



บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน)

# คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สำหรับผลการดำเนินงานประจำไตรมาส 1/2568



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
<b>1. ผลการดำเนินงานตามกลุ่มธุรกิจ .....</b>	<b>4</b>
1.1 กลุ่มธุรกิจปิโตรเลียม .....	4
1.2 กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี .....	9
1.3 กลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภค.....	13
<b>2. ผลการดำเนินงานรวม.....</b>	<b>14</b>
ฐานะการเงินรวม.....	<b>19</b>
ปัจจัยสำคัญอื่นที่จะมีผลต่อฐานะการเงินและการดำเนินงานในอนาคต .....	<b>23</b>



**คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ  
บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย  
สำหรับผลการดำเนินงานประจำไตรมาส 1/2568**

**บทสรุปผู้บริหาร**

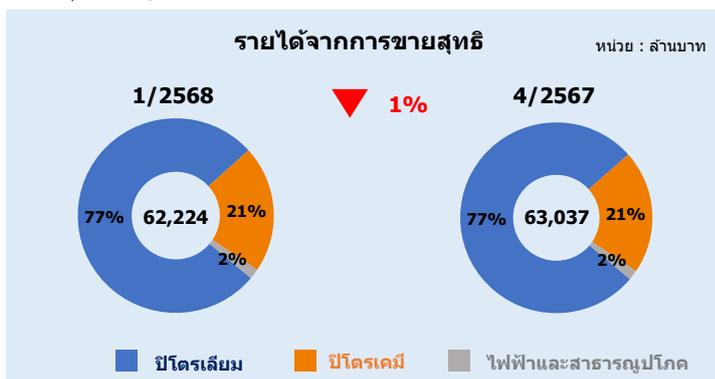
	หน่วย	ไตรมาส			เปลี่ยนแปลง	
		1/2568	4/2567	1/2567	QoQ	YoY
ปริมาณน้ำมันดิบนำเข้ากลั่น	ล้านบาร์เรล	17.97	18.44	16.60	(3%)	8%
รายได้จากการขาย <sup>[1]</sup>	ล้านบาท	72,858	74,123	79,348	(2%)	(8%)
รายได้จากการขายสุทธิ <sup>[2]</sup>	ล้านบาท	62,224	63,037	74,644	(1%)	(17%)
กำไรขั้นต้นจากการผลิตตาม	ล้านบาท	3,886	5,622	5,618	(31%)	(31%)
ราคาตลาด (Market GIM)	USD/bbl <sup>[3]</sup>	6.34	8.92	9.45	(29%)	(33%)
กำไรขั้นต้นจากการผลิตทาง	ล้านบาท	4,518	6,270	7,902	(28%)	(43%)
บัญชี (Accounting GIM)	USD/bbl	7.37	9.95	13.30	(26%)	(45%)
EBITDA	ล้านบาท	1,596	3,200	4,680	(50%)	(66%)
กำไรสุทธิ	ล้านบาท	(1,206)	(1,125)	1,545	(7%)	(>100%)

หมายเหตุ : <sup>[1]</sup> รายได้จากการขาย ประกอบด้วยรายได้จาก (1) ธุรกิจปิโตรเลียม (2) ธุรกิจปิโตรเคมี (3) ธุรกิจไฟฟ้าและสาธารณูปโภค (4) ค่าบริการถึงบรรจผลผลิตภัณฑ์ 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 1/2568 เปรียบเทียบกับไตรมาส 4/2567:** ในไตรมาส 1/2568 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสุทธิ 62,224 ล้านบาท ลดลง 813 ล้านบาท หรือร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน โดยมีสาเหตุหลักจาก



ปริมาณขายลดลงร้อยละ 4 ขณะที่ราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 3 ตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับเพิ่มขึ้น สำหรับธุรกิจปิโตรเลียมมีกำไรขั้นต้นจากการกลั่นตามราคาตลาด (Market Gross Refining Margin: Market GRM) ที่ลดลงจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมเทียบกับราคาน้ำมันดิบดูไบ ส่วนใหญ่ปรับตัวลดลงจากความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ที่

ปรับตัวลดลงตามภาวะเศรษฐกิจ และผลกระทบจากนโยบายทางการค้าของประเทศสหรัฐฯ ต่อประเทศคู่ค้า นอกจากนี้ ธุรกิจปิโตรเคมี มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาดของกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี (Market Product to Feed: Market PTF) ที่ลดลง โดยหลักจากปริมาณการขายในกลุ่มโอเลฟินส์ที่ปรับตัวลดลง เนื่องจากความต้องการซื้อที่ยังไม่ฟื้นตัว ในขณะที่ กลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภคมีกำไรขั้นต้นค่อนข้างคงที่จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำ ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market GIM) อยู่ที่ 3,886 ล้านบาท หรือ 6.34 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ลดลงร้อยละ 31 จากไตรมาส 4/2567 อย่างไรก็ตาม สถานการณ์น้ำมันดิบในไตรมาส

1/2568 มีความผันผวนจากปัจจัยหลายประการ ได้แก่ ความกังวลต่อสถานการณ์ความขัดแย้งในประเทศแถบตะวันออกกลาง ความกังวลจากสถานะเศรษฐกิจจีนที่ยังไม่ฟื้นตัวเท่าที่ควร ประกอบกับการยกเลิกการผลิตโดยสมัครใจของโอเปกและพันธมิตร รวมถึงมาตรการทางภาษีของประเทศสหรัฐฯ ต่อประเทศคู่ค้า ซึ่งส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบดูไบปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน ทำให้เกิดกำไรจากสต็อกน้ำมัน 626 ล้านบาท หรือ 1.02 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ขณะที่ บริษัทฯ บันทึกการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่ได้รับ (NRV) 108 ล้านบาท หรือ 0.18 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล และมีกำไรจากการบริหารความเสี่ยงน้ำมันที่เกิดขึ้นจริง (Realized Oil Hedging) 114 ล้านบาท หรือ 0.19 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล จากรายการดังกล่าว บริษัทฯ บันทึก Net Inventory Gain รวม 632 ล้านบาท หรือ 1.03 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting GIM) จำนวน 4,518 ล้านบาท หรือ 7.37 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ลดลงร้อยละ 28 เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2567 จึงทำให้ บริษัทฯ มีกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) จำนวน 1,596 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 50 เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2567 โดยในไตรมาส 1/2568 บริษัทฯ บันทึกค่าเสื่อมราคา 2,328 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 4 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน มีต้นทุนทางการเงินสุทธิจำนวน 591 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 6 จากไตรมาสก่อน เนื่องจากมีการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้น และเงินกู้ยืมระยะยาวในช่วงไตรมาส 1/2568 ขณะที่ บริษัทฯ บันทึกขาดทุนจากการลงทุน 657 ล้านบาท จากส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัท อุเบเคเคมีคอลส์ (เอเชีย) จำกัด (มหาชน) (UCHA) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมของบริษัทฯ ที่มีการรับรู้ผลขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์บางส่วนในไตรมาส 1/2568 เทียบกับไตรมาส 4/2567 ที่มีผลกำไรจากการลงทุน 223 ล้านบาท จากที่ปัจจัยที่กล่าวข้างต้น ส่งผลให้ในไตรมาส 1/2568 บริษัทฯ บันทึกผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 1,206 ล้านบาท มากกว่าไตรมาส 4/2567 ที่ร้อยละ 7

