



บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ
สำหรับผลการดำเนินงานประจำไตรมาส 2/2569
และงวด 6 เดือนแรกปี 2569

สารบัญ

บทสรุปผู้บริหาร	1
สถานการณ์ตลาดน้ำมันดิบและตลาดปิโตรเคมี	3
ผลการดำเนินงาน	4
1. ผลการดำเนินงานตามกลุ่มธุรกิจ	4
1.1 กลุ่มธุรกิจปิโตรเลียม	4
1.2 กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี	9
1.3 กลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภค	13
2. ผลการดำเนินงานรวม	14
ฐานะการเงินรวม	18
งบกระแสเงินสด	20
ปัจจัยสำคัญอื่นที่จะมีผลต่อฐานะการเงินและการดำเนินงานในอนาคต	22
ภาคผนวก	23

บทสรุปผู้บริหาร

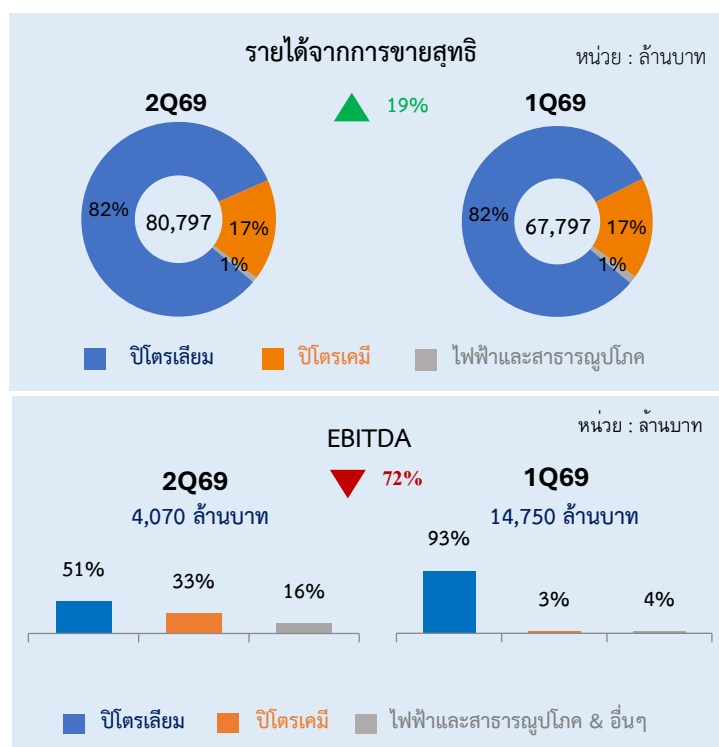
	หน่วย	ไตรมาส			เปลี่ยนแปลง		สะสม 6 เดือน		YTD
		2/2569	1/2569	2/2568	QoQ	YoY	2569	2568	
ปริมาณน้ำมันดิบนำเข้ากลั่น	ล้านบาร์เรล	18.46	18.83	18.65	(2%)	(1%)	37.29	36.62	2%
รายได้จากการขาย ^[1]	ล้านบาท	89,981	76,842	68,617	17%	31%	166,823	141,475	18%
รายได้จากการขายสุทธิ ^[2]	ล้านบาท	80,797	67,779	56,802	19%	42%	148,576	119,026	25%
กำไรขั้นต้นจากการผลิตตาม	ล้านบาท	10,354	7,902	5,219	31%	98%	18,255	9,105	100%
ราคาตลาด (Market GIM) ^[3]	USD/bbl	17.12	13.21	8.41	30%	>100%	15.19	7.39	>100%
กำไรขั้นต้นจากการผลิตทาง	ล้านบาท	6,667	17,817	3,200	(63%)	(>100%)	24,483	7,718	>100%
บัญชี (Accounting GIM)	USD/bbl	11.03	29.79	5.16	(63%)	>100%	20.37	6.27	>100%
EBITDA	ล้านบาท	4,070	14,750	223	(72%)	>100%	18,819	1,819	>100%
กำไรสุทธิ	ล้านบาท	2,921	7,889	(2,132)	(63%)	>100%	10,810	(3,338)	>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 2/2569 เปรียบเทียบกับไตรมาส 1/2569: ในไตรมาส 2/2569 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสุทธิ 80,797 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13,018 ล้านบาท หรือร้อยละ 19 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากราคาขายเฉลี่ย



ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 26 ตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับเพิ่มขึ้น ขณะที่ปริมาณขายลดลงร้อยละ 7 ในระหว่างไตรมาสสถานการณ์ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลางส่งผลให้ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและปิโตรเคมีส่วนใหญ่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ สำหรับธุรกิจปิโตรเลียมมีกำไรขั้นต้นจากการกลั่นตามราคาตลาด (Market Gross Refining Margin: Market GRM) เพิ่มขึ้นจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่ส่วนใหญ่ปรับตัวเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ ธุรกิจปิโตรเคมีมีกำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market Product to Feed: Market PTF) เพิ่มขึ้นโดยหลักจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในกลุ่มโอเลฟินส์และสไตรีนิกส์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ในขณะที่ กลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภคมีกำไรขั้นต้น

คงที่จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีต้นทุนการจัดหาน้ำมันดิบ (Crude Premium) เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งประกอบด้วย Premium บนราคาน้ำมันดิบ ค่าขนส่ง (Freight) และค่าประกันภัย (Insurance) อันเป็นผลจาก

ข้อจำกัดด้านการจัดหาน้ำมันดิบภายใต้ความไม่แน่นอนของด้านภูมิรัฐศาสตร์เพื่อบริหารต้นทุนและความต่อเนื่องทางธุรกิจของบริษัทฯ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้รับผลกระทบจากการปรับลดราคาน้ำมันโรงกลั่นสำหรับน้ำมันดีเซลหมุนเร็วในช่วงเดือนเมษายนถึงพฤษภาคม 2569 ตามพระราชกำหนดเพื่อแก้ไขและป้องกันภาวะขาดแคลนน้ำมันเชื้อเพลิงของภาครัฐ จากปัจจัยทั้งหมดดังกล่าว ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market GIM) อยู่ที่ 10,354 ล้านบาท หรือ 17.12 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นร้อยละ 31 จากไตรมาส 1/2569 สำหรับสถานการณ์น้ำมันดิบในไตรมาส 2/2569 ได้รับปัจจัยกดดันหลักจากสถานการณ์ความไม่สงบในภูมิภาคตะวันออกกลาง โดยเฉพาะความขัดแย้งระหว่างสหรัฐอเมริกาและอิหร่าน ซึ่งส่งผลให้การขนส่งน้ำมันผ่านช่องแคบฮอร์มุซถูกจำกัด และอยู่ในระดับต่ำกว่าปกติ ทำให้ตลาดน้ำมันดิบเกิดภาวะอุปทานตึงตัวและผลักดันให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวเพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ทำให้เกิดกำไรจากสต็อกน้ำมัน 717 ล้านบาท หรือ 1.19 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ขณะที่มีการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่ได้รับ (NRV) 3,217 ล้านบาท หรือ 5.32 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เนื่องจากในช่วงปลายไตรมาส 2/2569 ราคาน้ำมันดิบและราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในตลาดโลกปรับตัวลดลงจากระดับสูงสุดที่เกิดขึ้นก่อนหน้านี้ เนื่องจากการเจรจาหยุดยิงระหว่างสหรัฐอเมริกาและอิหร่าน และขาดทุนจากการบริหารความเสี่ยงน้ำมันที่เกิดขึ้นจริง (Realized Oil Hedging) 1,187 ล้านบาท หรือ 1.96 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล จากรายการดังกล่าว บริษัทฯ บันทึก Net Inventory Loss รวม 3,687 ล้านบาท หรือ 6.09 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ส่งผลให้บริษัทฯ มี Accounting GIM จำนวน 6,667 ล้านบาท หรือ 11.03 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ลดลง 11,150 ล้านบาท หรือ 18.76 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2569 จึงทำให้ บริษัทฯ มีกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) จำนวน 4,070 ล้านบาท ลดลง 10,680 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2569 โดยในไตรมาส 2/2569 บริษัทฯ บันทึกกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการบริหารความเสี่ยงน้ำมัน 2,051 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2569 ที่บันทึกขาดทุน 1,981 ล้านบาท เนื่องจากส่วนต่างของราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่ปรับลดลง จากปัจจัยที่กล่าวข้างต้น ส่งผลให้ในไตรมาส 2/2569 บริษัทฯ บันทึกผลการดำเนินงานกำไรสุทธิ 2,921 ล้านบาท ลดลง 4,968 ล้านบาท หรือร้อยละ 63 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2569

ไตรมาส 2/2569 เปรียบเทียบกับไตรมาส 2/2568: บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสุทธิ เพิ่มขึ้น 23,995 ล้านบาท หรือร้อยละ 42 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 48 ตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับเพิ่มขึ้น ขณะที่ปริมาณขายลดลงร้อยละ 6 สำหรับธุรกิจปิโตรเลียมมี Market GRM ที่เพิ่มขึ้นจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในทุกผลิตภัณฑ์ นอกจากนี้ ธุรกิจปิโตรเคมี มี Market PTF ปรับเพิ่มขึ้น โดยหลักจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในกลุ่มโพลีเอทิลีนและกลุ่มสไตรีนิกส์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเนื่องจากความตึงเครียดในตะวันออกกลาง ในขณะที่กลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภคมีกำไรขั้นต้นค่อนข้างคงที่ ส่งผลให้บริษัทฯ มี Market GIM เพิ่มขึ้น 5,135 ล้านบาท หรือ 8.71 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ บันทึก Net Inventory Loss 3,687 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,668 ล้านบาท หรือ 2.84 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2568 ส่งผลให้บริษัทฯ มี Accounting GIM อยู่ที่ 6,667 ล้านบาท หรือ 11.03 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 3,467 ล้านบาท หรือ 5.87 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ในไตรมาสนี้ บริษัทฯ มี EBITDA 4,070 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,847 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2568 โดยในไตรมาส 2/2569 บริษัทฯ บันทึกกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการบริหารความเสี่ยงน้ำมัน 2,051 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2568 ที่บันทึกขาดทุน 250 ล้านบาท ส่งผลให้ในไตรมาส 2/2569 บริษัทฯ บันทึกผลการดำเนินงานกำไรสุทธิ 2,921 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2568 ที่บันทึกขาดทุนสุทธิ 2,132 ล้านบาท

งวด 6 เดือนแรกปี 2569 เปรียบเทียบกับงวด 6 เดือนแรกปี 2568: บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสุทธิสำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2569 จำนวน 148,576 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 25 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 27 ตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่ปริมาณขายลดลงร้อยละ 2 สำหรับธุรกิจปิโตรเลียมมี Market GRM ที่เพิ่มขึ้น โดยหลักมาจากราคาน้ำมันเบนซินและน้ำมันดีเซลเทียบกับราคาน้ำมันดิบดูไบปรับตัวเพิ่มขึ้น

จากสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง นอกจากนี้ ธุริกิจปิโตรเคมี มี Market PTF ลดลง โดยหลักจากราคา feedstock ปรับเพิ่มขึ้นจากสถานการณ์ความตึงเครียดในตะวันออกกลาง ในขณะที่ กลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภคมีกำไรขั้นต้นคงที่ ส่งผลให้บริษัทฯ บันทึก Market GIM อยู่ที่ 18,255 ล้านบาท หรือ 15.19 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 9,150 ล้านบาท หรือ 7.80 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล อย่างไรก็ตาม จากการที่ราคาน้ำมันดิบดูไบปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยมีปัจจัยหลักที่สนับสนุนจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลาง โดยเฉพาะความขัดแย้งระหว่างอิหร่านและสหรัฐอเมริกา ซึ่งส่งผลให้มีกำไรจากสต็อกน้ำมัน 10,560 ล้านบาท หรือ 8.78 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ขณะที่มีการปรับลด NRV 2,922 ล้านบาท หรือ 2.43 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล และขาดทุนจาก Realized Oil Hedging 1,410 ล้านบาท หรือ 1.17 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล จากรายการดังกล่าว ส่งผลให้มี Net Inventory Gain รวม 6,228 ล้านบาท หรือ 5.18 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล สำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2569 มี Accounting GIM จำนวน 24,483 ล้านบาท หรือ 20.37 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 16,765 ล้านบาท หรือ 14.10 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล จากงวดเดียวกันของปีก่อน บริษัทฯ มี EBITDA จำนวน 18,819 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17,000 ล้านบาท จากงวดเดียวกันของปีก่อน นอกจากนี้ บริษัทฯ บันทึกต้นทุนทางการเงินสุทธิจำนวน 977 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 19 จากงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากดอกเบี้ยจ่ายลดลงตามอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง ประกอบกับดอกเบี้ยรับเพิ่มขึ้น อีกทั้ง บริษัทฯ บันทึกกำไรจากการลงทุน 431 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ที่มีขาดทุนจากการลงทุน 425 ล้านบาท เนื่องจากในไตรมาส 1/2569 รับรู้กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วมค้า จากปัจจัยดังกล่าว ส่งผลให้ในงวด 6 เดือนแรกปี 2569 บริษัทฯ บันทึกผลการดำเนินงานกำไรสุทธิ 10,810 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ที่บันทึกขาดทุนสุทธิ 3,338 ล้านบาท

เหตุการณ์สำคัญในไตรมาส 2/2569

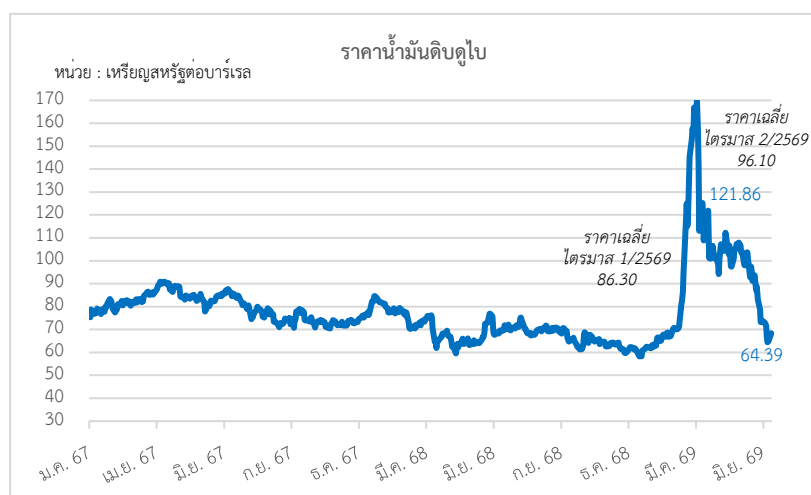
- การออกและเสนอขายหุ้นกู้

เมื่อวันที่ 18 มิถุนายน 2569 บริษัทฯ ได้ออกหุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ มูลค่ารวมทั้งสิ้น 8,500 ล้านบาท โดยหุ้นกุดังกล่าวมีอายุ 3 ปี 5 ปี และ 7 ปี ในอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 2.7 ร้อยละ 3.1 และร้อยละ 3.65 ต่อปีตามลำดับ ซึ่งเสนอขายต่อประชาชนเป็นการทั่วไป โดยมีกำหนดชำระดอกเบี้ยทุก 6 เดือนตลอดอายุหุ้นกู้

สถานการณ์ตลาดน้ำมันดิบและตลาดปิโตรเคมี

1. สถานการณ์ตลาดน้ำมัน

สถานการณ์ตลาดน้ำมันดิบในไตรมาส 2/2569: ปริมาณการใช้น้ำมันของโลกอยู่ที่ 95.0 ล้านบาร์เรลต่อวัน ลดลง



12.0 ล้านบาร์เรลต่อวัน จากไตรมาส 1/2569 ที่ 107.0 ล้านบาร์เรลต่อวัน โดยราคาน้ำมันดิบดูไบเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 64.39 – 121.86 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ราคาเฉลี่ยอยู่ที่ 96.10 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 9.80 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล จากไตรมาส 1/2569 ที่มีราคาเฉลี่ยอยู่ที่ 86.30 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล โดย

ปัจจัยหลักมาจากความความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลาง โดยเฉพาะความขัดแย้งระหว่างสหรัฐอเมริกาและอิหร่าน ซึ่งส่งผลให้การขนส่งน้ำมันผ่านช่องแคบฮอร์มุซถูกจำกัด และอยู่ในระดับต่ำกว่าปกติ สถานการณ์ดังกล่าวทำให้ตลาดน้ำมันดิบเผชิญภาวะอุปทานตึงตัว ประกอบกับปริมาณสต็อกน้ำมันดิบที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ แม้หลายประเทศจะมีการปล่อยน้ำมันสำรองเชิงยุทธศาสตร์และน้ำมันสำรองฉุกเฉินออกสู่ตลาดเพื่อบรรเทาภาวะขาดแคลนในระยะสั้นก็ตาม โดยในช่วงปลายไตรมาสราคาน้ำมันเริ่มเผชิญแรงกดดันจากความคาดหวังว่าการขนส่งน้ำมันผ่านช่องแคบฮอร์มุซจะกลับมาฟื้นตัว รวมถึงความคืบหน้าในการเจรจาระหว่างสหรัฐอเมริกาและอิหร่านที่อาจช่วยให้อุปทานน้ำมันในตลาดเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม การปรับลดลงของราคายังมีข้อจำกัด เนื่องจากความไม่แน่นอนด้านความมั่นคงในภูมิภาคยังอยู่ในระดับสูง โดยเฉพาะผลของการเจรจาขั้นสุดท้ายและความเสี่ยงที่การฟื้นตัวของอุปทานน้ำมันอาจไม่เป็นไปอย่างราบรื่น

2. สถานการณ์ตลาดปิโตรเคมี

สถานการณ์ตลาดปิโตรเคมีในไตรมาสที่ 2/2569: ตลาดปิโตรเคมียังคงเผชิญความผันผวนจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ซึ่งส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานวัตถุดิบ (Feedstock) มายังภูมิภาคเอเชีย ทำให้ผู้ผลิตเม็ดบางรายจำเป็นต้องปรับลดกำลังการผลิต ส่งผลให้อุปทานอยู่ในภาวะตึงตัวและราคาส่งผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีปรับตัวสูงขึ้น ขณะที่ผู้ผลิตปลายน้ำ (Downstream) เร่งจัดหาวัตถุดิบและสะสมสินค้าคงคลังเพื่อรองรับความเสี่ยงด้านอุปทานที่คาดว่าจะตึงตัวมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ในช่วงปลายไตรมาส ราคาเนฟทาและผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีเริ่มมีแนวโน้มอ่อนตัวลงเนื่องจากสถานการณ์ความขัดแย้งที่เริ่มคลี่คลาย อีกทั้งผู้ผลิตปลายน้ำเริ่มชะลอการซื้อและเลือกซื้อตามความจำเป็น หลังมีการสะสมสินค้าคงคลังไว้ในระดับสูงในช่วงก่อนหน้า ประกอบกับคาดการณ์ว่าราคาส่งผลิตภัณฑ์จะทยอยปรับลดลงเมื่อสถานการณ์เริ่มกลับเข้าสู่ภาวะปกติ

ผลการดำเนินงาน

1. ผลการดำเนินงานตามกลุ่มธุรกิจ

1.1 กลุ่มธุรกิจปิโตรเลียม

1.1.1 อัตราการใช้กำลังการผลิต

ปิโตรเลียม	ไตรมาส			เปลี่ยนแปลง		สะสม 6 เดือน		YTD
	2/2569	1/2569	2/2568	QoQ	YoY	2569	2568	
น้ำมันดิบนำเข้ากลั่น								
ล้านบาร์เรล	18.5	18.8	18.7	(2%)	(1%)	37.3	36.6	2%
พันบาร์เรลต่อวัน	203	209	205	(3%)	(1%)	206	202	2%
อัตรการใช้กำลังการผลิต								
โรงกลั่นน้ำมัน	94%	97%	95%	(3%)	(1%)	96%	94%	2%
โรงงาน RDCC	111%	108%	87%	3%	24%	109%	95%	14%
โรงน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน	100%	99%	93%	1%	7%	99%	97%	2%

หมายเหตุ : กำลังการกลั่นน้ำมันดิบ 215,000 บาร์เรลต่อวัน



ในไตรมาส 2/2569 ปริมาณการกลั่นน้ำมันรวมอยู่ที่ 18.50 ล้านบาร์เรล หรือ 203,000 บาร์เรลต่อวัน โดยมีอัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 94



ปริมาณการกลั่นน้ำมันรวมในไตรมาส 2/2569 อยู่ที่ 18.50 ล้านบาร์เรล หรือ 203,000 บาร์เรลต่อวัน (203 KBD) โดยมีอัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 94 ลดลงร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2569 และลดลงร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2568 เนื่องจากมาตรการระงับการส่งออกของทางภาครัฐ ประกอบกับความต้องการซื้อในประเทศ

ชะลอตัว เนื่องจากราคาผลิตภัณฑ์มีความผันผวน

สำหรับโรงงาน RDCC ในไตรมาส 2/2569 มีอัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 111 เพิ่มขึ้นร้อยละ 3 จากไตรมาส 1/2569 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 24 เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2568 โดยเป็นการปรับแผนการผลิตเพื่อให้สอดคล้องกับสถานะตลาด

สำหรับโรงงานผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานในไตรมาส 2/2569 มีอัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 100 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จากไตรมาส 1/2569 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 7 จากไตรมาส 2/2568 โดยเป็นการปรับแผนการผลิตเพื่อให้สอดคล้องกับสถานะตลาด

