บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ไตรมาสที่ 3 ปี 2569

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA
The only company in chemicals sector
ranked as No.1 for seven consecutive years

GOLD | Top 5%
ecovadis
Sustainability Rating
APR 2025

SET AAA
ESG Ratings 2025

1. บทสรุปผู้บริหาร

ในไตรมาส 3/2569 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายรวม 165,092 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 30 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีปัจจัยหลักจากราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่ปรับตัวสูงขึ้นตามทิศทางน้ำมันดิบและภาวะอุปทานตึงตัวอันเป็นผลจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่เกิดขึ้นตั้งแต่ต้นปี 2569 ส่งผลให้ราคาผลิตภัณฑ์สูงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตามเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 2/2569 รายได้จากการขายปรับลดลง โดยมีสาเหตุหลักจากราคาตลาดของผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่อ่อนตัวลง แม้ยังมีความไม่แน่นอนจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ประกอบกับปริมาณการขายผลิตภัณฑ์กลุ่มอะโรเมติกส์ลดลงจากไตรมาสก่อน เนื่องจากโรงงานอะโรเมติกส์ 1 หยุดซ่อมบำรุงตามแผน

สำหรับไตรมาส 3/2569 บริษัทฯ รายงาน Adjusted EBITDA อยู่ที่ 15,895 ล้านบาท ปรับลดลงจากไตรมาส 2/2569 โดยราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีปรับลดลงตามสถานการณ์ตลาดโลก ส่งผลให้กลุ่มผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์และโพลิเมอร์มีผลประกอบการปรับลดลง จากราคาผลิตภัณฑ์โพลิเอทิลีนและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์โพลิเอทิลีนที่ปรับลดลง หลังจากอุปทานในตลาดเพิ่มขึ้นจากการทยอยกลับมาเดินเครื่องของผู้ผลิตในภูมิภาค ในกลุ่มโรงกลั่นได้รับผลกระทบจาก Market GRM ที่อ่อนตัวลงเล็กน้อยในขณะที่ต้นทุนจัดหาน้ำมันดิบโดยเฉลี่ย (Crude Premium) ยังอยู่ในระดับสูง และนโยบายการปรับลดราคาหน้าโรงกลั่นของน้ำมันดีเซล แม้ว่าส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมยังได้รับปัจจัยหนุนจากภาวะอุปทานตึงตัวและความไม่แน่นอนจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง สำหรับกลุ่มผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์มีผลประกอบการลดลงจากปริมาณขายที่ลดลงจากการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงงานอะโรเมติกส์ 1 ในช่วงกรกฎาคมและสิงหาคม ขณะที่กลุ่มผลิตภัณฑ์ขั้นกลางผลประกอบการปรับลดลงจากที่อุปทานในตลาดกลับมาเดินเครื่อง อย่างไรก็ตาม กลุ่มผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษมีผลประกอบการที่ลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า โดยยังคงได้รับปัจจัยสนับสนุนจากการบริหารจัดการต้นทุนอย่างต่อเนื่อง

บริษัทฯ รับรู้รายการพิเศษจากปัจจัยที่ไม่สามารถควบคุมได้จากการเปลี่ยนแปลงราคาตามสภาวะตลาด ได้แก่ กำไรจากสต๊อกน้ำมัน (Stock gain) และการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ (NRV) สุทธิรวมเป็นผลกำไร 4,395 ล้านบาท ขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยงด้านราคาสินค้าโภคภัณฑ์ 1,161 ล้านบาท และกำไรสุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยนและตราสารอนุพันธ์ทางการเงินรวม 447 ล้านบาท บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนรวม 67 ล้านบาท โดยสรุปในไตรมาส 3/2569 บริษัทฯ รายงานผลกำไรสุทธิ รวม 9,756 ล้านบาท

ตารางที่ 1: สรุปผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

(หน่วย: ล้านบาท)	ไตรมาส 3/2568	ไตรมาส 2/2569	ไตรมาส 3/2569	YoY % +/(-)	QoQ % +/(-)	9 เดือน 2568	9 เดือน 2569	YoY % +/(-)
รายได้จากการขาย	126,836	172,388	165,092	30%	-4%	392,763	484,416	23%
EBITDA	5,537	23,935	19,341	>200%	-19%	15,646	57,253	>200%
EBITDA Margin (%)	4%	14%	12%	7%	-2%	4%	12%	8%
ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน)จากเงินลงทุน	(273)	921	(67)	75%	-107%	(428)	601	>200%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ (ไม่รวมผลจากการปรับโครงสร้าง)	(2,903)	13,961	9,586	>200%	-31%	(10,779)	30,040	>200%
การด้อยค่า/ผลจากการปรับโครงสร้างธุรกิจ	(13)	(1,753)	170	>200%	110%	1,680	(4,844)	<-200%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	(2,916)	12,208	9,756	>200%	-20%	(9,099)	25,196	>200%
กำไรสุทธิ (บาท/หุ้น)	(0.73)	2.50	1.95	>200%	-22%	(2.20)	4.96	>200%
Adjusted EBITDA[1]	5,147	26,932	15,895	>200%	-41%	16,606	57,672	>200%
Adjusted EBITDA Margin (%)	4%	16%	10%	6%	-6%	4%	12%	8%

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

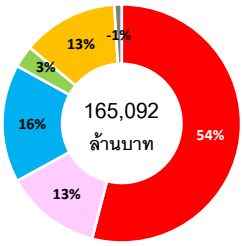
ตารางที่ 2 : Adjusted EBITDA รายกลุ่มผลิตภัณฑ์

Adjusted EBITDA[1] รายกลุ่มผลิตภัณฑ์	ไตรมาส 3/2568	ไตรมาส 2/2569	ไตรมาส 3/2569	YoY % +/(-)	QoQ % +/(-)	9 เดือน 2568	9 เดือน 2569	YoY % +/(-)
Adjusted EBITDA (ล้านบาท)								
ปิโตรเคมีขั้นต้น	1,071	15,242	8,275	>200%	-46%	6,770	36,456	>200%
ปิโตรเคมีขั้นกลาง	169	2,140	925	>200%	-57%	(269)	2,394	>200%
โพลิเมอร์และเคมีภัณฑ์	1,686	5,142	3,433	104%	-33%	4,081	8,449	107%
พลาสติกชีวภาพและผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืน	280	493	269	-4%	-45%	604	1,019	69%
เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ	1,884	3,998	2,999	59%	-25%	5,544	9,360	69%
ธุรกิจบริการและอื่นๆ	57	(84)	(6)	-110%	93%	(124)	(5)	96%
รวม	**5,147**	**26,932**	**15,895**	**>200%**	**-41%**	**16,606**	**57,672**	**>200%**
Adjusted EBITDA margin (%)								
ปิโตรเคมีขั้นต้น	2	16	9	8	-7	3	14	10
ปิโตรเคมีขั้นกลาง	1	9	4	3	-5	-1	4	4
โพลิเมอร์และเคมีภัณฑ์	8	19	13	5	-5	6	12	6
พลาสติกชีวภาพและผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืน	6	10	5	-2	-5	4	7	2
เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ	10	18	14	4	-4	9	15	5
เฉลี่ยรวม	**4**	**16**	**10**	**6**	**-6**	**4**	**12**	**8**

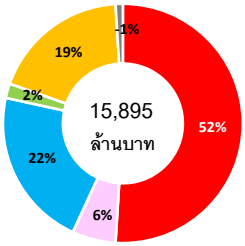
หมายเหตุ 1) Adjusted EBITDA คือ EBITDA ที่ไม่รวมผลกระทบจากมูลค่าสต๊อกน้ำมัน (Stock gain/loss net NRV) กำไร/(ขาดทุน) Commodity Hedging และรายการพิเศษ

ไตรมาส 3 ปี 2569

รายได้จากการขาย



Adjusted EBITDA



- ปิโตรเคมีขั้นต้น
- โพลิเมอร์และเคมีภัณฑ์
- เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ
- ปิโตรเคมีขั้นกลาง
- พลาสติกชีวภาพและผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืน
- ธุรกิจบริการและอื่นๆ

2. ผลการดำเนินงานตามกลุ่มผลิตภัณฑ์

2.1 กลุ่มผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นต้น

ตารางที่ 3: ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ และผลประกอบการของกลุ่มผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นต้น

