



บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สำหรับผลการดำเนินงานประจำไตรมาส 3/2568 และงวด 9 เดือน ปี 2568



MEMBER OF
**Dow Jones
Sustainability Indices**
In Collaboration with RobecoSAM

World Members in Oil & Gas Refining and Marketing Sector for 11th Consecutive Year

สารบัญ

บทสรุปผู้บริหาร.....	1
ผลการดำเนินงาน	4
1. ผลการดำเนินงานตามกลุ่มธุรกิจ	4
1.1 กลุ่มธุรกิจปิโตรเลียม	4
1.2 กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี	9
1.3 กลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภค.....	13
2. ผลการดำเนินงานรวม.....	14
ฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2568	19
ปัจจัยสำคัญอื่นที่จะมีผลต่อฐานะการเงินและการดำเนินงานในอนาคต	23



คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ
บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
สำหรับผลการดำเนินงานประจำไตรมาส 3/2568 และงวด 9 เดือน ปี 2568
บทสรุปผู้บริหาร

	หน่วย	ไตรมาส			เปลี่ยนแปลง		สะสม 9 เดือน		YoY
		3/2568	2/2568	3/2567	QoQ	YoY	2568	2567	
ปริมาณน้ำมันดิบนำเข้ากลั่น	ล้านบาร์เรล	18.72	18.65	18.25	0.4%	3%	55.34	53.16	4%
รายได้จากการขาย ^[1]	ล้านบาท	70,415	68,617	79,732	3%	(12%)	211,891	240,710	(12%)
รายได้จากการขายสุทธิ ^[2]	ล้านบาท	57,938	56,802	69,964	2%	(17%)	176,964	218,674	(19%)
กำไรขั้นต้นจากการผลิตตาม	ล้านบาท	5,493	5,219	3,650	5%	50%	14,598	12,733	15%
ราคาตลาด (Market GIM) ^[3]	USD/bbl	9.04	8.41	5.72	7%	58%	7.93	6.68	19%
กำไรขั้นต้นจากการผลิตทาง	ล้านบาท	5,995	3,200	(1,350)	87%	>100%	13,713	11,421	20%
บัญชี (Accounting GIM)	USD/bbl	9.87	5.16	(2.11)	91%	>100%	7.45	6.00	24%
EBITDA	ล้านบาท	3,029	223	(4,843)	>100%	>100%	4,848	1,275	>100%
กำไรสุทธิ	ล้านบาท	340	(2,132)	(4,880)	>100%	>100%	(2,998)	(4,068)	26%

หมายเหตุ : ^[1] รายได้จากการขาย ประกอบด้วยรายได้จาก (1) ธุรกิจปิโตรเลียม (2) ธุรกิจปิโตรเคมี (3) ธุรกิจไฟฟ้าและสาธารณูปโภค

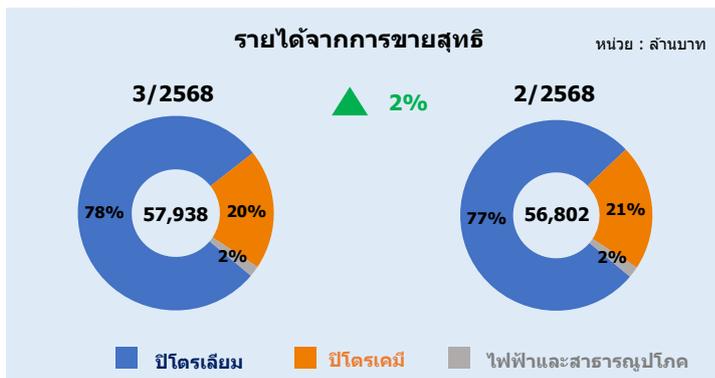
(4) ค่าบริการส่งบรรจุผลิตภัณฑ์ ค่าบริการท่าเรือ และอื่นๆ

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

(3) ธุรกิจไฟฟ้าและสาธารณูปโภค

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

ไตรมาส 3/2568 เปรียบเทียบกับไตรมาส 2/2568: ในไตรมาส 3/2568 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสุทธิ 57,938 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,136 ล้านบาท หรือร้อยละ 2 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน โดยมีสาเหตุหลัก



จากราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 ตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับเพิ่มขึ้น และปริมาณขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 สำหรับธุรกิจปิโตรเลียมมีกำไรขั้นต้นจากการกลั่นตามราคาตลาด (Market Gross Refining Margin: Market GRM) ที่เพิ่มขึ้นจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม โดยหลักจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานเทียบกับ

กับราคาน้ำมันเตาปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากราคาน้ำมันเตาที่ปรับตัวลดลง และส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันดีเซลที่เพิ่มขึ้นจากความกังวลด้านอุปทานซึ่งได้รับผลกระทบจากความขัดแย้งระหว่างประเทศรัสเซียกับประเทศยูเครน นอกจากนี้ ธุรกิจปิโตรเคมี มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาดของกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี (Market Product to Feed: Market PTF) ลดลงเล็กน้อย จากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ทุกกลุ่มปรับตัวลดลง ตามสภาวะเศรษฐกิจที่ยังคงขบเข่าและอุปทานที่ยังมีปริมาณมาก ในขณะที่ กลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภคมีกำไรขั้นต้นคงที่จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำ ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market GIM) อยู่ที่ 5,493 ล้านบาท หรือ 9.04 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 จากไตรมาส 2/2568 อย่างไรก็ตาม สถานการณ์น้ำมันดิบในไตรมาส

3/2568 ได้รับปัจจัยสนับสนุนหลักจากสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างประเทศรัสเซียกับประเทศยูเครน จึงส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบดูไบปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน ทำให้เกิดกำไรจากสต็อกน้ำมัน 413 ล้านบาท หรือ 0.68 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล และมีกำไรจากการบริหารความเสี่ยงน้ำมันที่เกิดขึ้นจริง (Realized Oil Hedging) 120 ล้านบาท หรือ 0.20 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ขณะที่ บริษัทฯ บันทึกการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่ได้รับ (NRV) 31 ล้านบาท หรือ 0.05 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล จากรายการดังกล่าว บริษัทฯ บันทึก Net Inventory Gain รวม 502 ล้านบาท หรือ 0.83 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting GIM) จำนวน 5,995 ล้านบาท หรือ 9.87 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นร้อยละ 87 เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2568 จึงทำให้ บริษัทฯ มีกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) จำนวน 3,029 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,806 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2568 โดยในไตรมาส 3/2568 บริษัทฯ บันทึกกำไรจากการด้อยค่าและจำหน่ายทรัพย์สิน 133 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากกำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2568 ที่บันทึกขาดทุน 157 ล้านบาท ประกอบกับบริษัทฯ บันทึกกำไรจากการลงทุน 210 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 9 จากไตรมาสก่อน จากปัจจัยที่กล่าวข้างต้น ส่งผลให้ในไตรมาส 3/2568 บริษัทฯ บันทึกผลการดำเนินงานกำไรสุทธิ 340 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2568 ที่บันทึกขาดทุนสุทธิ 2,132 ล้านบาท

ไตรมาส 3/2568 เปรียบเทียบกับไตรมาส 3/2567: บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสุทธิ ลดลง 12,026 ล้านบาท หรือร้อยละ 17 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากราคาขายเฉลี่ยลดลงร้อยละ 12 ตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับลดลง และปริมาณขายลดลงร้อยละ 5 สำหรับธุรกิจปิโตรเลียมมี Market GRM ที่เพิ่มขึ้นจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันดีเซลเทียบกับราคาน้ำมันดิบดูไบ และส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานเทียบกับราคาน้ำมันเตาปรับตัวเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ ธุรกิจปิโตรเคมี มี Market PTF ที่ลดลงเล็กน้อย โดยหลักจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ PP ในกลุ่มโพลีฟินส์ ในขณะที่ กลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภคมีกำไรขั้นต้นค่อนข้างคงที่ ส่งผลให้บริษัทฯ มี Market GIM เพิ่มขึ้น 1,843 ล้านบาท หรือ 3.32 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ บันทึก Net Inventory Gain 502 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2567 ที่บันทึก Net Inventory Loss 5,000 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ มี Accounting GIM อยู่ที่ 5,995 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ที่บันทึกขาดทุน Accounting GIM 1,350 ล้านบาท ในไตรมาสนี้ บริษัทฯ มี EBITDA 3,029 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2567 ที่บันทึกผลขาดทุน EBITDA จำนวน 4,843 ล้านบาท โดยในไตรมาส 3/2568 บริษัทฯ บันทึกต้นทุนทางการเงินสุทธิ 629 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 8 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ประกอบกับมีกำไรจากการด้อยค่าและจำหน่ายทรัพย์สิน 133 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 110 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2567 ส่งผลให้ในไตรมาส 3/2568 บริษัทฯ บันทึกผลการดำเนินงานกำไรสุทธิ 340 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2567 ที่บันทึกขาดทุนสุทธิ 4,880 ล้านบาท

