



บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ
สำหรับผลการดำเนินงานประจำไตรมาส 1/2569

สารบัญ

| | |
|---|----|
| บทสรุปผู้บริหาร | 1 |
| สถานการณ์ตลาดน้ำมันดิบและตลาดปิโตรเคมี | 3 |
| ผลการดำเนินงาน | 4 |
| 1. ผลการดำเนินงานตามกลุ่มธุรกิจ | 4 |
| 1.1 กลุ่มธุรกิจปิโตรเลียม | 4 |
| 1.2 กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี | 8 |
| 1.3 กลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภค | 11 |
| 2. ผลการดำเนินงานรวม | 12 |
| ฐานะการเงินรวม | 16 |
| ปัจจัยสำคัญอื่นที่ส่งผลต่อฐานะการเงินและการดำเนินงานในอนาคต | 20 |
| ภาคผนวก | 21 |

บทสรุปผู้บริหาร

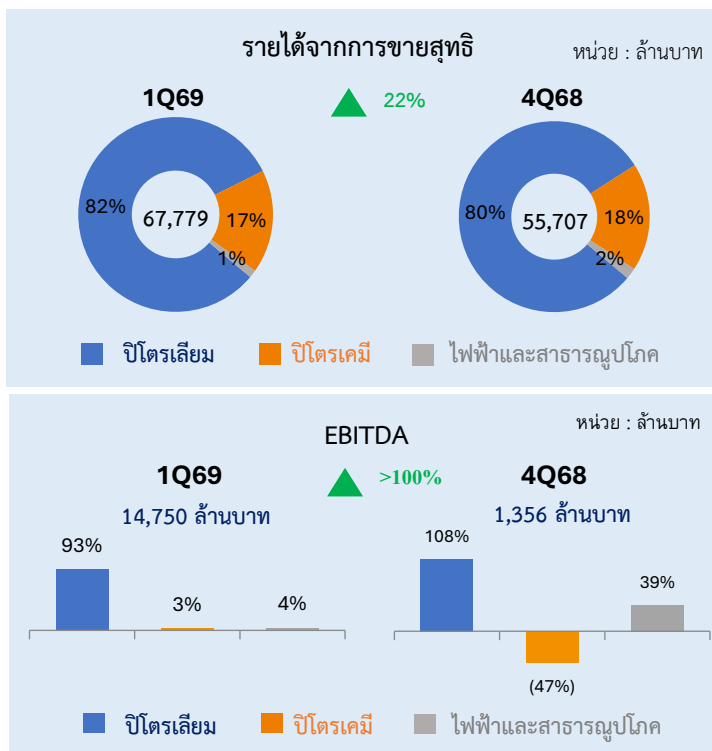
| | หน่วย | ไตรมาส | | | เปลี่ยนแปลง | |
|--------------------------------------|-------------|--------|--------|---------|-------------|-------|
| | | 1/2569 | 4/2568 | 1/2568 | QoQ | YoY |
| ปริมาณน้ำมันดิบนำเข้ากลั่น | ล้านบาร์เรล | 18.83 | 18.61 | 17.97 | 1% | 5% |
| รายได้จากการขาย ^[1] | ล้านบาท | 76,842 | 67,682 | 72,858 | 14% | 5% |
| รายได้จากการขายสุทธิ ^[2] | ล้านบาท | 67,779 | 55,707 | 62,224 | 22% | 9% |
| กำไรขั้นต้นจากการผลิตตาม | ล้านบาท | 7,902 | 6,951 | 3,886 | 14% | >100% |
| ราคาตลาด (Market GIM) ^[3] | USD/bbl | 13.21 | 11.56 | 6.34 | 14% | >100% |
| กำไรขั้นต้นจากการผลิตทาง | ล้านบาท | 17,817 | 4,508 | 4,518 | >100% | >100% |
| บัญชี (Accounting GIM) | USD/bbl | 29.79 | 7.50 | 7.37 | >100% | >100% |
| EBITDA | ล้านบาท | 14,750 | 1,356 | 1,596 | >100% | >100% |
| กำไรสุทธิ | ล้านบาท | 7,889 | (574) | (1,206) | >100% | >100% |

หมายเหตุ :^[1] รายได้จากการขาย ประกอบด้วยรายได้จาก (1) ธุรกิจปิโตรเลียม (2) ธุรกิจปิโตรเคมี (3) ธุรกิจไฟฟ้าและสาธารณูปโภค (4) ค่าบริการถังบรรจุผลิตภัณฑ์ ค่าบริการท่าเรือ และอื่นๆ

^[2] รายได้จากการขายสุทธิ ประกอบด้วยรายได้จาก (1) ธุรกิจปิโตรเลียม (ไม่รวมภาษีสรรพสามิต) (2) ธุรกิจปิโตรเคมี (3) ธุรกิจไฟฟ้าและสาธารณูปโภค

^[3] กำไรขั้นต้นตามราคาตลาด (Market GIM : USD/bbl) : [(กำไรขั้นต้นตามราคาตลาด/ปริมาณการผลิต)/อัตราแลกเปลี่ยน]

ไตรมาส 1/2569 เปรียบเทียบกับไตรมาส 4/2568: ในไตรมาส 1/2569 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสุทธิ 67,779 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12,072 ล้านบาท หรือร้อยละ 22 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากราคาขายเฉลี่ย



ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 22 ตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับเพิ่มขึ้น สำหรับธุรกิจปิโตรเลียมมีกำไรขั้นต้นจากการกลั่นตามราคาตลาด (Market Gross Refining Margin: Market GRM) เพิ่มขึ้นจากส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลเทียบกับราคาน้ำมันดิบดูไบปรับตัวเพิ่มขึ้น จากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลาง นอกจากนี้ ธุรกิจปิโตรเคมีมีกำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาดของกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี (Market Product to Feed: Market PTF) ลดลง โดยหลักจากผลกระทบจากความตึงเครียดในตะวันออกกลางในเดือนมีนาคม 2569 ส่งผลให้ต้นทุนปรับเพิ่มสูงขึ้น ในขณะที่ กลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภคมีกำไรขั้นต้นคงที่จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำ ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market

GIM) อยู่ที่ 7,902 ล้านบาท หรือ 13.21 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นร้อยละ 14 จากไตรมาส 4/2568 อย่างไรก็ตาม สถานการณ์น้ำมันดิบในไตรมาส 1/2569 ได้รับปัจจัยกดดันหลักจากสถานการณ์ความไม่สงบในภูมิภาคตะวันออกกลาง

โดยเฉพาะอย่างยิ่งการปิดช่องแคบฮอร์มุซ ทำให้การขนส่งพลังงานในเส้นทางดังกล่าวหยุดชะงัก ส่งผลให้ตลาดน้ำมันโลกเผชิญภาวะอุปทานตึงตัวอย่างมีนัยสำคัญและผลักดันให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนทำให้เกิดกำไรจากสต็อกน้ำมัน 9,843 ล้านบาท หรือ 16.46 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล การกลับรายการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่ได้รับ (NRV) 295 ล้านบาท หรือ 0.49 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ขณะที่ขาดทุนจากการบริหารความเสี่ยงน้ำมันที่เกิดขึ้นจริง (Realized Oil Hedging) 223 ล้านบาท หรือ 0.37 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล จากรายการดังกล่าว บริษัทฯ บันทึก Net Inventory Gain รวม 9,915 ล้านบาท หรือ 16.58 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ส่งผลให้บริษัทฯ มี Accounting GIM จำนวน 17,817 ล้านบาท หรือ 29.79 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 13,309 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2568 จึงทำให้ บริษัทฯ มีกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) จำนวน 14,750 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13,394 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2568 โดยในไตรมาส 1/2569 บริษัทฯ บันทึกขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการบริหารความเสี่ยงน้ำมัน 1,981 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2568 ที่บันทึกกำไร 258 ล้านบาท เนื่องจากส่วนต่างของราคาผลิตภัณฑ์ปรับเพิ่มขึ้น ขณะที่บริษัทฯ บันทึกกำไรจากการลงทุน 299 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 64 จากไตรมาสก่อน ส่วนใหญ่เกิดจากกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วมค้า จากปัจจัยที่กล่าวข้างต้น ส่งผลให้ในไตรมาส 1/2569 บริษัทฯ บันทึกผลการดำเนินงานกำไรสุทธิ 7,889 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2568 ที่บันทึกขาดทุนสุทธิ 574 ล้านบาท

