



บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ไตรมาสที่ 1 ปี 2569

Member of

**Dow Jones  
Sustainability Indices**

Powered by the S&P Global CSA

The only company in chemicals sector

ranked as No.1 for seven consecutive years



## 1. บทสรุปผู้บริหาร

ในไตรมาส 1/2569 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายรวม 146,936 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 59 และร้อยละ 11 จากไตรมาส 4/2568 และช่วงเดียวกันของปีก่อน ตามลำดับ โดยหลักจากราคาผลิตภัณฑ์ที่ปรับเพิ่มขึ้นตามทิศทางราคาน้ำมันดิบ อันเป็นผลจากเหตุการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลางที่ส่งผลให้อุปทานในตลาดเกิดภาวะตึงตัวฉับพลัน กอปรกับปริมาณขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นต้นปรับสูงขึ้นจากการที่โรงกลั่นและโรงอะโรเมติกส์หน่วยที่ 2 กลับมาดำเนินการผลิตตามปกติ ภายหลังจากการปิดซ่อมบำรุงตามแผนในไตรมาสก่อนหน้า

สำหรับไตรมาสนี้ บริษัทฯ รายงาน Adjusted EBITDA อยู่ที่ 14,846 ล้านบาทปรับเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 4/2568 โดยผลประกอบการกลุ่มผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์และโพลีเมอร์มีผลประกอบการดีขึ้นจากราคาผลิตภัณฑ์เอทิลีนและผลิตภัณฑ์โพรพิลีนที่ปรับสูงขึ้นจากภาวะอุปทานตึงตัว ประกอบกับต้นทุนวัตถุดิบอีเทนที่ปรับลดลงตามสัญญาซื้อวัตถุดิบ ขณะที่กลุ่มผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์มีผลประกอบการปรับตัวดีขึ้นจากส่วนต่างผลิตภัณฑ์พาราไซลีนและผลิตภัณฑ์เบนซีนที่ปรับสูงขึ้น กอปรกับธุรกิจโรงกลั่นปรับสูงขึ้นจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมโดยรวมที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเนื่องจากอุปทานที่ลดลง โดยเฉพาะจากการส่งออกจากประเทศในตะวันออกกลาง ร่วมกับปริมาณขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่เพิ่มขึ้นจากการกลับมาดำเนินการผลิตตามปกติหลังการปิดซ่อมบำรุงตามแผนในไตรมาส 4/2568 ในส่วนของกลุ่มผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษมีผลประกอบการที่ปรับดีขึ้นจากปริมาณขายที่ฟื้นตัวและการควบคุมต้นทุนของบริษัท allnex ทั้งนี้ บริษัทฯ มีการดำเนินการตามแนวทางยุทธศาสตร์การบริหารจัดการ Portfolio ของธุรกิจให้เข้มแข็ง (Portfolio transformation) และการดำเนินมาตรการควบคุมค่าใช้จ่ายและมุ่งเน้นการเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง

บริษัทฯ รับรู้รายการพิเศษจากปัจจัยที่ไม่สามารถควบคุมได้จากการเปลี่ยนแปลงราคาตามสภาวะตลาด ได้แก่ กำไรจากสต็อกน้ำมัน (Stock gain) และการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ (NRV) สุทธิรวม 7,182 ล้านบาท ขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยงด้านราคาสินค้าโภคภัณฑ์ 7,991 ล้านบาท และกำไรสุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยนและตราสารอนุพันธ์ทางการเงินรวม 1,011 ล้านบาท บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนรวม 252 ล้านบาท โดยในไตรมาสนี้ บริษัทฯ รับรู้กำไรจากการขายหุ้นบางส่วนในบริษัท ไทยแทงค์เทอร์มินัล จำกัด (TTT) และกำไรจากการปรับโครงสร้างธุรกิจท่าเทียบเรือและคลังเก็บผลิตภัณฑ์รวมทั้งสิ้น 3,300 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทฯ มีการรับรู้ผลขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ของบริษัทจีซี โพลีออลส์ จำกัด (GCP) และ PTTGC America LLC (GCA) อีกทั้งมีการตั้งประมาณการค่าใช้จ่ายจากแผนปรับการดำเนินธุรกิจของบริษัท พีทีที เอ็มซีซี โบไอเคม จำกัด (PTTMCC) รวมทั้งสิ้น 6,561 ล้านบาท โดยสรุป บริษัทฯ รายงานผลกำไรสุทธิสำหรับไตรมาส 1/2569 รวม 3,232 ล้านบาท

ตารางที่ 1: สรุปผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

(หน่วย: ล้านบาท)	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY	QoQ
	1/2568	4/2568	1/2569	% +/(-)	% +/(-)
รายได้จากการขาย	132,547	92,143	146,936	11%	59%
EBITDA	6,187	2,660	13,977	126%	>200%
EBITDA Margin (%)	5%	3%	10%	5%	7%
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุน	(138)	(844)	(252)	-83%	70%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ (ไม่รวมผลจากการปรับโครงสร้าง)	(2,761)	(5,340)	6,492	>200%	>200%
การด้อยค่า/ผลจากการปรับโครงสร้างธุรกิจ	194	(162)	(3,260)	<-200%	<-200%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	(2,567)	(5,502)	3,232	>200%	159%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ (บาท/หุ้น)	(0.61)	(1.41)	0.51	184%	136%
Adjusted EBITDA <sup>1</sup>	5,377	4,239	14,846	176%	>200%
Adjusted EBITDA Margin (%)	4%	5%	10%	6%	5%

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

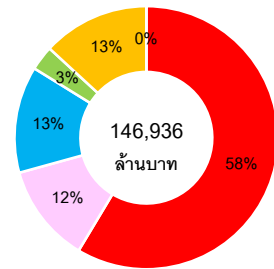
ตารางที่ 2 : Adjusted EBITDA รายการกลุ่มผลิตภัณฑ์

Adjusted EBITDA <sup>1</sup> รายการกลุ่มผลิตภัณฑ์	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY	QoQ
	1/2568	4/2568	1/2569	% +/(-)	% +/(-)
<b>Adjusted EBITDA (ล้านบาท)</b>					
ปิโตรเคมีขั้นต้น	3,019	628	12,938	>200%	>200%
ปิโตรเคมีขั้นกลาง	(206)	(17)	(671)	<-200%	<-200%
โพลีเมอร์และเคมีภัณฑ์	814	1,904	(126)	-116%	-107%
พลาสติกชีวภาพและผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืน	209	161	257	23%	59%
เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ	1,644	1,516	2,363	44%	56%
ธุรกิจบริการและอื่นๆ	(103)	47	85	182%	80%
<b>รวม</b>	<b>5,377</b>	<b>4,239</b>	<b>14,846</b>	<b>176%</b>	<b>&gt;200%</b>
<b>Adjusted EBITDA margin (%)</b>					
ปิโตรเคมีขั้นต้น	4	2	15	11	13
ปิโตรเคมีขั้นกลาง	-1	0	-4	-3	-4
โพลีเมอร์และเคมีภัณฑ์	3	10	-1	-4	-11
พลาสติกชีวภาพและผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืน	4	4	5	1	1
เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ	8	9	12	4	3
<b>เฉลี่ยรวม</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>10</b>	<b>6</b>	<b>5</b>

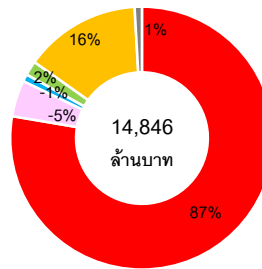
หมายเหตุ 1) Adjusted EBITDA คือ EBITDA ที่ไม่รวมผลกระทบจากมูลค่าสต็อกน้ำมัน (Stock gain/loss net NRV) กำไร(ขาดทุน) Commodity Hedging และรายการพิเศษ

ไตรมาส 1 ปี 2569

รายได้จากการขาย



Adjusted EBITDA



- ปิโตรเคมีขั้นต้น
- โพลีเมอร์และเคมีภัณฑ์
- เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ

- ปิโตรเคมีขั้นกลาง
- พลาสติกชีวภาพและผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืน
- ธุรกิจบริการและอื่นๆ

## 2. ผลการดำเนินงานตามกลุ่มผลิตภัณฑ์

### 2.1 กลุ่มผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นต้น

ตารางที่ 3: ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ และผลประกอบการของกลุ่มผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นต้น

	ไตรมาส 1/2568	ไตรมาส 4/2568	ไตรมาส 1/2569	YoY % +/(-)	QoQ % +/(-)
น้ำมันดิบดูไบ (\$/bbl)	76.9	63.8	86.3	12%	35%
น้ำมันดีเซล 10 ppm - น้ำมันดิบดูไบ (\$/bbl)	14.3	24.5	35.4	148%	45%
น้ำมันเตากำมะถันต่ำ-น้ำมันดิบดูไบ (\$/bbl)	7.8	4.4	4.7	-40%	5%
น้ำมันแก๊สโซลีน-น้ำมันดิบดูไบ (\$/bbl)	7.7	15.7	9.6	25%	-39%
น้ำมันอากาศยาน-น้ำมันดิบดูไบ (\$/bbl)	13.2	24.6	36.3	175%	48%
Market GRM (\$/bbl)	3.4	7.9	16.7	>200%	113%
คอนเดนเสท (\$/ton)	641	553	707	10%	28%
พาราไซลีน (FECF)-คอนเดนเสท (\$/ton)	218	275	297	36%	8%
เบนซีน-คอนเดนเสท (\$/ton)	234	113	135	-42%	20%
BTX P2F (\$/ton)	156	193	276	77%	43%
แนฟทา (MOPJ) (\$/ton)	658	564	720	9%	28%
เอทิลีน (SEA) (\$/ton)	936	735	878	-6%	19%
โพรพิลีน (SEA) (\$/ton)	869	767	878	1%	15%
Adjusted EBITDA <sup>1</sup> (ล้านบาท)	3,019	628	12,938	>200%	>200%
Adjusted EBITDA (%)	4%	2%	15%	11%	13%
ปริมาณขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม (ล้านบาร์เรล)	14.8	9.6	15.8	7%	65%
ปริมาณขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี (ล้านตัน)	1.3	1.1	1.2	-2%	10%

