

# คำอธิบายและการวิเคราะห์งบการเงิน บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)

สำหรับผลการดำเนินงาน  
ประจำไตรมาสที่ 1/2568

## สารบัญ

### หน้า

1. ภาพรวมผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทในกลุ่ม .....	2
2. ข้อมูลสรุปผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจ .....	5
2.1 สภาพตลาดน้ำมันปิโตรเลียมและผลการดำเนินงานของธุรกิจการกลั่นน้ำมัน .....	6
2.2 สภาพตลาดสารอะโรเมติกส์และผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตสารอะโรเมติกส์ .....	9
2.3 สภาพตลาดและผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตสารตั้งต้นสำหรับผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาด .....	11
2.5 ผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตไฟฟ้า .....	14
2.6 ผลการดำเนินงานของธุรกิจสารทำละลายและเคมีภัณฑ์ .....	15
2.7 ผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตสารโอเลฟินส์ .....	16
2.8 ผลการดำเนินงานของธุรกิจเอทานอล .....	17
3. การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของกลุ่มไทยอยล์ .....	18
3.1 ฐานะการเงิน .....	18
3.2 งบกระแสเงินสด .....	20
3.3 อัตราส่วนทางการเงิน .....	21
4. แนวโน้มภาวะอุตสาหกรรมในไตรมาสที่ 2 ปี 2568 และครึ่งหลังของปี 2568 .....	22
5. ภาคผนวก .....	24
5.1 สรุปแผนการลงทุนโครงการในอนาคต .....	24
5.2 สรุปแผนการลงทุนโครงการพลังงานสะอาด (Clean Fuel Project: CFP) .....	24

## คำอธิบายและการวิเคราะห์งบการเงินบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทในกลุ่ม สำหรับผลการดำเนินงานประจำไตรมาสที่ 1/2568

### 1. ภาพรวมผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทในกลุ่ม

ตาราง 1: สรุปผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทในกลุ่ม

ล้านบาท	Q1/68	Q4/67	+/(-)	Q1/67	+/(-)
ปริมาณวัตถุดิบที่ป้อนเข้าสู่กระบวนการผลิต ของกลุ่ม (kbd)	313	314	(1)	291	22
กำไรขั้นต้นจากการผลิตของกลุ่ม <sup>(1)</sup> (US\$/bbl)					
: <u>ไม่รวม</u> ผลกระทบจากสต็อกน้ำมัน	5.4	7.1	(1.7)	10.4	(5.0)
: <u>รวม</u> ผลกระทบจากสต็อกน้ำมัน	6.5	5.0	1.5	10.5	(4.0)

ล้านบาท	Q1/68	Q4/67	+/(-)	Q1/67	+/(-)
รายได้จากการขาย	106,270	111,962	(5,692)	114,239	(7,969)
กำไร (ขาดทุน) จากเครื่องมือทางการเงินที่เกิดขึ้นจริงสุทธิ <sup>(2)</sup>	70	224	(154)	37	33
<b>EBITDA</b>	<b>6,462</b>	<b>6,472</b>	<b>(10)</b>	<b>10,949</b>	<b>(4,487)</b>
กำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงิน	192	6	186	(147)	339
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ <sup>(3)</sup>	80	(487)	567	(871)	951
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อคืนหุ้นกู้	174	-	174	232	(58)
ต้นทุนทางการเงิน	(969)	(986)	17	(1,047)	78
กลับรายการ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	(883)	(723)	(160)	(1,464)	581
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิ</b>	<b>3,504</b>	<b>2,767</b>	<b>737</b>	<b>5,863</b>	<b>(2,359)</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (บาท)</b>	<b>1.57</b>	<b>1.24</b>	<b>0.33</b>	<b>2.62</b>	<b>(1.05)</b>

กำไร (ขาดทุน) จากสต็อกน้ำมันก่อนภาษี	1,080	(2,010)	3,090	82	998
กลับรายการ (รายการปรับลด) มูลค่าสินค้าน้ำมันดิบและ น้ำมันสำเร็จรูปก่อนภาษี <sup>(4)</sup>	80	2,105	(2,025)	(824)	904

อัตราแลกเปลี่ยน (บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ)	Q1/68	Q4/67	+/(-)	Q1/67	+/(-)
อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย	34.13	34.16	(0.03)	35.81	(1.68)
อัตราแลกเปลี่ยน ณ สิ้นงวด	34.09	34.15	(0.06)	36.63	(2.54)

- หมายเหตุ**
- (1) กำไรขั้นต้นจากการผลิตของกลุ่ม (Gross Integrated Margin) เป็นกำไรขั้นต้นจากการผลิตรวมของโรงกลั่นไทยออยล์, บริษัท ไทยพาราไซลีน จำกัด, บริษัท ลามิกซ์ จำกัด และบริษัท ไทยลูบเบส จำกัด (มหาชน)
  - (2) รวมเฉพาะรายการที่เกิดจากการป้องกันความเสี่ยงราคาสินค้าโภคภัณฑ์
  - (3) รวมกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิของสินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นสกุลเงินต่างประเทศใน Q1/68, Q4/68 และ Q1/67 จำนวน 77 ล้านบาท, (233) ล้านบาท และ (619) ล้านบาท ตามลำดับ
  - (4) ประกอบด้วย กลับรายการ (รายการปรับลด) จากการวัดมูลค่าสินค้าน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูปให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ และ กลับรายการ (รายการปรับลด) มูลค่าน้ำมันสำเร็จรูปคงเหลือตามราคาทุน

ใน Q1/68 กลุ่มไทยออยล์มีปริมาณวัตถุดิบที่ป้อนเข้าสู่กระบวนการผลิตของกลุ่มลดลงเล็กน้อย ขณะที่มียาได้จากการขาย 106,270 ล้านบาท ลดลง 5,692 ล้านบาท จากปริมาณการขายที่ปรับลดลง โดยกลุ่มไทยออยล์มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตของกลุ่มไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมันอยู่ที่ 5.4 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลง 1.7 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลจากไตรมาสที่ผ่านมา สาเหตุหลักจากกำไรขั้นต้นจากการกลั่นที่ปรับลดลงจากส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน น้ำมันอากาศยาน/น้ำมันก๊าด น้ำมันดีเซลและน้ำมันเตากำมะถันต่ำกับน้ำมันดิบดูไบที่ปรับลดลง โดยส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินกับน้ำมันดิบดูไบปรับลดลง จากอุปทานในตลาดมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นจากการเปิดดำเนินการของโรงกลั่นขนาดใหญ่ในจีนและในจอร์เจีย