1.1.2 ปริมาณและมูลค่าขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม

ผลิตภัณฑ์	ปริมาณการขาย (ล้านบาร์เรล)					มูลค่าการขาย (ล้านบาท)				
	ไตรมาส			สะสม 6 เดือน		ไตรมาส			สะสม 6 เดือน	
	2/2569	1/2569	2/2568	2569	2568	2/2569	1/2569	2/2568	2569	2568
น้ำมันเชื้อเพลิง	13.36	14.05	14.10	27.41	27.87	59,057	50,054	37,764	109,111	79,700
น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน	1.62	1.89	1.71	3.51	3.47	7,465	5,204	5,845	12,669	11,944
รวม	14.98	15.94	15.81	30.92	31.34	66,522	55,258	43,609	121,780	91,644



รายได้จากการขายสุทธิของกลุ่มปิโตรเลียมในไตรมาส 2/2569 เพิ่มขึ้นร้อยละ 20 จากไตรมาสก่อน เนื่องจากราคาขายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้นร้อยละ 26 ขณะที่ปริมาณขายลดลงร้อยละ 6



รายได้จากการขายสุทธิของกลุ่มธุรกิจปิโตรเลียมสำหรับไตรมาส 2/2569 มีจำนวน 66,522 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11,264 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 20 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากราคาขายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้นร้อยละ 26 ตามสถานการณ์ราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่ปริมาณขายลดลง 0.96 ล้านบาร์เรล หรือลดลงร้อยละ 6 โดยปริมาณขายที่ลดลง ได้แก่ น้ำมันดีเซล น้ำมันเบนซิน รวมถึงผลิตภัณฑ์ในกลุ่มน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน เป็นต้น เนื่องจากมาตรการระงับการส่งออกของทางภาครัฐ ประกอบกับผู้ซื้อปลายทางชะลอการสั่งซื้อเนื่องจากราคาผลิตภัณฑ์มีความผันผวน รวมทั้งมีการปรับลดราคาหน้าโรงกลั่นสำหรับน้ำมันดีเซลหมุนเร็วในช่วงเดือนเมษายนถึงพฤษภาคม 2569 ตามพระราชกำหนดเพื่อแก้ไขและป้องกันภาวะขาดแคลนน้ำมันเชื้อเพลิงของภาครัฐ

เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2568 รายได้จากการขายสุทธิเพิ่มขึ้น 22,913 ล้านบาท หรือร้อยละ 53 โดยมีสาเหตุหลักจากราคาขายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้นร้อยละ 58 ตามสถานการณ์ราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่ปริมาณการขายรวมลดลงร้อยละ 5 โดยปริมาณขายที่ลดลง ได้แก่ น้ำมันดีเซล น้ำมันเตา และผลิตภัณฑ์ในกลุ่มน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน เป็นต้น ทั้งนี้ สัดส่วนการขายผลิตภัณฑ์กลุ่มปิโตรเลียมในประเทศและส่งออกสำหรับไตรมาส 2/2569 อยู่ที่อัตราร้อยละ 73 และ 27 ตามลำดับ โดยการขายส่งออกส่วนใหญ่เป็นการขายไปยังประเทศสิงคโปร์ ลาว และมาเลเซีย

สำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2569 กลุ่มธุรกิจปิโตรเลียมมีรายได้จากการขายสุทธิ 121,780 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 30,136 ล้านบาท หรือร้อยละ 33 จากงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากราคาขายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้นร้อยละ 34 ตามสถานการณ์ราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่ปริมาณขายรวมลดลงร้อยละ 1 โดยปริมาณการขายหลักที่ลดลง ได้แก่ น้ำมันเตา เป็นต้น ทั้งนี้ สัดส่วนการขายผลิตภัณฑ์กลุ่มปิโตรเลียมในประเทศและส่งออกสำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2569 อยู่ที่อัตราร้อยละ 78 และ 22 ตามลำดับ โดยการขายส่งออกส่วนใหญ่เป็นการขายไปยังประเทศสิงคโปร์ ประเทศลาว และมาเลเซีย

1.1.3 ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมกับวัตถุดิบ

	ไตรมาส			เปลี่ยนแปลง		สะสม 6 เดือน		YTD
	2/2569	1/2569	2/2568	QoQ	YoY	2569	2568	
น้ำมันดิบดูไบ (USD/bbl)	96.10	86.30	66.91	11%	44%	91.20	71.93	27%
น้ำมันเชื้อเพลิง (USD/bbl)								
แนฟทา - น้ำมันดิบดูไบ	4.4	(6.0)	(4.6)	>100%	>100%	(0.8)	(5.1)	84%
ULG95 - น้ำมันดิบดูไบ	29.0	9.6	11.5	>100%	>100%	19.3	9.6	>100%
Gas Oil 0.001%S - น้ำมันดิบดูไบ	63.0	35.4	15.8	78%	>100%	49.2	15.0	>100%
FO 180 3.5%S - น้ำมันดิบดูไบ	2.5	(8.1)	1.7	>100%	47%	(2.8)	(0.1)	(>100%)
น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน (USD/MT)								
500SN - FO 180 3.5%S	993	338	477	>100%	>100%	666	451	48%
150BS - FO 180 3.5%S	1,136	696	799	63%	42%	916	750	22%
Asphalt - FO 180 3.5%S	(19)	(70)	(29)	73%	34%	(45)	(39)	(15%)

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและวัตถุดิบ

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มน้ำมันเชื้อเพลิงกับราคาน้ำมันดิบดูไบ

- **Naphtha Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคาแนฟทากับราคาน้ำมันดิบดูไบในไตรมาส 2/2569 อยู่ที่ 4.4 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2569 ที่ -6.0 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 10.4 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล สาเหตุหลักจากความต้องการใช้แนฟทาเป็นส่วนผสมในการผลิตน้ำมันเบนซินเพิ่มขึ้น หลังตลาดน้ำมันเบนซินเข้าสู่ภาวะตึงตัว โดยเฉพาะในช่วง Summer Driving Season ของสหรัฐอเมริกา ซึ่งเป็นช่วงที่ความต้องการใช้น้ำมันเชื้อเพลิงอยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตาม อุปสงค์จากภาคปิโตรเคมียังคงอ่อนแอ รวมทั้งปริมาณส่งออกจากตะวันออกกลางบางส่วนเริ่มทยอยกลับเข้าสู่ตลาด เมื่อเทียบกับส่วนต่างราคาในไตรมาส 2/2568 ที่ -4.6 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 9.0 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล

- **ULG95 Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน (ULG95) กับราคาน้ำมันดิบดูไบในไตรมาส 2/2569 อยู่ที่ 29.0 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2569 ที่ 9.6 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 19.4 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล โดยได้รับแรงหนุนหลักจากการเข้าสู่ช่วง Summer Driving Season ของสหรัฐอเมริกา ซึ่งส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันเบนซินปรับตัวสูงขึ้น ประกอบกับอุปทานในตลาดยังอยู่ในภาวะตึงตัว จากข้อจำกัดในการส่งออกผลิตภัณฑ์น้ำมันของจีน

ที่ยังไม่กลับสู่ระดับปกติ และการส่งออกของอินเดียที่ได้รับผลกระทบจากภาษีส่งออกและการหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่น รวมถึงระดับสินค้าคงคลังน้ำมันเบนซินของสหรัฐฯ ที่ปรับลดลงอย่างต่อเนื่อง เมื่อเทียบกับส่วนต่างราคาในไตรมาส 2/2568 ที่ 11.5 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 17.5 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล

- **Gas Oil 0.001%S Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกัมมะถันต่ำกับราคาน้ำมันดิบดูไบในไตรมาส 2/2569 อยู่ที่ 63.0 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2569 ที่ 35.4 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นร้อยละ 78 โดยได้รับแรงหนุนจากภาวะอุปทานตึงตัวในตลาดยุโรป อันเป็นผลจากการส่งออกน้ำมันดีเซลของรัสเซียที่ลดลงหลังได้รับผลกระทบจากการที่ยูเครนโจมตีโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงาน อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวของการบินผ่านช่องแคบฮอร์มุซ ประกอบกับอัตราการกลั่นในเอเชียที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น อาจส่งผลให้อุปทานน้ำมันดีเซลเข้าสู่ตลาดมากขึ้นในระยะถัดไป เมื่อเทียบกับส่วนต่างราคาในไตรมาส 2/2568 ที่ 15.8 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 47.2 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล

- **Fuel Oil Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคาน้ำมันเตากัมมะถันสูง (HSFO) กับราคาน้ำมันดิบดูไบในไตรมาส 2/2569 อยู่ที่ 2.5 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2569 ที่ -8.1 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 10.6 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ได้รับแรงหนุนจากภาวะอุปทานตึงตัวในเอเชีย เนื่องจากปริมาณส่งออกจากตะวันออกกลางผ่านช่องแคบฮอร์มุซยังอยู่ในระดับจำกัด ขณะเดียวกันความต้องการใช้น้ำมันเตาเพื่อผลิตไฟฟ้าในตะวันออกกลางเพิ่มขึ้นในช่วงฤดูร้อน นอกจากนี้ การส่งออกน้ำมันเตาจากรัสเซียยังได้รับผลกระทบจากการโจมตีโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานโดยยูเครน อย่างไรก็ตาม การทยอยฟื้นตัวของการบินผ่านช่องแคบฮอร์มุซ และอุปทานบางส่วนที่เริ่มกลับเข้าสู่ตลาด อาจจำกัดโอกาสการปรับเพิ่มขึ้นของส่วนต่างราคาน้ำมันเตาในระยะถัดไป โดยเมื่อเทียบกับส่วนต่างราคาในไตรมาส 2/2568 ที่ 1.7 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 0.8 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล หรือร้อยละ 47

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มน้ำมันหล่อลื่นกับราคาน้ำมันเตา

- **500SN Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคากลุ่มผลิตภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่น (500 SN) กับราคาน้ำมันเตาในไตรมาส 2/2569 อยู่ที่ 993 เหรียญสหรัฐต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2569 ที่ 338 เหรียญสหรัฐต่อตัน เพิ่มขึ้น 655 เหรียญสหรัฐต่อตัน เนื่องจากสภาวะความตึงเครียดในตะวันออกกลาง ส่งผลให้ราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่นปรับตัวสูงขึ้นตามราคาน้ำมันดีเซล ในขณะที่ราคาน้ำมันเตาปรับตัวเพิ่มขึ้นช้ากว่า เมื่อเทียบกับส่วนต่างราคาในไตรมาส 2/2568 ที่ 477 เหรียญสหรัฐต่อตัน เพิ่มขึ้น 516 เหรียญสหรัฐต่อตัน