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

ในไตรมาส 1/2569 กลุ่มผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นต้นมี Adjusted EBITDA อยู่ที่ 12,938 ล้านบาท ปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากโรงกลั่นและโรงอะโรเมติกส์กลับมาดำเนินการผลิตเต็มกำลังหลังจากที่มีการปิดซ่อมบำรุงตามแผนในไตรมาส 1/2569 ซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้

1. โรงกลั่นมีผลประกอบการปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า สาเหตุหลักมาจากเหตุการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลางส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยมีทิศทางปรับตัวสูงขึ้นจากไตรมาสก่อน เนื่องจากอุปทานดั้งเดิมจากการที่อิหร่านปิดช่องแคบฮอร์มุซ (Strait of Hormuz) ถึงแม้ว่าประเทศผู้ผลิตน้ำมันที่ไม่ได้เป็นสมาชิก (non-OPEC) ได้เพิ่มกำลังการผลิตกลับเข้ามาอย่างต่อเนื่อง สำหรับส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมส่วนใหญ่ปรับตัวดีขึ้นจากเหตุการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลาง ส่งผลให้อุปทานในตลาดขาดแคลน โดยส่วนต่าง

- ผลิตภัณฑ์น้ำมันดีเซลในไตรมาสนี้ปรับตัวสูงขึ้น เนื่องจากผู้ผลิตแถบตะวันออกกลางไม่สามารถส่งออกได้ รวมทั้งผลกระทบด้านวัตถุดิบของโรงกลั่นในภูมิภาคเอเชียซึ่งใช้น้ำมันดิบจากตะวันออกกลางเป็นหลัก ส่วนต่างผลิตภัณฑ์แก๊สโซลีนปรับตัวลดลง โดยได้รับแรงกดดันจากอุปทานส่วนเกินทั้งจากโรงกลั่นในประเทศสหรัฐอเมริกาและทวีปแอฟริกาที่ยังคงดำเนินกำลังการผลิตอย่างเต็มที่ ร่วมกับอุปสงค์ที่ได้รับแรงกดดันจากพายุหิมะในประเทศสหรัฐอเมริกา ส่งผลให้การเดินทางปรับตัวลดลง ส่วนต่างผลิตภัณฑ์น้ำมันเตากำมะถันต่ำปรับตัวดีขึ้น เนื่องจากอุปทานในตลาดปรับตัวลดลง จากการที่โรงกลั่นในทวีปแอฟริกาปรับลดสัดส่วนในการผลิตน้ำมันเตากำมะถันต่ำ ส่งผลให้ Market GRM ของบริษัทฯ ปรับตัวสูงขึ้นจากไตรมาสก่อนที่อยู่ที่ 7.9 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล มาอยู่ที่ 16.7 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในไตรมาสนี้
2. โรงอะโรเมติกส์มีผลประกอบการปรับตัวดีขึ้น โดยในไตรมาสนี้ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์พาราไซลีนและส่วนต่างผลิตภัณฑ์เบนซีนมีความผันผวนในระดับสูง ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์พาราไซลีนปรับตัวดีขึ้นจากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นจากปริมาณการผลิตกรดเทรพทาลิกบริสุทธิ์ (PTA) เพื่อส่งออกที่เพิ่มขึ้นของผู้ผลิตในประเทศจีน หลังจากประเทศอินเดียประกาศยกเลิกข้อกำหนดควบคุมคุณภาพ PTA ขณะที่ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์เบนซีนปรับเพิ่มขึ้นจากอุปทานผลิตภัณฑ์สายสไตรีนโมโนเมอร์ (SM) ลดลงจากการปิดซ่อมบำรุงในตะวันออกกลางส่งผลให้ราคาผลิตภัณฑ์เบนซีนซึ่งเป็นวัตถุดิบในการผลิต SM ปรับตัวขึ้นตามไปด้วยโดยเหตุการณ์ ความไม่สงบในตะวันออกกลางทำให้อุปทานผลิตภัณฑ์เบนซีนตึงตัวอย่างเฉียบพลันจากภาวะขาดแคลนวัตถุดิบส่งผลให้ราคาผลิตภัณฑ์เบนซีนปรับตัวสูงขึ้นแม้ว่าจะมีการปรับเพิ่มขึ้นของต้นทุนวัตถุดิบคอนเดนเสทซึ่งเคลื่อนไหวตามราคาน้ำมันดิบโดยส่วนต่างผลิตภัณฑ์พลอยได้อย่างคอนเดนเสทเรสซิเดิว ปรับตัวสูงขึ้นตามราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันดีเซล โดยในไตรมาส 1/2569 Market P2F ต่อตันผลิตภัณฑ์ ปรับตัวดีขึ้นจาก 193 เหรียญสหรัฐฯ เป็น 276 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน
  3. โรงโพลีเอทิลีนมีผลประกอบการดีขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากในเดือนมีนาคม 2569 ราคาผลิตภัณฑ์เอทิลีนปรับสูงขึ้นมากตามการปรับตัวของราคาวัตถุดิบแนฟทาที่ปรับสูงขึ้นตามทิศทางราคาน้ำมันดิบ นอกจากนี้ ความไม่สงบในตะวันออกกลางได้ส่งผลให้เกิดภาวะตึงตัวของอุปทานโพลีเอทิลีนที่เกิดจากปัญหาในการจัดส่งวัตถุดิบแนฟทาและก๊าซ LPG ที่ขนส่งผ่านช่องแคบฮอร์มุส ทำให้เกิดการหยุดเดินเครื่องโรงงานชั่วคราวและลดอัตราการผลิตของผู้ผลิตโพลีเอทิลีนที่ใช้วัตถุดิบแนฟทาในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้และเอเชียเหนือ ด้านผลิตภัณฑ์โพรพิลีนราคาปรับสูงขึ้นสอดคล้องกับผลิตภัณฑ์เอทิลีน รวมถึงการลดลงของต้นทุนวัตถุดิบอีเทนตามสัญญาซื้อวัตถุดิบตั้งแต่ปี 2569 เป็นต้นไป อีกทั้ง ในไตรมาสนี้ บริษัทฯ ไม่มีการบันทึกรายการที่เกิดขึ้นครั้งเดียวจากการปรับราคาสัญญาซื้อวัตถุดิบอีเทนที่เกิดขึ้นในไตรมาส 4/2568

ทั้งนี้ จากเหตุการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลาง รัฐบาลได้กำหนดมาตรการตามพระราชกำหนดเพื่อแก้ไขและป้องกันภาวะขาดแคลนน้ำมันเชื้อเพลิง โดยลดราคา 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 รวมถึงให้ความร่วมมือในการให้ข้อมูลแต่ละหน่วยงานที่เกี่ยวข้องอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ เหตุการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลางได้ส่งผลกระทบต่อราคาตลาดของน้ำมันดิบและส่วนต่างผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมปรับตัวสูงขึ้นและมีความผันผวนต่อเนื่อง บริษัทฯ ได้บริหารจัดการจัดหาวัตถุดิบเพื่อให้มีวัตถุดิบเพียงพอสำหรับการเดินเครื่องของโรงกลั่นได้ต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม จากราคาน้ำมันดิบที่ปรับสูงขึ้นอย่างฉับพลันในไตรมาสที่ 1 ส่งผลให้บริษัทฯ บันทึกกำไรจากสต็อกน้ำมัน (Stock gain) และการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่ได้รับ (NRV) สุทธิรวม 7,182 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ในไตรมาสที่ 2 ราคาน้ำมันดิบเริ่มมีแนวโน้มปรับลดลงสู่สภาวะปกติ ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ อาจต้องบันทึกผลขาดทุนจากมูลค่าสต็อกน้ำมัน (Stock loss) นอกจากนี้ เนื่องจากธุรกิจโรงกลั่นเป็นธุรกิจที่มีความผันผวนสูง บริษัทฯ จึงมีการบริหารความเสี่ยงด้วยการทำตราสารอนุพันธ์สินค้าโภคภัณฑ์ ซึ่งเป็นไปตามกรอบนโยบายของ บริษัทฯ โดยไตรมาสที่ 1 ปี 2569 ส่วนต่างของราคาผลิตภัณฑ์ในตลาดมีความผันผวนและปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลให้บริษัทฯ ขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยงด้านราคาสินค้าโภคภัณฑ์ 7,991 ล้านบาทในไตรมาสที่ 1 อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่ส่วนต่างของราคาผลิตภัณฑ์ในตลาดปรับตัวลดลง จะส่งผลให้บริษัทมีกำไรจากตราสารอนุพันธ์เพื่อป้องกันความเสี่ยง

