



บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน)

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สำหรับผลการดำเนินงานประจำไตรมาส 2/2568 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2568



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

World Members in Oil & Gas Refining and Marketing Sector for 11<sup>th</sup> Consecutive Year

## สารบัญ

---

บทสรุปผู้บริหาร.....	1
ผลการดำเนินงาน .....	4
1. ผลการดำเนินงานตามกลุ่มธุรกิจ .....	4
1.1 กลุ่มธุรกิจปิโตรเลียม .....	4
1.2 กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี .....	8
1.3 กลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภค.....	13
2. ผลการดำเนินงานรวม.....	14
ฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 .....	20
ปัจจัยสำคัญอื่นที่จะมีผลต่อฐานะการเงินและการดำเนินงานในอนาคต .....	24



**คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ**
**บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย**
**สำหรับผลการดำเนินงานประจำไตรมาส 2/2568 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2568**
**บทสรุปผู้บริหาร**

	หน่วย	ไตรมาส			เปลี่ยนแปลง		สะสม 6 เดือน		YoY
		2/2568	1/2568	2/2567	QoQ	YoY	2568	2567	
ปริมาณน้ำมันดิบนำเข้าหลัก	ล้านบาร์เรล	18.65	17.97	18.32	4%	2%	36.62	34.91	5%
รายได้จากการขาย <sup>[1]</sup>	ล้านบาท	68,617	72,858	81,630	(6%)	(16%)	141,475	160,978	(12%)
รายได้จากการขายสุทธิ <sup>[2]</sup>	ล้านบาท	56,802	62,224	74,066	(9%)	(23%)	119,026	148,710	(20%)
กำไรขั้นต้นจากการผลิตตาม	ล้านบาท	5,219	3,886	3,465	34%	51%	9,105	9,083	0.2%
ราคาตลาด (Market GIM) <sup>[3]</sup>	USD/bbl	8.41	6.34	5.12	33%	64%	7.39	7.16	3%
กำไรขั้นต้นจากการผลิตทาง	ล้านบาท	3,200	4,518	4,869	(29%)	(34%)	7,718	12,771	(40%)
บัญชี (Accounting GIM)	USD/bbl	5.16	7.37	7.19	(30%)	(28%)	6.27	10.06	(38%)
EBITDA	ล้านบาท	223	1,596	1,439	(86%)	(85%)	1,819	6,118	(70%)
กำไรสุทธิ	ล้านบาท	(2,132)	(1,206)	(732)	(77%)	(>100%)	(3,338)	812	(>100%)

หมายเหตุ : <sup>[1]</sup> รายได้จากการขาย ประกอบด้วยรายได้จาก (1) ธุรกิจปิโตรเลียม (2) ธุรกิจปิโตรเคมี (3) ธุรกิจไฟฟ้าและสาธารณูปโภค

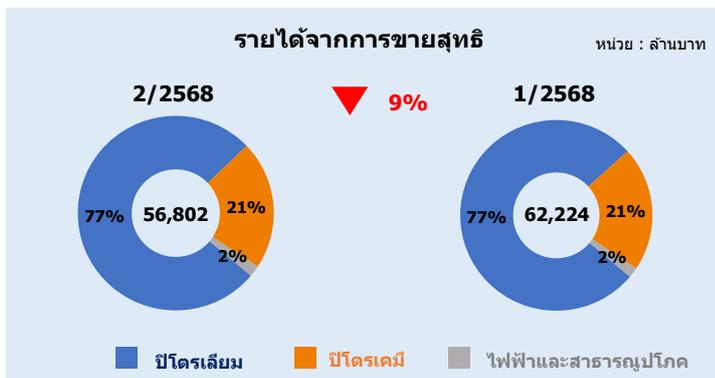
(4) ค่าบริการส่งบรรจุผลิตภัณฑ์ ค่าบริการท่าเรือ และอื่นๆ

<sup>[2]</sup> รายได้จากการขายสุทธิ ประกอบด้วยรายได้จาก (1) ธุรกิจปิโตรเลียม (ไม่รวมภาษีสรรพสามิต) (2) ธุรกิจปิโตรเคมี

(3) ธุรกิจไฟฟ้าและสาธารณูปโภค

<sup>[3]</sup> กำไรขั้นต้นตามราคาตลาด (Market GIM : USD/bbl) : [(กำไรขั้นต้นตามราคาตลาด/ปริมาณการผลิต)/อัตราแลกเปลี่ยน]

**ไตรมาส 2/2568 เปรียบเทียบกับไตรมาส 1/2568:** ในไตรมาส 2/2568 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสุทธิ 56,802 ล้านบาท ลดลง 5,422 ล้านบาท หรือร้อยละ 9 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน โดยมีสาเหตุหลักจาก



ราคาขายเฉลี่ยลดลงร้อยละ 10 ตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับลดลง ขณะที่ปริมาณขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 สำหรับธุรกิจปิโตรเลียมมีกำไรขั้นต้นจากการกลั่นตามราคาตลาด (Market Gross Refining Margin: Market GRM) ที่เพิ่มขึ้นจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ส่วนใหญ่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างอิสราเอลกับ

อิหร่าน และความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ตามฤดูกาล นอกจากนี้ ธุรกิจปิโตรเคมี มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาดของกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี (Market Product to Feed: Market PTF) ที่เพิ่มขึ้น โดยหลักจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในกลุ่ม โอลิฟินส์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากต้นทุนราคาวัตถุดิบ ปรับตัวลดลงตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลง ในขณะที่ กลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภคมีกำไรขั้นต้นค่อนข้างคงที่จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market GIM) อยู่ที่ 5,219 ล้านบาท หรือ 8.41 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นร้อยละ 34 จากไตรมาส 1/2568 อย่างไรก็ตาม สถานการณ์น้ำมันดิบในไตรมาส 2/2568 มีความผันผวนจากปัจจัยหลายประการ โดยปัจจัยที่กดดันราคาน้ำมัน มีสาเหตุหลักมาจากมาตรการทางภาษี

ของประเทศสหรัฐอเมริกา ต่อประเทศคู่ค้า และการปรับเปลี่ยนปริมาณการผลิตโดยสมัครใจของโอเปกและพันธมิตร แม้ว่ามีปัจจัยสนับสนุนราคาน้ำมันดิบจากสถานการณ์ความขัดแย้งในประเทศแถบตะวันออกกลาง ซึ่งส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบดูไบปรับตัวลดลงจากไตรมาสก่อน ทำให้เกิดขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน 2,503 ล้านบาท หรือ 4.03 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ขณะที่ บริษัทฯ บันทึกการกลับรายการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่ได้รับ (กลับรายการ NRV) 343 ล้านบาท หรือ 0.55 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล และมีกำไรจากการบริหารความเสี่ยงน้ำมันที่เกิดขึ้นจริง (Realized Oil Hedging) 141 ล้านบาท หรือ 0.23 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล จากรายการดังกล่าว บริษัทฯ บันทึก Net Inventory Loss รวม 2,019 ล้านบาท หรือ 3.25 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting GIM) จำนวน 3,200 ล้านบาท หรือ 5.16 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ลดลงร้อยละ 29 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2568 จึงทำให้ บริษัทฯ มีกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) จำนวน 223 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 86 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2568 โดยในไตรมาส 2/2568 บริษัทฯ บันทึกต้นทุนทางการเงินสุทธิจำนวน 619 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 จากไตรมาสก่อน เนื่องจากดอกเบี้ยจ่ายและค่าธรรมเนียมธนาคารที่เพิ่มขึ้น อีกทั้ง มีขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการบริหารความเสี่ยงน้ำมัน 250 ล้านบาท เนื่องจากส่วนต่างของราคาผลิตภัณฑ์ลดลง เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2568 ที่มีผลกำไร 170 ล้านบาท ประกอบกับ บริษัทฯ บันทึกขาดทุนจากการด้อยค่าและจำหน่ายทรัพย์สิน 157 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากบันทึกการด้อยค่าทรัพย์สินของบริษัทฯ อินโนโพลีเมต จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2568 ที่บันทึกกำไร 449 ล้านบาท จากที่ปัจจัยที่กล่าวข้างต้น ส่งผลให้ในไตรมาส 2/2568 บริษัทฯ บันทึกผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 2,132 ล้านบาท มากกว่าไตรมาส 1/2568 ที่ร้อยละ 77

**ไตรมาส 2/2568 เปรียบเทียบกับไตรมาส 2/2567:** บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสุทธิ ลดลง 17,264 ล้านบาท หรือร้อยละ 23 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากราคาขายเฉลี่ยลดลงร้อยละ 21 ตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับลดลง และปริมาณขายลดลงร้อยละ 2 สำหรับธุรกิจปิโตรเลียมมี Market GRM ที่เพิ่มขึ้นจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานเทียบกับราคาน้ำมันเตา และส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มน้ำมันเชื้อเพลิงส่วนใหญ่ปรับตัวเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ ธุรกิจปิโตรเคมี มี Market PTF ที่เพิ่มขึ้น จากปริมาณการขายในกลุ่มสไตรีนิกส์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ในขณะที่ กลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภคมีกำไรขั้นต้นค่อนข้างคงที่ ส่งผลให้บริษัทฯ มี Market GIM เพิ่มขึ้น 1,754 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ บันทึก Net Inventory Loss 2,019 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2567 ที่บันทึก Net Inventory Gain 1,404 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ มี Accounting GIM อยู่ที่ 3,200 ล้านบาท ลดลง 1,669 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ในไตรมาสนี้ บริษัทฯ มี EBITDA 223 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 85 เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2567 โดยในไตรมาส 2/2568 บริษัทฯ บันทึกขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการบริหารความเสี่ยงน้ำมัน 250 ล้านบาท เนื่องจากส่วนต่างของราคาผลิตภัณฑ์ลดลง ประกอบกับมีขาดทุนจากการด้อยค่าและจำหน่ายทรัพย์สิน 157 ล้านบาท ตามที่กล่าวถึงข้างต้น ส่งผลให้ในไตรมาส 2/2568 บริษัทฯ บันทึกผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 2,132 ล้านบาท มากกว่าไตรมาส 2/2567 จำนวน 1,400 ล้านบาท