	ไตรมาส 3/2568	ไตรมาส 2/2569	ไตรมาส 3/2569	YoY % +/(-)	QoQ % +/(-)	9 เดือน 2568	9 เดือน 2569	YoY % +/(-)
น้ำมันดิบดูไบ ($/bbl)	70.1	96.1	93.1	33%	-3%	71.3	91.8	29%
น้ำมันดีเซล 10 ppm -น้ำมันดิบดูไบ ($/bbl)	18.7	63.0	65.8	>200%	4%	16.3	54.7	>200%
น้ำมันเตากำมะถันต่ำ-น้ำมันดิบดูไบ ($/bbl)	6.7	18.6	22.7	>200%	22%	8.5	15.3	80%
น้ำมันแก๊ซโซลีน-น้ำมันดิบดูไบ ($/bbl)	10.3	29.0	29.0	181%	0%	9.9	22.5	129%
น้ำมันอากาศยาน-น้ำมันดิบดูไบ ($/bbl)	16.1	62.9	59.3	>200%	-6%	14.5	52.8	>200%
Market GRM ($/bbl)	**5.6**	**15.6**	**14.3**	**154%**	**-8%**	**4.8**	**15.6**	**>200%**
คอนเดนเสท [1] ($/ton)	583	858	799	37%	-7%	597	780	31%
พาราไซลีน (FECP)-คอนเดนเสท ($/ton)	258	310	319	24%	3%	238	318	33%
เบนซีน-คอนเดนเสท ($/ton)	139	173	220	58%	27%	178	185	4%
BTX P2F ($/ton)	**179**	**329**	**384**	**115%**	**17%**	**171**	**330**	**93%**
แนฟทา (MOPJ) ($/ton)	588	893	831	41%	-7%	607	815	34%
เอทิลีน (SEA) ($/ton)	820	1,179	968	18%	-18%	873	1,008	15%
โพรพิลีน (SEA) ($/ton)	755	1,265	1,104	46%	-13%	804	1,082	35%
Adjusted EBITDA [2] (ล้านบาท)	**1,071**	**15,242**	**8,275**	**>200%**	**-46%**	**6,770**	**36,456**	**>200%**
Adjusted EBITDA (%)	**2%**	**16%**	**9%**	**8%**	**-7%**	**3%**	**14%**	**10%**
ปริมาณขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม (ล้านบาร์เรล)	16.4	13.1	14.7	-10%	12%	48.6	43.7	-10%
ปริมาณขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี (ล้านตัน)	1.3	1.4	1.2	-9%	-15%	3.8	3.9	2%

หมายเหตุ: 1) ราคาคอนเดนเสทเป็นราคาประมาณการ โดยจะมีการปรับปรุงย้อนหลังตามราคาที่ซื้อจริง

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

ในไตรมาส 3/2569 กลุ่มผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นต้นมี Adjusted EBITDA อยู่ที่ 8,275 ล้านบาท ปรับตัวลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากเป็นไปตามทิศทางของราคาผลิตภัณฑ์ในตลาด ที่ปรับตามความผันผวนของราคาน้ำมันดิบ ถึงแม้ว่าภาวะอุปทานยังคงตึงตัวจากเหตุการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลาง ซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้

1. โรงกลั่นมีผลประกอบการปรับตัวลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า โดยสถานการณ์น้ำมันดิบในไตรมาสนี้ยังคงมีความผันผวน โดยผู้ผลิตในตะวันออกกลางสามารถส่งออกน้ำมันบางส่วนผ่านช่องแคบฮอร์มุซ (Strait of Hormuz) ได้อีกครั้ง ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของปริมาณการส่งออกน้ำมันดิบผ่านท่าเรือยานบู (Yanbu) และฟูไจราห์ (Fujairah) ร่วมกับการระบายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมจากคลังสำรองเชิงยุทธศาสตร์ (SPR) ส่งผลให้อุปทานน้ำมันดิบในตลาดโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น แม้ว่าระดับอุปทานยังคงต่ำกว่าช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลางก็ตาม อย่างไรก็ตามสถานการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลางที่กลับมามีความรุนแรงขึ้นส่งผลให้ราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้นอีกครั้งในช่วงเดือนกันยายน ในด้านผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ส่วน

ต่างผลิตภัณฑ์น้ำมันดีเซลในไตรมาสนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้น จากการที่อุปทานยังอยู่ในภาวะตึงตัว เนื่องจากผู้ผลิตแถบตะวันออกกลางยังไม่สามารถกลับมาผลิตได้อย่างเต็มกำลัง ขณะที่มีความกังวลเกี่ยวกับมาตรการจำกัดการส่งออกจากประเทศสหรัฐอเมริกาและรัสเซีย ส่วนต่างผลิตภัณฑ์น้ำมันเตากำมะถันต่ำปรับตัวสูงขึ้น จากการที่โรงกลั่นขนาดใหญ่ในประเทศแอฟริกายังคงปรับลดกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้อุปทานในตลาดตึงตัว อย่างไรก็ตามผลประกอบการในไตรมาสนี้ยังคงได้รับผลกระทบจากนโยบายภาครัฐที่ปรับลดราคาหน้าโรงกลั่นสำหรับน้ำมันดีเซลหมุนเร็ว จำนวน 1.4 บาทต่อลิตร มีผลตั้งแต่ 9 - 23 กรกฎาคม 2569 และจำนวน 2.4 บาทต่อลิตร มีผลตั้งแต่ 24 กรกฎาคม 2569 – 15 กันยายน 2569 หลังจากนั้นปรับเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 4.0 บาทต่อลิตร มีผลตั้งแต่ 16 กันยายน 2569 ถึง 31 ตุลาคม 2569 ร่วมกับต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับการจัดหาน้ำมันดิบ (Crude premium[1]) ยังอยู่ในระดับสูงจากเหตุการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลาง อีกทั้งผลกระทบจากมาตรการภาครัฐที่ระงับการส่งออกน้ำมันเชื้อเพลิง ถึงแม้ว่าจะมีการผ่อนคลายมาตรการให้ส่งออกน้ำมันอากาศยาน (Jet A1) ให้แก่ ประเทศเวียดนาม ประเทศฟิลิปปินส์ และประเทศสิงคโปร์ เมื่อวันที่ 5 มิถุนายน 2569 เป็นต้นมา ทั้งนี้ Market GRM ของบริษัทฯ ปรับตัวลดลงจากไตรมาสก่อนที่อยู่ที่ 15.6 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล มาอยู่ที่ 14.3 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในไตรมาสนี้

2. โรงอะโรเมติกส์มีผลประกอบการปรับตัวลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า โดยหลักจากปริมาณการขายที่ลดลงเนื่องจากการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงอะโรเมติกส์ 1 ในช่วงเดือนกรกฎาคมถึงสิงหาคม ถึงแม้ว่าส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์พาราไซลีนและเบนซีนปรับเพิ่มขึ้น จากภาวะอุปทานตึงตัว ประกอบกับส่วนต่างผลิตภัณฑ์น้ำมันแก๊ซโซลีนที่อยู่ในระดับสูง ส่งผลให้โรงกลั่นในตลาดปรับแผนการผลิตเพื่อผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมมากกว่าผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ ขณะที่ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์เบนซีนได้รับปัจจัยสนับสนุนเพิ่มเติมจากระดับสินค้าคงคลังในประเทศจีนที่อยู่ในระดับต่ำ นอกจากนี้ส่วนต่างผลิตภัณฑ์พลอยได้อย่างผลิตภัณฑ์คอนเดนเสทเรสซิดิว ยังคงทรงตัวอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ Market P2F ของกลุ่มผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ปรับเพิ่มขึ้นจาก 329 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ในไตรมาส 2/2569 เป็น 384 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ในไตรมาส 3/2569

3. โรงโอเลฟินส์มีผลการดำเนินงานปรับลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า จากการปรับลดลงของราคาผลิตภัณฑ์เอทิลีนและราคาผลิตภัณฑ์โพรพิลีนสอดคล้องกับการปรับลดลงของราคาวัตถุดิบแนฟทาตามทิศทางราคาน้ำมันดิบ ขณะที่อุปทานในภูมิภาคเริ่มผ่อนคลายจากการกลับมาเดินเครื่องของกำลังการผลิตหลักในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ และการปรับตัวดีขึ้นของสถานการณ์ขนส่งส่งผลให้อัตราการเดินเครื่องของผู้ผลิตในภูมิภาคปรับเพิ่มขึ้นแต่ยังคงอยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับช่วงต้นปีก่อนเกิดความขัดแย้งในตะวันออกกลาง แม้ว่าช่วงปลายไตรมาส 3 ราคาวัตถุดิบแนฟทาปรับขึ้นค่อนข้างมากจากเนื่องจากสถานการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลางได้กลับมามีความรุนแรงขึ้นก็ตาม ทั้งนี้บริษัทฯ ยังคงรักษาอัตราการเดินเครื่องโรงโอเลฟินส์ในระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ย

อุตสาหกรรมในภูมิภาค จากข้อได้เปรียบด้านการดำเนินงานแบบบูรณาการและความยืดหยุ่นในการเลือกใช้วัตถุดิบที่หลากหลาย

หมายเหตุ: 1) Crude premium คือราคาส่วนเพิ่มของน้ำมันดิบที่กลั่น เมื่อเทียบกับราคาน้ำมันดิบอ้างอิง ค่าขนส่งทางเรือ (Freight) และค่าประกันภัย โดยอ้างอิงราคาต้นทุนของเฉพาะการสั่งซื้อน้ำมันดิบในตลาดที่ได้ทำการซื้อในช่วงเวลานั้นๆ (Spot)