งวด 9 เดือนปี 2568 เปรียบเทียบกับงวด 9 เดือนปี 2567: บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสุทธิสำหรับงวด 9 เดือนปี 2568 จำนวน 176,964 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 19 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากราคาขายเฉลี่ยลดลงร้อยละ 15 ตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลง และปริมาณขายลดลงร้อยละ 4 สำหรับธุรกิจปิโตรเลียมมี Market GRM ที่เพิ่มขึ้น โดยหลักมาจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานเทียบกับราคาน้ำมันเตาปรับตัวเพิ่มขึ้น ที่ได้รับอานิสงส์จากราคาน้ำมันเตาปรับตัวลดลงตามราคาน้ำมันดิบ นอกจากนี้ ธุรกิจปิโตรเคมี มี Market PTF ลดลง ในขณะที่ กลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภคมีกำไรขั้นต้นคงที่ ส่งผลให้บริษัทฯ บันทึก Market GIM อยู่ที่ 14,598 ล้านบาท หรือ 7.93 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นร้อยละ 15 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตาม จากการที่ราคาน้ำมันดิบดูไบปรับตัวลดลง โดยมีปัจจัยหลักที่กดดันราคามาจาก

มาตรการทางภาษีของประเทศสหรัฐฯ ต่อประเทศคู่ค้า และการปรับเปลี่ยนปริมาณการผลิตโดยสมัครใจของโอเปก และพันธมิตร ซึ่งส่งผลให้ขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน 1,464 ล้านบาท หรือ 0.79 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ขณะที่มีการกลับรายการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่ได้รับ (กลับรายการ NRV) 204 ล้านบาท หรือ 0.11 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล และกำไรจาก Realized Oil Hedging 375 ล้านบาท หรือ 0.20 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล จากรายการดังกล่าว ส่งผลให้มี Net Inventory Loss รวม 885 ล้านบาท หรือ 0.48 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2568 มี Accounting GIM จำนวน 13,713 ล้านบาท หรือ 7.45 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นร้อยละ 20 จากงวดเดียวกันของปีก่อน หลังจากหักรายการค่าใช้จ่ายดำเนินงานแล้วบริษัทฯ มี EBITDA จำนวน 4,848 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,573 ล้านบาท จากงวดเดียวกันของปีก่อน นอกจากนี้ บริษัทฯ บันทึกค่าเสื่อมราคา 7,049 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 จากงวดเดียวกันของปีก่อน โดยหลักเป็นผลจากสินทรัพย์ที่เพิ่มจากโครงการ Ultra Clean Fuel (UCF) โดยงวด 9 เดือนปี 2568 บริษัทฯ บันทึกขาดทุนจากการลงทุนจำนวน 215 ล้านบาท โดยหลักจากส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัท อุเบะ เคมีคอลส์ (เอเซีย) จำกัด (มหาชน) (UCHA) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมของบริษัทฯ ในไตรมาส 1/2568 จากปัจจัยดังกล่าว ส่งผลให้ในงวด 9 เดือนปี 2568 บริษัทฯ บันทึกผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 2,998 ล้านบาท น้อยกว่างวดเดียวกันของปีก่อน จำนวน 1,070 ล้านบาท

ผลการดำเนินงาน

1. ผลการดำเนินงานตามกลุ่มธุรกิจ

1.1 กลุ่มธุรกิจปิโตรเลียม

1.1.1 สถานการณ์ตลาดน้ำมัน

สถานการณ์ตลาดน้ำมันดิบในไตรมาส 3/2568: ปริมาณการใช้น้ำมันของโลกอยู่ที่ 107.0 ล้านบาร์เรลต่อวัน เพิ่มขึ้น 2.0 ล้านบาร์เรลต่อวันจากไตรมาส 2/2568 ที่ 105.0 ล้านบาร์เรลต่อวัน โดยราคาน้ำมันดิบดูไบ



เคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 67.39 – 75.25 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ราคาเฉลี่ยอยู่ที่ 70.09 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 3.18 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล จากไตรมาส 2/2568 ที่มีราคาเฉลี่ยอยู่ที่ 66.91 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล โดยภาพรวมของตลาดน้ำมันดิบมีปัจจัยสนับสนุนหลักจากสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างประเทศรัสเซียกับประเทศยูเครน โดยโครงสร้าง

พื้นฐานด้านพลังงานของประเทศรัสเซียถูกโจมตีโดยประเทศยูเครน นำมาซึ่งความไม่แน่นอนด้านอุปทานของน้ำมันดิบในตลาดโดยรวม ขณะที่ปริมาณการใช้น้ำมันของโลกมีปัจจัยสนับสนุนหลักจากความต้องการใช้น้ำมันในช่วงฤดูร้อนของประเทศแถบซีกโลกเหนือ นอกจากนี้ การที่ธนาคารกลางประเทศสหรัฐฯ (The Federal Reserve; FED) ประกาศลดอัตราดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 0.25 สู่ระดับร้อยละ 4.00-4.25 ในเดือนกันยายน 2568 ส่งผลให้มีการคาดการณ์ว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจจะปรับตัวดีขึ้น ซึ่งจะเป็นอานิสงส์ต่อความต้องการใช้น้ำมัน อย่างไรก็ตาม ตลาดน้ำมันดิบยังคงเผชิญกับความท้าทายด้านอุปทาน โดยหลักจากการปรับเพิ่มการผลิตของโอเปกและพันธมิตร (โอเปกพลัส) จากส่วนที่ได้ดำเนินการลดการผลิตโดยสมัครใจ (Voluntary Cut) ที่มีกำหนดสิ้นสุดในเดือนกันยายน 2569

1.1.2 อัตราการใช้กำลังการผลิต

ปีโตรเลียม	ไตรมาส			เปลี่ยนแปลง		สะสม 9 เดือน		YoY
	3/2568	2/2568	3/2567	QoQ	YoY	2568	2567	
น้ำมันดิบนำเข้กลับ								
ล้านบาร์เรล	18.72	18.65	18.25	0.4%	3%	55.34	53.16	4%
พันบาร์เรลต่อวัน	204	205	198	(0.5%)	3%	203	194	5%
อัตราการใช้กำลังการผลิต								
โรงกลั่นน้ำมัน	95%	95%	92%	0%	3%	94%	90%	4%
โรงงาน RDCC	113%	87%	108%	26%	5%	101%	99%	2%
โรงน้ำมันหลอ่สินพื้นฐาน	94%	85%	91%	9%	3%	89%	80%	9%

หมายเหตุ : กำลังการกลั่นน้ำมันดิบ 215,000 บาร์เรลต่อวัน

โดยปริมาณการขายที่ลดลง ได้แก่ น้ำมันดีเซล เป็นต้น ทั้งนี้ สัดส่วนการขายผลิตภัณฑ์กลุ่มปิโตรเลียมในประเทศ และส่งออกสำหรับงวด 9 เดือน ปี 2568 อยู่ที่อัตราร้อยละ 78 และ 22 ตามลำดับ โดยการขายส่งออกส่วนใหญ่เป็นการขายไปยังประเทศสิงคโปร์ ประเทศลาว และประเทศกัมพูชา

1.1.4 ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมกับวัตถุดิบ

	ไตรมาส			เปลี่ยนแปลง		สะสม 9 เดือน		YoY
	3/2568	2/2568	3/2567	QoQ	YoY	2568	2567	
น้ำมันดิบดูไบ (USD/bbl)	70.09	66.91	78.31	5%	(10%)	71.31	81.62	(13%)
น้ำมันเชื้อเพลิง (USD/bbl)								
แนฟทา - น้ำมันดิบดูไบ	(6.8)	(4.6)	(6.1)	(48%)	(11%)	(5.6)	(8.8)	36%
ULG95 - น้ำมันดิบดูไบ	10.3	11.5	11.1	(10%)	(7%)	9.9	14.0	(29%)
Gas Oil 0.001%S - น้ำมันดิบดูไบ	18.7	15.8	13.6	18%	38%	16.3	17.2	(5%)
FO 180 3.5%S - น้ำมันดิบดูไบ	(5.5)	1.7	(5.3)	(>100%)	(4%)	(1.9)	(6.7)	72%
น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน (USD/MT)								
500SN - FO 180 3.5%S	497	477	454	4%	9%	466	436	7%
150BS - FO 180 3.5%S	848	799	599	6%	42%	783	585	34%
Asphalt - FO 180 3.5%S	14	(29)	(22)	>100%	>100%	(21)	(55)	62%

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและวัตถุดิบ

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มน้ำมันเชื้อเพลิงกับราคาน้ำมันดิบดูไบ

- Naphtha Spread ลดลง** ส่วนต่างราคาแนฟทากับราคาน้ำมันดิบดูไบในไตรมาส 3/2568 อยู่ที่ -6.8 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2568 ที่ -4.6 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ลดลงร้อยละ 48 เนื่องจากความต้องการใช้แนฟทาถูกกดดันจากการที่สภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัว ซึ่งกดดันความต้องการผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี และความต้องการแนฟทาเพื่อเป็นวัตถุดิบในการผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีตามลำดับ นอกจากนี้ ในไตรมาส 3/2568 มีผู้ผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีบางส่วนที่ได้เลือกใช้ก๊าซปิโตรเลียมเหลว (Liquefied Petroleum Gas; LPG) เป็นวัตถุดิบแทนแนฟทา เนื่องจากราคา LPG สามารถสร้างความได้เปรียบด้านต้นทุนการผลิตมากกว่าราคาแนฟทาในช่วงเวลาดังกล่าว เมื่อเทียบกับส่วนต่างราคาในไตรมาส 3/2567 ที่ -6.1 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ลดลงร้อยละ 11