**งวด 6 เดือนแรกปี 2568 เปรียบเทียบกับงวด 6 เดือนแรกปี 2567:** บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสุทธิสำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2568 จำนวน 119,026 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 20 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากราคาขายเฉลี่ยลดลงร้อยละ 17 ตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลง และปริมาณขายลดลงร้อยละ 3 สำหรับธุรกิจปิโตรเลียมมี Market GRM ที่เพิ่มขึ้น โดยหลักมาจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานเทียบกับราคาน้ำมันเตาปรับตัวเพิ่มขึ้น ที่ได้รับอานิสงส์จากราคาน้ำมันเตาปรับตัวลดลงตาม

ราคาน้ำมันดิบ นอกจากนี้ ธุรกิจปีโตรเคมี มี Market PTF ลดลง โดยหลักจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ HDPE ในกลุ่มโอเลฟินส์กับวัตถุดิบปรับตัวลดลง เนื่องจากความกังวลต่อความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ จากนโยบาย Reciprocal Tariffs ของสหรัฐฯ ในขณะที่ กลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภคมีกำไรขั้นต้นคงที่ ส่งผลให้บริษัทฯ บันทึก Market GIM อยู่ที่ 9,105 ล้านบาท หรือ 7.39 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 22 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม จากการที่ราคาน้ำมันดิบดูไบปรับตัวลดลง โดยมีปัจจัยหลักที่กดดันราคาจากมาตรการทางภาษีของประเทศสหรัฐฯ ต่อประเทศคู่ค้า และการปรับเพิ่มปริมาณการผลิตโดยสมัครใจของโอเปกและพันธมิตร ซึ่งส่งผลให้มีขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน 1,877 ล้านบาท หรือ 1.52 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล มีการกลับรายการ NRV 235 ล้านบาท หรือ 0.19 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล และกำไรจาก Realized Oil Hedging 255 ล้านบาท หรือ 0.21 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล จากรายการดังกล่าว ส่งผลให้มี Net Inventory Loss รวม 1,387 ล้านบาท หรือ 1.12 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล สำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2568 มี Accounting GIM จำนวน 7,718 ล้านบาท หรือ 6.27 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ลดลงร้อยละ 40 จากงวดเดียวกันของปีก่อน หลังจากหักรายการค่าใช้จ่ายดำเนินงานแล้วบริษัทฯ มี EBITDA จำนวน 1,819 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 70 จากงวดเดียวกันของปีก่อน นอกจากนี้ บริษัทฯ บันทึกค่าเสื่อมราคา 4,672 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 7 จากงวดเดียวกันของปีก่อน เป็นผลจากสินทรัพย์ที่เพิ่มจากโครงการ Ultra Clean Fuel (UCF) ประกอบกับมีต้นทุนทางการเงินสุทธิจำนวน 1,210 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9 จากงวดเดียวกันของปีก่อน โดยงวด 6 เดือนแรกปี 2568 บริษัทฯ บันทึกขาดทุนจากการลงทุนจำนวน 425 ล้านบาท จากส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัท อุเบะ เคมีคอลส์ (เอเซีย) จำกัด (มหาชน) (UCHA) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมของบริษัทฯ ในไตรมาส 1/2568 จากปัจจัยดังกล่าว ส่งผลให้ในงวด 6 เดือนแรกปี 2568 บริษัทฯ บันทึกผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3,338 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ที่บันทึกกำไรสุทธิ 812 ล้านบาท

### เหตุการณ์สำคัญในไตรมาส 2/2568

- **การเลิกกิจการของบริษัท อินโนโพลีเมต จำกัด**

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ไออาร์พีซี เมื่อวันที่ 21 พฤษภาคม 2568 มีมติเห็นชอบการเลิกกิจการของบริษัท อินโนโพลีเมต จำกัด (IMD) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 60 ร่วมกับบริษัท อินโนบิก (เอเซีย) จำกัด (บริษัทย่อยของบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)) ที่ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 40 ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 10 มิถุนายน 2568 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของ IMD มีมติอนุมัติให้เลิกกิจการ โดยการเลิกกิจการดังกล่าวเป็นไปตามทิศทางกลยุทธ์ของ ไออาร์พีซี ในการบริหารจัดการและการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น ทั้งนี้ คาดว่าจะดำเนินการจดทะเบียนเลิกกิจการแล้วเสร็จภายในปี 2568

**ผลการดำเนินงาน**

**1. ผลการดำเนินงานตามกลุ่มธุรกิจ**

**1.1 กลุ่มธุรกิจปิโตรเลียม**

**1.1.1 สถานการณ์ตลาดน้ำมัน**

**สถานการณ์ตลาดน้ำมันดิบในไตรมาส 2/2568:** ปริมาณการใช้น้ำมันของโลกอยู่ที่ 105.0 ล้านบาร์เรลต่อวัน เพิ่มขึ้น 0.7 ล้านบาร์เรลต่อวันจากไตรมาส 1/2568 ที่ 104.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน โดยราคาน้ำมันดิบดูไบ



เคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 59.55 – 76.90 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ราคาเฉลี่ยอยู่ที่ 66.91 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ลดลง 10.03 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล จากไตรมาส 1/2568 ที่มีราคาเฉลี่ยอยู่ที่ 76.94 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล โดยในช่วงเดือนเมษายนถึงต้นเดือนมิถุนายน 2568 ภาพรวมของราคาน้ำมันดิบมีลักษณะอ่อนตัว และมีความผันผวน โดยมีปัจจัย

กดดันหลักจากมาตรการทางด้านภาษีของประเทศสหรัฐฯ ต่อประเทศคู่ค้า ที่สร้างความกังวลว่าจะนำไปสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย ซึ่งจะกดดันความต้องการใช้น้ำมัน รวมถึงการปรับเพิ่มการผลิตของโอเปกและพันธมิตร (โอเปกพลัส) ที่ได้เริ่มดำเนินการในเดือนเมษายน 2568 และมีกำหนดสิ้นสุดในเดือนกันยายน 2569 รวมระยะเวลาดำเนินการ 18 เดือน อย่างไรก็ตาม ในช่วงกลางเดือนมิถุนายน 2568 ราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้นในระยะสั้น โดยหลักเป็นผลจากสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างประเทศอิสราเอลและประเทศอิหร่าน ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับการปิดช่องแคบฮอร์มุซ ซึ่งเป็นเส้นทางขนส่งทางเรือของผู้ผลิตน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมจากตะวันออกกลาง คิดเป็นปริมาณรวมประมาณร้อยละ 20 ของปริมาณการใช้น้ำมันของโลก ก่อนที่ราคาน้ำมันดิบจะปรับตัวลดลงในช่วงปลายไตรมาส 2/2568 จากการคลี่คลายของสถานการณ์ความขัดแย้งข้างต้น ท่ามกลางความกังวลต่อมาตรการทางด้านภาษีของประเทศสหรัฐฯ ต่อประเทศคู่ค้า ที่ยังคงมีอยู่อย่างต่อเนื่อง

**1.1.2 อัตราการใช้กำลังการผลิต**

ปิโตรเลียม	ไตรมาส			เปลี่ยนแปลง		สะสม 6 เดือน		YoY
	2/2568	1/2568	2/2567	QoQ	YoY	2568	2567	
<b>น้ำมันดิบนำเข้าคลัง</b>								
ล้านบาร์เรล	18.65	17.97	18.32	4%	2%	36.62	34.91	5%
พันบาร์เรลต่อวัน	205	200	201	3%	2%	202	192	5%
<b>อัตราการใช้กำลังการผลิต</b>								
โรงกลั่นน้ำมัน	99%	97%	97%	2%	2%	98%	91%	7%
โรงงาน RDCC	87%	103%	81%	(16%)	6%	95%	95%	0%
โรงน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน	84%	87%	83%	(3%)	1%	85%	74%	11%



ส่งออกสำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2568 อยู่ที่อัตราร้อยละ 78 และ 22 ตามลำดับ โดยการขายส่งออกส่วนใหญ่เป็นการขายไปยังประเทศสิงคโปร์ ประเทศลาว และประเทศกัมพูชา