ประกอบกับอุปสงค์น้ำมันเบนซินในสหรัฐอยู่ในระดับต่ำ จากผลกระทบจากพายุหิมะที่พัดถล่มพื้นที่ส่วนใหญ่ของประเทศ ส่งผลกดดันความต้องการใช้น้ำมันสำหรับขนส่ง ด้านส่วนต่างราคาน้ำมันอากาศยานน้ำมันก๊าดกับน้ำมันดิบดูไบ ได้รับแรงกดดันจากการซื้อขายระหว่างภูมิภาค (Arbitrage) ที่ปิดตัวลง ประกอบกับค่าขนส่งสินค้าที่อยู่ในระดับสูง ส่งผลให้เกิดความไม่คุ้มค่าสำหรับการส่งออกน้ำมันสำเร็จรูปจากเอเชียไปยุโรป ขณะที่ด้านส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับน้ำมันดิบดูไบปรับลดลง จากอุปสงค์การใช้เชื้อเพลิงสำหรับทำความร้อนปรับลดลง หลังสิ้นสุดช่วงฤดูหนาว ทั้งนี้ส่วนต่างราคาน้ำมันเตากะฉันทกับน้ำมันดิบดูไบก็ปรับลดลง จากอุปทานที่เพิ่มสูงขึ้น จากปริมาณการส่งออกน้ำมันดิบที่มีปริมาณกะฉันทต่ำจากบราซิลและชูดานที่ปรับเพิ่มสูงขึ้น ซึ่งเป็นวัตถุดิบในการผลิตน้ำมันเตากะฉันทที่มีมากขึ้น ด้าน Crude Premium ในไตรมาสนี้ปรับเพิ่มขึ้น โดยได้รับแรงหนุนจากมาตรการคว่ำบาตรรัสเซีย ส่งผลให้จีนและอินเดียหันน้ำมันดิบจากแหล่งอื่นทดแทนน้ำมันดิบจากรัสเซีย ด้านกำไรขั้นต้นจากธุรกิจผลิตสารอะโรมาติกส์ปรับลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า จากส่วนต่างราคาสารเบนซินกับน้ำมันเบนซิน 95 ปรับตัวลดลง เนื่องจากอุปทานสารเบนซินโลกที่ปรับตัวสูงขึ้นจากกำลังการผลิตสารโอเลฟินส์ใหม่ในจีนช่วงต้นปี ประกอบระดับสารเบนซินคงคลังในจีนที่อยู่ในระดับสูง และการส่งออกสารเบนซินจากเอเชียไปยังสหรัฐไม่คุ้มค่า ขณะที่กำไรขั้นต้นของธุรกิจสารตั้งต้นสำหรับทำความสะอาดปรับเพิ่มสูงขึ้น จากอุปสงค์ภายในประเทศที่ปรับตัวดีขึ้น อย่างไรก็ตาม กำไรขั้นต้นจากธุรกิจน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานปรับลดลง จากส่วนต่างราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานและยางมะตอยกับน้ำมันเตาปรับลดลง จากราคาน้ำมันเตาที่ปรับเพิ่มสูงขึ้น ประกอบกับต้นทุนไฟฟ้าและไอน้ำที่สูงขึ้น ด้านราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยใน Q1/68 เทียบกับ Q4/67 ปรับเพิ่มขึ้น โดยได้รับแรงหนุนจากมาตรการคว่ำบาตรรัสเซีย ที่มุ่งเน้นไปที่การจำกัดการขนส่งน้ำมันดิบของรัสเซียผ่านเรือบรรทุกน้ำมัน ส่งผลให้ประเทศผู้นำเข้าน้ำมันรายใหญ่ เช่น จีนและอินเดีย หันไปพึ่งพาการนำเข้าน้ำมันดิบจากภูมิภาคตะวันออกกลางมากขึ้น ประกอบกับกลุ่มโอเปกและพันธมิตร (OPEC+) ได้ขยายระยะเวลาการปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันดิบไปจนถึงเดือนมีนาคม 2568 ส่งผลให้กลุ่มไทยออยล์มีกำไรจากสต็อกน้ำมัน 1,080 ล้านบาท หรือ 1.1 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เทียบกับขาดทุนสต็อกน้ำมัน 2,010 ล้านบาท ในไตรมาสก่อนหน้า ส่งผลให้กลุ่มไทยออยล์มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตของกลุ่มรวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมันเพิ่มขึ้น 1.5 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรลจาก Q4/67 เมื่อรวมรายการกำไรรายการมูลค่าสินค้าคงเหลือน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป 80 ล้านบาท ลดลง 2,025 ล้านบาทจากไตรมาสก่อนหน้า และผลกำไรจากเครื่องมือการเงินที่เกิดขึ้นจริง (รวมเฉพาะรายการที่เกิดจากการป้องกันความเสี่ยงราคาสินค้าโภคภัณฑ์) 70 ล้านบาท ลดลง 154 ล้านบาท จาก Q4/67 ส่งผลให้กลุ่มไทยออยล์มี EBITDA 6,462 ล้านบาท ลดลง 10 ล้านบาทจาก Q4/67 เมื่อรวมกับกำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงิน 192 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 186 ล้านบาทจากไตรมาสก่อนหน้า และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 80 ล้านบาท (โดยเป็นกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิของสินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นสกุลเงินต่างประเทศ 77 ล้านบาท) เทียบกับขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 487 ล้านบาท ใน Q4/67 นอกจากนี้ใน Q1/68 กลุ่มไทยออยล์มีกำไรจากการซื้อคืนหุ้นกู้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ 174 ล้านบาท และมีรายได้เงินจากการบังคับหลักประกันภายใต้สัญญาจ้างรับเหมาทำของ การออกแบบวิศวกรรม การจัดหา และการก่อสร้างของโครงการพลังงานสะอาด 98 ล้านบาท เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน และการค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้แล้ว ส่งผลให้ใน Q1/68 กลุ่มไทยออยล์กำไรสุทธิ 3,504 ล้านบาท หรือ 1.57 บาทต่อหุ้น ปรับเพิ่มขึ้น 737 ล้านบาทจากไตรมาสก่อนหน้า

เมื่อเทียบกับ Q1/67 กลุ่มไทยออยล์มีปริมาณวัตถุดิบที่ป้อนเข้าสู่กระบวนการผลิตของกลุ่มเพิ่มขึ้น เนื่องจากใน Q1/67 มีการหยุดการเดินเครื่องนอกแผนของหน่วยกลั่นน้ำมันดิบที่ 3 (Crude Distillation Unit 3 : CDU-3) เป็นเวลา 13 วัน อย่างไรก็ตามกลุ่มไทยออยล์มีรายได้จากการขายลดลงจากราคาขายหลายผลิตภัณฑ์ที่ปรับลดลง โดยกลุ่มไทยออยล์มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตของกลุ่มไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมันลดลง 5.0 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล สาเหตุหลักจากกำไรขั้นต้นจากการกลั่นที่ปรับลดลง จากส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน น้ำมันอากาศยานน้ำมันก๊าด น้ำมันดีเซล และน้ำมันเตากะฉันทกับน้ำมันดิบดูไบที่ปรับลดลง โดยส่วนต่างน้ำมันเบนซินกับน้ำมันดิบดูไบที่ปรับลดลง จากอุปทานที่ปรับเพิ่มสูงขึ้น ขณะที่ส่วนต่างราคาน้ำมันอากาศยานน้ำมันก๊าดกับน้ำมันดิบดูไบปรับลดลง หลังได้รับแรงกดดันจากการซื้อขายระหว่างภูมิภาค (Arbitrage) ที่ปิดตัวลง ประกอบกับส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับน้ำมันดิบดูไบก็ปรับลดลง จากอุปสงค์ที่อ่อนตัวลง ขณะที่ส่วนต่างราคาน้ำมันเตากะฉันทกับน้ำมันดิบดูไบที่ลดลงจากอุปทานที่เพิ่มสูงขึ้น ทั้งนี้ ด้าน Crude Premium ปรับเพิ่มขึ้น โดยได้รับแรงหนุนจากมาตรการคว่ำบาตรรัสเซียที่เข้มงวดขึ้น ขณะที่กำไรขั้นต้นจากธุรกิจผลิตสารอะโรมาติกส์ปรับลด จากส่วนต่างราคาสารพาราไซลีนกับน้ำมันเบนซิน 95 ที่ปรับลดลง จากความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจโลกถดถอย ประกอบกับผลกำไรของธุรกิจปลายน้ำอย่างสารพีทีเอที่อยู่ในระดับต่ำ อย่างไรก็ตาม กำไรขั้นต้นกลุ่มธุรกิจผลิตสารตั้งต้นสำหรับทำความสะอาดปรับเพิ่มสูงขึ้น จากอุปทานที่ตึงตัวจากการหยุดซ่อมบำรุงตามแผน ประกอบกับกำไรขั้นต้นจากธุรกิจน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานก็ปรับเพิ่มสูงขึ้น จากส่วนต่างราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานกับน้ำมันเตาปรับเพิ่มสูงขึ้น จากอุปทานที่มีที่ตึงตัวจากการหยุดซ่อม

บำรุงตามแผนของโรงผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานกลุ่มที่ 1 ในญี่ปุ่นและอินโดนีเซีย ขณะที่ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยใน Q1/68 เทียบกับ Q4/67 ปรับลดลงเล็กน้อย เมื่อเทียบกับราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยใน Q1/67 เทียบกับ Q4/66 ส่งผลให้กลุ่มไทยออยล์มีกำไรจากสต็อกน้ำมันเพิ่มขึ้น 998 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ใน Q1/68 กลุ่มไทยออยล์มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตของกลุ่มรวมผลกระทบบจากสต็อกน้ำมันลดลง 4.0 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล จาก Q1/67 ขณะที่มีการกลับรายการมูลค่าสินค้าคงเหลือน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป 80 ล้านบาท เทียบกับรายการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป 824 ล้านบาท ใน Q1/67 เมื่อรวมกำไรจากเครื่องมือทางการเงินที่เกิดขึ้นจริงสุทธิ (รวมเฉพาะรายการที่เกิดจากการป้องกันความเสี่ยงราคาสินค้าโภคภัณฑ์) ส่งผลให้กลุ่มไทยออยล์มี EBITDA ลดลง 4,487 ล้านบาทจาก Q1/67 โดยใน Q1/68 กลุ่มไทยออยล์มีกำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือการเงิน 192 ล้านบาท เทียบกับขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงิน 147 ล้านบาท ใน Q1/67 เมื่อรวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิที่เพิ่มขึ้น 951 ล้านบาท ขณะที่กำไรจากการซื้อคืนหุ้นกู้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐลดลง 58 ล้านบาท และเมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน และการค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้แล้ว ส่งผลให้ใน Q1/68 กลุ่มไทยออยล์กำไรสุทธิลดลง 2,359 ล้านบาท จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้า