**ไตรมาส 1/2568 เปรียบเทียบกับไตรมาส 1/2567:** บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสุทธิ ลดลง 12,420 ล้านบาท หรือร้อยละ 17 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากราคาขายเฉลี่ยลดลงร้อยละ 13 ตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับลดลง และปริมาณขายลดลงร้อยละ 4 สำหรับธุรกิจปิโตรเลียมมี Market GRM ที่ลดลงจากส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินและน้ำมันดีเซลเทียบกับราคาน้ำมันดิบดูไบปรับตัวลดลงตามสถานะเศรษฐกิจ นอกจากนี้ ธุรกิจปิโตรเคมี มี Market PTF ที่ลดลงจากปริมาณการขายและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ในกลุ่มโอเลฟินส์ที่ปรับตัวลดลง และความต้องการซื้อที่ยังไม่ฟื้นตัว ในขณะที่ กลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภคมีกำไรขั้นต้นค่อนข้างคงที่ ส่งผลให้บริษัทฯ มี Market GIM ลดลง 1,732 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ บันทึก Net Inventory Gain ลดลง 1,652 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ มี Accounting GIM อยู่ที่ 4,518 ล้านบาท ลดลง 3,384 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ในไตรมาสนี้ บริษัทฯ มี EBITDA 1,596 ล้านบาท ลดลง 3,084 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2567 อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ บันทึกค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นร้อยละ 9 เป็นผลจากสินทรัพย์ที่เพิ่มจากโครงการ Ultra Clean Fuel (UCF) อีกทั้ง ต้นทุนทางการเงินสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 18 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นผลจากบริษัทฯ กู้เงินเพิ่มจากธนาคารในช่วงปี 2567 และบันทึกขาดทุนจากการลงทุน 657 ล้านบาท ตามที่กล่าวถึงข้างต้น เทียบกับไตรมาส 1/2567 ที่บันทึกกำไรจากการลงทุน 140 ล้านบาท ส่งผลให้ในไตรมาส 1/2568 บริษัทฯ บันทึกผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 1,206 ล้านบาท เทียบกับไตรมาส 1/2567 ที่บันทึกกำไรสุทธิ 1,545 ล้านบาท

## เหตุการณ์สำคัญในไตรมาส 1/2568

- **การออกและเสนอขายหุ้นกู้**

เมื่อวันที่ 25 มีนาคม 2568 บริษัทฯ ได้ออกและเสนอขายหุ้นกู้ชนิดไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน โดยหุ้นกู้ชุดที่ 1 ไม่มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ และหุ้นกู้ชุดที่ 2 - 6 มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ มูลค่ารวมทั้งสิ้น 11,000 ล้านบาท ประกอบด้วย

**ชุดที่ 1:** เสนอขายให้ผู้ลงทุนสถาบัน จำนวน 3,000 ล้านบาท อายุ 2 ปี 10 เดือน อัตราดอกเบี้ยคงที่ ร้อยละ 3.34 ต่อปี ซึ่งไม่มีการชำระดอกเบี้ยระหว่างอายุหุ้นกู้ (zero coupon)

**ชุดที่ 2 - 5:** เสนอขายให้ผู้ลงทุนทั่วไป จำนวน 7,000 ล้านบาท อายุ 4 ปี ถึง 9 ปี อัตราดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 3.80 ถึง 4.35 ต่อปี

**หุ้นกู้ดิจิทัล:** เสนอขายให้ผู้ลงทุนทั่วไป จำนวน 1,000 ล้านบาท อายุ 5 ปี อัตราดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 3.95 ต่อปี

- **เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน**

ในเดือนมีนาคม 2568 บริษัทฯ ได้ลงนามในสัญญาเงินกู้วงเงิน 1,500 ล้านบาท กับสถาบันการเงินแห่งหนึ่ง ไม่มีหลักประกัน และมีอายุสัญญา 5 ปี โดยมีอัตราดอกเบี้ยเท่ากับอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงราคาตลาด โดยจะมีการชำระดอกเบี้ยทุก 6 เดือน ซึ่งมีระยะเวลาในการเบิกภายใน 6 เดือน

**ผลการดำเนินงาน**

**1. ผลการดำเนินงานตามกลุ่มธุรกิจ**

**1.1 กลุ่มธุรกิจปิโตรเลียม**

**1.1.1 สถานการณ์ตลาดน้ำมัน**

**สถานการณ์ตลาดน้ำมันดิบในไตรมาส 1/2568:** ปริมาณการใช้น้ำมันของโลกอยู่ที่ 104.3 ล้านบาร์เรล



ต่อวัน ลดลง 1.5 ล้านบาร์เรลต่อวัน จากไตรมาส 4/2567 ที่ 105.8 ล้านบาร์เรลต่อวัน โดยราคาน้ำมันดิบดูไบเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 70.24 – 84.60 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ราคาเฉลี่ยอยู่ที่ 76.94 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 3.34 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล จากไตรมาส 4/2567 ที่มีราคาเฉลี่ยอยู่ที่ 73.60 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล โดยในช่วงต้น

ไตรมาส 1/2568 ราคาน้ำมันดิบปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักจากมาตรการคว่ำบาตรของสหรัฐอเมริกาต่อรัสเซียและอิหร่าน ซึ่งส่งผลให้ตลาดคาดว่าอุปทานของน้ำมันดิบจะถูกจำกัดบางส่วน จากนั้นราคาน้ำมันดิบทยอยปรับตัวลดลงท่ามกลางสถานะเศรษฐกิจที่มีความท้าทาย จากการที่เศรษฐกิจของจีนยังคงได้รับผลกระทบจากวิกฤตอสังหาริมทรัพย์ รวมถึงการที่ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ แห่งสหรัฐอเมริกา ได้ประกาศมาตรการด้านพลังงานแห่งชาติที่มุ่งเน้นการเพิ่มอุปทานน้ำมันเพื่อควบคุมราคาพลังงาน สำหรับในเดือนมีนาคม 2568 ภาพรวมของราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลงจากช่วงก่อนหน้า โดยหลักจากการที่โอเปกและพันธมิตร (โอเปกพลัส) มีมติยกเลิกการปรับลดปริมาณการผลิตโดยสมัครใจ (Voluntary Cut) ที่ประมาณ 2 ล้านบาร์เรลต่อวัน และทยอยปรับเพิ่มการผลิตตั้งแต่เดือนเมษายน 2568 จนถึงเดือนกันยายน 2569 รวมระยะเวลาดำเนินการ 18 เดือน นอกจากนี้ การที่ตลาดน้ำมันดิบเผชิญกับความไม่แน่นอนเกี่ยวกับมาตรการทางภาษีของสหรัฐอเมริกาต่อประเทศคู่ค้า เป็นอีกปัจจัยหลักที่กดดันราคาน้ำมันดิบ ทั้งนี้ สถานการณ์ความขัดแย้งทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ยังไม่มีแนวโน้มที่จะคลี่คลาย แม้จะมีความเป็นไปได้ของการเจรจาเพื่อยุติความรุนแรงก็ตาม



สถานการณ์ราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยปริมาณขายที่ลดลง ได้แก่ น้ำมันดีเซล แنفทา และยางมะตอย เป็นต้น

เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2567 รายได้จากการขายสุทธิลดลง 11,532 ล้านบาท หรือร้อยละ 19 โดยมีสาเหตุหลักจากราคาขายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์ลดลงร้อยละ 15 ตามสถานการณ์ราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลง และปริมาณการขายรวมลดลงร้อยละ 4 โดยปริมาณขายที่ลดลง ได้แก่ น้ำมันดีเซล เป็นต้น

ทั้งนี้ สัดส่วนการขายผลิตภัณฑ์กลุ่มปิโตรเลียมในประเทศและส่งออกสำหรับไตรมาส 1/2568 อยู่ที่อัตรา ร้อยละ 79 และ 21 ตามลำดับ โดยการขายส่งออกส่วนใหญ่เป็นการขายไปยังประเทศสิงคโปร์ ประเทศลาว และ ประเทศกัมพูชา

**1.1.4 ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมกับวัตถุดิบ**

	ไตรมาส			เปลี่ยนแปลง	
	1/2568	4/2567	1/2567	QoQ	YoY
น้ำมันดิบดูไบ (USD/bbl)	76.94	73.60	81.29	5%	(5%)
น้ำมันเชื้อเพลิง (USD/bbl)					
แนฟทา – น้ำมันดิบดูไบ	(5.5)	(3.0)	(7.9)	(83%)	30%
ULG95 – น้ำมันดิบดูไบ	7.7	11.4	17.9	(32%)	(57%)
Gas Oil 0.001%S – น้ำมันดิบดูไบ	14.3	15.1	23.1	(5%)	(38%)
FO 180 3.5%S – น้ำมันดิบดูไบ	(2.0)	(2.3)	(9.7)	13%	79%
น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน (USD/MT)					
500SN - FO 180 3.5%S	425	450	437	(6%)	(3%)
150BS - FO 180 3.5%S	702	658	581	7%	21%
Asphalt - FO 180 3.5%S	(49)	(3)	(42)	(>100%)	(17%)

**ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและวัตถุดิบ**

**ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มน้ำมันเชื้อเพลิงกับราคาน้ำมันดิบดูไบ**

- Naphtha Spread ลดลง** ส่วนต่างราคาแนฟทากับราคาน้ำมันดิบดูไบในไตรมาส 1/2568 อยู่ที่ -5.5 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2567 ที่ -3.0 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ลดลงร้อยละ 83 เนื่องจากความต้องการใช้น้ำมันดิบดูไบปรับตัวลดลงตามฤดูกาล ประกอบกับภาพรวมของตลาดปิโตรเคมีในเอเชียยังคงซบเซา แม้ว่าจะมีปัจจัยสนับสนุนตลาดแนฟทา อาทิ มาตรการคว่ำบาตรของสหรัฐอเมริกาต่อรัสเซียและอิหร่าน ที่จำกัดอุปทานของแนฟทาบางส่วน รวมถึงการเริ่มดำเนินการผลิตของ Naphtha Cracker ในทวีปเอเชีย เป็นต้น เมื่อเทียบกับส่วนต่างราคาในไตรมาส 1/2567 ที่ -7.9 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นร้อยละ 30

- ULG95 Spread ลดลง** ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน (ULG95) กับราคาน้ำมันดิบดูไบในไตรมาส 1/2568 อยู่ที่ 7.7 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2567 ที่ 11.4 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ลดลงร้อยละ 32 โดยหลักจากการที่ภาพรวมความต้องการใช้น้ำมันเบนซินอ่อนตัวตามฤดูกาล ประกอบกับโรงกลั่นแห่ง

ใหม่ในทวีปแอฟริกาได้ผลิตและจำหน่ายน้ำมันเบนซินสูตรลดมลพิษ ส่งผลให้อุปทานปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งมีผลกระทบต่อส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ ทั้งนี้ ในไตรมาส 1/2568 ตลาดน้ำมันเบนซินมีปัจจัยสนับสนุนความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ในระยะสั้นจากเทศกาลตรุษจีน และเทศกาลรอมฎอน ซึ่งสนับสนุนกิจกรรมการขับขี่ เมื่อเทียบกับส่วนต่างราคาในไตรมาส 1/2567 ที่ 17.9 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ลดลงร้อยละ 57

- **Gas Oil 0.001%S Spread ลดลง** ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลก๊ามะกันต่ำกับราคาน้ำมันดิบดูไบในไตรมาส 1/2568 อยู่ที่ 14.3 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2567 ที่ 15.1 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ลดลงร้อยละ 5 เนื่องด้วยการขยายกำลังการผลิตของโรงกลั่นบางแห่งในอินเดียและโอมาน ขณะที่ความต้องการใช้น้ำมันดีเซลในภาคการผลิตและการขนส่งบางส่วนถูกกดดันจากสถานะเศรษฐกิจของจีนที่ยังไม่ฟื้นตัวจากวิกฤตอสังหาริมทรัพย์อย่างเต็มที่ ทั้งนี้ ในไตรมาส 1/2568 มีปัจจัยสนับสนุนความต้องการใช้น้ำมันดีเซลตามฤดูกาล จากการใช้เพื่อเป็นเชื้อเพลิงสำหรับให้ความอบอุ่นในช่วงฤดูหนาว เมื่อเทียบกับส่วนต่างราคาในไตรมาส 1/2567 ที่ 23.1 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ลดลงร้อยละ 38

- **Fuel Oil Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคาน้ำมันเตาก๊ามะกันสูง (HSFO) กับราคาน้ำมันดิบดูไบในไตรมาส 1/2568 อยู่ที่ -2.0 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2567 ที่ -2.3 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นร้อยละ 13 จากการที่โรงกลั่นในรัสเซียถูกโจมตีด้วยอากาศยานไร้คนขับ (Drone) จากยูเครนในเดือนมีนาคม 2568 อย่างไรก็ตาม ตลาดน้ำมันเตามีปัจจัยกดดันจากความต้องการใช้ในการเดินเรือที่อ่อนตัวตามฤดูกาล รวมถึงการที่จีนบังคับใช้อัตราภาษีนำเข้าน้ำมันเตาที่ร้อยละ 3 (จากเดิมที่ร้อยละ 1) ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2568 เมื่อเทียบกับส่วนต่างราคาในไตรมาส 1/2567 ที่ -9.7 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นร้อยละ 79

#### ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มน้ำมันหล่อลื่นกับราคาน้ำมันเตา

- **500SN Spread ลดลง** ส่วนต่างราคากลุ่มผลิตภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่น (500 SN) กับราคาน้ำมันเตาในไตรมาส 1/2568 อยู่ที่ 425 เหรียญสหรัฐต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2567 ที่ 450 เหรียญสหรัฐต่อตัน ลดลงร้อยละ 6 โดยหลักเป็นผลจากการที่ราคาน้ำมันเตาปรับตัวเพิ่มขึ้น จากปัจจัยสนับสนุนด้านอุปทานตามที่ได้กล่าวไปแล้ว อย่างไรก็ตาม ภาพรวมของความต้องการใช้น้ำมันหล่อลื่นมีลักษณะทรงตัว ส่วนหนึ่งเป็นผลจากสถานะเศรษฐกิจของจีนที่ยังไม่ฟื้นตัวอย่างเต็มที่ ซึ่งกดดันกิจกรรมการผลิตบางส่วน เมื่อเทียบกับส่วนต่างราคาในไตรมาส 1/2567 ที่ 437 เหรียญสหรัฐต่อตัน ลดลงร้อยละ 3

- **Asphalt Spread ลดลง** ส่วนต่างราคายางมะตอยกับราคาน้ำมันเตาในไตรมาส 1/2568 อยู่ที่ -49 เหรียญสหรัฐต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2567 ที่ -3 เหรียญสหรัฐต่อตัน ลดลง 46 เหรียญสหรัฐต่อตัน โดยหลักเป็นผลจากการที่ราคาน้ำมันเตาปรับตัวเพิ่มขึ้น จากปัจจัยสนับสนุนด้านอุปทานตามที่ได้กล่าวไปแล้ว อย่างไรก็ตาม ภาพรวมของความต้องการใช้ยางมะตอยมีลักษณะอ่อนตัว โดยหลักจากการที่จีนซึ่งเป็นผู้ใช้งานยางมะตอยรายสำคัญอยู่ในช่วงฤดูหนาว ซึ่งจำกัดกิจกรรมการก่อสร้าง เมื่อเทียบกับส่วนต่างราคาในไตรมาส 1/2567 ที่ -42 เหรียญสหรัฐต่อตัน ลดลงร้อยละ 17



## 1.2 กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี

### 1.2.1 สถานการณ์ตลาดปิโตรเคมี

สถานการณ์ตลาดปิโตรเคมีในไตรมาส 1/2568 สถานการณ์ตลาดปิโตรเคมียังคงทรงตัวถึงอ่อนตัวลง เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2567 เนื่องจากความต้องการชะลอตัวในช่วงเทศกาลวันหยุดยาวต่อเนื่อง อาทิ เทศกาลปีใหม่ เทศกาลตรุษจีน และเดือนรอมฎอน เป็นต้น นอกจากนี้ ความไม่แน่นอนด้านนโยบายการค้าและการจัดเก็บภาษีนำเข้าของประเทศสหรัฐฯ ยังคงเป็นอีกหนึ่งปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อ การส่งออกและอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจของหลายประเทศ ส่งผลให้ความเชื่อมั่นของตลาดและความต้องการสินค้าอ่อนตัวลง ขณะเดียวกัน กำลังการผลิตในภูมิภาคเอเชียยังคงเผชิญกับการแข่งขันด้านราคาที่สูงขึ้น โดยเฉพาะจากผู้ผลิตในประเทศจีนซึ่งมีแนวโน้มเพิ่มการส่งออก เนื่องจากความต้องการภายในประเทศยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ และเพื่อลดแรงกดดันจากภาวะอุปทานล้นตลาด (Oversupply) ภายในประเทศ การส่งออกมายังภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้จึงกลายเป็นทางเลือกที่ให้ผลตอบแทนดีกว่าการขายภายในประเทศ จากสถานการณ์ดังกล่าวส่งผลให้ผู้ผลิตบางรายในภูมิภาคตัดสินใจหยุดการผลิตชั่วคราว เนื่องจากผลการดำเนินงานที่ไม่เอื้อต่อการดำเนินธุรกิจ ขณะที่บางรายได้มีการปรับลดกำลังการผลิตลง เพื่อลดผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจที่ยังไม่ฟื้นตัว

### 1.2.2 กำลังการผลิตปิโตรเคมี

ผลิตภัณฑ์	ไตรมาส			เปลี่ยนแปลง	
	1/2568	4/2567	1/2567	QoQ	YoY
<b>อัตราการใช้กำลังการผลิต</b>					
กลุ่มโอเลฟินส์	81%	71%	79%	10%	2%
กลุ่มอะโรเมติกส์และสไตรีนิกส์	74%	75%	75%	(1%)	(1%)

