บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ
สำหรับผลการดำเนินงานประจำไตรมาส 3/2569
และงวด 9 เดือน ปี 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

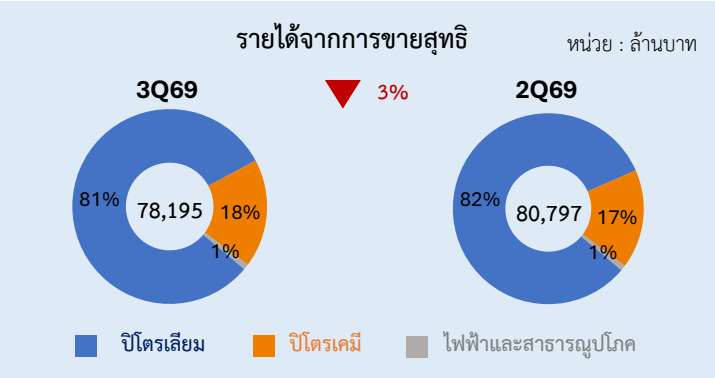
	หน่วย	ไตรมาส			เปลี่ยนแปลง		สะสม 9 เดือน		YTD
		3/2569	2/2569	3/2568	QoQ	YoY	2569	2568	
ปริมาณน้ำมันดิบนำเข้ากลั่น	ล้านบาร์เรล	16.38	18.46	18.72	(11%)	(13%)	53.67	55.34	(3%)
รายได้จากการขาย [1]	ล้านบาท	84,205	89,981	70,415	(6%)	20%	251,029	211,891	18%
รายได้จากการขายสุทธิ [2]	ล้านบาท	78,195	80,797	57,938	(3%)	35%	226,771	176,964	28%
กำไรขั้นต้นจากการผลิตตาม	ล้านบาท	10,548	10,354	5,493	2%	92%	28,803	14,598	97%
ราคาตลาด (Market GIM) [3]	USD/bbl	19.29	17.12	9.04	13%	>100%	16.44	7.93	>100%
กำไรขั้นต้นจากการผลิตทาง	ล้านบาท	13,012	6,667	5,995	95%	>100%	37,495	13,713	>100%
บัญชี (Accounting GIM)	USD/bbl	23.79	11.03	9.87	>100%	>100%	21.41	7.45	>100%
EBITDA	ล้านบาท	10,124	4,070	3,029	>100%	>100%	28,944	4,848	>100%
กำไรสุทธิ	ล้านบาท	4,550	2,921	340	56%	>100%	15,360	(2,998)	>100%

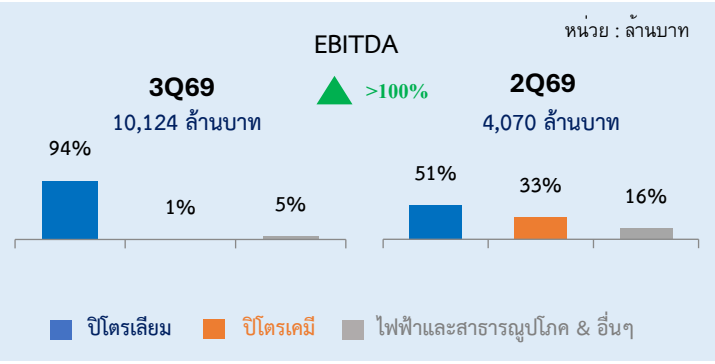
หมายเหตุ : [1] **รายได้จากการขาย** ประกอบด้วยรายได้จาก (1) ธุรกิจปิโตรเลียม (2) ธุรกิจปิโตรเคมี (3) ธุรกิจไฟฟ้าและสาธารณูปโภค (4) ค่าบริการถังบรรจุผลิตภัณฑ์ ค่าบริการท่าเรือ และอื่นๆ

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

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

ไตรมาส 3/2569 เปรียบเทียบกับไตรมาส 2/2569: ในไตรมาส 3/2569 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสุทธิ 78,195 ล้านบาท ลดลง 2,602 ล้านบาท หรือร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากปริมาณขายลดลงร้อยละ 5 ขณะที่ราคาขายเฉลี่ยปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 2 สำหรับธุรกิจปิโตรเลียมมีกำไรขั้นต้นจากการกลั่นตามราคาตลาด (Market Gross Refining Margin: Market GRM) เพิ่มขึ้น โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันดีเซลเทียบกับราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น ตามภาวะอุปทานในตลาดโลกที่ตึงตัว จากความเสี่ยงด้านการส่งออกน้ำมันดิบจากตะวันออกกลางและมาตรการจำกัดการส่งออกน้ำมันดีเซลของรัสเซีย ขณะที่ธุรกิจปิโตรเคมีมีกำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market Product to Feed: Market PTF) ลดลงโดยหลักจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในกลุ่มโอเลฟินส์และสไตรีนิกส์ที่ปรับตัวลดลง ท่ามกลางความผันผวนจากสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ประกอบกับอุปสงค์ในตลาดที่ยังคงซบเซา ส่วนกลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภคมีกำไรขั้นต้นคงที่จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำ นอกจากนี้ แม้ว่าต้นทุนการจัดหาน้ำมันดิบ ซึ่งรวมถึงส่วนเพิ่มราคาน้ำมันดิบ (Crude Premium) ค่าขนส่ง (Freight) และค่าประกันภัย (Insurance) จะ





ปรับตัวลดลงจากไตรมาสก่อน แต่ยังคงอยู่ในระดับสูง ขณะเดียวกัน บริษัทฯ ยังคงได้รับผลกระทบจากการปรับลดราคาหน้าโรงกลั่นสำหรับน้ำมันดีเซลหมุนเร็วในช่วงไตรมาส 3/2569 ตามพระราชกำหนดเพื่อแก้ไขและป้องกันภาวะขาดแคลนน้ำมันเชื้อเพลิงของภาครัฐ จากปัจจัยทั้งหมดดังกล่าว ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market GIM) อยู่ที่ 10,548 ล้านบาท หรือ 19.29 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 194 ล้านบาท หรือ 2.17 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล จากไตรมาส 2/2569 สำหรับสถานการณ์น้ำมันดิบในไตรมาส 3/2569 ตลาดน้ำมันดิบโลกมีความผันผวนสูง โดยราคาน้ำมันดิบได้รับแรงกดดันจากการฟื้นตัวของการขนส่งน้ำมันผ่านช่องแคบฮอร์มุซ ขณะที่สถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลางและความเสี่ยงต่อการขนส่งน้ำมันผ่านท่อส่งน้ำมันในซาอุดีอาระเบียยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนราคา ทำให้เกิดกำไรจากสต็อกน้ำมัน 65 ล้านบาท หรือ 0.12 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล และมีการกลับรายการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่ได้รับ (กลับรายการ NRV) 3,147 ล้านบาท หรือ 5.75 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ขณะที่บันทึกขาดทุนจากการบริหารความเสี่ยงน้ำมันที่เกิดขึ้นจริง (Realized Oil Hedging) 748 ล้านบาท หรือ 1.37 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล จากรายการดังกล่าว บริษัทฯ บันทึก Net Inventory Gain รวม 2,464 ล้านบาท หรือ 4.50 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ส่งผลให้บริษัทฯ มี Accounting GIM จำนวน 13,012 ล้านบาท หรือ 23.79 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 6,345 ล้านบาท หรือ 12.76 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2569 จึงทำให้ บริษัทฯ มีกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) จำนวน 10,124 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6,054 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2569 โดยในไตรมาส 3/2569 บริษัทฯ บันทึกขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการบริหารความเสี่ยงน้ำมัน 469 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2569 ที่บันทึกกำไร 2,051 ล้านบาท เนื่องจากส่วนต่างของราคาผลิตภัณฑ์ปรับเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ บริษัทฯ บันทึกขาดทุนจากการด้อยค่าและจำหน่ายทรัพย์สิน 1,042 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้น 1,015 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2569 โดยหลักมาจากการบันทึกด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทร่วมและบันทึกด้อยค่าทรัพย์สินในไตรมาส 3/2569 จากปัจจัยที่กล่าวข้างต้น ส่งผลให้ในไตรมาส 3/2569 บริษัทฯ บันทึกผลการดำเนินงานกำไรสุทธิ 4,550 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,629 ล้านบาท หรือร้อยละ 56 เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2569

ไตรมาส 3/2569 เปรียบเทียบกับไตรมาส 3/2568: บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสุทธิ เพิ่มขึ้น 20,257 ล้านบาท หรือร้อยละ 35 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 46 ตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับเพิ่มขึ้น ขณะที่ปริมาณขายลดลงร้อยละ 11 สำหรับธุรกิจปิโตรเลียมมี Market GRM ที่เพิ่มขึ้นจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในทุกผลิตภัณฑ์ ขณะที่ธุรกิจปิโตรเคมี มี Market PTF ปรับลดลง โดยหลักจากปริมาณการขายที่ลดลงตามความต้องการของผู้ผลิตปลายน้ำที่ยังคงระมัดระวังการจัดซื้อและสั่งซื้อผลิตภัณฑ์ตามความจำเป็น ส่วนกลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภคมีกำไรขั้นต้นค่อนข้างคงที่ ส่งผลให้บริษัทฯ มี Market GIM เพิ่มขึ้น 5,055 ล้านบาท หรือ 10.25 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน นอกจากนี้ ในไตรมาส 3/2569 บริษัทฯ บันทึก Net Inventory Gain จำนวน 2,464 ล้านบาท หรือ 4.50 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 1,962 ล้านบาท หรือ 3.67 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล จากไตรมาส 3/2568 ส่งผลให้บริษัทฯ มี Accounting GIM อยู่ที่ 13,012 ล้านบาท หรือ 23.79 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 7,017 ล้านบาท หรือ 13.92 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ในไตรมาสนี้ บริษัทฯ มี EBITDA 10,124 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7,095 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยในไตรมาส 3/2569 บริษัทฯ บันทึกขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการบริหารความเสี่ยงน้ำมัน 469 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2568 ที่บันทึกกำไร 27 ล้านบาท และบันทึกขาดทุนจากการด้อยค่าและจำหน่ายทรัพย์สิน 1,042 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2568 ที่มีกำไร 133 ล้านบาท โดยหลักมาจากการบันทึกด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทร่วมและบันทึกด้อยค่าทรัพย์สินในไตรมาส 3/2569 ส่งผลให้ในไตรมาส 3/2569 บริษัทฯ บันทึกผลการดำเนินงานกำไรสุทธิ 4,550 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4,210 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

งวด 9 เดือนปี 2569 เปรียบเทียบกับงวด 9 เดือนปี 2568: บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสุทธิสำหรับงวด 9 เดือนปี 2569 จำนวน 226,771 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 28 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้น