ไตรมาส 1/2569 เปรียบเทียบกับไตรมาส 1/2568: บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสุทธิ เพิ่มขึ้น 5,555 ล้านบาท หรือร้อยละ 9 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 6 ตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับเพิ่มขึ้น และปริมาณขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 3 สำหรับธุรกิจปิโตรเลียมมี Market GRM ที่เพิ่มขึ้นจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันดีเซลและน้ำมันเบนซินเทียบกับราคาน้ำมันดิบดูไบ นอกจากนี้ ธุรกิจปิโตรเคมี มี Market PTF ปรับลดลง ในขณะที่กลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภคมีกำไรขั้นต้นค่อนข้างคงที่ ส่งผลให้บริษัทฯ มี Market GIM เพิ่มขึ้น 4,016 ล้านบาท หรือ 6.87 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ บันทึก Net Inventory Gain 9,915 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ มี Accounting GIM อยู่ที่ 17,817 ล้านบาท หรือ 29.79 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 13,299 ล้านบาท หรือ 22.42 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ในไตรมาสนี้ บริษัทฯ มี EBITDA 14,750 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13,154 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2568 โดยในไตรมาส 1/2569 บริษัทฯ บันทึกขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการบริหารความเสี่ยงน้ำมัน 1,981 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2568 ที่บันทึกกำไร 170 ล้านบาท ขณะที่บริษัทฯ บันทึกกำไรจากการลงทุน 299 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2568 ที่บันทึกขาดทุน 657 ล้านบาท ส่งผลให้ในไตรมาส 1/2569 บริษัทฯ บันทึกผลการดำเนินงานกำไรสุทธิ 7,889 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2568 ที่บันทึกขาดทุนสุทธิ 1,206 ล้านบาท

เหตุการณ์สำคัญในไตรมาส 1/2569

- การจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัท ดับบลิวเอชเอ อินดัสเตรียล เอสเตท ระยอง จำกัด

เมื่อวันที่ 5 กุมภาพันธ์ 2569 บริษัทฯ ได้จำหน่ายเงินลงทุนในบริษัท ดับบลิวเอชเอ อินดัสเตรียล เอสเตท ระยอง จำกัด (“WHAIER”) ให้แก่บริษัท ดับบลิวเอชเอ อินดัสเตรียล ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (“WHAID”) จำนวนร้อยละ 40 ซึ่งเป็นสัดส่วนทั้งหมดที่บริษัทฯ ถืออยู่ โดยมีมูลค่าขายรวมทั้งสิ้น 896 ล้านบาท และรับรู้กำไรจากการขายเงินลงทุนดังกล่าวในงบการเงินรวมจำนวน 138 ล้านบาท

สถานการณ์ตลาดน้ำมันดิบและตลาดปิโตรเคมี

1. สถานการณ์ตลาดน้ำมัน

สถานการณ์ตลาดน้ำมันดิบในไตรมาส 1/2569: ปริมาณการใช้น้ำมันของโลกอยู่ที่ 107.0 ล้านบาร์เรลต่อวัน เพิ่มขึ้น 0.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน จากไตรมาส 4/2568 ที่ 106.7 ล้านบาร์เรลต่อวัน โดยราคาน้ำมันดิบดูไบเคลื่อนไหวอยู่ใน



กรอบ 58.25 – 169.75 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ราคาเฉลี่ยอยู่ที่ 86.30 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 22.46 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล จากไตรมาส 4/2568 ที่มีราคาเฉลี่ยอยู่ที่ 63.84 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล โดยปัจจัยหลักมาจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ทวีความรุนแรงจากความขัดแย้งระหว่างอิหร่าน สหรัฐอเมริกา และอิสราเอล ซึ่งส่งผลกระทบต่อ

เสถียรภาพของการขนส่งน้ำมันผ่านช่องแคบฮอร์มุซ ซึ่งเป็นเส้นทางหลักของการขนส่งน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของโลก เหตุการณ์ดังกล่าวทำให้เส้นทางการขนส่งเกิดการหยุดชะงัก ส่งผลให้ตลาดน้ำมันโลกเผชิญภาวะอุปทานตึงตัวอย่างมีนัยสำคัญและผลักดันให้ราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว โดยเฉพาะในช่วงเดือนมีนาคม 2569 อย่างไรก็ตาม เหตุการณ์ดังกล่าวนำไปสู่มาตรการตอบสนองจากหลายภาคส่วน อาทิ การประกาศของสำนักงานพลังงานระหว่างประเทศ (International Energy Agency: IEA) ในการปล่อยน้ำมันสำรองเชิงยุทธศาสตร์ (Strategic Petroleum Reserve: SPR) เพื่อบรรเทาภาวะขาดแคลนอุปทาน รวมถึงสหรัฐฯ ได้ดำเนินการผ่อนคลายมาตรการคว่ำบาตรการส่งออกน้ำมันจากรัสเซียและอิหร่านเป็นการชั่วคราว

2. สถานการณ์ตลาดปิโตรเคมี

สถานการณ์ตลาดปิโตรเคมีในไตรมาส 1/2569: สถานการณ์ตลาดปิโตรเคมีปรับตัวดีขึ้น เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2568 สาเหตุหลักมาจากในช่วงต้นปีผู้ผลิตจำนวนมากโดยเฉพาะในประเทศจีนมีการหยุดซ่อมบำรุงประจำปี ประกอบกับระดับสินค้าคงคลังของจีนที่อยู่ในระดับต่ำ จึงเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ความต้องการในตลาดเพิ่มสูงขึ้น นอกจากนี้ ตลาดผู้ผลิตปลายทางมีการฟื้นตัวในช่วงก่อนเทศกาลตรุษจีน เนื่องจากมีการเร่งซื้อเม็ดพลาสติกล่วงหน้าเพื่อสำรองสินค้าให้เพียงพอต่อการผลิตในช่วงวันหยุดยาว ขณะเดียวกัน ความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่เกิดขึ้นตั้งแต่ช่วงปลายเดือนกุมภาพันธ์ ได้ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว จึงเป็นผลให้ต้นทุนแนฟทาและราคาผลิตภัณฑ์เม็ดพลาสติกปรับสูงขึ้นตามไปด้วย อีกทั้งการหยุดชะงักของเส้นทางการขนส่งน้ำมันดิบและแนฟทาผ่านช่องแคบฮอร์มุซ ส่งผลให้ผู้ผลิตในเอเชียได้รับผลกระทบและเกิดภาวะขาดแคลนวัตถุดิบ (Feedstock) ทำให้ผู้ผลิตหลายรายจำเป็นต้องประกาศเหตุสุดวิสัย (Force Majeure) ซึ่งก่อให้เกิดความกังวลต่อการขาดแคลนอุปทานในตลาด และเป็นปัจจัยหนุนให้ราคาผลิตภัณฑ์ปรับตัวสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ความต้องการจากผู้ซื้อปลายทางยังมีข้อจำกัดในการยอมรับราคาที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจโดยรวมยังฟื้นตัวไม่เต็มที่ส่งผลให้กำลังซื้อของผู้บริโภค โดยเฉพาะในภาคการก่อสร้างยังคงอยู่ในระดับจำกัด

ผลการดำเนินงาน

1. ผลการดำเนินงานตามกลุ่มธุรกิจ

1.1 กลุ่มธุรกิจปิโตรเลียม

1.1.1 อัตราการใช้กำลังการผลิต

| ปิโตรเลียม | ไตรมาส | | | เปลี่ยนแปลง | |
|--------------------------------|--------|--------|--------|-------------|------|
| | 1/2569 | 4/2568 | 1/2568 | QoQ | YoY |
| น้ำมันดิบนำเข้กลั่น | | | | | |
| ล้านบาร์เรล | 18.8 | 18.6 | 18.0 | 1% | 5% |
| พันบาร์เรลต่อวัน | 209 | 202 | 200 | 3% | 5% |
| อัตราการใช้กำลังการผลิต | | | | | |
| โรงกลั่นน้ำมัน | 97% | 94% | 93% | 3% | 4% |
| โรงงาน RDCC | 108% | 113% | 103% | (5%) | 5% |
| โรงน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน | 99% | 104% | 102% | (5%) | (3%) |

หมายเหตุ : กำลังการกลั่นน้ำมันดิบ 215,000 บาร์เรลต่อวัน



ในไตรมาส 1/2569 ปริมาณการกลั่นน้ำมันรวมอยู่ที่ 18.80 ล้านบาร์เรล หรือ 209,000 บาร์เรลต่อวัน โดยมีอัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 97



ปริมาณการกลั่นน้ำมันรวมในไตรมาส 1/2569 อยู่ที่ 18.80 ล้านบาร์เรล หรือ 209,000 บาร์เรลต่อวัน (209 KBD) โดยมีอัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 97 เพิ่มขึ้นร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2568 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 4 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2568 จากการปรับแผนการผลิตเพื่อให้สอดคล้องกับสถานะตลาด

สำหรับโรงงาน RDCC ในไตรมาส 1/2569 มีอัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 108 ลดลงร้อยละ 5 จากไตรมาส 4/2568 ขณะที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2568 โดยเป็นการปรับแผนการผลิตเพื่อให้สอดคล้องกับสถานะตลาด

สำหรับโรงงานผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานในไตรมาส 1/2569 มีอัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 99 ลดลงร้อยละ 5 จากไตรมาส 4/2568 และลดร้อยละ 3 จากไตรมาส 1/2568 โดยเป็นการปรับแผนการผลิตเพื่อบริหารจัดการน้ำมันดิบ เพื่อลดผลกระทบต่อกรณีความขัดแย้งในตะวันออกกลาง