ในไตรมาส 1/2568 อัตราการใช้กำลังการผลิตของผลิตภัณฑ์กลุ่มโอเลฟินส์อยู่ที่ร้อยละ 81 เพิ่มขึ้นร้อยละ 10 เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2567 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 2 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2567 เนื่องจากปรับแผนการผลิตให้สอดคล้องกับสภาพตลาด

สำหรับกลุ่มอะโรเมติกส์และสไตรีนิกส์ในไตรมาส 1/2568 มีอัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 74 ลดลงร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2567 และไตรมาส 1/2567 เนื่องจากปรับแผนการผลิตให้สอดคล้องกับสภาพตลาด

### 1.2.3 ปริมาณและมูลค่าขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี

ผลิตภัณฑ์	ปริมาณการขาย (พันตัน)			มูลค่าการขาย (ล้านบาท)		
	ไตรมาส			ไตรมาส		
	1/2568	4/2567	1/2567	1/2568	4/2567	1/2567
กลุ่มโอเลฟินส์	228	235	229	8,079	8,129	8,561
กลุ่มอะโรเมติกส์และสไตรีนิกส์	137	143	141	5,059	5,117	5,452
<b>รวม</b>	<b>365</b>	<b>378</b>	<b>370</b>	<b>13,138</b>	<b>13,246</b>	<b>14,013</b>

รายได้จากการขายสุทธิของกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี  
ในไตรมาส 1/2568 ลดลงร้อยละ 1 จาก  
ไตรมาสก่อน เนื่องจากปริมาณขายรวมลดลง  
ร้อยละ 3 ขณะที่ราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 2

สำหรับไตรมาส 1/2568 กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีมี  
รายได้จากการขายสุทธิ 13,138 ล้านบาท ลดลง 108  
ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2567  
โดยมีสาเหตุหลักจากปริมาณขายรวมปรับลดลง 13,000 ตัน  
หรือ ลดลงร้อยละ 3 ขณะที่ราคาขายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์  
ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 2 โดยปริมาณขายที่ลดลง ได้แก่  
ผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนและมิกซ์ไซลีนในกลุ่มอะโรเมติกส์ และ

ผลิตภัณฑ์ PP ในกลุ่มโอเลฟินส์ เป็นต้น

เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2567 รายได้จากการขายสุทธิ ลดลง 875 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 6 สาเหตุ  
หลักจากราคาเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์ปรับลดลงร้อยละ 5 และปริมาณขายรวมปรับลดลง 5,000 ตัน หรือลดลงร้อยละ  
1 โดยปริมาณขายที่ลดลง ได้แก่ ผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนในกลุ่มอะโรเมติกส์ ผลิตภัณฑ์ PP ในกลุ่มโอเลฟินส์ และ  
ผลิตภัณฑ์ PS ในกลุ่มสไตรีนิกส์ เป็นต้น

ทั้งนี้ สัดส่วนการขายผลิตภัณฑ์กลุ่มปิโตรเคมีในประเทศและส่งออกสำหรับไตรมาส 1/2568 อยู่ที่อัตรา  
ร้อยละ 73 และร้อยละ 27 ตามลำดับ โดยการขายส่งออกส่วนใหญ่เป็นการขายไปยังประเทศสิงคโปร์ ประเทศ  
อินเดีย และ ประเทศออสเตรเลีย

#### 1.2.4 ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีและวัตถุดิบ

ราคาเฉลี่ย (USD/MT)	ไตรมาส			เปลี่ยนแปลง	
	1/2568	4/2567	1/2567	QoQ	YoY
แนฟทา	658	652	686	1%	(4%)
<b>โอเลฟินส์</b>					
HDPE – แนฟทา	332	334	397	(1%)	(16%)
PP – แนฟทา	384	381	359	1%	7%
<b>อะโรเมติกส์</b>					
เบนซีน - แนฟทา	217	245	314	(11%)	(31%)
โพลีเอทิลีน - แนฟทา	104	86	195	21%	(47%)
มิกซ์ไซลีน – แนฟทา	111	76	244	46%	(55%)
<b>สไตรีนิกส์</b>					
ABS - แนฟทา	771	801	618	(4%)	25%
PS (GPPS) - แนฟทา	585	614	554	(5%)	6%

#### ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีกับวัตถุดิบ

#### ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มโพลีโอเลฟินส์กับราคาแนฟทา

- **HDPE Spread ลดลง** ส่วนต่างราคา HDPE กับแนฟทาอยู่ที่ 332 เหรียญสหรัฐต่อตัน เมื่อเทียบกับ  
กับไตรมาส 4/2567 อยู่ที่ 334 เหรียญสหรัฐต่อตัน ปรับลดลงเล็กน้อย โดยความต้องการซื้อยังคงซบเซา จาก  
ความกังวลต่ออัตราดอกเบี้ยขาขึ้นและเศรษฐกิจโลกและการฟื้นตัวในภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีนที่ยังคงเป็นปัญหา

อย่างต่อเนื่อง ขณะที่อุปทานจากตะวันออกกลางมีจำกัด ทั้งจากแผนการซ่อมบำรุงประจำปี และนโยบายการลดปริมาณจัดสรรการขายในภูมิภาคเอเชีย อันเนื่องมาจากผลตอบแทนการขายต่ำกว่าเมื่อเทียบกับภูมิภาค โดยส่วนต่างราคาเมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2567 อยู่ที่ 397 เหรียญสหรัฐต่อตัน ลดลงร้อยละ 16

- **PP Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคา PP กับแนฟทาอยู่ที่ 384 เหรียญสหรัฐต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2567 อยู่ที่ 381 เหรียญสหรัฐต่อตัน ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดยอุปสงค์ค่อนข้างทรงตัว ขณะที่อุปทานลดลงเนื่องจากผู้ผลิตบางรายในภูมิภาคตัดสินใจหยุดการผลิตชั่วคราว เนื่องจากผลการดำเนินงานที่ไม่เอื้อต่อการดำเนินธุรกิจ อีกทั้งบางรายได้มีการปรับลดกำลังการผลิตลงและเตรียมซ่อมบำรุงประจำปี ทั้งนี้ยังคงมีปัจจัยกดดันจากอุปทานจากประเทศจีนที่เข้ามากดดันราคาตลาดในภูมิภาค โดยส่วนต่างราคาเมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2567 อยู่ที่ 359 เหรียญสหรัฐต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 7

#### ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มอะโรเมติกส์กับราคาแนฟทา

- **TOL Spread และ MX Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคาโทลูอีนกับแนฟทาอยู่ที่ 104 เหรียญสหรัฐต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2567 อยู่ที่ 86 เหรียญสหรัฐต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 21 และส่วนต่างราคามิกซ์ไซลีนกับแนฟทาอยู่ที่ 111 เหรียญสหรัฐต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2567 อยู่ที่ 76 เหรียญสหรัฐต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 46 โดยความต้องการเพิ่มสูงขึ้นในช่วงเดือนมกราคมถึงกุมภาพันธ์ ก่อนที่จะปรับตัวลดลงในช่วงเดือนมีนาคม เนื่องจากความต้องการนำโทลูอีนและมิกซ์ไซลีนไปผสมเป็นน้ำมันเบนซินปรับตัวลดลง ประกอบกับมีอุปทานส่วนเพิ่มจากผู้ผลิตในประเทศจีน โดยส่วนต่างราคาโทลูอีนกับแนฟทาเมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2567 อยู่ที่ 195 เหรียญสหรัฐต่อตัน ลดลงร้อยละ 47 และส่วนต่างราคามิกซ์ไซลีนกับแนฟทาเมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2567 อยู่ที่ 244 เหรียญสหรัฐต่อตัน ลดลงร้อยละ 55

#### ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มโพลีโพรพิลีนกับราคาแนฟทา

- **ABS Spread ลดลง** ส่วนต่างราคา ABS กับแนฟทาอยู่ที่ 771 เหรียญสหรัฐต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2567 อยู่ที่ 801 เหรียญสหรัฐต่อตัน ลดลงร้อยละ 4 โดยความต้องการซื้อปรับเพิ่มขึ้นในช่วงก่อนเทศกาลวันหยุดตรุษจีน และเริ่มชะลอลงเนื่องจากความกังวลถึงผลกระทบของสงครามการค้า ซึ่งเป็นผลจากการปรับขึ้นอัตราภาษีนำเข้าของประเทศสหรัฐฯ ส่งผลให้ความต้องการซื้อสินค้าสำเร็จรูปโดยเฉพาะสินค้ากลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ปรับตัวลดลง โดยส่วนต่างราคาเมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2567 อยู่ที่ 618 เหรียญสหรัฐต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 25