2.2 กลุ่มผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นกลาง

ตารางที่ 4: ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ และผลประกอบการของกลุ่มผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นกลาง

(หน่วย: เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน)	ไตรมาส 3/2568	ไตรมาส 2/2569	ไตรมาส 3/2569	YoY % +/(-)	QoQ % +/(-)	9 เดือน 2568	9 เดือน 2569	YoY % +/(-)
โมโนเอทิลีนไกลคอล (MEG -ASP)	521	607	672	29%	11%	524	589	12%
MEG - 0.53เอทิลีน	87	(16)	161	84%	>200%	63	56	-10%
ฟีนอล	781	1,129	1,137	46%	1%	838	1,070	28%
ฟีนอล spread*	132	212	275	109%	30%	171	228	33%
บิสฟีนอลเอ (BPA)	1,118	1,573	1,407	26%	-11%	1,181	1,416	20%
BPA spread**	299	349	191	-36%	-45%	292	274	-6%
โพรพิลีน ออกไซด์ (PO)	883	1,541	1,301	47%	-16%	900	1,306	45%
กรดเทเรฟทาลิกบริสุทธิ์ (PTA)	623	861	848	36%	-1%	627	813	30%
PTA - 0.67PX	61	80	95	57%	18%	67	77	15%
Adjusted EBITDA (ล้านบาท)	**169**	**2,140**	**925**	**>200%**	**-57%**	**(269)**	**2,394**	**>200%**
Adjusted EBITDA margin (%)	**1%**	**9%**	**4%**	**3%**	**-5%**	**-1%**	**4%**	**4%**
ปริมาณขาย (พันตัน)	753	740	773	3%	4%	2,108	2,312	10%

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

ในไตรมาส 3/2569 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นกลางมี Adjusted EBITDA อยู่ที่ 925 ล้านบาท คิดเป็น Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 4 โดยได้รับผลกระทบจากอุปทานในตลาดที่เพิ่มขึ้นจากการกลับมาเดินเครื่องของผู้ผลิต ส่งผลต่อราคาขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นกลางของบริษัทในช่วงไตรมาส 3/2569 อย่างไรก็ตาม ปริมาณขายรวมปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยสอดคล้องกับอัตราการใช้กำลังการผลิต

ธุรกิจโมโนเอทิลีนไกลคอล (MEG) มีส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปรับตัวดีขึ้นจากภาวะอุปทานตึงตัว โดยระดับสินค้าคงคลังในจีนยังอยู่ในระดับต่ำเนื่องจากปริมาณนำเข้าจากตะวันออกกลางอยู่ในระดับจำกัด จากการที่ผู้ผลิตในตะวันออกกลางได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลาง ขณะที่ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ฟีนอลปรับตัวดีขึ้นจากอุปทานที่ตึงตัว อันเป็นผลจากการขาดแคลนวัตถุดิบและการปิดซ่อมบำรุงโรงงานในภูมิภาค อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์บิสฟีนอลเอ (BPA) ปรับตัวอ่อนลง เนื่องจากได้รับแรงกดดันจากต้นทุนวัตถุดิบที่อยู่ในระดับสูง ขณะที่อุปสงค์ปลายน้ำยังคงอ่อนแอ นอกจากนี้ ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กรดเทเรฟทาลิกบริสุทธิ์ (PTA) ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยจากข้อจำกัดด้านอุปทาน แม้ว่าการฟื้นตัวของอุปสงค์ในอุตสาหกรรมโพลีเอสเทอร์และสิ่งทอยังคงเป็นไปอย่างจำกัด

2.3 กลุ่มผลิตภัณฑ์โพลิเมอร์และเคมีภัณฑ์

ตารางที่ 5: ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ และผลประกอบการของกลุ่มผลิตภัณฑ์โพลิเมอร์และเคมีภัณฑ์

(หน่วย: เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน)	ไตรมาส 3/2568	ไตรมาส 2/2569	ไตรมาส 3/2569	YoY % +/(-)	QoQ % +/(-)	9 เดือน 2568	9 เดือน 2569	YoY % +/(-)
โพลิเอทิลีน (PE) เฉลี่ย	991	1,470	1,267	28%	-14%	1,022	1,276	25%
โพลิเอทิลีนความหนาแน่นสูง (HDPE)	920	1,419	1,215	32%	-14%	946	1,226	30%
HDPE-เอทิลีน	100	240	248	148%	3%	73	218	>200%
โพลิเอทิลีนความหนาแน่นต่ำเชิงเส้น (LLDPE)	940	1,358	1,187	26%	-13%	974	1,190	22%
LLDPE-เอทิลีน	120	179	219	84%	23%	101	182	81%
โพลิเอทิลีนความหนาแน่นต่ำ (LDPE)	1,114	1,634	1,399	26%	-14%	1,145	1,410	23%
LDPE-เอทิลีน	293	456	431	47%	-5%	272	402	48%
โพลิเอทิลีนเทเรฟทาเลต (PET)	774	1,155	1,052	36%	-9%	780	1,043	34%
โพลิโพรพิลีน (PP)	924	1,399	1,266	37%	-10%	969	1,238	28%
PP-แนฟทา	335	506	434	30%	-14%	361	424	17%
โพลิไวนิลคลอไรด์ (PVC)	650	872	772	19%	-11%	678	799	18%
PVC-0.5เอทิลีน	240	283	288	20%	2%	241	295	22%
โพลีออลส์ (Polyols)	1,134	1,700	1,516	34%	-11%	1,134	1,523	34%
Polyols-0.92PO	321	282	319	-1%	13%	306	321	5%
Adjusted EBITDA (ล้านบาท)	**1,686**	**5,142**	**3,433**	**104%**	**-33%**	**4,081**	**8,449**	**107%**
Adjusted EBITDA margin (%)	**8%**	**19%**	**13%**	**5%**	**-5%**	**6%**	**12%**	**6%**
ปริมาณขาย (พันตัน)	566	524	565	0%	8%	1,798	1,650	-8%
ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน) จากเงินลงทุน (ล้านบาท)	(156)	556	(258)	-66%	-146%	(157)	33	121%

ในไตรมาส 3/2569 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์โพลิเมอร์และเคมีภัณฑ์มี Adjusted EBITDA อยู่ที่ 3,433 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า คิดเป็น Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 13 จากผลของราคาขายผลิตภัณฑ์โพลิเอทิลีนที่ปรับลดลงเป็นหลัก แม้ว่าปริมาณขายที่ปรับเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนต่อเอทิลีนในไตรมาส 3/2569 ปรับลดลงจากไตรมาสก่อน เนื่องจากราคาโพลิเอทิลีนอ่อนตัวลงจากในไตรมาส 2 ซึ่งเป็นช่วงที่สถานการณ์ตลาดได้รับแรงหนุนจากภาวะอุปทานตึงตัว โดยในไตรมาสนี้อัตราการเดินเครื่องของผู้ผลิตในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ได้ฟื้นตัวจากการกลับมาเดินเครื่องของกำลังการผลิตหลักในภูมิภาค ส่งผลให้ปริมาณผลิตภัณฑ์เข้าสู่ตลาดเพิ่มขึ้นและส่งผลให้ราคาโพลิเอทิลีนปรับลดลงในไตรมาส 3 ขณะที่ความต้องการซื้อในภูมิภาคยังคงมีความระมัดระวังท่ามกลางความกังวลต่อความผันผวนของราคาน้ำมันและต้นทุนวัตถุดิบ อย่างไรก็ตาม ราคาผลิตภัณฑ์เริ่มปรับตัวดีขึ้นในช่วงเดือนกันยายนตามทิศทางราคาน้ำมันดิบที่ปรับสูงขึ้นเนื่องจากสถานการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลางได้กลับมามีความรุนแรงขึ้น ทั้งนี้ตลาดยังเผชิญแรงกดดันจากการคาดการณ์อุปทานผลิตภัณฑ์โพลิเอทิลีนจากภูมิภาคอื่นจะเข้าสู่ตลาดเพิ่มขึ้นในช่วงที่เหลือของปี

2.4 กลุ่มผลิตภัณฑ์พลาสติกชีวภาพและผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืน

ตารางที่ 6: ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ และผลประกอบการของกลุ่มผลิตภัณฑ์พลาสติกชีวภาพและผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืน

(หน่วย: เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน)	ไตรมาส 3/2568	ไตรมาส 2/2569	ไตรมาส 3/2569	YoY % +/(-)	QoQ % +/(-)	9 เดือน 2568	9 เดือน 2569	YoY % +/(-)
เมทิลเอสเทอร์ (ME) P2F [1] (บาทต่อกิโลกรัม)	4.3	4.3	4.3	0%	0%	4.3	4.3	0%
แฟตตี้แอลกอฮอล์ (FA) P2F	448	252	152	-66%	-40%	368	185	-50%
Adjusted EBITDA (ล้านบาท)	**280**	**493**	**269**	**-4%**	**-45%**	**604**	**1,019**	**69%**
Adjusted EBITDA margin (%)	**6%**	**10%**	**5%**	**-2%**	**-5%**	**4%**	**7%**	**2%**
ปริมาณขาย ME (พันตัน)	64	78	80	25%	3%	195	236	21%
ปริมาณขาย FA (พันตัน)	24	16	27	12%	68%	71	72	0%
ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน) จากเงินลงทุน (ล้านบาท)	(389)	(48)	(171)	56%	<-200%	(909)	(286)	69%

หมายเหตุ: 1) อ้างอิงสนพ. (EPPO)

ในไตรมาส 3/2569 กลุ่มผลิตภัณฑ์พลาสติกชีวภาพและผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืนมี Adjusted EBITDA อยู่ที่ 269 ล้านบาท ปรับตัวลดลงจากไตรมาสก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์แฟตตี้แอลกอฮอล์ (FA) ปรับตัวลดลง เนื่องจากความต้องการซื้อ FA ในช่วงปลายไตรมาสปรับตัวลดลง จากการที่ผู้เล่นในตลาดมีความกังวลในราคาวัตถุดิบของเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO) ลดลง โดยมีสาเหตุหลักจากปริมาณสินค้าคงคลังในประเทศมาเลเซียปรับตัวสูงขึ้น ร่วมกับการเลื่อนประกาศบังคับใช้มาตรการควบคุมการส่งออกของประเทศอินโดนีเซีย อย่างไรก็ตาม ความต้องการใช้เมทิลเอสเทอร์ (ME) ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากการใช้น้ำมันดีเซล B20 เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ร่วมกับทิศทางราคา ME ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามทิศทางราคาวัตถุดิบน้ำมันปาล์มดิบ (CPO) ที่ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นในไตรมาสนี้

2.5 กลุ่มผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ

ตารางที่ 7: ผลประกอบการของกลุ่มผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ

	ไตรมาส 3/2568	ไตรมาส 2/2569	ไตรมาส 3/2569	YoY % +/(-)	QoQ % +/(-)	9 เดือน 2568	9 เดือน 2569	YoY % +/(-)
Adjusted EBITDA (ล้านบาท)	**1,884**	**3,998**	**2,999**	59%	-25%	**5,544**	**9,360**	69%
Adjusted EBITDA margin (%)	**10%**	**18%**	**14%**	4%	-4%	**9%**	**15%**	5%
ปริมาณขาย (พันตัน)	191	202	193	1%	-4%	578	597	3%
ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน) จากเงินลงทุน (ล้านบาท)	(9)	29	5	149%	-84%	(53)	44	183%

ในไตรมาส 3/2569 กลุ่มผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษมี Adjusted EBITDA อยู่ที่ 2,999 ล้านบาท ปรับลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าร้อยละ 25 โดยในไตรมาส 3/2569 บริษัท allnex มีผลการดำเนินงานลดลงตามทิศทางของสถานการณ์ที่มีความคลี่คลาย ซึ่งสะท้อนมาที่การลักษณะการสั่งซื้อสินค้าของลูกค้าที่กลับสู่ปกติ หลังจากที่ไตรมาส 2/2569 บริษัท allnex ได้รับประโยชน์จากการบริหารการขายเชิงรุกท่ามกลางสถานการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลาง ซึ่งส่งผลสนับสนุนต่อผลการดำเนินงานในช่วงดังกล่าว อย่างไรก็ตาม เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ผลการดำเนินงานได้รับปัจจัยสนับสนุนจากปริมาณการขายของ allnex ที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในภูมิภาคอเมริกาและเอเชียแปซิฟิก

3. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

	หน่วย : ล้านบาท	ไตรมาส 3/2568	ไตรมาส 2/2569	ไตรมาส 3/2569	YoY % + /(-)	QoQ % + /(-)	9 เดือน 2568	9 เดือน 2569	YoY % + /(-)
1	**รายได้จากการขาย**	126,836	172,388	165,092	30%	-4%	392,763	484,416	23%
2	ต้นทุนวัตถุดิบ	(98,003)	(121,220)	(123,918)	-26%	-2%	(305,629)	(355,050)	-16%
3	Product to Feed Margin	28,833	51,168	41,174	43%	-20%	87,135	129,366	48%
4	ค่าใช้จ่ายผันแปรอื่น	(11,751)	(12,178)	(11,697)	0%	4%	(33,876)	(34,352)	-1%
5	ค่าใช้จ่ายการผลิตคงที่	(6,554)	(7,288)	(8,294)	-27%	-14%	(19,810)	(22,349)	-13%
6	Stock Gain/(Loss) และ NRV	(109)	(1,942)	4,395	>200%	>200%	(2,055)	9,635	>200%
7	กำไร/(ขาดทุน) จาก Commodity Hedging	192	(791)	(1,161)	<-200%	-47%	969	(9,942)	<-200%
8	รายได้อื่น	1,674	1,862	2,443	46%	31%	3,868	5,753	49%
9	ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(6,748)	(6,896)	(7,519)	-11%	-9%	(20,587)	(20,858)	-1%
10	EBITDA	5,537	23,935	19,341	>200%	-19%	15,646	57,253	>200%
11	ค่าเสื่อมราคาและรายการตัดบัญชี	(7,094)	(7,293)	(6,624)	7%	9%	(20,650)	(20,135)	2%
12	EBIT	(1,557)	16,642	12,717	>200%	-24%	(5,005)	37,118	>200%
13	ค่าใช้จ่ายด้านการเงินสุทธิ	(2,003)	(1,056)	(976)	51%	8%	(6,571)	(3,026)	54%
14	กำไร/(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	9	87	447	>200%	>200%	820	1,547	89%
15	ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน)จากเงินลงทุน	(273)	921	(67)	75%	-107%	(428)	601	>200%
16	ภาษีเงินได้	769	(2,443)	(2,402)	<-200%	2%	69	(5,839)	<-200%
17	**กำไร(ขาดทุน)สุทธิหลังหักภาษีเงินได้ (ไม่รวมผลขาดทุนจากการด้อยค่า/ปรับโครงสร้าง)**	(3,055)	14,151	9,719	>200%	-31%	(11,114)	30,401	>200%
18	**ส่วนของกำไรที่เป็นของ** ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(152)	190	133	188%	-30%	(335)	361	>200%
19	**กำไร(ขาดทุน)สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท (ไม่รวมผลขาดทุนจากการด้อยค่า/ปรับโครงสร้าง)**	(2,903)	13,961	9,586	>200%	-31%	(10,779)	30,040	>200%
20	การด้อยค่า/ผลจากการปรับโครงสร้างธุรกิจ	(13)	(1,753)	170	>200%	110%	1,680	(4,844)	<-200%
21	**กำไร(ขาดทุน)สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท (รวมผลขาดทุนจากการด้อยค่า/ปรับโครงสร้าง)**	(2,916)	12,208	9,756	>200%	-20%	(9,099)	25,196	>200%
22	Adjusted EBITDA [1]	5,147	26,932	15,895	>200%	-41%	16,606	57,672	>200%