- ULG95 Spread ลดลง** ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน (ULG95) กับราคาน้ำมันดิบดูไบในไตรมาส 3/2568 อยู่ที่ 10.3 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2568 ที่ 11.5 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ลดลงร้อยละ 10 เนื่องจากในช่วงต้นไตรมาส 3/2568 ตลาดได้รับแรงกดดันจากอุปทานของน้ำมันเบนซินจากโรงกลั่นแห่งหนึ่งในทวีปแอฟริกา ซึ่งมีน้ำมันเบนซินเป็นผลิตภัณฑ์หลัก อย่างไรก็ตาม แรงกดดันด้านอุปทานปรับตัวลดลงในเวลาต่อมา เนื่องจากโรงกลั่นดังกล่าวเกิดประเด็นด้านการผลิต ทั้งนี้ ในไตรมาส 3/2568 มีปัจจัยสนับสนุนความต้องการใช้น้ำมัน

เบนซินตามฤดูกาล จากฤดูการขับขี่ (Driving Season) ของประเทศแถบทวีปอเมริกาเหนือและทวีปยุโรป เมื่อเทียบกับ ส่วนต่างราคาในไตรมาส 3/2567 ที่ 11.1 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ลดลงร้อยละ 7

- **Gas Oil 0.001%S Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกัมมะถันต่ำกับราคาน้ำมันดิบดูไบใน ไตรมาส 3/2568 อยู่ที่ 18.7 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2568 ที่ 15.8 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นร้อยละ 18 เนื่องจากตลาดมีความกังวลด้านอุปทานของน้ำมันดีเซล จากการที่โรงกลั่นหลาย แห่งในประเทศกรีซเคยถูกโจมตีโดยประเทศยูเครน นอกจากนี้ ความต้องการซื้อน้ำมันดีเซลในทวีปยุโรปได้รับ อานิสงส์จากมาตรการคว่ำบาตรประเทศกรีซของสหภาพยุโรป (European Union; EU) ที่กำหนดว่า EU จะไม่ ซื้อน้ำมันสำเร็จรูปที่ผลิตโดยน้ำมันดิบที่มีต้นกำเนิดจากประเทศกรีซ ตั้งแต่วันที่ 21 มกราคม 2569 เป็นต้นไป ส่งผลให้มีความต้องการสำรองน้ำมันดีเซลในทวีปยุโรป เมื่อเทียบกับส่วนต่างราคาในไตรมาส 3/2567 ที่ 13.6 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นร้อยละ 38

- **Fuel Oil Spread ลดลง** ส่วนต่างราคาน้ำมันเตากัมมะถันสูง (HSFO) กับราคาน้ำมันดิบดูไบใน ไตรมาส 3/2568 อยู่ที่ -5.5 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2568 ที่ 1.7 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ลดลงมากกว่าร้อยละ 100 โดยหลักเป็นผลจากการที่โอเปกพลัสปรับเพิ่มการผลิตจาก Voluntary Cut ประกอบกับ ความต้องการใช้น้ำมันเตาเพื่อการเดินเรือถูกกดดันจากสถานะเศรษฐกิจที่มีความไม่แน่นอน ซึ่งเป็นผลมาจาก มาตรการทางด้านภาษีของประเทศไทยฯ ต่อประเทศคู่ค้า เมื่อเทียบกับส่วนต่างราคาในไตรมาส 3/2567 ที่ -5.3 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ลดลงร้อยละ 4

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มน้ำมันหล่อลื่นกับราคาน้ำมันเตา

- **500SN Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคากลุ่มผลิตภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่น (500 SN) กับราคาน้ำมันเตาใน ไตรมาส 3/2568 อยู่ที่ 497 เหรียญสหรัฐต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2568 ที่ 477 เหรียญสหรัฐต่อตัน เพิ่มขึ้น ร้อยละ 4 โดยหลักเป็นผลจากการที่ราคาน้ำมันเตาปรับตัวลดลง ขณะที่ราคาน้ำมันหล่อลื่นมีแนวโน้มค่อนข้าง ทรงตัว ทั้งนี้ ความต้องการใช้น้ำมันหล่อลื่นมีปัจจัยกดดันจากสถานะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว เมื่อเทียบกับส่วนต่าง ราคาในไตรมาส 3/2567 ที่ 454 เหรียญสหรัฐต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 9

- **Asphalt Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคายางมะตอยกับราคาน้ำมันเตาในไตรมาส 3/2568 อยู่ที่ 14 เหรียญสหรัฐต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2568 ที่ -29 เหรียญสหรัฐต่อตัน เพิ่มขึ้นมากกว่าร้อยละ 100 โดยหลักเป็น ผลจากการที่ราคาน้ำมันเตาปรับตัวลดลง ขณะที่ราคายางมะตอยมีแนวโน้มค่อนข้างทรงตัว ทั้งนี้ ความต้องการใช้ ยางมะตอยมีปัจจัยกดดันจากฤดูมรสุมในทวีปเอเชีย เมื่อเทียบกับส่วนต่างราคาในไตรมาส 3/2567 ที่ -22 เหรียญสหรัฐต่อตัน เพิ่มขึ้นมากกว่าร้อยละ 100

Net Inventory Loss 737 ล้านบาท หรือ 0.40 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ทำให้ธุรกิจปิโตรเลียมมี Accounting GRM จำนวน 8,655 ล้านบาท หรือ 4.71 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 2,424 ล้านบาท หรือ 1.43 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล จากงวดเดียวกันของปีก่อน

1.2 กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี

1.2.1 สถานการณ์ตลาดปิโตรเคมี

สถานการณ์ตลาดปิโตรเคมีในไตรมาส 3/2568 ยังคงเผชิญกับภาวะซบเซาอย่างต่อเนื่อง โดยมีปัจจัยหลักจากความต้องการที่อ่อนแอ โดยเฉพาะในตลาดหลักอย่างจีน เนื่องจากภาคการก่อสร้างและการลงทุนยังคงชะลอตัว ประกอบกับความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและผลกระทบจากนโยบายภาษี Reciprocal Tariff ของสหรัฐฯ ที่เริ่มมีผลบังคับใช้ในเดือนสิงหาคม แม้ราคาเม็ดพลาสติกจะปรับขึ้นเล็กน้อยในช่วงต้นไตรมาส เนื่องจากผู้ซื้อเร่งส่งออกล่วงหน้า แต่เมื่อนโยบายภาษีมีความชัดเจนมากขึ้น ความกังวลของตลาดลดลง ส่งผลให้ความต้องการซื้อชะลอตัวและราคากลับมาอ่อนตัวลง โดยผู้ซื้อเลือกซื้อเฉพาะที่จำเป็นและหลีกเลี่ยงการเติมสต็อก ขณะที่ด้านอุปทานยังคงมีปริมาณมากกว่าความต้องการ จากการกลับมาดำเนินการผลิตของผู้ผลิตรายใหญ่หลังการซ่อมบำรุง รวมถึงกำลังการผลิตใหม่ในอินโดนีเซีย ส่งผลให้เกิดการแข่งขันด้านราคาและอัตรากำไรของผู้ผลิตลดลง อย่างไรก็ตาม ภายใต้อิทธิพลกดดันจากสินค้าคงคลังที่เพิ่มขึ้น ผู้ผลิตบางรายพิจารณาปรับลดกำลังการผลิตเพื่อรักษาสมดุลตลาดและลดผลกระทบทางธุรกิจ

1.2.2 กำลังการผลิตปิโตรเคมี

ผลิตภัณฑ์	ไตรมาส			เปลี่ยนแปลง		สะสม 9 เดือน		YoY
	3/2568	2/2568	3/2567	QoQ	YoY	2568	2567	
อัตราการใช้กำลังการผลิต								
กลุ่มโพลีเอทิลีน	81%	82%	78%	(1%)	3%	82%	81%	1%
กลุ่มอะโรเมติกส์และสไตรีนิกส์	81%	79%	90%	2%	(9%)	78%	83%	(5%)

ในไตรมาส 3/2568 อัตราการใช้กำลังการผลิตของผลิตภัณฑ์กลุ่มโพลีเอทิลีนอยู่ที่ร้อยละ 81 ลดลงร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2568 ขณะที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2567 จากการปรับแผนการผลิตให้สอดคล้องกับสถานการณ์ตลาด

สำหรับกลุ่มอะโรเมติกส์และสไตรีนิกส์ในไตรมาส 3/2568 มีอัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 81 เพิ่มขึ้นร้อยละ 2 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่แล้ว ขณะที่ลดลงร้อยละ 9 เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2567 จากการปรับแผนการผลิตให้สอดคล้องกับสถานการณ์ตลาด