- **PS Spread ลดลง** ส่วนต่างราคา PS กับแนฟทาอยู่ที่ 585 เหรียญสหรัฐต่อตัน เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2567 อยู่ที่ 614 เหรียญสหรัฐต่อตัน ลดลงร้อยละ 5 โดยความต้องการซื้อเพิ่มขึ้นในช่วงก่อนเทศกาลวันหยุดตรุษจีน และชะลอตัวลงเนื่องจากตลาดกังวลถึงผลกระทบของสงครามการค้า ขณะที่ในด้านของอุปทานต้องเผชิญกับการแข่งขันด้านราคาในภูมิภาคที่รุนแรงขึ้น เนื่องจากผู้ผลิตจีนส่งออกมาขายยังภูมิภาคเอเชียเพิ่มขึ้น โดยส่วนต่างราคาเมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2567 อยู่ที่ 554 เหรียญสหรัฐต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 6



### 1.3 กลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภค

#### กำลังการผลิตและรายได้จากการขาย

	ไตรมาส			เปลี่ยนแปลง	
	1/2568	4/2567	1/2567	QoQ	YoY
<b>อัตราการใช้กำลังการผลิต</b>					
ไฟฟ้า	55%	53%	57%	2%	(2%)
ไอน้ำ	63%	56%	60%	7%	3%
<b>รายได้จากการขาย (ล้านบาท)</b>					
ไฟฟ้า	651	677	564	(4%)	15%
ไอน้ำ	333	286	440	16%	(24%)
อื่นๆ	67	53	60	26%	12%
<b>รวม</b>	<b>1,051</b>	<b>1,016</b>	<b>1,064</b>	<b>3%</b>	<b>(1%)</b>

อัตราการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ ในไตรมาส 1/2568 อัตราการผลิตไฟฟ้าอยู่ที่ร้อยละ 55 เพิ่มขึ้นร้อยละ 2 เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2567 เนื่องจากในไตรมาส 4/2567 โรงไฟฟ้าปิดซ่อมบำรุงตามแผน ขณะที่อัตราการผลิตไฟฟ้า ลดลงร้อยละ 2 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2567 สำหรับอัตราการผลิตไอน้ำอยู่ที่ร้อยละ 63 เพิ่มขึ้นร้อยละ 7 เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2567 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2567

รายได้จากการขายกลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภค ในไตรมาส 1/2568 รายได้จากการขายอยู่ที่ 1,051 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2567 เพิ่มขึ้นร้อยละ 3 โดยหลักเพิ่มจากราคาขายเฉลี่ยของไฟฟ้าและไอน้ำเพิ่มขึ้น รวมทั้งปริมาณขายของไอน้ำเพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2567 รายได้ลดลงร้อยละ 1 ส่วนใหญ่จากราคาขายเฉลี่ยของไฟฟ้าและไอน้ำลดลง รวมทั้งปริมาณขายของไอน้ำลดลง

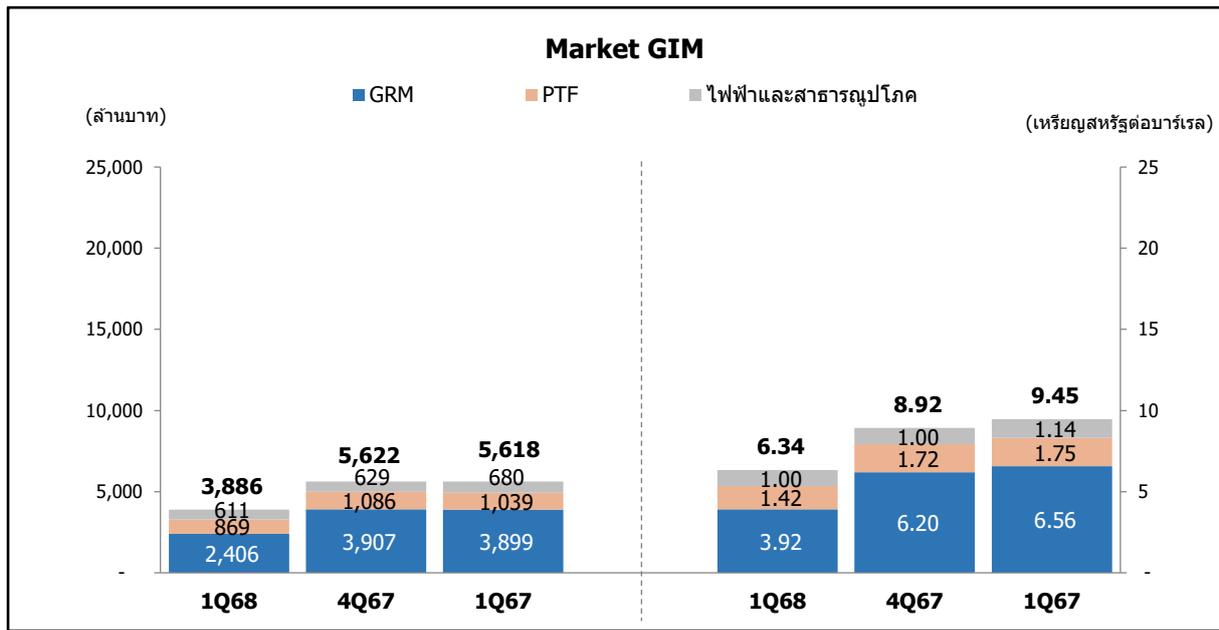
## 2. ผลการดำเนินงานรวม

ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยประจำไตรมาส 1/2568

	ล้านบาท			เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล		
	ไตรมาส			ไตรมาส		
	1/2568	4/2567	1/2567	1/2568	4/2567	1/2567
อัตราแลกเปลี่ยนตัวเฉลี่ย	34.12	34.16	35.82			
ปริมาณน้ำมันดิบนำเข้ากลั่น (ล้านบาร์เรล)	17.97	18.44	16.60			
ราคาน้ำมันดิบตัวเฉลี่ย (เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล) <sup>(1)</sup>	79.72	76.99	85.85			
รายได้จากการขาย <sup>(2)</sup>	72,858	74,123	79,348	118.83	117.67	133.44
รายได้จากการขายสุทธิ <sup>(3)</sup>	62,224	63,037	74,644	101.48	100.07	125.53
ต้นทุนขายผันแปร (วัดถดถอยตามราคาลาด)	(58,338)	(57,415)	(69,026)	(95.14)	(91.15)	(116.08)
<b>กำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาลาด (Market GIM)</b>	<b>3,886</b>	<b>5,622</b>	<b>5,618</b>	<b>6.34</b>	<b>8.92</b>	<b>9.45</b>
กำไร (ขาดทุน) จากสต็อกน้ำมัน	626	(1,268)	901	1.02	(2.01)	1.52
การปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่ได้รับ (NRV)	(108)	1,335	1,324	(0.18)	2.12	2.23
กำไร (ขาดทุน) จากการบริหารความเสี่ยงน้ำมัน	114	581	59	0.19	0.92	0.10
<b>Net Inventory Gain (Loss)</b>	<b>632</b>	<b>648</b>	<b>2,284</b>	<b>1.03</b>	<b>1.03</b>	<b>3.85</b>
<b>กำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting GIM)</b>	<b>4,518</b>	<b>6,270</b>	<b>7,902</b>	<b>7.37</b>	<b>9.95</b>	<b>13.30</b>
รายได้อื่นๆ <sup>(4)</sup>	342	323	310	0.56	0.51	0.52
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(363)	(421)	(318)	(0.59)	(0.67)	(0.53)
<b>กำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี และรายได้อื่นๆ</b>	<b>4,497</b>	<b>6,172</b>	<b>7,894</b>	<b>7.34</b>	<b>9.79</b>	<b>13.29</b>
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(2,901)	(2,972)	(3,214)	(4.73)	(4.72)	(5.41)
<b>EBITDA</b>	<b>1,596</b>	<b>3,200</b>	<b>4,680</b>	<b>2.61</b>	<b>5.07</b>	<b>7.88</b>
ค่าเสื่อมราคา	(2,328)	(2,429)	(2,141)	(3.80)	(3.86)	(3.60)
<b>EBIT</b>	<b>(732)</b>	<b>771</b>	<b>2,539</b>	<b>(1.19)</b>	<b>1.21</b>	<b>4.28</b>
ต้นทุนทางการเงินสุทธิ	(591)	(627)	(499)	(0.96)	(1.00)	(0.84)
กำไร (ขาดทุน) จากการทำสัญญาอนุพันธ์ทางการเงิน	49	(406)	(319)	0.08	(0.64)	(0.54)
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	1	(70)	(134)	-	(0.11)	(0.23)
กำไร (ขาดทุน) จากการบริหารความเสี่ยงน้ำมันที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	170	(694)	179	0.28	(1.10)	0.30
กำไร (ขาดทุน) จากการด้อยค่าและจำหน่ายทรัพย์สิน	449	(650)	2	0.73	(1.04)	0.00
กำไร (ขาดทุน) จากการลงทุน	(657)	223	140	(1.07)	0.35	0.24
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>(1,311)</b>	<b>(1,453)</b>	<b>1,908</b>	<b>(2.13)</b>	<b>(2.33)</b>	<b>3.21</b>
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	111	286	(362)	0.18	0.45	(0.61)
กำไร (ขาดทุน) ในส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(6)	42	(1)	(0.01)	0.07	-
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิ</b>	<b>(1,206)</b>	<b>(1,125)</b>	<b>1,545</b>	<b>(1.96)</b>	<b>(1.81)</b>	<b>2.60</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (บาท/หุ้น)</b>	<b>(0.06)</b>	<b>(0.06)</b>	<b>0.08</b>			