1.1.2 ปริมาณและมูลค่าขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม

| ผลิตภัณฑ์ | ปริมาณการขาย (ล้านบาร์เรล) | | | มูลค่าการขาย (ล้านบาท) | | |
|-----------------------|----------------------------|--------------|--------------|------------------------|---------------|---------------|
| | ไตรมาส | | | ไตรมาส | | |
| | 1/2569 | 4/2568 | 1/2568 | 1/2569 | 4/2568 | 1/2568 |
| น้ำมันเชื้อเพลิง | 14.05 | 14.34 | 13.77 | 50,054 | 38,972 | 41,936 |
| น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน | 1.89 | 1.84 | 1.76 | 5,204 | 5,522 | 6,099 |
| รวม | 15.94 | 16.18 | 15.53 | 55,258 | 44,494 | 48,035 |

ในตะวันออกกลางและข้อจำกัดการขนส่งผ่านช่องแคบฮอร์มุซ เพิ่มความไม่แน่นอนด้านอุปทาน ส่งผลให้หลายโรงงานต้องลดหรือชะลอการดำเนินงาน และทำให้อุปสงค์แนฟทาในตลาดเอเชียลดลงอย่างมีนัยสำคัญ เมื่อเทียบกับส่วนต่างราคาในไตรมาส 1/2568 ที่ -5.5 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ลดลงร้อยละ 9

- **ULG95 Spread ลดลง** ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน (ULG95) กับราคาน้ำมันดิบดูไบในไตรมาส 1/2569 อยู่ที่ 9.6 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2568 ที่ 15.7 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ลดลงร้อยละ 39 โดยหลักจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันดิบจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลาง ส่งผลให้ต้นทุนน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นเร็วกว่าการปรับตัวของราคาน้ำมันเบนซิน ขณะเดียวกัน การส่งออกผลิตภัณฑ์น้ำมันจากจีนยังคงมีอยู่ในตลาด เมื่อเทียบกับส่วนต่างราคาในไตรมาส 1/2568 ที่ 7.7 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นร้อยละ 25

- **Gas Oil 0.001%S Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกัมมะถันต่ำกับราคาน้ำมันดิบดูไบในไตรมาส 1/2569 อยู่ที่ 35.4 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2568 ที่ 24.5 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นร้อยละ 44 เนื่องจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลาง ส่งผลให้เกิดข้อจำกัดด้านอุปทานและความไม่แน่นอนในการขนส่งน้ำมันผ่านช่องแคบฮอร์มุซ อีกทั้งโรงกลั่นหลายแห่งในเอเชียประกาศปรับลดอัตราการผลิต เป็นผลให้อุปทานอยู่ในภาวะตึงตัว ขณะที่ความต้องการนำเข้าผลิตภัณฑ์ในกลุ่ม middle distillates ในยุโรปเพิ่มสูงขึ้น โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ Jet Fuel เนื่องจากได้รับผลกระทบจากการพึ่งพาการนำเข้าจากตะวันออกกลาง เมื่อเทียบกับส่วนต่างราคาในไตรมาส 1/2568 ที่ 14.3 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นร้อยละ 148

- **Fuel Oil Spread ลดลง** ส่วนต่างราคาน้ำมันเตากัมมะถันสูง (HSFO) กับราคาน้ำมันดิบดูไบในไตรมาส 1/2569 อยู่ที่ -8.1 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2568 ที่ -7.0 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ลดลงร้อยละ 16 ปัจจัยกดดันหลักมาจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลาง ซึ่งส่งผลให้กิจกรรมการขนส่งทางเรือชะลอตัวจากความไม่แน่นอนในการผ่านช่องแคบฮอร์มุซ ทำให้ความต้องการใช้น้ำมันเชื้อเพลิงสำหรับการเดินเรือลดลง อย่างไรก็ตาม อุปทานน้ำมันเตาในเอเชียเริ่มตึงตัวมากขึ้น จากการปรับลดกำลังการผลิตของโรงกลั่นหลายแห่งในภูมิภาค ประกอบกับการที่โรงกลั่นบางส่วนหันไปใช้น้ำมันดิบ Light Sweet Crude จากสหรัฐฯ และแอฟริกาตะวันตกเพื่อทดแทนอุปทานจากตะวันออกกลาง จึงทำให้ผลผลิตส่วนของน้ำมันเตาลดลง โดยเมื่อเทียบกับส่วนต่างราคาในไตรมาส 1/2568 ที่ -2.0 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ลดลงมากกว่าร้อยละ 100

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มน้ำมันหล่อลื่นกับราคาน้ำมันเตา

- **500SN Spread ลดลง** ส่วนต่างราคากลุ่มผลิตภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่น (500 SN) กับราคาน้ำมันเตาในไตรมาส 1/2569 อยู่ที่ 338 เหรียญสหรัฐต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2568 ที่ 460 เหรียญสหรัฐต่อตัน ลดลงร้อยละ 27 เนื่องจากราคาน้ำมันเตาปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วจากภาวะสงคราม ส่งผลให้ราคากลุ่มผลิตภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่นปรับราคาขึ้นตามไม่ทัน เมื่อเทียบกับส่วนต่างราคาในไตรมาส 1/2568 ที่ 425 เหรียญสหรัฐต่อตัน ลดลงร้อยละ 20

- **Asphalt Spread ลดลง** ส่วนต่างราคายางมะตอยกับราคาน้ำมันเตาในไตรมาส 1/2569 อยู่ที่ -70 เหรียญสหรัฐต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2568 ที่ 21 เหรียญสหรัฐต่อตัน ลดลงมากกว่าร้อยละ 100 เนื่องจากราคาน้ำมันเตาและราคาน้ำมันดีเซลปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วจากภาวะสงคราม ส่งผลให้ต้นทุนการผลิตและการก่อสร้างเพิ่มขึ้น ในขณะที่ผู้ประกอบการไม่สามารถรับเพิ่มราคาประมูลโครงการได้ ทำให้ความต้องการใช้งานยางมะตอยเกิดการชะลอตัว เมื่อเทียบกับส่วนต่างราคาในไตรมาส 1/2568 ที่ -49 เหรียญสหรัฐต่อตัน ลดลงร้อยละ 43

1.2 กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี

1.2.1 กำลังการผลิตปิโตรเคมี

| ผลิตภัณฑ์ | ไตรมาส | | | เปลี่ยนแปลง | |
|--------------------------------|--------|--------|--------|-------------|------|
| | 1/2569 | 4/2568 | 1/2568 | QoQ | YoY |
| อัตราการใช้กำลังการผลิต | | | | | |
| กลุ่มโอเลฟินส์ | 79% | 71% | 81% | 8% | (2%) |
| กลุ่มอะโรเมติกส์และสไตรีนิกส์ | 76% | 73% | 74% | 3% | 2% |

ในไตรมาส 1/2569 อัตราการใช้กำลังการผลิตของผลิตภัณฑ์กลุ่มโอเลฟินส์อยู่ที่ร้อยละ 79 เพิ่มขึ้นร้อยละ 8 เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2568 ขณะที่ลดลงร้อยละ 2 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2568 เนื่องจากปรับแผนการผลิตให้สอดคล้องกับสภาพตลาด

สำหรับกลุ่มอะโรเมติกส์และสไตรีนิกส์ในไตรมาส 1/2569 มีอัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 76 เพิ่มขึ้นร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2568 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 2 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2568 เนื่องจากปรับแผนการผลิตให้สอดคล้องกับสภาพตลาด

1.2.2 ปริมาณและมูลค่าขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี

| ผลิตภัณฑ์ | ปริมาณการขาย (พันตัน) | | | มูลค่าการขาย (ล้านบาท) | | |
|-------------------------------|-----------------------|------------|------------|------------------------|---------------|---------------|
| | ไตรมาส | | | ไตรมาส | | |
| | 1/2569 | 4/2568 | 1/2568 | 1/2569 | 4/2568 | 1/2568 |
| กลุ่มโอเลฟินส์ | 249 | 225 | 228 | 7,362 | 6,437 | 8,079 |
| กลุ่มอะโรเมติกส์และสไตรีนิกส์ | 132 | 118 | 137 | 4,283 | 3,737 | 5,059 |
| รวม | 381 | 343 | 365 | 11,645 | 10,174 | 13,138 |



รายได้จากการขายสุทธิของกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีในไตรมาส

1/2569 เพิ่มขึ้นร้อยละ 14 จาก

ไตรมาสก่อน เนื่องจากปริมาณขายรวมเพิ่มขึ้น

ร้อยละ 11 และราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 3



ทั้งหมดในกลุ่มสไตรีนิกส์ เป็นต้น

เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2568 รายได้จากการขายสุทธิ ลดลง 1,493 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 11 สาเหตุหลักจากราคาเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์ปรับลดลงร้อยละ 15 ขณะที่ปริมาณขายรวมปรับเพิ่มขึ้น 16,000 ตัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4 โดยปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น ได้แก่ ผลิตภัณฑ์ทั้งหมดในกลุ่มโอเลฟินส์ และผลิตภัณฑ์ PS ในกลุ่มสไตรีนิกส์ เป็นต้น

ทั้งนี้ สัดส่วนการขายผลิตภัณฑ์กลุ่มปิโตรเคมีในประเทศและส่งออกสำหรับไตรมาส 1/2569 อยู่ที่อัตราร้อยละ 73 และร้อยละ 27 ตามลำดับ โดยการขายส่งออกส่วนใหญ่เป็นการขายไปยังประเทศสิงคโปร์ ประเทศอินเดีย และ ประเทศออสเตรเลีย

1.2.3 ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีและวัตถุดิบ

| ราคาเฉลี่ย (USD/MT) | ไตรมาส | | | เปลี่ยนแปลง | |
|------------------------|--------|--------|--------|-------------|-------|
| | 1/2569 | 4/2568 | 1/2568 | QoQ | YoY |
| แนฟทา | 720 | 564 | 658 | 28% | 9% |
| โอเลฟินส์ | | | | | |
| HDPE – แนฟทา | 316 | 335 | 332 | (6%) | (5%) |
| PP – แนฟทา | 352 | 325 | 384 | 8% | (8%) |
| อะโรเมติกส์ | | | | | |
| เบนซีน - แนฟทา | 122 | 102 | 217 | 20% | (44%) |
| โทลูอิน - แนฟทา | 99 | 93 | 104 | 6% | (5%) |
| มิทซ์ไซลีน – แนฟทา | 126 | 126 | 111 | 0% | 14% |
| สไตรีนิกส์ | | | | | |
| ABS - แนฟทา | 755 | 658 | 771 | 15% | (2%) |
| PS (GPPS) - แนฟทา | 549 | 467 | 585 | 18% | (6%) |

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีกับวัตถุดิบ

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มโพลีโอเลฟินส์กับราคาแนฟทา

- **HDPE Spread ลดลง** ส่วนต่างราคา HDPE กับแนฟทาอยู่ที่ 316 เหรียญสหรัฐต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2568 อยู่ที่ 335 เหรียญสหรัฐต่อตัน ลดลงร้อยละ 6 จากสถานการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลาง ส่งผลทำให้ราคาแนฟทาเพิ่มสูงขึ้นตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว ขณะที่ราคาเม็ดพลาสติกไม่สามารถปรับเพิ่มขึ้นได้มากนัก เนื่องจากผู้ซื้อปลายทางยังมีข้อจำกัดในการยอมรับราคาที่สูงขึ้น จากภาวะเศรษฐกิจโดยรวมที่ยังฟื้นตัวไม่เต็มที่ ส่งผลให้กำลังซื้อของผู้บริโภคโดยเฉพาะภาคการก่อสร้างยังคงอยู่ในระดับจำกัด โดยส่วนต่างราคาเมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2568 อยู่ที่ 332 เหรียญสหรัฐต่อตัน ลดลงร้อยละ 5

- **PP Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคา PP กับแนฟทาอยู่ที่ 352 เหรียญสหรัฐต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2568 อยู่ที่ 325 เหรียญสหรัฐต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 8 โดยในช่วงต้นปีผู้ผลิตในจีนจำนวนมากมีการหยุดซ่อมบำรุงประจำปี ขณะที่ระดับสินค้าคงคลังของจีนอยู่ในระดับต่ำ ส่งผลให้ความต้องการซื้อเพื่อเติมสต็อกเพิ่มสูงขึ้น ประกอบกับความตึงเครียดในตะวันออกกลางและข้อจำกัดการขนส่งผ่านช่องแคบฮอร์มุซ ส่งผลให้ผู้ผลิตในเอเชียบางรายขาดแคลนวัตถุดิบและหลายรายต้องประกาศเหตุสุดวิสัย (Force Majeure) ทำให้ตลาดกังวลถึงอุปทานบางส่วนที่หายไปจากตลาด โดยส่วนต่างราคาเมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2568 อยู่ที่ 384 เหรียญสหรัฐต่อตัน ลดลงร้อยละ 8

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มอะโรเมติกส์กับราคาแนฟทา

- **TOL Spread เพิ่มขึ้น ขณะที่ MX Spread ทรงตัว** ส่วนต่างราคาโทลูอินกับแนฟทาอยู่ที่ 99 เหรียญสหรัฐต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2568 อยู่ที่ 93 เหรียญสหรัฐต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 6 ขณะที่ส่วนต่างราคามิทซ์ไซลีนกับแนฟทาอยู่ที่ 126 เหรียญสหรัฐต่อตัน ทรงตัวเมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา มีปัจจัยสนับสนุนหลักจากความไม่สงบในตะวันออกกลางและข้อจำกัดของการขนส่งผ่านช่องแคบฮอร์มุซ ส่งผลให้อุปทานในตลาดมีจำกัดและกระตุ้นให้ความต้องการซื้อปรับเพิ่มขึ้นจากความกังวลต่อการขาดแคลนอุปทานในระยะยาว โดยส่วนต่างราคาโทลูอินกับแนฟทาเมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2568 อยู่ที่

บาท หรือ 1.51 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน และเมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2568 Accounting PTF เพิ่มขึ้น 580 ล้านบาท หรือ 1.02 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล

1.3 กลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภค

กำลังการผลิตและรายได้จากการขาย

| | ไตรมาส | | | เปลี่ยนแปลง | |
|----------------------------------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 1/2569 | 4/2568 | 1/2568 | QoQ | YoY |
| อัตราการใช้กำลังการผลิต | | | | | |
| ไฟฟ้า | 55% | 54% | 55% | 1% | 0% |
| ไอน้ำ | 58% | 58% | 55% | 0% | 3% |
| รายได้จากการขาย (ล้านบาท) | | | | | |
| ไฟฟ้า | 538 | 645 | 651 | (17%) | (17%) |
| ไอน้ำ | 278 | 334 | 333 | (17%) | (17%) |
| อื่นๆ | 60 | 60 | 67 | 0% | (10%) |
| รวม | 876 | 1,039 | 1,051 | (16%) | (17%) |

อัตราการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ ในไตรมาส 1/2569 อัตราการผลิตไฟฟ้าอยู่ที่ร้อยละ 55 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2568 ขณะที่เท่ากับไตรมาส 1/2568 สำหรับอัตราการผลิตไอน้ำอยู่ที่ร้อยละ 58 เทียบเท่ากับไตรมาส 4/2568 ขณะที่ เพิ่มขึ้นร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2568

รายได้จากการขายกลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภค ในไตรมาส 1/2569 รายได้จากการขายอยู่ที่ 876 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 16 เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2568 โดยหลักลดลงจากปริมาณของไฟฟ้าและไอน้ำลดลง เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2568 รายได้ลดลงร้อยละ 17 ส่วนใหญ่จากปริมาณขายของไฟฟ้าลดลง