## 2. ข้อมูลสรุปผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจ

ตาราง 2: ผลการดำเนินงานแยกตามกลุ่มธุรกิจ

หน่วย: ล้านบาท

รายได้จากการขาย	Q1/68	Q4/67	+/(-)	Q1/67	+/(-)
<b>งบการเงินรวม</b>	<b>106,270</b>	<b>111,962</b>	<b>(5,692)</b>	<b>114,239</b>	<b>(7,969)</b>
โรงกลั่นน้ำมัน	112,863	117,855	(4,992)	122,033	(9,170)
ผลิตสารอะโรเมติกส์และสาร LAB <sup>(1)</sup>	17,532	17,963	(431)	20,098	(2,566)
ผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน	6,613	6,597	16	5,380	1,233
ผลิตไฟฟ้า	2,956	2,795	161	3,314	(358)
ผลิตและจำหน่ายสารทำละลายและเคมีภัณฑ์ <sup>(2)</sup>	4,316	4,539	(223)	5,083	(767)
ผลิตเอทานอล <sup>(3)</sup>	217	347	(130)	415	(198)
อื่นๆ <sup>(4)</sup>	1,679	2,104	(425)	1,739	(60)
<b>EBITDA</b>	<b>Q1/68</b>	<b>Q4/67</b>	<b>+/(-)</b>	<b>Q1/67</b>	<b>+/(-)</b>
<b>งบการเงินรวม</b>	<b>6,462</b>	<b>6,472</b>	<b>(10)</b>	<b>10,949</b>	<b>(4,487)</b>
โรงกลั่นน้ำมัน	3,975	3,923	52	8,603	(4,628)
ผลิตสารอะโรเมติกส์และสาร LAB	760	844	(84)	962	(202)
ผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน	835	966	(131)	322	513
ผลิตไฟฟ้า	762	736	26	822	(60)
ผลิตและจำหน่ายสารทำละลายและเคมีภัณฑ์	227	167	60	285	(58)
ผลิตสารโอเลฟินส์	(3)	2	(5)	(2)	(1)
ผลิตเอทานอล	6	(64)	70	54	(48)
อื่นๆ	63	64	(1)	66	(3)
<b>กำไร / (ขาดทุน) สุทธิ</b>	<b>Q1/68</b>	<b>Q4/67</b>	<b>+/(-)</b>	<b>Q1/67</b>	<b>+/(-)</b>
<b>งบการเงินรวม</b>	<b>3,504</b>	<b>2,767</b>	<b>737</b>	<b>5,863</b>	<b>(2,359)</b>
โรงกลั่นน้ำมัน	2,242	1,158	1,084	4,293	(2,051)
ผลิตสารอะโรเมติกส์และสาร LAB	299	452	(153)	561	(262)
ผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน	629	734	(105)	225	404
ผลิตไฟฟ้า <sup>(5)</sup>	410	404	6	474	(64)
ผลิตและจำหน่ายสารทำละลายและเคมีภัณฑ์	84	49	35	236	(152)
ผลิตสารโอเลฟินส์ <sup>(6)</sup>	(181)	(9)	(172)	(199)	18
ผลิตเอทานอล	(17)	(53)	36	1	(18)
อื่นๆ <sup>(7)</sup>	137	128	9	347	(210)

หมายเหตุ (1) บริษัท ไทยพาราโซลีน จำกัด ถือหุ้นร้อยละ 75 ในบริษัท ลามิกซ์ จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจผลิตสารตั้งต้นสำหรับผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาด

(2) บริษัท ไทยออยล์ โซลเวนท์ จำกัด ถือหุ้นตามสัดส่วนในบริษัท ท็อปเน็กซ์ อินเตอร์เนชันแนล จำกัด (เดิมชื่อบริษัท ท็อป โซลเวนท์ จำกัด) บริษัท ตักติโซลิวท์ จำกัด TOP Solvent (Vietnam) LLC PT Tirta Surya Raya และ JSKEM Private Limited

(3) บริษัท ไทยออยล์ เอทานอล จำกัด ถือหุ้นตามสัดส่วนในบริษัท ทรัพย์ทิพย์ จำกัด (บันทึกเป็นเงินลงทุนในบริษัทย่อย) และบริษัท อูบล ไปโอ เอทานอล จำกัด (มหาชน) (บันทึกเป็นสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น)

(4) บริษัท ไทยออยล์ เอนเนอร์ยี เซอร์วิส จำกัด ถือหุ้นร้อยละ 99.99 ซึ่งประกอบธุรกิจด้านการบริหารจัดการทรัพยากรบุคคล และบริษัท ไทยออยล์ ศูนย์บริหารเงิน จำกัด ถือหุ้นร้อยละ 99.99 ซึ่งประกอบธุรกิจศูนย์กลางธุรกิจระหว่างประเทศ (IBC) และศูนย์บริหารเงิน (TC) สำหรับบริษัทในกลุ่มไทยออยล์

(5) ตั้งแต่วันที่ 7 มิถุนายน 2565 บริษัทฯ ลดสัดส่วนการถือหุ้นใน บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) เหลือ 10.0% โดยจัดประเภทใหม่เป็นสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น

(6) บริษัท PT TOP Investment Indonesia รวมส่วนแบ่งกำไร / (ขาดทุน) จากการถือหุ้นร้อยละ 15 ใน PT Chandra Asri Petrochemical Tbk ซึ่งเป็นผู้ผลิตเคมีภัณฑ์ครบวงจรชั้นนำรายใหญ่ในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 29 ธันวาคม 2566 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของ PT Chandra Asri Petrochemical Tbk อนุมัติให้เปลี่ยนชื่อบริษัทเป็น "PT Chandra Asri Pacific Tbk" โดยได้รับอนุมัติการจดทะเบียนเปลี่ยนชื่อแล้วเมื่อวันที่ 3 มกราคม 2567

(7) รวมกำไร / (ขาดทุน) จากบริษัท ไทยออยล์ เอนเนอร์ยี เซอร์วิส จำกัด และบริษัท ไทยออยล์ ศูนย์บริหารเงิน จำกัด และรวมส่วนแบ่งกำไร / (ขาดทุน) จากการลงทุนในบริษัท พีทีที ดิจิตอล โซลูชัน จำกัด, บริษัท พีทีที เอนเนอร์ยี โซลูชันส์ จำกัด และ บริษัท ทอสงบีโตรเลียมไทย จำกัด ตามสัดส่วนการถือหุ้น

## 2.1 สภาพตลาดน้ำมันปิโตรเลียมและผลการดำเนินงานของธุรกิจการกลั่นน้ำมัน

ตาราง 3: ราคาเฉลี่ยของน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบ และส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปกับน้ำมันดิบดูไบ

หน่วย: US\$/bbl	Q1/68	Q4/67	+/(-)	Q1/67	+/(-)
น้ำมันดิบดูไบ (Dubai) <sup>(1)</sup>	76.9	73.6	3.3	81.3	(4.4)
น้ำมันเบนซิน (ULG95)	84.7	85.0	(0.3)	99.2	(14.5)
น้ำมันอากาศยาน/น้ำมันก๊าด (Jet/Kero)	90.1	88.4	1.7	102.4	(12.3)
น้ำมันดีเซล (GO) <sup>(2)</sup>	91.2	88.7	2.5	104.4	(13.2)
น้ำมันเตา (HSFO)	74.9	71.3	3.6	71.6	3.3
ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบ (Crude Premium)					
	Q1/68	Q4/67	+/(-)	Q1/67	+/(-)
Murban <sup>(3)</sup>	1.8	1.6	0.2	1.1	0.7
Arab Light <sup>(4)</sup>	2.1	1.7	0.4	2.2	(0.1)
ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบดูไบ					
	Q1/68	Q4/67	+/(-)	Q1/67	+/(-)
น้ำมันเบนซิน (ULG95)	7.7	11.4	(3.7)	17.9	(10.2)
น้ำมันอากาศยาน/น้ำมันก๊าด (Jet/Kero)	13.2	14.8	(1.6)	21.1	(7.9)
น้ำมันดีเซล (GO)	14.3	15.1	(0.8)	23.1	(8.8)
น้ำมันเตา (HSFO)	(2.0)	(2.3)	0.3	(9.7)	7.7
น้ำมันเตากำมะถันต่ำ (VLSFO)	1.1	6.0	(4.9)	6.0	(4.9)

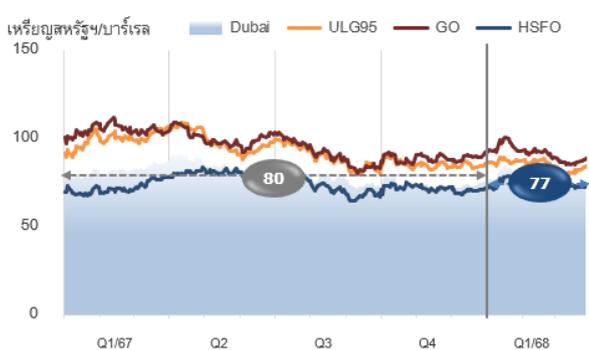
หมายเหตุ <sup>(1)</sup> ราคาปิดของน้ำมันดิบดูไบ ณ สิ้น Q1/68 คิดจากราคาเฉลี่ยเดือนมีนาคม 2568 เท่ากับ 72.3 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล, ณ สิ้น Q4/67 คิดจากราคาเฉลี่ยเดือนธันวาคม 2567 เท่ากับ 73.2 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล, และ ณ สิ้น Q1/67 คิดจากราคาเฉลี่ยเดือนมีนาคม 2567 เท่ากับ 84.2 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล