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

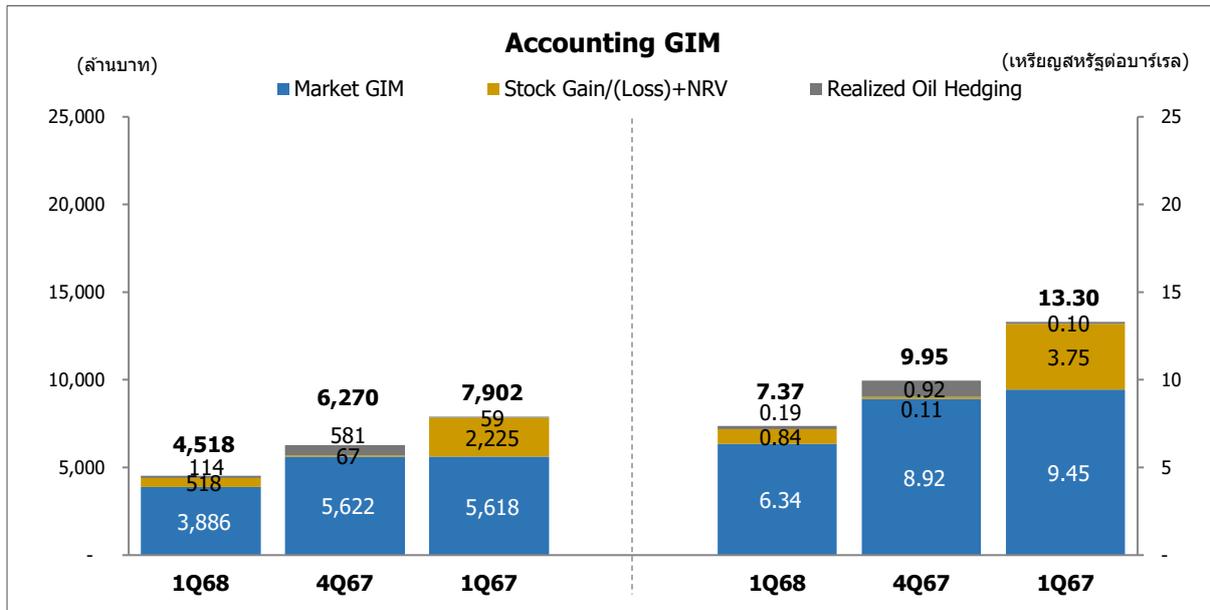
## 2.1 กำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market Gross Integrated Margin)



สำหรับไตรมาส 1/2568 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market GIM) จำนวน 3,886 ล้านบาท หรือ 6.34 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ลดลง 1,736 ล้านบาท หรือ 2.58 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน โดยหลักลดลงจาก Market GRM จากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มน้ำมันเชื้อเพลิงเทียบกับราคาน้ำมันดิบดูไบส่วนใหญ่ปรับตัวลดลง เป็นผลจากความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ที่ปรับตัวลดลงตามภาวะเศรษฐกิจและผลกระทบจากนโยบายทางการค้าของประเทศสหรัฐฯ ต่อประเทศคู่ค้า นอกจากนี้ Market PTF ลดลงจากปริมาณการขายในกลุ่มโอเลฟินส์ที่ปรับตัวลดลง เนื่องจากความต้องการซื้อที่ยังไม่ฟื้นตัว ในขณะที่ กลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภคมีกำไรขั้นต้นคงที่

Market GIM ในไตรมาส 1/2568 เทียบกับไตรมาส 1/2567 ที่มี Market GIM อยู่ที่ 5,618 ล้านบาท หรือ 9.45 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ลดลง 1,732 ล้านบาท หรือ 3.11 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล โดยหลักลดลงจาก Market GRM ที่ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมปรับตัวลดลง โดยเฉพาะส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินและน้ำมันดีเซลเทียบกับราคาน้ำมันดิบดูไบปรับตัวลดลง จากเหตุผลข้างต้น นอกจากนี้ Market PTF ลดลงจากปริมาณการขายและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ในกลุ่มโอเลฟินส์ที่ปรับตัวลดลง จากความต้องการซื้อที่ยังไม่ฟื้นตัว ในขณะที่ กลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภคมีกำไรขั้นต้นคงที่

## 2.2 กำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting Gross Integrated Margin)



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

สำหรับไตรมาส 1/2568 บริษัทฯ บันทึกกำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting GIM) อยู่ที่ 4,518 ล้านบาท หรือ 7.37 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2567 ลดลง 1,752 ล้านบาท หรือ 2.58 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล โดยมีสาเหตุหลักจาก Market GIM ลดลง 1,736 ล้านบาท หรือ 2.58 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ประกอบกับ Net Inventory Gain ลดลง 16 ล้านบาท โดยในไตรมาส 1/2568 บริษัทฯ มี Net Inventory Gain 632 ล้านบาท หรือ 1.03 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ประกอบด้วยกำไรจากสต็อกน้ำมัน 626 ล้านบาท หรือ 1.02 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล และกำไรจาก Realized Oil Hedging จำนวน 114 ล้านบาท หรือ 0.19 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ขณะที่มีการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่ได้รับ (NRV) จำนวน 108 ล้านบาท หรือ 0.18 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล

Accounting GIM ในไตรมาส 1/2568 เทียบกับไตรมาส 1/2567 ที่มี Accounting GIM อยู่ที่ 7,902 ล้านบาท หรือ 13.30 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ลดลง 3,384 ล้านบาท หรือ 5.93 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เนื่องจาก โดยมีสาเหตุหลักจาก Market GIM ลดลง 1,732 ล้านบาท หรือ 3.11 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ประกอบกับ Net Inventory Gain ลดลง 1,652 ล้านบาท หรือ 2.82 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล

## 2.3 รายได้อื่น

รายได้อื่น ประกอบด้วย รายได้จากการให้บริการท่าเรือและถึงบรรจุก๊าซและอื่นๆ สำหรับไตรมาส 1/2568 บริษัทฯ มีรายได้อื่น 342 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 19 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน และเพิ่มขึ้น 32 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2567 ส่วนใหญ่มาจากรายได้จากการให้บริการท่าเรือที่เพิ่มขึ้น จากปริมาณการขนส่งที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล

## 2.4 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

สำหรับไตรมาส 1/2568 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน 2,901 ล้านบาท ลดลง 71 ล้านบาท จากไตรมาสก่อน ส่วนใหญ่ลดลงจากค่าซ่อมบำรุงและค่าที่ปรึกษา และเมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2567 ค่าใช้จ่ายในการ

ดำเนินงาน ลดลง 313 ล้านบาท ส่วนใหญ่ลดลงจากค่าใช้จ่ายพนักงานจากโครงการ Mutual Separation Program (MSP) ของปี 2567 และค่าซ่อมบำรุง