ร้อยละ 33 ตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่ปริมาณขายลดลงร้อยละ 5 สำหรับธุรกิจปิโตรเลียมมี Market GRM ที่เพิ่มขึ้น โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลและน้ำมันเบนซินเทียบกับราคาน้ำมันดิบดูไบปรับตัวเพิ่มขึ้นจากสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง นอกจากนี้ ธุรกิจปิโตรเคมี มี Market PTF ลดลง โดยหลักจากราคา feedstock ปรับเพิ่มขึ้นจากสถานการณ์ความตึงเครียดในตะวันออกกลาง ประกอบกับปริมาณการขายลดลงตามอุปสงค์ของผู้ผลิตปลายน้ำที่ลดลง ในขณะที่กลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภคมีกำไรขั้นต้นคงที่ ส่งผลให้บริษัทฯ บันทึก Market GIM อยู่ที่ 28,803 ล้านบาท หรือ 16.44 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 14,205 ล้านบาท หรือ 8.51 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล อย่างไรก็ตาม จากการที่ราคาน้ำมันดิบดูไบปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลาง ซึ่งส่งผลให้มีกำไรจากสต็อกน้ำมัน 10,625 ล้านบาท หรือ 6.07 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล และมีการกลับรายการปรับลด NRV 225 ล้านบาท หรือ 0.13 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ขณะที่มีขาดทุนจาก Realized Oil Hedging 2,158 ล้านบาท หรือ 1.23 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล จากรายการดังกล่าว ส่งผลให้มี Net Inventory Gain รวม 8,692 ล้านบาท หรือ 4.97 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล สำหรับงวด 9 เดือนปี 2569 มี Accounting GIM จำนวน 37,495 ล้านบาท หรือ 21.41 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 23,782 ล้านบาท หรือ 13.96 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล จากงวดเดียวกันของปีก่อน บริษัทฯ มี EBITDA จำนวน 28,944 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24,096 ล้านบาท จากงวดเดียวกันของปีก่อน นอกจากนี้ บริษัทฯ บันทึกต้นทุนทางการเงินสุทธิจำนวน 1,562 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 15 จากงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากดอกเบี้ยจ่ายลดลงตามเงินต้นและอัตราดอกเบี้ยที่ปรับลดลง อีกทั้ง บริษัทฯ บันทึกกำไรจากการลงทุน 552 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ที่มีขาดทุนจากการลงทุน 215 ล้านบาท เนื่องจากในไตรมาส 1/2569 รับรู้กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วมค้า ขณะที่ บริษัทฯ บันทึกขาดทุนจากการด้อยค่าและจำหน่ายทรัพย์สิน 1,096 ล้านบาท เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไร 425 ล้านบาท โดยหลักมาจากการบันทึกด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทร่วมและบันทึกด้อยค่าทรัพย์สินในไตรมาส 3/2569 จากปัจจัยดังกล่าว ส่งผลให้ในงวด 9 เดือนปี 2569 บริษัทฯ บันทึกผลการดำเนินงานกำไรสุทธิ 15,360 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ที่บันทึกขาดทุนสุทธิ 2,998 ล้านบาท

สถานการณ์ตลาดน้ำมันดิบและตลาดปิโตรเคมี

1. สถานการณ์ตลาดน้ำมัน

สถานการณ์ตลาดน้ำมันดิบในไตรมาส 3/2569: ปริมาณการใช้น้ำมันของโลกอยู่ที่ 100.9 ล้านบาร์เรลต่อวัน เพิ่มขึ้น 5.9 ล้านบาร์เรลต่อวัน จากไตรมาส 2/2569 ที่ 95.0 ล้านบาร์เรลต่อวัน โดยราคาน้ำมันดิบดูไบเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 63.30 – 128.00 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ราคาเฉลี่ยอยู่ที่ 93.07 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ลดลง 3.03 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล จากไตรมาส 2/2569 ที่มีราคาเฉลี่ยอยู่ที่ 96.10 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ตลาดน้ำมันดิบโลกมีความผันผวนสูง โดยในช่วงต้นเดือนกรกฎาคม ราคาน้ำมันถูกกดดันจากการฟื้นตัวของการเดินเรือผ่านช่องแคบฮอร์มุซ หลังสหรัฐอเมริกาและอิหร่านบรรลุข้อตกลงหยุดยิงชั่วคราว ส่งผลให้น้ำมันดิบที่ตกค้างจากอ่าวเปอร์เซียทยอยกลับเข้าสู่ตลาด และผู้ผลิตในภูมิภาค



กลับมาส่งออกได้มากขึ้น อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้นในช่วงต่อมา หลังความตึงเครียดระหว่างสหรัฐอเมริกาและอิหร่านกลับมารุนแรงขึ้นจากเหตุโจมตีเรือบริเวณช่องแคบฮอร์มุซ รวมถึงความกังวลต่อความเสี่ยงด้านการขนส่งจากคำขู่ของกลุ่มฮูตีที่จะปิดช่องแคบบับเอลมันเดบในทะเลแดง นอกจากนี้ ในช่วงต้นเดือนกันยายน ความกังวลด้านอุปทานเพิ่มสูงขึ้น เมื่อซาอุดีอาระเบียสั่งปิดท่อส่งน้ำมัน East-West Pipeline ชั่วคราวจากเหตุโจมตี ส่งผลให้ตลาดกังวลต่อความต่อเนื่องของการส่งมอบน้ำมันและหนุนราคาปรับตัวสูงขึ้น ก่อนที่ในช่วงปลายเดือนกันยายนราคาน้ำมันจะเริ่มอ่อนตัวลง หลังความกังวลด้านอุปทานผ่อนคลายลงบางส่วน จากการที่ซาอุดีอาระเบียเริ่มทยอยกลับมาเปิดดำเนินการท่อส่งน้ำมันดังกล่าวอีกครั้ง ประกอบกับปริมาณน้ำมันส่งออกจากอ่าวเปอร์เซียที่ทยอยฟื้นตัวหลังผู้ส่งออกบางส่วนปรับเปลี่ยนเส้นทางและวิธีการขนส่ง รวมถึงข่าวการยื่นข้อเสนอของอิหร่านเพื่อผ่อนคลายข้อจำกัดด้านการเดินเรือผ่านช่องแคบฮอร์มุซ ทั้งนี้ การเจรจาระหว่างสหรัฐอเมริกากับอิหร่านยังไม่สามารถบรรลุข้อตกลงได้และยังเกิดเหตุโจมตีเรือเป็นระยะ ส่งผลให้ตลาดยังคงจับตาความเสี่ยงด้านการขนส่งอย่างใกล้ชิด

2. สถานการณ์ตลาดปิโตรเคมี

สถานการณ์ตลาดปิโตรเคมีในไตรมาสที่ 3/2569: สถานการณ์ตลาดปิโตรเคมียังคงเผชิญความผันผวนจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่ยืดเยื้อและทวีความรุนแรงขึ้นส่งผลให้ต้นทุนการผลิตเพิ่มสูงขึ้นจากภาวะตึงตัวของวัตถุดิบและค่าขนส่งที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ปัจจัยดังกล่าวกดดันให้โรงงานผู้ผลิตเม็ดพลาสติกในภูมิภาคเอเชียจำเป็นต้องปรับลดอัตรากำลังการผลิต ปิดโรงงานชั่วคราว หรือชะลอการเดินเครื่องหลังการซ่อมบำรุง เพื่อบรรเทาผลกระทบจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่แคบลง ในขณะเดียวกันผู้ผลิตปลายน้ำยังคงชะลอการสั่งซื้อและเน้นการจัดซื้อเท่าที่จำเป็น เนื่องมาจากความไม่แน่นอนของสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลางและคาดการณ์ว่าราคาเม็ดพลาสติกอาจปรับตัวลดลงเมื่อสถานการณ์คลี่คลาย อย่างไรก็ตาม การที่ผู้ผลิตเม็ดพลาสติกปรับลดอัตรากำลังการผลิตได้ช่วยบรรเทาภาวะอุปทานส่วนเกินในตลาด ซึ่งช่วยประคองทิศทางตลาดในช่วงที่อุปสงค์อ่อนแอ

ผลการดำเนินงาน

1. ผลการดำเนินงานตามกลุ่มธุรกิจ

1.1 กลุ่มธุรกิจปิโตรเลียม

1.1.1 อัตราการใช้กำลังการผลิต

ปิโตรเลียม	ไตรมาส			เปลี่ยนแปลง		สะสม 9 เดือน		YTD
	3/2569	2/2569	3/2568	QoQ	YoY	2569	2568	
น้ำมันดิบนำเข้ากลั่น								
ล้านบาร์เรล	16.4	18.5	18.7	(11%)	(13%)	53.7	55.3	(3%)
พันบาร์เรลต่อวัน	178	203	204	(12%)	(13%)	197	203	(3%)
อัตราการใช้กำลังการผลิต								
โรงกลั่นน้ำมัน	83%	94%	95%	(11%)	(12%)	91%	94%	(3%)
โรงงาน RDCC	93%	111%	113%	(18%)	(20%)	104%	101%	3%
โรงน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน	85%	100%	105%	(15%)	(20%)	95%	100%	(5%)

หมายเหตุ : กำลังการกลั่นน้ำมันดิบ 215,000 บาร์เรลต่อวัน

ในไตรมาส 3/2569 ปริมาณการกลั่นน้ำมันรวมอยู่ที่ 16.4 ล้านบาร์เรล หรือ 178,000 บาร์เรลต่อวัน โดยมีอัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 83

ปริมาณการกลั่นน้ำมันรวมในไตรมาส 3/2569 อยู่ที่ 16.4 ล้านบาร์เรล หรือ 178,000 บาร์เรลต่อวัน (178 KBD) โดยมีอัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 83 ลดลงร้อยละ 11 เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2569 และลดลงร้อยละ 12 เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2568 เนื่องจากมาตรการระงับการส่งออกของทางภาครัฐ ประกอบกับความต้องการซื้อในประเทศชะลอตัว เนื่องจากราคาผลิตภัณฑ์มีความผันผวน

สำหรับโรงงาน RDCC ในไตรมาส 3/2569 มีอัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 93 ลดลงร้อยละ 18 จากไตรมาส 2/2569 และลดลงร้อยละ 20 เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2568 โดยเป็นการปรับแผนการผลิตเพื่อให้สอดคล้องกับสภาวะตลาด

สำหรับโรงงานผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานในไตรมาส 3/2569 มีอัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 85 ลดลงร้อยละ 15 จากไตรมาส 2/2569 และลดลงร้อยละ 20 จากไตรมาส 3/2568 โดยเป็นการปรับแผนการผลิตเพื่อให้สอดคล้องกับสภาวะตลาด

1.1.2 ปริมาณและมูลค่าขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม

ผลิตภัณฑ์	ปริมาณการขาย (ล้านบาร์เรล)					มูลค่าการขาย (ล้านบาท)				
	ไตรมาส			สะสม 9 เดือน		ไตรมาส			สะสม 9 เดือน	
	3/2569	2/2569	3/2568	2569	2568	3/2569	2/2569	3/2568	2569	2568
น้ำมันเชื้อเพลิง	12.43	13.36	14.02	39.84	41.89	56,414	59,057	38,969	165,525	118,669
น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน	1.57	1.62	1.93	5.08	5.40	6,987	7,465	6,387	19,656	18,331
รวม	**14.00**	**14.98**	**15.95**	**44.92**	**47.29**	**63,401**	**66,522**	**45,356**	**185,181**	**137,000**

รายได้จากการขายสุทธิของกลุ่มปิโตรเลียมในไตรมาส 3/2569 ลดลงร้อยละ 5 จากไตรมาสก่อน เนื่องจากปริมาณขายลดลงร้อยละ 7 ขณะที่ราคาขายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้นร้อยละ 2

รายได้จากการขายสุทธิของกลุ่มธุรกิจปิโตรเลียมสำหรับไตรมาส 3/2569 มีจำนวน 63,401 ล้านบาท ลดลง 3,121 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 5 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากปริมาณขายลดลง 0.98 ล้านบาร์เรล หรือลดลงร้อยละ 7 ขณะที่ราคาขายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้นร้อยละ 2 โดยปริมาณขายที่ลดลง ได้แก่ แนฟทา น้ำมันเบนซิน น้ำมันเตา และยางมะตอย เป็นต้น เนื่องจากมาตรการระงับการส่งออกของทางภาครัฐ ประกอบกับผู้ซื้อปลายทางชะลอการสั่งซื้อเนื่องจากราคาผลิตภัณฑ์มีความผันผวน รวมทั้งภาครัฐได้ขยายมาตรการปรับลดราคาหน้าโรงกลั่นสำหรับน้ำมันดีเซลหมุนเร็วในอัตราที่เพิ่มขึ้น ในช่วงเดือนกรกฎาคมถึงตุลาคม 2569 ตามพระราชกำหนดเพื่อแก้ไขและป้องกันภาวะขาดแคลนน้ำมันเชื้อเพลิงของภาครัฐ

เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2568 รายได้จากการขายสุทธิเพิ่มขึ้น 18,045 ล้านบาท หรือร้อยละ 40 โดยมีสาเหตุหลักจากราคาขายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้นร้อยละ 52 ตามสถานการณ์ราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่ปริมาณการขายรวมลดลงร้อยละ 12 โดยปริมาณขายที่ลดลง ได้แก่ ผลิตภัณฑ์ทั้งหมดในกลุ่มน้ำมันเชื้อเพลิงและน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน เนื่องจากความต้องการซื้อชะลอตัวลงจากระดับราคาผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่ที่ยังอยู่ในระดับสูง ทั้งนี้ สัดส่วนการขายผลิตภัณฑ์

กลุ่มปิโตรเลียมในประเทศและส่งออกสำหรับไตรมาส 3/2569 อยู่ที่อัตราร้อยละ 63 และ 37 ตามลำดับ โดยการขายส่งออกส่วนใหญ่เป็นการขายไปยังประเทศสิงคโปร์ ลาว และมาเลเซีย

สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2569 กลุ่มธุรกิจปิโตรเลียมมีรายได้จากการขายสุทธิ 185,181 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 48,181 ล้านบาท หรือร้อยละ 35 จากงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากราคาขายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้นร้อยละ 40 ตามสถานการณ์ราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่ปริมาณขายรวมลดลงร้อยละ 5 โดยปริมาณการขายหลักที่ลดลง ได้แก่ น้ำมันเตา แนฟทา น้ำมันดีเซล และผลิตภัณฑ์ทั้งหมดในกลุ่มน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน เป็นต้น เนื่องจากความต้องการซื้อชะลอตัวลงจากระดับราคาผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่ที่ยังอยู่ในระดับสูง ทั้งนี้ สัดส่วนการขายผลิตภัณฑ์กลุ่มปิโตรเลียมในประเทศและส่งออกสำหรับงวด 9 เดือนแรก ปี 2569 อยู่ที่อัตราร้อยละ 73 และ 27 ตามลำดับ โดยการขายส่งออกส่วนใหญ่เป็นการขายไปยังประเทศสิงคโปร์ ประเทศลาว และมาเลเซีย

1.1.3 ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมกับวัตถุดิบ

	ไตรมาส			เปลี่ยนแปลง		สะสม 9 เดือน		YTD
	3/2569	2/2569	3/2568	QoQ	YoY	2569	2568	
น้ำมันดิบดูไบ (USD/bbl)	93.07	96.10	70.09	(3%)	33%	91.82	71.31	29%
น้ำมันเชื้อเพลิง (USD/bbl)								
แนฟทา – น้ำมันดิบดูไบ	(2.5)	4.4	(6.8)	(>100%)	63%	(1.4)	(5.6)	75%
ULG95 – น้ำมันดิบดูไบ	29.0	29.0	10.3	0%	>100%	22.5	9.9	>100%
Gas Oil 0.001%S – น้ำมันดิบดูไบ	65.8	63.0	18.7	4%	>100%	54.8	16.3	>100%
FO 180 3.5%S – น้ำมันดิบดูไบ	(1.6)	2.5	(5.5)	(>100%)	71%	(2.4)	(1.9)	(26%)
น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน (USD/MT)								
500SN - FO 180 3.5%S	796	993	497	(20%)	60%	709	466	52%
150BS - FO 180 3.5%S	958	1,136	848	(16%)	13%	930	783	19%
Asphalt - FO 180 3.5%S	74	(19)	14	>100%	>100%	(5)	(21)	76%

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและวัตถุดิบ

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มน้ำมันเชื้อเพลิงกับราคาน้ำมันดิบดูไบ

- Naphtha Spread ลดลง ส่วนต่างราคาแนฟทากับราคาน้ำมันดิบดูไบในไตรมาส 3/2569 อยู่ที่ -2.5 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2569 ที่ 4.4 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ลดลง 6.9 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เนื่องจากราคาแนฟทาปรับเพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่าราคาน้ำมันดิบ ประกอบกับอุปสงค์จากภาคปิโตรเคมีที่ยังอ่อนแอ โดยโรงงานปิโตรเคมีหลายแห่งในเอเชียปรับลดกำลังการผลิตจากส่วนต่างกำไรที่ลดลง และความต้องการใช้เป็นส่วนผสมในการผลิตน้ำมันเบนซินชะลอตัวลงหลังสิ้นสุดฤดูกาลขับขี่ของสหรัฐอเมริกา อย่างไรก็ตาม การอ่อนตัวของส่วนต่างราคาถูกจำกัดจากอุปทานแนฟทาที่ตึงตัวขึ้น ทั้งจากอุปทานรัสเซียที่ลดลงและความไม่แน่นอนด้านการขนส่งในตะวันออกกลาง เมื่อเทียบกับส่วนต่างราคาในไตรมาส 3/2568 ที่ -6.8 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นร้อยละ 63

- ULG95 Spread ทรงตัว ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน (ULG95) กับราคาน้ำมันดิบดูไบในไตรมาส 3/2569 อยู่ที่ 29.0 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ทรงตัวเมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา โดยได้รับแรงหนุนจากสต็อกน้ำมันเบนซินของสหรัฐอเมริกาที่อยู่ในระดับต่ำและความไม่แน่นอนของอุปทานในตะวันออกกลาง อย่างไรก็ตาม ในช่วงปลายไตรมาสความต้องการใช้น้ำมันเบนซินชะลอตัวหลังสิ้นสุดฤดูกาลขับขี่ของสหรัฐอเมริกา ประกอบกับการส่งออกที่เพิ่มขึ้นจากจีนและเกาหลีใต้ รวมถึงราคาน้ำมันดิบที่ปรับสูงขึ้นอย่างรวดเร็วในเดือนกันยายน เมื่อเทียบกับส่วนต่างราคาในไตรมาส 3/2568 ที่ 10.3 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 18.7 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล

- Gas Oil 0.001%S Spread เพิ่มขึ้น ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกำมะถันต่ำกับราคาน้ำมันดิบดูไบในไตรมาส 3/2569 อยู่ที่ 65.8 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2569 ที่ 63.0 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นร้อยละ 4 โดยได้รับแรงหนุนจากภาวะอุปทานตึงตัว จากการจำกัดการส่งออกน้ำมันดีเซลของรัสเซีย การหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่นในตะวันออกกลาง และความเสี่ยงด้านอุปทานจากความขัดแย้งในภูมิภาค ประกอบกับสต็อกน้ำมันดีเซลในสหรัฐอเมริกาและยุโรปที่อยู่ในระดับต่ำ อย่างไรก็ตาม ความต้องการใช้น้ำมันดีเซลในเอเชียชะลอตัวและระดับสต็อกในภูมิภาคยังอยู่ในระดับสูง โดยเมื่อเทียบกับส่วนต่างราคาในไตรมาส 3/2568 ที่ 18.7 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 47.1 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล

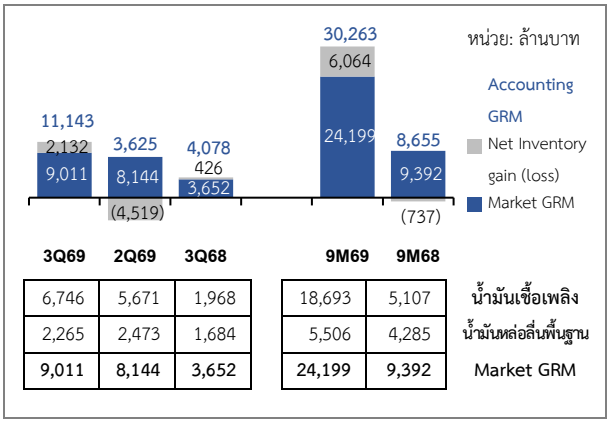
- Fuel Oil Spread ลดลง ส่วนต่างราคาน้ำมันเตากำมะถันสูง (HSFO) กับราคาน้ำมันดิบดูไบในไตรมาส 3/2569 อยู่ที่ -1.6 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2569 ที่ 2.5 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ลดลง 4.1 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล โดยในช่วงต้นไตรมาส 3 ราคาน้ำมันเตาปรับลดลงจากการฟื้นตัวของการขนส่งในตะวันออกกลางและความต้องการใช้น้ำมันเตาเพื่อผลิตไฟฟ้าในตะวันออกกลางลดลงหลังสิ้นสุดฤดูร้อน อย่างไรก็ตาม ความตึงเครียดในตะวันออกกลางกลับมารุนแรงขึ้น ประกอบกับอุปทานน้ำมันเตาจากรัสเซียที่ตึงตัวหลังเหตุโจมตีโรงกลั่น สนับสนุนให้ราคาน้ำมันเตาปรับสูงขึ้น แต่ราคาน้ำมันดิบดูไบเพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงกว่า ส่งผลให้ส่วนต่างราคาปรับแคบลง ขณะที่เมื่อเทียบกับส่วนต่างราคาในไตรมาส 3/2568 ที่ -5.5 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นร้อยละ 71

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มน้ำมันหล่อลื่นกับราคาน้ำมันเตา

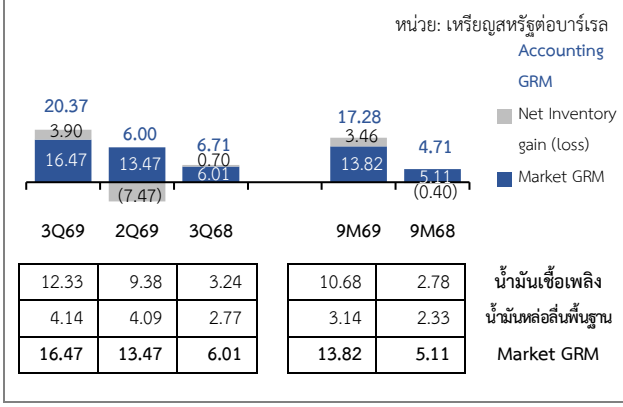
- 500SN Spread ลดลง ส่วนต่างราคากลุ่มผลิตภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่น (500 SN) กับราคาน้ำมันเตาในไตรมาส 3/2569 อยู่ที่ 796 เหรียญสหรัฐต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2569 ที่ 993 เหรียญสหรัฐต่อตัน ลดลงร้อยละ 20 โดยมีสาเหตุหลักจากความต้องการซื้อน้ำมันหล่อลื่นในตลาดเอเชียชะลอตัว เนื่องจากผู้ซื้อบางรายมีสินค้าคงคลังเพียงพอต่อความต้องการในระยะสั้น ประกอบกับมุมมองของผู้ซื้อที่เห็นว่าระดับราคายังค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับภาวะปกติ โดยเมื่อเทียบกับส่วนต่างราคาในไตรมาส 3/2568 ที่ 497 เหรียญสหรัฐต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 60

- Asphalt Spread เพิ่มขึ้น ส่วนต่างราคายางมะตอยกับราคาน้ำมันเตาในไตรมาส 3/2569 อยู่ที่ 74 เหรียญสหรัฐต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2569 ที่ -19 เหรียญสหรัฐต่อตัน เพิ่มขึ้น 93 เหรียญสหรัฐต่อตัน โดยได้รับแรงหนุนจากราคายางมะตอยที่ปรับตัวสูงขึ้นตามภาวะอุปทานตึงตัว จากข้อจำกัดด้านการขนส่งน้ำมันดิบจากตะวันออกกลางที่ส่งผลให้ปริมาณน้ำมันดิบหนักสำหรับการผลิตยางมะตอยมีจำกัด โดยเฉพาะในสิงคโปร์และเกาหลีใต้ เมื่อเทียบกับส่วนต่างราคาในไตรมาส 3/2568 ที่ 14 เหรียญสหรัฐต่อตัน เพิ่มขึ้น 60 เหรียญสหรัฐต่อตัน

1.1.4 กำไรขั้นต้นจากการกลั่น (Gross Refining Margin)



3Q69	2Q69	3Q68	9M69	9M68	
6,746	5,671	1,968	18,693	5,107	น้ำมันเชื้อเพลิง
2,265	2,473	1,684	5,506	4,285	น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน
9,011	**8,144**	**3,652**	**24,199**	**9,392**	Market GRM