2. ผลการดำเนินงานรวม

ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยประจำไตรมาส 1/2569

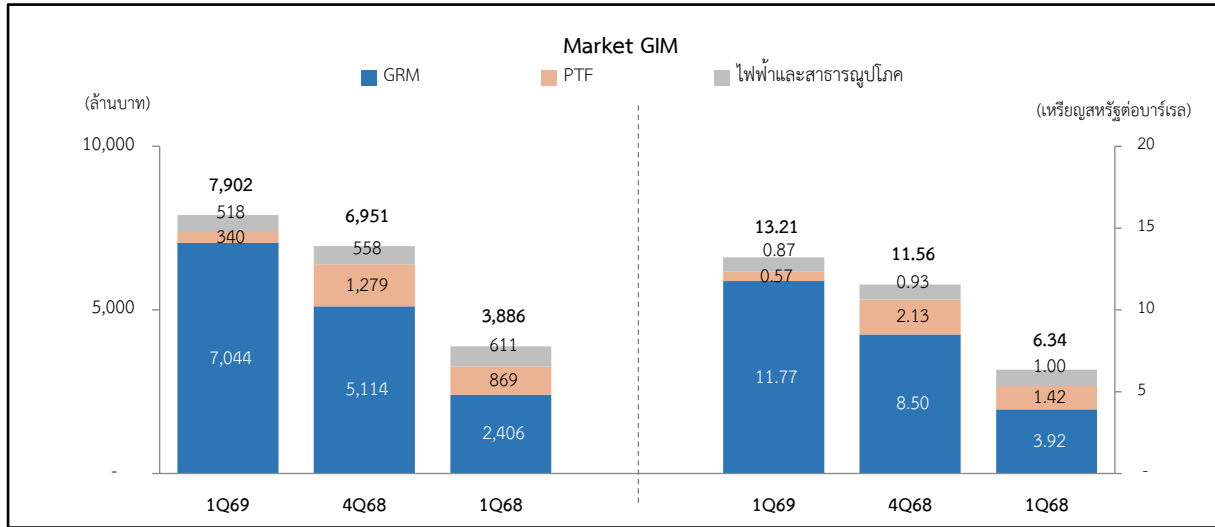
| | ล้านบาท | | | เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล | | |
|--|----------|----------|----------|-----------------------|---------|---------|
| | ไตรมาส | | | ไตรมาส | | |
| | 1/2569 | 4/2568 | 1/2568 | 1/2569 | 4/2568 | 1/2568 |
| อัตราแลกเปลี่ยนถัวเฉลี่ย | 31.76 | 32.33 | 34.12 | | | |
| ปริมาณน้ำมันดิบนำเข้ากลั่น (ล้านบาร์เรล) | 18.83 | 18.61 | 17.97 | | | |
| ราคาน้ำมันดิบถัวเฉลี่ย (เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล) ⁽¹⁾ | 86.73 | 68.52 | 79.72 | | | |
| รายได้จากการขาย ⁽²⁾ | 76,842 | 67,682 | 72,858 | 128.49 | 112.49 | 118.83 |
| รายได้จากการขายสุทธิ ⁽³⁾ | 67,779 | 55,707 | 62,224 | 113.34 | 92.59 | 101.48 |
| ต้นทุนขายผันแปร (วัดถุติตามราคาตลาด) | (59,877) | (48,756) | (58,338) | (100.13) | (81.03) | (95.14) |
| กำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market GIM) | 7,902 | 6,951 | 3,886 | 13.21 | 11.56 | 6.34 |
| กำไร (ขาดทุน) จากสต็อกน้ำมัน | 9,843 | (1,918) | 626 | 16.46 | (3.19) | 1.02 |
| การปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่ได้รับ (NRV) | 295 | (79) | (108) | 0.49 | (0.13) | (0.18) |
| กำไร (ขาดทุน) จากการบริหารความเสี่ยงน้ำมัน | (223) | (446) | 114 | (0.37) | (0.74) | 0.19 |
| Net Inventory Gain (Loss) | 9,915 | (2,443) | 632 | 16.58 | (4.06) | 1.03 |
| กำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting GIM) | 17,817 | 4,508 | 4,518 | 29.79 | 7.50 | 7.37 |
| รายได้อื่นๆ ⁽⁴⁾ | 299 | 282 | 342 | 0.50 | 0.47 | 0.56 |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย | (375) | (383) | (363) | (0.63) | (0.64) | (0.59) |
| กำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี และรายได้อื่นๆ | 17,741 | 4,407 | 4,497 | 29.66 | 7.33 | 7.34 |
| ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน | (2,991) | (3,051) | (2,901) | (5.00) | (5.07) | (4.73) |
| EBITDA | 14,750 | 1,356 | 1,596 | 24.66 | 2.26 | 2.61 |
| ค่าเสื่อมราคา | (2,341) | (2,376) | (2,328) | (3.91) | (3.95) | (3.80) |
| EBIT | 12,409 | (1,020) | (732) | 20.75 | (1.69) | (1.19) |
| ต้นทุนทางการเงินสุทธิ | (576) | (498) | (591) | (0.96) | (0.83) | (0.96) |
| กำไร (ขาดทุน) จากการทำสัญญาอนุพันธ์ทางการเงิน | (132) | 43 | 49 | (0.22) | 0.07 | 0.08 |
| กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน | - | - | 1 | - | - | - |
| กำไร (ขาดทุน) จากการบริหารความเสี่ยงน้ำมันที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง | (1,981) | 258 | 170 | (3.31) | 0.43 | 0.28 |
| กำไร (ขาดทุน) จากการด้อยค่าและจำหน่ายทรัพย์สิน | (27) | 243 | 449 | (0.04) | 0.40 | 0.73 |
| กำไร (ขาดทุน) จากการลงทุน | 299 | 182 | (657) | 0.50 | 0.30 | (1.07) |
| กำไร (ขาดทุน) สุทธิก่อนภาษีเงินได้ | 9,992 | (792) | (1,311) | 16.72 | (1.32) | (2.13) |
| ภาษีเงินได้นิติบุคคล | (2,095) | 212 | 111 | (3.50) | 0.35 | 0.18 |
| กำไร (ขาดทุน) ในส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | (8) | 6 | (6) | (0.01) | 0.01 | (0.01) |
| กำไร (ขาดทุน) สุทธิ | 7,889 | (574) | (1,206) | 13.21 | (0.96) | (1.96) |
| กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (บาท/หุ้น) | 0.39 | (0.03) | (0.06) | | | |

หมายเหตุ : ⁽¹⁾ ราคาตลาดถัวเฉลี่ยของน้ำมันดิบรวมซึ่งใช้ในกระบวนการผลิต⁽²⁾ รายได้จากการขาย ประกอบด้วยรายได้จาก (1) ธุรกิจปิโตรเลียม (2) ธุรกิจปิโตรเคมี (3) ธุรกิจไฟฟ้าและสาธารณูปโภค⁽⁴⁾ ค่าบริการถึงบรรจุมลพิษ ค่าบริการท่าเรือ และอื่นๆ⁽³⁾ รายได้จากการขายสุทธิ ประกอบด้วยรายได้จาก (1) ธุรกิจปิโตรเลียม (ไม่รวมภาษีสรรพสามิต) (2) ธุรกิจปิโตรเคมี

(3) ธุรกิจไฟฟ้าและสาธารณูปโภค

⁽⁴⁾ รายได้อื่นๆ ประกอบด้วย ค่าบริการถึงบรรจุมลพิษ ค่าบริการท่าเรือ และอื่นๆ

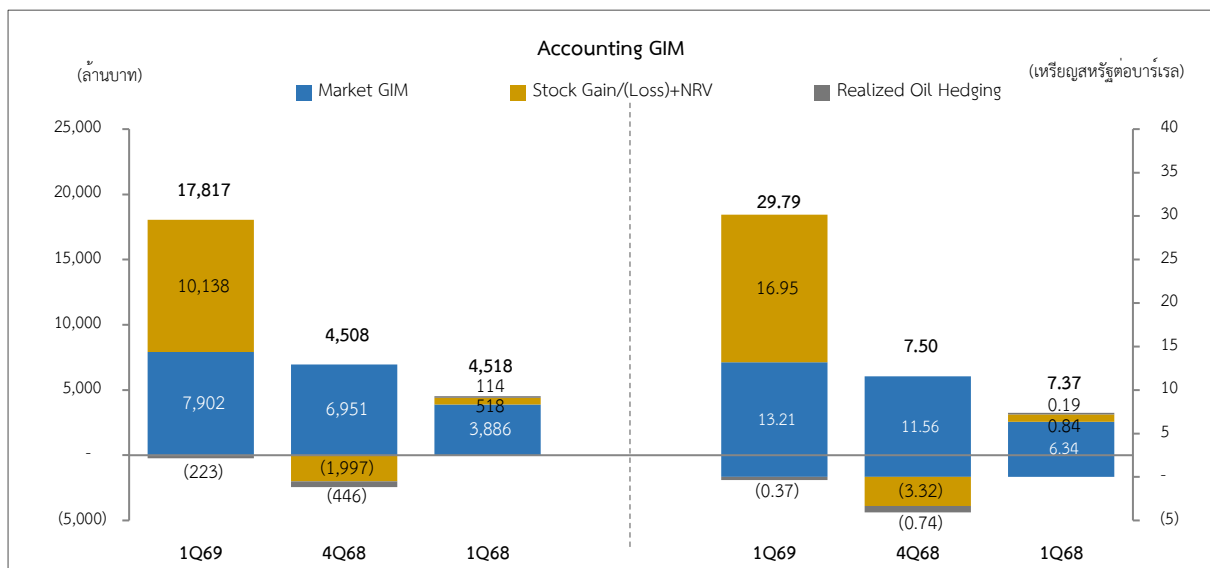
2.1 กำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market Gross Integrated Margin)



สำหรับไตรมาส 1/2569 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market GIM) จำนวน 7,902 ล้านบาท หรือ 13.21 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 951 ล้านบาท หรือ 1.65 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน โดยหลักเพิ่มขึ้นจาก Market GRM จากส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลเทียบกับราคาน้ำมันดิบดูไบปรับตัวเพิ่มขึ้น จากสถานการณ์ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลาง ขณะที่ Market PTF ปรับลดลง อีกทั้ง กลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภคมีกำไรขั้นต้นคงที่

Market GIM ในไตรมาส 1/2569 เทียบกับไตรมาส 4/2568 ที่มี Market GIM อยู่ที่ 3,886 ล้านบาท หรือ 6.34 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 4,016 ล้านบาท หรือ 6.87 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล โดยหลักเพิ่มขึ้นจาก Market GRM ที่จากส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลและน้ำมันเบนซินเทียบกับราคาน้ำมันดิบดูไบปรับตัวเพิ่มขึ้น สำหรับ Market PTF ปรับลดลง อีกทั้ง กลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภคมีกำไรขั้นต้นคงที่