## 2.5 ค่าเสื่อมราคา

สำหรับไตรมาส 1/2568 บริษัทฯ มีค่าเสื่อมราคา 2,328 ล้านบาท ลดลง 101 ล้านบาท จากไตรมาสก่อน ส่วนใหญ่ลดลงจากทรัพย์สินบางส่วนครบอายุการคิดคำนวณค่าเสื่อมราคา ขณะที่เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2567 ค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้น 187 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลจากสินทรัพย์ที่เพิ่มจากโครงการ Ultra Clean Fuel (UCF) ที่มีการผลิตเชิงพาณิชย์ในเดือนเมษายน 2567

## 2.6 ต้นทุนทางการเงินสุทธิ

สำหรับไตรมาส 1/2568 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินสุทธิจำนวน 591 ล้านบาท ลดลง 36 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน เนื่องจากมีการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้น และเงินกู้ยืมระยะยาวในช่วงไตรมาส 1/2568 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2567 เพิ่มขึ้น 92 ล้านบาท เนื่องจากเงินกู้ยืมที่เพิ่มขึ้น และอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยที่ปรับเพิ่มขึ้นตามตลาด

## 2.7 กำไร (ขาดทุน) จากตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน

สำหรับไตรมาส 1/2568 บริษัทฯ บันทึกกำไรจากการทำสัญญาอนุพันธ์ทางการเงิน 49 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2567 ที่บันทึกขาดทุน 406 ล้านบาท และเมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2567 ที่บันทึกขาดทุน 319 ล้านบาท ล้วนเป็นผลจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น

## 2.8 กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน-เงินกู้ยืม

ในไตรมาส 1/2568 บริษัทฯ บันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจากเงินกู้ยืม จำนวน 1 ล้านบาท เทียบกับไตรมาส 4/2567 ที่บันทึกขาดทุน 70 ล้านบาท และเมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2567 ที่บันทึกขาดทุน 134 ล้านบาท เนื่องจากค่าเงินบาทแข็งค่า

## 2.9 กำไร (ขาดทุน) จากการบริหารความเสี่ยงน้ำมันที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง

สำหรับไตรมาส 1/2568 บริษัทฯ มีกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการบริหารความเสี่ยงน้ำมัน 170 ล้านบาท เทียบกับไตรมาสก่อนที่บันทึกขาดทุน 694 ล้านบาท เนื่องจากส่วนต่างของราคาผลิตภัณฑ์ปรับเพิ่มขึ้น ขณะที่เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2567 กำไรลดลง 9 ล้านบาท

## 2.10 กำไร (ขาดทุน) จากการด้อยค่าและจำหน่ายทรัพย์สิน

สำหรับไตรมาส 1/2568 บริษัทฯ มีกำไรจากการด้อยค่าและจำหน่ายทรัพย์สิน 449 ล้านบาท เนื่องจากในไตรมาส 1/2568 บันทึกกลับรายการด้อยค่าเงินลงทุนของบริษัท อุเบะ เคมิคอลส์ (เอเซีย) จำกัด (มหาชน) (UCHA) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมของบริษัทฯ จากการพบว่า มูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนมากกว่ามูลค่าตามบัญชีของเงินลงทุนบริษัทดังกล่าว เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนที่บันทึกขาดทุนจากการด้อยค่าของบริษัทร่วมและบริษัทย่อย 650 ล้านบาท และเมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2567 ที่บันทึกกำไร 2 ล้านบาท

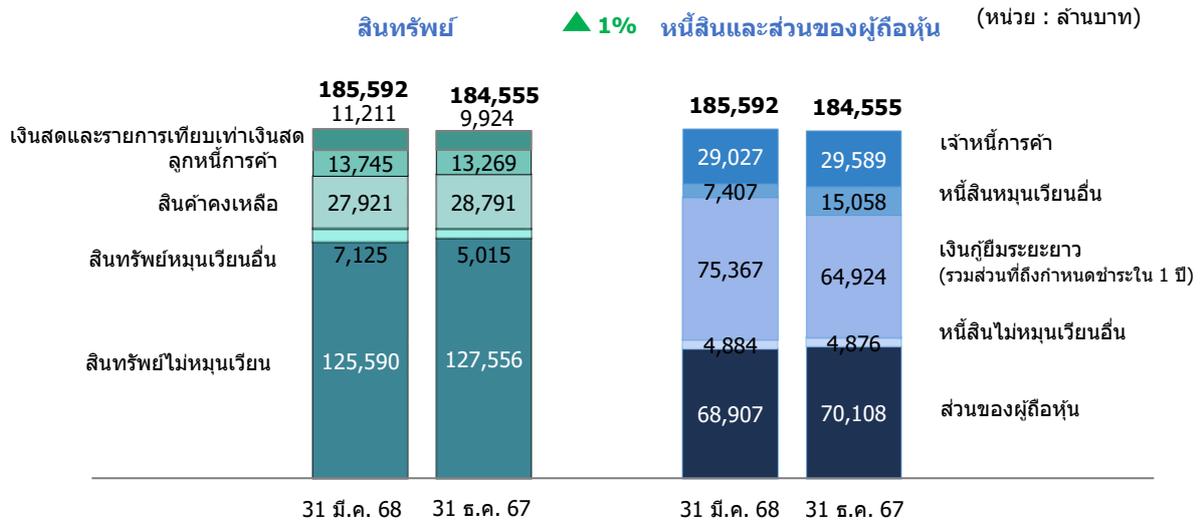
## 2.11 กำไร (ขาดทุน) จากการลงทุน

สำหรับไตรมาส 1/2568 บริษัทฯ บันทึกขาดทุนจากการลงทุน จำนวน 657 ล้านบาท เทียบกับไตรมาสก่อนที่บันทึกกำไร 223 ล้านบาท และเมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2567 ที่บันทึกกำไร 140 ล้านบาท ส่วนใหญ่ลดลงจาก

ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนจากบริษัท UCHA ที่รับรู้ผลขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์บางส่วน หลังการพิจารณาปรับโครงสร้างธุรกิจของบริษัท UCHA ในไตรมาส 1/2568

### 2.12 ภาษีเงินได้นิติบุคคล

สำหรับไตรมาส 1/2568 บริษัทฯ บันทึกเครดิตภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 111 ล้านบาท ลดลง 175 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ขณะที่เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2567 ที่บันทึกภาษีเงินได้นิติบุคคล 362 ล้านบาท เนื่องจากผลการดำเนินงานปรับตัวลดลง

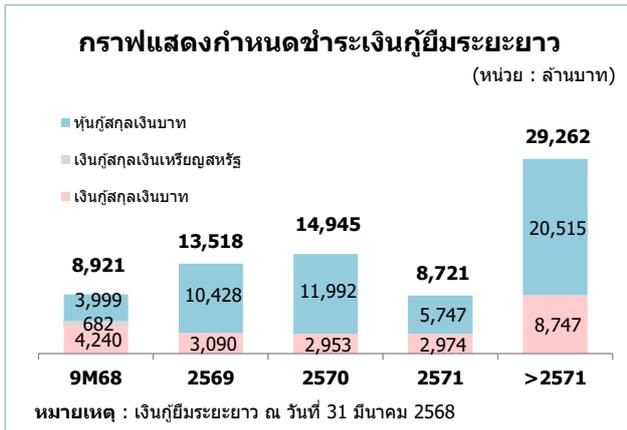
**ฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568**

**สินทรัพย์**

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 185,592 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 จำนวน 1,037 ล้านบาท หรือร้อยละ 1 เป็นผลจาก

- **เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด:** เพิ่มขึ้น 1,287 ล้านบาท หรือร้อยละ 13 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2567 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน หลังหักการลงทุนและชำระคืนเงินกู้แล้ว
- **ลูกหนี้การค้า:** เพิ่มขึ้น 476 ล้านบาท หรือร้อยละ 4 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2567 สาเหตุหลักมาจากปริมาณขายเพิ่มขึ้น ลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่ของบริษัทฯ ชำระหนี้ตามกำหนด โดยบริษัทฯ มีนโยบายการให้สินเชื่อการค้า (credit term) อยู่ในช่วงระยะเวลา 7 - 120 วัน แล้ว ทั้งนี้ บริษัทฯ มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยอยู่ที่ 18 วัน เพิ่มขึ้น 1 วัน เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2567
- **สินค้าคงเหลือ:** ลดลง 870 ล้านบาท หรือร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2567 เนื่องจากปริมาณสินค้าปรับลดลงร้อยละ 5 ขณะที่ราคาสินค้าปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 ตามการปรับเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ตามสถานการณ์ราคาตลาด โดยระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยอยู่ที่ 36 วัน เทียบเท่ากับสิ้นปี 2567
- **สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น:** เพิ่มขึ้น 2,110 ล้านบาท หรือร้อยละ 42 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2567 สาเหตุหลักเกิดจากลูกหนี้อื่นกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น 2,070 ล้านบาท
- **สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน:** ลดลง 1,966 ล้านบาท หรือร้อยละ 2 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2567 สาเหตุหลักเกิดจากที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ลดลง 1,882 ล้านบาท