1.2.3 ปริมาณและมูลค่าขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี

ผลิตภัณฑ์	ปริมาณการขาย (พันตัน)					มูลค่าการขาย (ล้านบาท)				
	ไตรมาส			สะสม 9 เดือน		ไตรมาส			สะสม 9 เดือน	
	3/2568	2/2568	3/2567	2568	2567	3/2568	2/2568	3/2567	2568	2567
กลุ่มโพลีเอทิลีน	228	224	235	680	686	7,143	7,462	8,823	22,684	26,229
กลุ่มอะโรเมติกส์และสไตรีนิกส์	136	136	152	409	434	4,412	4,673	6,124	14,144	17,469
รวม	364	360	387	1,089	1,120	11,555	12,135	14,947	36,828	43,698

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีกับวัตถุดิบ

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มโพลีเอเลฟินส์กับราคาเนฟทา

- **HDPE Spread ลดลง** ส่วนต่างราคา HDPE กับเนฟทาอยู่ที่ 382 เหรียญสหรัฐต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2568 อยู่ที่ 410 เหรียญสหรัฐต่อตัน ลดลงร้อยละ 7 เนื่องจากความต้องการใช้ท่อ HDPE ชบเซาต่อเนื่อง จากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ ส่งผลให้ภาคการก่อสร้างเกิดการชะลอตัว อีกทั้งอุปทานในตลาดเพิ่มขึ้น เนื่องจากผู้ผลิตในวันออกกลางกลับมาผลิตหลังจากปิดซ่อมบำรุง โดยส่วนต่างราคาเมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2567 อยู่ที่ 341 เหรียญสหรัฐต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 12

- **PP Spread ลดลง** ส่วนต่างราคา PP กับเนฟทาอยู่ที่ 348 เหรียญสหรัฐต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2568 อยู่ที่ 402 เหรียญสหรัฐต่อตัน ลดลงร้อยละ 13 เนื่องจากกำลังการผลิตใหม่ที่เพิ่มขึ้นจำนวนมาก โดยเฉพาะจากจีน ส่งผลกดดันต่อราคาตลาดในภูมิภาค ประกอบกับความต้องการสินค้าปลายทางยังคงชบเซาจากสถานะเศรษฐกิจ ผู้ซื้อส่วนใหญ่จึงเลือกซื้อเท่าที่จำเป็น โดยส่วนต่างราคาเมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2567 อยู่ที่ 354 เหรียญสหรัฐต่อตัน ลดลงร้อยละ 2

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มอะโรเมติกส์กับราคาเนฟทา

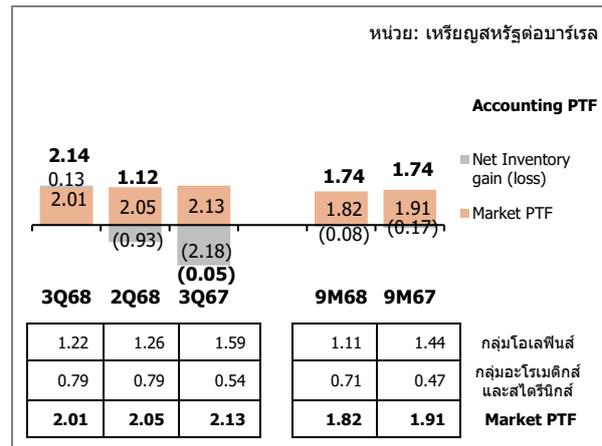
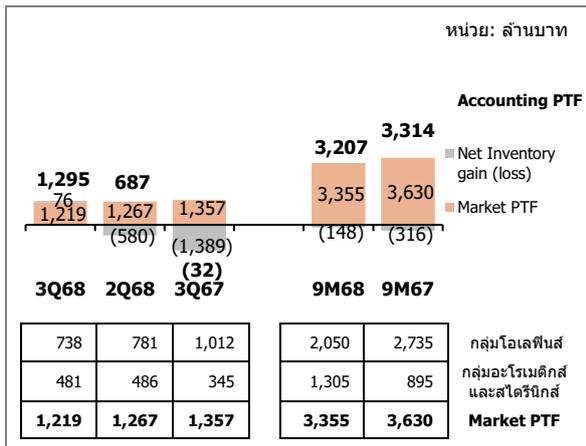
- **TOL Spread และ MX Spread ลดลง** ส่วนต่างราคาโทลูอินกับเนฟทาอยู่ที่ 82 เหรียญสหรัฐต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2568 อยู่ที่ 91 เหรียญสหรัฐต่อตัน ลดลงร้อยละ 10 และส่วนต่างราคามิกซ์ไซลีนกับเนฟทาอยู่ที่ 107 เหรียญสหรัฐต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2568 อยู่ที่ 118 เหรียญสหรัฐต่อตัน ลดลงร้อยละ 9 โดยความต้องการใช้โทลูอินและมิกซ์ไซลีนเพื่อนำไปผสมเป็นน้ำมันเบนซินปรับตัวลดลง เนื่องจากเข้าสู่ช่วงฤดูมรสุมในทวีปเอเชีย รวมถึงกำลังการผลิตใหม่ที่เพิ่มขึ้นจากจีนเป็นปัจจัยกดดัน โดยส่วนต่างราคาโทลูอินกับเนฟทาเมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2567 อยู่ที่ 152 เหรียญสหรัฐต่อตัน ลดลงร้อยละ 46 และส่วนต่างราคามิกซ์ไซลีนกับเนฟทาเมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2567 อยู่ที่ 148 เหรียญสหรัฐต่อตัน ลดลงร้อยละ 28

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มโพลีไสตีรีนิกส์กับราคาเนฟทา

- **ABS Spread ลดลง** ส่วนต่างราคา ABS กับเนฟทาอยู่ที่ 706 เหรียญสหรัฐต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2568 อยู่ที่ 764 เหรียญสหรัฐต่อตัน ลดลงร้อยละ 8 เนื่องจากกำลังการผลิตใหม่ที่เพิ่มขึ้นจำนวนมาก โดยเฉพาะจากจีน ส่งผลกดดันต่อราคาตลาดในภูมิภาค อีกทั้งสถานะเศรษฐกิจที่ยังคงชบเซา ส่งผลให้ความต้องการซื้อยังไม่ฟื้นตัวตามที่คาดการณ์ โดยส่วนต่างราคาเมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2567 อยู่ที่ 788 เหรียญสหรัฐต่อตัน ลดลงร้อยละ 10

- **PS Spread ลดลง** ส่วนต่างราคา PS กับเนฟทาอยู่ที่ 515 เหรียญสหรัฐต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2568 อยู่ที่ 583 เหรียญสหรัฐต่อตัน ลดลงร้อยละ 12 เนื่องจากความต้องการยังไม่ฟื้นตัวตามที่คาดการณ์ไว้ เป็นผลจากสถานะเศรษฐกิจที่ยังคงชบเซา อีกทั้งอุปทานยังมีอยู่มากเมื่อเทียบกับความต้องการในตลาด โดยส่วนต่างราคาเมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2567 อยู่ที่ 639 เหรียญสหรัฐต่อตัน ลดลงร้อยละ 19

1.2.5 กำไรขั้นต้นจากการผลิต (Product to Feed: PTF)



ในไตรมาส 3/2568 บริษัทฯ มีกำไรจาก Market PTF จำนวน 1,219 ล้านบาท ลดลง 48 ล้านบาท เนื่องจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ทุกกลุ่มปรับตัวลดลง

สำหรับไตรมาส 3/2568 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาดของกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี (Market PTF) จำนวน 1,219 ล้านบาท หรือ 2.01 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ลดลง 48 ล้านบาท หรือ 0.04 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน เนื่องจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ทุกกลุ่มปรับตัวลดลง ตามภาวะเศรษฐกิจที่ยังคงซบเซาและอุปทานที่มีมากในตลาดเมื่อเทียบกับความต้องการ และเมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2567 Market PTF ลดลง 138 ล้านบาท หรือ 0.12 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล โดยหลักลดลงจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ PP ในกลุ่มโพลีเอทิลีนตามสถานการณ์ที่กล่าวมาข้างต้น

ในไตรมาส 3/2568 กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี มี Net Inventory Gain 76 ล้านบาท หรือ 0.13 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เทียบกับไตรมาสก่อน Net Inventory Loss 580 ล้านบาท หรือ 0.93 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล และเมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2567 Net Inventory Loss 1,389 ล้านบาท หรือ 2.18 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล สาเหตุที่เพิ่มขึ้นโดยหลักมาจากกำไรจากสต็อกน้ำมันในไตรมาส 3/2568 เทียบกับขาดทุนจากสต็อกน้ำมันในไตรมาส 2/2568 และไตรมาส 3/2567 ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting PTF) อยู่ที่ 1,295 ล้านบาท หรือ 2.14 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 608 ล้านบาท หรือ 1.02 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน และเมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2567 ที่มีการบันทึกขาดทุน Accounting PTF อยู่ที่ 32 ล้านบาท หรือ 0.05 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล

สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2568 บริษัทฯ มี Market PTF จำนวน 3,355 ล้านบาท หรือ 1.82 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ลดลง 275 ล้านบาท หรือ 0.09 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน บริษัทฯ มี Net Inventory Loss จำนวน 148 ล้านบาท หรือ 0.08 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ลดลง 168 ล้านบาท หรือ 0.09 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน สาเหตุที่ลดลงโดยหลักมาจากการขาดทุนสต็อกน้ำมันที่ลดลง ส่งผลให้มี Accounting PTF จำนวน 3,207 ล้านบาท หรือ 1.74 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ลดลง 107 ล้านบาท จากงวดเดียวกันของปีก่อน

1.3 กลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภค

กำลังการผลิตและรายได้จากการขาย

	ไตรมาส			เปลี่ยนแปลง		สะสม 9 เดือน		YoY
	3/2568	2/2568	3/2567	QoQ	YoY	2568	2567	
อัตราการใช้กำลังการผลิต								
ไฟฟ้า	53%	51%	57%	2%	(4%)	53%	56%	(3%)
ไอน้ำ	58%	53%	56%	5%	2%	55%	57%	(2%)
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)								
ไฟฟ้า	629	652	693	(4%)	(9%)	1,932	1,899	2%
ไอน้ำ	339	345	353	(2%)	(4%)	1,018	1,105	(8%)
อื่นๆ	59	61	59	(3%)	-	186	178	4%
รวม	1,027	1,058	1,105	(3%)	(7%)	3,136	3,182	(1%)

อัตราการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ ในไตรมาส 3/2568 อัตราการผลิตไฟฟ้าอยู่ที่ร้อยละ 53 เพิ่มขึ้นร้อยละ 2 เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2568 ขณะที่ ลดลงร้อยละ 4 เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2567 สำหรับอัตราการผลิตไอน้ำ อยู่ที่ร้อยละ 58 เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2568 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 2 เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2567

รายได้จากการขายกลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภค ในไตรมาส 3/2568 รายได้จากการขายอยู่ที่ 1,027 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2568 ลดลงร้อยละ 3 โดยหลักลดลงจากราคาขายเฉลี่ยของไฟฟ้าและไอน้ำ ลดลง เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2567 รายได้ลดลงร้อยละ 7 ส่วนใหญ่จากราคาขายเฉลี่ยของไฟฟ้าและไอน้ำลดลง รวมทั้งปริมาณขายของไฟฟาลดลง

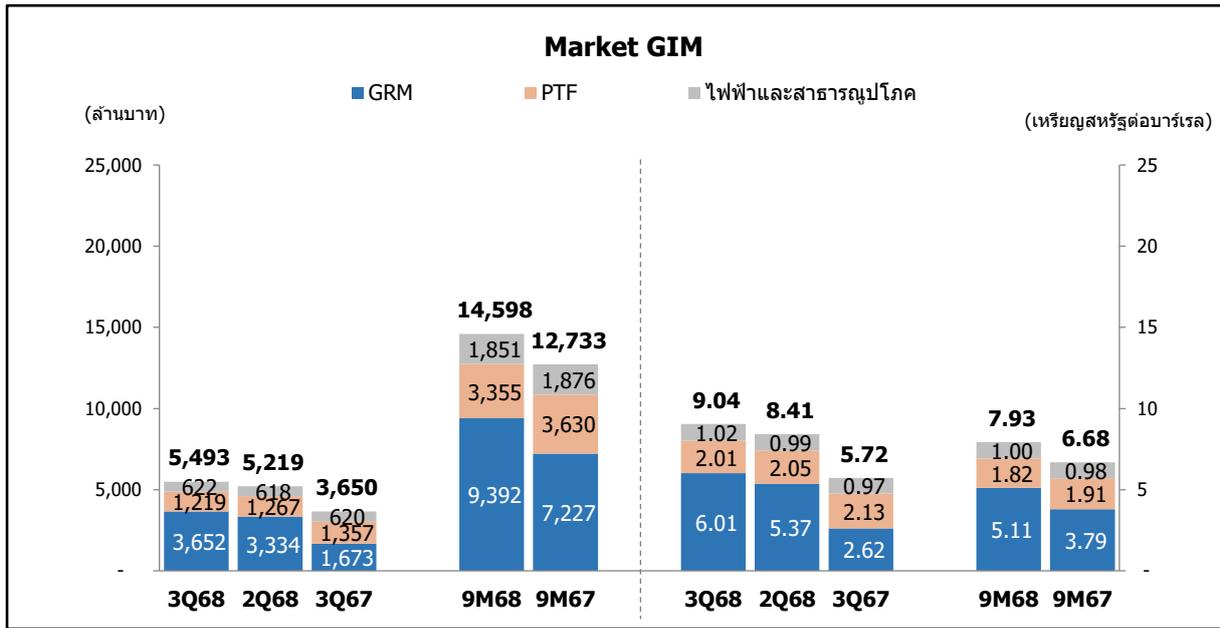
สำหรับงวด 9 เดือนของปี 2568 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภคอยู่ที่ 3,136 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยส่วนใหญ่จากราคาขายเฉลี่ยของไฟฟ้าและไอน้ำ ลดลง รวมทั้งปริมาณขายของไอน้ำลดลง

2. ผลการดำเนินงานรวม
ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยประจำไตรมาส 3/2568 และงวด 9 เดือน ปี 2568

	ล้านบาท					เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล				
	ไตรมาส			สะสม 9 เดือน		ไตรมาส			สะสม 9 เดือน	
	3/2568	2/2568	3/2567	2568	2567	3/2568	2/2568	3/2567	2568	2567
อัตราแลกเปลี่ยนถัวเฉลี่ย	32.46	33.27	34.97	33.28	35.89					
ปริมาณน้ำมันดิบนำเข้าเข้ากลั่น (ล้านบาร์เรล)	18.72	18.65	18.25	55.34	53.16					
ราคาน้ำมันดิบถัวเฉลี่ย (เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล) ⁽¹⁾	73.47	71.19	81.82	74.76	85.51					
รายได้จากการขาย ⁽²⁾	70,415	68,617	79,732	211,891	240,710	115.88	110.59	124.93	115.05	126.16
รายได้จากการขายสุทธิ ⁽³⁾	57,938	56,802	69,964	176,964	218,674	95.35	91.54	109.63	96.09	114.61
ต้นทุนขายผันแปร (วัดถูดิบตามราคาตลาด)	(52,445)	(51,583)	(66,314)	(162,366)	(205,941)	(86.31)	(83.13)	(103.91)	(88.16)	(107.93)
กำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market GIM)	5,493	5,219	3,650	14,598	12,733	9.04	8.41	5.72	7.93	6.68
กำไร (ขาดทุน) จากสต็อกน้ำมัน	413	(2,503)	(3,366)	(1,464)	(1,228)	0.68	(4.03)	(5.27)	(0.79)	(0.64)
การปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่ได้รับ (NRV)	(31)	343	(1,634)	204	(382)	(0.05)	0.55	(2.56)	0.11	(0.20)
กำไร (ขาดทุน) จากการบริหารความเสี่ยงน้ำมัน	120	141	-	375	298	0.20	0.23	-	0.20	0.16
Net Inventory Gain (Loss)	502	(2,019)	(5,000)	(885)	(1,312)	0.83	(3.25)	(7.83)	(0.48)	(0.68)
กำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting GIM)	5,995	3,200	(1,350)	13,713	11,421	9.87	5.16	(2.11)	7.45	6.00
รายได้อื่นๆ ⁽⁴⁾	305	353	301	1,000	960	0.50	0.57	0.47	0.54	0.50
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(388)	(418)	(456)	(1,169)	(1,167)	(0.64)	(0.67)	(0.71)	(0.63)	(0.61)
กำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี และรายได้อื่นๆ	5,912	3,135	(1,505)	13,544	11,214	9.73	5.06	(2.35)	7.36	5.89
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(2,883)	(2,912)	(3,338)	(8,696)	(9,939)	(4.75)	(4.69)	(5.23)	(4.72)	(5.21)
EBITDA	3,029	223	(4,843)	4,848	1,275	4.98	0.37	(7.58)	2.64	0.68
ค่าเสื่อมราคา	(2,377)	(2,344)	(2,327)	(7,049)	(6,711)	(3.91)	(3.78)	(3.65)	(3.83)	(3.52)
EBIT	652	(2,121)	(7,169)	(2,201)	(5,436)	1.07	(3.41)	(11.23)	(1.19)	(2.84)
ต้นทุนทางการเงินสุทธิ	(629)	(619)	(687)	(1,839)	(1,800)	(1.04)	(1.00)	(1.08)	(1.00)	(0.94)
กำไร (ขาดทุน) จากการทำสัญญาอนุพันธ์ทางการเงิน	41	138	763	228	401	0.07	0.22	1.20	0.12	0.21
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	-	29	182	30	27	-	0.05	0.29	0.02	0.01
กำไร (ขาดทุน) จากการบริหารความเสี่ยงน้ำมันที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	27	(250)	575	(53)	694	0.04	(0.40)	0.90	(0.03)	0.36
กำไร (ขาดทุน) จากการด้อยค่าและจำหน่ายทรัพย์สิน	133	(157)	23	425	98	0.22	(0.25)	0.04	0.23	0.06
กำไร (ขาดทุน) จากการลงทุน	210	232	187	(215)	766	0.34	0.37	0.30	(0.12)	0.40
กำไร (ขาดทุน) สุทธิก่อนภาษีเงินได้	434	(2,748)	(6,126)	(3,625)	(5,250)	0.70	(4.42)	(9.58)	(1.97)	(2.74)
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(87)	581	1,251	605	1,188	(0.14)	0.94	1.96	0.33	0.62
กำไร (ขาดทุน) ในส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(7)	35	(5)	22	(6)	(0.01)	0.06	(0.01)	0.01	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	340	(2,132)	(4,880)	(2,998)	(4,068)	0.55	(3.42)	(7.63)	(1.63)	(2.12)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	0.02	(0.10)	(0.24)	(0.15)	(0.20)					

