



บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ไตรมาสที่ 1 ปี 2567

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

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



สารบัญ

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

1. บทสรุปผู้บริหาร

ในไตรมาส 1/2567 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายรวม 155,187 ล้านบาท ปรับตัวลดลงร้อยละ 4 จากไตรมาส 4/2566 จากราคาผลิตภัณฑ์ในกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นลดลงเป็นหลักและปริมาณการขายของโรงกลั่นที่ลดลงจากผลิตภัณฑ์ดีเซลที่ปรับลดลงตามอุปสงค์ที่ลดลงตามฤดูกาลหลังจากฤดูหนาวเป็นหลัก แต่ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 5 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า จากราคาผลิตภัณฑ์ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามราคาตลาดในกลุ่มธุรกิจโรงกลั่น ธุรกิจฟินอล ธุรกิจโพลีเมอร์เป็นหลัก

สำหรับไตรมาส 1/2567 บริษัทฯ รายงาน Adjusted EBITDA อยู่ที่ 11,054 ล้านบาท ปรับลดลงร้อยละ 2 จากไตรมาส 4/2566 โดย Adjusted EBITDA ในไตรมาส 4/2566 มีการรับรู้กำไรจากการซื้อคืนหุ้นกู้ 1,422 ล้านบาท ดังนั้นเมื่อพิจารณาเฉพาะผลจากการดำเนินงานแล้วมีทิศทางปรับตัวดีขึ้น โดยหลักจากกลุ่มธุรกิจอะโรแมติกส์และโอเลฟินส์ และปริมาณการขายที่ปรับเพิ่มขึ้นของบริษัท allnex โดยธุรกิจโรงกลั่นมีส่วนต่างผลิตภัณฑ์ในระดับสูงแต่ปรับตัวลดลงจากไตรมาสก่อน เนื่องจากการอ่อนตัวของอุปสงค์ผลิตภัณฑ์ดีเซลภายหลังจากที่ผ่านช่วงฤดูหนาว รวมทั้งสถานการณ์ราคาน้ำมันดิบที่มีความผันผวนในช่วงไตรมาส 1/2567 จากเหตุการณ์ความไม่สงบในภูมิภาคตะวันออกกลาง ซึ่งค่าการกลั่นเฉลี่ยของไตรมาส 1/2567 อยู่ที่ 8.3 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล นอกจากนี้บริษัทฯ ดำเนินตามนโยบายผลิตน้ำมันดีเซลให้เป็นไปตาม “มาตรฐานยูโร 5” หรือมาตรฐานการระบายมลพิษทางอากาศากรถยนต์ (Euro Emissions Standards) ระดับ 5 ซึ่งเริ่มประกาศบังคับใช้ตั้งแต่ 1 มกราคม 2567 ในขณะที่ธุรกิจอะโรแมติกส์ปรับตัวดีขึ้นจากส่วนต่างผลิตภัณฑ์พาราไซลีนและเบนซีนเบนซีนเป็นหลัก นอกจากนี้โรงงานโอเลฟินส์และโรงงานโพลีเมอร์มีปริมาณการขายที่ปรับสูงขึ้นหลังจากการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนในไตรมาส 4/2566 เป็นหลัก ส่งผลให้ปริมาณการขายของผลิตภัณฑ์โพลีเมอร์และเคมีภัณฑ์ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 3 ในขณะที่เริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของราคาเม็ดพลาสติกโพลีเอทิลีนเฉลี่ยในไตรมาสนี้ สำหรับผลประกอบการของกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษปรับเพิ่มขึ้นจากปริมาณการขายของบริษัท allnex หลังจากอุปสงค์ลดลงตามฤดูกาลของธุรกิจในช่วงวันหยุดยาวในไตรมาส 4 เป็นหลัก ทั้งนี้ธุรกิจปิโตรเคมีโดยรวมยังคงอยู่ในภาวะอ่อนตัว โดยได้รับความกดดันจากปัจจัยทั้งในด้านภาวะเศรษฐกิจที่ยังไม่ฟื้นมากนัก และอุปทานส่วนเกินที่มีในตลาดโดยเฉพาะอุปทานใหม่ในประเทศจีน

สำหรับไตรมาส 1/2567 บริษัทฯ รายงานผลกำไรจากการดำเนินงานปกติ¹จำนวน 703 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าที่บริษัทฯ มีขาดทุนจากการดำเนินการปกติจำนวน 1,949 ล้านบาท โดยบริษัทฯ รับรู้รายการที่ไม่ได้เกิดขึ้นจากการดำเนินงานปกติ/ควบคุมไม่ได้ ได้แก่ กำไรจากสต็อกน้ำมันและรายการการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ (Stock Gain Net NRV) รวม 359 ล้านบาท กำไรจากตราสารอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยง 107 ล้านบาท ขาดทุนทางบัญชีจากอัตราแลกเปลี่ยนและตราสารอนุพันธ์ทางการเงินรวมเป็น 1,577 ล้านบาท บริษัทฯ รับรู้ส่วนขาดทุนจากเงินลงทุนในไตรมาสนี้จำนวน 323 ล้านบาท จากผลการดำเนินงานของบริษัทร่วมทุนในธุรกิจปิโตรเคมีส่วนใหญ่ยังคงไม่ฟื้นตัว ส่งผลให้ในไตรมาส 1/2567 บริษัทฯ รายงานผลขาดทุนสุทธิรวม 606 ล้านบาท (-0.13 บาท/หุ้น)

¹ กำไร/ขาดทุนจากการดำเนินงานปกติ ไม่รวมผลกำไร/ขาดทุนจากสต็อกน้ำมันและการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ ผลกำไร/ขาดทุนทางบัญชีจากอัตราแลกเปลี่ยนและจากตราสารอนุพันธ์ทางการเงินผลกำไร/ขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยง รายการพิเศษอื่น ๆ

ตารางที่ 1: สรุปผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

(หน่วย: ล้านบาท)	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY	QoQ
	1/2566	4/2566	1/2567	% +/-	% +/-
รายได้จากการขาย	147,248	162,264	155,187	5%	-4%
EBITDA	9,115	12,585	11,429	25%	-9%
EBITDA Margin (%)	6%	8%	7%	1%	-1%
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุน	(152)	11	(323)	-113%	<-200%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	82	5,081	(606)	<-200%	-112%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ (บาท/หุ้น)	0.02	1.13	(0.13)	<-200%	-112%
Adjusted EBITDA ¹	9,530	11,335	11,054	16%	-2%
Adjusted EBITDA Margin (%)	6%	7%	7%	1%	0%

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

สำหรับผลประกอบการโดยรวมในไตรมาสนี้ กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นต้นมีผลประกอบการเพิ่มขึ้นอย่างมากจากไตรมาสก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักจากธุรกิจอะโรเมติกส์มีผลประกอบการดีขึ้น มาจากส่วนต่างผลิตภัณฑ์เบนซินและพาราไซรีนที่ปรับเพิ่มขึ้นจากอุปทานของผู้ผลิตในตลาดตั้งตัวเป็นหลัก กอปรกับธุรกิจโอเลฟินส์มีผลประกอบการที่เพิ่มขึ้นจากผลของราคาส่วนต่างผลิตภัณฑ์เอมีลีนที่เพิ่มขึ้น และการหยุดซ่อมบำรุงในจำนวนวันที่น้อยกว่าไตรมาสก่อน ทำให้มีปริมาณการขายที่ปรับเพิ่มขึ้นในไตรมาสนี้เป็นหลัก ในขณะที่ผลประกอบการของโรงกลั่นในไตรมาส 1/2567 มีค่าการกลั่น (GRM) ที่ปรับลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 8.3 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล จากราคาขายผลิตภัณฑ์น้ำมันดีเซลซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์หลักปรับตัวลดลงจากอุปสงค์ที่ซบเซาจากการที่หมดฤดูหนาว

กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นกลางมีผลประกอบการเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากส่วนต่างผลิตภัณฑ์ของโมโนเอทิลีนไกลคอลปรับเพิ่มขึ้นจากอุปทานลดลงจากผู้ผลิตในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ส่งออกไปยังประเทศจีนลดลงเป็นหลัก หักกลบด้วยปริมาณการขายที่ลดลงจากการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนในไตรมาสจำนวน 39 วัน ในขณะที่ธุรกิจฟีนอลมีส่วนต่างราคาของผลิตภัณฑ์ฟีนอลและผลิตภัณฑ์บิสฟีนอลเอ (บีพีเอ) ปรับลดลงจากราคาวัตถุดิบที่ปรับเพิ่มขึ้นเป็นหลัก โดยที่ราคาผลิตภัณฑ์ฟีนอลและผลิตภัณฑ์บิสฟีนอลเอได้รับผลกระทบจากอุตสาหกรรมปลายทางที่ยังคงอ่อนตัวรวมถึงกำลังการผลิตใหม่ในประเทศจีน ในขณะที่มีปัจจัยสนับสนุนจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นหลังจากโรงงานฟีนอลหยุดซ่อมบำรุงตามแผนในไตรมาส 4/2566

กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์โพลีเมอร์และเคมีภัณฑ์มีผลประกอบการเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าเนื่องจากราคาเม็ดพลาสติกโพลีเอทิลีนที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของราคาวัตถุดิบแนฟทาปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นหลัก ในขณะที่ด้านอุปทานที่ลดลงจากผู้ผลิตในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้จากสถานการณ์ความขัดแย้งบริเวณทะเลแดง ทำให้เป็นปัจจัยบวกของราคาเม็ดพลาสติกในภาพรวมในช่วงไตรมาสนี้ ในด้านปริมาณการขายเม็ดโพลีเมอร์และเคมีภัณฑ์ปรับเพิ่มขึ้นหลังจากโรงงานโพลีเอทิลีนหยุดซ่อมบำรุงตามแผนในไตรมาส 4/2566

กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์พลาสติกชีวภาพและผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืนมีผลประกอบการอ่อนตัวลงจากไตรมาสก่อนหน้าเล็กน้อยสาเหตุจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์แพตตี้แอลกอฮอล์ (FA) ที่ปรับตัวลดลง เนื่องจากหมดช่วงฤดูกาลที่กลุ่มผู้ผลิตเครื่องสำอางค์และผลิตภัณฑ์เพื่อสุขอนามัยมีความต้องการใช้ปริมาณแอลกอฮอล์เป็นจำนวนมาก ในขณะที่

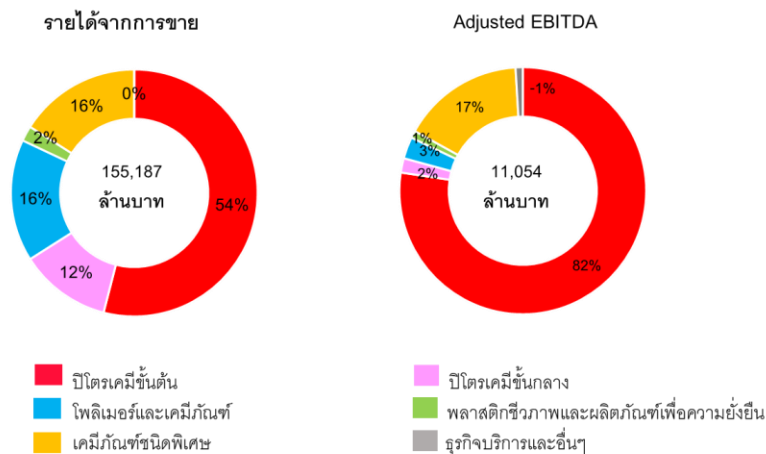
กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษรายงานผลประกอบการที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย จากการปรับเพิ่มขึ้นของปริมาณการขายของ allnex ร้อยละ 10 ในภูมิภาคเอเชียและภูมิภาคยุโรปเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าซึ่งเป็นช่วงหยุดยาวของลูกค้าเป็นหลัก แต่บริษัท Vencorex ผู้ผลิตผลิตภัณฑ์ HDI derivatives ยังคงได้รับผลกระทบจากอุปสงค์ของลูกค้าที่ชะลอตัวลงตามสถานการณ์เศรษฐกิจตกถอยเป็นสำคัญ

ตารางที่ 2 : Adjusted EBITDA รายกลุ่มธุรกิจ

Adjusted EBITDA ¹ รายกลุ่มธุรกิจ	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY	QoQ
	1/2566	4/2566	1/2567	% +/-	% +/-
Adjusted EBITDA (ล้านบาท)					
ปิโตรเคมีขั้นต้น	6,632	6,547	9,047	36%	38%
ปิโตรเคมีขั้นกลาง	(978)	192	207	121%	8%
โพลีเมอร์และเคมีภัณฑ์	1,704	1,181	279	-84%	-76%
พลาสติกชีวภาพและผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืน	269	185	92	-66%	-50%
เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ	1,660	1,783	1,865	12%	5%
ธุรกิจบริการและอื่นๆ	243	1,447	(437)	<-200%	-130%
รวม	9,530	11,335	11,054	16%	-2%
Adjusted EBITDA margin (%)					
ปิโตรเคมีขั้นต้น	8	7	11	3	4
ปิโตรเคมีขั้นกลาง	(6)	1	1	7	0
โพลีเมอร์และเคมีภัณฑ์	8	5	1	(7)	(4)
พลาสติกชีวภาพและผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืน	7	5	2	(5)	(3)
เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ	7	8	8	1	(0)
เฉลี่ยรวม	6	7	7	1	0

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

ไตรมาส 1 ปี 2567



2. ผลการดำเนินงานตามกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์

2.1 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นต้น

ตารางที่ 3: ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ และผลประกอบการของกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นต้น

	ไตรมาส 1/2566	ไตรมาส 4/2566	ไตรมาส 1/2567	YoY % +/-	QoQ % +/-
น้ำมันดิบดูไบ (\$/bbl)	80.3	83.6	81.3	1%	-3%
น้ำมันดีเซล 500 ppm-น้ำมันดิบดูไบ (\$/bbl) ¹	25.2	21.1	21.7	-14%	3%
น้ำมันดีเซล 10 ppm-น้ำมันดิบดูไบ (\$/bbl) ²	28.6	24.4	23.1	-19%	-5%
น้ำมันเตากะทัดรัด-น้ำมันดิบดูไบ (\$/bbl)	12.3	14.1	13.5	10%	-4%
น้ำมันแก๊ซโซลีน-น้ำมันดิบดูไบ (\$/bbl)	18.6	12.5	17.9	-4%	43%
น้ำมันอากาศยาน-น้ำมันดิบดูไบ (\$/bbl)	26.5	23.6	21.1	-20%	-11%
Market GRM (\$/bbl)	10.3	9.0	8.3	-19%	-7%
คอนเดนเสท (\$/ton)	678	687	677	0%	-1%
พาราไซลีน (FECP)-คอนเดนเสท (\$/ton)	355	330	350	-1%	6%
เบนซีน-คอนเดนเสท (\$/ton)	252	201	323	28%	61%
BTX P2F (\$/ton) ³	321	253	311	-3%	23%
แนฟทา (MOPJ) (\$/ton)	689	659	686	0%	4%
เอทิลีน (SEA) (\$/ton)	923	937	974	5%	4%
โพรพิลีน (SEA) (\$/ton)	959	807	919	-4%	14%
Hedging Gain/(Loss) (ล้านบาท)	943	831	107	-89%	-87%
Stock Gain/(Loss) และ NRV (ล้านบาท)	(1,505)	(2,592)	273	118%	111%
Adjusted EBITDA ⁴ (ล้านบาท)	6,632	6,547	9,047	36%	38%
Adjusted EBITDA (%)	8%	7%	11%	2%	4%
ปริมาณขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม (ล้านบาร์เรล)	14.9	18.1	14.8	-1%	-18%
ปริมาณขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี (ล้านตัน)	1.2	1.3	1.3	5%	0%

หมายเหตุ: 1) น้ำมันดีเซลพื้นฐาน 500 ppm เป็นราคาตลาดที่ใช้เทียบเคียงตามมาตรฐาน EURO4

2) น้ำมันดีเซลพื้นฐาน 10 ppm เป็นราคาตลาดที่ใช้เทียบเคียงตามมาตรฐาน EURO5 ที่เริ่มประกาศบังคับใช้ตั้งแต่ 1 มกราคม 2567

3) มีการปรับการจัดประเภทการแสดงรายการค่าใช้จ่ายก๊าซธรรมชาติ (Natural Gas) ซึ่งเป็นต้นทุนเชื้อเพลิงในกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและกลุ่มธุรกิจอะโรแมติกส์จากต้นทุนวัตถุดิบไปยังค่าใช้จ่ายผันแปรทำให้มีการปรับ BTX P2F เปรียบเทียบย้อนหลังเพื่อสะท้อนข้อมูลวิเคราะห์เปรียบเทียบ แต่ไม่กระทบต่อ Market GRM และ Adjusted EBITDA ที่บริษัทฯ รายงานไว้

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

ในไตรมาส 1/2567 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นต้นมี Adjusted EBITDA อยู่ที่ 9,047 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 38 จากไตรมาสก่อนหน้า โดยคิดเป็น Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 11 โดยมียอดขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมรวม

ทั้งสิ้น 14.8 ล้านบาร์เรลปรับตัวลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าจากกลุ่มผลิตภัณฑ์ดีเซลที่ปรับลดลงตามอุปสงค์ที่ลดลงตามฤดูกาลหลังจากฤดูหนาวเป็นหลัก และมียอดขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีรวมทั้งสิ้น 1.3 ล้านตัน โดยผลประกอบการในไตรมาสนี้ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นสามารถสรุปได้ดังนี้