นอกจากนี้ จากเหตุการณ์ดังกล่าวข้างต้นได้ส่งผลให้ต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับการจัดหาน้ำมันดิบ (Crude Premium) ซึ่งประกอบด้วย Premium บนราคาน้ำมันดิบ ค่าขนส่ง และค่าประกัน ปรับตัวสูงขึ้น แม้ว่าบริษัทได้มีการบริหารแม้ว่าบริษัทได้มีการบริหารความเสี่ยงด้วยการทำตราสารอนุพันธ์สินค้าโภคภัณฑ์แล้วนั้น บริษัทฯจะยังคงมีความเสี่ยงคงเหลือ จากต้นทุนที่ปรับสูงขึ้นทั้งในส่วนของราคาน้ำมันดิบและ Crude Premium ที่ปรับตัวสูงขึ้น โดยเนื่องจากกระบวนการผลิตโรงกลั่นนั้น มีระยะเวลาที่เกี่ยวข้องของการขนส่งน้ำมันดิบและการผลิตดังนั้นต้นทุนที่สูงขึ้นดังกล่าวจะเริ่มส่งผลกระทบต่อต้นทุนการขายของบริษัทฯ โดยหลักตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 เป็นต้นไป ทั้งนี้ Spot Crude Premium<sup>1</sup> ที่ได้มีการจัดหาในเดือน เมษายน 2569<sup>2</sup> อยู่ที่ 8.7 บาทต่อลิตร ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 3.0 บาทต่อลิตร ในไตรมาสที่ 1 ปี 2569

หมายเหตุ:

- 1) Crude premium คือราคาส่วนเพิ่มของน้ำมันดิบที่กลั่น เมื่อเทียบกับราคาน้ำมันดิบอ้างอิง ค่าขนส่งทางเรือ (Freight) และค่าประกันภัย โดยอ้างอิงราคาต้นทุนของเฉพาะการสั่งซื้อน้ำมันดิบในตลาดที่ได้ทำการซื้อในช่วงเวลานั้นๆ (Spot)
- 2) สิ้นสุด ณ วันที่ 29 เมษายน 2569

## 2.2 กลุ่มผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นกลาง

ตารางที่ 4: ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ และผลประกอบการของกลุ่มผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นกลาง

(หน่วย: เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน)	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY	QoQ
	1/2568	4/2568	1/2569	% +/-	% +/-
โมโนเอทิลีนไกลคอล (MEG -ASP)	542	466	489	-10%	5%
MEG - 0.53เอทิลีน	47	77	25	-47%	-67%
ฟีนอล	916	790	945	3%	20%
ฟีนอล spread*	174	152	197	14%	30%
บิสฟีนอลเอ (BPA)	1,241	1,087	1,268	2%	17%
BPA spread**	266	276	281	6%	2%
โพรพิลีน ออกไซด์ (PO)	924	923	1,076	16%	17%
กรดเทเรพทาติกบริสุทธิ์ (PTA)	643	615	730	14%	19%
PTA - 0.67PX	66	59	56	-15%	-5%
<b>Adjusted EBITDA (ล้านบาท)</b>	<b>(206)</b>	<b>(17)</b>	<b>(671)</b>	<b>&lt;-200%</b>	<b>&lt;-200%</b>
<b>Adjusted EBITDA margin (%)</b>	<b>-1%</b>	<b>0%</b>	<b>-4%</b>	<b>-3%</b>	<b>-4%</b>
ปริมาณขาย (พันตัน)	696	673	799	15%	19%

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 1/2569 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นกลางมี Adjusted EBITDA อยู่ที่ -671 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า โดยปริมาณขายรวมปรับเพิ่มขึ้น เนื่องจากในไตรมาส 4/2568 มีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของโรง PTA และโรงพีเอ ในขณะที่โรงโมโนเอทิลีนไกลคอล (MEG) มีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนในไตรมาสนี้

สำหรับไตรมาส 1/2569 กลุ่มผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นกลางมีส่วนต่างผลิตภัณฑ์โดยรวมปรับตัวลดลงจากไตรมาสก่อน โดยธุรกิจ MEG มีส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปรับตัวลดลงจากต้นทุนวัตถุดิบเอทิลีนที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัย อันเป็นผลจากความไม่สงบในตะวันออกกลาง ในขณะที่อุปสงค์ผลิตภัณฑ์ปลายทางยังคงอ่อนตัว กอปรกับอุปทานส่วนเกินของ MEG ยังคงกดดันส่วนต่างผลิตภัณฑ์ MEG สำหรับส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ PTA ปรับลดลงโดยมีแรงกดดันจากการปรับเพิ่มขึ้นของต้นทุนวัตถุดิบพาราไซลีน อย่างไรก็ดี ส่วนต่างผลิตภัณฑ์ฟีนอลปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า โดยหลักจากราคาผลิตภัณฑ์ฟีนอลที่ปรับเพิ่มขึ้นโดยได้แรงหนุนจากความผันผวนของต้นทุนวัตถุดิบเบนซีนและโพรพิลีนที่ปรับสูงขึ้น กอปรกับอุปทานผลิตภัณฑ์ฟีนอลอยู่ในภาวะตึงตัวจากภาวะขาดแคลนวัตถุดิบโพรพิลีน แม้ว่าอุปสงค์ผลิตภัณฑ์ปลายทางในกลุ่มอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ ยานยนต์และก่อสร้างยังคงซบเซาจากภาวะเศรษฐกิจทั่วโลกที่ยังไม่ฟื้นตัว

## 2.3 กลุ่มผลิตภัณฑ์โพลีเมอร์และเคมีภัณฑ์

ตารางที่ 5: ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ และผลประกอบการของกลุ่มผลิตภัณฑ์โพลีเมอร์และเคมีภัณฑ์

(หน่วย: เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน)	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY	QoQ
	1/2568	4/2568	1/2569	% +/-	% +/-
โพลีเอทิลีน (PE) เฉลี่ย	1,064	928	1,089	2%	17%
โพลีเอทิลีนความหนาแน่นสูง (HDPE)	978	871	1,044	7%	20%
HDPE-เอทิลีน	42	136	166	>200%	22%
โพลีเอทิลีนความหนาแน่นต่ำเชิงเส้น (LLDPE)	1,020	865	1,027	1%	19%
LLDPE-เอทิลีน	84	130	149	77%	15%
โพลีเอทิลีนความหนาแน่นต่ำ (LDPE)	1,194	1,048	1,198	0%	14%
LDPE-เอทิลีน	258	313	320	24%	2%
โพลีเอทิลีนเทเรฟทาเลต (PET)	796	752	923	16%	23%
โพลีโพรพิลีน (PP)	1,023	868	1,050	3%	21%
PP-แนฟทา	365	304	331	-10%	9%
โพลีไวนิลคลอไรด์ (PVC)	713	622	754	6%	21%
PVC-0.5เอทิลีน	245	255	315	28%	24%
โพลีออกไซด์ (Polyols)	1,189	1,153	1,352	14%	17%
Polyols-0.92PO	339	304	362	7%	19%
<b>Adjusted EBITDA (ล้านบาท)</b>	<b>814</b>	<b>1,904</b>	<b>(126)</b>	<b>-116%</b>	<b>-107%</b>
<b>Adjusted EBITDA margin (%)</b>	<b>3%</b>	<b>10%</b>	<b>-1%</b>	<b>-4%</b>	<b>-11%</b>
ปริมาณขาย (พันตัน)	608	564	560	-8%	-1%
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน) จากเงินลงทุน (ล้านบาท)	0	(498)	(265)	<-200%	47%

ในไตรมาส 1/2569 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์โพลีเมอร์และเคมีภัณฑ์มี Adjusted EBITDA อยู่ที่ -126 ล้านบาท ปรับลดลง โดยหลักจากการปรับเพิ่มขึ้นของต้นทุนวัตถุดิบเอทิลีน โดยในภาพรวมมีปริมาณขายใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนหน้า

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนต่อเอทิลีนที่ปรับสูงขึ้นเนื่องจากราคาโพลีเอทิลีนได้ปรับสูงขึ้นในเดือนมีนาคม ตามต้นทุนวัตถุดิบราคาเอทิลีนที่ปรับสูงขึ้นจากเหตุภาวะความไม่สงบในตะวันออกกลางส่งผลให้มีการหยุดชะงักของวัตถุดิบแนฟทาและก๊าซ LPG ที่ขนส่งผ่านช่องแคบฮอร์มุส โดยโรงงานผู้ผลิตโอเลฟินส์ที่พึ่งพาวัตถุดิบจากตะวันออกกลางจำเป็นต้องหยุดเดินเครื่องโรงงานชั่วคราวหรือลดอัตราการผลิตในช่วงที่ขาดแคลนวัตถุดิบ เป็นผลให้อุปทานผลิตภัณฑ์ปลายทาง โพลีเมอร์ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ลดลงตามไปด้วยสะท้อนถึงราคาผลิตภัณฑ์โพลีเมอร์ที่ปรับสูงขึ้น จากไตรมาสก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม สำหรับราคาผลิตภัณฑ์โพลีเมอร์ที่อยู่ในระดับสูงตามราคาตลาดโลกในไตรมาส 1/2569 นั้นยังไม่ได้สะท้อนเข้ามายังรายได้ของบริษัทฯ ในไตรมาสนี้ เนื่องจากโดยปกติการขายผลิตภัณฑ์โพลีเมอร์ของบริษัทฯ จะมีช่วงระยะเวลาระหว่างการตกลงราคาและการมอบส่งสินค้า