2.2 กำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting Gross Integrated Margin)



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

สำหรับไตรมาส 1/2569 บริษัทฯ บันทึกกำไรขึ้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting GIM) จำนวน 17,817 ล้านบาท หรือ 29.79 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 13,309 ล้านบาท หรือ 22.29 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2568 โดยมีสาเหตุหลักจากในไตรมาส 1/2569 มี Net Inventory Gain 9,915 ล้านบาท หรือ 16.58 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เทียบกับไตรมาส 4/2568 มี Net Inventory Loss จำนวน 2,443 ล้านบาท หรือ 4.06 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ประกอบกับ Market GIM เพิ่มขึ้น 951 ล้านบาท หรือ 1.65 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล โดย Net Inventory Gain ในไตรมาส 1/2569 ประกอบด้วยกำไรจากสต็อกน้ำมัน 9,843 ล้านบาท หรือ 16.46 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล มีการกลับรายการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่ได้รับ (NRV) จำนวน 295 ล้านบาท หรือ 0.49 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ขณะที่ขาดทุนจาก Realized Oil Hedging จำนวน 223 ล้านบาท หรือ 0.37 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล

Accounting GIM ในไตรมาส 1/2569 เทียบกับไตรมาส 1/2568 ที่มี Accounting GIM อยู่ที่ 4,518 ล้านบาท หรือ 7.37 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 13,299 ล้านบาท หรือ 22.42 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล โดยมีสาเหตุหลักจาก Net Inventory Gain เพิ่มขึ้น 9,283 ล้านบาท หรือ 15.55 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล และ Market GIM เพิ่มขึ้น 4,016 ล้านบาท หรือ 6.87 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล

ทั้งนี้ จากเหตุการณ์ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์จากความขัดแย้งระหว่าง อิหร่าน สหรัฐอเมริกา และอิสราเอล ส่งผลกระทบต่อเสถียรภาพของการขนส่งน้ำมันดิบจากพื้นที่ตะวันออกกลางซึ่งเป็นแหล่งผลิตน้ำมันดิบสำคัญของโลกผ่านช่องแคบฮอร์มุส เหตุการณ์ดังกล่าวทำให้เกิดผลกระทบต่อระบบพลังงานทั่วโลก ทั้งในด้านความมั่นคงของอุปทานและความผันผวนของราคาน้ำมันดิบที่ปรับสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว ทำให้ในไตรมาส 1/2569 บริษัทฯ บันทึกกำไรจากสต็อกน้ำมัน 9,843 ล้านบาท หรือ 16.46 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันดิบมีทิศทางที่ไม่แน่นอน หากในไตรมาส 2/2569 ราคาน้ำมันดิบมีแนวโน้มปรับตัวลดลง อาจทำให้บริษัทฯ ต้องบันทึกขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน นอกจากนี้ เนื่องจากธุรกิจโรงกลั่นเป็นธุรกิจที่มีความผันผวนสูง บริษัทฯ บริหารจัดการความเสี่ยงด้วยการทำตราสารอนุพันธ์ (Hedging) ซึ่งเป็นไปตามกรอบนโยบายของบริษัทฯ โดยในไตรมาส 1/2569 บริษัทฯ รับรู้ขาดทุนจากการบริหารความเสี่ยงน้ำมัน (Realized & Unrealized Oil Hedging) จำนวน 2,204 ล้านบาท เนื่องจากส่วนต่างของราคาผลิตภัณฑ์ปรับเพิ่มขึ้น ซึ่งในกรณีที่ส่วนต่างของราคาผลิตภัณฑ์ปรับลดลง จะส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรจากการบริหารความเสี่ยงน้ำมัน ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้มีการติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด เพื่อบริหารต้นทุนและความต่อเนื่องทางธุรกิจของบริษัทฯ ผ่านการบริหารจัดการน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูปตลอดห่วงโซ่อุปทาน ทำให้บริษัทฯ มีการจัดหาปริมาณน้ำมันดิบภายใต้ความไม่แน่นอนด้านภูมิรัฐศาสตร์และข้อจำกัดด้านอุปทานที่ยังคงมีอยู่ในตลาดน้ำมันโลก ส่งผลให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับการจัดหาน้ำมันดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น ทั้งในส่วนของราคาน้ำมันดิบ และต้นทุน Crude Premium ซึ่งประกอบด้วย Premium บนราคาน้ำมันดิบ ค่าขนส่ง (Freight) และค่าประกันภัย (Insurance) ซึ่งจะเริ่มส่งผลกระทบต่อต้นทุนขายของบริษัทฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยหลักตั้งแต่ไตรมาส 2/2569 เป็นต้นไป ทั้งนี้ ต้นทุน Crude Premium ที่ได้จัดหาในเดือนเมษายน 2569 อยู่ที่ 8.27 บาทต่อลิตร ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 0.09 บาทต่อลิตร ในไตรมาส 1/2569 ในขณะเดียวกัน รัฐบาลได้กำหนดมาตรการตามพระราชกำหนดเพื่อแก้ไขและป้องกันภาวะขาดแคลนน้ำมันเชื้อเพลิง โดยปรับลดราคา ณ โรงกลั่นสำหรับน้ำมันดีเซลหมุนเร็วจำนวน 2 บาทต่อลิตร มีผลตั้งแต่ 9 เมษายน ถึง 23 เมษายน 2569 ปรับลดราคา ณ โรงกลั่นสำหรับน้ำมันดีเซลหมุนเร็วจำนวน 5 บาทต่อลิตร มีผลตั้งแต่ 24 เมษายน ถึง 9 พฤษภาคม 2569 และปรับลดราคา ณ โรงกลั่นสำหรับน้ำมันดีเซลหมุนเร็วจำนวน 3 บาทต่อลิตร มีผลตั้งแต่ 10 พฤษภาคม ถึง 19 พฤษภาคม 2569 โดยบริษัทฯ ได้ปฏิบัติตามพระราชกำหนดฯ รวมถึงให้ความร่วมมือในการให้ข้อมูลและหน่วยงานที่เกี่ยวข้องอย่างต่อเนื่อง

2.3 รายได้อื่น

รายได้อื่น ประกอบด้วย รายได้จากบริการให้บริกาทำเรือและถังบรรจุภัณฑ์และอื่นๆ สำหรับไตรมาส 1/2569 บริษัทฯ มีรายได้อื่น 299 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2568 ส่วนใหญ่มาจากรายได้จากบริการให้บริกาถังบรรจุภัณฑ์เพิ่มขึ้น ขณะที่ ลดลง 43 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2568 ส่วนใหญ่มาจากรายได้จากบริการให้บริกาถังบรรจุภัณฑ์และค่าบริการอื่นลดลง

2.4 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

สำหรับไตรมาส 1/2569 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน 2,991 ล้านบาท ลดลง 60 ล้านบาท จากไตรมาสก่อน ส่วนใหญ่ลดลงจากค่าใช้จ่ายพนักงาน ขณะที่เพิ่มขึ้น 90 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2568 ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากค่าซ่อมบำรุง

2.5 ค่าเสื่อมราคา

สำหรับไตรมาส 1/2569 บริษัทฯ มีค่าเสื่อมราคา 2,341 ล้านบาท ลดลง 35 ล้านบาท จากไตรมาสก่อน ขณะที่เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2568 ค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้น 13 ล้านบาท จากโครงการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตในหน่วยการผลิต

2.6 ต้นทุนทางการเงินสุทธิ

สำหรับไตรมาส 1/2569 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินสุทธิจำนวน 576 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 78 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน เนื่องจากดอกเบี้ยรับลดลง ขณะที่ลดลง 15 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2568 เนื่องจากดอกเบี้ยจ่ายลดลง

2.7 กำไร (ขาดทุน) จากตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน

สำหรับไตรมาส 1/2569 บริษัทฯ บันทึกขาดทุนจากการทำสัญญาอนุพันธ์ทางการเงิน 132 ล้านบาท เป็นผลจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2568 ที่บันทึกกำไร 43 ล้านบาท และเมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2568 ที่บันทึกกำไร 49 ล้านบาท

2.8 กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน-เงินกู้ยืม

ในไตรมาส 1/2569 และไตรมาส 4/2568 ไม่มีรายการรับรู้กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนจากเงินกู้ยืมเนื่องจากบริษัทฯ จ่ายชำระเงินกู้ยืมสกุลเงินต่างประเทศครบเต็มจำนวนแล้ว ในขณะที่ไตรมาส 1/2568 ที่บันทึกกำไร 1 ล้านบาท

2.9 กำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการบริหารความเสี่ยงน้ำมัน

