริษัทฯ มีเงินสดคงเหลือจำนวน 5,188 ล้านบาท โดยมีกระแสเงินสดสุทธิลดลง 1,032 ล้านบาท ประกอบด้วย

- **กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน** 3,750 ล้านบาท เป็นผลจากลูกหนี้ยื่นกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น 5,042 ล้านบาท และลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 1,079 ล้านบาท ขณะที่เจ้าหนี้การค้าลดลง 1,683 ล้านบาท โดยมีกระแสเงินสดได้มาจาก EBITDA จำนวน 4,680 ล้านบาท
- **กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน** 807 ล้านบาท โดยรายการหลักเกิดจากการจ่ายเงินลงทุนโครงการ Ultra Clean Fuel (UCF)
- **กระแสเงินสดได้มาในกิจกรรมจัดหาเงิน** 3,525 ล้านบาท จากเงินสดรับจากการกู้ยืมเงินระยะสั้น 3,730 ล้านบาท และจากการกู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงิน 500 ล้านบาท มีการจ่ายชำระดอกเบี้ยเงินกู้ยืม 396 ล้านบาท และการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว 275 ล้านบาท

**อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ**

	หน่วย	ไตรมาส		
		1/2567	4/2566	1/2566
<b>อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร</b>				
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขาย	%	5.90	(2.85)	2.48
อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้จากการขาย	%	1.95	(4.32)	0.37
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น	บาท/หุ้น	0.08	(0.17)	0.01
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น *	%	8.06	(3.76)	1.51
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.10	1.05	1.14
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.37	0.37	0.33
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>				
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น	เท่า	0.90	0.86	0.84
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA*	เท่า	3.61	11.62	8.42

หมายเหตุ : \* ปรับข้อมูลเดิมปี

**สภาพคล่องและโครงสร้างเงินทุน**

อัตราส่วนสภาพคล่องในไตรมาส 1/2567 เท่ากับ 1.10 เท่า เพิ่มขึ้น 0.05 เท่า เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2566 ที่ 1.05 เท่า เนื่องจากลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น และเจ้าหนี้การค้าลดลง ทั้งนี้ บริษัทฯ มีสภาพคล่องอยู่ในระดับที่เพียงพอต่อการดำเนินธุรกิจ ณ สิ้นไตรมาส 1/2567 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อยู่ที่ 0.90 เท่า เพิ่มขึ้น 0.04 เท่า เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2566 ที่ 0.86 เท่า เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากกำไรสุทธิประจำงวดในสัดส่วนที่น้อยกว่า ทั้งนี้ บริษัทฯ สามารถชำระหนี้สินได้ตามกำหนดและสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืมเงินได้ครบถ้วน

**หมายเหตุ:**

อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	=	ขาย/ลูกหนี้การค้าก่อนหนี้สงสัยจะสูญ (เฉลี่ย)
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	=	365/อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	=	ต้นทุนขาย/สินค้าคงเหลือ (เฉลี่ย)
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	=	365/อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	=	ต้นทุนขาย/เจ้าหนี้การค้า (เฉลี่ย)
ระยะเวลาชำระหนี้	=	365/อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขาย	=	EBITDA/รายได้จากการขาย
อัตราค่าไรสุทธิต่อรายได้จากการขาย	=	กำไรสุทธิ (ของบริษัทใหญ่) /รายได้จากการขาย
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	=	กำไรสุทธิ (ของบริษัทใหญ่) /ส่วนของผู้ถือหุ้น(ของบริษัทใหญ่) (เฉลี่ย)
อัตราส่วนสภาพคล่อง	=	สินทรัพย์หมุนเวียน/หนี้สินหมุนเวียน
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	=	เงินสด+สินทรัพย์ในความต้องการของตลาด+ลูกหนี้การค้า/หนี้สินหมุนเวียน
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น	=	(หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย-เงินสด)/ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA	=	(หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย-เงินสด) (เฉลี่ย)/EBITDA