- **Asphalt Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคายางมะตอยกับราคาน้ำมันเตาในไตรมาส 2/2569 อยู่ที่ -19 เหรียญสหรัฐต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2569 ที่ -70 เหรียญสหรัฐต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 73 เนื่องจากราคาน้ำมันเตาและราคาน้ำมันดีเซลปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วจากภาวะสงคราม อย่างไรก็ตาม ผู้ประกอบการก่อสร้างไม่สามารถปรับเพิ่มราคาประมูลโครงการได้ทันต่อการเพิ่มขึ้นของต้นทุน ส่งผลให้ปริมาณการใช้ยางมะตอยชะลอตัวลง โดยผู้ซื้อบางส่วนชะลอการสั่งซื้อเพื่อรอจังหวะที่ราคาปรับลดลง เมื่อเทียบกับส่วนต่างราคาในไตรมาส 2/2568 ที่ -29 เหรียญสหรัฐต่อตัน เพิ่มขึ้น 10.0 เหรียญสหรัฐต่อตัน หรือร้อยละ 34

สำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2569 Market GRM อยู่ที่ 15,188 ล้านบาท หรือ 12.63 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 9,448 ล้านบาท หรือ 7.98 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล จากงวดเดียวกันของปีก่อน โดยหลักเพิ่มขึ้นจาก Market GRM ของกลุ่มน้ำมันเชื้อเพลิงปรับตัวเพิ่มขึ้น 7.40 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล และ Market GRM ของกลุ่มน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานปรับเพิ่มขึ้น 0.58 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล โดยมีสาเหตุหลักจากส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินและน้ำมันดีเซลเทียบกับราคาน้ำมันดิบดูไบปรับตัวเพิ่มขึ้นจากสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง บริษัทฯ มี Net Inventory gain 3,932 ล้านบาท หรือ 3.27 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ทำให้ธุรกิจปิโตรเลียมมีกำไรขั้นต้นจากการกลั่นทางบัญชี (Accounting GRM) จำนวน 19,120 ล้านบาท หรือ 15.90 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 14,543 ล้านบาท หรือ 12.19 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล จากงวดเดียวกันของปีก่อน

1.2 กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี

1.2.1 กำลังการผลิตปิโตรเคมี

ผลิตภัณฑ์	ไตรมาส			เปลี่ยนแปลง		สะสม 6 เดือน		YTD
	2/2569	1/2569	2/2568	QoQ	YoY	2569	2568	
อัตราการใช้กำลังการผลิต								
กลุ่มโอเลฟินส์	72%	79%	82%	(7%)	(10%)	76%	82%	(6%)
กลุ่มอะโรเมติกส์และ สไตรีนิกส์	77%	76%	79%	1%	(2%)	76%	77%	(1%)

ในไตรมาส 2/2569 อัตราการใช้กำลังการผลิตของผลิตภัณฑ์กลุ่มโอเลฟินส์อยู่ที่ร้อยละ 72 ลดลงร้อยละ 7 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2569 และลดลงร้อยละ 10 เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2568 เนื่องจากปรับแผนการผลิตให้สอดคล้องกับสภาพตลาด

สำหรับกลุ่มอะโรเมติกส์และสไตรีนิกส์ในไตรมาส 2/2569 มีอัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 77 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2569 ขณะที่เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2568 ลดลงร้อยละ 2 เนื่องจากปรับแผนการผลิตให้สอดคล้องกับสภาพตลาด

1.2.2 ปริมาณและมูลค่าขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี

ผลิตภัณฑ์	ปริมาณการขาย (พันตัน)					มูลค่าการขาย (ล้านบาท)				
	ไตรมาส			สะสม 6 เดือน		ไตรมาส			สะสม 6 เดือน	
	2/2569	1/2569	2/2568	2569	2568	2/2569	1/2569	2/2568	2569	2568
กลุ่มโอเลฟินส์	197	249	224	446	452	8,631	7,362	7,462	15,993	15,541
กลุ่มอะโรเมติกส์และสไตรีนิกส์	117	132	136	249	273	4,960	4,283	4,673	9,243	9,732
รวม	314	381	360	695	725	13,591	11,645	12,135	25,236	25,273



รายได้จากการขายสุทธิของกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีใน

ไตรมาส 2/2569 เพิ่มขึ้นร้อยละ 17 จาก

ไตรมาสก่อน เนื่องจากราคาเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์ปรับเพิ่มขึ้น

ร้อยละ 35 และปริมาณขายปรับลดลงร้อยละ 18



สำหรับไตรมาส 2/2569 กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีมีรายได้จากการขายสุทธิ 13,591 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,946 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 17 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2569 โดยมีสาเหตุหลักจากราคาเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 35 ในขณะที่ปริมาณขายปรับลดลง 67,000 ตัน หรือลดลงร้อยละ 18 โดยปริมาณขายที่ลดลงได้แก่ ผลิตภัณฑ์ทั้งหมดในกลุ่มโอเลฟินส์ โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ PP

และผลิตภัณฑ์ทั้งหมดในกลุ่มสไตรีนิกส์ โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ PS เป็นต้น

เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2568 รายได้จากการขายสุทธิ เพิ่มขึ้น 1,456 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12 สาเหตุหลักจากราคาเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 25 ขณะที่ปริมาณขายปรับลดลง 46,000 ตัน หรือลดลงร้อยละ 13 โดยปริมาณขายที่ลดลง ได้แก่ ผลิตภัณฑ์ PP ในกลุ่มโอเลฟินส์ และผลิตภัณฑ์ทั้งหมดในกลุ่มสไตรีนิกส์ โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ PS เป็นต้น ทั้งนี้ สัดส่วนการขายผลิตภัณฑ์กลุ่มปิโตรเคมีในประเทศและส่งออกสำหรับไตรมาส 2/2569 อยู่ที่อัตราร้อยละ 70 และร้อยละ 30 ตามลำดับ โดยการขายส่งออกส่วนใหญ่เป็นการขายไปยังประเทศสิงคโปร์ ประเทศอินเดีย และประเทศออสเตรเลีย

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2569 กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีมีรายได้จากการขายสุทธิ 25,236 ล้านบาท ลดลง 37 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.1 จากงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากปริมาณขายปรับลดลง 30,000 ตัน หรือลดลงร้อยละ 4 ขณะที่ราคาเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 4 โดยปริมาณขายที่ลดลง ได้แก่ ผลิตภัณฑ์ MX ในกลุ่มอะโรเมติกส์ เป็นต้น ทั้งนี้ สัดส่วนการขายผลิตภัณฑ์กลุ่มปิโตรเคมีในประเทศและส่งออกสำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2569 อยู่ที่อัตราร้อยละ 71 และร้อยละ 29 ตามลำดับ โดยการขายส่งออกส่วนใหญ่เป็นการขายไปยังประเทศสิงคโปร์ ประเทศอินเดีย และประเทศออสเตรเลีย

1.2.3 ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีและวัตถุดิบ

ราคาเฉลี่ย (USD/MT)	ไตรมาส			เปลี่ยนแปลง		สะสม 6 เดือน		YTD
	2/2569	1/2569	2/2568	QoQ	YoY	2569	2568	
แนฟทา	893	720	576	24%	55%	807	617	31%
โอเลฟินส์								
HDPE – แนฟทา	679	316	410	>100%	66%	497	371	34%
PP – แนฟทา	547	352	402	55%	36%	449	393	14%
อะโรเมติกส์								
เบนซีน - แนฟทา	139	122	151	14%	(8%)	130	184	(29%)
โทลูอีน - แนฟทา	89	99	91	(10%)	(2%)	94	97	(3%)
เมทิลไซลีน - แนฟทา	120	126	118	(5%)	2%	123	114	8%
สไตรีนิกส์								
ABS - แนฟทา	1,012	755	764	34%	32%	883	768	15%
PS (GPPS) - แนฟทา	713	549	583	30%	22%	631	584	8%

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีกับวัตถุดิบ

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มโพลีเอเลฟินส์กับราคาแนฟทา

- **HDPE Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคา HDPE กับแนฟทาอยู่ที่ 679 เหรียญสหรัฐต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2569 อยู่ที่ 316 เหรียญสหรัฐต่อตัน เพิ่มขึ้น 363 เหรียญสหรัฐต่อตัน จากสถานการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลางส่งผลกระทบต่อการขนส่งวัตถุดิบจากตะวันออกกลางมายังเอเชีย ส่งผลให้อุปทานของวัตถุดิบลดลง ประกอบกับผู้ผลิตในจีนมีการปิดซ่อมบำรุงตามแผน ส่งผลให้อุปทานตลาดตึงตัวและราคาปรับตัวสูงขึ้น โดยส่วนต่างราคาเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2568 อยู่ที่ 410 เหรียญสหรัฐต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 66

- **PP Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคา PP กับแนฟทาอยู่ที่ 547 เหรียญสหรัฐต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2569 อยู่ที่ 352 เหรียญสหรัฐต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 55 จากสถานการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลางซึ่งส่งผลกระทบต่อการส่งออกวัตถุดิบจากตะวันออกกลางมายังเอเชีย ทำให้ผู้ผลิตเม็ดจำเป็นต้องปรับลดกำลังการผลิต ส่งผลให้อุปทานในตลาดลดลง ขณะที่ผู้ผลิตปลายน้ำ (Downstream) เร่งสั่งซื้อและสะสมสินค้าคงคลังเพื่อรองรับความเสี่ยงด้านอุปทานที่คาดว่าจะตึงตัวมากขึ้น หนุนราคาให้ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยส่วนต่างราคาเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2568 อยู่ที่ 402 เหรียญสหรัฐต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 36