1. โรงกลั่นมีผลประกอบการปรับตัวลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า โดยในไตรมาสนี้ราคาน้ำมันดิบมีทิศทางปรับขึ้นในระหว่างไตรมาส อย่างไรก็ตามราคาเฉลี่ยปรับตัวลดลงจากไตรมาสก่อน โดยสภาวะเศรษฐกิจถดถอยที่ยังคงกดดันต่ออุปสงค์ทั่วโลกโดยเฉพาะในประเทศจีน กอปรกับประเทศสหรัฐอเมริกา บราซิล แคนาดา ยังคงมีการผลิตอยู่ที่ระดับสูงถึงแม้ว่ากลุ่มประเทศผู้ส่งน้ำมันออก (OPEC) ร่วมกับประเทศซาอุดีอาระเบียและรัสเซียได้มีการลดกำลังการผลิตลงบางส่วนอย่างต่อเนื่อง ส่งผลไปยังส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในไตรมาสนี้ยังได้รับแรงกดดันดังกล่าว ร่วมกับอุปทานในตลาดที่ยังคงอยู่ในระดับสูง กอปรกับราคาขายผลิตภัณฑ์น้ำมันดีเซลซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์หลักปรับตัวลดลงเนื่องจากการไหลเข้ามาของอุปทานในภูมิภาคที่เพิ่มขึ้นจากประเทศอินเดียและกลุ่มประเทศตะวันออกกลาง ร่วมกับอุปสงค์ที่ซบเซาจากการที่หมดฤดูหนาว ส่วนต่างผลิตภัณฑ์น้ำมันเตากำมะถันต่ำปรับตัวลดลง โดยมีสาเหตุหลักมาจากอุปทานที่เพิ่มขึ้นจากการที่ผู้ผลิตในประเทศคูเวตมีการผลิตและส่งออกเพิ่มขึ้น ส่วนต่างผลิตภัณฑ์แก๊สโซลีนปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากเทศกาลตรุษจีนในประเทศจีน ร่วมกับเทศกาลรอมฎอนในประเทศอินโดนีเซียและมาเลเซีย ส่งผลให้อุปสงค์ในตลาดปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งผลจากปัจจัยข้างต้น ทำให้บริษัทฯ มี Market GRM ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 8.3 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในไตรมาสนี้ ทั้งนี้ จากทิศทางการปรับขึ้นในระหว่างไตรมาสของราคาน้ำมันดิบในไตรมาสนี้ ส่งผลให้บริษัทฯ มีผลกำไรจากสต็อกน้ำมัน (Stock Gain) ในไตรมาสนี้เล็กน้อย
2. โรงอะโรเมติกส์มีผลประกอบการปรับตัวดีขึ้น โดยส่วนต่างผลิตภัณฑ์พาราไซลีนปรับตัวเพิ่มขึ้นในไตรมาสนี้ โดยมีสาเหตุหลักมาจากผู้ผลิตพาราไซลีนในตลาดส่วนใหญ่ได้มีการหยุดซ่อมบำรุง ร่วมกับการนำวัตถุดิบในการผลิตพาราไซลีนไปเป็นส่วนผสมในน้ำมันแก๊สโซลีน ถึงแม้ว่าสถานการณ์ตลาดปลายทางของผลิตภัณฑ์พาราไซลีน ได้แก่อินเดียและสิงคโปร์ยังคงซบเซา ส่วนต่างผลิตภัณฑ์เบนซีนปรับตัวดีขึ้น โดยผู้ผลิตเบนซีนส่วนใหญ่ได้มีการหยุดซ่อมบำรุงและมีสินค้าคงคลังในระดับที่ต่ำ ร่วมกับอุปสงค์ปลายทางเริ่มกลับมาฟื้นตัวหลังจากเทศกาลตรุษจีน ตามอุปสงค์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ Market P2F ต่อตันผลิตภัณฑ์ในไตรมาสนี้ปรับตัวสูงขึ้นมาอยู่ที่ 311 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน
3. โรงโอเลฟินส์มีผลประกอบการปรับตัวเพิ่มขึ้น จากส่วนต่างผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากอุปทานลดลงจากผู้ผลิตในภูมิภาคเอเชียตะวันออกกลางจากสถานการณ์ความขัดแย้งในทะเลแดงทำให้ราคาเอทิลีนปรับตัวสูงขึ้น ทั้งนี้ในไตรมาส 1/2567 บริษัทฯ มีแผนหยุดซ่อมบำรุงประจำปีของโรงโอเลฟินส์ หน่วยที่ 2/2 จำนวน 56 วัน ในขณะที่ไตรมาส 4/2566 มีการหยุดซ่อมบำรุงของโรงโอเลฟินส์ หน่วยที่ 1

2.2 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นกลาง

ตารางที่ 4: ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ และผลประกอบการของกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นกลาง

(หน่วย: เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน)	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY	QoQ
	1/2566	4/2566	1/2567	% +/-	% +/-
โมโนเอทิลีนไกลคอล (MEG -ACP)	860	840	865	1%	3%
MEG - 0.65 เอทิลีน	260	231	232	-11%	0%
ฟีนอล	1,017	952	948	-7%	0%
ฟีนอล spread*	174	293	168	-3%	-43%
บิสฟีนอลเอ (BPA)	1,299	1,279	1,265	-3%	-1%
BPA spread**	242	243	219	-9%	-10%
โพรพิลีน ออกไซด์ (PO)	1,150	946	1,013	-12%	7%
กรดเทเรฟทาลิกบริสุทธิ์ (PTA)	775	753	768	-1%	2%
PTA - 0.67PX	82	72	80	-3%	12%
อะคริไนด์ไนไตรล์ (AN)	1,504	1,235	1,252	-17%	1%
AN - โพรพิลีน	544	428	332	-39%	-22%
เมทิลเมทาคริลิต (MMA)	1,530	1,561	1,718	12%	10%
MMA - แนฟทา	841	902	1,032	23%	14%
Adjusted EBITDA (ล้านบาท)	(978)	192	207	121%	8%
Adjusted EBITDA margin (%)	-6%	1%	1%	7%	0%
ปริมาณขาย (พันตัน)	612	676	695	14%	3%
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน) จากเงินทุน (ล้านบาท)	(309)	(272)	(143)	54%	47%

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

ในไตรมาส 1/2567 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นกลางมี Adjusted EBITDA อยู่ที่ 207 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 8 จากไตรมาสก่อนหน้า คิดเป็น Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 1 โดยในภาพรวมมีปริมาณขายรวมประมาณ 695 พันตัน ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าร้อยละ 3 สาเหตุจากปริมาณการขายของธุรกิจฟีนอลเพิ่มขึ้นเนื่องจากในไตรมาส 4/2566 มีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงฟีนอลหน่วยที่ 2 จำนวน 27 วันและโรงบีพีเอจำนวน 22 วัน ในขณะที่โรงโมโนเอทิลีนไกลคอลมีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนจำนวน 39 วันในไตรมาส 1/2567

ในไตรมาสนี้ กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นกลางมีส่วนต่างผลิตภัณฑ์โดยรวมปรับลดลง โดยธุรกิจฟีนอลส่วนต่างผลิตภัณฑ์ปรับลดลงจากราคาของวัตถุดิบเบนซินที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยยังคงมีอุปทานส่วนเกินในตลาดและอุปสงค์ปลายทางยังคงชะลอตัวจากกลุ่มอุตสาหกรรมก่อสร้างเป็นหลัก ในขณะที่จากธุรกิจโมโนเอทิลีนไกลคอลที่มีส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปรับตัวดีขึ้นจากอุปทานลดลงจากผู้ผลิตในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ที่ส่งออกไปยังประเทศจีนลดลงเป็นหลัก อย่างไรก็ตามสถานการณ์ตลาดของผลิตภัณฑ์ในกลุ่มนี้ยังคงอยู่ภายใต้ความกดดันจากภาวะเศรษฐกิจถดถอย ประกอบกับการขยายกำลังการผลิตโดยเฉพาะในประเทศจีน ซึ่งส่งผลกระทบต่ออุปสงค์ผลิตภัณฑ์ปลายทางของตลาดในกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่

นอล ผลิตภัณฑ์พีพีเอ และกรดเทเรพทาติกบริสุทธิ์ อาทิเช่นอุตสาหกรรมสิ่งทอ (เส้นใยสั้นและเส้นใยยาว)ซึ่งในช่วงไตรมาส 1/2567 นี้ปรับลดลงจากการซื้อสะสมและการลดการผลิตของอุตสาหกรรมปลายทางก่อนช่วงก่อนเข้าเทศกาลตรุษจีน อุตสาหกรรมก่อสร้าง อุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ โดยเฉพาะความต้องการในตลาดหลักอย่างประเทศจีนที่ฟื้นตัวช้ากว่าที่คาดการณ์ไว้

2.3 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์โพลีเมอร์และเคมีภัณฑ์

ตารางที่ 5: ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ และผลประกอบการของกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์โพลีเมอร์และเคมีภัณฑ์