## 2.4 กลุ่มผลิตภัณฑ์พลาสติกชีวภาพและผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืน

ตารางที่ 6: ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ และผลประกอบการของกลุ่มผลิตภัณฑ์พลาสติกชีวภาพและผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืน

(หน่วย: เหยียดสหรัฐฯ ต่อตัน)	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY	QoQ
	1/2568	4/2568	1/2569	% +/-	% +/-
เมทิลเอสเทอร์ (ME) P2F <sup>1</sup> (บาทต่อกิโลกรัม)	4.3	4.2	4.3	0%	0%
แพตตี้แอลกอฮอล์ (FA) P2F	253	265	151	-40%	-43%
<b>Adjusted EBITDA (ล้านบาท)</b>	<b>209</b>	<b>161</b>	<b>257</b>	<b>23%</b>	<b>59%</b>
<b>Adjusted EBITDA margin (%)</b>	<b>4%</b>	<b>4%</b>	<b>5%</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>
ปริมาณขาย ME (พันตัน)	64	61	78	21%	28%
ปริมาณขาย FA (พันตัน)	22	26	28	29%	10%
ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน) จากเงินลงทุน (ล้านบาท)	(322)	(471)	(66)	79%	86%

หมายเหตุ: 1) อ้างอิงสนพ. (EPP0)

ในไตรมาส 1/2569 กลุ่มผลิตภัณฑ์พลาสติกชีวภาพและผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืนมี Adjusted EBITDA อยู่ที่ 257 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากความต้องการใช้เมทิลเอสเทอร์ (ME) ปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากภาครัฐปรับเพิ่มสัดส่วนการผสมไบโอดีเซลจาก B5 เป็น B7 ตั้งแต่วันที่ 14 มีนาคม ถึง 13 มิถุนายน 2569 เพื่อสร้างเสถียรภาพด้านพลังงานและลดการพึ่งพาการนำเข้าน้ำมันดิบจากต่างประเทศท่ามกลางเหตุการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลางที่ยืดเยื้อ ส่งผลให้ตลาดมีความกังวลต่อการขาดแคลนอุปทาน ทำให้ความต้องการใช้น้ำมันปรับตัวสูงขึ้น ในขณะที่ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์แพตตี้แอลกอฮอล์ (FA) ในไตรมาสนี้ปรับตัวลดลง เนื่องจากผู้ซื้อส่วนใหญ่ยังมีความระมัดระวังในการจัดซื้อสินค้ามากขึ้นจากสถานการณ์ราคาวัตถุดิบน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO) ที่มีความผันผวนรุนแรง ร่วมกับมีการเก็บสินค้าคงคลังไว้ค่อนข้างสูงก่อนที่สหภาพยุโรปจะประกาศเลื่อนการบังคับใช้กฎระเบียบเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ปลอดจากการทำลายป่า (EU Deforestation Regulation : EUDR) ออกไปในช่วงปลายปี 2568 ที่ผ่านมา ส่งผลให้เป็นแรงกดดันต่ออุปสงค์ในตลาด

## 2.5 กลุ่มผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ

ตารางที่ 7: ผลประกอบการของกลุ่มผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ

	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY	QoQ
	1/2568	4/2568	1/2569	% +/-	% +/-
Adjusted EBITDA (ล้านบาท)	1,644	1,516	2,363	44%	56%
Adjusted EBITDA margin (%)	8%	9%	12%	5%	3%
ปริมาณขาย (พันตัน)	193	180	202	5%	12%
ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน) จากเงินลงทุน (ล้านบาท)	45	8	11	-76%	28%

ในไตรมาส 1/2569 กลุ่มผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษมี Adjusted EBITDA อยู่ที่ 2,363 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า โดยหลักจากปริมาณขายของบริษัท allnex ที่กลับมาเพิ่มขึ้นในไตรมาส 1/2569 ซึ่งในช่วงของไตรมาส 4 ของทุกปีจะมีอุปสงค์ที่ลดลงจากช่วงวันหยุดยาว โดยเฉพาะในทวีปยุโรปและทวีปอเมริกา รวมถึงการลดปริมาณสินค้าคงคลังในช่วงปลายปี หากเปรียบเทียบในช่วงเดียวกันของปีก่อนบริษัท allnex มีปริมาณการขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 6 ด้านอัตรากำไรต่อหน่วยของบริษัท allnex ยังคงมีเสถียรภาพอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งบริษัท allnex ยังคงมีการดำเนินนโยบายการควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่บริษัทในกลุ่ม Vencorex อยู่ในระหว่างดำเนินการปรับโครงสร้าง ภายหลังจากที่ Vencorex France และ Vencorex TDI ได้เข้าสู่กระบวนการชำระบัญชีและได้สิ้นสุดการเป็นบริษัทย่อยตั้งแต่วันที่ 13 พฤษภาคม 2568 และบริษัท Vencorex U.S. และ Vencorex Thailand ได้เข้าสู่กระบวนการขายหุ้น

### 3. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

หน่วย : ล้านบาท		ไตรมาส 1/2568	ไตรมาส 4/2568	ไตรมาส 1/2569	YoY % + /(-)	QoQ % + /(-)
1	รายได้จากการขาย	132,547	92,143	146,936	11%	59%
2	ต้นทุนวัตถุดิบ	(102,373)	(66,859)	(109,912)	-7%	-64%
3	Product to Feed Margin	30,174	25,284	37,024	23%	46%
4	ค่าใช้จ่ายผันแปรอื่น	(12,107)	(8,974)	(10,477)	13%	-17%
5	ค่าใช้จ่ายการผลิตคงที่	(6,926)	(6,544)	(6,767)	2%	-3%
6	Stock Gain/(Loss) และ NRV	(55)	(1,464)	7,182	>200%	>200%
7	กำไร/(ขาดทุน) จาก Commodity Hedging	809	146	(7,991)	<-200%	<-200%
8	รายได้อื่น	1,299	1,220	1,447	11%	19%
9	ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(7,007)	(7,008)	(6,441)	8%	8%
10	EBITDA	6,187	2,660	13,977	126%	>200%
11	ค่าเสื่อมราคาและรายการตัดบัญชี	(6,767)	(6,640)	(6,217)	8%	6%
12	EBIT	(580)	(3,980)	7,760	>200%	>200%
13	ค่าใช้จ่ายด้านการเงินสุทธิ	(2,266)	(1,137)	(994)	56%	13%
14	กำไร/(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	441	1,148	1,011	129%	-12%
15	ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน)จากเงินลงทุน	(138)	(844)	(252)	-83%	70%
16	ภาษีเงินได้	(264)	(647)	(994)	<-200%	-54%
17	กำไร(ขาดทุน)สุทธิหลังหักภาษีเงินได้ (ไม่รวมผลขาดทุนจากการด้อยค่า/ปรับโครงสร้าง)	(2,807)	(5,460)	6,531	>200%	>200%
18	ส่วนของกำไรที่เป็นของ ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(47)	(120)	39	183%	132%
19	กำไร(ขาดทุน)สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท (ไม่รวมผลขาดทุนจากการด้อยค่า/ปรับโครงสร้าง)	(2,761)	(5,340)	6,492	>200%	>200%
20	การด้อยค่า/ผลจากการปรับโครงสร้างธุรกิจ	194	(162)	(3,260)	<-200%	<-200%
21	กำไร(ขาดทุน)สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท (รวมผลขาดทุนจากการด้อยค่า/ปรับโครงสร้าง)	(2,567)	(5,502)	3,232	>200%	159%
22	Adjusted EBITDA <sup>1</sup>	5,377	4,239	14,846	176%	>200%

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

- ในไตรมาส 1/2569 บริษัทฯ มีรายได้จากการขาย 146,936 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าและไตรมาส 1/2568 ร้อยละ 59 และร้อยละ 11 ตามลำดับ โดยหลักจากปริมาณขายของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่ปรับสูงขึ้น เนื่องจากในไตรมาส 4/2568 โรงกลั่นมีการปิดซ่อมบำรุงตามแผน กอปรกับราคาผลิตภัณฑ์ที่ปรับ

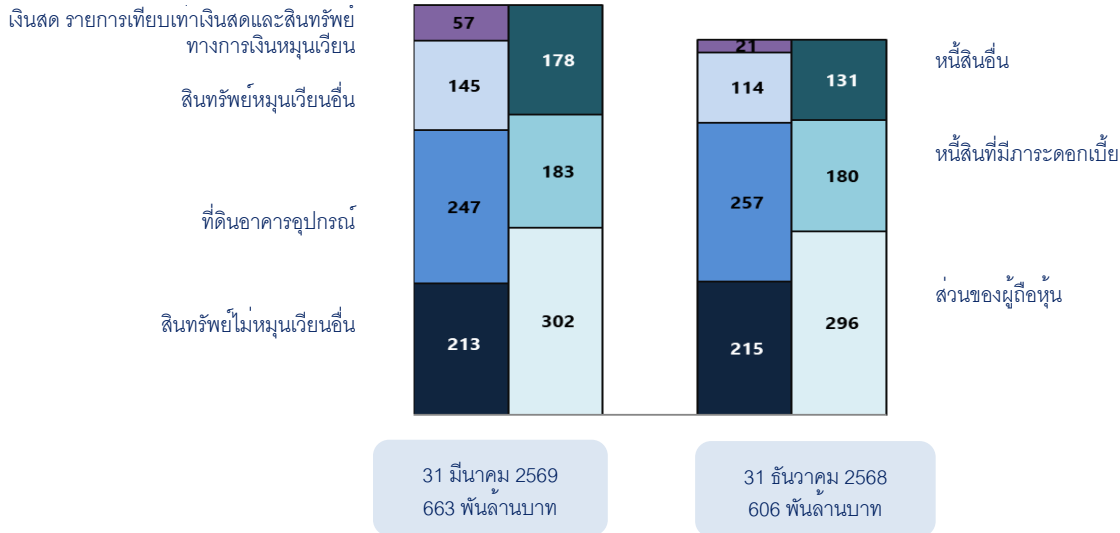
เพิ่มขึ้นตามทิศทางราคาน้ำมันดิบ จากที่เหตุการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลาง ส่งผลให้อุปทานในตลาดขาดแคลน