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มอะโรเมติกส์กับราคาแนฟทา

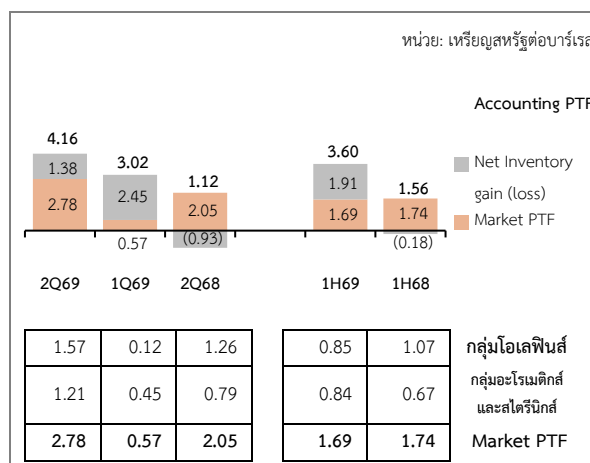
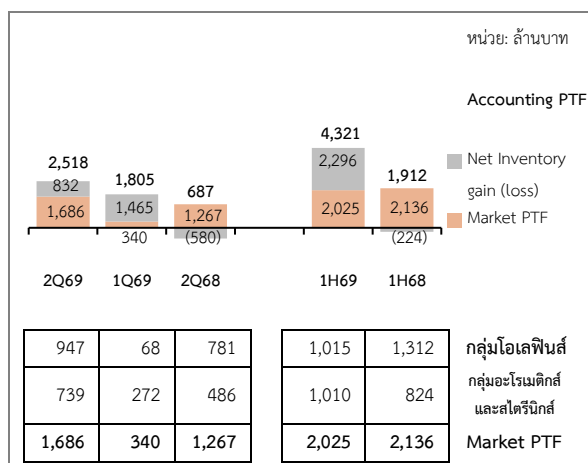
- **TOL และ MX Spread ลดลง** ส่วนต่างราคาโทลูอินกับแนฟทาอยู่ที่ 89 เหรียญสหรัฐต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2569 อยู่ที่ 99 เหรียญสหรัฐต่อตัน ลดลงร้อยละ 10 และส่วนต่างราคามิกซ์ไซลีนกับแนฟทาอยู่ที่ 120 เหรียญสหรัฐต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2569 อยู่ที่ 126 เหรียญสหรัฐต่อตัน ลดลงร้อยละ 5 เนื่องจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบและแนฟทาปรับตัวสูงขึ้น ทำให้ต้นทุนการผลิตโทลูอินและมิกซ์ไซลีนเพิ่มขึ้น ขณะที่ความต้องการปลายทางในกลุ่มอุตสาหกรรมสีและการก่อสร้างชะลอตัวลงตามฤดูกาล อย่างไรก็ตาม ช่วงปลายเดือนมิถุนายน ความต้องการมิกซ์ไซลีนฟื้นตัวในบางส่วนจากการนำไปผสมเป็นน้ำมันเบนซินในตลาดสหรัฐฯ ที่เข้าสู่ช่วง Driving Season โดยส่วนต่างราคาโทลูอินกับแนฟทาเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2568 อยู่ที่ 91 เหรียญสหรัฐต่อตัน ลดลงร้อยละ 2 ขณะที่ส่วนต่างราคามิกซ์ไซลีนกับแนฟทาเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2568 อยู่ที่ 118 เหรียญสหรัฐต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 2

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มโพลีไทรนิกล์กับราคาแนฟทา

- **ABS Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคา ABS กับแนฟทาอยู่ที่ 1,012 เหรียญสหรัฐต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2569 อยู่ที่ 755 เหรียญสหรัฐต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 34 จากสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลางส่งผลให้อุปทานวัตถุดิบและสารตั้งต้นในการผลิตตึงตัว ประกอบกับผู้ผลิตเม็ดพลาสติกบางรายในเอเชีย เช่น จีน เกาหลี และมาเลเซีย ปรับลดกำลังการผลิตจากการหยุดซ่อมบำรุงตามแผน ขณะที่บางรายลดกำลังการผลิตด้วยเหตุผลทางด้านการค้า ส่งผลให้อุปทานอยู่ในภาวะตึงตัวและหนุนให้ราคาปรับตัวสูงขึ้น โดยส่วนต่างราคาเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2568 อยู่ที่ 764 เหรียญสหรัฐต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 32

- **PS Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคา PS กับแนฟทาอยู่ที่ 713 เหรียญสหรัฐต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2569 อยู่ที่ 549 เหรียญสหรัฐต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 30 จากสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลางส่งผลให้อุปทานวัตถุดิบตึงตัวและต้นทุนปรับตัวสูงขึ้น ขณะที่ความกังวลต่อการจัดหาวัตถุดิบกระตุ้นให้ผู้ผลิตปลายน้ำเร่งจัดซื้อเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการขาดแคลนวัตถุดิบ ประกอบกับอุปสงค์จากอุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้าที่เริ่มฟื้นตัวในไตรมาสที่ 2 ส่งผลให้ราคาปรับตัวสูงขึ้น โดยส่วนต่างราคาเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2568 อยู่ที่ 583 เหรียญสหรัฐต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 22

1.2.4 กำไรขั้นต้นจากการผลิต (Product to Feed: PTF)



ในไตรมาส 2/2569 บริษัทฯ มี Market PTF

อยู่ที่ 1,686 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,346 ล้านบาท

เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากส่วนต่าง

ราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในกลุ่มโอเลฟินส์และกลุ่ม

สไตรีนิกส์ปรับตัวเพิ่มขึ้น



สำหรับไตรมาส 2/2569 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาดของกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี (Market PTF) อยู่ที่ 1,686 ล้านบาท หรือ 2.78 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 1,346 ล้านบาท หรือ 2.21 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2569 และเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2568 Market PTF เพิ่มขึ้น 419 ล้านบาท หรือ 0.73 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล โดยมีสาเหตุหลักจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในกลุ่มโอเลฟินส์และกลุ่มสไตรีนิกส์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเนื่องจากความตึงเครียดในตะวันออกกลาง

ในไตรมาส 2/2569 กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี มี Net Inventory Gain 832 ล้านบาท หรือ 1.38 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ลดลง 633 ล้านบาท หรือ 1.07 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ขณะที่เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2568 ที่มี Net Inventory Loss 580 ล้านบาท หรือ 0.93 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting PTF) อยู่ที่ 2,518 ล้านบาท หรือ 4.16 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 713 ล้านบาท หรือ 1.14 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน และเพิ่มขึ้น 1,831 ล้านบาท หรือ 3.04 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2568

สำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2569 บริษัทฯ มี Market PTF จำนวน 2,025 ล้านบาท หรือ 1.69 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ลดลง 111 ล้านบาท หรือ 0.05 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักจากราคา feedstock ปรับเพิ่มขึ้นจากสถานการณ์ความตึงเครียดในตะวันออกกลาง โดยบริษัทฯ มี Net Inventory Gain จำนวน 2,296 ล้านบาท หรือ 1.91 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มี Net Inventory Loss 224 ล้านบาท หรือ 0.18 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ส่งผลให้มี Accounting PTF จำนวน 4,321 ล้านบาท หรือ 3.60 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 2,409 ล้านบาท หรือ 2.04 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล จากงวดเดียวกันของปีก่อน

1.3 กลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภค

กำลังการผลิตและรายได้จากการขาย

	ไตรมาส			เปลี่ยนแปลง		สะสม 6 เดือน		YTD
	2/2569	1/2569	2/2568	QoQ	YoY	2569	2568	
อัตราการใช้กำลังการผลิต								
ไฟฟ้า	47%	55%	51%	(8%)	(4%)	51%	53%	(2%)
ไอน้ำ	49%	58%	53%	(9%)	(4%)	53%	54%	(1%)
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)								
ไฟฟ้า	483	538	652	(10%)	(26%)	1,021	1,304	(22%)
ไอน้ำ	157	278	345	(44%)	(54%)	435	678	(36%)
อื่นๆ	44	60	61	(27%)	(28%)	104	127	(18%)
รวม	684	876	1,058	(22%)	(35%)	1,560	2,109	(26%)

อัตราการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ ในไตรมาส 2/2569 อัตราการผลิตไฟฟ้าอยู่ที่ร้อยละ 47 ลดลงร้อยละ 8 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2569 และลดลงร้อยละ 4 เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2568 สำหรับอัตราการผลิตไอน้ำอยู่ที่ร้อยละ 49 ลดลงร้อยละ 9 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2569 และลดลงร้อยละ 4 เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2568 เนื่องจากโรงไฟฟ้ามีการปิดซ่อมบำรุงในไตรมาส 2/2569

รายได้จากการขายกลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภค ในไตรมาส 2/2569 อยู่ที่ 684 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 22 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2569 และลดลงร้อยละ 35 เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2568 โดยหลักลดลงจากปริมาณขายของไอน้ำและไฟฟ้าลดลง

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2569 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภคอยู่ที่ 1,560 ล้านบาท ลดลง 549 ล้านบาท หรือร้อยละ 26 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยส่วนใหญ่จากปริมาณขายของไอน้ำและไฟฟ้าลดลง

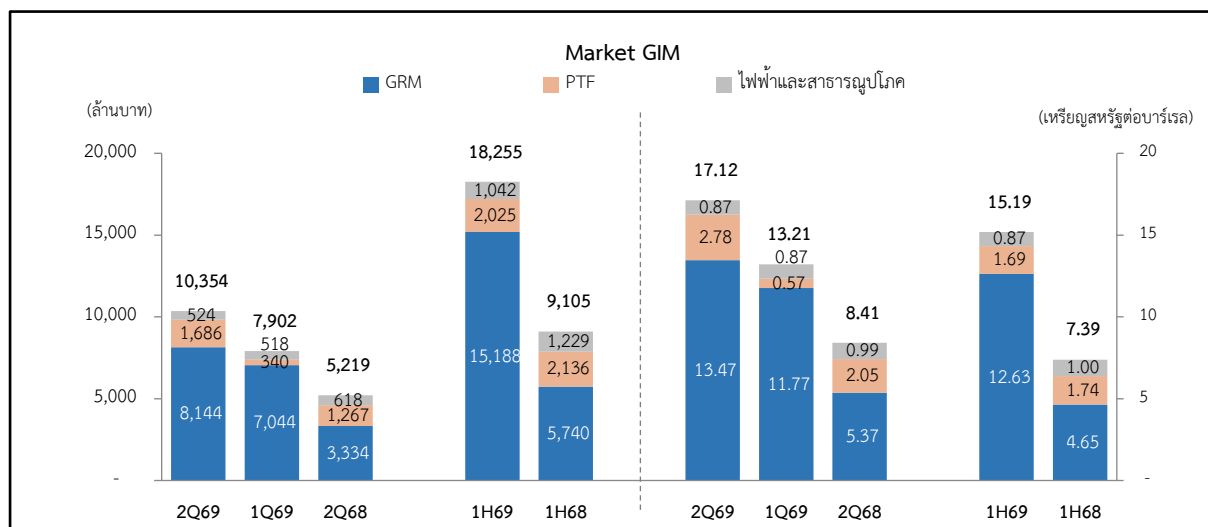
2. ผลการดำเนินงานรวม

ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยประจำไตรมาส 2/2569 และงวด 6 เดือนแรกปี 2569