<sup>(2)</sup> ราคาน้ำมันดีเซลอ้างอิงราคา MOPS GO 10 ppm

<sup>(3)</sup> ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบ Murban (เปรียบเทียบกับราคาตลาด) คิดจากค่าเฉลี่ยของส่วนต่างราคาน้ำมันดิบ Murban สำหรับส่งมอบเดือน M กับราคาสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบดูไบล่วงหน้าสำหรับเดือน M ที่มีการประกาศในแต่ละวันใน 2 เดือนก่อนหน้า (M-2) ทั้งนี้ เนื่องจากการประกาศโครงสร้างราคาใหม่โดยผู้ผลิต (ADNOC)

<sup>(4)</sup> ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบ Arab Light เป็นราคาประกาศของผู้ผลิต ซึ่งประกาศส่วนต่างราคา เทียบกับค่าเฉลี่ยราคาน้ำมันดิบดูไบและโอมาน

กราฟ 1: ราคาของน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป



ราคาน้ำมันดิบในช่วง Q1/68 ปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q4/67 หลังได้รับแรงหนุนจากมาตรการคว่ำบาตรรัสเซียรอบใหม่จาก นายโจ ไบเดน อดีตประธานาธิบดีสหรัฐฯ ที่ประกาศก่อนพ้นจากตำแหน่ง โดยมาตรการดังกล่าวมุ่งเน้นไปที่การจำกัดการขนส่งน้ำมันดิบของรัสเซียผ่านเรือบรรทุกน้ำมัน ส่งผลให้ประเทศผู้นำเข้าน้ำมันรายใหญ่ เช่น จีนและอินเดีย หันไปพึ่งพาการนำเข้าน้ำมันดิบจากภูมิภาคตะวันออกกลางเพิ่มมากขึ้น นอกจากนี้ กลุ่มโอเปกและประเทศพันธมิตร (OPEC+) ได้มีมติขยายระยะเวลาการปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันดิบออกไปจนถึงเดือนมีนาคม 2568 เพื่อรักษาสมดุลของ

ตลาดน้ำมันโลก อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันดิบในช่วง Q1/68 ปรับลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีที่ผ่านมา หลังตลาดยังคงเผชิญแรงกดดันภายหลังการเข้ารับตำแหน่งประธานาธิบดีสหรัฐฯ สมัยที่สองของ นายโดนัลด์ ทรัมป์ ซึ่งได้ใช้อำนาจลงนามในคำสั่งฝ่ายบริหารเพื่อประกาศภาวะฉุกเฉินด้านพลังงานแห่งชาติ โดยมีเป้าหมายเพื่อลดราคาพลังงานในสหรัฐฯ โดยมุ่งเน้นการเพิ่มอุปทานน้ำมันผ่านการขุดเจาะน้ำมันดิบและการวางท่อส่งน้ำมัน ส่งผลให้อุปทานน้ำมันในตลาดมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นและกดดันราคาน้ำมัน อีกทั้งมาตรการกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ โดยเฉพาะการตั้งกำแพงภาษีนำเข้าสินค้าจากนานาประเทศ ส่งผลให้เกิดความวิตกกังวลต่อเศรษฐกิจโลกที่อาจจะลดลงจากความขัดแย้งทางการค้าที่ทวีความรุนแรงมากยิ่งขึ้น ขณะเดียวกัน สถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครนยังคงมีความไม่แน่นอน หลังสหรัฐฯ พยายามผลักดันให้

เกิดการเจรจายุติสงคราม ซึ่งหากการเจรจาดังกล่าวสามารถนำไปสู่การยุติสงครามได้สำเร็จ อาจนำไปสู่การยกเลิกมาตรการคว่ำบาตรการส่งออกน้ำมันรัสเซียของสหรัฐฯ ซึ่งจะเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่ส่งผลให้อุปทานน้ำมันในตลาดโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น

ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบ Murban กับราคาน้ำมันดิบดูไบใน Q1/68 ปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q4/67 และ Q1/67 หลังได้รับแรงหนุนหลักมาจากปัจจัยบวกระยะสั้น เนื่องจากจีนและอินเดียต้องหาน้ำมันดิบอื่นทดแทนน้ำมันดิบจากรัสเซีย อันเป็นผลมาจากมาตรการคว่ำบาตรรัสเซียที่เข้มงวดขึ้น เช่นเดียวกับส่วนต่างราคาน้ำมันดิบ Arab Light กับค่าเฉลี่ยราคาน้ำมันดิบดูไบและโอมานใน Q1/68 ปรับเพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับ Q4/67 อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบ Arab Light กับค่าเฉลี่ยราคาน้ำมันดิบดูไบและโอมานใน Q1/68 ปรับลดลงเมื่อเทียบกับ Q1/67 หลังตลาดกังวลภาวะเศรษฐกิจจีน ซึ่งเป็นผู้นำเข้าน้ำมันดิบรายใหญ่ที่สุดในภูมิภาคที่ยังคงอ่อนแอ หลังเผชิญกับมาตรการขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ที่เข้มงวดขึ้น

ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินกับน้ำมันดิบดูไบใน Q1/68 ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับ Q4/67 และ Q1/67 หลังอุปทานในตลาดมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นจากการเปิดดำเนินการของโรงกลั่นขนาดใหญ่ในจีนและไนจีเรีย ขณะเดียวกันอุปสงค์น้ำมันเบนซินในสหรัฐฯ ยังคงอยู่ในระดับต่ำ เนื่องจากได้รับผลกระทบจากพายุหิมะที่พัดถล่มพื้นที่ส่วนใหญ่ของประเทศในช่วงต้นปี 2568 ซึ่งเป็นปัจจัยที่กดดันความต้องการใช้น้ำมันเชื้อเพลิงสำหรับภาคการขนส่ง แม้ว่าส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินกับน้ำมันดิบดูไบยังคงได้รับแรงหนุนจากการที่จีนลดปริมาณการส่งออกน้ำมันเบนซินหลังความต้องการใช้น้ำมันเบนซินภายในประเทศที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น รวมถึงการปรับลดอัตราคืนภาษีส่งออก ซึ่งเป็นมาตรการภาครัฐที่มีเป้าหมายเพื่อรักษาปริมาณน้ำมันสำเร็จรูปไว้ใช้ภายในประเทศ ขณะที่ส่วนต่างราคาน้ำมันอากาศยานน้ำมันก๊าดกับน้ำมันดิบดูไบใน Q1/68 ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับ Q4/67 และ Q1/67 เนื่องจากได้รับแรงกดดันจากการซื้อขายระหว่างภูมิภาค (Arbitrage) ที่ปิดตัวลง ประกอบกับค่าขนส่งสินค้า (Freight) ที่อยู่ในระดับสูง ทำให้น้ำมันสำเร็จรูปไม่คุ้มค่าที่จะส่งออกจากฝั่งเอเชียไปยังยุโรป อย่างไรก็ตาม ตลาดได้รับแรงหนุนจากปริมาณการส่งออกของจีนที่ปรับลดลงเนื่องจากกำไรจากการส่งออกที่ลดลง ส่งผลให้ผู้ผลิตบางรายชะลอการส่งออก ด้านส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับน้ำมันดิบดูไบใน Q1/68 ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับ Q4/67 และ Q1/67 เนื่องจากอุปสงค์ในการใช้เชื้อเพลิงสำหรับทำความร้อนปรับลดลงหลังสิ้นสุดช่วงฤดูหนาว ท่ามกลางอุปทานในภูมิภาคที่ตึงตัวขึ้น เนื่องจากการปิดซ่อมบำรุงตามแผนในช่วงฤดูใบไม้ผลิในเอเชียเหนือ สำหรับส่วนต่างราคาน้ำมันเตากำมะถันสูงกับน้ำมันดิบดูไบใน Q1/68 ปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q4/67 และ Q1/67 หลังอุปทานมีแนวโน้มตึงตัวขึ้นจากการเพิ่มมาตรการคว่ำบาตรของสหรัฐฯ ท่ามกลางปริมาณการนำเข้าน้ำมันเตาในจีนที่ปรับลดลง ภายหลังการใช้มาตรการลดหย่อนภาษีนำเข้า ขณะที่ส่วนต่างราคาน้ำมันเตากำมะถันต่ำกับน้ำมันดิบดูไบใน Q1/68 ปรับลดลงเมื่อเทียบกับ Q4/67 และ Q1/67 โดยมีปัจจัยกดดันจากอุปทานที่ปรับเพิ่มขึ้นจากปริมาณการส่งออกน้ำมันดิบที่มีปริมาณกำมะถันต่ำ (Sweet grade) จากบราซิลและชูดาน ซึ่งเป็นวัตถุดิบในการผลิตน้ำมันเตากำมะถันต่ำมีมากขึ้น