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

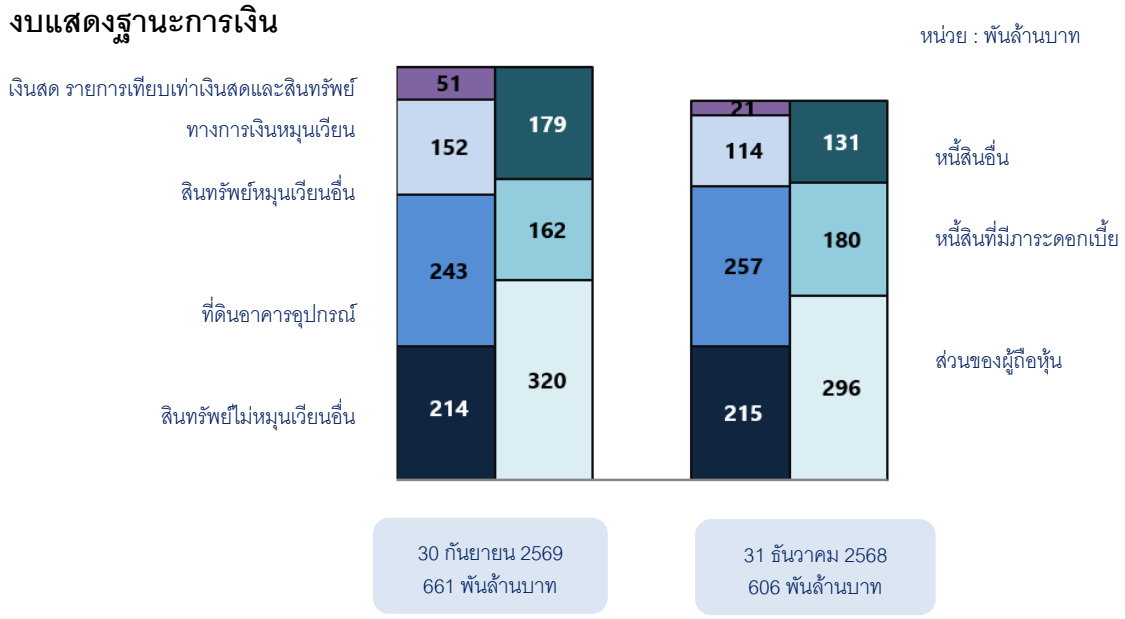
- ในไตรมาส 3/2569 บริษัทฯ มีรายได้จากการขาย 165,092 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 4 จากไตรมาสก่อนหน้า สาเหตุหลักจากปริมาณขายกลุ่มผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ที่ลดลงจากการหยุดซ่อมบำรุงโรงงานตามแผน อย่างไรก็ตาม รายได้จากการขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 30 จากไตรมาส 3/2568 โดยมีปัจจัยหลักจากราคาผลิตภัณฑ์ในกลุ่มปิโตรเลียมปรับตัวสูงขึ้น ตามภาวะอุปทานโลกที่ยังอยู่ในระดับตึงตัว เนื่องจากผู้ผลิตในตะวันออกกลางยังไม่สามารถกลับมาดำเนินการผลิตได้เต็มกำลัง
- ค่าใช้จ่ายผันแปรในไตรมาส 3/2569 ลดลงร้อยละ 4 จากไตรมาสก่อนหน้าและทรงตัวจากไตรมาส 3/2568 ตามลำดับ โดยหลักจากอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ลดลงจากการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงอะโรเมติกส์
- ค่าใช้จ่ายการผลิตคงที่ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 14 และร้อยละ 27 จากไตรมาส 2/2569 และช่วงเดียวกันของปีก่อน ตามลำดับ เนื่องจากต้นทุนธุรกิจบริการงานประเภทรับเหมาก่อสร้างที่ดำเนินการแล้วเสร็จโดยบริษัท จีซี เมน

เทนแนนซ์ แอนด์ เอนจิเนียริง จำกัด (GCME) เพิ่มขึ้น ประกอบกับค่าใช้จ่ายการซ่อมบำรุงโรงงานที่เพิ่มขึ้นจากการหยุดซ่อมบำรุงตามแผน

- ผลกำไรจากสต๊อกน้ำมัน (Stock gain) และการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ (NRV) สุทธิรวมเป็นผลกำไร 4,395 ล้านบาท โดยราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยมีทิศทางปรับสูงขึ้นจากเหตุการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลาง โดยเฉพาะในเดือนกันยายน นอกจากนี้มีผลขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยงด้านราคาสินค้าโภคภัณฑ์ จำนวน 1,161 ล้านบาท
- รายได้อื่นในไตรมาส 3/2569 ปรับสูงขึ้นร้อยละ 31 และร้อยละ 46 จากไตรมาสก่อนหน้าและไตรมาส 3/2568 ตามลำดับ เนื่องจากไตรมาสนี้มีการรับรู้กำไรจากการซื้อคืนหุ้นกู้สกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ และรายได้จากธุรกิจบริการปรับสูงขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า
- ค่าเสื่อมราคาและรายการตัดบัญชีปรับลดลงร้อยละ 9 จากไตรมาส 2/2569 และร้อยละ 7 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากในไตรมาสที่ 2 บริษัทฯ เร่งรับรู้ค่าเสื่อมราคาจากการปรับโครงสร้างธุรกิจธุรกิจโรงงาน (Footprint optimization) ของบริษัท allnex ในสหรัฐอเมริกาและมีการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ของบริษัทฯ ประกอบกับในช่วงเดียวกันของปีก่อนมีการรับรู้รายการที่เกี่ยวข้องกับการปรับมูลค่าสินทรัพย์ของบริษัท โกลบอลกรีนเคมิคอลจำกัด (มหาชน) (GGC)
- ค่าใช้จ่ายทางการเงินปรับลดลงร้อยละ 8 และร้อยละ 51 จากไตรมาสก่อนหน้า และไตรมาส 3/2568 จากการชำระคืนหุ้นกู้สกุลเงินบาทและการซื้อคืนหุ้นกู้สกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ ซึ่งสอดคล้องกับการดำเนินการตามแผนการลดหนี้
- บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในไตรมาสนี้จำนวน 67 ล้านบาท ปรับตัวลดลงจากไตรมาส 2/2569 โดยหลักจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์โพลีโพรพีลีน (PP) และพอลิไวนิลคลอไรด์ (PVC) ที่ปรับตัวลดลง

4. การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

4.1 งบแสดงฐานะการเงิน



<u>สินทรัพย์</u>

วันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 660,806 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 จำนวน 54,433 ล้านบาทหรือร้อยละ 9 โดยมีรายละเอียดที่มีสาระสำคัญดังนี้

- สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 68,265 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อนจำนวน 30,139 ล้านบาท (ดูการวิเคราะห์จากงบกระแสเงินสด) ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 20,750 ล้านบาท ตามราคาขายกลุ่มผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม กลุ่มผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นกลาง และกลุ่มผลิตภัณฑ์โพลิเมอร์และเคมีภัณฑ์ที่ปรับเพิ่มขึ้น จากเหตุการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลาง กอปรกับสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 17,437 ล้านบาท เป็นผลมาจากราคาวัตถุดิบน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้นจากสถานการณ์ในตะวันออกกลาง
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ลดลง 13,539 ล้านบาท จากค่าเสื่อมราคาสะสมที่เพิ่มขึ้น และรับรู้เผื่อการด้อยค่า ได้แก่ การด้อยค่าของสินทรัพย์ใน PTTGC America LLC (GCA) และบริษัท จีซี โพลีออลส์ จำกัด (GCP) ในขณะที่มีการดำเนินการก่อสร้างโครงการต่างๆ แล้วเสร็จ รับรู้เป็นสินทรัพย์เพิ่มขึ้น อาทิเช่น โครงการปิดซ่อมบำรุง และโครงการของ allnex

- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นลดลง 293 ล้านบาท โดยมีสาเหตุจากสินทรัพย์ไม่มีตัวตนลดลง จากผลกระทบอัตราแลกเปลี่ยน ร่วมกับสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีลดลง จากการที่กลับรายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้จากขาดทุนสะสม

<u>หนี้สิน</u>

ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 341,197 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 จำนวน 30,594 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดของการเปลี่ยนแปลงดังนี้

- หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) ลดลง 17,766 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 200 ล้านเหรียญสหรัฐฯ และ 5,924 ล้านบาท ร่วมกับไถ่ถอนหุ้นกู้ที่ครบกำหนด 7,000 ล้านบาท และไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนครบกำหนด 17,000 ล้านบาท ในขณะที่มีการออกหุ้นกู้ 17,000 ล้านบาท
- หนี้สินอื่นเพิ่มขึ้น 48,760 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากเจ้าหนี้การค้ากลุ่มผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมเพิ่มขึ้น ตามทิศทางราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น จากเหตุการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลาง ร่วมกับหนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น จากแผนปรับโครงสร้างธุรกิจ GCP

<u>ส่วนของผู้ถือหุ้น</u>

ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น 319,610 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 จำนวน 23,839 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากกำไรสุทธิสำหรับงวดเก้าเดือน และการเปลี่ยนแปลงในองค์ประกอบอื่นของผู้ถือหุ้น โดยหลักมาจากกำไรอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงิน การเปลี่ยนแปลงในส่วนได้เสียในบริษัทย่อย ร่วมกับกำไรจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ทางการเงิน

4.2 งบกระแสเงินสด

กระแสเงินสด (หน่วย : ล้านบาท)	สำหรับงวดเก้าเดือน สิ้นสุด 30 กันยายน 2569
กระแสเงินสดสุทธิได้มา/(ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	61,175
กระแสเงินสดสุทธิได้มา/(ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	4,137
กระแสเงินสดสุทธิได้มา/(ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	(35,063)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ (ก่อนผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยน)	30,249
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	623
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิระหว่างงวด	30,872
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	18,925
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	49,797
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียน ณ วันสิ้นงวด	1,613
รวมเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และสินทรัพย์ทางการเงิน ณ วันสิ้นงวด	51,410

สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัทฯ มีรายการกระแสเงินสดดังนี้

- กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 61,175 ล้านบาท โดยมาจากการดำเนินงานและรายการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน
- กระแสเงินสดที่ได้มาจากในกิจกรรมลงทุน 4,137 ล้านบาท โดยมีเงินสดรับจากการขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 4,841 ล้านบาท และเงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในการร่วมค้า 5,069 ล้านบาท จากการขายหุ้นบางส่วนในบริษัท ไทยแท้งค์เทอมินัล จำกัด (TTT)และบริษัทย่อย และการขายหุ้นใน บริษัท Vencorex US, Inc. และ บริษัท Vencorex (Thailand) Company Limited ในขณะที่มีเงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ รวมถึงสินทรัพย์ไม่มีตัวตน 8,561 ล้านบาท
- กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 35,063 ล้านบาท ประกอบด้วย เงินสดจ่ายต้นทุนทางการเงิน 6,424 ล้านบาท เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาว 12,920 ล้านบาท เงินสดจ่ายชำระคืนหุ้นกู้ 25,290 ล้านบาท เงินปันผลจ่าย 4,994 ล้านบาท และเงินสดจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า 2,579 ล้านบาท ในขณะที่มีเงินสดรับจากการออกจำหน่ายหุ้นกู้ 17,000 ล้านบาท

โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 49,797 ล้านบาท เมื่อรวมสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียน 1,613 ล้านบาท ทำให้กลุ่มบริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และสินทรัพย์ทางการเงินรวม 51,410 ล้านบาท

4.3 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

สัดส่วนทางการเงิน	ไตรมาส 3/2568	ไตรมาส 2/2569	ไตรมาส 3/2569
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.08	1.13	1.19
อัตรากำไรสุทธิ (%)	-3.95%	1.27%	3.33%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	-7.56%	2.43%	6.38%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%)	-3.50%	1.08%	3.04%
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.61	0.56	0.51
ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	1.88	7.11	11.11

หมายเหตุ :

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

5. เหตุการณ์และความคืบหน้าโครงการที่สำคัญ

เหตุการณ์สำคัญ

มีนาคม 2569

บริษัทฯ แจ้งความคืบหน้าการดำเนินโครงการเพิ่มมูลค่าสินทรัพย์ที่ไม่ใช่ธุรกิจหลัก (Non-Core Asset Monetization) ซึ่งได้รับการอนุมัติตามมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 2/2568 เมื่อวันที่ 18 พฤศจิกายน 2568 โดยมีรายละเอียด ดังนี้

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

พฤษภาคม 2569

ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท พีทีที เอ็มซีซี ไบโอเคม จำกัด (PTTMCC) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมค้าที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 50 ได้มีมติอนุมัติแผนยุติการดำเนินกิจการของ PTTMCC โดยคาดว่ากระบวนการตามแผนที่ได้รับอนุมัติจะแล้วเสร็จภายในปี 2571

ตุลาคม 2569

วันที่ 28 ตุลาคม 2569 คณะกรรมการบริษัทฯ ได้มีมติเห็นชอบให้นำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2569 ในวันที่ 3 ธันวาคม 2569 เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการร่วมทุนในธุรกิจโอเลฟินส์และโพลิโอเลฟินส์ในประเทศไทยร่วมกับบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) (SCGC) เพื่อยกระดับขีดความสามารถในการแข่งขัน เสริมสร้างความแข็งแกร่งทางธุรกิจ และเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานในระยะยาว โดยบริษัทฯ คาดว่าจะดำเนินการควบรวมบริษัทแล้วเสร็จภายในปี 2570

ความคืบหน้าโครงการที่สำคัญ

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

ประมาณการงบลงทุนในช่วง 5 ปีข้างหน้าของกลุ่มบริษัท

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

หมายเหตุ: 1. งบซ่อมบำรุงประจำปีโดยปกติประมาณ 400 ล้านเหรียญสหรัฐฯ (รวมบริษัท Allnex Holding GmbH) ไม่ได้รวมในตาราง

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

3. งบลงทุนสำหรับการขยายธุรกิจของ Allnex รวมถึงโครงการที่ได้รับอนุมัติแล้วและโครงการลงทุนที่ยังอยู่ระหว่างการพิจารณาแต่ไม่รวมโครงการ M&A ขนาดใหญ่

4. สมมติฐานอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเหรียญสหรัฐต่อสกุลยูโรอยู่ที่ 1.22 สำหรับงบลงทุนของบริษัท Allnex

6. แนวโน้มตลาดและธุรกิจในปี 2570

แนวโน้มเศรษฐกิจโลกปี 2570 คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจโลกจะเติบโตอยู่ที่ระดับร้อยละ 3.4 (IMF ตุลาคม 2569) ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงความยืดหยุ่นและการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจท่ามกลางแรงกดดันและความไม่แน่นอนรอบด้าน ทั้งจากปัจจัยเสี่ยงด้านความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์และความไม่สงบในตะวันออกกลางที่ส่งผลกระทบต่อราคาพลังงานและห่วงโซ่อุปทาน ตลอดจนความตึงเครียดทางการค้าและระดับหนี้สาธารณะทั่วโลกที่เพิ่มสูงขึ้น ซึ่งยังคงเป็นตัวแปรสำคัญที่กดดันต่อเสถียรภาพและการเติบโตของเศรษฐกิจโลกโดยรวม

<u>กลุ่มผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นต้น</u>

บริษัทฯ คาดการณ์แนวโน้มราคาน้ำมันดิบดูไบในปี 2570 อยู่ที่เฉลี่ย 78 - 91 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ซึ่งยังคงสูงกว่าระดับราคาช่วงก่อนเกิดความไม่สงบในตะวันออกกลาง เนื่องจากมีปัจจัยสนับสนุนจากความต้องการในการสะสมน้ำมันดิบเข้าคลังสำรองของประเทศต่างๆทั่วโลก นอกจากนี้ยังมีปัจจัยสนับสนุนจากอุปสงค์ที่มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นจากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจโลก ทั้งนี้ด้านอุปทานน้ำมันดิบคาดว่าจะมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเช่นกันปัจจัยหลักจากการผลิตส่วนเพิ่มจากกลุ่มโอเปกพลัสในตะวันออกกลางทยอยกลับเข้าสู่ตลาด ประกอบกับการขยายกำลังการผลิตของสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ ภายหลังการถอนตัวจากกลุ่มโอเปกตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2569 รวมถึงกลุ่มประเทศนอกกลุ่มโอเปกอื่นๆ อาทิ บราซิล กายอานา สหรัฐอเมริกา และแคนาดา ที่มีปริมาณการผลิตเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

สำหรับสถานการณ์ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในปี 2570 ด้านอุปสงค์ คาดว่าจะมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากปี 2569 ท่ามกลางความไม่สงบในตะวันออกกลางมีแนวโน้มคลี่คลายลง อย่างไรก็ตาม ยังคงมีปัจจัยกดดันจากการเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด และการขยายตัวของการใช้รถยนต์ไฟฟ้า โดยเฉพาะในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงเหนือ ยุโรป และสหรัฐอเมริกา ขณะที่ด้านอุปทานผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น จากการกลับมาเดินเครื่องการผลิตของโรงกลั่นที่ได้รับความเสียหายเนื่องจากความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน บริษัทฯ คาดการณ์ว่าส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล (10 ppm) กับน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยจะอยู่ที่ 39 - 50 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ส่วนต่างราคาน้ำมันเตากำมะถันต่ำ (Low Sulfur Fuel Oil: LSFO) กับน้ำมันดิบดูไบจะอยู่ที่ 12 - 13 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ส่วนต่างราคาน้ำมันแก๊สโซลีนกับน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยจะอยู่ที่ 16 - 20 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ทั้งนี้ บริษัทฯ ยังได้ดำเนินการบริหารจัดการรูปแบบการผลิต และสัญญาขายเพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์อย่างต่อเนื่อง รวมถึงติดตามสถานการณ์ตลาดอย่างใกล้ชิดเพื่อบริหารจัดการการจัดหาน้ำมันดิบในการผลิตและส่วนต่างราคาของผลิตภัณฑ์ให้มีความเหมาะสม บริษัทฯ คาดการณ์อัตราการใช้กำลังการผลิตของโรงกลั่นในปี 2570 อยู่ที่ร้อยละ 102

ในขณะที่ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีของโรงอะโรเมติกส์ บริษัทฯ คาดการณ์อุปสงค์ผลิตภัณฑ์พาราไซลีน และผลิตภัณฑ์เบนซีนฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป และต้นทุนพลังงานมีแนวโน้มลดลง เนื่องจากความไม่สงบในตะวันออกกลางมีแนวโน้ม

คลี่คลาย ประกอบกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ นโยบายการควบคุมกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการนำวัตถุดิบผลิตอะโรเมติกส์เข้ากระบวนการปรับปรุงคุณภาพน้ำมันเบนซิน (Gasoline Blending) ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนตลาดผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ปี 2570 บริษัทฯ คาดว่าส่วนต่างของผลิตภัณฑ์พาราไซลีนกับแนฟทาในปี 2570 จะอยู่ที่ 255 - 299 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ร่วมกับส่วนต่างของราคาเบนซีนและแนฟทาปรับตัวดีขึ้นอยู่ที่ประมาณ 140 – 190 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน บริษัทฯ คาดการณ์อัตราการใช้กำลังการผลิตของโรงอะโรเมติกส์ในปี 2570 อยู่ที่ร้อยละ 96

สำหรับผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีของโรงโอเลฟินส์ บริษัทฯ คาดว่าราคาผลิตภัณฑ์เอทิลีนในปี 2570 จะอยู่ที่ 866 - 949 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน และราคาผลิตภัณฑ์โพรพิลีนจะอยู่ที่ 850 – 963 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน โดยคาดว่าความต้องการใช้จะทยอยฟื้นตัวขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป ตามแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและการควบคุมกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่องของกลุ่มผู้ผลิต ขณะที่ต้นทุนพลังงานมีแนวโน้มปรับลดลงจากทิศทางความตึงเครียดจากความไม่สงบในตะวันออกกลางที่ผ่อนคลายลง อย่างไรก็ตาม ในด้านอุปทาน ยังคงต้องเผชิญภาวะอุปทานส่วนเกินอย่างต่อเนื่อง จากกำลังการผลิตใหม่ที่ทยอยเข้าสู่ตลาดใน ส่งผลให้ผู้ผลิตที่มีต้นทุนสูงจำเป็นต้องปรับลดอัตราการเดินเครื่องลง และผู้ประกอบการบางส่วนเริ่มปรับโครงสร้างสินทรัพย์ลดกำลังการผลิต (Asset Rationalization) ซึ่งจะส่งผลกระทบโดยตรงต่ออัตราการผลิตของผู้ผลิตในภูมิภาคเอเชีย ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดการณ์อัตราการใช้กำลังการผลิตของโรงโอเลฟินส์ในปี 2570 อยู่ที่ร้อยละ 87

<u>กลุ่มผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นกลาง</u>

แนวโน้มสถานการณ์ตลาดผลิตภัณฑ์ฟีนอลในปี 2570 บริษัทฯ คาดว่าส่วนต่างของผลิตภัณฑ์ฟีนอล (P2F) จะอยู่ที่ 230 - 256 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน คาดการณ์การอุปสงค์ผลิตภัณฑ์ฟีนอล อะซีโทน และบิสฟีนอล เอ ฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ตามแรงส่งของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและการดำเนินนโยบายควบคุมกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่อง ขณะเดียวกัน ต้นทุนวัตถุดิบมีแนวโน้มปรับลดลงตามสถานการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลางที่เริ่มคลี่คลายลง อย่างไรก็ตามด้านอุปทานยังคงเผชิญความท้าทายจากกำลังการผลิตใหม่ที่จะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

สำหรับแนวโน้มสถานการณ์ตลาดของผลิตภัณฑ์โมโนเอทิลีนไกลคอล (MEG) บริษัทฯ คาดว่าราคา MEG จะอยู่ที่ 556 - 611 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน คาดการณ์การฟื้นตัวของอุปสงค์อย่างค่อยเป็นค่อยไป ตามแรงหนุนของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและการดำเนินนโยบายควบคุมกำลังการผลิตในอุตสาหกรรมอย่างต่อเนื่อง ขณะเดียวกัน ต้นทุนวัตถุดิบยังมีทิศทางปรับตัวลดลงตามสถานการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลางที่ผ่อนคลายลง อย่างไรก็ตาม ในด้านอุปทานตลาด ยังคงเผชิญความท้าทายจากกำลังการผลิตใหม่ที่จะเพิ่มขึ้นจากประเทศจีนเป็นหลัก

<u>กลุ่มผลิตภัณฑ์โพลิเมอร์และเคมีภัณฑ์</u>

แนวโน้มสถานการณ์ตลาดเม็ดพลาสติกโพลิเอทิลีนในปี 2570 บริษัทฯ คาดว่าราคาเฉลี่ยเม็ดพลาสติก HDPE จะเฉลี่ยอยู่ที่ 1,031 – 1,186 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เนื่องจากยังคงเผชิญกับความไม่แน่นอนจากความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ ซึ่งส่งผลกระทบทั้งด้านการเงิน เศรษฐกิจ ราคาน้ำมันดิบ วัตถุดิบปิโตรเคมี และผลิตภัณฑ์โพลิเอทิลีน ตลอดจนการเปลี่ยนแปลง

ของห่วงโซ่อุปทาน อีกทั้ง ตลาดยังคงมีแรงกดดันจากภาวะกำลังการผลิตส่วนเกิน ประกอบกับกำลังการผลิตใหม่ที่ทยอยเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในหลายภูมิภาค โดยเฉพาะในเอเชียตะวันออกเฉียงเหนือ และสหรัฐอเมริกา ส่งผลให้การแข่งขันและปริมาณผลิตภัณฑ์ที่เข้าสู่ตลาดเอเชียมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะสำคัญ ในขณะที่การเติบโตของอุปสงค์อาจยังไม่เพียงพอที่จะรองรับกำลังการผลิตใหม่ทั้งหมด ทั้งนี้ คาดการณ์ว่าอุปสงค์จะปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย ตามทิศทางเศรษฐกิจโลกที่แสดงสัญญาณฟื้นตัวอย่างช้าๆ ตามมาตรการสนับสนุนทางเศรษฐกิจต่าง ๆ ของแต่ละประเทศ บริษัทฯ คาดการณ์อัตราการใช้กำลังการผลิตของโรงโพลิเอทิลีนของบริษัทฯ ในปี 2570 อยู่ที่ร้อยละ 97 ซึ่งยังคงสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม

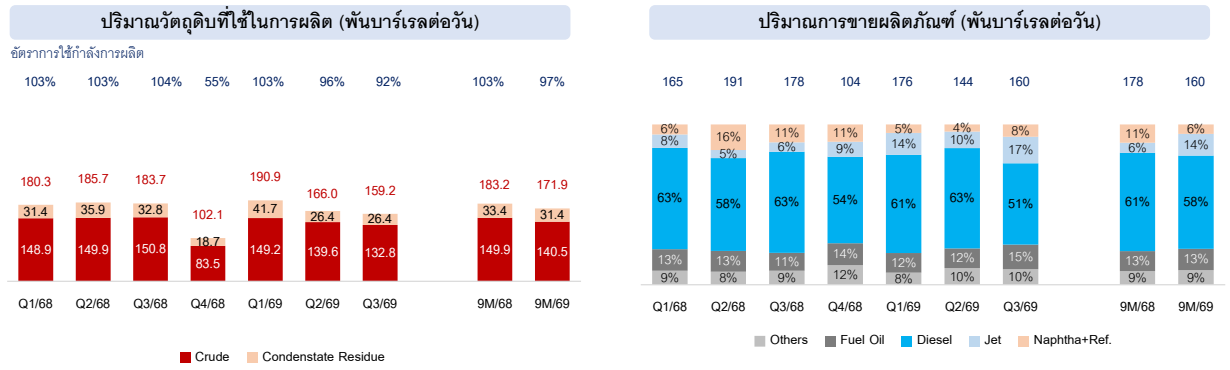
<u>กลุ่มผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ</u>

คาดการณ์ว่าความต้องการของผลิตภัณฑ์กลุ่มสารเคลือบผิวอุตสาหกรรมและสารเติมแต่งในทุกภูมิภาคทั่วโลกมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นจากปี 2569 เนื่องจากในปี 2570 เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มขยายตัวสูงขึ้นและอัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มชะลอตัวลงกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมาย จากการคาดการณ์ว่าสถานการณ์และราคาพลังงานมีแนวโน้มคลี่คลายลงจากปี 2569 รวมไปถึง การขยายตัวอย่างต่อเนื่องของเศรษฐกิจในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก ซึ่งมีการขยายตัวของภาคการผลิตและโครงสร้างพื้นฐาน รวมถึงสัญญาณบวกของการฟื้นตัวในอุตสาหกรรมปลายทาง เช่น กลุ่มบรรจุภัณฑ์ กลุ่มการตกแต่งในงานก่อสร้าง และยานยนต์