3Q69	2Q69	3Q68	9M69	9M68	
12.33	9.38	3.24	10.68	2.78	น้ำมันเชื้อเพลิง
4.14	4.09	2.77	3.14	2.33	น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน
16.47	**13.47**	**6.01**	**13.82**	**5.11**	Market GRM

ในไตรมาส 3/2569 Market GRM อยู่ที่ 9,011 ล้านบาท หรือ 16.47 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 867 ล้านบาท หรือ 3.00 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันดีเซลและส่วนต่างราคายางมะตอยที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น

สำหรับไตรมาส 3/2569 กำไรขั้นต้นจากการกลั่นตามราคาตลาด (Market GRM) อยู่ที่ 9,011 ล้านบาท หรือ 16.47 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 867 ล้านบาท หรือ 3.00 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2569 โดยมีสาเหตุหลักจาก Market GRM ของกลุ่มน้ำมันเชื้อเพลิงที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.95 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ตามส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันดีเซลเทียบกับราคาน้ำมันดิบดูไบที่ปรับตัวสูงขึ้น จากภาวะอุปทานน้ำมันดีเซลในตลาดโลกที่ตึงตัว ท่ามกลางความเสี่ยงด้านอุปทานน้ำมันดิบจากตะวันออกกลางและมาตรการจำกัดการส่งออกน้ำมันดีเซลของรัสเซีย นอกจากนี้ Market GRM ของกลุ่มน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.05 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล โดยได้รับแรงสนับสนุนจากส่วนต่างราคายางมะตอยเทียบกับราคาน้ำมันเตาที่ปรับตัวสูงขึ้น ตามภาวะอุปทานที่ตึงตัวจากข้อจำกัดด้านการขนส่งน้ำมันดิบจากตะวันออกกลาง ซึ่งส่งผลให้อุปทานน้ำมันดิบหนักที่เหมาะสมสำหรับการผลิตยางมะตอยมีจำกัด

เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2568 Market GRM เพิ่มขึ้น 5,359 ล้านบาท หรือ 10.46 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล โดยเพิ่มขึ้นจาก Market GRM ของกลุ่มน้ำมันเชื้อเพลิง 9.09 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล และ Market GRM ของกลุ่มน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน 1.37 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล โดยมีสาเหตุจากการปรับเพิ่มขึ้นของส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มน้ำมันเชื้อเพลิงเทียบกับราคาน้ำมันดิบดูไบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นในทุกผลิตภัณฑ์ และส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานเทียบกับราคาน้ำมันเตาที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นในทุกผลิตภัณฑ์

ในไตรมาส 3/2569 กลุ่มธุรกิจปิโตรเลียมมี Net Inventory Gain 2,132 ล้านบาท หรือ 3.90 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เทียบกับไตรมาส 2/2569 ที่มี Net Inventory Loss 4,519 ล้านบาท หรือ 7.47 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ขณะที่เทียบกับไตรมาส 3/2568 Net Inventory Gain เพิ่มขึ้น 1,706 ล้านบาท หรือ 3.20 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ส่งผลให้ธุรกิจปิโตรเลียมมีกำไรขั้นต้นจากการกลั่นทางบัญชี (Accounting GRM) จำนวน 11,143 ล้านบาท หรือ 20.37 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 7,518 ล้านบาท หรือ 14.37 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา และเพิ่มขึ้น 7,065 ล้านบาท หรือ 13.66 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2568

สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2569 Market GRM อยู่ที่ 24,199 ล้านบาท หรือ 13.82 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 14,807 ล้านบาท หรือ 8.71 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล จากงวดเดียวกันของปีก่อน โดยหลักเพิ่มขึ้นจาก Market GRM ของกลุ่มน้ำมันเชื้อเพลิงปรับตัวเพิ่มขึ้น 7.90 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล และ Market GRM ของกลุ่มน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานปรับเพิ่มขึ้น

0.81 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล โดยมีสาเหตุหลักจากส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลและน้ำมันเบนซินเทียบกับราคาน้ำมันดิบดูไบปรับตัวเพิ่มขึ้นจากสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง บริษัทฯ มี Net Inventory gain 6,064 ล้านบาท หรือ 3.46 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ทำให้ธุรกิจปิโตรเลียมมีกำไรขั้นต้นจากการกลั่นทางบัญชี (Accounting GRM) จำนวน 30,263 ล้านบาท หรือ 17.28 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 21,608 ล้านบาท หรือ 12.57 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล จากงวดเดียวกันของปีก่อน

1.2 กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี

1.2.1 กำลังการผลิตปิโตรเคมี

ผลิตภัณฑ์	ไตรมาส			เปลี่ยนแปลง		สะสม 9 เดือน		YoY
	3/2569	2/2569	3/2568	QoQ	YoY	2569	2568	
อัตราการใช้กำลังการผลิต								
กลุ่มโอเลฟินส์	75%	72%	81%	3%	(6%)	75%	82%	(7%)
กลุ่มอะโรเมติกส์และสไตรีนิกส์	65%	77%	81%	(12%)	(16%)	73%	78%	(5%)

ในไตรมาส 3/2569 อัตราการใช้กำลังการผลิตของผลิตภัณฑ์กลุ่มโอเลฟินส์อยู่ที่ร้อยละ 75 เพิ่มขึ้นร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2569 ขณะที่ลดลงร้อยละ 6 เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2568 เนื่องจากปรับแผนการผลิตให้สอดคล้องกับสภาพตลาด

สำหรับกลุ่มอะโรเมติกส์และสไตรีนิกส์ในไตรมาส 3/2569 มีอัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 65 ลดลงร้อยละ 12 เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2569 และลดลงร้อยละ 16 เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2568 เนื่องจากปรับแผนการผลิตให้สอดคล้องกับสภาพตลาด

1.2.2 ปริมาณและมูลค่าขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี

ผลิตภัณฑ์	ปริมาณการขาย (พันตัน)					มูลค่าการขาย (ล้านบาท)				
	ไตรมาส			สะสม 9 เดือน		ไตรมาส			สะสม 9 เดือน	
	3/2569	2/2569	3/2568	2569	2568	3/2569	2/2569	3/2568	2569	2568
กลุ่มโอเลฟินส์	219	197	228	665	680	9,110	8,631	7,143	25,103	22,684
กลุ่มอะโรเมติกส์และสไตรีนิกส์	124	117	136	373	409	4,965	4,960	4,412	14,208	14,144
รวม	**343**	**314**	**364**	**1,038**	**1,089**	**14,075**	**13,591**	**11,555**	**39,311**	**36,828**

รายได้จากการขายสุทธิของกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีในไตรมาส 3/2569 เพิ่มขึ้นร้อยละ 4 จากไตรมาสก่อน เนื่องจากปริมาณขายรวมปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 9 ในขณะราคาเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์ปรับลดลงร้อยละ 5

สำหรับไตรมาส 3/2569 กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีมีรายได้จากการขายสุทธิ 14,075 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 484 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4 เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2569 โดยมีสาเหตุหลักจากปริมาณขายรวมปรับเพิ่มขึ้น 29,000 ตัน หรือ เพิ่มขึ้นร้อยละ 9 ในขณะที่ราคาขายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์ปรับลดลงร้อยละ 5 โดย

ปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น ได้แก่ ผลิตภัณฑ์ PP ในกลุ่มโอเลฟินส์ และผลิตภัณฑ์ ABS ในกลุ่มสไตรินิกส์ เป็นต้น

เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2568 รายได้จากการขายสุทธิ เพิ่มขึ้น 2,520 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 22 สาเหตุหลักจากราคาขายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 28 ขณะที่ปริมาณขายปรับลดลง 21,000 ตัน หรือลดลงร้อยละ 6 โดยปริมาณขายที่ลดลง ได้แก่ ผลิตภัณฑ์ทั้งหมดในกลุ่มโอเลฟินส์ โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ PP ผลิตภัณฑ์ทั้งหมดในกลุ่มสไตรินิกส์ โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ PS และผลิตภัณฑ์ MX ในกลุ่มอะโรเมติกส์ เป็นต้น ทั้งนี้ สัดส่วนการขายผลิตภัณฑ์กลุ่มปิโตรเคมีในประเทศและส่งออกสำหรับไตรมาส 3/2569 อยู่ที่อัตราร้อยละ 69 และร้อยละ 31 ตามลำดับ โดยการขายส่งออกส่วนใหญ่เป็นการขายไปยังประเทศสิงคโปร์ ประเทศอินเดีย และประเทศออสเตรเลีย

สำหรับงวด 9 เดือนปี 2569 กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีมีรายได้จากการขายสุทธิ 39,311 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,483 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7 จากงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากราคาขายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 12 ขณะที่ปริมาณขายปรับลดลง 51,000 ตัน หรือลดลงร้อยละ 5 โดยปริมาณขายที่ลดลง ได้แก่ ผลิตภัณฑ์ PP ในกลุ่มโอเลฟินส์ ผลิตภัณฑ์ทั้งหมดในกลุ่มสไตรินิกส์ โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ PS และผลิตภัณฑ์ MX ในกลุ่มอะโรเมติกส์ เป็นต้น ทั้งนี้ สัดส่วนการขายผลิตภัณฑ์กลุ่มปิโตรเคมีในประเทศและส่งออกสำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2569 อยู่ที่อัตราร้อยละ 70 และร้อยละ 30 ตามลำดับ โดยการขายส่งออกส่วนใหญ่เป็นการขายไปยังประเทศสิงคโปร์ ประเทศอินเดีย และประเทศออสเตรเลีย

1.2.3 ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีและวัตถุดิบ

ราคาเฉลี่ย (USD/MT)	ไตรมาส			เปลี่ยนแปลง		สะสม 9 เดือน		YoY
	3/2569	2/2569	3/2568	QoQ	YoY	2569	2568	
แนฟทา	831	893	588	(7%)	41%	815	607	34%
โอเลฟินส์								
HDPE – แนฟทา	343	679	382	(49%)	(10%)	446	375	19%
PP – แนฟทา	477	547	348	(13%)	37%	458	378	21%
อะโรเมติกส์								
เบนซีน - แนฟทา	188	139	137	35%	37%	149	169	(12%)
โทลูอีน - แนฟทา	161	89	82	81%	96%	116	92	26%
มิกซ์ไซลีน – แนฟทา	158	120	107	32%	48%	135	112	21%
สไตรีนิกส์								
ABS - แนฟทา	714	1,012	706	(29%)	1%	827	748	11%
PS (GPPS) - แนฟทา	558	713	515	(22%)	8%	606	562	8%

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีกับวัตถุดิบ

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มโพลีโอเลฟินส์กับราคาแนฟทา

- HDPE Spread ลดลง ส่วนต่างราคา HDPE กับแนฟทาอยู่ที่ 343 เหรียญสหรัฐต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2569 อยู่ที่ 679 เหรียญสหรัฐต่อตัน ลดลงร้อยละ 49 จากการที่ผู้ผลิตปลายน้ำ (Downstream Producer) เพิ่มความระมัดระวังและชะลอการสั่งซื้อสินค้า เนื่องจากกังวลต่อความไม่แน่นอนของสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง รวมถึงเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว การฟื้นตัวที่ยังคงเปราะบางของภาคอสังหาริมทรัพย์ โดยส่วนต่างราคาเมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2568 อยู่ที่ 382 เหรียญสหรัฐต่อตัน ลดลงร้อยละ 10

- PP Spread ลดลง ส่วนต่างราคา PP กับแนฟทาอยู่ที่ 477 เหรียญสหรัฐต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2569 อยู่ที่ 547 เหรียญสหรัฐต่อตัน ลดลงร้อยละ 13 จากราคาวัตถุดิบ (Feedstock) ปรับตัวสูงขึ้นจากสถานการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลาง ขณะที่ราคาของเม็ดพลาสติกไม่สามารถปรับขึ้นเพื่อชดเชยต้นทุนได้ จากการที่ผู้ผลิตปลายน้ำยังคงระมัดระวังและชะลอการสั่งซื้อสินค้า เนื่องจากกังวลต่อความไม่แน่นอนของสถานการณ์ เศรษฐกิจโลกชะลอตัว เงินเฟ้อที่สูงขึ้น ส่งผลให้กำไรของผู้ผลิตโดนกดดัน โดยส่วนต่างราคาเมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2568 อยู่ที่ 348 เหรียญสหรัฐต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 37