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

2.1 กำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market Gross Integrated Margin)

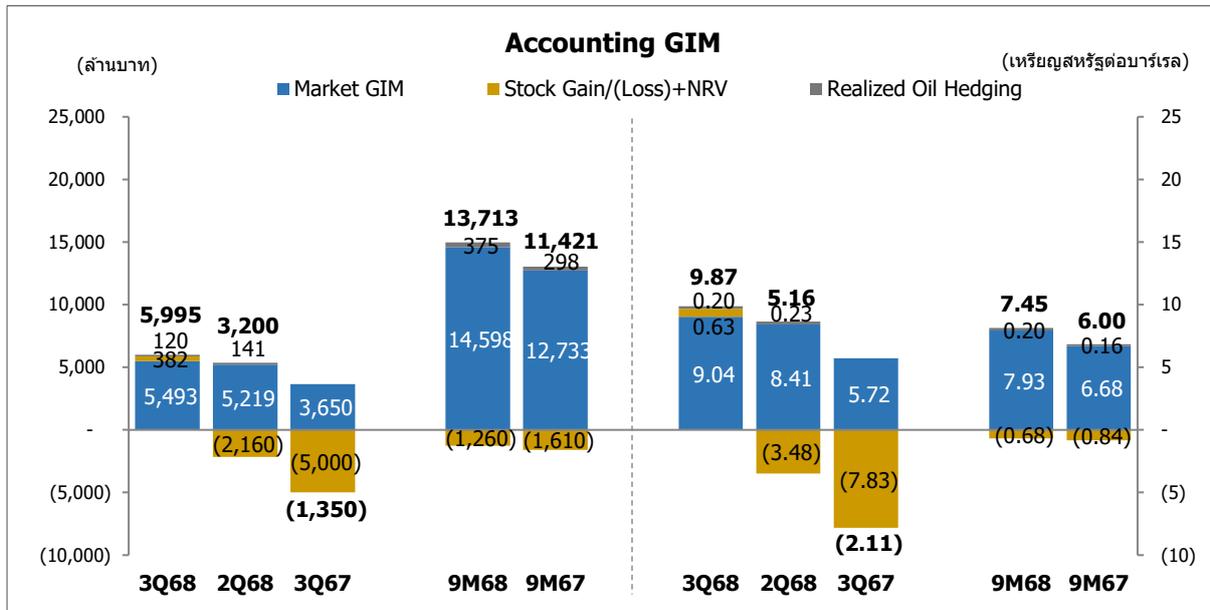


สำหรับไตรมาส 3/2568 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market GIM) จำนวน 5,493 ล้านบาท หรือ 9.04 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 274 ล้านบาท หรือ 0.63 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน โดยหลักเพิ่มขึ้นจาก Market GRM จากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มน้ำมันหลอส์พื้นฐานเทียบกับราคาน้ำมันเดาปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องด้วยราคาน้ำมันเดาที่ปรับตัวลดลง และส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลเทียบกับราคาน้ำมันดิบดูไบปรับตัวเพิ่มขึ้น จากสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างประเทศรัสเซียกับประเทศยูเครน ขณะที่ Market PTF ลดลงเล็กน้อยจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ทุกกลุ่มปรับตัวลดลง ตามภาวะเศรษฐกิจที่ยังคงซบเซาและอุปทานที่มีมากในตลาดเมื่อเทียบกับความต้องการ ในขณะที่ กลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภคมีกำไรขั้นต้นคงที่

Market GIM ในไตรมาส 3/2568 เทียบกับไตรมาส 3/2567 ที่มี Market GIM อยู่ที่ 3,650 ล้านบาท หรือ 5.72 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 1,843 ล้านบาท หรือ 3.32 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล โดยหลักเพิ่มขึ้นจาก Market GRM ที่ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลเทียบกับราคาน้ำมันดิบดูไบ และส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มน้ำมันหลอส์พื้นฐานเทียบกับราคาน้ำมันเดา ส่วนใหญ่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่ Market PTF ลดลง โดยหลักจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ PP ในกลุ่มโอเลฟินส์ปรับตัวลดลง ในขณะที่ กลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภคมีกำไรขั้นต้นคงที่

สำหรับงวด 9 เดือนปี 2568 บริษัทฯ มี Market GIM จำนวน 14,598 ล้านบาท หรือ 7.93 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 1,865 ล้านบาท หรือ 1.25 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มน้ำมันหลอส์พื้นฐานเทียบกับราคาน้ำมันเดาปรับตัวเพิ่มขึ้น

2.2 กำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting Gross Integrated Margin)



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

สำหรับไตรมาส 3/2568 บริษัทฯ บันทึกกำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting GIM) อยู่ที่ 5,995 ล้านบาท หรือ 9.87 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 2,795 ล้านบาท หรือ 4.71 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2568 โดยมีสาเหตุหลักจาก Market GIM เพิ่มขึ้น 274 ล้านบาท หรือ 0.63 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล และไตรมาส 3/2568 มี Net Inventory Gain 502 ล้านบาท หรือ 0.83 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เทียบกับไตรมาส 2/2568 มี Net Inventory Loss จำนวน 2,019 ล้านบาท หรือ 3.25 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล โดยในไตรมาส 3/2568 บริษัทฯ มี Net Inventory Gain 502 ล้านบาท หรือ 0.83 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ประกอบด้วยกำไรจากสต็อกน้ำมัน 413 ล้านบาท หรือ 0.68 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล และกำไรจาก Realized Oil Hedging จำนวน 120 ล้านบาท หรือ 0.20 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ขณะที่มีการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่ได้รับ (NRV) จำนวน 31 ล้านบาท หรือ 0.05 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล

Accounting GIM ในไตรมาส 3/2568 เทียบกับไตรมาส 3/2567 ที่ขาดทุน Accounting GIM อยู่ที่ 1,350 ล้านบาท หรือ 2.11 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล โดยมีสาเหตุหลักจาก ไตรมาส 3/2568 มี Net Inventory Gain 502 ล้านบาท หรือ 0.83 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เทียบกับไตรมาส 3/2567 มี Net Inventory Loss จำนวน 5,000 ล้านบาท หรือ 7.83 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ประกอบกับ Market GIM เพิ่มขึ้น 1,843 ล้านบาท หรือ 3.32 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล

สำหรับงวด 9 เดือนปี 2568 บริษัทฯ มี Accounting GIM จำนวน 13,713 ล้านบาท หรือ 7.45 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 2,292 ล้านบาท หรือ 1.45 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล จากงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจาก Market GIM เพิ่มขึ้น 1,865 ล้านบาท หรือ 1.25 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ประกอบกับในงวด 9 เดือนปี 2568 มี Net Inventory Loss จำนวน 885 ล้านบาท หรือ 0.48 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ลดลง 427 ล้านบาท หรือ 0.20 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล

2.3 รายได้อื่น

รายได้อื่น ประกอบด้วย รายได้จากค่าบริการท่าเรือและถึงบรรจุก๊าซและอื่นๆ สำหรับไตรมาส 3/2568 บริษัทฯ มีรายได้อื่น 305 ล้านบาท ลดลง 48 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ส่วนใหญ่มาจากรายได้จากค่าบริการท่าเรือและถึงบรรจุก๊าซลดลง ขณะที่รายได้อื่นเพิ่มขึ้น 4 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2567 ส่วนใหญ่มาจากรายได้จากค่าบริการอื่นเพิ่มขึ้น

สำหรับงวด 9 เดือนปี 2568 บริษัทฯ มีรายได้อื่นจำนวน 1,000 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 40 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่มาจากรายได้จากค่าบริการอื่นเพิ่มขึ้น

2.4 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

สำหรับไตรมาส 3/2568 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน 2,883 ล้านบาท ลดลง 29 ล้านบาท จากไตรมาสก่อน และลดลง 455 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2567 ส่วนใหญ่ลดลงจากค่าใช้จ่ายพนักงาน

สำหรับงวด 9 เดือนปี 2568 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายดำเนินงาน 8,696 ล้านบาท ลดลง 1,243 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่ลดลงจากค่าใช้จ่ายพนักงาน

2.5 ค่าเสื่อมราคา

สำหรับไตรมาส 3/2568 บริษัทฯ มีค่าเสื่อมราคา 2,377 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 33 ล้านบาท จากไตรมาสก่อน และเมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2567 ค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้น 50 ล้านบาท สำหรับงวด 9 เดือนปี 2568 บริษัทฯ มีค่าเสื่อมราคา จำนวน 7,049 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 338 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่เป็นผลจากสินทรัพย์ที่เพิ่มจากโครงการ Ultra Clean Fuel (UCF) ที่มีการผลิตเชิงพาณิชย์ในปี 2567