### 1.1.4 ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมกับวัตถุดิบ

	ไตรมาส			เปลี่ยนแปลง		สะสม 6 เดือน		YoY
	2/2568	1/2568	2/2567	QoQ	YoY	2568	2567	
น้ำมันดิบดูไบ (USD/bbl)	66.91	76.94	85.25	(13%)	(22%)	71.93	83.27	(14%)
น้ำมันเชื้อเพลิง (USD/bbl)								
แนฟทา – น้ำมันดิบดูไบ	(4.6)	(5.5)	(12.4)	16%	63%	(5.1)	(10.2)	50%
ULG95 – น้ำมันดิบดูไบ	11.5	7.7	13.1	49%	(12%)	9.6	15.5	(38%)
Gas Oil 0.001%S – น้ำมันดิบดูไบ	15.8	14.3	14.8	10%	7%	15.0	19.0	(21%)
FO 180 3.5%S – น้ำมันดิบดูไบ	1.7	(2.0)	(5.1)	>100%	>100%	(0.1)	(7.4)	99%
น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน (USD/MT)								
500SN - FO 180 3.5%S	477	425	417	12%	14%	451	427	6%
150BS - FO 180 3.5%S	799	702	575	14%	39%	750	578	30%
Asphalt - FO 180 3.5%S	(29)	(49)	(101)	41%	71%	(39)	(71)	45%

#### ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและวัตถุดิบ

##### ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มน้ำมันเชื้อเพลิงกับราคาน้ำมันดิบดูไบ

- Naphtha Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคาแนฟทากับราคาน้ำมันดิบดูไบในไตรมาส 2/2568 อยู่ที่ -4.6 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2568 ที่ -5.5 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นร้อยละ 16 เนื่องด้วยฤดูกาลซ่อมบำรุงโรงกลั่นในช่วงไตรมาส 2/2568 ที่จำกัดอุปทานของแนฟทาบางส่วน อย่างไรก็ตามภาพรวมของความต้องการใช้น้ำมันยังคงมีลักษณะอ่อนตัว เมื่อเทียบกับส่วนต่างราคาในไตรมาส 2/2567 ที่ -12.4 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นร้อยละ 63

- ULG95 Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน (ULG95) กับราคาน้ำมันดิบดูไบในไตรมาส 2/2568 อยู่ที่ 11.5 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2568 ที่ 7.7 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นร้อยละ 49 โดยมีปัจจัยสนับสนุนความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ตามฤดูกาล จากกิจกรรมการท่องเที่ยวในช่วงฤดูร้อนของประเทศอินเดีย และประเทศในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ รวมถึงการเริ่มเข้าสู่ฤดูกาลขับขี่ (Driving Season) ของประเทศแถบทวีปอเมริกาเหนือและทวีปยุโรป ในช่วงปลายไตรมาส 2/2568 นอกจากนี้ การที่หน่วยผลิตน้ำมันเบนซินของโรงกลั่นแห่งหนึ่งในทวีปแอฟริกา ยังไม่สามารถเริ่มดำเนินการผลิต (Start Up) ได้อย่างเต็มที่ จากประเด็นการผลิตที่ต้องใช้เวลาในการแก้ไข เนื่องด้วยระบบการผลิตมีความซับซ้อน เป็นปัจจัยที่จำกัดอุปทานของน้ำมันเบนซินบางส่วน เมื่อเทียบกับส่วนต่างราคาในไตรมาส 2/2567 ที่ 13.1 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ลดลงร้อยละ 12

- Gas Oil 0.001%S Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลก๊ามะกันต่ำกับราคาน้ำมันดิบดูไบในไตรมาส 2/2568 อยู่ที่ 15.8 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2568 ที่ 14.3 เหรียญสหรัฐต่อ

บาร์เรล เพิ่มขึ้นร้อยละ 10 เนื่องด้วยสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างอิสราเอลกับอิหร่าน ที่ส่งผลให้เกิดความกังวลต่ออุปทานของน้ำมันดีเซล นอกจากนี้ มีปัจจัยสนับสนุนความต้องการใช้น้ำมันดีเซลตามฤดูกาล จากภาคการก่อสร้างและการขนส่ง หลังจากผ่านพ้นช่วงฤดูหนาวไปแล้ว เมื่อเทียบกับส่วนต่างราคาในไตรมาส 2/2567 ที่ 14.8 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นร้อยละ 7

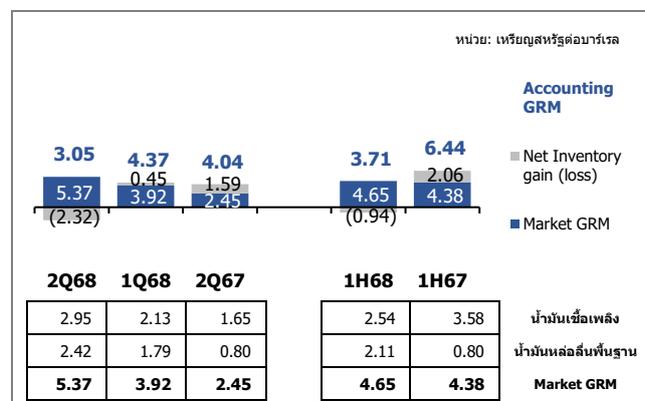
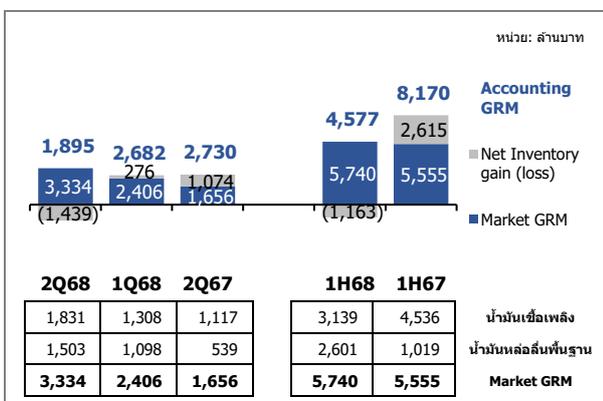
- Fuel Oil Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคาน้ำมันเตากำมะถันสูง (HSFO) กับราคาน้ำมันดิบดูไบในไตรมาส 2/2568 อยู่ที่ 1.7 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2568 ที่ -2.0 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นมากกว่าร้อยละ 100 โดยหลักเป็นผลจากความต้องการเชื้อเพลิงเรือที่เพิ่มขึ้น เนื่องด้วยการเร่งการส่งออกในช่วงเวลาผ่อนผันมาตรการภาษี 90 วัน ของประเทศสหรัฐฯ นอกจากนี้ความต้องการใช้น้ำมันเตายังมีปัจจัยสนับสนุนตามฤดูกาลจากภาคการผลิตไฟฟ้าในช่วงฤดูร้อนของภูมิภาคตะวันออกกลาง ทั้งนี้ราคาน้ำมันเตาปรับตัวลดลงจากไตรมาสก่อน ตามแนวโน้มของราคาน้ำมันดิบ เมื่อเทียบกับส่วนต่างราคาในไตรมาส 2/2567 ที่ -5.1 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นมากกว่าร้อยละ 100

**ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มน้ำมันหล่อลื่นกับราคาน้ำมันเตา**

- 500SN Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคากลุ่มผลิตภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่น (500 SN) กับราคาน้ำมันเตาในไตรมาส 2/2568 อยู่ที่ 477 เหรียญสหรัฐต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2568 ที่ 425 เหรียญสหรัฐต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 12 โดยหลักเป็นผลจากการที่มีโรงกลั่นหลายแห่งในทวีปเอเชียหยุดซ่อมบำรุงในไตรมาส 2/2568 ทำให้อุปทานของน้ำมันหล่อลื่นบางส่วนถูกจำกัด เป็นปัจจัยที่สนับสนุนราคาน้ำมันหล่อลื่น นอกจากนี้ การที่ราคาน้ำมันเตาปรับตัวลดลงตามราคาน้ำมันดิบ เป็นปัจจัยสนับสนุนต่อส่วนต่างราคาน้ำมันหล่อลื่น เมื่อเทียบกับส่วนต่างราคาในไตรมาส 2/2567 ที่ 417 เหรียญสหรัฐต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 14

- Asphalt Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคายางมะตอยกับราคาน้ำมันเตาในไตรมาส 2/2568 อยู่ที่ -29 เหรียญสหรัฐต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2568 ที่ -49 เหรียญสหรัฐต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 41 โดยหลักเป็นผลจากการที่โรงกลั่นหลายแห่งในทวีปเอเชียหยุดซ่อมบำรุงในไตรมาส 2/2568 ทำให้อุปทานของยางมะตอยบางส่วนถูกจำกัด เป็นปัจจัยที่สนับสนุนราคายางมะตอย นอกจากนี้ การที่ราคาน้ำมันเตาปรับตัวลดลงตามราคาน้ำมันดิบ เป็นปัจจัยสนับสนุนต่อส่วนต่างราคายางมะตอย เมื่อเทียบกับส่วนต่างราคาในไตรมาส 2/2567 ที่ -101 เหรียญสหรัฐต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 71

**1.1.5 กำไรขั้นต้นจากการกลั่น (Gross Refining Margin)**







ปริมาณขายที่ลดลง ได้แก่ ผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนและพิกซีไชนีน ในกลุ่มอะโรเมติกส์ เป็นต้น ทั้งนี้ สัดส่วนการขายผลิตภัณฑ์กลุ่มปิโตรเคมีในประเทศและส่งออกสำหรับไตรมาส 2/2568 อยู่ที่อัตราร้อยละ 71 และ 29 ตามลำดับ โดยการขายส่งออกส่วนใหญ่เป็นการขายไปยังประเทศสิงคโปร์ ประเทศอินเดีย และเขตปกครองพิเศษฮ่องกง

สำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2568 กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีมีรายได้จากการขายสุทธิ 25,273 ล้านบาท ลดลง 3,478 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 12 จากงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากราคาขายเฉลี่ยลดลงร้อยละ 11 และปริมาณขายรวมลดลง 8,000 ตัน หรือลดลงร้อยละ 1 โดยปริมาณขายที่ลดลง ได้แก่ ผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนและพิกซีไชนีน ในกลุ่มอะโรเมติกส์ เป็นต้น ทั้งนี้ สัดส่วนการขายผลิตภัณฑ์กลุ่มปิโตรเคมีในประเทศและส่งออก สำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2568 อยู่ที่อัตราร้อยละ 72 และ 28 ตามลำดับ โดยการขายส่งออกส่วนใหญ่เป็นการขายไปยังประเทศสิงคโปร์ ประเทศอินเดีย และเขตปกครองพิเศษฮ่องกง

**1.2.4 ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีและวัตถุดิบ**

ราคาเฉลี่ย (USD/MT)	ไตรมาส			เปลี่ยนแปลง		สะสม 6 เดือน		YoY
	2/2568	1/2568	2/2567	QoQ	YoY	2568	2567	
แนฟทา	576	658	688	(12%)	(16%)	617	687	(10%)
<b>โพลีเอทิลีน</b>								
HDPE – แนฟทา	410	332	369	23%	11%	371	383	(3%)
PP – แนฟทา	402	384	377	5%	7%	393	368	7%
<b>อะโรเมติกส์</b>								
เบนซีน - แนฟทา	151	217	362	(30%)	(58%)	184	338	(46%)
โพลีเอทิลีน - แนฟทา	91	104	227	(13%)	(60%)	97	211	(54%)
พิกซีไชนีน – แนฟทา	118	111	261	6%	(55%)	114	252	(55%)
<b>สไตรีนิกส์</b>								
ABS - แนฟทา	764	771	763	(1%)	0.1%	768	690	11%
PS (GPPS) - แนฟทา	583	585	640	(0.3%)	(9%)	584	597	(2%)

**ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีกับวัตถุดิบ**

**ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มโพลีเอทิลีนกับราคาแนฟทา**

- **HDPE Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคา HDPE กับแนฟทาอยู่ที่ 410 เหรียญสหรัฐต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2568 อยู่ที่ 332 เหรียญสหรัฐต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 23 เนื่องจากต้นทุนราคาแนฟทาปรับตัวลดลงตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลง อีกทั้งผู้ผลิตบางส่วนจากตะวันออกกลางมีการหยุดซ่อมบำรุงประจำปี โดยส่วนต่างราคาเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2567 อยู่ที่ 369 เหรียญสหรัฐต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 11

- **PP Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคา PP กับแนฟทาอยู่ที่ 402 เหรียญสหรัฐต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2568 อยู่ที่ 384 เหรียญสหรัฐต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 เนื่องจากต้นทุนราคาแนฟทาปรับตัวลดลงตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลง ประกอบกับผู้ผลิตในภูมิภาคเอเชียมีการปรับลดกำลังการผลิตบางส่วน เพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการในตลาด โดยส่วนต่างราคาเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2567 อยู่ที่ 377 เหรียญสหรัฐต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 7

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มอะโรเมติกส์กับราคาแนฟทา

- **TOL Spread ลดลง** ส่วนต่างราคาโทลูอินกับแนฟทาอยู่ที่ 91 เหรียญสหรัฐต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2568 อยู่ที่ 104 เหรียญสหรัฐต่อตัน ลดลงร้อยละ 13 เนื่องจากความต้องการนำไปผสมเป็นน้ำมันเบนซินปรับตัวลดลง โดยส่วนต่างราคาโทลูอินกับแนฟทาเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2567 อยู่ที่ 227 เหรียญสหรัฐต่อตัน ลดลงร้อยละ 60

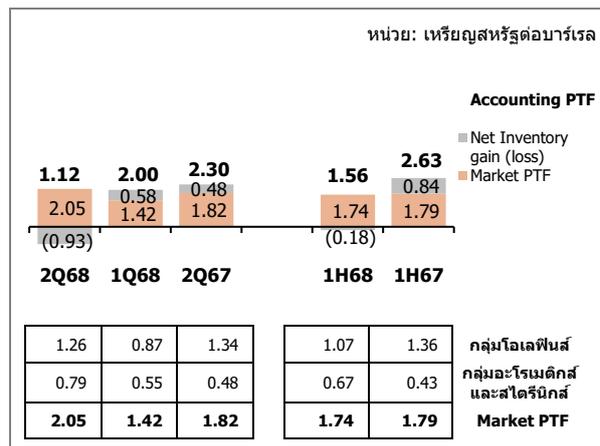
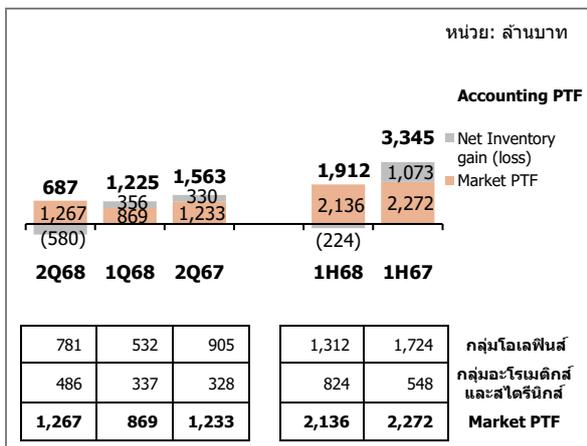
- **MX Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคามิกซ์ไซลีนกับแนฟทาอยู่ที่ 118 เหรียญสหรัฐต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2568 อยู่ที่ 111 เหรียญสหรัฐต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 6 เนื่องจากอุปทานที่ตึงตัวมากขึ้น หลังมีผู้ผลิตบางรายในภูมิภาคเอเชียหยุดซ่อมบำรุงประจำปี อย่างไรก็ตาม ความต้องการนำไปผสมเป็นน้ำมันเบนซินยังคงจำกัด โดยส่วนต่างราคามิกซ์ไซลีนกับแนฟทาเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2567 อยู่ที่ 261 เหรียญสหรัฐต่อตัน ลดลงร้อยละ 55

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มโพลีเอทิลีนกับราคาแนฟทา

- **ABS Spread ลดลง** ส่วนต่างราคา ABS กับแนฟทาอยู่ที่ 764 เหรียญสหรัฐต่อตัน ใกล้เคียงเมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2568 อยู่ที่ 771 เหรียญสหรัฐต่อตัน โดยต้นทุนราคาแนฟทาปรับตัวลดลง ตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลง ขณะที่นโยบาย Reciprocal Tariffs ของสหรัฐฯ ทำให้ความต้องการสินค้าปลายทาง โดยเฉพาะในกลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ชะลอตัวลง โดยส่วนต่างราคาใกล้เคียงเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2567 อยู่ที่ 763 เหรียญสหรัฐต่อตัน

- **PS Spread ลดลง** ส่วนต่างราคา PS กับแนฟทาอยู่ที่ 583 เหรียญสหรัฐต่อตัน ใกล้เคียงเมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2568 อยู่ที่ 585 เหรียญสหรัฐต่อตัน โดยต้นทุนราคาแนฟทาปรับตัวลดลง ตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลง ขณะที่นโยบาย Reciprocal Tariffs ของสหรัฐฯ ทำให้ความต้องการสินค้าปลายทางชะลอตัว โดยส่วนต่างราคาเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2567 อยู่ที่ 640 เหรียญสหรัฐต่อตัน ลดลงร้อยละ 9

1.2.5 กำไรขั้นต้นจากการผลิต (Product to Feed: PTF)





### 1.3 กลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภค

#### กำลังการผลิตและรายได้จากการขาย

	ไตรมาส			เปลี่ยนแปลง		สะสม 6 เดือน		YoY
	2/2568	1/2568	2/2567	QoQ	YoY	2568	2567	
<b>อัตราการใช้กำลังการผลิต</b>								
ไฟฟ้า	51%	55%	54%	(4%)	(3%)	53%	56%	(3%)
ไอน้ำ	66%	63%	56%	3%	10%	64%	58%	6%
<b>รายได้จากการขาย (ล้านบาท)</b>								
ไฟฟ้า	652	651	642	0.2%	2%	1,304	1,206	8%
ไอน้ำ	345	333	312	4%	11%	678	752	(10%)
อื่นๆ	61	67	59	(9%)	3%	127	119	7%
<b>รวม</b>	<b>1,058</b>	<b>1,051</b>	<b>1,013</b>	<b>1%</b>	<b>4%</b>	<b>2,109</b>	<b>2,077</b>	<b>2%</b>

อัตราการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ ในไตรมาส 2/2568 อัตราการผลิตไฟฟ้าอยู่ที่ร้อยละ 51 ลดลงร้อยละ 4 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2568 และลดลงร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2567 สำหรับอัตราการผลิตไอน้ำอยู่ที่ร้อยละ 66 เพิ่มขึ้นร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2568 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2567 เนื่องจากในไตรมาส 2/2567 โรงไฟฟ้ามีการปิดซ่อมบำรุงตามแผน