	ล้านบาท					เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล				
	ไตรมาส			สะสม 6 เดือน		ไตรมาส			สะสม 6 เดือน	
	2/2569	1/2569	2/2568	2569	2568	2/2569	1/2569	2/2568	2569	2568
อัตราแลกเปลี่ยนถัวเฉลี่ย	32.75	31.76	33.27	32.26	33.69					
ปริมาณน้ำมันดิบนำเข้าจาก (ล้านบาร์เรล)	18.46	18.83	18.65	37.29	36.62					
ราคาน้ำมันดิบถัวเฉลี่ย (เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล) ⁽¹⁾	114.13	86.73	71.19	100.47	75.42					
รายได้จากการขาย ⁽²⁾	89,981	76,842	68,617	166,823	141,475	148.84	128.49	110.59	138.68	114.67
รายได้จากการขายสุทธิ ⁽³⁾	80,797	67,779	56,802	148,576	119,026	133.64	113.34	91.54	123.51	96.48
ต้นทุนขายผันแปร (วัดดูตามราคาตลาด)	(70,443)	(59,877)	(51,583)	(130,321)	(109,921)	(116.52)	(100.13)	(83.13)	(108.32)	(89.09)
กำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market GIM)	10,354	7,902	5,219	18,255	9,105	17.12	13.21	8.41	15.19	7.39
กำไร (ขาดทุน) จากสต็อกน้ำมัน	717	9,843	(2,503)	10,560	(1,877)	1.19	16.46	(4.03)	8.78	(1.52)
การปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่ได้รับ (NRV)	(3,217)	295	343	(2,922)	235	(5.32)	0.49	0.55	(2.43)	0.19
กำไร (ขาดทุน) จากการบริหารความเสี่ยงน้ำมัน	(1,187)	(223)	141	(1,410)	255	(1.96)	(0.37)	0.23	(1.17)	0.21
Net Inventory Gain (Loss)	(3,687)	9,915	(2,019)	6,228	(1,387)	(6.09)	16.58	(3.25)	5.18	(1.12)
กำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting GIM)	6,667	17,817	3,200	24,483	7,718	11.03	29.79	5.16	20.37	6.27
รายได้อื่นๆ ⁽⁴⁾	413	299	353	712	695	0.68	0.50	0.57	0.59	0.56
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(336)	(375)	(418)	(711)	(781)	(0.56)	(0.63)	(0.67)	(0.59)	(0.63)
กำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี และรายได้อื่นๆ	6,744	17,741	3,135	24,484	7,632	11.15	29.66	5.06	20.37	6.20
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(2,674)	(2,991)	(2,912)	(5,665)	(5,813)	(4.42)	(5.00)	(4.69)	(4.71)	(4.71)
EBITDA	4,070	14,750	223	18,819	1,819	6.73	24.66	0.37	15.66	1.49
ค่าเสื่อมราคา	(2,342)	(2,341)	(2,344)	(4,683)	(4,672)	(3.87)	(3.91)	(3.78)	(3.89)	(3.79)
EBIT	1,728	12,409	(2,121)	14,136	(2,853)	2.86	20.75	(3.41)	11.77	(2.30)
ต้นทุนทางการเงินสุทธิ	(401)	(576)	(619)	(977)	(1,210)	(0.66)	(0.96)	(1.00)	(0.81)	(0.98)
กำไร (ขาดทุน) จากการทำสัญญาอนุพันธ์ทางการเงิน	183	(132)	138	51	187	0.30	(0.22)	0.22	0.04	0.15
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	29	-	30	-	-	0.05	-	0.02
กำไร (ขาดทุน) จากการบริหารความเสี่ยงน้ำมันที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	2,051	(1,981)	(250)	70	(80)	3.39	(3.31)	(0.40)	0.06	(0.06)
กำไร (ขาดทุน) จากการด้อยค่าและจำหน่ายทรัพย์สิน	(27)	(27)	(157)	(54)	292	(0.05)	(0.04)	(0.25)	(0.04)	0.24
กำไร (ขาดทุน) จากการลงทุน	132	299	232	431	(425)	0.22	0.50	0.37	0.35	(0.35)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิก่อนภาษีเงินได้	3,665	9,992	(2,748)	13,657	(4,059)	6.06	16.72	(4.42)	11.37	(3.28)
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(735)	(2,095)	581	(2,830)	692	(1.22)	(3.50)	0.94	(2.35)	0.56
กำไร (ขาดทุน) ในส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(9)	(8)	35	(17)	29	(0.01)	(0.01)	0.06	(0.01)	0.02
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	2,921	7,889	(2,132)	10,810	(3,338)	4.83	13.21	(3.42)	9.01	(2.70)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	0.14	0.39	(0.10)	0.53	(0.16)					

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

2.1 กำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market Gross Integrated Margin)

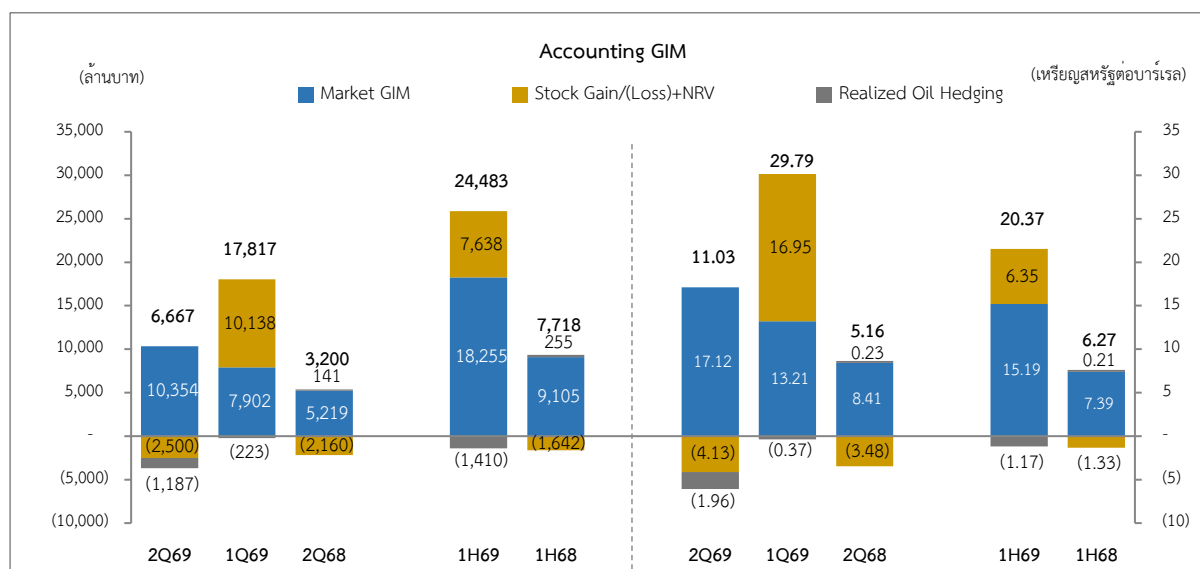


สำหรับไตรมาส 2/2569 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market GIM) จำนวน 10,354 ล้านบาท หรือ 17.12 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 2,452 ล้านบาท หรือ 3.91 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน โดยปัจจัยสนับสนุนหลักจาก Market GRM ที่ปรับเพิ่มขึ้นตามส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น จากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ประกอบกับ Market PTF ปรับเพิ่มขึ้น จากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในกลุ่มโอเลฟินส์และสไตรีนิกส์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยหลักเป็นผลกระทบจากสถานการณ์ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลาง อีกทั้ง กลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภคมีกำไรขั้นต้นคงที่ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีต้นทุนการจัดหาน้ำมันดิบ (Crude Premium) ซึ่งประกอบด้วย Premium บนราคาน้ำมันดิบ ค่าขนส่ง (Freight) และค่าประกันภัย (Insurance) เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากการจัดหาน้ำมันดิบภายใต้ความไม่แน่นอนด้านภูมิรัฐศาสตร์และข้อจำกัดด้านอุปทานที่ยังคงมีอยู่ในตลาดน้ำมันโลก รวมทั้ง การปรับลดราคาหน้าโรงกลั่นตามพระราชกำหนดเพื่อแก้ไขและป้องกันภาวะขาดแคลนน้ำมันเชื้อเพลิง โดยปรับลดราคา ณ โรงกลั่นสำหรับน้ำมันดีเซลหมุนเร็วในช่วงเดือนเมษายน ถึง พฤษภาคม 2569

Market GIM ในไตรมาส 2/2569 เทียบกับไตรมาส 2/2568 ที่มี Market GIM อยู่ที่ 5,219 ล้านบาท หรือ 8.41 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 5,135 ล้านบาท หรือ 8.71 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล โดยหลักเพิ่มขึ้นจาก Market GRM จากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมปรับตัวเพิ่มขึ้น ประกอบกับ Market PTF ปรับเพิ่มขึ้นจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในกลุ่มโอเลฟินส์และกลุ่มสไตรีนิกส์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น อีกทั้ง กลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภคมีกำไรขั้นต้นคงที่

สำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2569 บริษัทฯ มี Market GIM จำนวน 18,255 ล้านบาท หรือ 15.19 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 9,150 ล้านบาท หรือ 7.80 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจาก Market GRM จากส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลและน้ำมันเบนซินเทียบกับราคาน้ำมันดิบดูไบปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่ Market PTF ปรับลดลง จากราคา feedstock ที่ปรับเพิ่มขึ้นจากสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง อีกทั้ง กลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภคมีกำไรขั้นต้นคงที่

2.2 กำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting Gross Integrated Margin)



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

สำหรับไตรมาส 2/2569 บริษัทฯ บันทึกกำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting GIM) จำนวน 6,667 ล้านบาท หรือ 11.03 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ลดลง 11,150 ล้านบาท หรือ 18.76 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2569 โดยมีสาเหตุหลักจากในไตรมาส 2/2569 มี Net Inventory Loss จำนวน 3,687 ล้านบาท หรือ 6.09 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เทียบกับไตรมาส 1/2569 มี Net Inventory Gain 9,915 ล้านบาท หรือ 16.58 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ขณะที่ Market GIM เพิ่มขึ้น 2,452 ล้านบาท หรือ 3.91 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล โดย Net Inventory Loss ในไตรมาส 2/2569 ประกอบด้วยกำไรจากสต็อกน้ำมัน 717 ล้านบาท หรือ 1.19 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ขณะที่มีการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่ได้รับ (NRV) จำนวน 3,217 ล้านบาท หรือ 5.32 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล และมีขาดทุนจาก Realized Oil Hedging จำนวน 1,187 ล้านบาท หรือ 1.96 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล

Accounting GIM ในไตรมาส 2/2569 เทียบกับไตรมาส 2/2568 ที่มี Accounting GIM อยู่ที่ 3,200 ล้านบาท หรือ 5.16 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 3,467 ล้านบาท หรือ 5.87 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล โดยมีสาเหตุหลักจาก Market GIM เพิ่มขึ้น 5,135 ล้านบาท หรือ 8.71 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ขณะที่ Net Inventory loss เพิ่มขึ้น 1,668 ล้านบาท หรือ 2.84 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล

สำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2569 บริษัทฯ มี Accounting GIM จำนวน 24,483 ล้านบาท หรือ 20.37 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 16,765 ล้านบาท หรือ 14.10 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล จากงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจาก Market GIM เพิ่มขึ้น 9,150 ล้านบาท หรือ 7.80 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ประกอบกับงวด 6 เดือนแรกปี 2569 บริษัทฯ มี Net Inventory Gain จำนวน 6,228 ล้านบาท หรือ 5.18 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เทียบกับงวด 6 เดือนแรกปี 2568 ที่มี Net Inventory Loss จำนวน 1,387 ล้านบาท หรือ 1.12 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล

2.3 รายได้อื่น

รายได้อื่น ประกอบด้วย รายได้จากการให้บริการท่าเรือและถังบรรจุน้ำมันและอื่นๆ สำหรับไตรมาส 2/2569 บริษัทฯ มีรายได้อื่น 413 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 114 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2569 และเพิ่มขึ้น 60 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2568 สำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2569 บริษัทฯ มีรายได้อื่นจำนวน 712 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17 ล้านบาท เมื่อ

เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่มาจากค่าชดเชยจากการขอยุติสัญญาบริการถึงผลิตภัณฑ์ก่อนครบกำหนดตามสัญญา

2.4 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

สำหรับไตรมาส 2/2569 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจำนวน 2,674 ล้านบาท ลดลง 317 ล้านบาท จากไตรมาสก่อน และลดลง 238 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2568 ส่วนใหญ่ลดลงจากค่าซ่อมบำรุงและค่าเบี้ยประกันภัย

สำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2569 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจำนวน 5,665 ล้านบาท ลดลง 148 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่ลดลงจากค่าเบี้ยประกันภัย

2.5 ค่าเสื่อมราคา

สำหรับไตรมาส 2/2569 บริษัทฯ มีค่าเสื่อมราคา 2,342 ล้านบาท ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน และไตรมาส 2/2568 สำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2569 บริษัทฯ มีค่าเสื่อมราคาจำนวน 4,683 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน จากโครงการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตในหน่วยการผลิต

2.6 ต้นทุนทางการเงินสุทธิ

สำหรับไตรมาส 2/2569 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินสุทธิจำนวน 401 ล้านบาท ลดลง 175 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน และลดลง 218 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2568 เนื่องจากดอกเบี้ยจ่ายลดลงตามอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง ประกอบกับดอกเบี้ยรับเพิ่มขึ้น

สำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2569 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินสุทธิจำนวน 977 ล้านบาท ลดลง 97 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ตามรายละเอียดที่กล่าวแล้วข้างต้น

2.7 กำไร (ขาดทุน) จากตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน

สำหรับไตรมาส 2/2569 บริษัทฯ บันทึกกำไรจากการทำสัญญาอนุพันธ์ทางการเงิน 183 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2569 ที่บันทึกขาดทุน 132 ล้านบาท ขณะที่กำไรเพิ่มขึ้น 45 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2568 ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากผลกำไรจากการทำสัญญาอนุพันธ์ทางการเงินที่เกิดขึ้นจริง

สำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2569 บริษัทฯ บันทึกกำไรจากการทำสัญญาอนุพันธ์ทางการเงิน 51 ล้านบาท ลดลง 136 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่ลดลงจากผลกำไรจากการทำสัญญาอนุพันธ์ทางการเงินที่เกิดขึ้นจริง

2.8 กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน-เงินกู้ยืม

ในไตรมาส 2/2569 และไตรมาส 1/2569 ไม่มีรายการรับรู้กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนจากเงินกู้ยืม เนื่องจากบริษัทฯ จ่ายชำระเงินกู้ยืมสกุลเงินต่างประเทศครบเต็มจำนวนแล้ว จึงทำให้ไม่ได้รับผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนจากเงินกู้ยืม

2.9 กำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการบริหารความเสี่ยงน้ำมัน

สำหรับไตรมาส 2/2569 บริษัทฯ บันทึกกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการบริหารความเสี่ยงน้ำมัน 2,051 ล้านบาท ขณะที่เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2569 ที่บันทึกขาดทุน 1,981 ล้านบาท และไตรมาส 2/2568 ที่บันทึกขาดทุน 250 ล้านบาท เนื่องจากส่วนต่างของราคามลทินที่ปรับลดลง

สำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2569 บริษัทฯ มีกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการบริหารความเสี่ยงน้ำมัน 70 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ที่มีขาดทุน 80 ล้านบาท เนื่องจากส่วนต่างของราคาผลิตภัณฑ์ปรับลดลง

2.10 กำไร (ขาดทุน) จากการด้อยค่าและจำหน่ายทรัพย์สิน

สำหรับไตรมาส 2/2569 บริษัทฯ บันทึกขาดทุนจากการด้อยค่าและจำหน่ายทรัพย์สิน 27 ล้านบาท เทียบเท่ากับ ไตรมาสก่อน ขณะที่ขาดทุนลดลง 130 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2568 โดยหลักจากการบันทึกด้อยค่าทรัพย์สินใน บริษัทย่อยในไตรมาส 2/2568

สำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2569 บริษัทฯ บันทึกขาดทุนจากการด้อยค่าและจำหน่ายทรัพย์สิน 54 ล้านบาท เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไร 292 ล้านบาท โดยหลักจากการกลับรายการด้อยค่าเงินลงทุนของบริษัทร่วมในไตรมาส 1/2568 ขณะที่บันทึกการด้อยค่าทรัพย์สินในบริษัทย่อยในไตรมาส 2/2568

2.11 กำไร (ขาดทุน) จากการลงทุน

สำหรับไตรมาส 2/2569 บริษัทฯ บันทึกกำไรจากการลงทุน 132 ล้านบาท ลดลง 167 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ไตรมาสก่อน และลดลง 100 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2568 ส่วนใหญ่เกิดจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนใน บริษัทร่วมลดลง

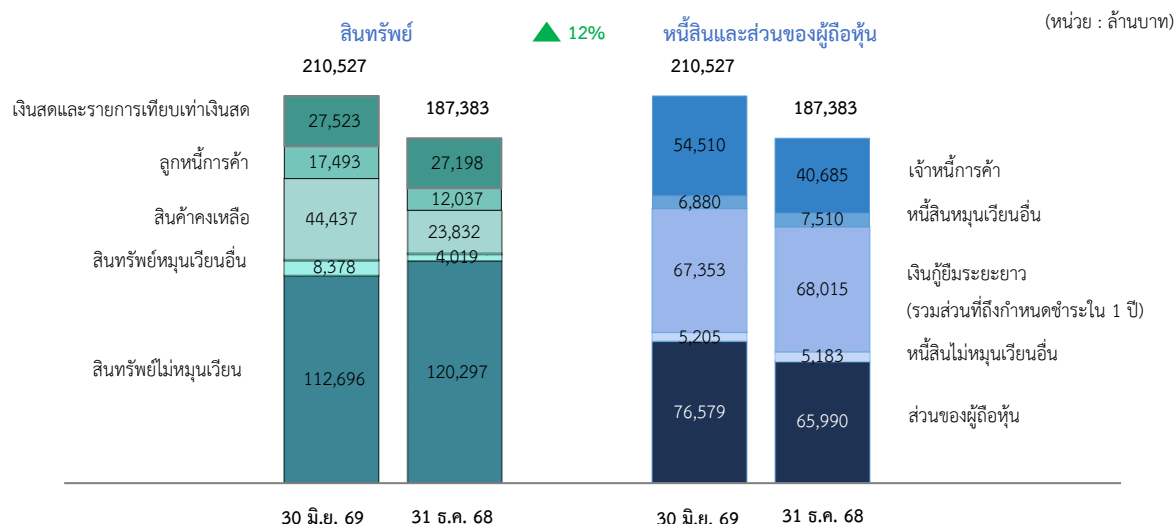
สำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2569 บริษัทฯ บันทึกกำไรจากการลงทุน 431 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ที่มีขาดทุนจากการลงทุน 425 ล้านบาท เนื่องจากในไตรมาส 1/2569 รับรู้กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัท ร่วมค้า ขณะที่ในไตรมาส 1/2568 รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนจากบริษัทร่วม

2.12 ภาษีเงินได้นิติบุคคล

สำหรับไตรมาส 2/2569 บริษัทฯ บันทึกภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 735 ล้านบาท ลดลง 1,360 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน เนื่องจากผลการดำเนินงานลดลง ขณะที่เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2568 ที่บันทึกเครดิตภาษีเงินได้นิติ บุคคล 581 ล้านบาท เนื่องจากผลการดำเนินงานที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น

สำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2569 บริษัทฯ บันทึกภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 2,830 ล้านบาท เทียบกับงวดเดียวกัน ของปีก่อนที่บันทึกเครดิตภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 692 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากผลการดำเนินงานปรับตัวเพิ่มขึ้น

ฐานะการเงินรวม



สินทรัพย์

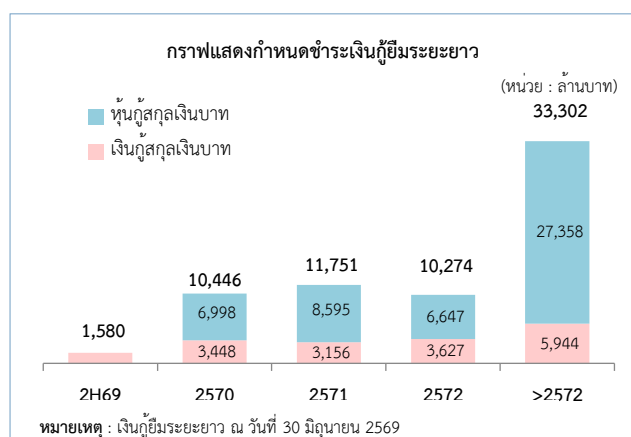
ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 210,527 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 จำนวน 23,144 ล้านบาท หรือร้อยละ 12 เป็นผลจาก

- **เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด:** เพิ่มขึ้น 325 ล้านบาท เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2568 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน หลังหักการลงทุนและชำระคืนเงินกู้แล้ว
- **ลูกหนี้การค้า:** เพิ่มขึ้น 5,456 ล้านบาท หรือร้อยละ 45 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2568 สาเหตุหลักมาจากราคาขายเฉลี่ยรวมเพิ่มขึ้น ลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่ของบริษัทฯ ชำระหนี้ตามกำหนด โดยบริษัทฯ มีนโยบายการให้สินเชื่อการค้า (credit term) อยู่ในช่วงระยะเวลา 7 - 120 วัน ทั้งนี้ บริษัทฯ มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยอยู่ที่ 19 วัน เพิ่มขึ้น 2 วัน เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2568
- **สินค้าคงเหลือ:** เพิ่มขึ้น 20,605 ล้านบาท หรือร้อยละ 86 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2568 เนื่องจากปริมาณสินค้าคงเหลือปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 38 และราคาสินค้าคงเหลือปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 47 ตามการปรับเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันรวมผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีตามสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง รวมถึงการบริหารจัดการปริมาณน้ำมันดิบท่ามกลางสถานการณ์ความไม่แน่นอนของอุปทานจากตะวันออกกลาง โดยระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยอยู่ที่ 45 วัน เพิ่มขึ้น 10 วัน เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2568
- **สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น:** เพิ่มขึ้น 4,359 ล้านบาท หรือร้อยละ 108 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2568 สาเหตุหลักเกิดจากลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 4,469 ล้านบาท
- **สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน:** ลดลง 7,601 ล้านบาท หรือร้อยละ 6 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2568 สาเหตุหลักเกิดจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมค้าลดลง 614 ล้านบาท ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ลดลง 4,180 ล้านบาท และสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีลดลง 2,787 ล้านบาท