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มอะโรเมติกส์กับราคาแนฟทา

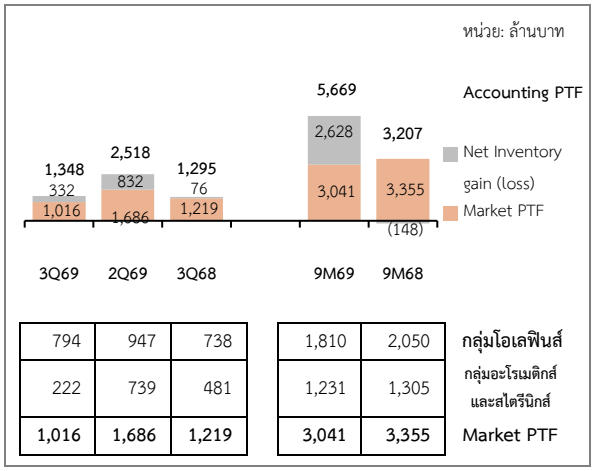
- TOL และ MX Spread เพิ่มขึ้น ส่วนต่างราคาโทลูอีนกับแนฟทาอยู่ที่ 161 เหรียญสหรัฐต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2569 อยู่ที่ 89 เหรียญสหรัฐต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 81 และส่วนต่างราคามิกซ์ไซลีนกับแนฟทาอยู่ที่ 158 เหรียญสหรัฐต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2569 อยู่ที่ 120 เหรียญสหรัฐต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 32 จากสถานการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลางที่ทวีความรุนแรงมากขึ้นในเดือนสิงหาคมถึงกันยายน ได้สร้างความกังวลต่อภาวะหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทาน (Supply Disruption) จากการขาดแคลนวัตถุดิบ (Feedstock) เช่น แนฟทา ส่งผลให้โรงกลั่นในภูมิภาคปรับลดอัตรากำลังการผลิต (Operating Rate) อีกทั้งยังมีความต้องการที่แข็งแกร่งจากการนำไปผสมเป็นน้ำมันเบนซิน (Gasoline Blending) ในตลาดสหรัฐฯ ที่เข้าสู่ช่วงฤดูการขับขี่ (Driving Season) ในเดือนกรกฎาคมถึงสิงหาคม โดยส่วนต่างราคาโทลูอีนกับแนฟทาเมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2568 อยู่ที่ 82 เหรียญสหรัฐต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 96 และส่วนต่างราคามิกซ์ไซลีนกับแนฟทาเมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2568 อยู่ที่ 107 เหรียญสหรัฐต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 48

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มโพลีสไตรีนิกส์กับราคาแนฟทา

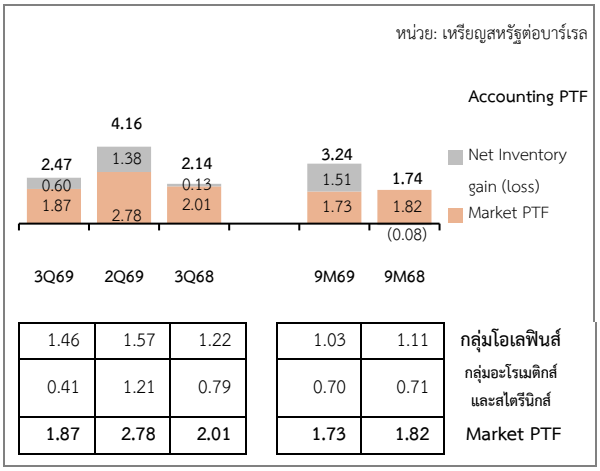
- ABS Spread ลดลง ส่วนต่างราคา ABS กับแนฟทาอยู่ที่ 714 เหรียญสหรัฐต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2569 อยู่ที่ 1,012 เหรียญสหรัฐต่อตัน ลดลงร้อยละ 29 จากสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่ยืดเยื้อผลักดันให้ต้นทุนวัตถุดิบยังอยู่ในระดับที่สูง ประกอบกับภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว อัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มสูงขึ้น ผู้ผลิตปลายน้ำจึงเพิ่มความระมัดระวังและชะลอการสั่งซื้อสินค้า เพื่อบริหารจัดการต้นทุนและลดความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ โดยส่วนต่างราคาเมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2568 อยู่ที่ 706 เหรียญสหรัฐต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 1

- PS Spread ลดลง ส่วนต่างราคา PS กับแนฟทาอยู่ที่ 558 เหรียญสหรัฐต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2569 อยู่ที่ 713 เหรียญสหรัฐต่อตัน ลดลงร้อยละ 22 จากสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ส่งผลให้ต้นทุนวัตถุดิบยังคงอยู่ในระดับสูง ซึ่งสร้างแรงกดดันต่ออัตรากำไรของผู้ผลิตเม็ดพลาสติก ในขณะเดียวกัน ผู้ผลิตปลายน้ำชะลอการสั่งซื้อสินค้าหรือซื้อเท่าที่จำเป็น เนื่องจากมีความกังวลต่อสถานการณ์ที่ไม่แน่นอน ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว และอัตราเงินเฟ้อที่ปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งทำให้กำลังซื้อของผู้ใช้ปลายทาง (End-user) อ่อนตัวลง โดยส่วนต่างราคาเมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2568 อยู่ที่ 515 เหรียญสหรัฐต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 8

1.2.4 กำไรขั้นต้นจากการผลิต (Product to Feed: PTF)



3Q69	2Q69	3Q68	9M69	9M68	
794	947	738	1,810	2,050	กลุ่มโอเลฟินส์
222	739	481	1,231	1,305	กลุ่มอะโรมติกส์และสไตรีนิกส์
1,016	**1,686**	**1,219**	**3,041**	**3,355**	**Market PTF**



3Q69	2Q69	3Q68	9M69	9M68	
1.46	1.57	1.22	1.03	1.11	กลุ่มโอเลฟินส์
0.41	1.21	0.79	0.70	0.71	กลุ่มอะโรมติกส์และสไตรีนิกส์
1.87	**2.78**	**2.01**	**1.73**	**1.82**	**Market PTF**

ในไตรมาส 3/2569 บริษัทฯ มี Market PTF อยู่ที่ 1,016 ล้านบาท ลดลง 670 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในกลุ่มโอเลฟินส์และกลุ่มสไตรีนิกส์ปรับตัวลดลง

สำหรับไตรมาส 3/2569 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาดของกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี (Market PTF) อยู่ที่ 1,016 ล้านบาท หรือ 1.87 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ลดลง 670 ล้านบาท หรือ 0.91 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2569 โดยมีสาเหตุหลักจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในกลุ่มโอเลฟินส์และกลุ่มสไตรีนิกส์ที่ปรับตัวลดลง ท่ามกลางความผันผวนสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ประกอบกับอุปสงค์ในตลาดที่ยังคงชบเชา และเมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2568 Market PTF ลดลง 203 ล้านบาท หรือ 0.14 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล โดยมีสาเหตุหลักจากปริมาณการขายที่ลดลงสอดคล้องกับความต้องการของผู้ผลิตปลายน้ำที่ยังคงระมัดระวังการจัดซื้อและสั่งซื้อผลิตภัณฑ์ตามความจำเป็น

ในไตรมาส 3/2569 กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี มี Net Inventory Gain 332 ล้านบาท หรือ 0.60 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ลดลง 500 ล้านบาท หรือ 0.78 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ขณะที่เทียบกับไตรมาส 3/2568 Net Inventory Gain เพิ่มขึ้น 256 ล้านบาท หรือ 0.47 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting PTF) อยู่ที่ 1,348 ล้านบาท หรือ 2.47 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ลดลง 1,170 ล้านบาท หรือ 1.69 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ขณะที่เทียบกับไตรมาส 3/2568 Accounting PTF เพิ่มขึ้น 53 ล้านบาท หรือ 0.33 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล

สำหรับงวด 9 เดือนปี 2569 บริษัทฯ มี Market PTF จำนวน 3,041 ล้านบาท หรือ 1.73 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ลดลง 314 ล้านบาท หรือ 0.09 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากราคา feedstock ที่ปรับเพิ่มขึ้นจากสถานการณ์ความตึงเครียดในตะวันออกกลาง ประกอบกับปริมาณการขายลดลงตามความต้องการของผู้ผลิตปลายน้ำที่ลดลง โดยบริษัทฯ มี Net Inventory Gain จำนวน 2,628 ล้านบาท หรือ 1.51 เหรียญสหรัฐต่อบาร์ เรล เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มี Net Inventory Loss 148 ล้านบาท หรือ 0.08 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ส่งผลให้มี Accounting PTF จำนวน 5,669 ล้านบาท หรือ 3.24 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 2,462 ล้านบาท หรือ 1.50 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล จากงวดเดียวกันของปีก่อน

1.3 กลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภค

กำลังการผลิตและรายได้จากการขาย

	ไตรมาส			เปลี่ยนแปลง		สะสม 9 เดือน		YTD
	3/2569	2/2569	3/2568	QoQ	YoY	2569	2568	
อัตราการใช้กำลังการผลิต								
ไฟฟ้า	43%	47%	53%	(4%)	(10%)	48%	53%	(5%)
ไอน้ำ	50%	49%	58%	1%	(8%)	52%	55%	(3%)
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)								
ไฟฟ้า	474	483	629	(2%)	(25%)	1,495	1,932	(23%)
ไอน้ำ	203	157	339	29%	(40%)	638	1,018	(37%)
อื่นๆ	42	44	59	(5%)	(29%)	146	186	(22%)
รวม	**719**	**684**	**1,027**	**5%**	**(30%)**	**2,279**	**3,136**	**(27%)**

อัตราการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ ในไตรมาส 3/2569 อัตราการผลิตไฟฟ้าอยู่ที่ร้อยละ 43 ลดลงร้อยละ 4 เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2569 และลดลงร้อยละ 10 เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2568 เนื่องจากโรงไฟฟ้ามีการปิดซ่อมบำรุงตามแผน สำหรับอัตราการผลิตไอน้ำอยู่ที่ร้อยละ 50 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2569 ขณะที่ลดลงร้อยละ 8 เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2568

รายได้จากการขายกลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภค ในไตรมาส 3/2569 อยู่ที่ 719 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2569 โดยหลักเพิ่มขึ้นจากราคาขายเฉลี่ยของไอน้ำเพิ่มขึ้น และปริมาณขายของไอน้ำและไฟฟ้าเพิ่มขึ้น ขณะที่ลดลงร้อยละ 30 เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2568 โดยหลักลดลงจากปริมาณขายของไอน้ำและไฟฟ้าลดลง

สำหรับงวด 9 เดือนปี 2569 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภคอยู่ที่ 2,279 ล้านบาท ลดลง 857 ล้านบาท หรือร้อยละ 27 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยส่วนใหญ่จากปริมาณขายของไอน้ำและไฟฟ้าลดลง

2. ผลการดำเนินงานรวม

ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยประจำไตรมาส 3/2569 และงวด 9 เดือน ปี 2569