รายได้จากการขายกลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภค ในไตรมาส 2/2568 รายได้จากการขายอยู่ที่ 1,058 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2568 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 โดยหลักเพิ่มจากปริมาณขายของไอน้ำ และราคาขายเฉลี่ยของไฟฟ้าเพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2567 รายได้เพิ่มขึ้นร้อยละ 4 ส่วนใหญ่จากราคาขายเฉลี่ยของไอน้ำเพิ่มขึ้น รวมทั้งปริมาณขายของไฟฟ้าและไอน้ำเพิ่มขึ้น

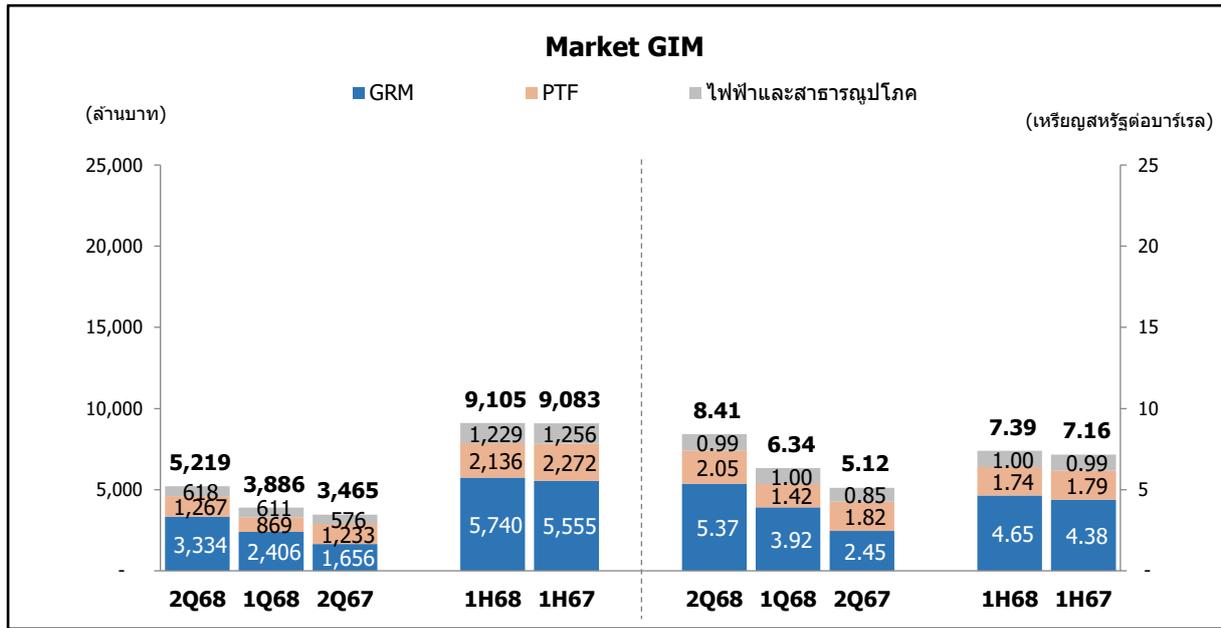
สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2568 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภคอยู่ที่ 2,109 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 32 ล้านบาท หรือร้อยละ 2 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยส่วนใหญ่จากปริมาณขายไฟฟ้าปรับเพิ่มขึ้น

**2. ผลการดำเนินงานรวม**
**ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยประจำไตรมาส 2/2568 และงวด 6 เดือนแรกปี 2568**

	ล้านบาท					เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล				
	ไตรมาส			สะสม 6 เดือน		ไตรมาส			สะสม 6 เดือน	
	2/2568	1/2568	2/2567	2568	2567	2/2568	1/2568	2/2567	2568	2567
อัตราแลกเปลี่ยนตัวเฉลี่ย	33.27	34.12	36.87	33.69	36.35					
ปริมาณน้ำมันดิบนำเข้ากลั่น (ล้านบาร์เรล)	18.65	17.97	18.32	36.62	34.91					
ราคาน้ำมันดิบตัวเฉลี่ย (เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล) <sup>(1)</sup>	71.19	79.72	88.71	75.42	87.42					
รายได้จากการขาย <sup>(2)</sup>	68,617	72,858	81,630	141,475	160,978	110.59	118.83	120.85	114.67	126.86
รายได้จากการขายสุทธิ <sup>(3)</sup>	56,802	62,224	74,066	119,026	148,710	91.54	101.48	109.65	96.48	117.19
ต้นทุนขายผันแปร (วัดคู่กับตามราคาตลาด)	(51,583)	(58,338)	(70,601)	(109,921)	(139,627)	(83.13)	(95.14)	(104.53)	(89.09)	(110.03)
<b>กำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market GIM)</b>	<b>5,219</b>	<b>3,886</b>	<b>3,465</b>	<b>9,105</b>	<b>9,083</b>	<b>8.41</b>	<b>6.34</b>	<b>5.12</b>	<b>7.39</b>	<b>7.16</b>
กำไร (ขาดทุน) จากสต็อกน้ำมัน	(2,503)	626	1,237	(1,877)	2,138	(4.03)	1.02	1.83	(1.52)	1.68
การปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่ได้รับ (NRV)	343	(108)	(72)	235	1,252	0.55	(0.18)	(0.11)	0.19	0.99
กำไร (ขาดทุน) จากการบริหารความเสี่ยงน้ำมัน	141	114	239	255	298	0.23	0.19	0.35	0.21	0.23
<b>Net Inventory Gain (Loss)</b>	<b>(2,019)</b>	<b>632</b>	<b>1,404</b>	<b>(1,387)</b>	<b>3,688</b>	<b>(3.25)</b>	<b>1.03</b>	<b>2.07</b>	<b>(1.12)</b>	<b>2.90</b>
<b>กำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting GIM)</b>	<b>3,200</b>	<b>4,518</b>	<b>4,869</b>	<b>7,718</b>	<b>12,771</b>	<b>5.16</b>	<b>7.37</b>	<b>7.19</b>	<b>6.27</b>	<b>10.06</b>
รายได้อื่นๆ <sup>(4)</sup>	353	342	350	695	660	0.57	0.56	0.52	0.56	0.52
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(418)	(363)	(393)	(781)	(711)	(0.67)	(0.59)	(0.58)	(0.63)	(0.56)
<b>กำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี และรายได้อื่นๆ</b>	<b>3,135</b>	<b>4,497</b>	<b>4,827</b>	<b>7,632</b>	<b>12,720</b>	<b>5.06</b>	<b>7.34</b>	<b>7.13</b>	<b>6.20</b>	<b>10.02</b>
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(2,912)	(2,901)	(3,388)	(5,813)	(6,602)	(4.69)	(4.73)	(5.02)	(4.71)	(5.21)
<b>EBITDA</b>	<b>223</b>	<b>1,596</b>	<b>1,439</b>	<b>1,819</b>	<b>6,118</b>	<b>0.37</b>	<b>2.61</b>	<b>2.11</b>	<b>1.49</b>	<b>4.81</b>
ค่าเสื่อมราคา	(2,344)	(2,328)	(2,244)	(4,672)	(4,385)	(3.78)	(3.80)	(3.32)	(3.79)	(3.46)
<b>EBIT</b>	<b>(2,121)</b>	<b>(732)</b>	<b>(805)</b>	<b>(2,853)</b>	<b>1,733</b>	<b>(3.41)</b>	<b>(1.19)</b>	<b>(1.21)</b>	<b>(2.30)</b>	<b>1.35</b>
ต้นทุนทางการเงินสุทธิ	(619)	(591)	(614)	(1,210)	(1,113)	(1.00)	(0.96)	(0.91)	(0.98)	(0.88)
กำไร (ขาดทุน) จากการทำสัญญาอนุพันธ์ทางการเงิน	138	49	(43)	187	(362)	0.22	0.08	(0.06)	0.15	(0.29)
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	29	1	(21)	30	(155)	0.05	-	(0.03)	0.02	(0.12)
กำไร (ขาดทุน) จากการบริหารความเสี่ยงน้ำมันที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(250)	170	(60)	(80)	119	(0.40)	0.28	(0.09)	(0.06)	0.09
กำไร (ขาดทุน) จากการด้อยค่าและจำหน่ายทรัพย์สิน	(157)	449	73	292	75	(0.25)	0.73	0.11	0.24	0.06
กำไร (ขาดทุน) จากการลงทุน	232	(657)	439	(425)	579	0.37	(1.07)	0.65	(0.35)	0.45
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>(2,748)</b>	<b>(1,311)</b>	<b>(1,031)</b>	<b>(4,059)</b>	<b>876</b>	<b>(4.42)</b>	<b>(2.13)</b>	<b>(1.54)</b>	<b>(3.28)</b>	<b>0.66</b>
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	581	111	299	692	(63)	0.94	0.18	0.44	0.56	(0.05)
กำไร (ขาดทุน) ในส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	35	(6)	-	29	(1)	0.06	(0.01)	-	0.02	-
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิ</b>	<b>(2,132)</b>	<b>(1,206)</b>	<b>(732)</b>	<b>(3,338)</b>	<b>812</b>	<b>(3.42)</b>	<b>(1.96)</b>	<b>(1.10)</b>	<b>(2.70)</b>	<b>0.61</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (บาท/หุ้น)</b>	<b>(0.10)</b>	<b>(0.06)</b>	<b>(0.04)</b>	<b>(0.16)</b>	<b>0.04</b>					