(หน่วย: เหมียวสหรัฐฯ ต่อตัน)	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY	QoQ
	1/2566	4/2566	1/2567	% +/-	% +/-
โพลีเอทิลีน (PE) เฉลี่ย	1,096	1,001	1,052	-4%	5%
โพลีเอทิลีนความหนาแน่นสูง (HDPE)	1,085	1,023	1,041	-4%	2%
HDPE-เอทิลีน	162	86	67	-59%	-22%
โพลีเอทิลีนความหนาแน่นต่ำเชิงเส้น (LLDPE)	1,074	975	1,029	-4%	6%
LLDPE-เอทิลีน	151	38	55	-63%	44%
โพลีเอทิลีนความหนาแน่นต่ำ (LDPE)	1,130	1,005	1,085	-4%	8%
LDPE-เอทิลีน	207	69	111	-46%	62%
โพลีเอทิลีนเทเรพทาเลต (PET)	971	880	913	-6%	4%
โพลีโพรพิลีน (PP)	1,096	968	1,044	-5%	8%
PP-แนพทา	407	309	358	-12%	16%
โพลีไวนิลคลอไรด์ (PVC)	885	760	763	-14%	0%
PVC-0.5เอทิลีน	423	291	276	-35%	-5%
โพลีเอทิลีน (Polyols)	1,430	1,258	1,278	-11%	2%
Polyols-0.92PO	372	388	346	-7%	-11%
Adjusted EBITDA (ล้านบาท)	1,704	1,181	279	-84%	-76%
Adjusted EBITDA margin (%)	8%	5%	1%	-7%	-4%
ปริมาณขาย (พันตัน)	535	590	612	15%	4%
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน) จากเงินลงทุน (ล้านบาท)	(164)	(202)	(87)	47%	57%

ในไตรมาส 1/2567 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์โพลีเมอร์และเคมีภัณฑ์มี Adjusted EBITDA อยู่ที่ 279 ล้านบาท ปรับตัวลดลงร้อยละ 76 จากไตรมาสก่อนหน้า คิดเป็น Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 1 จากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนและเอทิลีนปรับตัวลดลงเป็นหลัก โดยในภาพรวมมีปริมาณขายรวมประมาณ 612 พันตัน ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าร้อยละ 4 เนื่องจากโรงโพลีเมอร์หยุดซ่อมบำรุงในช่วงไตรมาส 4/2566 เป็นสำคัญ

ในไตรมาส 1/2567 ราคาเม็ดพลาสติกโพลีเอทิลีนโดยเฉลี่ยปรับขึ้นเล็กน้อยจากไตรมาสก่อน สอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของราคาวัตถุดิบแนพทาปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นหลัก ในขณะที่ด้านอุปทานที่ลดลงจากผู้ผลิตในภูมิภาคเอเชียตะวันออกกลางจากสถานการณ์ความขัดแย้งในทะเลแดง ทำให้เป็นปัจจัยบวกของราคาเม็ดพลาสติกในภาพรวมในช่วงไตรมาส 1/2567

นี้อยู่บ้าง แม้ว่าอุปสงค์ในตลาดช่วงไตรมาสแรก ยังคงชะลอตัวจากช่วงวันหยุดเทศกาลตรุษจีน เทศกาลรอมฎอน อย่างไรก็ตาม ยังมีปัจจัยกดดันจากอุปทานของผู้ผลิตเม็ดพลาสติกทรายใหม่จะเข้ามาในประเทศเวียดนามในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2567

2.4 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์พลาสติกชีวภาพและผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืน

ตารางที่ 6: ราคาและส่วนต่างราคาคงผลิตภัณฑ์ และผลประกอบการของกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์พลาสติกชีวภาพและผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืน

(หน่วย: เหยียบสหรัฐฯ ต่อตัน)	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY	QoQ
	1/2566	4/2566	1/2567	% +/-	% +/-
เมทิลเอสเทอร์ (ME) P2F (บาทต่อกิโลกรัม)	4.3	4.3	4.3	0%	0%
แพตตี้แอลกอฮอล์ (FA) P2F	543	394	343	-37%	-13%
Adjusted EBITDA (ล้านบาท)	269	185	92	-66%	-50%
Adjusted EBITDA margin (%)	7%	5%	2%	-4%	-3%
ปริมาณขาย ME (พันตัน)	86	73	79	-8%	9%
ปริมาณขาย FA (พันตัน)	22	29	25	15%	-14%
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน) จากเงินลงทุน (ล้านบาท)	127	(71)	(418)	<-200%	<-200%

ในไตรมาส 1/2567 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์พลาสติกชีวภาพและผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืนมี Adjusted EBITDA อยู่ที่ 92 ล้านบาท ปรับตัวลดลงร้อยละ 50 จากไตรมาสก่อน คิดเป็น Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 2 โดยมีสาเหตุหลักจากแพตตี้แอลกอฮอล์ (FA) P2F ที่ปรับตัวลดลงเล็กน้อย เนื่องจากหมดช่วงฤดูกาลที่กลุ่มผู้ผลิตเครื่องสำอางค์และผลิตภัณฑ์เพื่อสุขอนามัยมีความต้องการใช้ปริมาณแอลกอฮอล์เป็นจำนวนมาก ถึงแม้ว่าผู้ซื้อบางรายยังคงมีความกังวลเรื่องสถานการณ์ทะเลแดง ที่ทำให้ราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์ม (CPKO) ค่อนข้างผันผวน ร่วมกับความไม่แน่นอนในการขนส่งสินค้า ส่งผลให้มีการเร่งจัดซื้อสินค้าเพื่อกักตุนสินค้าคงคลังมากขึ้น สำหรับอุปสงค์ของตลาด ME ปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักจากนโยบายภาครัฐที่สนับสนุนภาคการขนส่งและภาคการท่องเที่ยวอย่างต่อเนื่อง ร่วมกับแรงสนับสนุนจากนโยบายด้านพลังงาน เช่น การขยายระยะเวลาปรับลดราคาขายปลีกดีเซลหมุนเร็วไม่เกิน 30 บาท/ลิตร เช่นเดียวกับราคาเมทิลเอสเทอร์ที่ปรับตัวขึ้นตามราคาน้ำมันปาล์มดิบ (CPO) ที่ปรับตัวสูงขึ้น เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 4/2566

2.5 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ

ตารางที่ 7: ผลประกอบการของกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ

	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY	QoQ
	1/2566	4/2566	1/2567	% +/-	% +/-
Adjusted EBITDA (ล้านบาท)	1,660	1,783	1,865	12%	5%
Adjusted EBITDA margin (%)	7%	8%	8%	-1%	0%
ปริมาณขาย (พัมตัน)	199	188	206	3%	9%
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน) จากเงินลงทุน (ล้านบาท)	(40)	(75)	178	>200%	>200%

ในไตรมาส 1/2567 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษมี Adjusted EBITDA อยู่ที่ 1,865 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 จากไตรมาสก่อนหน้า คิดเป็น Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 8 จากปริมาณการขายของบริษัท allnex ที่เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนร้อยละ 10 สาเหตุจากในไตรมาสก่อนมีอุปสงค์ของลูกค้าที่ชะลอลงตามฤดูกาลของธุรกิจจากช่วงวันหยุดยาวในเดือนธันวาคม อีกทั้งปริมาณการขายในภูมิภาคยุโรปและภูมิภาคเอเชียที่ปรับดีขึ้น ส่วนหนึ่งจากอุปทานในตลาดบางส่วนลดลงจากเหตุความขัดแย้งในทะเลแดง อย่างไรก็ตามบริษัท allnex ยังคงมีการดำเนินนโยบายการควบคุมค่าใช้จ่ายและรักษาอัตรากำไรต่อหน่วยได้อย่างคงที่ ส่งผลให้ Adjusted EBITDA ภาพรวมปรับตัวดีขึ้น ในขณะที่ผลประกอบการของบริษัท Vencorex ผู้ผลิตผลิตภัณฑ์ HDI derivatives ยังคงได้รับผลกระทบจากอุปสงค์ของลูกค้าที่ชะลอลงตามสถานการณ์เศรษฐกิจถดถอยและการแข่งขันที่รุนแรงจากผู้ผลิตในประเทศจีนเป็นสำคัญ

3. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

หน่วย : ล้านบาท		ไตรมาส 1/2566 ¹	ไตรมาส 4/2566 ¹	ไตรมาส 1/2567	YoY % + /(-)	QoQ % + /(-)
1	รายได้จากการขาย	147,248	162,264	155,187	5%	-4%
2	ต้นทุนวัตถุดิบ	(110,578)	(126,544)	(117,919)	-7%	7%
3	Product to Feed Margin	36,670	35,720	37,268	2%	4%
4	ค่าใช้จ่ายผันแปรอื่น	(14,292)	(12,506)	(12,409)	13%	1%
5	ค่าใช้จ่ายการผลิตคงที่	(7,668)	(9,654)	(8,335)	-9%	14%
6	Stock Gain/(Loss) และ NRV	(1,359)	(2,413)	359	126%	115%
7	กำไร/(ขาดทุน) จาก Commodity Hedging	943	831	107	-89%	-87%
8	รายได้อื่น	1,383	7,841	1,404	2%	-82%
9	ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(6,562)	(7,234)	(6,965)	-6%	4%
10	EBITDA	9,115	12,585	11,429	25%	-9%
11	ค่าเสื่อมราคาและรายการตัดบัญชี	(6,960)	(6,533)	(7,280)	-5%	-11%
12	รายการพิเศษ	-	547	-	-	-100%
13	EBIT	2,155	6,599	4,149	93%	-37%
14	ค่าใช้จ่ายด้านการเงินสุทธิ	(2,683)	(2,683)	(2,554)	5%	5%
15	กำไร/(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	696	2,288	(1,577)	<-200%	-169%
16	ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน)จากเงินลงทุน	(152)	11	(323)	-113%	<-200%
17	ภาษีเงินได้	43	(1,199)	(291)	<-200%	76%
18	กำไร/(ขาดทุน)สุทธิหลังหักภาษีเงินได้	59	5,016	(596)	<-200%	-112%
ส่วนของกำไรที่เป็นของ						
19	ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(23)	(65)	10	143%	115%
20	ผู้ถือหุ้นของบริษัท	82	5,081	(606)	<-200%	-112%
21	Adjusted EBITDA ²	9,530	11,335	11,054	16%	-2%

หมายเหตุ: 1) ไตรมาส 1 ปี 2567 มีการปรับการจัดประเภทการแสดงรายการค่าใช้จ่ายก๊าซธรรมชาติ (Natural Gas) ซึ่งเป็นต้นทุนเชื้อเพลิงในกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและกลุ่มธุรกิจอะโรแมติกส์จากต้นทุนวัตถุดิบไปยังค่าใช้จ่ายผันแปรทำให้งวดไตรมาสที่เปรียบเทียบมีการโยกย้ายการดังกล่าว เพื่อสะท้อนข้อมูลวิเคราะห์เปรียบเทียบ ซึ่งไม่กระทบรายการอื่นๆและกำไรสุทธิตามที่บริษัทฯ รายงานไว้

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

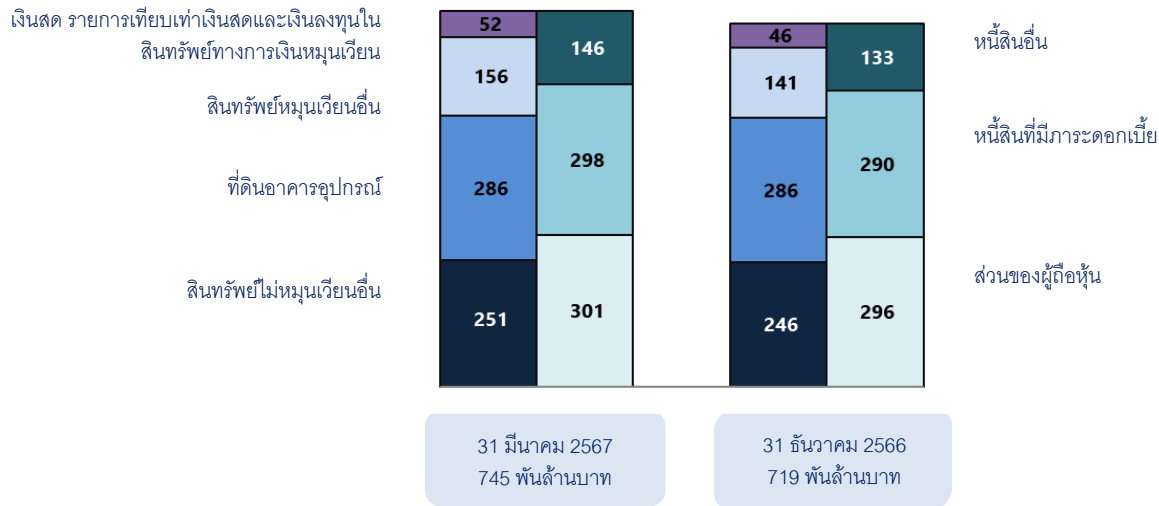
- ในไตรมาส 1/2567 บริษัทฯ มีรายได้จากการขาย 155,187 ล้านบาท ปรับลดลงจากไตรมาส 4/2566 ร้อยละ 4 จากราคาผลิตภัณฑ์ในกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นลดลงเป็นหลักและปริมาณการขายของโรงกลั่นที่ลดลงจากผลิตภัณฑ์ซีลที่ปรับลดลงตามอุปสงค์ที่ลดลงตามฤดูกาลหลังจากฤดูหนาวเป็นหลัก แต่ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 5 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า จากระดับราคาผลิตภัณฑ์ปรับตัวเพิ่มขึ้นในกลุ่มธุรกิจโรงกลั่น ธุรกิจปิโตรเคมีเป็นหลัก

- ค่าใช้จ่ายผันแปรในไตรมาส 1/2567 ลดลงจากไตรมาส 4/2567 ร้อยละ 1 สาเหตุจากราคาซื้อเพลิงของก๊าซธรรมชาติปรับลดลงเป็นหลัก
- ค่าใช้จ่ายการผลิตคงที่และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวมในไตรมาส 1/2567 ปรับลดลงจากไตรมาส 4/2566 ร้อยละ 9 สาเหตุหลักจากในไตรมาสก่อนหน้ามีค่าใช้จ่ายในการปรับโครงสร้างธุรกิจเป็นสำคัญ
- รายได้อื่นลดลงในไตรมาส 1/2567 บริษัทฯรับรู้กำไรพิเศษที่เกี่ยวข้องกับรายการขายหุ้นใน GCL (รวมกำไรจากการตีมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนที่เหลือใน GCL) เป็นจำนวน 4,017 ล้านบาท และกำไรจากการซื้อคืนหุ้นกู้สหรัฐจำนวน 1,422 ล้านบาทเกิดขึ้นในไตรมาส 4/2566
- ค่าเสื่อมราคาในไตรมาส 1/2567 เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 4/2566 ร้อยละ 11 เนื่องจากมีการบริหารจัดการสินทรัพย์โรงงานที่เกี่ยวข้องกับกระบวนการผลิตบางส่วนในรูปแบบการขายแล้วเช่ากลับคืนในไตรมาสก่อน
- ค่าใช้จ่ายทางการเงินปรับลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า จากผลของการซื้อคืนหุ้นกู้สกุลเหรียญสหรัฐ (USD Bond buy back) ในช่วงสิ้นปี 2566 เป็นหลัก กอปรกับดอกเบี้ยรับจากธนาคารเพิ่มขึ้นเนื่องจากจำนวนเฉลี่ยในเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นเพิ่มขึ้น
- บริษัทฯ มีการรับรู้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในไตรมาส 1/2567 สุทธิจำนวน 1,577 ล้านบาทสอดคล้องกับทิศทางค่าเงินบาทที่อ่อนค่าขึ้นจากสิ้นไตรมาส 4/2566
- บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในไตรมาสนี้จำนวน 323 ล้านบาท ปรับลดลงจากไตรมาสก่อนเนื่องจากมีรายการจาก GCL ที่มีรายได้จากค่าเคลมประกันภัยที่เกี่ยวข้องกับเหตุการณ์ขีดข้องคลังสินค้าที่เกิดขึ้น อีกทั้งด้านผลประกอบการของบริษัทฯรวมค้ำยังคงอ่อนตัวลงในช่วงสภาวะเศรษฐกิจถดถอย ส่งผลให้ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ยังคงอยู่ในระดับที่อ่อนตัว

4. การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

4.1 งบแสดงฐานะการเงิน

หน่วย : พันล้านบาท



สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 745,048 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 จำนวน 26,043 ล้านบาทหรือร้อยละ 4 โดยมีรายละเอียดของการเพิ่มขึ้นที่มีสาระสำคัญ มีดังนี้

- สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 21,058 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อนจำนวน 6,033 ล้านบาท (ดูการวิเคราะห์จากงบกระแสเงินสด) ในขณะที่ลูกหนี้การค้าลดลง 1,266 ล้านบาท เนื่องจากปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ธุรกิจปิโตรเลียมลดลง เนื่องจากอุปสงค์ลดลงจากการที่หมดฤดูหนาว และสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 6,045 ล้านบาท เนื่องจากสินค้าคงเหลือของกลุ่มผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปเพิ่มขึ้นตามปริมาณการขายที่ลดลง ลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 8,520 ล้านบาท จากสินทรัพย์ตราสารอนุพันธ์ทางการเงินที่ถูกจัดประเภทเป็นระยะสั้นตามการครบกำหนดของสัญญาไม่เกิน 12 เดือน
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 80 ล้านบาท จากค่าเสื่อมราคาสะสมที่เพิ่มขึ้นจำนวน 6,385 ล้านบาท ในขณะที่มี รับรู้เป็นสินทรัพย์เพิ่มขึ้นจำนวน 6,467 ล้านบาท จากโครงการก่อสร้างต่างๆ
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 4,905 ล้านบาท โดยมีสาเหตุ จากการวัดมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในบริษัท GPSC เพิ่มขึ้น