	ล้านบาท					เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล				
	ไตรมาส			สะสม 9 เดือน		ไตรมาส			สะสม 9 เดือน	
	3/2569	2/2569	3/2568	2569	2568	3/2569	2/2569	3/2568	2569	2568
อัตราแลกเปลี่ยนถัวเฉลี่ย	33.40	32.75	32.46	32.64	33.28					
ปริมาณน้ำมันดิบนำเข้ากลั่น (ล้านบาร์เรล)	16.38	18.46	18.72	53.67	55.34					
ราคาน้ำมันดิบถัวเฉลี่ย (เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล) [1]	106.23	114.13	73.47	102.20	74.76					
รายได้จากการขาย [2]	84,205	89,981	70,415	251,029	211,891	153.91	148.84	115.88	143.30	115.05
รายได้จากการขายสุทธิ [3]	78,195	80,797	57,938	226,771	176,964	142.93	133.64	95.35	129.45	96.09
ต้นทุนขายผันแปร (วัตถุดิบตามราคาตลาด)	(67,647)	(70,443)	(52,445)	(197,968)	(162,366)	(123.64)	(116.52)	(86.31)	(113.01)	(88.16)
กำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market GIM)	**10,548**	**10,354**	**5,493**	**28,803**	**14,598**	**19.29**	**17.12**	**9.04**	**16.44**	**7.93**
กำไร (ขาดทุน) จากสต๊อกน้ำมัน	65	717	413	10,625	(1,464)	0.12	1.19	0.68	6.07	(0.79)
การปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่ได้รับ (NRV)	3,147	(3,217)	(31)	225	204	5.75	(5.32)	(0.05)	0.13	0.11
กำไร (ขาดทุน) จากการบริหารความเสี่ยงน้ำมัน	(748)	(1,187)	120	(2,158)	375	(1.37)	(1.96)	0.20	(1.23)	0.20
Net Inventory Gain (Loss)	**2,464**	**(3,687)**	**502**	**8,692**	**(885)**	**4.50**	**(6.09)**	**0.83**	**4.96**	**(0.48)**
กำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting GIM)	**13,012**	**6,667**	**5,995**	**37,495**	**13,713**	**23.79**	**11.03**	**9.87**	**21.41**	**7.45**
รายได้อื่นๆ [4]	283	413	305	995	1,000	0.52	0.68	0.50	0.57	0.54
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(399)	(336)	(388)	(1,110)	(1,169)	(0.73)	(0.56)	(0.64)	(0.63)	(0.63)
กำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี และรายได้อื่นๆ	**12,896**	**6,744**	**5,912**	**37,380**	**13,544**	**23.58**	**11.15**	**9.73**	**21.35**	**7.36**
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(2,772)	(2,674)	(2,883)	(8,436)	(8,696)	(5.07)	(4.42)	(4.75)	(4.82)	(4.72)
EBITDA	**10,124**	**4,070**	**3,029**	**28,944**	**4,848**	**18.51**	**6.73**	**4.98**	**16.53**	**2.64**
ค่าเสื่อมราคา	(2,355)	(2,342)	(2,377)	(7,038)	(7,049)	(4.30)	(3.87)	(3.91)	(4.02)	(3.83)
EBIT	**7,769**	**1,728**	**652**	**21,906**	**(2,201)**	**14.21**	**2.86**	**1.07**	**12.51**	**(1.19)**
ต้นทุนทางการเงินสุทธิ	(585)	(401)	(629)	(1,562)	(1,839)	(1.07)	(0.66)	(1.04)	(0.89)	(1.00)
กำไร (ขาดทุน) จากการทำสัญญาอนุพันธ์ทางการเงิน	(91)	183	41	(40)	228	(0.17)	0.30	0.07	(0.02)	0.12
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	-	-	30	-	-	-	-	0.02
กำไร (ขาดทุน) จากการบริหารความเสี่ยงน้ำมันที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(469)	2,051	27	(399)	(53)	(0.86)	3.39	0.04	(0.23)	(0.03)
กำไร (ขาดทุน) จากการด้อยค่าและจำหน่ายทรัพย์สิน	(1,042)	(27)	133	(1,096)	425	(1.90)	(0.05)	0.22	(0.62)	0.23
กำไร (ขาดทุน) จากการลงทุน	121	132	210	552	(215)	0.22	0.22	0.34	0.31	(0.12)
กำไร (ขาดทุน)สุทธิก่อนภาษีเงินได้	**5,703**	**3,665**	**434**	**19,361**	**(3,625)**	**10.43**	**6.06**	**0.70**	**11.06**	**(1.97)**
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(1,147)	(735)	(87)	(3,977)	605	(2.10)	(1.22)	(0.14)	(2.27)	0.33
กำไร (ขาดทุน)ในส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(7)	(9)	(7)	(24)	22	(0.01)	(0.01)	(0.01)	(0.01)	0.01
กำไร (ขาดทุน)สุทธิ	**4,550**	**2,921**	**340**	**15,360**	**(2,998)**	**8.32**	**4.83**	**0.55**	**8.78**	**(1.63)**
กำไร (ขาดทุน)สุทธิต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	**0.22**	**0.14**	**0.02**	**0.75**	**(0.15)**					

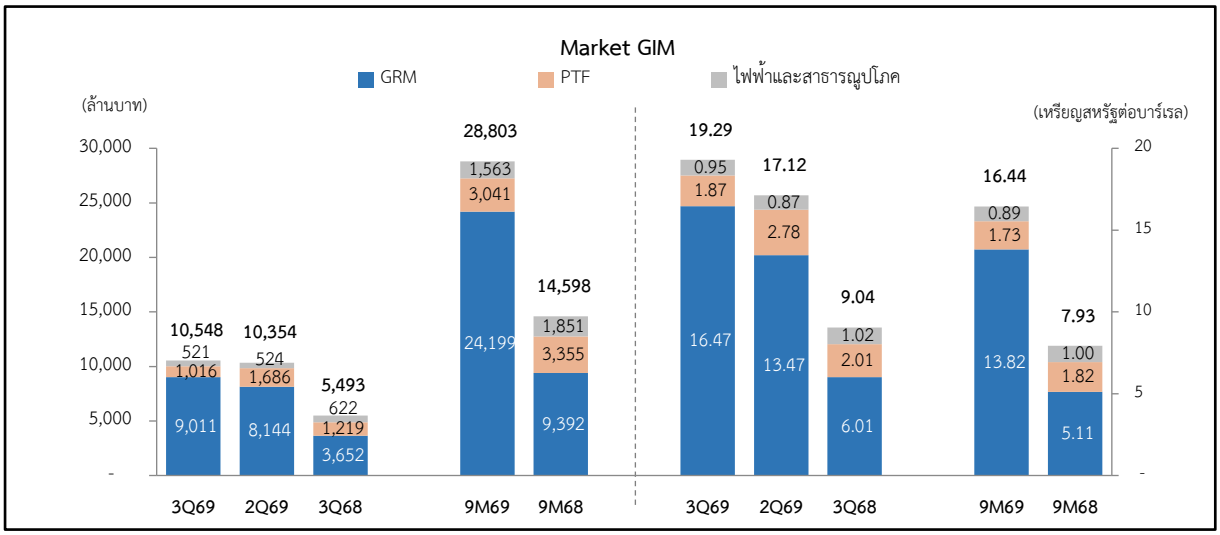
หมายเหตุ : [1] ราคาตลาดถัวเฉลี่ยของน้ำมันดิบรวมซึ่งใช้ในกระบวนการผลิต

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

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

[4] รายได้อื่นๆ ประกอบด้วย ค่าบริการถังบรรจุผลิตภัณฑ์ ค่าบริการท่าเรือ และอื่นๆ

2.1 กำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market Gross Integrated Margin)

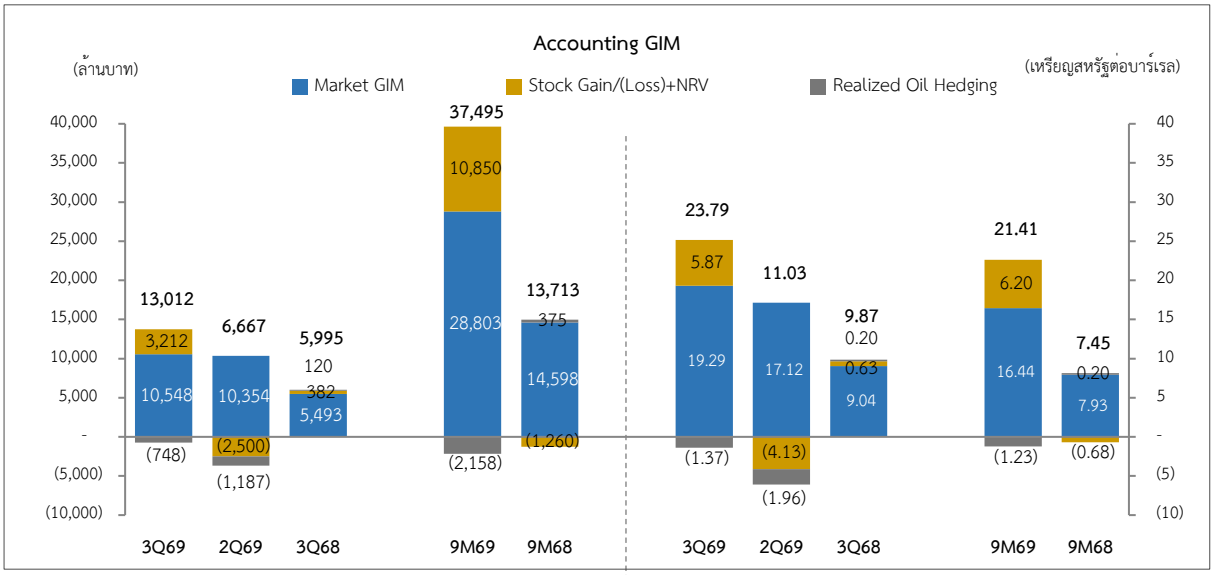


สำหรับไตรมาส 3/2569 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market GIM) จำนวน 10,548 ล้านบาท หรือ 19.29 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 194 ล้านบาท หรือ 2.17 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักจาก Market GRM ที่ปรับเพิ่มขึ้นตามส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันดีเซลเทียบกับราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น จากภาวะอุปทานน้ำมันดีเซลในตลาดโลกที่ตึงตัว ท่ามกลางความเสี่ยงด้านอุปทานน้ำมันดิบจากตะวันออกกลางและมาตรการจำกัดการส่งออกน้ำมันดีเซลของรัสเซีย ขณะที่ Market PTF ปรับลดลง จากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในกลุ่มโอเลฟินส์และสไตรีนิกส์ที่อ่อนตัวลง ท่ามกลางความผันผวนจากสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ประกอบกับอุปสงค์ในตลาดที่ยังคงซบเซา ส่วนกลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภคมีกำไรขั้นต้นคงที่ นอกจากนี้ แม้ว่าต้นทุนการจัดหาน้ำมันดิบ ซึ่งรวมถึงส่วนเพิ่มราคาน้ำมันดิบ (Crude Premium) ค่าขนส่ง (Freight) และค่าประกันภัย (Insurance) จะปรับตัวลดลงจากไตรมาสก่อน แต่ยังคงอยู่ในระดับสูง ขณะเดียวกัน บริษัทฯ ยังคงได้รับผลกระทบจากการปรับลดราคาหน้าโรงกลั่นตามพระราชกำหนดเพื่อแก้ไขและป้องกันภาวะขาดแคลนน้ำมันเชื้อเพลิง โดยปรับลดราคา ณ โรงกลั่นสำหรับน้ำมันดีเซลหมุนเร็วในช่วงเดือนกรกฎาคม ถึง กันยายน 2569

Market GIM ในไตรมาส 3/2569 เทียบกับไตรมาส 3/2568 ที่มี Market GIM อยู่ที่ 5,493 ล้านบาท หรือ 9.04 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 5,055 ล้านบาท หรือ 10.25 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล โดยหลักเพิ่มขึ้นจาก Market GRM จากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในทุกผลิตภัณฑ์ปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่ Market PTF ปรับลดลงจากปริมาณการขายที่ลดลงตามความต้องการของผู้ผลิตปลายน้ำที่เลือกซื้อตามความจำเป็น อีกทั้ง กลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภคมีกำไรขั้นต้นคงที่

สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2569 บริษัทฯ มี Market GIM จำนวน 28,803 ล้านบาท หรือ 16.44 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 14,205 ล้านบาท หรือ 8.51 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจาก Market GRM จากส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลและน้ำมันเบนซินเทียบกับราคาน้ำมันดิบดูไบปรับตัวเพิ่มขึ้นจากสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ขณะที่ Market PTF ปรับลดลง โดยหลักจากราคา feedstock ที่ปรับเพิ่มขึ้นจากสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ประกอบกับปริมาณการขายลดลงตามอุปสงค์ของผู้ผลิตปลายน้ำที่ลดลง อีกทั้ง กลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภคมีกำไรขั้นต้นคงที่

2.2 กำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting Gross Integrated Margin)



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

สำหรับไตรมาส 3/2569 บริษัทฯ บันทึกกำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting GIM) จำนวน 13,012 ล้านบาท หรือ 23.79 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 6,345 ล้านบาท หรือ 12.76 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2569 โดยมีสาเหตุหลักจากในไตรมาส 3/2569 มี Net Inventory Gain จำนวน 2,464 ล้านบาท หรือ 4.50 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เทียบกับไตรมาส 2/2569 มี Net Inventory Loss 3,687 ล้านบาท หรือ 6.09 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ประกอบกับ Market GIM เพิ่มขึ้น 194 ล้านบาท หรือ 2.17 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล โดย Net Inventory Gain ในไตรมาส 3/2569 ประกอบด้วยกำไรจากสต็อกน้ำมัน 65 ล้านบาท หรือ 0.12 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล และมีการกลับรายการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่ได้รับ (กลับรายการ NRV) จำนวน 3,147 ล้านบาท หรือ 5.75 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ขณะที่มีขาดทุนจาก Realized Oil Hedging จำนวน 748 ล้านบาท หรือ 1.37 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล

Accounting GIM ในไตรมาส 3/2569 เทียบกับไตรมาส 3/2568 ที่มี Accounting GIM อยู่ที่ 5,995 ล้านบาท หรือ 9.87 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 7,017 ล้านบาท หรือ 13.92 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล โดยมีสาเหตุหลักจาก Market GIM เพิ่มขึ้น 5,055 ล้านบาท หรือ 10.25 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล และ Net Inventory Gain เพิ่มขึ้น 1,962 ล้านบาท หรือ 3.67 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล

สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2569 บริษัทฯ มี Accounting GIM จำนวน 37,495 ล้านบาท หรือ 21.41 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 23,782 ล้านบาท หรือ 13.96 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล จากงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจาก Market GIM เพิ่มขึ้น 14,205 ล้านบาท หรือ 8.51 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ประกอบกับงวด 9 เดือนปี 2569 บริษัทฯ มี Net Inventory Gain จำนวน 8,692 ล้านบาท หรือ 4.97 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เทียบกับงวด 9 เดือนปี 2568 ที่มี Net Inventory Loss จำนวน 885 ล้านบาท หรือ 0.48 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล

2.3 รายได้อื่น

รายได้อื่น ประกอบด้วย รายได้จากการให้บริการท่าเรือและถังบรรจุภัณฑ์และอื่นๆ สำหรับไตรมาส 3/2569 บริษัทฯ มีรายได้อื่น 283 ล้านบาท ลดลง 130 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2569 และลดลง 22 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2568 สำหรับงวด 9 เดือนปี 2569 บริษัทฯ มีรายได้อื่นจำนวน 995 ล้านบาท ลดลง 5 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่ลดลงจากรายได้จากการให้บริการท่าเรือและถังบรรจุผลิตภัณฑ์

2.4 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

สำหรับไตรมาส 3/2569 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจำนวน 2,772 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 98 ล้านบาท ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากค่าซ่อมบำรุง ขณะที่ลดลง 111 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2568 ส่วนใหญ่ลดลงจากค่าซ่อมบำรุง ค่าที่ปรึกษา และค่าเบี้ยประกันภัย

สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2569 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจำนวน 8,436 ล้านบาท ลดลง 260 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่ลดลงจากค่าเบี้ยประกันภัย

2.5 ค่าเสื่อมราคา

สำหรับไตรมาส 3/2569 บริษัทฯ มีค่าเสื่อมราคา 2,355 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ขณะที่ลดลง 22 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2568 สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2569 บริษัทฯ มีค่าเสื่อมราคาจำนวน 7,038 ล้านบาท ลดลง 11 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

2.6 ต้นทุนทางการเงินสุทธิ

สำหรับไตรมาส 3/2569 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินสุทธิจำนวน 585 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 184 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน เนื่องจากดอกเบี้ยรับที่ลดลง ขณะที่ลดลง 44 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2568 สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2569 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินสุทธิจำนวน 1,562 ล้านบาท ลดลง 277 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากดอกเบี้ยจ่ายลดลงตามเงินต้นและอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง

2.7 กำไร (ขาดทุน) จากตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน

สำหรับไตรมาส 3/2569 บริษัทฯ บันทึกขาดทุนจากการทำสัญญาอนุพันธ์ทางการเงิน 91 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2569 ที่บันทึกกำไร 183 ล้านบาท และเทียบกับไตรมาส 3/2568 ที่บันทึกกำไร 41 ล้านบาท สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2569 บริษัทฯ บันทึกขาดทุนจากการทำสัญญาอนุพันธ์ทางการเงิน 40 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ที่บันทึกกำไร 228 ล้านบาท ส่วนใหญ่ลดลงจากผลกำไรจากการทำสัญญาอนุพันธ์ทางการเงินที่เกิดขึ้นจริง

2.8 กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน-เงินกู้ยืม

ในไตรมาส 3/2569 และไตรมาส 2/2569 ไม่มีรายการรับรู้กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนจากเงินกู้ยืม เนื่องจากบริษัทฯ จ่ายชำระเงินกู้ยืมสกุลเงินต่างประเทศครบเต็มจำนวนแล้ว จึงทำให้ไม่ได้รับผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนจากเงินกู้ยืม

2.9 กำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการบริหารความเสี่ยงน้ำมัน

สำหรับไตรมาส 3/2569 บริษัทฯ บันทึกขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการบริหารความเสี่ยงน้ำมัน 469 ล้านบาท ขณะที่เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2569 ที่บันทึกกำไร 2,051 ล้านบาท และเทียบกับไตรมาส 3/2568 ที่บันทึกกำไร 27 ล้านบาท เนื่องจากส่วนต่างของราคาผลิตภัณฑ์ปรับเพิ่มขึ้น

สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2569 บริษัทฯ บันทึกขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการบริหารความเสี่ยงน้ำมัน 399 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้น 346 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากส่วนต่างของราคาผลิตภัณฑ์ปรับเพิ่มขึ้น

2.10 กำไร (ขาดทุน) จากการด้อยค่าและจำหน่ายทรัพย์สิน

สำหรับไตรมาส 3/2569 บริษัทฯ บันทึกขาดทุนจากการด้อยค่าและจำหน่ายทรัพย์สิน 1,042 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้น 1,015 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2569 เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2568 ที่มีกำไร 133 ล้านบาท สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2569 บริษัทฯ บันทึกขาดทุนจากการด้อยค่าและจำหน่ายทรัพย์สิน 1,096 ล้านบาท เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไร 425 ล้านบาท โดยหลักมาจากการบันทึกด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทร่วมและบันทึกด้อยค่าทรัพย์สินในไตรมาส 3/2569

2.11 กำไร (ขาดทุน) จากการลงทุน

สำหรับไตรมาส 3/2569 บริษัทฯ บันทึกกำไรจากการลงทุน 121 ล้านบาท ลดลง 11 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน และลดลง 89 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2568 ส่วนใหญ่เกิดจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วมลดลง

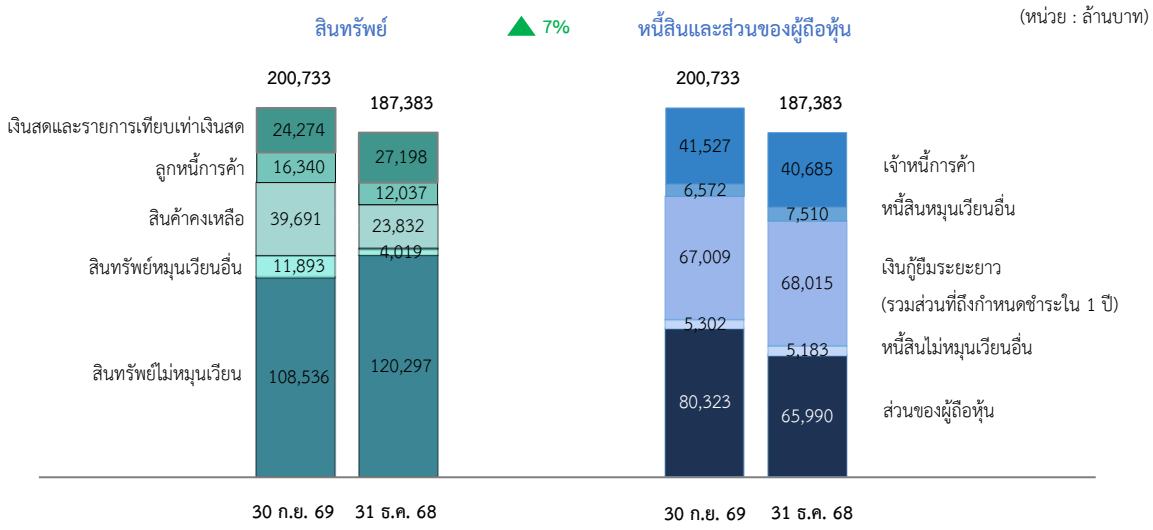
สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2569 บริษัทฯ บันทึกกำไรจากการลงทุน 552 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีขาดทุนจากการลงทุน 215 ล้านบาท เนื่องจากในไตรมาส 1/2569 รับรู้กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วมค้า ขณะที่ในไตรมาส 1/2568 รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนจากบริษัทร่วม

2.12 ภาษีเงินได้นิติบุคคล

สำหรับไตรมาส 3/2569 บริษัทฯ บันทึกภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 1,147 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 412 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน และเพิ่มขึ้น 1,060 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2568 เนื่องจากผลการดำเนินงานที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น

สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2569 บริษัทฯ บันทึกภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 3,977 ล้านบาท เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่บันทึกเครดิตภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 605 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากผลการดำเนินงานปรับตัวเพิ่มขึ้น

ฐานะการเงินรวม



สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 200,733 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 จำนวน 13,350 ล้านบาท หรือร้อยละ 7 เป็นผลจาก

- **เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด:** ลดลง 2,924 ล้านบาท เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2568 สาเหตุหลักมาจากการลดลงของเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน หลังหักการลงทุนและชำระคืนเงินกู้แล้ว

- **ลูกหนี้การค้า:** เพิ่มขึ้น 4,303 ล้านบาท หรือร้อยละ 36 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2568 สาเหตุหลักมาจากราคาขายเฉลี่ยรวมเพิ่มขึ้น ลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่ของบริษัทฯ ชำระหนี้ตามกำหนด โดยบริษัทฯ มีนโยบายการให้สินเชื่อการค้า (credit term) อยู่ในช่วงระยะเวลา 7 - 120 วัน ทั้งนี้ บริษัทฯ มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยอยู่ที่ 17 วัน เทียบเท่ากับสิ้นปี 2568

- **สินค้าคงเหลือ:** เพิ่มขึ้น 15,859 ล้านบาท หรือร้อยละ 67 เมื่อเทียบกันสิ้นปี 2568 เนื่องจากปริมาณสินค้าคงเหลือปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 20 และราคาสินค้าคงเหลือปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 45 ตามการปรับเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันรวมผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีตามสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง รวมถึงการบริหารจัดการปริมาณน้ำมันดิบท่ามกลางสถานการณ์ความไม่แน่นอนของอุปทานจากตะวันออกกลาง โดยระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยอยู่ที่ 41 วัน เพิ่มขึ้น 6 วัน เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2568