ตาราง 4: ผลการดำเนินงานของธุรกิจการกลั่นน้ำมัน

	Q1/68	Q4/67	+/(-)	Q1/67	+/(-)
อัตรการใช้กำลังการกลั่น <sup>(1)</sup> (%)	113%	113%	-	105%	8%
ปริมาณวัตถุดิบที่ป้อนเข้าสู่กระบวนการผลิต (kbd)	311	311	-	288	23
กำไรขั้นต้นจากการกลั่น (US\$/bbl)					
: ไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมัน	3.5	5.1	(1.6)	9.0	(5.5)
: รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมัน	4.6	3.0	1.6	9.1	(4.5)

หมายเหตุ (1) คำนวณจากกำลังการกลั่นน้ำมัน 275,000 บาร์เรลต่อวัน

ใน Q1/68 โรงกลั่นไทยออยล์มี EBITDA และกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน สาเหตุหลักจากกำไรจากสต็อกน้ำมัน

ใน Q1/68 เทียบกับ Q4/67 โรงกลั่นไทยออยล์มีอัตรการใช้กำลังการกลั่น 113% โดยโรงกลั่นมีรายได้จากการขาย 112,863 ล้านบาท ลดลง 4,992 ล้านบาท ตามปริมาณการขายที่ปรับตัวลดลง ซึ่งแบ่งเป็นสัดส่วนการขายผลิตภัณฑ์ภายในประเทศ 86% Indochina 11% และส่งออก 3% นอกจากนี้ โรงกลั่นไทยออยล์มีกำไรขั้นต้นจากการกลั่นไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมัน 3.5 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลง 1.6 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล สาเหตุจากส่วนต่างราคาน้ำมันเกือบทุกผลิตภัณฑ์ปรับตัวลง อย่างไรก็ตามโรงกลั่นมีกำไรจากสต็อกน้ำมัน 1.1 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล หรือ 1,080 ล้านบาท จากราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น เทียบกับผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน 2,010 ล้านบาท ในไตรมาสก่อน ในขณะที่มีการกลับรายการมูลค่าสินค้าคงเหลือ

ในขณะที่กำไรขั้นต้นการกลั่น  
ไม่รวมผลกระทบจากสต็อก  
น้ำมันที่ปรับตัวลดลงตามส่วน  
ต่างราคาผลิตภัณฑ์

เมื่อเทียบกับ Q1/67 โรงกลั่น  
ไทยออยล์มี EBITDA และ  
กำไรสุทธิลดลง สาเหตุหลัก  
จากกำไรขั้นต้นจากการกลั่น  
ไม่รวมผลกระทบจากสต็อก  
น้ำมันลดลง แม้ว่ากำไรจาก  
สต็อกน้ำมันเพิ่มขึ้น

น้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป 80 ล้านบาต ลดลง 2,025 ล้านบาต เมื่อรวมกำไรจากเครื่องมือทางการเงินที่เกิดขึ้นจริงสุทธิ 70 ล้านบาต โรงกลั่นไทยออยล์มี EBITDA 3,975 ล้านบาต ลดลงเล็กน้อย อย่างไรก็ตาม โรงกลั่นไทยออยล์มีกำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงิน 187 ล้านบาต ลดลง 164 ล้านบาต และมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 89 ล้านบาต (โดยเป็นกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิของสินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นสกุลเงินต่างประเทศจำนวน 27 ล้านบาต) เทียบกับผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 644 ล้านบาต นอกจากนี้ใน Q1/67 โรงกลั่นมีกำไรจากการซื้อหุ้นกู้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯคืน 174 ล้านบาต และมีรายได้จากการบังคับหลักประกันภายใต้สัญญาจ้างเหมาทำขาของการออกแบบวิศวกรรม การจัดหา และการก่อสร้างของโครงการพลังงานสะอาด จำนวน 98 ล้านบาต เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ ส่งผลให้มีกำไรสุทธิ 2,242 ล้านบาต เพิ่มขึ้น 1,084 ล้านบาตจาก Q4/67

เมื่อเทียบกับ Q1/67 โรงกลั่นไทยออยล์มีอัตราการใช้กำลังการกลั่นเพิ่มขึ้น 8% เนื่องจากใน Q1/67 มีการหยุดเดินเครื่องนอกแผนของหน่วยกลั่นน้ำมันดิบที่ 3 (Crude Distillation Unit 3: CDU-3) เป็นเวลา 13 วัน โดยมีรายได้จากการขายลดลง 9,170 ล้านบาต ตามราคาขายของบางผลิตภัณฑ์ที่ปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตาม โรงกลั่นไทยออยล์มีกำไรขั้นต้นจากการกลั่นไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมันลดลง 5.5 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล จากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่ปรับตัวลดลงเกือบทุกผลิตภัณฑ์ อย่างไรก็ตาม โรงกลั่นรับรู้กำไรจากสต็อกน้ำมันเพิ่มขึ้น 998 ล้านบาต จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า รวมถึงมีการกลับรายการมูลค่าสินค้าคงเหลือน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป 80 ล้านบาต เทียบกับรายการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป 824 ล้านบาตใน Q1/67 เมื่อรวมกำไรจากเครื่องมือทางการเงินที่เกิดขึ้นจริงสุทธิที่เพิ่มขึ้น 65 ล้านบาต โรงกลั่นไทยออยล์มี EBITDA ลดลง 4,628 ล้านบาต อย่างไรก็ตามใน Q1/68 โรงกลั่นไทยออยล์มีกำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงิน 187 ล้านบาต เทียบกับผลขาดทุนของรายการดังกล่าว 124 ล้านบาต ใน Q1/67 นอกจากนี้ โรงกลั่นมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 89 ล้านบาต เทียบกับผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 1,153 ล้านบาต ในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ ส่งผลให้มีกำไรสุทธิลดลง 2,051 ล้านบาตจาก Q1/67

## 2.2 สภาพตลาดสารอะโรเมติกส์และผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตสารอะโรเมติกส์

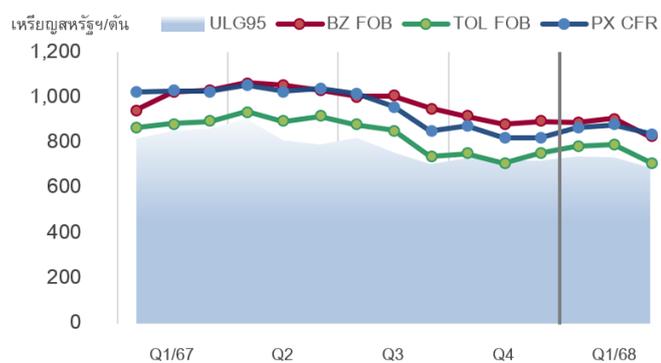
ตาราง 5: ราคาเฉลี่ยผลิตภัณฑ์หลักและส่วนต่างราคาของธุรกิจสารอะโรเมติกส์

หน่วย: US\$/Ton	Q1/68	Q4/67	+ / (-)	Q1/67	+ / (-)
พาราไซลีน (PX) <sup>(1)</sup>	861	839	22	1,027	(166)
เบนซีน (BZ) <sup>(2)</sup>	875	897	(22)	1,000	(125)
โทลูอีน (TL) <sup>(2)</sup>	762	738	24	881	(119)
ส่วนต่างราคา ULG95	Q1/68	Q4/67	+ / (-)	Q1/67	+ / (-)
พาราไซลีน (PX)	141	117	24	184	(43)
เบนซีน (BZ)	155	175	(20)	157	(2)
โทลูอีน (TL)	42	16	26	38	4

หมายเหตุ (1) ราคาสารพาราไซลีนอ้างอิงราคา CFR Taiwan

(2) ราคาสารเบนซีนและสารโทลูอีนอ้างอิงราคา FOB Korea

กราฟ 2: ราคาผลิตภัณฑ์สารอะโรเมติกส์และน้ำมันเบนซิน 95



ราคาสารพาราไซลีนและส่วนต่างราคาสารพาราไซลีนกับน้ำมันเบนซินออกเทน 95 ใน Q1/68 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก Q4/67 หลังอุปสงค์ในภูมิภาคปรับตัวสูงขึ้นหลังรัฐบาลจีนมีการออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจที่มีความแน่นอนมากยิ่งขึ้น ส่งผลให้ความต้องการเสื้อผ้าในช่วงก่อนและหลังเทศกาลตรุษจีนปรับตัวดีขึ้น รวมถึงผู้ผลิตหลายรายในภูมิภาคเอเชียลดกำลังการผลิตลง หลังผลกำไรของสารอะโรเมติกส์อยู่ในระดับต่ำ อย่างไรก็ตาม ราคาสารพาราไซลีนและส่วนต่างราคาสารพาราไซลีนกับน้ำมันเบนซินออกเทน 95 ใน Q1/68 ปรับตัวลดลงจาก Q1/67

ตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลง รวมถึงความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจโลกถดถอย ประกอบกับเศรษฐกิจของจีนที่ยังคงเผชิญความท้าทายขณะที่ผลกำไรของธุรกิจปลายน้ำมันอย่างสารพีทีเอยังคงอยู่ในระดับต่ำ รวมทั้งความไม่แน่นอนของนโยบายประธานาธิบดีสหรัฐฯ ส่งผลให้การฟื้นตัวของตลาดสารพาราไซลีนยังอยู่ในกรอบที่จำกัด

ราคาสารเบนซีนและส่วนต่างราคาสารเบนซีนกับน้ำมันเบนซินออกเทน 95 ใน Q1/68 ปรับตัวลดลงจาก Q4/67 และ Q1/67 หลังอุปทานสารเบนซีนโลกที่ปรับตัวสูงขึ้นจากการเปิดกำลังการผลิตสารโอเลฟินส์ใหม่ในจีนช่วงต้นปี ส่งผลให้มีอุปทานสารเบนซีนออกมาเป็นจำนวนมากขึ้น แม้ว่าอุปทานสารเบนซีนจากธุรกิจโอเลฟินส์ในภูมิภาคเอเชียยังคงมีจำกัด จากการเดินเครื่องในระดับต่ำ ตลอดจนจนถึงมีการหยุดหรือลดกำลังการผลิตด้วยเหตุผลทางเศรษฐศาสตร์ ขณะที่ระดับสารเบนซีนคงคลังในจีนที่อยู่ในระดับสูง รวมถึงการส่งสารเบนซีนจากเอเชียไปยังสหรัฐฯ ที่ยังไม่คุ้มค่า

ราคาสารโทลูอีนและส่วนต่างสารโทลูอีนกับน้ำมันเบนซินออกเทน 95 ในช่วง Q1/68 ปรับตัวสูงขึ้นจากช่วง Q4/67 จากความต้องการสารโทลูอีนไปผลิตสารพาราไซลีนและสารเบนซีนที่ปรับสูงขึ้น หลังช่วงเทศกาลตรุษจีน ประกอบกับระดับสารโทลูอีนคงคลังในจีนที่อยู่ในระดับต่ำ หลังจากสหรัฐฯ ทำการคว่ำบาตรเรือบรรทุกน้ำมันรัสเซียในช่วงปลายมกราคม 2568 ที่ผ่านมา ส่งผลให้โรงกลั่นเอกชนในจีนมีวัตถุดิบลดลง ซึ่งส่งผลต่อปริมาณสารโทลูอีนในจีน ประกอบกับผู้ผลิตสารโอเลฟินส์ในภูมิภาคเอเชียที่ลดกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้อุปทานสารโทลูอีนมีความตึงตัวมากขึ้น

ตาราง 6: ผลการดำเนินงาน TPX

	Q1/68	Q4/67	+ / (-)	Q1/67	+ / (-)
อัตราการผลิตรวมต่อโรงเมติกส์ <sup>(1)</sup> (%)	79%	80%	(1%)	76%	3%
ปริมาณผลิตรวมต่อโรงเมติกส์ (พันตัน)	164	169	(5)	158	6
Product-to-feed Margin <sup>(2)</sup> (US\$/Ton)	56	54	1	67	(12)

หมายเหตุ (1) เทียบกับกำลังการผลิตติดตั้ง (Nameplate Capacity) ที่ 838,000 ตันต่อปี (สารพาราไซลีน 527,000 ตันต่อปี, สารเบนซีน 259,000 ตันต่อปี, สารเมทิลไซลีน 52,000 ตันต่อปี)  
 (2) ค่ารวมกำไรขั้นต้นจากการขายผลิตภัณฑ์อาหารด้วยปริมาณวัตถุดิบ (ตัน)

ใน Q1/68 TPX มี Product-to-feed Margin เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากส่วนต่างราคาสารพาราไซลีนและโทลูอีนกับน้ำมันเบนซิน 95 ปรับตัวเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ใน Q1/68 มีกำไรจากเครื่องมือทางการเงินที่เกิดขึ้นจริงสุทธิลดลง ส่งผลให้มี EBITDA ลดลงจากไตรมาสก่อนและมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนปรับตัวลดลงจากไตรมาสก่อนด้วย จึงส่งผลให้ TPX มีผลการดำเนินงานลดลงจากไตรมาสก่อน

เมื่อเทียบกับ Q1/67 TPX มี Product-to-feed Margin ลดลง จากส่วนต่างราคาสารพาราไซลีนและสารเบนซีนกับน้ำมันเบนซิน 95 ที่ปรับตัวลดลง ส่งผลให้มีผลการดำเนินงานลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

ใน Q1/68 เทียบกับ Q4/67 TPX มีอัตราการผลิตรวมต่อโรงเมติกส์อยู่ที่ 79% ปรับตัวลดลง 1% จากการปรับแผนการผลิตให้สอดคล้องกับสภาพตลาด โดย TPX มีรายได้จากการขาย 11,984 ล้านบาท ลดลง 562 ล้านบาท จากราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยและปริมาณการขายลดลง โดยส่วนต่างราคาสารพาราไซลีน และโทลูอีนกับน้ำมันเบนซิน 95 ปรับตัวเพิ่มขึ้น ในขณะที่ส่วนต่างราคาสารเบนซีนกับน้ำมันเบนซิน 95 ปรับตัวลดลง ส่งผลให้มี Product-to-feed Margin เพิ่มขึ้น 2 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน TPX มีกำไรจากเครื่องมือทางการเงินที่เกิดขึ้นจริงสุทธิ 1 ล้านบาท ลดลง 68 ล้านบาท ทำให้ TPX มี EBITDA 440 ล้านบาท ลดลง 98 ล้านบาทจากไตรมาสก่อน นอกจากนี้ TPX มีการบันทึกกำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงินจำนวนประมาณ 2 ล้านบาท และมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 17 ล้านบาท ลดลง 21 ล้านบาท เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้แล้ว ใน Q1/68 TPX มีผลกำไรสุทธิ 224 ล้านบาท กำไรสุทธิลดลง 123 ล้านบาทเมื่อเทียบกับ Q4/67

เมื่อเทียบกับ Q1/67 TPX มีอัตราการผลิตรวมต่อโรงเมติกส์เพิ่มขึ้น 3% และมีรายได้จากการขายลดลง 1,982 ล้านบาท สาเหตุหลักจากราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยที่ปรับลดลง โดย TPX มี Product-to-feed Margin ลดลง 12 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน จากส่วนต่างราคาสารพาราไซลีน และสารเบนซีนกับน้ำมันเบนซิน 95 ที่ปรับตัวลดลง เมื่อรวมกำไรจากเครื่องมือทางการเงินที่เกิดขึ้นจริงสุทธิ 1 ล้านบาท ส่งผลให้มี EBITDA 440 ล้านบาท ลดลง 231 ล้านบาท และเมื่อรวมกำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเครื่องมือทางการเงินประมาณ 2 ล้านบาท ใน Q1/68 ลดลง 52 ล้านบาทเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และมีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 17 ล้านบาท ลดลง 40 ล้านบาทเมื่อเทียบกับ Q1/67 ทำให้ TPX มีกำไรสุทธิ 224 ล้านบาท กำไรสุทธิลดลง 253 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

ใน Q1/68 กลุ่มธุรกิจผลิตรวมต่อโรงเมติกส์ (รวมสัดส่วนการถือหุ้นใน LABIX ร้อยละ 75) มีรายได้จากการขายรวม 17,532 ล้านบาท EBITDA 760 ล้านบาท และกำไรสุทธิรวม 299 ล้านบาท

## 2.3 สภาพตลาดและผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตสารตั้งต้นสำหรับผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาด

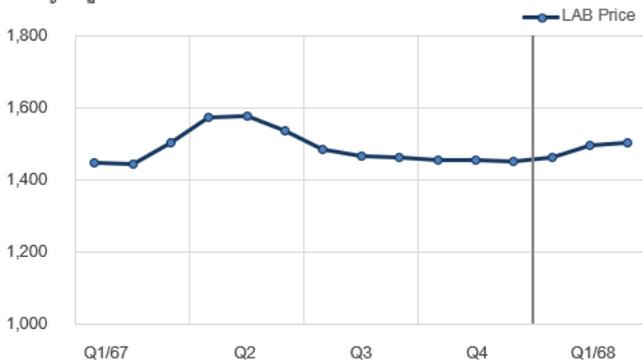
ตาราง 7: ราคาเฉลี่ยผลิตภัณฑ์สารตั้งต้นสำหรับผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาด

หน่วย: US\$/Ton	Q1/68	Q4/67	+ / (-)	Q1/67	+ / (-)
Linear Alkylbenzene (LAB) <sup>(1)</sup>	1,488	1,453	35	1,466	22

หมายเหตุ (1) ราคา LAB อ้างอิงราคา ICIS

กราฟ 3: ราคาสารตั้งต้นสำหรับผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาด

เหรียญสหรัฐ/ตัน



ราคาสาร LAB ใน Q1/68 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q4/67 และ Q1/67 หลังตลาดได้รับแรงหนุนจากอุปทานที่ตึงตัวจากการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงผลิตสาร LAB ในประเทศจีน ญี่ปุ่น และอินเดีย โดยมีโรงผลิตสาร LAB หยุดซ่อมบำรุงเป็นจำนวนมากเมื่อเทียบกับ Q4/67 และ Q1/67 นอกจากนี้ช่วงปลายไตรมาส 1 เป็นช่วงที่ผู้ผลิตผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาดเริ่มมีการเพิ่มปริมาณคงคลังของสาร LAB เพิ่มเพื่อนำไปผลิตผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาดก่อนเข้าฤดูร้อนส่งผลทำให้กิจกรรมทางการค้าและความต้องการใช้สาร LAB มีการฟื้นตัว

ตาราง 8: ปริมาณการผลิตสาร LAB

	Q1/68	Q4/67	+ / (-)	Q1/67	+ / (-)
อัตราการผลิตสาร LAB <sup>(1)</sup> (%)	124%	126%	(2%)	120%	4%
ปริมาณผลิต LAB (พันตัน)	37	38	(1)	36	1

หมายเหตุ (1) เทียบกับกำลังการผลิตติดตั้ง (Nameplate Capacity) ที่ 120,000 ตันต่อปี

ใน Q1/68 แม้ว่าอัตรากำไรขั้นต้นมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น แต่ด้วยแนวโน้มเงินบาทที่แข็งค่า ส่งผลให้ผลประกอบการของ LABIX ปรับตัวลดลง

เมื่อเทียบกับ Q1/67 LABIX มีอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น แต่ด้วยสถานการณ์ค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น ส่งผลให้ผลประกอบการปรับตัวลดลง

ใน Q1/68 เทียบกับ Q4/67 บริษัท ลาบิกซ์ จำกัด (LABIX) มีอัตราการผลิตสาร LAB อยู่ที่ 124% ปรับตัวลดลง 2% ขณะที่ปริมาณการขายสาร LAB ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2% ส่งผลให้ LABIX มีรายได้จากการขาย 5,930 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 115 ล้านบาท ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นของสาร LAB มีการปรับตัวสูงขึ้น อันเป็นผลจากอุปสงค์ภายในประเทศที่ปรับตัวดีขึ้น ท่ามกลางแรงกดดันจากอุปทานในต่างประเทศที่ลดลงนั้น ส่งผลให้ EBITDA อยู่ที่ 320 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 14 ล้านบาท อย่างไรก็ตามในไตรมาสนี้ LABIX มีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 3 ล้านบาท ลดลง 83 ล้านบาท และเมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน และค่าใช้จ่ายทางภาษีเงินได้แล้ว LABIX มีกำไรสุทธิ 101 ล้านบาท ลดลง 40 ล้านบาทจากไตรมาสก่อนหน้า

เมื่อเทียบกับ Q1/67 LABIX มีอัตราการผลิตเพิ่มขึ้น 4% ขณะที่ปริมาณการขายสาร LAB อยู่ในระดับใกล้เคียงกัน อย่างไรก็ตาม จากสถานการณ์ระดับราคาสาร LAB ที่ปรับตัวลดลงตามราคาสารตั้งต้น ส่งผลให้รายได้จากการขายลดลง 609 ล้านบาท ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ EBITDA ปรับตัวเพิ่มขึ้น 28 ล้านบาท อย่างไรก็ตามในไตรมาสนี้ LABIX มีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิลดลง 54 ล้านบาท เมื่อเทียบ Q1/67 และเมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายทางภาษีเงินได้แล้ว LABIX มีกำไรสุทธิลดลง 11 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

## 2.4 สภาพตลาดและผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน

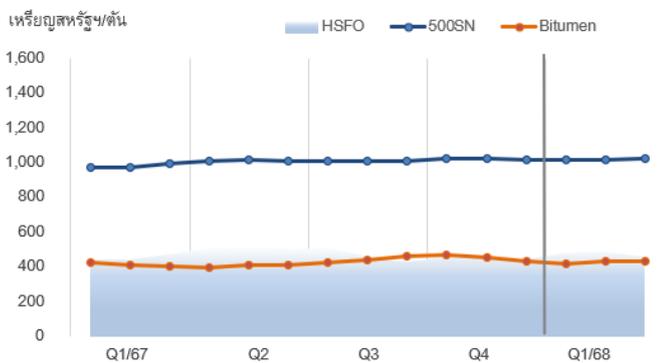
ตาราง 9: ราคาเฉลี่ยผลิตภัณฑ์หลักและส่วนต่างราคาของน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน

หน่วย: US\$/Ton	Q1/68	Q4/67	+/(-)	Q1/67	+/(-)
500SN <sup>(1)</sup>	1,019	1,021	(2)	981	38
Bitumen <sup>(2)</sup>	427	449	(22)	413	14
ส่วนต่างราคาน้ำมันเตา	Q1/68	Q4/67	+/(-)	Q1/67	+/(-)
500SN	543	568	(25)	527	16
Bitumen	(49)	(3)	(46)	(41)	(8)

หมายเหตุ (1) ราคา 500SN อ้างอิงราคา Ex-tank Singapore

(2) ราคา Bitumen อ้างอิงราคา FOB Singapore

กราฟ 4: ราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน (500SN) ราคายางมะตอยและราคาน้ำมันเตา



ราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน 500SN และส่วนต่างราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานกับน้ำมันเตาใน Q1/68 ปรับลดลงเมื่อเทียบกับ Q4/67 หลังตลาดได้รับแรงกดดันจากภาวะเศรษฐกิจที่ยังคงเปราะบางท่ามกลางความไม่แน่นอนจากผลกระทบของสงครามการค้ารอบใหม่ ประกอบกับสภาพตลาดชะลอตัวลงในช่วงวันหยุดเทศกาลปีใหม่และตรุษจีน อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานและส่วนต่างราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานกับน้ำมันเตาใน Q1/68 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันในปีที่ผ่านมา หลังตลาดยังคงได้รับแรง

หนุนจากอุปทานที่ยังคงมีแนวโน้มตึงตัวจากการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานกลุ่มที่ 1 ในญี่ปุ่นและอินโดนีเซีย

ราคายางมะตอยและส่วนต่างราคากระหว่างราคายางมะตอยเทียบกับน้ำมันเตาใน Q1/68 ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับ Q4/67 หลังความต้องการใช้ยางมะตอยในภูมิภาค เช่น เวียดนาม มาเลเซีย และอินโดนีเซียยังคงอยู่ในระดับต่ำ ด้านส่วนต่างราคากระหว่างราคายางมะตอยเทียบกับราคาน้ำมันเตาใน Q1/68 ปรับลดลงเมื่อเทียบกับ Q1/67 และราคายางมะตอยใน Q1/68 ปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q1/67 หลังงบประมาณที่ใช้การสร้างโครงสร้างพื้นฐานของอินโดนีเซียต่ำกว่าเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ประกอบกับราคาน้ำมันเตาปรับเพิ่มสูงขึ้นเมื่อเทียบช่วงเดียวกันของปีก่อน

ตาราง 10: ผลการดำเนินงาน TLB

	Q1/68	Q4/67	+ / (-)	Q1/67	+ / (-)
อัตราการผลิต Base Oil <sup>(1)</sup> (%)	83%	83%	-	70%	13%
ปริมาณผลิต Base Oil (พันตัน)	55	56	(1)	46	9
Product-to-feed Margin <sup>(2)</sup> (US\$/Ton)	130	139	(9)	90	40

หมายเหตุ (1) เทียบกับกำลังการผลิตติดตั้ง (Nameplate Capacity) ที่ 267,015 ตันต่อปี

(2) คำนวณกำไรขั้นต้นจากการขายผลิตภัณฑ์หารด้วยปริมาณวัตถุดิบ (ตัน)

ใน Q1/68 TLB มีอัตราการผลิตเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q4/67 เล็กน้อย ขณะที่ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กับน้ำมันเตาที่ปรับตัวลดลงส่งผลให้ TLB มี EBITDA และกำไรสุทธิ ลดลง