2.6 ต้นทุนทางการเงินสุทธิ

สำหรับไตรมาส 3/2568 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินสุทธิจำนวน 629 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ขณะที่ต้นทุนทางการเงินลดลง 58 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2567 เนื่องจากดอกเบี้ยจ่ายลดลง

สำหรับงวด 9 เดือนปี 2568 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินสุทธิจำนวน 1,839 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 39 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากดอกเบี้ยจ่าย และค่าธรรมเนียมธนาคารที่เพิ่มขึ้น

2.7 กำไร (ขาดทุน) จากตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน

สำหรับไตรมาส 3/2568 บริษัทฯ บันทึกกำไรจากการทำสัญญาอนุพันธ์ทางการเงิน 41 ล้านบาท ลดลง 97 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2568 และลดลง 722 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2567 ล้วนเป็นผลจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น

สำหรับงวด 9 เดือนปี 2568 บริษัทฯ บันทึกกำไรจากการทำสัญญาอนุพันธ์ทางการเงิน 228 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ลดลง 173 ล้านบาท เป็นผลจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น

2.8 กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน-เงินกู้ยืม

ในไตรมาส 3/2568 ไม่มีรายการรับรู้กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนจากเงินกู้ยืม เนื่องจากบริษัทฯ จ่ายชำระเงินกู้ยืมสกุลเงินต่างประเทศครบเต็มจำนวนแล้ว ในขณะที่ไตรมาส 2/2568 บริษัทฯ บันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจากเงินกู้ยืม จำนวน 29 ล้านบาท และเมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2567 ที่บันทึกกำไร 182 ล้านบาท

สำหรับงวด 9 เดือนปี 2568 บริษัทฯ บันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจากเงินกู้ยืม จำนวน 30 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น

2.9 กำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการบริหารความเสี่ยงน้ำมัน

สำหรับไตรมาส 3/2568 บริษัทฯ บันทึกกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการบริหารความเสี่ยงน้ำมัน 27 ล้านบาท เทียบกับไตรมาส 2/2568 ที่บันทึกขาดทุน 250 ล้านบาท ขณะที่เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2567 กำไรลดลง 548 ล้านบาท เนื่องจากส่วนต่างของราคาผลิตภัณฑ์ปรับเพิ่มขึ้น

สำหรับงวด 9 เดือนปี 2568 บริษัทฯ มีขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการบริหารความเสี่ยงน้ำมัน 53 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ที่มีกำไร 694 ล้านบาท เนื่องจากส่วนต่างของราคาผลิตภัณฑ์ปรับเพิ่มขึ้น

2.10 กำไร (ขาดทุน) จากการด้อยค่าและจำหน่ายทรัพย์สิน

สำหรับไตรมาส 3/2568 บริษัทฯ บันทึกกำไรจากการด้อยค่าและจำหน่ายทรัพย์สิน 133 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากกำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนที่บันทึกขาดทุน 157 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากบันทึกการด้อยค่าทรัพย์สินในบริษัท อินโนโพลีเมต จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ และเมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2567 ที่บันทึกกำไร 23 ล้านบาท กำไรเพิ่มขึ้น 110 ล้านบาท

สำหรับงวด 9 เดือนปี 2568 บริษัทฯ มีกำไรจากการด้อยค่าและจำหน่ายทรัพย์สิน 425 ล้านบาท เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เพิ่มขึ้น 327 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการกลับรายการด้อยค่าเงินลงทุนของบริษัท อุเบเคมิคอลส์ (เอเชีย) จำกัด (มหาชน) (UCHA) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมของบริษัทฯ ในไตรมาส 1/2568 ขณะที่บันทึกการด้อยค่าทรัพย์สินในบริษัทย่อยในไตรมาส 2/2568 ตามรายละเอียดข้างต้น

2.11 กำไร (ขาดทุน) จากการลงทุน

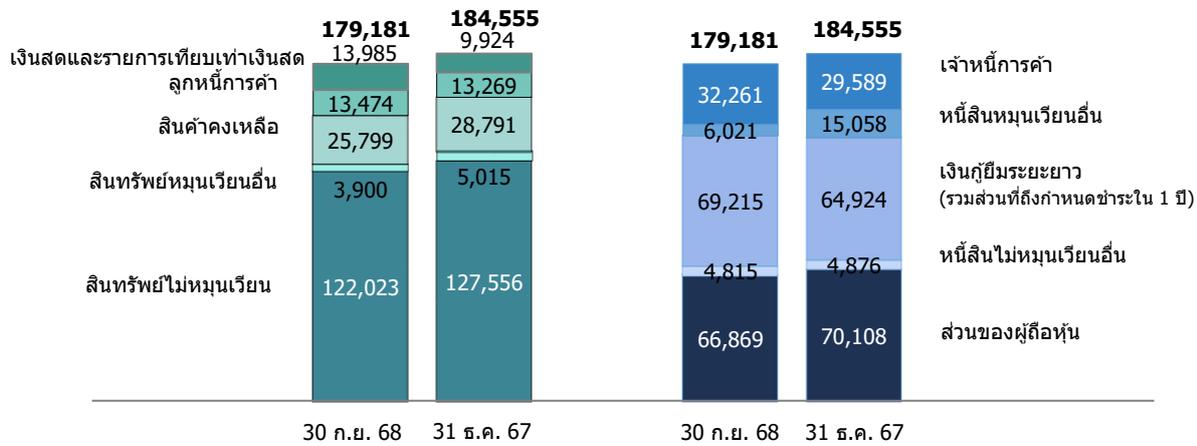
สำหรับไตรมาส 3/2568 บริษัทฯ บันทึกกำไรจากการลงทุน 210 ล้านบาท ลดลง 22 ล้านบาท เนื่องจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมค้าลดลง ขณะที่กำไรเพิ่มขึ้น 23 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2567 เนื่องจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมค้าเพิ่มขึ้น

สำหรับงวด 9 เดือนปี 2568 บริษัทฯ บันทึกขาดทุนจากการลงทุน 215 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ที่มีกำไรจากการลงทุน 766 ล้านบาท โดยหลักมาจากการรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนจากบริษัท UCHA ในไตรมาส 1/2568

2.12 ภาษีเงินได้นิติบุคคล

สำหรับไตรมาส 3/2568 บริษัทฯ บันทึกภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 87 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2568 ที่บันทึกเครดิตภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 581 ล้านบาท และเมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2567 ที่บันทึกเครดิตภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 1,251 ล้านบาท เนื่องจากผลการดำเนินงานปรับตัวเพิ่มขึ้น

สำหรับงวด 9 เดือนปี 2568 บริษัทฯ บันทึกเครดิตภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 605 ล้านบาท ลดลง 583 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่เกิดจากผลการดำเนินงานปรับตัวเพิ่มขึ้น

ฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2568
สินทรัพย์ ▼ 3% หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น (หน่วย : ล้านบาท)

สินทรัพย์

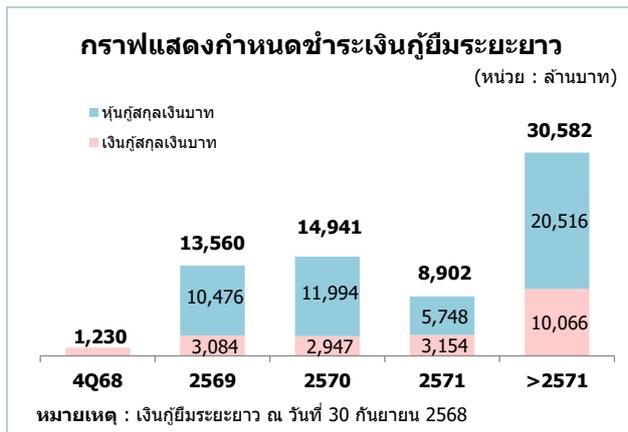
ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 179,181 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 จำนวน 5,374 ล้านบาท หรือร้อยละ 3 เป็นผลจาก

- **เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด:** เพิ่มขึ้น 4,061 ล้านบาท หรือร้อยละ 41 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2567 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน หลังหักการลงทุนและชำระคืนเงินกู้แล้ว
- **ลูกหนี้การค้า:** เพิ่มขึ้น 205 ล้านบาท หรือร้อยละ 2 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2567 สาเหตุหลักมาจากปริมาณขายเพิ่มขึ้น ลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่ของบริษัทฯ ชำระหนี้ตามกำหนด โดยบริษัทฯ มีนโยบายการให้สินเชื่อการค้า (credit term) อยู่ในช่วงระยะเวลา 7 - 120 วัน ทั้งนี้ บริษัทฯ มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยอยู่ที่ 17 วัน เทียบเท่ากับสิ้นปี 2567
- **สินค้ำคงเหลือ:** ลดลง 2,992 ล้านบาท หรือร้อยละ 10 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2567 เนื่องจากราคาสินค้ำคงเหลือปรับลดลงร้อยละ 5 ตามการปรับลดลงของราคาน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันรวมผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีตามสถานการณ์ราคาตลาด และปริมาณสินค้ำคงเหลือปรับลดลงร้อยละ 2 โดยระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยอยู่ที่ 36 วัน เทียบเท่ากับสิ้นปี 2567
- **สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น:** ลดลง 1,115 ล้านบาท หรือร้อยละ 22 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2567 สาเหตุหลักเกิดจากลูกหนี้อื่นลดลง 532 ล้านบาท ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืนลดลง 377 ล้านบาท และลูกหนี้อื่นกิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง 356 ล้านบาท
- **สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน:** ลดลง 5,533 ล้านบาท หรือร้อยละ 4 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2567 สาเหตุหลักเกิดจากที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ลดลง 6,167 ล้านบาท ขณะที่ สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีเพิ่มขึ้น 651 ล้านบาท