- **สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น:** เพิ่มขึ้น 7,874 ล้านบาท เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2568 สาเหตุหลักเกิดจากลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 5,136 ล้านบาท

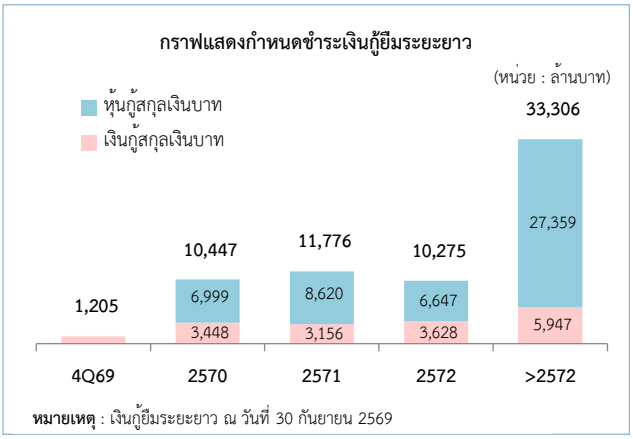
- **สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน:** ลดลง 11,762 ล้านบาท หรือร้อยละ 10 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2568 สาเหตุหลักเกิดจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมค้าลดลง 625 ล้านบาท ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ลดลง 6,878 ล้านบาท และสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีลดลง 3,924 ล้านบาท

หนี้สิน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 120,410 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 จำนวน 983 ล้านบาท หรือร้อยละ 1 เนื่องจาก

- **เจ้าหนี้การค้า:** เพิ่มขึ้น 842 ล้านบาท หรือร้อยละ 2 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2568 โดยมีสาเหตุหลักจากมูลค่าการซื้อน้ำมันดิบค้างจ่ายเพิ่มขึ้นตามราคาที่เพิ่มขึ้น โดยระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยอยู่ที่ 46 วัน เทียบเท่ากับสิ้นปี 2568

- **หนี้สินหมุนเวียนอื่น:** ลดลง 938 ล้านบาท หรือร้อยละ 12 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2568 สาเหตุหลักเกิดจากเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นลดลง 1,283 ล้านบาท ขณะที่ดอกเบี้ยค้างจ่ายเพิ่มขึ้น 162 ล้านบาท



หมายเหตุ : เงินกู้ยืมระยะยาว ณ วันที่ 30 กันยายน 2569

- **เงินกู้ยืมระยะยาวรวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี:** ลดลง 1,006 ล้านบาท หรือร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2568 สาเหตุหลักจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ที่ถึงกำหนดชำระให้สถาบันการเงิน 1,880 ล้านบาท และชำระคืนหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระ 7,703 ล้านบาท ขณะที่มีการออกหุ้นกู้จำนวน 8,500 ล้านบาท

รายละเอียดเงินกู้ยืมระยะยาว สรุปได้ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

	30 ก.ย. 69	31 ธ.ค. 68	เปลี่ยนแปลง
หุ้นกู้สกุลเงินบาท	49,625	48,761	864
เงินกู้สกุลเงินบาท	17,384	19,254	(1,870)
รวม	**67,009**	**68,015**	**(1,006)**
หัก ส่วนที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	(10,128)	(10,786)	658
รวมเงินกู้ยืมระยะยาวสุทธิ	**56,881**	**57,229**	**(348)**

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 80,323 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 จำนวน 14,333 ล้านบาท หรือร้อยละ 2 สาเหตุหลักเกิดจากกำไรสุทธิสำหรับงวด 9 เดือน ปี 2569 จำนวน 15,360 ล้านบาท ขณะที่มีการจ่ายเงินปันผล 1,021 ล้านบาท

งบกระแสเงินสด

(หน่วย : ล้านบาท)

	ม.ค. – ก.ย. 69	ม.ค. – ก.ย. 68
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	314	9,156
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	618	(821)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(3,856)	(4,274)
เงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น (ลดลง)	**(2,924)**	**4,061**
เงินสดยกมาต้นงวด	27,198	9,924
เงินสดคงเหลือสิ้นงวด	**24,274**	**13,985**

ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัทฯ มีเงินสดคงเหลือจำนวน 24,274 ล้านบาท โดยมีกระแสเงินสดสุทธิลดลง 2,924 ล้านบาท ประกอบด้วย

- **กระแสเงินสดรับในกิจกรรมดำเนินงาน** 314 ล้านบาท โดยหลักเป็นผลจาก EBITDA จำนวน 28,944 ล้านบาท และเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 839 ล้านบาท ในขณะที่มีกระแสเงินสดใช้ไปจากลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 4,273 ล้านบาท ลูกหนี้หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 5,135 ล้านบาท ลูกหนี้อื่นกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น 2,812 ล้านบาท สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 15,610 ล้านบาท และเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นลดลง 834 ล้านบาท

- **กระแสเงินสดรับในกิจกรรมลงทุน** 618 ล้านบาท โดยรายการหลักเกิดจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วมค้า 896 ล้านบาท

- **กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน** 3,856 ล้านบาท โดยหลักจากเงินสดใช้ไปจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว 9,583 ล้านบาท การจ่ายชำระดอกเบี้ยเงินกู้ยืม 1,528 ล้านบาท และเงินปันผลจ่าย 1,021 ล้านบาท ในขณะที่มีเงินสดรับสุทธิจากการออกหุ้นกู้ 8,486 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	หน่วย	ไตรมาส			สะสม 9 เดือน	
		3/2569	2/2569	3/2568	2569	2568
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร						
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขาย	%	12.02	4.52	4.30	11.53	2.29
อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้จากการขาย	%	5.40	3.25	0.48	6.12	(1.41)
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น	บาท/หุ้น	0.22	0.14	0.02	0.75	(0.15)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น *	%	20.12	14.80	(5.98)	20.12	(5.98)
อัตราส่วนสภาพคล่อง						
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.58	1.36	1.16	1.58	1.16
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.70	0.63	0.56	0.70	0.56
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน						
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น	เท่า	0.54	0.52	0.83	0.54	0.83
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA*	เท่า	1.42	1.72	6.89	1.42	6.89

หมายเหตุ : * ปรับข้อมูลเต็มปี

<u>สภาพคล่องและโครงสร้างเงินทุน</u>

อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขายในไตรมาส 3/2569 อยู่ที่ร้อยละ 12.02 เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.50 เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2569 ที่ร้อยละ 4.52 เนื่องจาก EBITDA ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ จากปริมาณการขาย และส่วนต่างราคาของผลิตภัณฑ์ที่ปรับเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นผลมาจากสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง

อัตราส่วนสภาพคล่องในไตรมาส 3/2569 เท่ากับ 1.58 เท่า เพิ่มขึ้น 0.22 เท่า เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2569 ที่ 1.36 เท่า โดยหลักจากเจ้าหนี้การค้าลดลง ทั้งนี้ บริษัทฯ มีสภาพคล่องอยู่ในระดับที่เพียงพอต่อการดำเนินธุรกิจ

ณ สิ้นไตรมาส 3/2569 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อยู่ที่ 0.54 เท่า เพิ่มขึ้น 0.02 เท่า เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2569 ที่ 0.52 เท่า เนื่องจากเงินสดและเงินฝากธนาคารปรับลดลง ประกอบกับส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น

ณ สิ้นไตรมาส 3/2569 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA อยู่ที่ 1.42 เท่า ลดลง 0.3 เท่า เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2569 เนื่องจาก 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 (ของบริษัทใหญ่) /รายได้จากการขาย
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	=	กำไรสุทธิ (ของบริษัทใหญ่) /ส่วนของผู้ถือหุ้น(ของบริษัทใหญ่) (เฉลี่ย)
อัตราส่วนสภาพคล่อง	=	สินทรัพย์หมุนเวียน/หนี้สินหมุนเวียน
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	=	(เงินสด+หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด+ลูกหนี้การค้า)/หนี้สินหมุนเวียน
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น	=	(หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย–เงินสด)/ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA	=	(หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย–เงินสด)/EBITDA

ปัจจัยสำคัญอื่นที่จะมีผลต่อฐานะการเงินและการดำเนินงานในอนาคต

แนวโน้มสถานการณ์ตลาดน้ำมันดิบและตลาดปิโตรเคมี ในไตรมาส 4/2569

1. สถานการณ์ตลาดน้ำมันดิบ

ราคาน้ำมันดิบดูไบมีแนวโน้มทรงตัวอยู่ในระดับสูง เนื่องจากความขัดแย้งระหว่างสหรัฐอเมริกาและอิหร่านยังไม่สามารถบรรลุข้อตกลงได้ ส่งผลให้ความไม่แน่นอนด้านอุปทานน้ำมันจากตะวันออกกลางยังอยู่ในระดับสูง ประกอบกับตลาดที่ยังอยู่ในภาวะอุปทานตึงตัว ทำให้สต็อกน้ำมันโลกซึ่งอยู่ในระดับต่ำมีแนวโน้มลดลงต่อเนื่อง โดยจีนมีแนวโน้มเพิ่มการนำเข้าน้ำมันเพื่อชดเชยสต็อกที่ลดลงและรองรับความต้องการใช้น้ำมันที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาลในช่วงฤดูหนาว อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันยังเผชิญแรงกดดันจากการทยอยกลับมาเปิดดำเนินการของท่อขนส่งน้ำมัน East-West Pipeline ของซาอุดีอาระเบีย การส่งออกน้ำมันผ่านช่องแคบฮอร์มุซที่ทยอยฟื้นตัว รวมถึงมติของกลุ่ม G7 ในการระบายน้ำมันจากคลังสำรองเพิ่มเติม ขณะที่อุปสงค์น้ำมันมีแนวโน้มชะลอลงจากระดับราคาที่อยู่ในเกณฑ์สูง ทั้งนี้ ยังต้องติดตามสถานการณ์ด้านภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลางและทะเลแดงอย่างใกล้ชิด รวมถึงความเป็นไปได้ในการบรรลุข้อตกลงระหว่างสหรัฐอเมริกาและอิหร่าน

2. สถานการณ์ตลาดปิโตรเคมี

ภาพรวมตลาดคาดว่าจะอยู่ภายใต้ความระมัดระวัง ความผันผวนของสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลางยังคงเป็นปัจจัยที่สำคัญที่กดดันตลาดและจำเป็นต้องติดตามอย่างใกล้ชิด เนื่องจากส่งผลต่อทิศทางราคาน้ำมันดิบและต้นทุนวัตถุดิบซึ่งอาจสร้างความผันผวนต่ออัตรากำไร โดยผู้ผลิตปลายน้ำยังคงชะลอการสั่งซื้อและเน้นการจัดซื้อเท่าที่จำเป็นเพื่อลดความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ ขณะเดียวกันผู้ผลิตเม็ดพลาสติกยังคงเผชิญแรงกดดันด้านอัตรากำไรจากความผันผวนของต้นทุน และกำลังซื้อที่ชะลอตัว จึงจำเป็นต้องปรับลดอัตรากำลังการผลิต (Operating Rate) เพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์ตลาด อย่างไรก็ดี ตลาดยังคงคาดหวังแรงหนุนจากอุปสงค์ตามฤดูกาลในช่วงเทศกาลจับจ่ายใช้สอยปลายปี ซึ่งจะเข้ามาช่วยบรรเทาผลกระทบจากสภาวะตลาดที่ซบเซา

ภาคผนวก

ตารางการปิดซ่อมบำรุงตามแผน

หน่วย: วัน

หน่วยผลิต		2570												
		ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	พ.ค.	มิ.ย.	ก.ค.	ส.ค.	ก.ย.	ต.ค.	พ.ย.	ธ.ค.	รวม
ปิโตรเลียม	ADU1													-
	ADU2													-
	RDCC													-
	LUBE													-
ปิโตรเคมี	HDPE			8						8				16
	PP			6	4					2				12
	ABS													-
	PS													-

หมายเหตุ : ข้อมูล ณ เดือนตุลาคม 2569