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 443,796 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 จำนวน 20,972 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดของการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ ดังนี้

- หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย(รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า)เพิ่มขึ้น 8,131 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักดังนี้
 - 1) เบิกเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 310 ล้านบาท 8 ล้านยูโร และ 100 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ 2)จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว 2,170 ล้านบาท อีกทั้งเงินบาทอ่อนค่าลงจึงมีการตีมูลค่าหนี้สินสกุลเงินต่างประเทศเพิ่มขึ้น
- เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 4,453 ล้านบาท จากการที่เจ้าหนี้การค้ากลุ่มธุรกิจโอเลฟินส์เพิ่มขึ้นภายหลังเสร็จสิ้นการหยุดซ่อมบำรุงในช่วงไตรมาสที่ 4
- หนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 7,383 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากหนี้สินตราสารอนุพันธ์ทางการเงินที่ถูกจัดประเภทเป็นระยะสั้นตามการครบกำหนดของสัญญาไม่เกิน 12 เดือน ซึ่งสอดคล้องกับการจัดประเภทในด้านสินทรัพย์
- หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 1,005 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากหนี้สินภาษีเงินได้รอดตัดบัญชีเพิ่มขึ้น 836 ล้านบาท เป็นสำคัญ

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น 301,252 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 จำนวน 5,071 ล้านบาท จากการเปลี่ยนแปลงในองค์ประกอบอื่นของผู้ถือหุ้น โดยหลักมาจากกำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเงินลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงิน และจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเงินลงทุนในบริษัท GPSC เป็นสำคัญ

แผนการลดภาระหนี้สิน (Deleveraging)

บริษัทฯ มีแผนการดำเนินการแผนการลดภาระหนี้สิน (deleveraging) เพื่อรักษาอันดับความน่าเชื่อถือ (credit rating) ให้คงอยู่ในระดับ Investment Grade โดยบริษัทฯ ผ่านทางบริษัท จีซี ศูนย์บริหารเงิน จำกัด (GCTC) ทำคำเสนอซื้อคืนหุ้นกู้เป็นการทั่วไป (Tender Offer) ในระหว่างวันที่ 16 ถึง 23 เมษายน พ.ศ. 2567 โดยในวันที่ 29 เมษายน 2567 ได้ทำการซื้อคืนและยกเลิกหุ้นกู้สกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ แล้วเสร็จเป็นจำนวนทั้งสิ้น 749,224,000 เหรียญสหรัฐฯ โดยมีรายละเอียดตามจำนวนหุ้นกู้สกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ ดังนี้

(หน่วย: เหรียญสหรัฐฯ)	หุ้นกู้ปี 2575	หุ้นกู้ปี 2594	หุ้นกู้ปี 2595	รวม
1. มูลค่าหุ้นกู้ก่อนการซื้อคืน	800,000,000	525,163,000	240,000,000	1,565,163,000
2. หัก มูลค่าหุ้นกู้ที่ซื้อคืนและยกเลิก	461,372,000	150,832,000	137,020,000	749,224,000
3. มูลค่าหุ้นกู้คงเหลือ	338,628,000	374,331,000	102,980,000	815,939,000

การซื้อคืนดังกล่าวยังอยู่ช่วงที่อยู่ในสภาวะอัตราดอกเบี้ยตลาดสูง (U.S. Treasury Bond Yield) ซึ่งเป็นโอกาสที่บริษัทฯ เล็งเห็นในการซื้อหุ้นกู้สกุลเหรียญสหรัฐ เนื่องจากราคาค่าหุ้นกู้สกุลเงินเหรียญสหรัฐ ของบริษัทฯ นั้นต่ำกว่าราคาทางบัญชี (Book Value) และราคา ณ ขณะออก (Issuance Price) โดย จำนวนเงินที่ใช้ในการซื้อหุ้นคืนเป็นจำนวนประมาณ 664 ล้านบาท และส่วนต่างที่เกิดขึ้นจะถูกบันทึกเป็นกำไรจากการซื้อหุ้นกู้คืนในไตรมาสที่ 2 ปี 2567

4.2 งบกระแสเงินสด

กระแสเงินสด (หน่วย : ล้านบาท)	สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุด 31 มีนาคม 2567
กระแสเงินสดสุทธิได้มา/(ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	11,052
กระแสเงินสดสุทธิได้มา/(ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(7,103)
กระแสเงินสดสุทธิได้มา/(ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	(2,935)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ (ก่อนผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยน)	1,013
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,467
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิระหว่างงวด	2,480
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	37,319
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	39,799
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียน ณ วันสิ้นงวด	12,483
รวมเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และสินทรัพย์ทางการเงิน ณ วันสิ้นงวด	52,282

สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 บริษัทฯ มีรายการกระแสเงินสดดังนี้

- กระแสเงินสดสุทธิได้จากกิจกรรมดำเนินงาน 11,052 ล้านบาท โดยมาจากการดำเนินงานและรายการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานที่ลดลง
- กระแสเงินสดที่ใช้ไปจากกิจกรรมลงทุน 7,103 ล้านบาท โดยมีเงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ รวมถึงสินทรัพย์ไม่มีตัวตน 4,481 ล้านบาท ร่วมกับเงินลงทุนในตราสารหนี้เพิ่มขึ้น 3,161 ล้านบาท ในขณะที่ได้ดอกเบี้ยรับ 476 ล้านบาท
- กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 2,935 ล้านบาท ประกอบด้วย เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน 2,555 ล้านบาท เงินสดจ่ายต้นทุนทางการเงิน 3,733 ล้านบาท เงินสดจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า 848 ล้านบาท ในขณะที่มีเงินสดรับจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน 4,284 ล้านบาท

ทำให้ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 39,799 ล้านบาท เมื่อรวมสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียน 12,483 ล้านบาท ทำให้กลุ่มบริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และสินทรัพย์ทางการเงินรวม 52,282 ล้านบาท ทั้งนี้บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 0.82 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA 5.75 เท่า

4.3 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

สัดส่วนทางการเงิน	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส
	1/2566	4/2566	1/2567
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.65	1.48	1.50
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขาย (%)	3.50%	6.56%	6.85%
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้จากการขาย (%)	-1.73%	0.16%	0.05%
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%)	-0.33%	1.94%	1.91%
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	-3.72%	0.34%	0.11%
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.99	0.98	0.99
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.87	0.82	0.82
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA (เท่า)	13.02	7.17	6.97
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA (เท่า)	11.44	6.03	5.75

หมายเหตุ :

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

5. ความคืบหน้าโครงการที่สำคัญ

ประมาณการงบลงทุนในช่วง 5 ปีข้างหน้าของกลุ่มบริษัท

งบลงทุนของกลุ่มบริษัท	ปี					
	2567-2571	2567	2568	2569	2570	2571
1) งบลงทุนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (ไม่รวม allnex)	192	151	37	3	1	-
2) งบลงทุนของบริษัท allnex	622	117	157	135	109	103
Total	814	268	194	138	110	103

หมายเหตุ: 1. งบประมาณบำรุงประจำปีประมาณ 400 ล้านบาท สหรัฐฯ (รวมบริษัท allnex Holding GmbH)

- โครงการ อาทิเช่น โครงการเกี่ยวกับไอที & ดิจิทัล, โครงการปรับปรุงอาคารสำนักงาน, โครงการปรับปรุงประสิทธิภาพกระบวนการผลิต เป็นต้น
- เงินลงทุนสำหรับการขยายธุรกิจของ Allnex รวมถึงเงินลงทุนที่ได้รับอนุมัติแล้วและเงินลงทุนอยู่ระหว่างการพิจารณา
- สมมติฐานอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเหรียญสหรัฐต่อสกุลยูโรอยู่ที่ 1.10 สำหรับงบลงทุนของบริษัท allnex

6. แนวโน้มตลาดและธุรกิจในปี 2567

สถานการณ์เศรษฐกิจโลกโดยรวมมีแนวโน้มเติบโตลดลง แม้จะมีการฟื้นตัวจากวิกฤตโควิด-19 สงครามในยูเครน ความขัดแย้งในภูมิภาคตะวันออกกลาง และวิกฤตพลังงาน แต่ทั้งนี้การเติบโตของโลกมีแนวโน้มอ่อนแอทั้งในภาพรวมและรายประเทศ ผนวกกับผลกระทบจากอัตราดอกเบี้ยที่สูงในรอบกว่าทศวรรษในประเทศสำคัญของโลก และการเผชิญกับความท้าทายทางเศรษฐกิจ นอกจากนี้ความแตกแยกทางภูมิรัฐศาสตร์ยังคงเป็นปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ ทั้งจากความยืดหยุ่นของสถานการณ์สงครามในรัสเซียและยูเครน และประเด็นการสู้รบระหว่างอิสราเอลและฮามาส จึงคาดว่า การเติบโตจะชะลอตัวจากร้อยละ 3.5 ในปี 2565 เป็นร้อยละ 3.2 ในปี 2566 และร้อยละ 3.2 ในปี 2567 (IMF เมษายน 2567) อย่างไรก็ตาม คาดว่าสถานการณ์ทางเศรษฐกิจจะค่อยๆ คลี่คลายอย่างช้าๆ ในช่วงครึ่งปีหลัง จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของนานาชาติ และจะทำให้ภาพรวมทางเศรษฐกิจเริ่มมีทิศทางดีขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป

กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นต้น

บริษัทฯ คาดการณ์แนวโน้มราคาน้ำมันดิบดูไบในปี 2567 อยู่ที่เฉลี่ย 82-87 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล โดยยังมีความกดดันของภาวะเงินเฟ้อ ความขัดแย้งในภูมิภาคตะวันออกกลาง และอัตราดอกเบี้ยยังคงอยู่ในระดับสูงต่อเนื่องจากปีก่อนหน้า รวมถึงความไม่แน่นอนจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจประเทศจีน ซึ่งส่งผลต่อความกังวลต่อการชะลอตัวของความต้องการใช้น้ำมันและความผันผวนของราคาน้ำมันดิบ ขณะที่ด้านอุปทานคาดการณ์กลุ่มโอเปกและพันธมิตร (โอเปกพลัส) ยังคงควบคุมกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่องเพื่อรักษาสมดุลของตลาด อย่างไรก็ตาม คาดการณ์ความตึงตัวของอุปทานจะได้รับปัจจัยสนับสนุนจากกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นของประเทศนอกกลุ่มโอเปก เช่น สหรัฐฯ บราซิล หรืออิหร่านและเวเนซุเอล่า

สำหรับผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีของโรงกลั่น บริษัทฯ คาดว่าสถานการณ์ราคาและส่วนต่างราคาของผลิตภัณฑ์ในปี 2567 มีแนวโน้มอ่อนตัวลงจากในปี 2566 เนื่องจากปัจจัยกดดันทางเศรษฐกิจ รวมถึงผลพวงของอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่อยู่ในระดับสูง และเป็นปัจจัยกดดันต่ออุปสงค์ทำให้ชะลอตัวลงขณะที่อุปทานของผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีมีแนวโน้มสูงขึ้น โดยบริษัทฯ คาดการณ์ว่าส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล (10 ppm) กับน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยจะอยู่ที่ 18-22 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ส่วนต่างราคาน้ำมันเตากำมะถันต่ำ (Low Sulfur Fuel Oil: LSFO) กับน้ำมันดิบดูไบจะอยู่ที่ 9-13 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ส่วนต่างราคาน้ำมันแก๊ซโซลีนกับน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยจะอยู่ที่ 14-18 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ดำเนินการยังคงบริหารจัดการรูปแบบการผลิต และสัญญาขายเพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์อย่างต่อเนื่อง รวมถึงติดตามสถานการณ์ตลาดอย่างใกล้ชิดเพื่อบริหารจัดการการจัดหาน้ำมันดิบในการผลิตและส่วนต่างราคาของผลิตภัณฑ์ให้มีความเหมาะสม โดยบริษัทฯ คาดการณ์อัตราการใช้กำลังการผลิตของโรงกลั่นในปี 2567 อยู่ที่ร้อยละ 101%

ในขณะที่ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีของโรงอะโรเมติกส์ บริษัทฯ คาดว่าส่วนต่างของผลิตภัณฑ์พาราไซลีนกับแนฟทาในปี 2567 จะปรับตัวลดลงอยู่ที่ 360-380 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ปรับตัวลดลงจากปี 2566 ยังคงมีปัจจัยกดดันจากสถานการณ์เศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว รวมถึงพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนไป ซึ่งส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมสิ่งทอ สำหรับส่วนต่างของราคาเบนซีนและแนฟทาจะอยู่ที่ประมาณ 320-340 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตันเพิ่มขึ้นจากปี 2566 จากระดับสินค้าคงคลังโดยเฉลี่ยที่คาดการณ์ต่ำกว่าปีก่อนเป็นหลัก และได้รับปัจจัยสนับสนุนในช่วงอุปทานตึงตัวในไตรมาส 1 ปี 2567 ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดการณ์อัตราการใช้กำลังการผลิตของโรงอะโรเมติกส์ในปี 2567 อยู่ที่ร้อยละ 94

ในส่วนของผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีของโรงโหลาปิโตรเคมี บริษัทฯ คาดว่าราคาผลิตภัณฑ์เอทิลีนจะอยู่ที่ 950-980 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน ราคาผลิตภัณฑ์โพรพิลีนจะอยู่ที่ 890-920 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน โดยปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2566 คาดว่าสถานการณ์ทางเศรษฐกิจจะคลี่คลายอย่างช้าๆ ในช่วงครึ่งปีหลัง จากมาตรการการกระตุ้นเศรษฐกิจ จึงอาจเป็นปัจจัยสนับสนุนต่ออุปสงค์ภาพรวมตลาดเอทิลีนและตลาดโพรพิลีนได้ ในขณะที่กำลังการผลิตยังคงมีปัจจัยกดดันจากกำลังการผลิตใหม่ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดการณ์อัตราการใช้กำลังการผลิตของโรงโหลาปิโตรเคมีในปี 2567 อยู่ที่ร้อยละ 92

กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นกลาง

แนวโน้มสถานการณ์ตลาดผลิตภัณฑ์ฟินอลในปี 2567 บริษัทฯ คาดว่าส่วนต่างของผลิตภัณฑ์ฟินอล (P2F) จะอยู่ที่ 210-230 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน ปรับตัวลดลงจากปี 2566 โดยยังคงมีปัจจัยกดดันจากสถานการณ์เศรษฐกิจโลกที่ยังคงชะลอตัวในช่วงครึ่งปีแรก และจะค่อยๆ มีทิศทางดีขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง จากนโยบายมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศจีน อย่างไรก็ตาม กำลังการผลิตใหม่ในประเทศจีนจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นปัจจัยกดดันผลิตภัณฑ์ฟินอล

สำหรับแนวโน้มสถานการณ์ตลาดของผลิตภัณฑ์โมโนเอทิลีนไกลคอล (MEG) บริษัทฯ คาดว่าราคา MEG จะอยู่ที่ 530-550 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน โดยมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น โดยด้านอุปสงค์คาดการณ์จะค่อยๆ มีการฟื้นตัวในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2567 ที่ปัจจัยกดดันทางเศรษฐกิจเริ่มคลี่คลาย สนับสนุนการใช้ผลิตภัณฑ์ปลายน้ำของโมโนเอทิลีนไกลคอล สำหรับผลิตภัณฑ์กรดเทเพทาโรคิบริสุทธิ (PTA) และคาดว่าส่วนต่างของผลิตภัณฑ์ PTA จะสามารถปรับตัวขึ้นในปี 2567 แบบค่อยเป็นค่อยไปจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจต่าง ๆ ทั่วโลก โดยเฉพาะการค้าขาย การท่องเที่ยว และอื่นๆ ที่จะเริ่มกลับมาฟื้นตัวสู่ระดับปกติมากขึ้น

กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์โพลีเมอร์และเคมีภัณฑ์

แนวโน้มสถานการณ์ตลาดเม็ดพลาสติกโพลีเอทิลีนในปี 2567 บริษัทฯ คาดว่าราคาเฉลี่ยเม็ดพลาสติก HDPE จะเฉลี่ยอยู่ที่ 1,050 – 1,080 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน โดยปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปี 2566 โดยความต้องการเม็ดพลาสติกคาดว่าจะได้รับปัจจัยสนับสนุนจากมาตรการกระตุ้นและฟื้นฟูเศรษฐกิจของแต่ละประเทศทั่วโลก อย่างไรก็ตามคาดว่ายังมีปัจจัยกดดันจากสภาวะเศรษฐกิจถดถอยและนโยบายทางการเงินเพื่อบริหารจัดการอัตราเงินเฟ้อของธนาคารกลางทั่วโลก รวมถึงความไม่แน่นอนด้านภูมิรัฐศาสตร์ในภูมิภาคยุโรปและตะวันออกกลาง ด้านอุปทานคาดการณ์ว่าจะมีปริมาณการผลิตใหม่จากประเทศจีน อินเดีย และสหรัฐฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดการณ์อัตราการใช้กำลังการผลิตของโรงโหลาเอทิลีนในปี 2567 อยู่ที่ร้อยละ 104