- ค่าใช้จ่ายผันแปรในไตรมาส 1/2569 เพิ่มขึ้นร้อยละ 17 จากไตรมาสก่อนหน้าแต่ลดลงร้อยละ 13 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากในไตรมาส 4/2568 โรงกลั่นและโรงอะโรเมติกส์หน่วยที่ 2 มีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผน โดยในไตรมาสนี้ โรงกลั่นและโรงอะโรเมติกส์หน่วยที่ 2 มีอัตราการใช้กำลังการผลิตกลับมาสู่ระดับปกติ
- ผลกำไรจากสต็อกน้ำมัน (Stock gain) และการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ (NRV) สุทธิรวม 7,182 ล้านบาท และผลขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยงด้านราคาสินค้าโภคภัณฑ์ 7,991 ล้านบาท เนื่องจากความผันผวนของราคาน้ำมันดิบและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ในไตรมาสที่ 1/2569
- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในไตรมาส 1/2569 ปรับลดลงร้อยละ 8 จากไตรมาสก่อนหน้าและช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยหลักจากมาตรการควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างต่อเนื่องของบริษัทฯ
- ค่าใช้จ่ายทางการเงินปรับลดลงร้อยละ 13 และร้อยละ 56 จากไตรมาสก่อนหน้าและไตรมาส 1/2568 ตามลำดับ จากการขายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว ซึ่งสอดคล้องกับการดำเนินการตามแผนการลดหนี้
- บริษัทฯ มีการรับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนในไตรมาส 1/2569 จำนวน 1,011 ล้านบาท จากค่าเงินบาทที่อ่อนค่าขึ้นจากสิ้นไตรมาสก่อนหน้า โดย ณ สิ้นไตรมาส 1/2569 บริษัทฯ มีสถานะสินทรัพย์เงินตราต่างประเทศสุทธิ
- บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในไตรมาสนี้จำนวน 252 ล้านบาท ปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาส 4/2568 เนื่องจากในไตรมาสก่อนหน้า บริษัท เอเชีย ีวีนิไทย จำกัด (มหาชน) (AVT) มีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผน
- ในไตรมาส 1/2569 บริษัทฯ มีการรับรู้กำไรจากการขายหุ้นบางส่วนใน TTT จำนวน 1,869 ล้านบาทและกำไรจากการปรับโครงสร้างธุรกิจท่าเทียบเรือและคลังเก็บผลิตภัณฑ์จำนวน 1,431 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทฯ รับรู้ผลขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ของบริษัท GCP จำนวน 3,485 ล้านบาทและการด้อยค่าสินทรัพย์ใน GCA LLC จำนวน 1,442 ล้านบาท เนื่องจากทรัพย์สินบางส่วนไม่สามารถใช้งานได้กับโครงการที่อยู่ระหว่างการศึกษาในปัจจุบัน นอกจากนี้ บริษัทฯ มีการตั้งประมาณการค่าใช้จ่ายจากแผนปรับการดำเนินธุรกิจเพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์ตลาดที่มีความผันผวนเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของบริษัท PTTMCC จำนวน 1,634 ล้านบาท

## 4. การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

### 4.1 งบแสดงฐานะการเงิน

หน่วย : พันล้านบาท



#### สินทรัพย์

วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 662,742 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 จำนวน 56,369 ล้านบาทหรือร้อยละ 9 โดยมีรายละเอียดของการลดลงที่มีสาระสำคัญ มีดังนี้

- สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 66,777 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อนจำนวน 35,414 ล้านบาท (ดูการวิเคราะห์จากงบกระแสเงินสด) ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 23,676 ล้านบาท ตามปริมาณการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและอะโรเมติกส์ที่ปรับเพิ่มขึ้น จากการกลับมาดำเนินการตามปกติหลังจากการปิดซ่อมบำรุงในช่วงไตรมาส 4/2568 สินค้าคงเหลือปรับเพิ่มขึ้น 6,900 ล้านบาท เนื่องจากราคาต้นทุนวัตถุดิบปรับตัวสูงขึ้น จากเหตุการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลาง สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 787 ล้านบาท จากการที่มูลค่าวัตถุดิบปรับตัวสูงขึ้น
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ลดลง 9,282 ล้านบาท จากค่าเสื่อมราคาสะสมที่เพิ่มขึ้น และรับรู้เผื่อการด้อยค่า ได้แก่ การด้อยค่าของสินทรัพย์ใน GCA และ GCP ในขณะที่มีการดำเนินการก่อสร้างโครงการต่างๆ แล้วเสร็จ รับรู้เป็นสินทรัพย์เพิ่มขึ้น อาทิเช่น โครงการปิดซ่อมบำรุง และโครงการของ allnex
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นลดลง 1,126 ล้านบาท โดยมีสาเหตุจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนลดลง

## หนี้สิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 360,900 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 จำนวน 50,298 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดของการเปลี่ยนแปลงดังนี้

- หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) เพิ่มขึ้น 2,543 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการปรับมูลค่าของหนี้สินที่เพิ่มขึ้นตามค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า
- หนี้สินอื่นเพิ่มขึ้น 47,755 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการขยายระยะเวลาการชำระค่าวัสดุติดกับปตท. เพิ่มขึ้นจากการกลับมาดำเนินการผลิตของโรงกลั่นและโรงอะโรเมติกส์หน่วยที่ 2 หลังการหยุดซ่อมบำรุงตามแผน

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น 301,842 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 จำนวน 6,072 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงในองค์ประกอบอื่นของผู้ถือหุ้น โดยหลักมาจากกำไรอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าเงิน

## 4.2 งบกระแสเงินสด

สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุด 31 มีนาคม 2569	
กระแสเงินสดสุทธิได้มา/(ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	31,340
กระแสเงินสดสุทธิได้มา/(ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	5,682
กระแสเงินสดสุทธิได้มา/(ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	(2,965)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ (ก่อนผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยน)</b>	<b>34,057</b>
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,325
สินทรัพย์ที่จะจำหน่ายที่จัดประเภทเป็นถือไว้ขาย	12
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิระหว่างงวด</b>	<b>35,394</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	18,925
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด</b>	<b>54,319</b>
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียน ณ วันสิ้นงวด	2,366
<b>รวมเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และสินทรัพย์ทางการเงิน ณ วันสิ้นงวด</b>	<b>56,685</b>

สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทฯ มีรายการกระแสเงินสดดังนี้

- กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 31,340 ล้านบาท โดยมาจากการดำเนินงานและรายการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน
- กระแสเงินสดที่ได้มาจากในกิจกรรมลงทุน 5,682 ล้านบาท โดยมีเงินสดรับจากการขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 4,840 ล้านบาท และเงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในการร่วมค้า 4,403 ล้านบาท จากการขายหุ้นบางส่วนใน TTT และการปรับโครงสร้างธุรกิจ ทำเทียบเรือและคลังเก็บผลิตภัณฑ์ ในขณะที่มีเงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ รวมถึงสินทรัพย์ไม่มีตัวตน 3,611 ล้านบาท
- กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 2,965 ล้านบาท ประกอบด้วย เงินสดจ่ายต้นทุนทางการเงิน 1,940 ล้านบาท และเงินสดจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า 750 ล้านบาท

ทำให้ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 54,319 ล้านบาท เมื่อรวมสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียน 2,366 ล้านบาท ทำให้กลุ่มบริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และสินทรัพย์ทางการเงินรวม 56,685 ล้านบาท

### 4.3 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

สัดส่วนทางการเงิน	ไตรมาส 1/2568	ไตรมาส 4/2568	ไตรมาส 1/2569
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.44	1.19	1.14
อัตรากำไรสุทธิ (%)	-5.43%	-2.97%	-1.72%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	-11.19%	-5.17%	-3.10%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%)	-4.55%	-2.33%	-1.34%
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.96	0.61	0.61
ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	2.44	2.08	3.44

**หมายเหตุ :**

อัตราส่วนสภาพคล่อง	=	สินทรัพย์หมุนเวียน / หนี้สินหมุนเวียน
อัตรากำไรสุทธิ	=	กำไรสุทธิ (ส่วนของผู้ถือหุ้น) / รายได้รวม
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	=	กำไรสุทธิ (ส่วนของผู้ถือหุ้น) / รวมส่วนของผู้ถือหุ้น(เฉลี่ย)
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์	=	กำไรสุทธิ (ส่วนของผู้ถือหุ้น) / สินทรัพย์รวมเฉลี่ย
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	=	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย / รวมส่วนของผู้ถือหุ้น
ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	=	EBITDA / ดอกเบี้ยจ่าย