- หมายเหตุ : <sup>(1)</sup> ราคาตลาดเฉลี่ยของน้ำมันดิบรวมซึ่งใช้ในกระบวนการผลิต  
<sup>(2)</sup> รายได้จากการขาย ประกอบด้วยรายได้จาก (1) ธุรกิจปิโตรเลียม (2) ธุรกิจปิโตรเคมี (3) ธุรกิจไฟฟ้าและสาธารณูปโภค  
<sup>(4)</sup> ค่าบริการถังบรรจุผลิตภัณฑ์ ค่าบริการท่าเรือ และอื่นๆ  
<sup>(3)</sup> รายได้จากการขายสุทธิ ประกอบด้วยรายได้จาก (1) ธุรกิจปิโตรเลียม (ไม่รวมภาษีสรรพสามิต) (2) ธุรกิจปิโตรเคมี  
(3) ธุรกิจไฟฟ้าและสาธารณูปโภค  
<sup>(4)</sup> รายได้อื่นๆ ประกอบด้วย ค่าบริการถังบรรจุผลิตภัณฑ์ ค่าบริการท่าเรือ และอื่นๆ

## 2.1 กำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market Gross Integrated Margin)

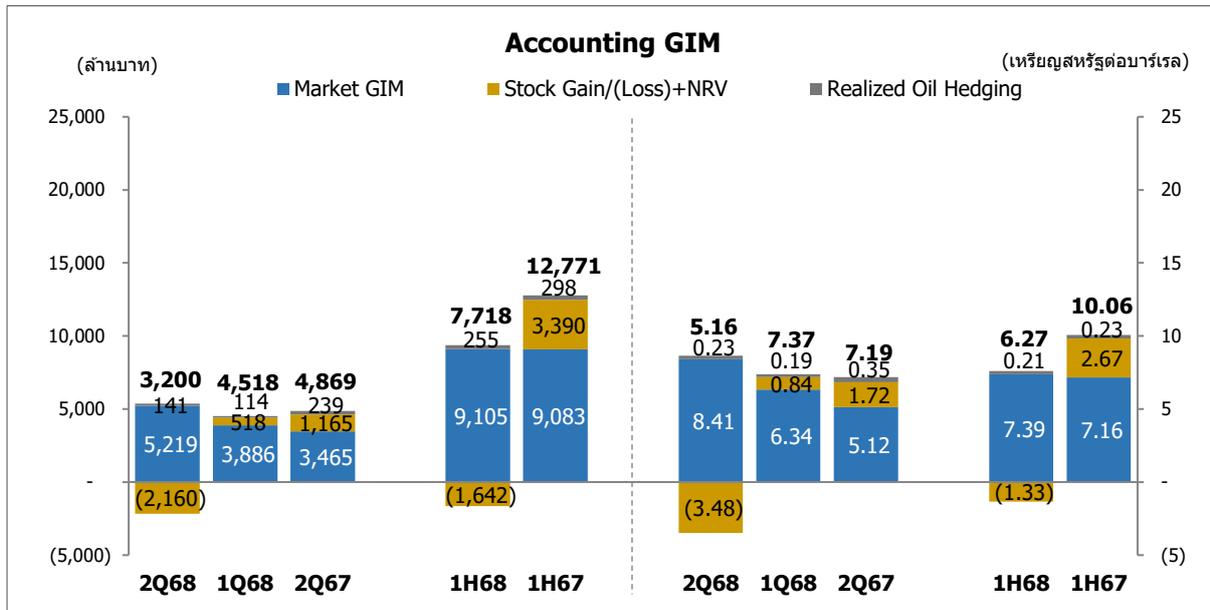


สำหรับไตรมาส 2/2568 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market Gim) จำนวน 5,219 ล้านบาท หรือ 8.41 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 1,333 ล้านบาท หรือ 2.07 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน โดยหลักเพิ่มขึ้นจาก Market GRM จากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมเทียบกับราคาน้ำมันดิบดูไบ ส่วนใหญ่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างอิสราเอลกับอิหร่าน และความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ตามฤดูกาล นอกจากนี้ Market PTF เพิ่มขึ้นจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในกลุ่มโอเลฟินส์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากต้นทุนราคาวัตถุดิบ ปรับตัวลดลงตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลง ในขณะที่ กลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภคมีกำไรขั้นต้นคงที่

Market Gim ในไตรมาส 2/2568 เทียบกับไตรมาส 2/2567 ที่มี Market Gim อยู่ที่ 3,465 ล้านบาท หรือ 5.12 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 1,754 ล้านบาท หรือ 3.29 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล โดยหลักเพิ่มขึ้นจาก Market GRM ที่ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานเทียบกับราคาน้ำมันเตา และส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มน้ำมันเชื้อเพลิงเทียบกับราคาน้ำมันดิบดูไบส่วนใหญ่ปรับตัวเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ Market PTF เพิ่มขึ้นจากปริมาณการขายในกลุ่มสไตรีนิกส์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ในขณะที่ กลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภคมีกำไรขั้นต้นคงที่

สำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2568 บริษัทฯ มี Market Gim จำนวน 9,105 ล้านบาท หรือ 7.39 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 22 ล้านบาท หรือ 0.23 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานเทียบกับราคาน้ำมันเตาปรับตัวเพิ่มขึ้น ที่ได้รับอานิสงส์จากราคาน้ำมันเตาปรับตัวลดลงตามราคาน้ำมันดิบ

## 2.2 กำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting Gross Integrated Margin)



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

สำหรับไตรมาส 2/2568 บริษัทฯ บันทึกกำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting GIM) อยู่ที่ 3,200 ล้านบาท หรือ 5.16 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ลดลง 1,318 ล้านบาท หรือ 2.21 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2568 โดยมีสาเหตุหลักจากในไตรมาส 2/2568 มี Net Inventory Loss จำนวน 2,019 ล้านบาท หรือ 3.25 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เทียบกับไตรมาส 1/2568 มี Net Inventory Gain 632 ล้านบาท หรือ 1.03 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ขณะที่ Market GIM เพิ่มขึ้น 1,333 ล้านบาท หรือ 2.07 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล โดยในไตรมาส 2/2568 บริษัทฯ มี Net Inventory Loss 2,019 ล้านบาท หรือ 3.25 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ประกอบด้วยขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน 2,503 ล้านบาท หรือ 4.03 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ขณะที่มีการกลับรายการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่ได้รับ (กลับรายการ NRV) จำนวน 343 ล้านบาท หรือ 0.55 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล และกำไรจาก Realized Oil Hedging จำนวน 141 ล้านบาท หรือ 0.23 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล

Accounting GIM ในไตรมาส 2/2568 เทียบกับไตรมาส 2/2567 ที่มี Accounting GIM อยู่ที่ 4,869 ล้านบาท หรือ 7.19 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ลดลง 1,669 ล้านบาท หรือ 2.03 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล โดยมีสาเหตุหลักจาก ในไตรมาส 2/2568 มี Net Inventory Loss จำนวน 2,019 ล้านบาท หรือ 3.25 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เทียบกับไตรมาส 2/2567 มี Net Inventory Gain 1,404 ล้านบาท หรือ 2.07 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ขณะที่ Market GIM เพิ่มขึ้น 1,754 ล้านบาท หรือ 3.29 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล

สำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2568 บริษัทฯ มี Accounting GIM จำนวน 7,718 ล้านบาท หรือ 6.27 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ลดลง 5,053 ล้านบาท หรือ 3.79 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล จากงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากงวด 6 เดือนแรกปี 2568 ที่มี Net Inventory Loss จำนวน 1,387 ล้านบาท หรือ 1.12 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เทียบกับงวด 6 เดือนแรกปี 2567 บริษัทฯ มี Net Inventory Gain จำนวน 3,688 ล้านบาท หรือ 2.90 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ขณะที่ Market GIM เพิ่มขึ้น 22 ล้านบาท หรือ 0.23 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล

### 2.3 รายได้อื่น

รายได้อื่น ประกอบด้วย รายได้จากค่าบริการท่าเรือและถังบรรจุภัณฑ์และอื่นๆ สำหรับไตรมาส 2/2568 บริษัทฯ มีรายได้อื่น 353 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน และเพิ่มขึ้น 3 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2567 ส่วนใหญ่มาจากรายได้จากค่าบริการอื่นเพิ่มขึ้น

สำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2568 บริษัทฯ มีรายได้อื่นจำนวน 695 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 35 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่มาจากรายได้จากค่าบริการท่าเรือและถังบรรจุภัณฑ์เพิ่มขึ้น

### 2.4 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

สำหรับไตรมาส 2/2568 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน 2,912 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11 ล้านบาท จากไตรมาสก่อน ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายพนักงานและค่าที่ปรึกษา เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2567 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ลดลง 476 ล้านบาท ส่วนใหญ่ลดลงจากค่าใช้จ่ายพนักงานจากโครงการ Mutual Separation Program (MSP) ของปี 2567 และค่าซ่อมบำรุง

สำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2568 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายดำเนินงาน 5,813 ล้านบาท ลดลง 789 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่ลดลงจากค่าใช้จ่ายพนักงานจากโครงการ MSP ของปี 2567