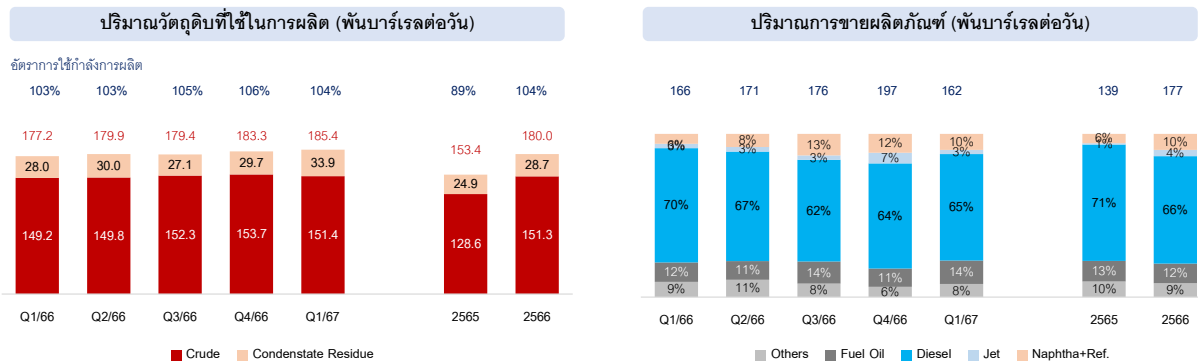
กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ

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

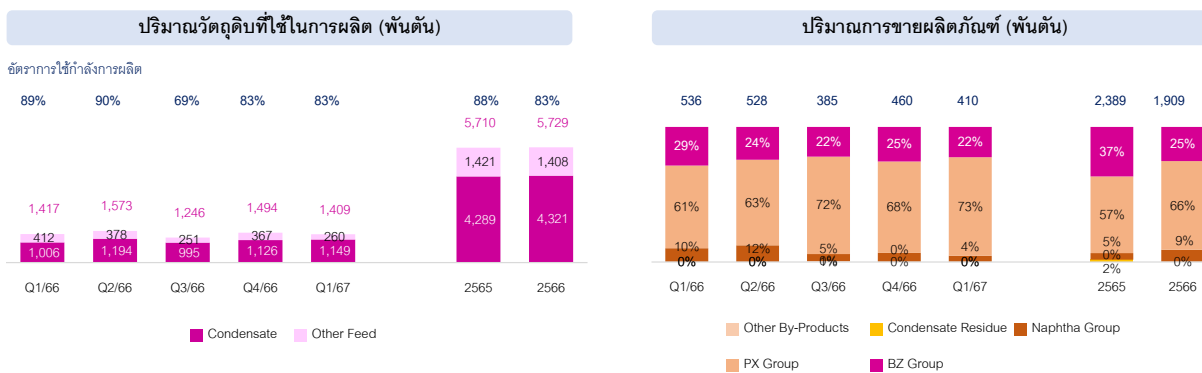
7. ภาคผนวก

7.1 ข้อมูลการผลิตและการขาย

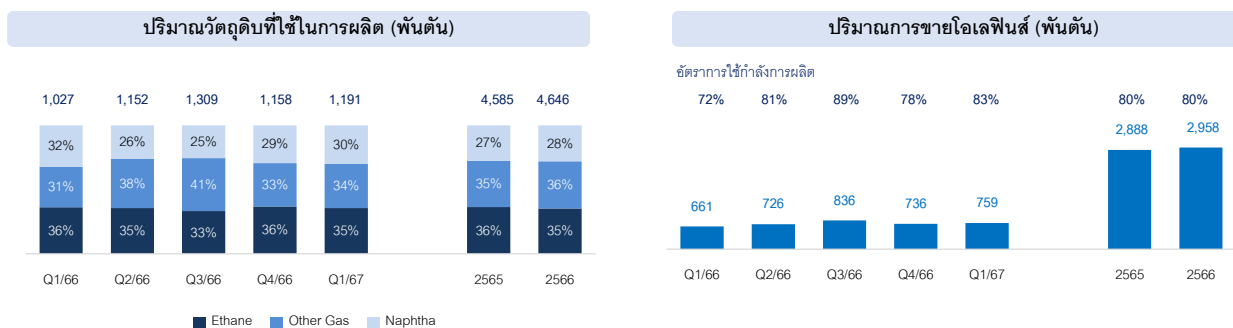
กราฟที่ 1: กราฟปริมาณวัตถุดิบนำเข้า CDU และปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม



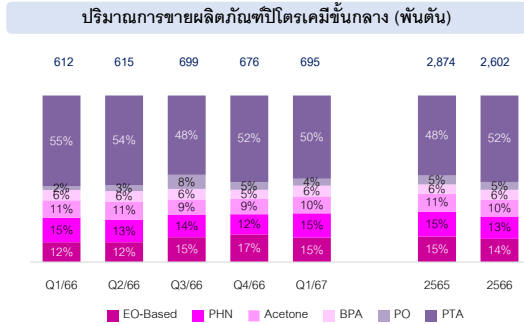
กราฟที่ 2: กราฟปริมาณวัตถุดิบนำเข้าและปริมาณการขายผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ (BTX)



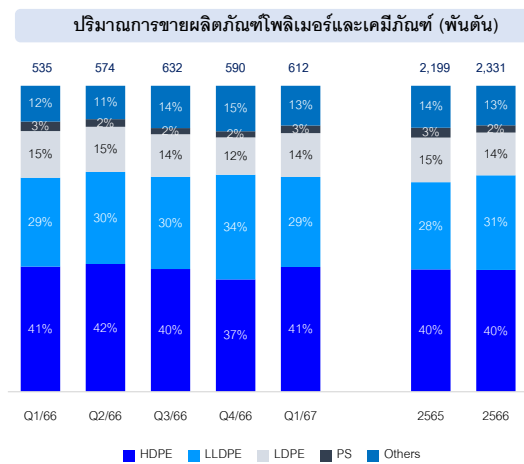
กราฟที่ 3: กราฟปริมาณวัตถุดิบนำเข้าผลิตผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์และปริมาณการขายโอเลฟินส์



กราฟที่ 4: กราฟปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นกลาง



กราฟที่ 5: กราฟปริมาณการขายผลิตภัณฑ์โพลีเมอร์และเคมีภัณฑ์



กราฟที่ 6: อัตราการใช้กำลังการผลิต

อัตราการใช้กำลังการผลิต	Q1/66	Q2/66	Q3/66	Q4/66	Q1/67	2565	2566
Upstream							
- Refinery	103%	103%	105%	106%	104%	89%	104%
- Aromatics	89%	90%	69%	83%	83%	88%	83%
- Olefins	72%	81%	89%	78%	83%	80%	80%
Intermediates							
- MEG	13%	4%	90%	78%	46%	79%	47%
- Phenol	104%	98%	102%	91%	108%	115%	99%
- BPA	98%	103%	103%	95%	118%	102%	100%
- PO	26%	46%	106%	61%	50%	69%	60%
Polymers & Chemicals							
HDPE	106%	110%	110%	97%	115%	100%	106%
LLDPE	93%	93%	105%	98%	103%	89%	97%
LDPE	96%	119%	115%	93%	111%	115%	106%
Total PE	99%	104%	109%	97%	109%	98%	102%

7.2 รายละเอียดตารางแสดง Adjusted EBITDA รายการกลุ่มธุรกิจ

Adjusted EBITDA ¹ รายการกลุ่มธุรกิจ	ไตรมาส 1/2566	ไตรมาส 4/2566	ไตรมาส 1/2567	YoY % +/-	QoQ % +/-
Adjusted EBITDA (ล้านบาท)					
ปิโตรเคมีขั้นต้น	6,632	6,547	9,047	36%	38%
โรงกลั่น	4,900	4,759	4,329	-12%	-9%
อะโรเมติกส์	2,440	1,697	2,713	11%	60%
โอเลฟินส์	(708)	92	2,005	>200%	>200%
ปิโตรเคมีขั้นกลาง	(978)	192	207	121%	8%
โพลีเมอร์และเคมีภัณฑ์	1,704	1,181	279	-84%	-76%
พลาสติกชีวภาพและผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืน	269	185	92	-66%	-50%
เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ	1,660	1,783	1,865	12%	5%
ธุรกิจบริการและอื่นๆ	243	1,447	(437)	<-200%	-130%
รวม	9,530	11,335	11,054	16%	-2%
Adjusted EBITDA margin (%)					
ปิโตรเคมีขั้นต้น	8	7	11	3	4
ปิโตรเคมีขั้นกลาง	(6)	1	1	7	0
โพลีเมอร์และเคมีภัณฑ์	8	5	1	(7)	(4)
พลาสติกชีวภาพและผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืน	7	5	2	(5)	(3)
เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ	7	8	8	1	(0)
เฉลี่ยรวม	6	7	7	1	0

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

7.3 ตารางหยุดผลิตเพื่อซ่อมบำรุงตามแผนในปี 2567

Plant	2567											
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
OLE	Cracker		56	OLE2/2								
	Oleflex											
POL	HDPE									15	HDPE2	
	LDPE							24				
	LLDPE I				34							
	LLDPE II											
	PS									33		
EOB	TOCGC		53									
	EA		55									
PHN	Phenol I											
	Phenol II											
	BPA				30							
REF	Refinery											
ARO1	Aromatics I											
ARO2	Aromatics II											
GCO	PO											