## 5. เหตุการณ์และความคืบหน้าโครงการที่สำคัญ

---

### เหตุการณ์สำคัญ

มีนาคม 2569

บริษัทฯ แจ้งความคืบหน้าการดำเนินโครงการเพิ่มมูลค่าสินทรัพย์ที่ไม่ใช่ธุรกิจหลัก (Non-Core Asset Monetization) ซึ่งได้รับการอนุมัติมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2568 เมื่อวันที่ 18 พฤศจิกายน 2568 โดยมีรายละเอียด ดังนี้

1. ธุรกรรมการขายหุ้นบางส่วนใน TTT จำนวน 4,463,999 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 35.43 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายทั้งหมดของ TTT ในราคาหุ้นละประมาณ 986.34 บาทคิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 4,403 ล้านบาท บริษัทฯ ได้รับชำระเงินค่าหุ้นเมื่อวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2569 โดยดำเนินการโอนหุ้นแล้วเสร็จให้แก่บริษัท พีทีที แทงค์ เทอมินัล จำกัด (PTT Tank)
2. ธุรกรรมการปรับโครงสร้างธุรกิจท่าเทียบเรือและคลังเก็บผลิตภัณฑ์ บริษัทฯ ได้ดำเนินการโอนขายทรัพย์สินที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจท่าเทียบเรือและคลังเก็บผลิตภัณฑ์ใน Buffer Tank Farm ให้แก่ บริษัท อินฟรา จำกัด (บริษัทย่อยของ PTT Tank) และได้รับชำระเงินค่าทรัพย์สินมูลค่า 4,840 ล้านบาทเมื่อวันที่ 27 มีนาคม 2569

## ความคืบหน้าโครงการที่สำคัญ

บริษัทฯ มีโครงการที่สำคัญ ได้แก่ โครงการเพิ่มความมั่นคงของวัตถุดิบสำหรับธุรกิจโอเลฟินส์ (Olefins Feedstock Security Enhancement - OFS) ซึ่งมีวัตถุประสงค์ในการจัดหาวัตถุดิบอีเทนจากประเทศสหรัฐอเมริกาเพื่อนำมาใช้เพิ่มความมั่นคงของวัตถุดิบและเพิ่มความสามารถในการแข่งขันสำหรับธุรกิจโอเลฟินส์ โดยโครงการดังกล่าวสอดคล้องกับแผนกลยุทธ์ของบริษัท และคาดว่าจะเริ่มนำเข้าอีเทนและเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในปี 2572

### ประมาณการงบลงทุนในช่วง 5 ปีข้างหน้าของกลุ่มบริษัท

งบลงทุนของกลุ่มบริษัท	ปี					
	ประมาณการงบลงทุน (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)					
	2569-2573	2569	2570	2571	2572	2573
1) งบลงทุนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (ไม่รวม allnex)	55	33	18	3	1	-
2) งบลงทุนของโครงการ Olefins Feedstock Security Enhancement	110	1	23	9	77	-
3) งบลงทุนของบริษัท allnex	388	62	105	90	85	46
<b>Total</b>	<b>553</b>	<b>96</b>	<b>146</b>	<b>102</b>	<b>163</b>	<b>46</b>

หมายเหตุ: 1. งบซ่อมบำรุงประจำปีโดยปกติประมาณ 400 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (รวมบริษัท allnex Holding GmbH) ไม่ได้รวมในตาราง

2. งบลงทุน อาทิเช่น โครงการเกี่ยวกับไอที & ดิจิทัล, โครงการปรับปรุงอาคารสำนักงาน, โครงการปรับปรุงประสิทธิภาพกระบวนการผลิต เป็นต้น

3. งบลงทุนสำหรับการขยายธุรกิจของ allnex รวมถึงโครงการที่ได้รับอนุมัติแล้วและโครงการลงทุนที่ยังอยู่ระหว่างการพิจารณาแต่ไม่รวมโครงการ M&A ขนาดใหญ่

4. สมมติฐานอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเหรียญสหรัฐต่อสกุลยูโรอยู่ที่ 1.22 สำหรับงบลงทุนของบริษัท allnex

## 6. แนวโน้มตลาดและธุรกิจในปี 2569

แนวโน้มเศรษฐกิจโลกปี 2569 คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจโลกจะขยายตัวร้อยละ 3.1 ซึ่งอัตราการขยายตัวลดลงจากปี 2568 (IMF เมษายน 2569) โดยได้รับแรงกดดันเพิ่มเติมจากเหตุการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลาง ซึ่งส่งผลกระทบต่อความผันผวนของตลาดสินค้าโภคภัณฑ์ เพิ่มแรงกดดันต่อคาดการณ์เงินเฟ้อ และทำให้สภาวะการเงินตึงตัวขึ้น ขณะที่อัตราเงินเฟ้อโลกมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในระยะสั้น ทั้งนี้ หากสถานการณ์ยืดเยื้อ การเติบโตของเศรษฐกิจโลกอาจชะลอตัวอย่างมีนัยสำคัญ

### กลุ่มผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นต้น

บริษัท คาดการณ์แนวโน้มราคาน้ำมันดิบดูไบในปี 2569 อยู่ที่เฉลี่ย 85 - 89 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล โดยในช่วงระยะสั้นคาดการณ์ว่าราคาน้ำมันดิบดูไบจะอยู่ในระดับสูงจากแรงกดดันด้านอุปทานท่ามกลางเหตุการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลาง ซึ่งส่งผลให้อุปทานปรับตัวลดลงประมาณ 9 ล้านบาร์เรลต่อวันตั้งแต่ปลายเดือนมีนาคม ตลาดพลังงานโลกจึงมีความผันผวนสูง รวมถึงต้นทุนวัตถุดิบที่คาดว่าจะปรับสูงขึ้นตามค่าขนส่งและค่าประกันภัย ทั้งนี้ แนวโน้มการผลิตจะทยอยฟื้นตัวในช่วงไตรมาส 2/2569 จากกลุ่มโอเปกและพันธมิตร (โอเปกพลัส) มีแนวโน้มที่จะผ่อนคลายนโยบายการลดกำลังการผลิต เพื่อบริหารจัดการความเสี่ยงด้านอุปทานจากความตึงเครียดในตะวันออกกลาง อีกทั้งประเทศนอกกลุ่มโอเปกเช่น บราซิล ภายอานา แคนาดา และอาร์เจนตินามีแนวโน้มเพิ่มการผลิตอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่ความต้องการใช้น้ำมันดิบคาดว่าจะชะลอตัวเพียงชั่วคราว โดยกลุ่มโอเปกคาดการณ์ว่าอุปสงค์น้ำมันดิบจะยังคงเพิ่มสูงขึ้นเนื่องจากเศรษฐกิจหลักโดยเฉพาะในภูมิภาคเอเชียยังคงต้องพึ่งพาน้ำมันดิบในด้านการผลิตและการขนส่ง กอปรกับการเพิ่มปริมาณน้ำมันดิบสำรองเชิงยุทธศาสตร์ของหลายประเทศทั่วโลก

สำหรับสถานการณ์ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในปี 2569 ด้านอุปทานผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีเข้าสู่ภาวะตึงตัวชั่วคราวโดยเฉพาะกลุ่มน้ำมันดีเซลและอากาศยาน เนื่องจากแหล่งผลิตบางส่วนได้รับความเสียหายจากเหตุการณ์ความไม่สงบข้างต้น ทำให้ผู้ผลิตในแถบตะวันออกกลางไม่สามารถส่งออกได้ นอกจากนี้ ความไม่แน่นอนจากความขัดแย้งเชิงภูมิรัฐศาสตร์ อาจกระทบต่อเสถียรภาพของอุปทานในบางภูมิภาค สำหรับด้านอุปสงค์คาดการณ์ชะลอตัวในระยะสั้นจากราคาผลิตภัณฑ์ที่มีความผันผวนสูง เนื่องจากราคาน้ำมันดิบและต้นทุนค่าขนส่งที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว ทั้งนี้ หากสถานการณ์ความไม่สงบเริ่มคลี่คลาย คาดว่าอุปสงค์จะปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2568 อันเป็นผลจากการเร่งเพิ่มผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีเข้าสู่คลังสำรอง เพื่อชดเชยปริมาณที่ขาดหายไปในช่วงที่เกิดเหตุการณ์ความไม่สงบ อย่างไรก็ตาม ความต้องการใช้น้ำมันโดยรวมยังถูกกดดันจากการเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด และการใช้รถยนต์ไฟฟ้าเพิ่มขึ้น บริษัท คาดการณ์ว่าส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล (10 ppm) กับน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยจะอยู่ที่ 38 - 41 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ส่วนต่างราคาน้ำมันเตากำมะถันต่ำ (Low Sulfur Fuel Oil: LSFO) กับน้ำมันดิบดูไบจะอยู่ที่ 7 - 10 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ส่วนต่างราคาน้ำมันแก๊สโซลีนกับน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยจะอยู่ที่ 14 - 17 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ทั้งนี้ บริษัท ยังได้ดำเนินการบริหารจัดการรูปแบบการผลิต และสัญญา

ขายเพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์อย่างต่อเนื่อง รวมถึงติดตามสถานการณ์ตลาดอย่างใกล้ชิดเพื่อบริหารจัดการการจัดหา น้ำมันดิบในการผลิตและส่วนต่างราคาของผลิตภัณฑ์ให้มีความเหมาะสม บริษัทฯ คาดการณ์อัตราการใช้กำลังการผลิตของ โรงกลั่นในปี 2569 อยู่ที่ร้อยละ 104

ในขณะที่ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีของโรงอะโรเมติกส์ บริษัทฯ คาดการณ์อุปสงค์ผลิตภัณฑ์พาราไซลีน และผลิตภัณฑ์ เบนซีนค่อนข้างทรงตัวจากปี 2568 โดยอุปสงค์ผลิตภัณฑ์พาราไซลีนได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ในประเทศจีนที่ปรับเพิ่มขึ้น สำหรับผลิตภัณฑ์เทรฟทาลิกบริสุทธิ (PTA) เพื่อส่งออก หลังประเทศอินเดียได้ประกาศยกเลิกข้อกำหนดควบคุมคุณภาพ PTA อย่างไรก็ดีตาม อุปสงค์ผลิตภัณฑ์ปลายทางมีแนวโน้มชะลอตัวตามการชะลอตัวทางเศรษฐกิจ รวมทั้งต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัว สูงขึ้นท่ามกลางเหตุการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลาง สำหรับส่วนต่างผลิตภัณฑ์เบนซีนได้ปรับขึ้นในช่วงต้นปีตามภาวะ อุปทานดีตัวของสายสไตรีนโมโนเมอร์ (SM) ที่ได้มีการปิดซ่อมบำรุงของผู้ผลิตหลักในตะวันออกกลาง โดยเหตุการณ์ความไม่ สงบในตะวันออกกลาง ได้ส่งผลให้ผู้ผลิตยังไม่มีการปิดซ่อมบำรุงดำเนินการเนื่องจากภาวะขาดแคลนวัตถุดิบเอทิลีน ทั้งนี้ จาก ต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น ร่วมกับอุปทานที่ค่อนข้างคงที่จากนโยบายควบคุมกำลังการผลิตในประเทศจีนและภาวะขาดแคลน วัตถุดิบจากเหตุการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลาง บริษัทฯ คาดว่าส่วนต่างของผลิตภัณฑ์พาราไซลีนกับแนฟทาในปี 2569 จะปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ 270 - 280 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ขณะเดียวกันส่วนต่างของราคาเบนซีนและแนฟทาทรงตัวอยู่ที่ ประมาณ 150 - 160 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน บริษัทฯ คาดการณ์อัตราการใช้กำลังการผลิตของโรงอะโรเมติกส์ในปี 2569 อยู่ที่ ร้อยละ 82

สำหรับผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีของโรงโอเลฟินส์ บริษัทฯ คาดว่าราคาผลิตภัณฑ์เอทิลีนในปี 2569 จะอยู่ที่ 1,010 - 1,030 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน และราคาผลิตภัณฑ์โพรพิลีนจะอยู่ที่ 990 - 1,010 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน โดยราคา ผลิตภัณฑ์ได้ปรับตัวสูงขึ้นในช่วงที่เกิดเหตุการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลาง อันเป็นผลมาจากภาวะขาดแคลนวัตถุดิบใน ระยะสั้น ส่งผลให้ผู้ผลิตหลายรายในภูมิภาคประกาศเหตุสุดวิสัย (Force Majeure) อย่างไรก็ดีตาม ราคาผลิตภัณฑ์อาจมี แนวโน้มปรับตัวลดลงกลับสู่ระดับปกติมากขึ้น แต่ยังคงอยู่ในระดับสูงเนื่องจากภาวะอุปทานยังไม่ฟื้นตัว กอปรกับการปรับลด กำลังการผลิตจากต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดการณ์อัตราการใช้กำลังการผลิตของโรงโอเลฟินส์ในปี 2569 อยู่ที่ร้อยละ 87

#### กลุ่มผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นกลาง

แนวโน้มสถานการณ์ตลาดผลิตภัณฑ์ฟินอลในปี 2569 บริษัทฯ คาดว่าส่วนต่างของผลิตภัณฑ์ฟินอล (P2F) จะอยู่ที่ 210 - 220 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน คาดการณ์การฟื้นตัวของอุปสงค์ผลิตภัณฑ์ฟินอล อะซีโทน และบิสฟินอล เอ (BPA) เป็นไป อย่างจำกัด จากแรงกดดันด้านเศรษฐกิจ แม้ในระยะสั้นราคาผลิตภัณฑ์ได้รับปัจจัยหนุนจากเหตุการณ์ความไม่สงบใน ตะวันออก ซึ่งส่งผลให้ภาวะอุปทานสายฟินอลดีดตัวอย่างฉับพลัน จากที่ผู้ผลิตต้นทุนสูงได้ลดกำลังการผลิตลง

สำหรับแนวโน้มสถานการณ์ตลาดของผลิตภัณฑ์โมโนเอทิลีนไกลคอล (MEG) บริษัทฯ คาดว่าราคา MEG จะอยู่ที่ 530 - 560 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน คาดการณ์การฟื้นตัวของอุปสงค์ยังเป็นไปอย่างจำกัด จากผลกระทบทางเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอตัว ในขณะที่ด้านอุปทาน ภาวะอุปทานส่วนเกินปรับตัวดีขึ้นจากปีก่อนหน้า โดยหลักเป็นผลจากการควบคุมกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่องโดยเฉพาะในประเทศจีน ร่วมกับเหตุการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลางส่งผลให้กำลังการผลิตจากในภูมิภาคปรับตัวลดลง

#### กลุ่มผลิตภัณฑ์โพลีเมอร์และเคมีภัณฑ์

แนวโน้มสถานการณ์ตลาดเม็ดพลาสติกโพลีเอทิลีนในปี 2569 บริษัทฯ คาดว่าราคาเฉลี่ยเม็ดพลาสติก HDPE จะเฉลี่ยอยู่ที่ 1,180 – 1,210 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2568 โดยหลักจากต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับสูงขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ กอปรกับภาวะอุปทานตึงตัวฉับพลัน อันเป็นผลจากเหตุการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลาง ซึ่งส่งผลให้ผู้ผลิตจำเป็นต้องปรับลดกำลังการผลิต เนื่องจากข้อจำกัดด้านวัตถุดิบ อีกทั้งการขนส่งเม็ดพลาสติกจากตะวันออกกลางมายังภูมิภาคเอเชียไม่สามารถดำเนินการได้ตามปกติ ในส่วนของอุปสงค์ยังคงอยู่ภายใต้แรงกดดันจากอุปสงค์ปลายทางที่ชะลอตัวจากภาวะเงินเฟ้อ โดยบริษัทฯ คาดการณ์อัตราการใช้กำลังการผลิตของโรงโพลีเอทิลีนในปี 2569 อยู่ที่ร้อยละ 103

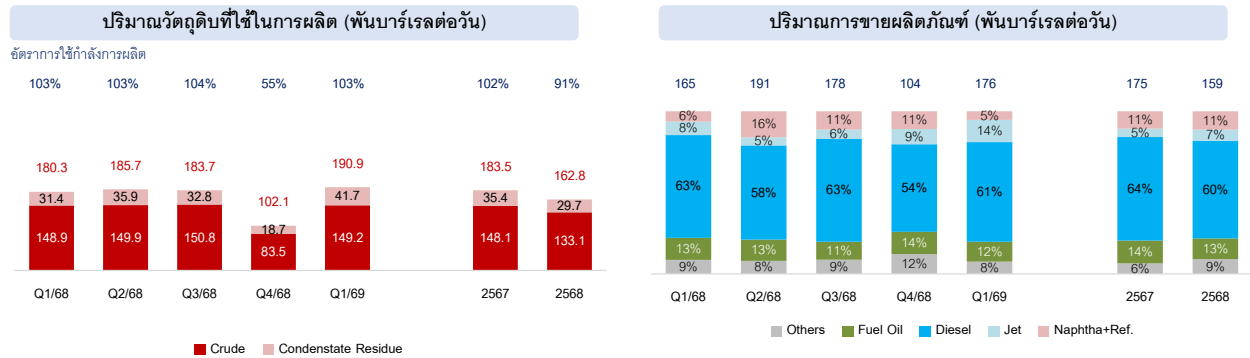
#### กลุ่มผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ

คาดการณ์ว่าความต้องการของผลิตภัณฑ์กลุ่มสารเคลือบผิวอุตสาหกรรมและสารเติมแต่งในทุกภูมิภาคทั่วโลกมีแรงกดดันจากเศรษฐกิจโลกที่ยังเผชิญความไม่แน่นอนจากเหตุการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลาง ซึ่งส่งผลกระทบต่อราคาพลังงานและห่วงโซ่อุปทานทั่วโลก ทำให้ต้นทุนการผลิตและเงินเฟ้อคาดว่าจะอยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจมหภาคในหลายภูมิภาค เช่น อินเดียและเอเชียตะวันออกเฉียงใต้มีแนวโน้มเติบโต แม้อยู่ในอัตราชะลอตัว ร่วมกับสัญญาณบวกของการฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปในอุตสาหกรรมปลายทาง เช่น กลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ กลุ่มบรรจุภัณฑ์ เป็นต้น