### 2.5 ค่าเสื่อมราคา

สำหรับไตรมาส 2/2568 บริษัทฯ มีค่าเสื่อมราคา 2,344 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16 ล้านบาท จากไตรมาสก่อน และเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2567 ค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้น 101 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลจากสินทรัพย์ที่เพิ่มจากโครงการ Ultra Clean Fuel (UCF) ที่มีการผลิตเชิงพาณิชย์ในเดือนเมษายน 2567

สำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2568 บริษัทฯ มีค่าเสื่อมราคาจำนวน 4,672 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 287 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ตามรายละเอียดที่กล่าวแล้วข้างต้น

### 2.6 ต้นทุนทางการเงินสุทธิ

สำหรับไตรมาส 2/2568 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินสุทธิจำนวน 619 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน และเพิ่มขึ้น 5 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2567 เนื่องจากดอกเบี้ยจ่าย และค่าธรรมเนียมธนาคารที่เพิ่มขึ้น

สำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2568 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินสุทธิจำนวน 1,210 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 97 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากเงินกู้ยืมที่เพิ่มขึ้น และอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยที่รับเพิ่มขึ้น

### 2.7 กำไร (ขาดทุน) จากตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน

สำหรับไตรมาส 2/2568 บริษัทฯ บันทึกกำไรจากการทำสัญญาอนุพันธ์ทางการเงิน 138 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 89 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2568 และเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2567 ที่บันทึกขาดทุน 43 ล้านบาท ล้วนเป็นผลจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น

สำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2568 บริษัทฯ บันทึกกำไรจากการทำสัญญาอนุพันธ์ทางการเงิน 187 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ที่บันทึกขาดทุน 362 ล้านบาท เป็นผลจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น

## 2.8 กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน-เงินกู้ยืม

ในไตรมาส 2/2568 บริษัทฯ บันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจากเงินกู้ยืม จำนวน 29 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2568 ขณะที่เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2567 ที่บันทึกขาดทุน 21 ล้านบาท ล้วนเป็นผลจากค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น

สำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2568 บริษัทฯ บันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจากเงินกู้ยืม จำนวน 30 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ที่บันทึกขาดทุน 155 ล้านบาท เนื่องจากค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น

## 2.9 กำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการบริหารความเสี่ยงน้ำมัน

สำหรับไตรมาส 2/2568 บริษัทฯ มีขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการบริหารความเสี่ยงน้ำมัน 250 ล้านบาท เทียบกับไตรมาส 1/2568 ที่บันทึกกำไร 170 ล้านบาท ขณะที่เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2567 ขาดทุนเพิ่มขึ้น 190 ล้านบาท เนื่องจากส่วนต่างของราคาผลิตภัณฑ์ปรับลดลง

สำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2568 บริษัทฯ มีขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการบริหารความเสี่ยงน้ำมัน 80 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ที่มีกำไร 119 ล้านบาท เนื่องจากการลดลงของราคาน้ำมันดิบและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปีโตรเลียม

## 2.10 กำไร (ขาดทุน) จากการด้อยค่าและจำหน่ายทรัพย์สิน

สำหรับไตรมาส 2/2568 บริษัทฯ มีขาดทุนจากการด้อยค่าและจำหน่ายทรัพย์สิน 157 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการด้อยค่าทรัพย์สินในบริษัท อินโนโพลีเมต จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนที่บันทึกกำไร 449 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการบันทึกกลับรายการด้อยค่าเงินลงทุนของบริษัท อูเบะ เคมิคอลส์ (เอเชีย) จำกัด (มหาชน) (UCHA) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมของบริษัทฯ ในไตรมาส 1/2568 และเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2567 ที่บันทึกกำไร 73 ล้านบาท

สำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2568 บริษัทฯ มีกำไรจากการด้อยค่าและจำหน่ายทรัพย์สิน 292 ล้านบาท เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เพิ่มขึ้น 217 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการกลับรายการด้อยค่าเงินลงทุนของบริษัทร่วมในไตรมาส 1/2568 ขณะที่บันทึกการด้อยค่าทรัพย์สินในบริษัทย่อยในไตรมาส 2/2568 ตามรายละเอียดข้างต้น

## 2.11 กำไร (ขาดทุน) จากการลงทุน

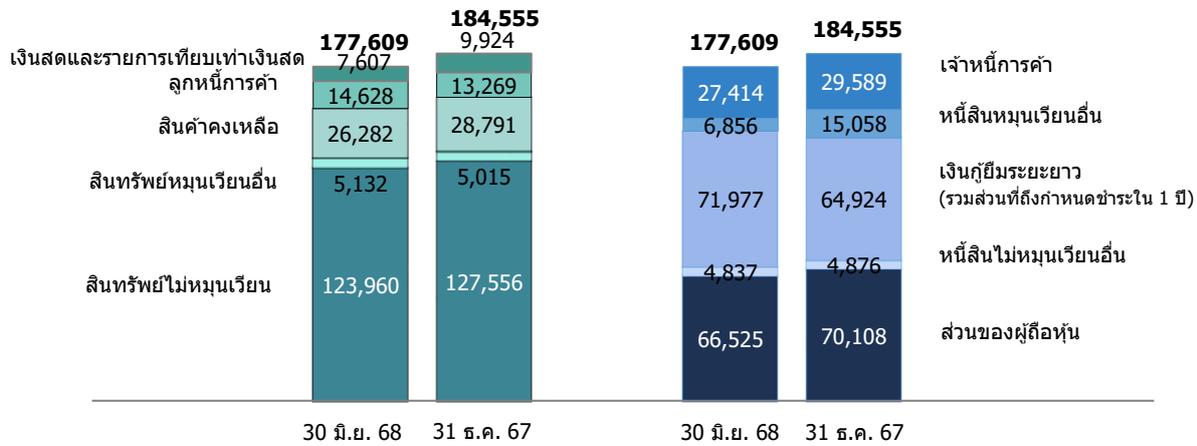
สำหรับไตรมาส 2/2568 บริษัทฯ บันทึกกำไรจากการลงทุน 232 ล้านบาท เทียบกับไตรมาสก่อนที่บันทึกขาดทุน จำนวน 657 ล้านบาท จากการรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนจากบริษัท UCHA ที่รับรู้ผลขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์บางส่วน หลังการพิจารณาปรับโครงสร้างธุรกิจของบริษัท UCHA ในไตรมาส 1/2568 และเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2567 ลดลง 207 ล้านบาท เนื่องจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมคาลดลง

สำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2568 บริษัทฯ บันทึกขาดทุนจากการลงทุน 425 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ที่มีกำไรจากการลงทุน 579 ล้านบาท โดยหลักมาจากการรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนจากบริษัท UCHA ในไตรมาส 1/2568

## 2.12 ภาษีเงินได้นิติบุคคล

สำหรับไตรมาส 2/2568 บริษัทฯ บันทึกเครดิตภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 581 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 470 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน และเพิ่มขึ้น 282 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2567 เนื่องจากผลการดำเนินงานปรับตัวลดลง

สำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2568 บริษัทฯ บันทึกเครดิตภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 692 ล้านบาท เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่บันทึกภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 63 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากผลการดำเนินงานปรับตัวลดลง

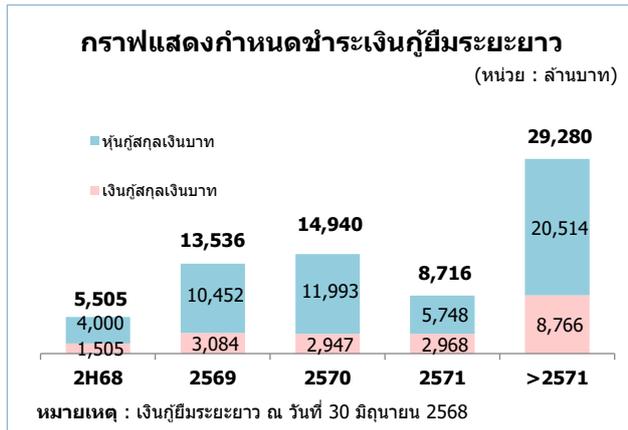
**ฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568**
**สินทรัพย์ ▼ 4% หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น** (หน่วย : ล้านบาท)

**สินทรัพย์**

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 177,609 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 จำนวน 6,946 ล้านบาท หรือร้อยละ 4 เป็นผลจาก

- **เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด:** ลดลง 2,317 ล้านบาท หรือร้อยละ 23 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2567 สาเหตุหลักมาจากการลดลงของเงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน หลังหักการลงทุนและชำระคืนเงินกู้แล้ว
- **ลูกหนี้การค้า:** เพิ่มขึ้น 1,359 ล้านบาท หรือร้อยละ 10 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2567 สาเหตุหลักมาจากปริมาณขายเพิ่มขึ้น ลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่ของบริษัทฯ ชำระหนี้ตามกำหนด โดยบริษัทฯ มีนโยบายการให้สินเชื่อการค้า (credit term) อยู่ในช่วงระยะเวลา 7 - 120 วัน แล้ว ทั้งนี้ บริษัทฯ มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยอยู่ที่ 19 วัน เพิ่มขึ้น 2 วัน เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2567
- **สินค้าคงเหลือ:** ลดลง 2,509 ล้านบาท หรือร้อยละ 9 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2567 เนื่องจากราคาสินค้าคงเหลือปรับลดลงร้อยละ 6 ตามการปรับลดลงของราคาน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันรวมผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีตามสถานการณ์ราคาตลาด และปริมาณสินค้าคงเหลือปรับลดลงร้อยละ 1 โดยระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยอยู่ที่ 38 วัน เพิ่มขึ้น 2 วัน เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2567
- **สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น:** เพิ่มขึ้น 117 ล้านบาท หรือร้อยละ 2 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2567 สาเหตุหลักเกิดจากลูกหนี้อื่นลดลง 319 ล้านบาท ขณะที่ ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืนเพิ่มขึ้น 403 ล้านบาท
- **สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน:** ลดลง 3,596 ล้านบาท หรือร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2567 สาเหตุหลักเกิดจากที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ลดลง 4,144 ล้านบาท