สำหรับไตรมาส 1/2569 บริษัทฯ บันทึกขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการบริหารความเสี่ยงน้ำมัน 1,981 ล้านบาท ขณะที่เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2568 ที่บันทึกกำไร 258 ล้านบาท และไตรมาส 1/2568 ที่บันทึกกำไร 170 ล้านบาท เนื่องจากส่วนต่างของราคาผลิตภัณฑ์ปรับเพิ่มขึ้น

2.10 กำไร (ขาดทุน) จากการด้อยค่าและจำหน่ายทรัพย์สิน

สำหรับไตรมาส 1/2569 บริษัทฯ บันทึกขาดทุนจากการด้อยค่าและจำหน่ายทรัพย์สิน 27 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2568 ที่บันทึกกำไร 243 ล้านบาท ซึ่งโดยหลักจากการบันทึกกำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สินในไตรมาสก่อน และเมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2568 ที่บันทึกกำไร 449 ล้านบาท ซึ่งโดยหลักจากการบันทึกกำไรจากการด้อยค่าเงินลงทุนในไตรมาส 1/2568

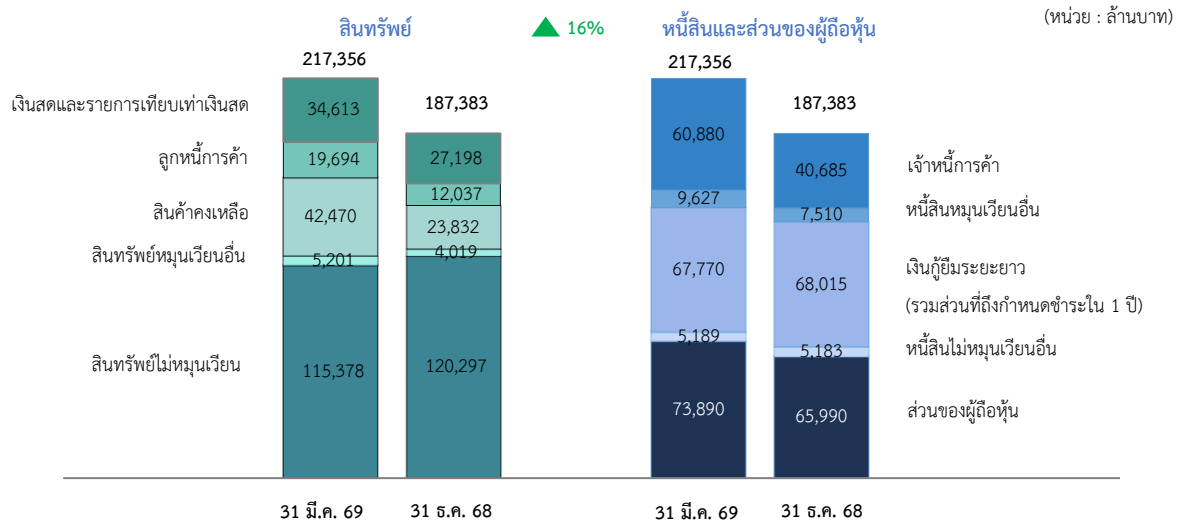
2.11 กำไร (ขาดทุน) จากการลงทุน

สำหรับไตรมาส 1/2569 บริษัทฯ บันทึกกำไรจากการลงทุน 299 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 117 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ส่วนใหญ่จากการรับรู้กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วมค้า ขณะที่ เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2568 ที่บันทึกขาดทุน 657 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนจากบริษัทร่วมในไตรมาส 1/2568

2.12 ภาษีเงินได้นิติบุคคล

สำหรับไตรมาส 1/2569 บริษัทฯ บันทึกภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 2,095 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2568 ที่บันทึกเครดิตภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 212 ล้านบาท และเมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2568 ที่บันทึกเครดิตภาษีเงินได้นิติบุคคล 111 ล้านบาท เนื่องจากผลการดำเนินงานที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น

ฐานะการเงินรวม



สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 217,356 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 จำนวน 29,973 ล้านบาท หรือร้อยละ 16 เป็นผลจาก

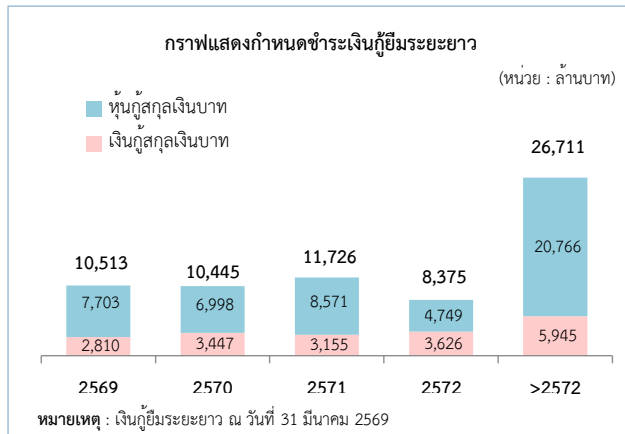
- **เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด:** เพิ่มขึ้น 7,415 ล้านบาท เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2568 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน หลังหักการลงทุนและชำระคืนเงินกู้แล้ว
- **ลูกหนี้การค้า:** เพิ่มขึ้น 7,657 ล้านบาท หรือร้อยละ 64 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2568 สาเหตุหลักมาจากราคาขายเฉลี่ยรวมเพิ่มขึ้น ลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่ของบริษัทฯ ชำระหนี้ตามกำหนด โดยบริษัทฯ มีนโยบายการให้สินเชื่อการค้า (credit term) อยู่ในช่วงระยะเวลา 7 - 120 วัน แล้ว ทั้งนี้ บริษัทฯ มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยอยู่ที่ 22 วัน เพิ่มขึ้น 5 วัน เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2568
- **สินค้าคงเหลือ:** เพิ่มขึ้น 18,638 ล้านบาท หรือร้อยละ 78 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2568 เนื่องจากปริมาณสินค้าคงเหลือปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 45 และราคาสินค้าคงเหลือปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 34 ตามการปรับเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันรวมผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีตามสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง และการบริหารจัดการปริมาณน้ำมันดิบท่ามกลางสถานการณ์ความไม่แน่นอนของอุปทานจากตะวันออกกลาง โดยระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยอยู่ที่ 48 วัน เพิ่มขึ้น 13 วัน เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2568

- **สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น:** เพิ่มขึ้น 1,182 ล้านบาท หรือร้อยละ 29 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2568 สาเหตุหลักเกิดจาก ลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 3,712 ล้านบาท ขณะที่ ลูกหนี้อื่นกิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง 1,754 ล้านบาท
- **สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน:** ลดลง 4,919 ล้านบาท หรือร้อยละ 4 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2568 สาเหตุหลักเกิดจากที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ลดลง 2,116 ล้านบาท และสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีลดลง 2,082 ล้านบาท

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 143,466 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 จำนวน 22,073 ล้านบาท หรือร้อยละ 18 เนื่องจาก

- **เจ้าหนี้การค้า:** เพิ่มขึ้น 20,195 ล้านบาท หรือร้อยละ 50 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2568 โดยมีสาเหตุหลักจากมูลค่าการซื้อน้ำมันดิบค้างจ่ายเพิ่มขึ้นตามปริมาณและราคาที่สูงขึ้น โดยระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยอยู่ที่ 61 วัน เพิ่มขึ้น 15 วัน เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2568



- **หนี้สินหมุนเวียนอื่น:** เพิ่มขึ้น 2,117 ล้านบาท หรือร้อยละ 28 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2568 สาเหตุหลักเกิดจากหนี้สินตราสารอนุพันธ์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 1,719 ล้านบาท
- **เงินกู้ยืมระยะยาวรวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี:** ลดลง 245 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.4 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2568 สาเหตุหลักจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ที่ถึงกำหนดชำระให้สถาบันการเงิน 275 ล้านบาท

รายละเอียดเงินกู้ยืมระยะยาว สรุปได้ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

| | 31 มี.ค. 69 | 31 ธ.ค. 68 | เปลี่ยนแปลง |
|-----------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| หุ้นกู้สกุลเงินบาท | 48,787 | 48,761 | 26 |
| เงินกู้สกุลเงินบาท | 18,983 | 19,254 | (271) |
| รวม | 67,770 | 68,015 | (245) |
| หัก ส่วนที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี | (11,012) | (10,786) | (226) |
| รวมเงินกู้ยืมระยะยาวสุทธิ | 56,758 | 57,229 | (471) |

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 73,890 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 จำนวน 7,900 ล้านบาท หรือร้อยละ 12 สาเหตุหลักเกิดจากกำไรสุทธิไตรมาส 1/2569 จำนวน 7,893 ล้านบาท

งบกระแสเงินสด

(หน่วย : ล้านบาท)

| | ม.ค. – มี.ค. 69 | ม.ค. – มี.ค. 68 |
|--|-----------------|-----------------|
| เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน | 7,594 | (2,511) |
| เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน | 758 | (177) |
| เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน | (937) | 3,975 |
| เงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น (ลดลง) | 7,415 | 1,287 |
| เงินสดยกมาต้นงวด | 27,198 | 9,924 |
| เงินสดคงเหลือสิ้นงวด | 34,613 | 11,211 |