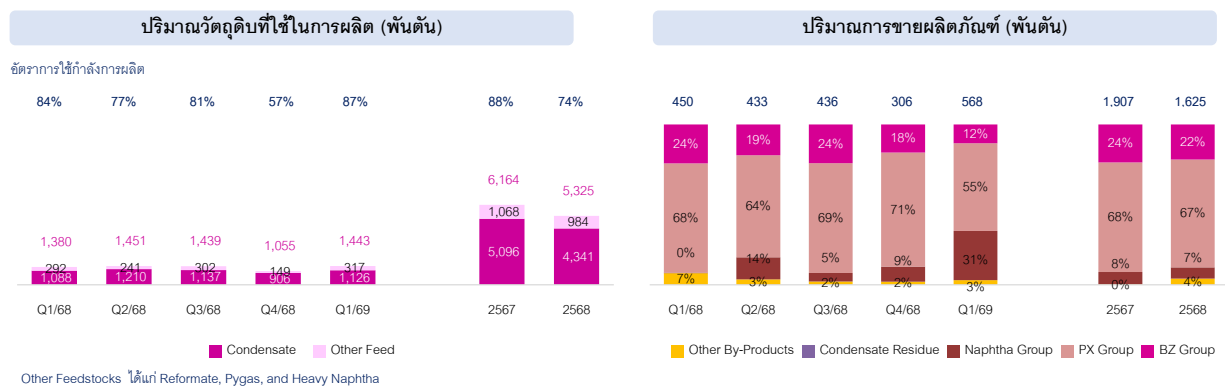
## 7. ภาคผนวก

### 7.1 ข้อมูลการผลิตและการขาย

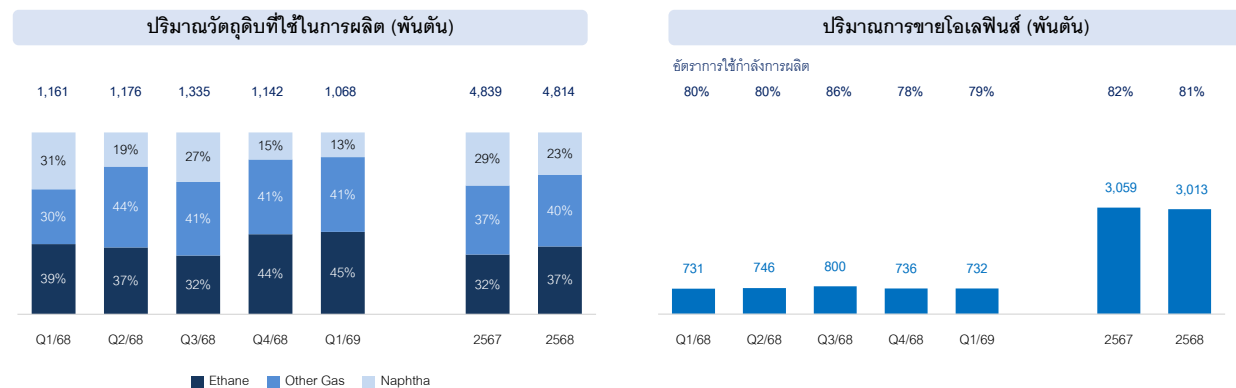
กราฟที่ 1: กราฟปริมาณวัตถุดิบนำเข้า CDU และปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม



กราฟที่ 2: กราฟปริมาณวัตถุดิบนำเข้าและปริมาณการขายผลิตภัณฑ์อะโรมาติกส์ (BTX)

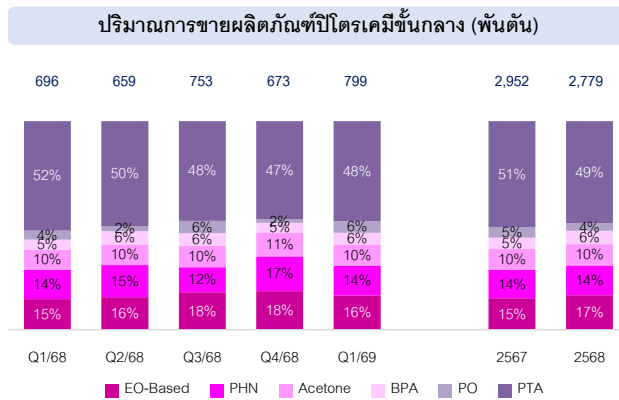


กราฟที่ 3: กราฟปริมาณวัตถุดิบนำเข้าผลิตผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์และปริมาณการขายโอเลฟินส์

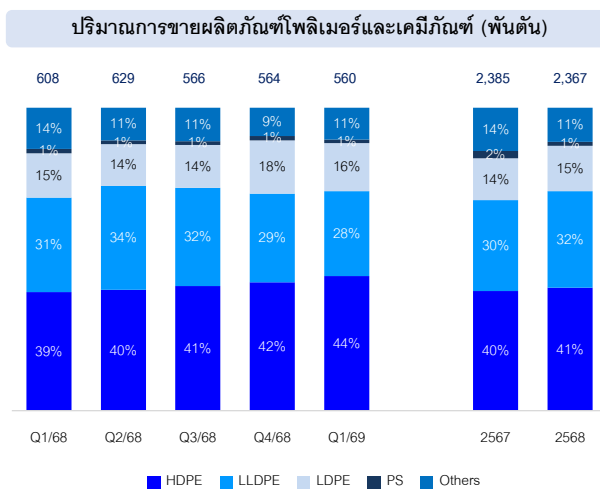


- หมายเหตุ: 1. ปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและผลิตภัณฑ์อะโรมาติกส์ (BTX) เป็นยอดรวมปริมาณการขายเฉพาะภายนอก  
 2. ปริมาณการขายโอเลฟินส์เป็นยอดรวมปริมาณการขายภายในและปริมาณการขายภายนอก

กราฟที่ 4: กราฟปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นกลาง



กราฟที่ 5: กราฟปริมาณการขายผลิตภัณฑ์โพลีเมอร์และเคมีภัณฑ์



กราฟที่ 6: อัตราการใช้กำลังการผลิต

อัตราการใช้กำลังการผลิต	Q1/68	Q2/68	Q3/68	Q4/68	Q1/69	2567	2568
<b>Upstream</b>							
- Refinery	103%	103%	104%	55%	103%	102%	91%
- Aromatics	84%	77%	81%	57%	87%	88%	74%
- Olefins	80%	80%	86%	78%	79%	82%	81%
<b>Intermediates</b>							
- MEG	48%	41%	103%	100%	77%	78%	73%
- Phenol	103%	101%	106%	113%	121%	110%	106%
- BPA	99%	73%	117%	80%	111%	103%	92%
- PO	48%	23%	87%	18%	82%	69%	44%
<b>Polymers &amp; Chemicals</b>							
HDPE	111%	103%	106%	103%	111%	106%	106%
LLDPE	102%	117%	95%	87%	81%	96%	100%
LDPE	122%	100%	120%	126%	110%	111%	117%
Total PE	109%	109%	104%	100%	98%	103%	105%

## 7.2 รายละเอียดตารางแสดง Adjusted EBITDA รายกลุ่มผลิตภัณฑ์

Adjusted EBITDA <sup>1</sup> รายกลุ่มผลิตภัณฑ์	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY	QoQ
	1/2568	4/2568	1/2569	% +/-	% +/-
<b>Adjusted EBITDA (ล้านบาท)</b>					
ปิโตรเคมีขั้นต้น	3,019	628	12,938	>200%	>200%
โรงกลั่น	1,272	1,786	8,926	>200%	>200%
อะโรเมติกส์	(203)	309	1,597	>200%	>200%
โพลีเอทิลีน	1,951	(1,467)	2,415	24%	>200%
ปิโตรเคมีขั้นกลาง	(206)	(17)	(671)	<-200%	<-200%
โพลีเมอร์และเคมีภัณฑ์	814	1,904	(126)	-116%	-107%
พลาสติกชีวภาพและผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืน	209	161	257	23%	59%
เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ	1,644	1,516	2,363	44%	56%
ธุรกิจบริการและอื่นๆ	(103)	47	85	182%	80%
<b>รวม</b>	<b>5,377</b>	<b>4,239</b>	<b>14,846</b>	<b>176%</b>	<b>&gt;200%</b>
<b>Adjusted EBITDA margin (%)</b>					
ปิโตรเคมีขั้นต้น	4	2	15	11	13
ปิโตรเคมีขั้นกลาง	-1	0	-4	-3	-4
โพลีเมอร์และเคมีภัณฑ์	3	10	-1	-4	-11
พลาสติกชีวภาพและผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืน	4	4	5	1	1
เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ	8	9	12	4	3
<b>เฉลี่ยรวม</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>10</b>	<b>6</b>	<b>5</b>

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

### 7.3 ตารางหยุดผลิตเพื่อซ่อมบำรุงตามแผนในปี 2569

Plant	2569											
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
OLE	Cracker	43	OLE 4									
	Oleflex											
POL	HDPE					15	HDPE 2				15	HDPE 1
	LDPE			12								12
	LLDPE I	26										
	LLDPE II											
	PS									10		
MEG	MEG		24									
	EA		29									
PHN	Phenol I										30	
	Phenol II										20	
	BPA					5				21		
REF	Refinery											
ARO	Aromatics I							41				
	Aromatics II											
GCO	PO											