**หนี้สิน**

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 116,685 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 จำนวน 2,238 ล้านบาท หรือร้อยละ 2 เนื่องจาก



- **เจ้าหนี้การค้า:** ลดลง 562 ล้านบาท หรือร้อยละ 2 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2567 โดยมีสาเหตุหลักจากมูลค่าการซื้อน้ำมันดิบค้างจ่ายลดลงตามปริมาณที่ลดลง โดยระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยอยู่ที่ 36 วัน ลดลง 1 วัน เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2567

- **หนี้สินหมุนเวียนอื่น:** ลดลง 7,651 ล้านบาท หรือร้อยละ 51 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2567 สาเหตุหลักเกิดจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง 6,100 ล้านบาท และเจ้าหนี้อื่นลดลง

1,681 ล้านบาท

- **เงินกู้ยืมระยะยาวรวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี:** เพิ่มขึ้น 10,443 ล้านบาท หรือร้อยละ 16 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2567 สาเหตุหลักจากการออกหุ้นกู้ชนิดไม่ต่อยศสิทธิ ไม่มีประกันจำนวน 11,000 ล้านบาท ในเดือนมีนาคม 2568

**รายละเอียดเงินกู้ยืมระยะยาว สรุปได้ดังนี้**

	31 มี.ค.68	31 ธ.ค.67	เปลี่ยนแปลง
หุ้นกู้สกุลเงินบาท	52,681	41,965	10,716
เงินกู้สกุลเงินเหรียญสหรัฐ*	682	683	(1)
เงินกู้สกุลเงินบาท	22,004	22,276	(272)
<b>รวม</b>	<b>75,367</b>	<b>64,924</b>	<b>10,443</b>
หัก ส่วนที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	(9,197)	(9,197)	(0)
<b>รวมเงินกู้ยืมระยะยาวสุทธิ</b>	<b>66,170</b>	<b>55,727</b>	<b>10,443</b>

หมายเหตุ : \* บริษัทฯ มีเงินกู้ระยะยาวสกุลเงินเหรียญสหรัฐ จำนวน 20 ล้านเหรียญสหรัฐ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568

**ส่วนของผู้ถือหุ้น**

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 68,907 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 จำนวน 1,201 ล้านบาท หรือร้อยละ 2 สาเหตุหลักเกิดจากขาดทุนสุทธิสำหรับไตรมาส 1/2568 จำนวน 1,206 ล้านบาท

**งบกระแสเงินสด**

(หน่วย : ล้านบาท)

	ม.ค. – มี.ค. 68	ม.ค. – มี.ค. 67
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	(2,511)	(3,750)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(177)	(807)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	3,975	3,525
<b>เงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>	<b>1,287</b>	<b>(1,032)</b>
เงินสดยกมาต้นงวด	9,924	6,220
<b>เงินสดคงเหลือสิ้นงวด</b>	<b>11,211</b>	<b>5,188</b>

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 บริษัทฯ มีเงินสดคงเหลือจำนวน 11,211 ล้านบาท โดยมีกระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น 1,287 ล้านบาท ประกอบด้วย

- **กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน** 2,511 ล้านบาท เป็นผลจากลูกหนี้อื่นกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น 2,070 ล้านบาท และเจ้าหนี้อื่นลดลง 1,883 ล้านบาท โดยที่มีกระแสเงินสดได้มาจาก EBITDA จำนวน 1,596 ล้านบาท
- **กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน** 177 ล้านบาท โดยรายการหลักเกิดจากการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร
- **กระแสเงินสดได้มาในกิจกรรมจัดหาเงิน** 3,975 ล้านบาท โดยหลักจากเงินสดรับสุทธิจากการออกหุ้นกู้ 10,712 ล้านบาท ในขณะที่มีเงินสดใช้ไปจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 6,100 ล้านบาท การจ่ายชำระดอกเบี้ยเงินกู้ยืม 395 ล้านบาท และการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว 275 ล้านบาท

#### อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	หน่วย	ไตรมาส		
		1/2568	4/2567	1/2567
<b>อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร</b>				
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขาย	%	2.19	4.32	5.90
อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้จากการขาย	%	(1.66)	(1.52)	1.95
กำไรต่อหุ้น (ขาดทุน)	บาท/หุ้น	(0.06)	(0.06)	0.08
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น *	%	(10.87)	(7.12)	(2.14)
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.31	1.06	1.10
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.55	0.43	0.37
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>				
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.95	0.89	0.90

หมายเหตุ : \* ปรับซ่อมมูลเดิมปี

#### สภาพคล่องและโครงสร้างเงินทุน

อัตราส่วนสภาพคล่องในไตรมาส 1/2568 เท่ากับ 1.31 เท่า เพิ่มขึ้น 0.25 เท่า เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2567 ที่ 1.06 เท่า เนื่องจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง ขณะที่เงินสดและเงินฝากธนาคารเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ บริษัทฯ มีสภาพคล่องอยู่ในระดับที่เพียงพอต่อการดำเนินธุรกิจ

ณ สิ้นไตรมาส 1/2568 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อยู่ที่ 0.95 เท่า เพิ่มขึ้น 0.06 เท่า เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2567 ที่ 0.89 เท่า เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาว 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

**ปัจจัยสำคัญอื่นที่จะมีผลต่อฐานะการเงินและการดำเนินงานในอนาคต****แนวโน้มสถานการณ์ตลาดน้ำมันดิบและตลาดปิโตรเคมี ในไตรมาส 2/2568****1. สถานการณ์ตลาดน้ำมันดิบ**

คาดว่าความต้องการใช้น้ำมันมีแนวโน้มที่จะได้รับผลกระทบจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่อาจถูกจำกัดบางส่วน เนื่องด้วยมาตรการทางด้านภาษีของประเทศไทย ต่อประเทศคู่ค้า นอกจากนี้ การที่ช่วงไตรมาส 2 ของทุกปีเป็นฤดูกาลบำรุงรักษาโรงกลั่น จึงมีแนวโน้มที่ความต้องการใช้น้ำมันดิบสำหรับนำเข้ากลั่นจะถูกจำกัดบางส่วน เนื่องด้วยปัจจัยดังกล่าว ในส่วนของอุปทาน คาดว่าการที่โอเปกพลัสปรับเพิ่มการผลิตจากส่วนที่ Voluntary Cut จะเป็นความท้าทายที่สำคัญต่อตลาดน้ำมันดิบ ทั้งนี้ สถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง อาจช่วยจำกัดอุปทานส่วนเกินในตลาดได้บางส่วน

**2. สถานการณ์ตลาดปิโตรเคมี**

คาดว่าความต้องการผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีโดยรวมจะทรงตัวถึงอ่อนตัวลง เนื่องจากตลาดยังคงมีความกังวลต่ออัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจโลก รวมถึงผลกระทบจากความขัดแย้งทางการค้าและมาตรการภาษีนำเข้าของประเทศไทย ต่อหลายประเทศ ซึ่งส่งผลให้ผู้ซื้อส่วนใหญ่เลือกซื้อสินค้าเท่าที่จำเป็น อย่างไรก็ตาม ตลาดยังคงมีความหวังว่าความต้องการท่อ HDPE จะปรับตัวดีขึ้นในไตรมาส 2 ซึ่งโดยปกติเป็นช่วงฤดูร้อนและถือเป็น High season ของภาคการก่อสร้างในภูมิภาคเอเชีย ทั้งนี้ความท้าทายจากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจโลกและสถานการณ์ในภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีนยังคงเป็นปัจจัยที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด นอกจากนี้ การเพิ่มขึ้นของกำลังการผลิตจากจีนยังคงเป็นปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาตลาดในภูมิภาคอย่างต่อเนื่อง