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทฯ มีเงินสดคงเหลือจำนวน 34,613 ล้านบาท โดยมีกระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น 7,415 ล้านบาท ประกอบด้วย

- กระแสเงินสดรับในกิจกรรมดำเนินงาน 7,594 ล้านบาท โดยหลักเป็นผลจาก EBITDA จำนวน 14,750 ล้านบาท ลูกหนี้อื่นกิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง 1,753 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 20,191 ล้านบาท ในขณะที่มีกระแสเงินสดใช้ไปจากลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 7,603 ล้านบาท ลูกหนี้หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 3,711 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 18,407 ล้านบาท
- กระแสเงินสดรับในกิจกรรมลงทุน 758 ล้านบาท โดยรายการหลักเกิดจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วมค้า 896 ล้านบาท
- กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 937 ล้านบาท โดยหลักจากเงินสดใช้ไปจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว 275 ล้านบาท การจ่ายชำระดอกเบี้ยเงินกู้ยืม 399 ล้านบาท และเงินสดจ่ายสำหรับสัญญาอนุพันธ์ทางการเงินที่ครบกำหนด 231 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

| | หน่วย | ไตรมาส | | |
|---|----------|--------|--------|---------|
| | | 1/2569 | 4/2568 | 1/2568 |
| อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร | | | | |
| อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขาย | % | 19.19 | 2.00 | 2.19 |
| อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้จากการขาย | % | 10.27 | (0.85) | (1.66) |
| กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น | บาท/หุ้น | 0.39 | (0.03) | (0.06) |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น * | % | 7.75 | (5.26) | (10.87) |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง | | | | |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง | เท่า | 1.25 | 1.14 | 1.31 |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว | เท่า | 0.67 | 0.67 | 0.55 |
| อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน | | | | |
| อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น | เท่า | 0.45 | 0.62 | 0.95 |
| อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA | เท่า | 1.72 | 6.62 | 46.81 |

หมายเหตุ : * ปรับข้อมูลเต็มปี

สภาพคล่องและโครงสร้างเงินทุน

อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขายในไตรมาส 1/2569 อยู่ที่ร้อยละ 19.19 เพิ่มขึ้นร้อยละ 17.19 เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2568 ที่ร้อยละ 2.00 เนื่องจาก EBITDA เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ สอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของ Market GIM ของบริษัทฯ ซึ่งเป็นผลมาจากปริมาณขายและส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

อัตราส่วนสภาพคล่องในไตรมาส 1/2569 เท่ากับ 1.25 เท่า เพิ่มขึ้น 0.11 เท่า เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2568 ที่ 1.14 เท่า โดยหลักจากสินค้าคงเหลือและลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น ขณะที่ เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ บริษัทฯ มีสภาพคล่องอยู่ในระดับที่เพียงพอต่อการดำเนินงานธุรกิจ

ณ สิ้นไตรมาส 1/2569 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อยู่ที่ 0.45 เท่า ลดลง 0.17 เท่า เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2568 ที่ 0.62 เท่า เนื่องจากหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิลดลงจากเงินสดและเงินฝากธนาคารที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น

ณ สิ้นไตรมาส 1/2569 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA อยู่ที่ 1.72 เท่า ลดลง 4.90 เท่า เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2568 ที่ 6.62 เท่า เนื่องจาก EBITDA เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ จากผลการดำเนินงานหลักของธุรกิจ ขณะที่ หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิลดลงจากเงินสดและเงินฝากธนาคารที่ปรับสูงขึ้น 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 |
| อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้จากการขาย | = | กำไรสุทธิ (ของบริษัทใหญ่) /รายได้จากการขาย |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น | = | กำไรสุทธิ (ของบริษัทใหญ่) /ส่วนของผู้ถือหุ้น(ของบริษัทใหญ่) (เฉลี่ย) |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง | = | สินทรัพย์หมุนเวียน/หนี้สินหมุนเวียน |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว | = | (เงินสด+หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด+ลูกหนี้การค้า)/หนี้สินหมุนเวียน |
| อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น | = | (หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย-เงินสด)/ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม |

ปัจจัยสำคัญอื่นที่จะมีผลต่อฐานะการเงินและการดำเนินงานในอนาคต

แนวโน้มสถานการณ์ตลาดน้ำมันดิบและตลาดปิโตรเคมี ในไตรมาส 2/2569

1. สถานการณ์ตลาดน้ำมันดิบ

คาดว่าราคาน้ำมันดิบดูไบจะอยู่ในช่วง 98 – 105 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เนื่องจากความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ที่เกิดจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ประกอบกับข้อจำกัดด้านอุปทานในตลาด โดยเฉพาะปัญหาการขนส่งน้ำมันดิบผ่านช่องแคบฮอร์มุซ ซึ่งเป็นเส้นทางหลักในการลำเลียงน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันจากตะวันออกกลางสู่ตลาดโลก สถานการณ์ดังกล่าวส่งผลให้อุปทานน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันที่เข้าสู่ตลาดโลกลดลงมากกว่า 15 ล้านบาร์เรลต่อวัน เมื่อเทียบกับช่วงก่อนเกิดความขัดแย้ง อย่างไรก็ตาม หากการขนส่งผ่านช่องแคบฮอร์มุซสามารถกลับมาดำเนินการได้ตามปกติ จะช่วยบรรเทาแรงกดดันด้านอุปทาน และทำให้อุปทานน้ำมันทยอยกลับเข้าสู่ตลาดโลกมากขึ้น ซึ่งอาจกดดันให้ราคาน้ำมันปรับลดลงในระยะถัดไป ทั้งนี้ กลุ่มประเทศผู้ผลิตน้ำมันภายใต้ความร่วมมือของ OPEC+ ยังมีมติปรับเพิ่มกำลังการผลิตในช่วงเดือนเมษายนและพฤษภาคมรวมประมาณ 206,000 บาร์เรลต่อวัน ซึ่งจะช่วยเพิ่มอุปทานเข้าสู่ตลาดได้ในระดับหนึ่ง

2. สถานการณ์ตลาดปิโตรเคมี

ตลาดปิโตรเคมีเผชิญความผันผวนสูงจากความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลาง โดยเฉพาะเหตุความตึงเครียดที่กระทบการขนส่งวัตถุดิบผ่านช่องแคบฮอร์มุซ ซึ่งเป็นเส้นทางหลักของน้ำมันดิบและเนฟทาที่ส่งผ่านเข้าสู่อุตสาหกรรมในเอเชีย ทำให้เกิดความตึงตัวของวัตถุดิบและต้นทุนที่สูงขึ้น ส่งผลให้ผู้ผลิตปิโตรเคมีหลายแห่งในภูมิภาค อาทิ จีน เกาหลีใต้ อินโดนีเซีย และอินเดีย ได้ปรับลดอัตรากำลังการผลิตหรือประกาศเหตุสุดวิสัย (Force Majeure) เพื่อบริหารความเสี่ยงด้านวัตถุดิบ ขณะที่ด้านอุปสงค์คาดว่าจะฟื้นตัวในลักษณะค่อยเป็นค่อยไป โดยแรงสนับสนุนหลักมาจากภาคบรรจุภัณฑ์อาหารและเครื่องดื่ม ซึ่งมีความต้องการสม่ำเสมอกว่ากลุ่มอุตสาหกรรมอื่น ในขณะที่อุปสงค์จากอุตสาหกรรมปลายทางที่อิงการส่งออกและสินค้าคงทนยังคงฟื้นตัวได้จำกัดจากภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว

ภาคผนวก

ตารางการปิดซ่อมบำรุงตามแผน

หน่วย: วัน

| หน่วยผลิต | | 2569 | | | | | | | | | | | รวม | |
|-----------|------|------|------|-------|-------|------|-------|------|------|------|------|------|-----|------|
| | | ม.ค. | ก.พ. | มี.ค. | เม.ย. | พ.ค. | มิ.ย. | ก.ค. | ส.ค. | ก.ย. | ต.ค. | พ.ย. | | ธ.ค. |
| ปีต่อเติม | ADU1 | | | | | | | | | | | | | - |
| | ADU2 | | | | | | | | | | | | | - |
| | RDCC | | | | | | | | | | | | | - |
| | LUBE | | | | | | | | | | | | | - |
| ปีเตรียม | HDPE | | | 7 | | | | | | 6 | | | | 13 |
| | PP | | 2 | | 5 | 6 | | | 11 | | | 2 | | 26 |
| | ABS | | | | | | | | | | | | | - |
| | PS | | | | | | | | | | | | | - |

หมายเหตุ : ข้อมูล ณ เดือนเมษายน 2569