**หนี้สิน**

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 111,084 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 จำนวน 3,363 ล้านบาท หรือร้อยละ 3 เนื่องจาก



- **เจ้าหนี้การค้า:** ลดลง 2,175 ล้านบาท หรือร้อยละ 7 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2567 โดยมีสาเหตุหลักจากมูลค่าการซื้อน้ำมันดิบค้างจ่ายลดลงตามราคาที่ลดลง โดยระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยอยู่ที่ 34 วัน ลดลง 3 วัน เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2567

- **หนี้สินหมุนเวียนอื่น:** ลดลง 8,202 ล้านบาท หรือร้อยละ 54 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2567 สาเหตุหลักเกิดจากการจ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 6,800 ล้านบาท และเจ้าหนี้อื่นลดลง

1,369 ล้านบาท ได้แก่ เจ้าหนี้กองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง, เจ้าหนี้กรมสรรพากร และรายการค้างจ่ายอื่น

- **เงินกู้ยืมระยะยาวรวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี:** เพิ่มขึ้น 7,053 ล้านบาท หรือร้อยละ 11 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2567 สาเหตุหลักจากการออกหุ้นกู้ชนิดไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกันจำนวน 11,000 ล้านบาท ขณะที่จ่ายชำระคืนเงินกู้ที่ถึงกำหนดชำระให้สถาบันการเงิน 3,658 ล้านบาท

**รายละเอียดเงินกู้ยืมระยะยาว สรุปได้ดังนี้**

	30 มิ.ย. 68	31 ธ.ค. 67	(หน่วย : ล้านบาท) เปลี่ยนแปลง
หุ้นกู้สกุลเงินบาท	52,707	41,965	10,742
เงินกู้สกุลเงินเหรียญสหรัฐ	-	683	(683)
เงินกู้สกุลเงินบาท	19,270	22,276	(3,006)
<b>รวม</b>	<b>71,977</b>	<b>64,924</b>	<b>7,053</b>
หัก ส่วนที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	(14,709)	(9,197)	(5,512)
<b>รวมเงินกู้ยืมระยะยาวสุทธิ</b>	<b>57,268</b>	<b>55,727</b>	<b>1,541</b>

**ส่วนของผู้ถือหุ้น**

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 66,525 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 จำนวน 3,583 ล้านบาท หรือร้อยละ 5 สาเหตุหลักเกิดจากขาดทุนสุทธิสำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2568 จำนวน 3,338 ล้านบาท

**งบกระแสเงินสด**

(หน่วย : ล้านบาท)

	ม.ค. – มิ.ย. 68	ม.ค. – มิ.ย. 67
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	(665)	(5,330)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(612)	(1,858)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(1,040)	5,003
<b>เงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>	<b>(2,317)</b>	<b>(2,185)</b>
เงินสดยกมาต้นงวด	9,924	6,220
<b>เงินสดคงเหลือสิ้นงวด</b>	<b>7,607</b>	<b>4,035</b>

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 บริษัทฯ มีเงินสดคงเหลือจำนวน 7,607 ล้านบาท โดยมีกระแสเงินสดสุทธิลดลง 2,317 ล้านบาท ประกอบด้วย

- **กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน** 665 ล้านบาท โดยหลักเป็นผลจากเจ้าหนี้การค้าลดลง 2,173 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 1,469 ล้านบาท และเจ้าหนี้อื่นลดลง 969 ล้านบาท ในขณะที่มีกระแสเงินสดได้มาจาก EBITDA จำนวน 1,819 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือลดลง 2,738 ล้านบาท
- **กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน** 612 ล้านบาท โดยรายการหลักเกิดจากการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร
- **กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน** 1,040 ล้านบาท โดยหลักจากเงินสดใช้ไปจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 6,800 ล้านบาท การจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว 3,658 ล้านบาท และการจ่ายชำระดอกเบี้ยเงินกู้ยืม 1,201 ล้านบาท ในขณะที่มีเงินสดรับสุทธิจากการออกหุ้นกู้ 10,712 ล้านบาท

**อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ**

	หน่วย	ไตรมาส			สะสม 6 เดือน	
		2/2568	1/2568	2/2567	2568	2567
<b>อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร</b>						
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขาย	%	0.33	2.19	1.76	1.29	3.80
อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้จากการขาย	%	(3.11)	(1.66)	(0.90)	(2.36)	0.50
กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น	บาท/หุ้น	(0.10)	(0.06)	(0.04)	(0.16)	0.04
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น *	%	(13.11)	(10.87)	(0.22)	(13.11)	(0.22)
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>						
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.10	1.31	1.19	1.10	1.19
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.45	0.55	0.36	0.45	0.36
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>						
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น	เท่า	0.97	0.95	0.97	0.97	0.97

หมายเหตุ : \* ปรับข้อมูลเต็มปี

**สภาพคล่องและโครงสร้างเงินทุน**

อัตราส่วนสภาพคล่องในไตรมาส 2/2568 เท่ากับ 1.10 เท่า ลดลง 0.21 เท่า เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2568 ที่ 1.31 เท่า เนื่องจากเงินสดและเงินฝากธนาคารลดลง ประกอบกับเงินกู้ยืมระยะยาวที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปีเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ บริษัทฯ มีสภาพคล่องอยู่ในระดับที่เพียงพอต่อการดำเนินธุรกิจ

ณ สิ้นไตรมาส 2/2568 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อยู่ที่ 0.97 เท่า เพิ่มขึ้น 0.02 เท่า เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2568 ที่ 0.95 เท่า เนื่องจากส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 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
อัตราค่าไรสุทธิต่อรายได้จากการขาย	=	ค่าไรสุทธิ (ของบริษัทใหญ่) /รายได้จากการขาย
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	=	ค่าไรสุทธิ (ของบริษัทใหญ่) /ส่วนของผู้ถือหุ้น(ของบริษัทใหญ่) (เฉลี่ย)
อัตราส่วนสภาพคล่อง	=	สินทรัพย์หมุนเวียน/หนี้สินหมุนเวียน
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	=	(เงินสด+หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด+ลูกหนี้การค้า)/หนี้สินหมุนเวียน
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น	=	(หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย-เงินสด)/ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

**ปัจจัยสำคัญอื่นที่มีผลต่อฐานะการเงินและการดำเนินงานในอนาคต****แนวโน้มสถานการณ์ตลาดน้ำมันดิบและตลาดปิโตรเคมี ในไตรมาส 3/2568****1. สถานการณ์ตลาดน้ำมันดิบ**

คาดว่าความต้องการใช้น้ำมันจะมีปัจจัยสนับสนุนตามฤดูกาลจากการเดินทางในช่วงฤดูร้อนของประเทศแถบทวีปอเมริกาเหนือและทวีปยุโรป รวมถึงการผลิตไฟฟ้าในช่วงฤดูร้อนของประเทศในภูมิภาคตะวันออกกลาง อย่างไรก็ตาม คาดว่าตลาดน้ำมันดิบจะมีปัจจัยกดดันหลักจากมาตรการทางด้านภาษีของประเทศสหรัฐอเมริกา ต่อประเทศคู่ค้า รวมถึงการปรับเพิ่มการผลิตของโอเปกพลัส ทั้งนี้ คาดว่าสถานการณ์ความขัดแย้งทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ จะยังคงสร้างความไม่แน่นอนในตลาดน้ำมันดิบ

**2. สถานการณ์ตลาดปิโตรเคมี**

ตลาดยังคงเผชิญแรงกดดันจากปัจจัยภายนอกซึ่งเป็นประเด็นที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะนโยบาย Reciprocal Tariffs ของสหรัฐฯ ส่งผลให้ต้นทุนการนำเข้าและการส่งออกสินค้าปิโตรเคมีในหลายประเทศมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นและอาจจำกัดความต้องการซื้อ จากทั้งผู้ซื้อเม็ดและผู้ผลิตสินค้าปลายทาง ขณะเดียวกันด้านอุปทานยังคงได้รับแรงกดดันจากกำลังการผลิตใหม่ที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะจากจีน อาจส่งผลให้ราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีโดยรวมมีแนวโน้มอ่อนตัวลง อย่างไรก็ตาม ต้นทุนวัตถุดิบมีแนวโน้มปรับตัวลดลง ตามราคาน้ำมันดิบที่มีแนวโน้มปรับลดลง หลังจาก OPEC+ ประกาศเพิ่มกำลังการผลิตในเดือนสิงหาคม ประกอบกับได้รับแรงสนับสนุนบางส่วนจากการเข้าสู่ช่วง Manufacturing Season ของธุรกิจปิโตรเคมี