หนี้สิน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 133,948 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 จำนวน 12,555 ล้านบาท หรือร้อยละ 10 เนื่องจาก

- **เจ้าหนี้การค้า:** เพิ่มขึ้น 13,825 ล้านบาท หรือร้อยละ 34 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2568 โดยมีสาเหตุหลักจากมูลค่าการซื้อน้ำมันดิบค้างจ่ายเพิ่มขึ้นตามราคาที่สูงขึ้น โดยระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยอยู่ที่ 53 วัน เพิ่มขึ้น 7 วัน เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2568



- **หนี้สินหมุนเวียนอื่น:** ลดลง 630 ล้านบาท หรือร้อยละ 8 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2568 สาเหตุหลักเกิดจากเจ้าหนี้อื่นกิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง 62 ล้านบาท เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นลดลง 359 ล้านบาท เงินรับล่วงหน้าค่าสินค้าลดลง 128 ล้านบาท และหนี้สินตราสารอนุพันธ์หมุนเวียนลดลง 78 ล้านบาท
- **เงินกู้ยืมระยะยาวรวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี:** ลดลง 662 ล้านบาท หรือร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2568 สาเหตุหลักจากการจ่ายชำระคืน

เงินกู้ที่ถึงกำหนดชำระให้สถาบันการเงิน 1,505 ล้านบาท และชำระคืนหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระ 7,703 ล้านบาท ขณะที่มีการออกหุ้นกู้จำนวน 8,500 ล้านบาท

รายละเอียดเงินกู้ยืมระยะยาว สรุปได้ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

	30 มิ.ย. 69	31 ธ.ค. 68	เปลี่ยนแปลง
หุ้นกู้สกุลเงินบาท	49,598	48,761	837
เงินกู้สกุลเงินบาท	17,755	19,254	(1,499)
รวม	67,353	68,015	(662)
หัก ส่วนที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	(10,502)	(10,786)	284
รวมเงินกู้ยืมระยะยาวสุทธิ	56,851	57,229	(378)

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 76,579 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 จำนวน 10,589 ล้านบาท หรือร้อยละ 16 สาเหตุหลักเกิดจากการกำไรสุทธิสำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2569 จำนวน 10,810 ล้านบาท ขณะที่มีการจ่ายเงินปันผล 204 ล้านบาท

งบกระแสเงินสด

(หน่วย : ล้านบาท)

	ม.ค. – มิ.ย. 69	ม.ค. – มิ.ย. 68
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	1,754	(665)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	780	(612)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(2,209)	(1,040)
เงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น (ลดลง)	325	(2,317)
เงินสดยกมาต้นงวด	27,198	9,924
เงินสดคงเหลือสิ้นงวด	27,523	7,607

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 บริษัทฯ มีเงินสดคงเหลือจำนวน 27,523 ล้านบาท โดยมีกระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น 325 ล้านบาท ประกอบด้วย

- **กระแสเงินสดรับในกิจกรรมดำเนินงาน** 1,754 ล้านบาท โดยหลักเป็นผลจาก EBITDA จำนวน 18,819 ล้านบาท ลูกหนี้อื่นกิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง 817 ล้านบาท และเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 13,821 ล้านบาท ในขณะที่มีกระแสเงินสดใช้ไปจากลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 5,396 ล้านบาท ลูกหนี้หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 4,468 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 23,591 ล้านบาท
- **กระแสเงินสดรับในกิจกรรมลงทุน** 780 ล้านบาท โดยรายการหลักเกิดจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วมค้า 896 ล้านบาท
- **กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน** 2,209 ล้านบาท โดยหลักจากเงินสดใช้ไปจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว 9,208 ล้านบาท และการจ่ายชำระดอกเบี้ยเงินกู้ยืม 1,144 ล้านบาท ในขณะที่มีเงินสดรับสุทธิจากการออกหุ้นกู้ 8,486 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	หน่วย	ไตรมาส			สะสม 6 เดือน	
		2/2569	1/2569	2/2568	2569	2568
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร						
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขาย	%	4.52	19.19	0.33	11.28	1.29
อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้จากการขาย	%	3.25	10.27	(3.11)	6.48	(2.36)
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น	บาท/หุ้น	0.14	0.39	(0.10)	0.53	(0.16)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น *	%	14.80	7.75	(13.11)	14.80	(13.11)
อัตราส่วนสภาพคล่อง						
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.36	1.25	1.10	1.36	1.10
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.63	0.67	0.45	0.63	0.45
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน						
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น	เท่า	0.52	0.45	0.97	0.52	0.97
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA*	เท่า	1.72	1.72	366.37	1.72	366.37

หมายเหตุ : * ปรับข้อมูลเต็มปี

สภาพคล่องและโครงสร้างเงินทุน

อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขายในไตรมาส 2/2569 อยู่ที่ร้อยละ 4.52 ลดลงร้อยละ 14.67 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2569 ที่ร้อยละ 19.19 เนื่องจาก EBITDA ปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญ จากต้นทุนขายที่ปรับตัวสูงขึ้นตามราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มสูงขึ้น ซึ่งเป็นผลมาจากสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง

อัตราส่วนสภาพคล่องในไตรมาส 2/2569 เท่ากับ 1.36 เท่า เพิ่มขึ้น 0.11 เท่า เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2569 ที่ 1.25 เท่า โดยหลักจากเจ้าหนี้การค้ำลดลง ขณะที่สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ บริษัทฯ มีสภาพคล่องอยู่ในระดับที่เพียงพอต่อการดำเนินธุรกิจ

ณ สิ้นไตรมาส 2/2569 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อยู่ที่ 0.52 เท่า เพิ่มขึ้น 0.07 เท่า เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2569 ที่ 0.45 เท่า เนื่องจากเงินสดและเงินฝากธนาคารปรับลดลง ขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น

ณ สิ้นไตรมาส 2/2569 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA อยู่ที่ 1.72 เท่า เทียบเท่ากับไตรมาส 1/2569 เนื่องจากหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิเพิ่มขึ้นจากเงินสดและเงินฝากธนาคารที่ปรับลดลง ขณะที่ EBITDA (12 เดือนย้อนหลัง) ปรับเพิ่มขึ้นจากผลการดำเนินงานหลักของธุรกิจ 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 (ของบริษัทย่อย) /รายได้จากการขาย
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	= กำไรสุทธิ (ของบริษัทย่อย) /ส่วนของผู้ถือหุ้น(ของบริษัทย่อย) (เฉลี่ย)
อัตราส่วนสภาพคล่อง	= สินทรัพย์หมุนเวียน/หนี้สินหมุนเวียน
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	= (เงินสด+หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด+ลูกหนี้การค้า)/หนี้สินหมุนเวียน
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น	= (หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย-เงินสด)/ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA	= (หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย-เงินสด)/EBITDA

ปัจจัยสำคัญอื่นที่มีผลต่อฐานะการเงินและการดำเนินงานในอนาคต

แนวโน้มสถานการณ์ตลาดน้ำมันดิบและตลาดปิโตรเคมี ในไตรมาส 3/2569

1. สถานการณ์ตลาดน้ำมันดิบ

ราคาน้ำมันดิบดูไบมีแนวโน้มอ่อนตัวลงจากไตรมาสก่อน โดยมีปัจจัยกดดันหลักจากการฟื้นตัวของการขนส่งน้ำมันผ่านช่องแคบฮอร์มุซ หลังจากข้อจำกัดด้านการขนส่งเริ่มคลี่คลาย ส่งผลให้อุปทานบางส่วนจากตะวันออกกลางทยอยกลับเข้าสู่ตลาด อีกทั้งอุปทานน้ำมันมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น จากการที่ OPEC+ ทยอยปรับเพิ่มกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่อง โดยในช่วงเดือนกรกฎาคมและสิงหาคมมีมติปรับเพิ่มกำลังการผลิตรวม 188,000 บาร์เรลต่อวัน รวมถึงความเป็นไปได้ที่รัสเซียจะระบายน้ำมันดิบเข้าสู่ตลาดมากขึ้น จากข้อจำกัดด้านกำลังการกลั่นภายในประเทศ หลังถูกยูเครนโจมตีโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงาน อย่างไรก็ตาม การปรับลดลงของราคายังคงมีข้อจำกัด เนื่องจากผลการเจรจาระหว่างสหรัฐอเมริกาและอิหร่านยังคงมีความไม่แน่นอนสูง โดยหากการเจรจาไม่บรรลุผลหรือเกิดความตึงเครียดรอบใหม่ อาจส่งผลให้การฟื้นตัวของการขนส่งผ่านช่องแคบฮอร์มุซเกิดการหยุดชะงักอีกครั้ง

2. สถานการณ์ตลาดปิโตรเคมี

ภาพรวมตลาดคาดว่าจะได้รับแรงกดดันจากอุปทานที่เพิ่มขึ้น หลังสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลางเริ่มคลี่คลายในช่วงปลายไตรมาส 2 ส่งผลให้การขนส่งวัตถุดิบผ่านช่องแคบฮอร์มุซสามารถกลับมาดำเนินการได้มากขึ้น ประกอบกับผู้ผลิตในเอเชีย โดยเฉพาะจีนและมาเลเซีย ทยอยกลับมาเดินเครื่องการผลิตหลังเสร็จสิ้นการปิดซ่อมบำรุง อย่างไรก็ตาม ความไม่แน่นอนของสถานการณ์ในตะวันออกกลางยังคงเป็นปัจจัยที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด เนื่องจากหากความตึงเครียดกลับมารุนแรงขึ้น อาจผลักดันราคาน้ำมันดิบและแนฟทาให้ปรับตัวสูงขึ้น รวมถึงอาจส่งผลกระทบต่อภาระการขนส่งวัตถุดิบและปริมาณอุปทานในตลาดให้ลดลงอีกครั้ง

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.	
ปิโตรเลียม	ADU1													-
	ADU2													-
	RDCC													-
	LUBE													-
ปิโตรเคมี	HDPE			7						7				14
	PP		2		5	6		7	3			2		25
	ABS													-
	PS													-

หมายเหตุ : ข้อมูล ณ เดือนกรกฎาคม 2569