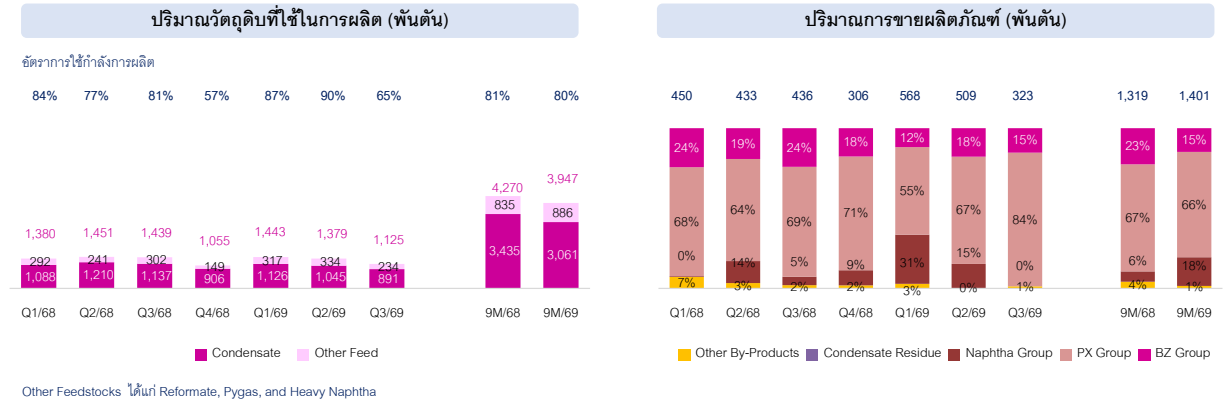
7. ภาคผนวก

7.1 ข้อมูลการผลิตและการขาย

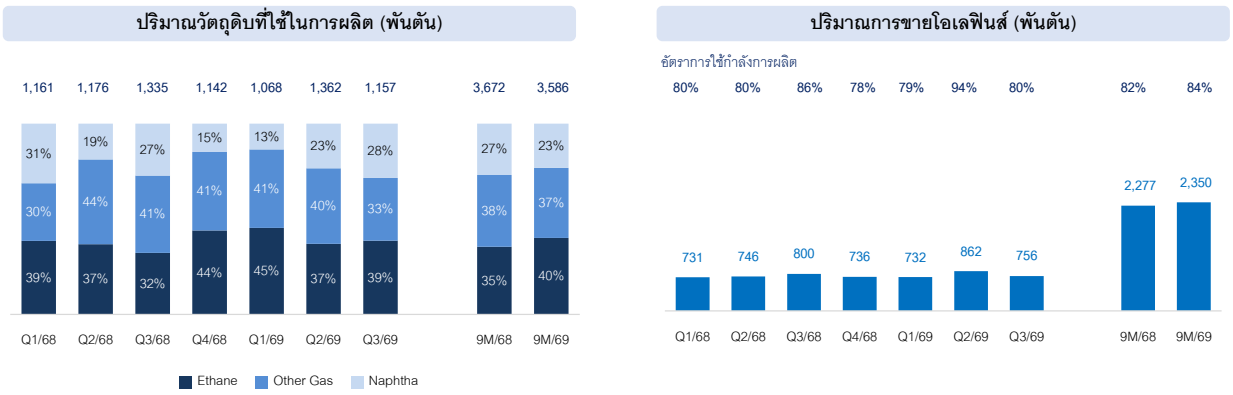
กราฟที่ 1: กราฟปริมาณวัตถุดิบนำเข้า CDU และปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม



กราฟที่ 2: กราฟปริมาณวัตถุดิบนำเข้าและปริมาณการขายผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ (BTX)



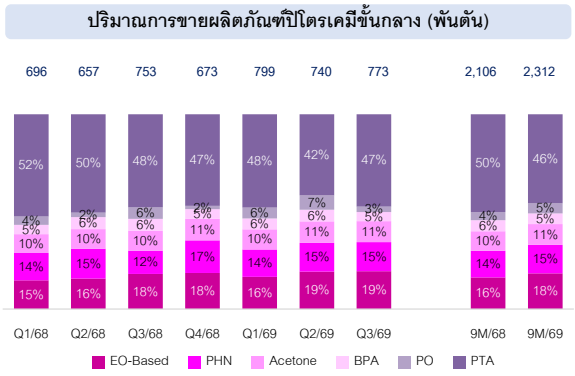
กราฟที่ 3: กราฟปริมาณวัตถุดิบนำเข้าผลิตผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์และปริมาณการขายโอเลฟินส์



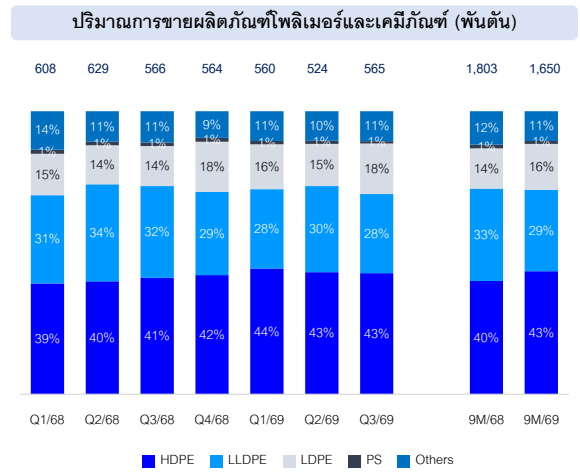
หมายเหตุ: 1. ปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ (BTX) เป็นยอดรวมปริมาณการขายเฉพาะภายนอก

2. ปริมาณการขายโอเลฟินส์เป็นยอดรวมปริมาณการขายภายในและปริมาณการขายภายนอก

กราฟที่ 4: กราฟปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นกลาง



กราฟที่ 5: กราฟปริมาณการขายผลิตภัณฑ์โพลิเมอร์และเคมีภัณฑ์



กราฟที่ 6: อัตราการใช้กำลังการผลิต

อัตราการใช้กำลังการผลิต	Q1/68	Q2/68	Q3/68	Q4/68	Q1/69	Q2/69	Q3/69	9M/68	9M/69
Upstream									
- Refinery	103%	103%	104%	55%	103%	96%	92%	103%	97%
- Aromatics	84%	77%	81%	57%	87%	90%	65%	81%	80%
- Olefins	80%	80%	86%	78%	79%	94%	80%	82%	84%
Intermediates									
- MEG	48%	41%	103%	100%	77%	92%	100%	64%	90%
- Phenol	103%	101%	106%	113%	121%	122%	122%	104%	121%
- BPA	99%	73%	117%	80%	111%	112%	114%	96%	112%
- PO	48%	23%	87%	18%	82%	109%	41%	53%	77%
Polymers & Chemicals									
HDPE	111%	103%	106%	103%	111%	111%	97%	107%	106%
LLDPE	102%	117%	95%	87%	81%	101%	68%	105%	83%
LDPE	122%	100%	120%	126%	110%	125%	120%	114%	118%
Total PE	109%	109%	104%	100%	98%	109%	89%	107%	99%

7.2 รายละเอียดตารางแสดง Adjusted EBITDA รายกลุ่มผลิตภัณฑ์

Adjusted EBITDA[1] รายกลุ่มผลิตภัณฑ์	ไตรมาส 3/2568	ไตรมาส 2/2569	ไตรมาส 3/2569	YoY % +/(-)	QoQ % +/(-)	9 เดือน 2568	9 เดือน 2569	YoY % +/(-)
Adjusted EBITDA (ล้านบาท)								
ปิโตรเคมีขั้นต้น	1,071	15,242	8,275	>200%	-46%	6,770	36,456	>200%
โรงกลั่น	2,436	7,824	6,786	179%	-13%	6,497	23,536	>200%
อะโรเมติกส์	59	3,660	2,606	>200%	-29%	13	7,863	>200%
โอเลฟินส์	(1,425)	3,759	(1,117)	22%	-130%	260	5,058	>200%
ปิโตรเคมีขั้นกลาง	169	2,140	925	>200%	-57%	(269)	2,394	>200%
โพลิเมอร์และเคมีภัณฑ์	1,686	5,142	3,433	104%	-33%	4,081	8,449	107%
พลาสติกชีวภาพและผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืน	280	493	269	-4%	-45%	604	1,019	69%
เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ	1,884	3,998	2,999	59%	-25%	5,544	9,360	69%
ธุรกิจบริการและอื่นๆ	57	(84)	(6)	-110%	93%	(124)	(5)	96%
รวม	**5,147**	**26,932**	**15,895**	**>200%**	**-41%**	**16,606**	**57,672**	**>200%**
Adjusted EBITDA margin (%)								
ปิโตรเคมีขั้นต้น	2	16	9	8	-7	3	14	10
ปิโตรเคมีขั้นกลาง	1	9	4	3	-5	-1	4	4
โพลิเมอร์และเคมีภัณฑ์	8	19	13	5	-5	6	12	6
พลาสติกชีวภาพและผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืน	6	10	5	-2	-5	4	7	2
เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ	10	18	14	4	-4	9	15	5
เฉลี่ยรวม	**4**	**16**	**10**	**6**	**-6**	**4**	**12**	**8**

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

7.3 ตารางหยุดผลิตเพื่อซ่อมบำรุงตามแผนในปี 2570

Plant	ไตรมาส 1 ปี 2570	ไตรมาส 2 ปี 2570	ไตรมาส 3 ปี 2570	ไตรมาส 4 ปี 2570
Refinery	-	-	-	-
Aromatics	-	-	-	-
Olefins	OLE 2/2 (42 วัน)		-	OLE 3 (41 วัน)
Phenol	-	-	-	-
Glycol	-	-	-	-
Propylene Oxide	(30 วัน)		-	-
Polyethylene	-	HPDE (15 วัน)	-	LDPE (12 วัน) LLDPE (20 วัน)