หนี้สิน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 112,312 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 จำนวน 2,135 ล้านบาท หรือร้อยละ 2 เนื่องจาก

- **เจ้าหนี้การค้า:** เพิ่มขึ้น 2,672 ล้านบาท หรือร้อยละ 9 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2567 โดยมีสาเหตุหลักจากมูลค่าการซื้อขายน้ำมันดิบค้างจ่ายเพิ่มขึ้นตามปริมาณที่เพิ่มขึ้น โดยระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยอยู่ที่ 37 วัน เทียบเท่ากับสิ้นปี 2567
- **หนี้สินหมุนเวียนอื่น:** ลดลง 9,037 ล้านบาท หรือร้อยละ 60 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2567 สาเหตุหลักเกิดจากการจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 6,800 ล้านบาท และเจ้าหนี้อื่นลดลง 2,156 ล้านบาท



- **เงินกู้ยืมระยะยาวรวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี:** เพิ่มขึ้น 4,291 ล้านบาท หรือร้อยละ 7 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2567 สาเหตุหลักจากการออกหุ้นกู้ชนิดไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกันจำนวน 11,000 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 1,500 ล้านบาท ขณะที่จ่ายชำระคืนเงินกู้ที่ถึงกำหนดชำระให้สถาบันการเงิน 7,933 ล้านบาท

รายละเอียดเงินกู้ยืมระยะยาว สรุปได้ดังนี้

	30 ก.ย. 68	31 ธ.ค. 67	(หน่วย : ล้านบาท) เปลี่ยนแปลง
หุ้นกู้สกุลเงินบาท	48,734	41,965	6,769
เงินกู้สกุลเงินเหรียญสหรัฐ	-	683	(683)
เงินกู้สกุลเงินบาท	20,481	22,276	(1,795)
รวม	69,215	64,924	4,291
หัก ส่วนที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	(10,810)	(9,197)	(1,613)
รวมเงินกู้ยืมระยะยาวสุทธิ	58,405	55,727	2,678

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 66,869 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 จำนวน 3,239 ล้านบาท หรือร้อยละ 5 สาเหตุหลักเกิดจากขาดทุนสุทธิสำหรับงวด 9 เดือน ปี 2568 จำนวน 2,998 ล้านบาท

งบกระแสเงินสด

(หน่วย : ล้านบาท)

	ม.ค. - ก.ย. 68	ม.ค. - ก.ย. 67
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	9,156	(5,460)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(821)	(2,229)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(4,274)	4,672
เงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น (ลดลง)	4,061	(3,017)
เงินสดยกมาต้นงวด	9,924	6,220
เงินสดคงเหลือสิ้นงวด	13,985	3,203

ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 บริษัทฯ มีเงินสดคงเหลือจำนวน 13,985 ล้านบาท โดยมีกระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น 4,061 ล้านบาท ประกอบด้วย

- **กระแสเงินสดรับในกิจกรรมดำเนินงาน** 9,156 ล้านบาท โดยหลักเป็นผลจาก EBITDA จำนวน 4,848 ล้านบาท สินค้าคงเหลือลดลง 3,191 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 2,671 ล้านบาท และลูกหนี้อื่นลดลง 515 ล้านบาท ในขณะที่มีกระแสเงินสดใช้ไปจาก เจ้าหนี้อื่นลดลง 1,754 ล้านบาท
- **กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน** 821 ล้านบาท โดยรายการหลักเกิดจากการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร
- **กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน** 4,274 ล้านบาท โดยหลักจากเงินสดใช้ไปจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 6,800 ล้านบาท การจ่ายคืนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดชำระ 4,000 ล้านบาท การจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว 3,933 ล้านบาท และการจ่ายชำระดอกเบี้ยเงินกู้ยืม 1,700 ล้านบาท ในขณะที่มีเงินสดรับสุทธิจากการออกหุ้นกู้ 10,712 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะยาว 1,500 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	หน่วย	ไตรมาส			สะสม 9 เดือน	
		3/2568	2/2568	3/2567	2568	2567
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร						
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขาย	%	4.30	0.33	(6.07)	2.29	0.53
อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้จากการขาย	%	0.48	(3.11)	(6.12)	(1.41)	(1.69)
กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น	บาท/หุ้น	0.02	(0.10)	(0.24)	(0.15)	(0.20)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น *	%	(5.98)	(13.11)	(9.95)	(5.98)	(9.95)
อัตราส่วนสภาพคล่อง						
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.16	1.10	1.03	1.16	1.03
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.56	0.45	0.30	0.56	0.30
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน						
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น	เท่า	0.83	0.97	1.05	0.83	1.05

หมายเหตุ : * ปรับข้อมูลเดิมปี

สภาพคล่องและโครงสร้างเงินทุน

อัตราส่วนสภาพคล่องในไตรมาส 3/2568 เท่ากับ 1.16 เท่า เพิ่มขึ้น 0.06 เท่า เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2568 ที่ 1.10 เท่า เนื่องจากเงินสดและเงินฝากธนาคารเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ บริษัทฯ มีสภาพคล่องอยู่ในระดับที่เพียงพอต่อการดำเนินงานธุรกิจ

ณ สิ้นไตรมาส 3/2568 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อยู่ที่ 0.83 เท่า ลดลง 0.14 เท่า เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2568 ที่ 0.97 เท่า เนื่องจากเงินสดและเงินฝากธนาคารเพิ่มขึ้น ขณะที่ เงินกู้ระยะยาวที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี ลดลง 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

ปัจจัยสำคัญอื่นที่มีผลต่อฐานะการเงินและการดำเนินงานในอนาคต**แนวโน้มสถานการณ์ตลาดน้ำมันดิบและตลาดปิโตรเคมี ในไตรมาส 4/2568****1. สถานการณ์ตลาดน้ำมันดิบ**

คาดว่าความต้องการใช้น้ำมันจะเผชิญกับความท้าทายจากสถานะเศรษฐกิจโลก ซึ่งมีปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตาม อาทิ สถานะตลาดแรงงานของประเทศสหรัฐฯ และการเจรจาการค้าระหว่างประเทศสหรัฐฯ กับประเทศจีน เป็นต้น อย่างไรก็ตาม คาดว่าจะมีปัจจัยสนับสนุนความต้องการใช้น้ำมันตามฤดูกาลในช่วงฤดูหนาวและช่วงเทศกาลปลายปี นอกจากนี้ การที่ FED ปรับลดอัตราดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 0.25 สู่ระดับร้อยละ 3.75 - 4.00 ในวันที่ 30 ตุลาคม 2568 อาจเป็นอีกปัจจัยสำคัญที่ช่วยสนับสนุนความต้องการใช้น้ำมัน ในส่วนของอุปทาน คาดว่าการปรับเพิ่มการผลิตจาก Voluntary Cut ของโอเปกพลัส จะยังคงเป็นปัจจัยกดดันต่อตลาดน้ำมันดิบ ทั้งนี้ คาดว่าสถานการณ์ความขัดแย้งทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่มีแนวโน้มที่จะยังไม่คลี่คลาย จะยังคงสร้างความไม่แน่นอนในตลาดน้ำมันดิบต่อไป

2. สถานการณ์ตลาดปิโตรเคมี

คาดว่าความต้องการผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมียังคงทรงตัวถึงปรับตัวลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ทั้งนี้โดยปกติแล้วความต้องการจะเริ่มฟื้นตัวตั้งแต่ปลายไตรมาส 3 ถึงต้นไตรมาส 4 เพื่อรองรับการผลิตสำหรับฤดูการท่องเที่ยวและช่วงเทศกาลปลายปี แต่จากภาวะเศรษฐกิจที่ยังคงซบเซาและความขัดแย้งทางการค้าระหว่างจีนกับสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มทวีความรุนแรงขึ้น ส่งผลให้ผู้ซื้อส่วนใหญ่ชะลอการซื้อหรือเลือกซื้อเท่าที่จำเป็น อีกทั้งกำลังการผลิตใหม่ที่เพิ่มขึ้นยังคงเป็นปัจจัยกดดันราคาตลาดอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ผู้ผลิตบางรายอาจพิจารณาปรับลดอัตราการผลิตเพื่อให้สอดคล้องกับระดับความต้องการในตลาดและเพื่อรักษาเสถียรภาพด้านราคา