เมื่อเทียบกับ Q1/67 TLB มีรายได้เพิ่มขึ้น จากปริมาณการขายและการผลิตที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ประกอบกับส่วนต่างราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานกับน้ำมันเตาที่ปรับเพิ่มสูงขึ้น จึงทำให้ TLB มี EBITDA และกำไรสุทธิ เพิ่มขึ้น

ใน Q1/68 เทียบกับ Q4/67 บริษัท ไทยลูปเบส จำกัด (มหาชน) (TLB) มีอัตราการผลิต Base oil อยู่ที่ 83% และมีรายได้จากการขายรวม 6,613 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก Q4/67 จำนวน 16 ล้านบาท จากอัตราการผลิต Base oil ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ขณะที่ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กับราคาน้ำมันเตาที่ปรับตัวลดลง จากราคาน้ำมันเตาที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ประกอบกับราคาผลิตภัณฑ์ที่ปรับลดลง และต้นทุนไฟฟ้าและไอน้ำที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ TLB มี Product-to-feed Margin ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ระดับ 130 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน ลดลง 9 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน ส่งผลให้ใน Q1/68 TLB มี EBITDA 835 ล้านบาท ลดลง 131 ล้านบาท เมื่อหักค่าเสื่อมราคาต้นทุนทางการเงิน และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ ทำให้ TLB มีกำไรสุทธิ 629 ล้านบาท หรือ ลดลง 105 ล้านบาท จากไตรมาสก่อน

เมื่อเทียบกับ Q1/67 TLB มีรายได้จากการขาย เพิ่มขึ้น 1,233 ล้านบาท โดย TLB มีปริมาณในการผลิตและปริมาณในการขายสูงกว่าในไตรมาสที่ 1 ของปีก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม จากการที่ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์และน้ำมันเตา (Spread) ปรับตัวสูงขึ้นในบางผลิตภัณฑ์โดยเฉพาะอย่างยิ่งกลุ่มน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน ทำให้ TLB มี Product-to-feed Margin เพิ่มขึ้น 40 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน ส่งผลให้ TLB มี EBITDA เพิ่มขึ้น 513 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 404 ล้านบาท จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

## 2.5 ผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตไฟฟ้า

ตาราง 11: ปริมาณไฟฟ้าและไอน้ำจำหน่ายของกลุ่มธุรกิจไฟฟ้า

TOP SPP	Q1/68	Q4/67	+/(-)	Q1/67	+/(-)
ปริมาณไฟฟ้าจำหน่าย (GWh)	532	544	(12)	553	(21)
ปริมาณไอน้ำจำหน่าย (kton)	831	849	(18)	889	(58)

ใน Q1/68 TOP SPP มีรายได้เพิ่มขึ้น จากราคาขายเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นตามราคาก๊าซธรรมชาติ ทำให้มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น

เมื่อเทียบ Q1/67 TOP SPP มีรายได้ลดลงจากปริมาณจำหน่ายและราคาขายเฉลี่ยที่ลดลง ทำให้มีกำไรสุทธิลดลง

ใน Q1/68 เทียบกับ Q4/67 บริษัท ท็อป เอสพีพี จำกัด (TOP SPP) มีรายได้จากการขาย 2,956 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 161 ล้านบาท สาเหตุหลักจากราคาขายเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นตามราคาก๊าซธรรมชาติ ส่งผลให้ TOP SPP มี EBITDA 762 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 26 ล้านบาท เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ แล้ว TOP SPP มีกำไรสุทธิ 410 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6 ล้านบาทจากไตรมาสก่อน

เมื่อเทียบกับ Q1/67 TOP SPP มีรายได้จากการขายลดลง 358 ล้านบาท สาเหตุจากปริมาณจำหน่ายที่ลดลง ประกอบกับราคาขายเฉลี่ยที่ลดลงตามราคาก๊าซธรรมชาติ เนื่องจากการคำนวณราคาก๊าซธรรมชาติ ใน Q1/67 ยังไม่เป็นไปตามนโยบาย Single Pool ที่ขณะนั้นยังอยู่ระหว่างการพิจารณาของหน่วยงานภาครัฐที่เกี่ยวข้อง ส่งผลให้ TOP SPP มี EBITDA ลดลง 60 ล้านบาท เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้แล้ว TOP SPP มีกำไรสุทธิลดลง 64 ล้านบาทจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

## 2.6 ผลการดำเนินงานของธุรกิจสารทำละลายและเคมีภัณฑ์

ตาราง 12: ผลการดำเนินงานของไทยออยล์ โซลเวนท์

	Q1/68	Q4/67	+/(-)	Q1/67	+/(-)
อัตราการผลิตสารทำละลาย <sup>(1)</sup> (%)	89%	87%	2%	93%	(5%)
ปริมาณผลิตสารทำละลาย <sup>(1)</sup> (พันตัน)	44	48	(4)	46	(2)
ปริมาณจำหน่ายผลิตภัณฑ์ (พันตัน)	140	148	(8)	145	(5)

หมายเหตุ (1) ผลิตสารทำละลายโดยบริษัท คักดีไซลิตี จำกัด (บริษัท ท็อปเน็กซ์ อินเทอร์เน็ตเซนแนล จำกัด (เดิมชื่อบริษัท ท็อป โซลเวนท์ จำกัด) ถือหุ้นร้อยละ 80.52) บริษัท คักดีไซลิตี จำกัด มีการปรับเปลี่ยนกำลังการผลิตจาก 141 พันตัน เป็น 214 พันตัน ตั้งแต่เมษายน 2566

ใน Q1/68 กลุ่มธุรกิจมีรายได้จากการขายลดลงจากปริมาณจำหน่าย อย่างไรก็ตามกลุ่มธุรกิจมี EBITDA เพิ่มขึ้นตามอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น และรับรู้กำไรสุทธิในไตรมาสนี้

เมื่อเทียบกับ Q1/67 รายได้จากการขายลดลงตามปริมาณจำหน่ายและราคาผลิตภัณฑ์เฉลี่ยต่อหน่วยส่งผลให้กลุ่มธุรกิจมี EBITDA ลดลงตามอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวลดลง และรับรู้กำไรสุทธิลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน

ใน Q1/68 เทียบกับ Q4/67 กลุ่มธุรกิจสารทำละลายและเคมีภัณฑ์มีอัตราการผลิตสารทำละลายอยู่ที่ 89% เพิ่มขึ้นเล็กน้อย และมีปริมาณจำหน่ายสารทำละลายลดลงประมาณ 8 พันตัน โดยมีราคาจำหน่ายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยต่อหน่วยใกล้เคียงกับไตรมาสที่แล้ว ส่งผลให้กลุ่มธุรกิจมีรายได้จากการขาย 4,316 ล้านบาท ลดลง 223 ล้านบาท กลุ่มธุรกิจมี EBITDA 227 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 60 ล้านบาท ตามอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม จากการรับรู้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนและเครื่องมือทางการเงิน 34 ล้านบาท เทียบกับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและเครื่องมือทางการเงิน 10 ล้านบาท ในไตรมาสก่อน เมื่อหักค่าเสื่อมราคา 60 ล้านบาท ต้นทุนทางการเงิน 33 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 23 ล้านบาท และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมแล้ว ทำให้ใน Q1/68 กลุ่มธุรกิจมีกำไรสุทธิ 84 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 35 ล้านบาทจากไตรมาสก่อน

เมื่อเทียบกับ Q1/67 กลุ่มธุรกิจมีอัตราการผลิตสารทำละลายลดลง 5% และมีปริมาณจำหน่ายลดลงประมาณ 5 พันตัน อีกทั้งราคาจำหน่ายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยต่อหน่วยลดลงตามทิศทางราคาน้ำมันดิบ ส่งผลให้กลุ่มธุรกิจมีรายได้จากการขายลดลง 767 ล้านบาท ทำให้กลุ่มธุรกิจมี EBITDA ลดลง 58 ล้านบาท ตามอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวลดลง ทั้งนี้ มีการรับรู้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนและเครื่องมือทางการเงิน เทียบกับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและเครื่องมือทางการเงินในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมแล้ว ส่งผลให้ใน Q1/68 กลุ่มธุรกิจมีกำไรสุทธิลดลง 152 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

## 2.7 ผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตสารโพลีเอทิลีน

ตาราง 13: ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีน

หน่วย: US\$/Ton	Q1/68	Q4/67	+ / (-)	Q1/67	+ / (-)
HDPE – Naphtha MOPJ <sup>(1)</sup>	320	316	4	354	(34)
LLDPE – Naphtha MOPJ <sup>(1)</sup>	362	347	15	343	19
PP – Naphtha MOPJ <sup>(1)</sup>	326	328	(2)	326	-

หมายเหตุ: (1) ราคาอ้างอิงราคา ICIS

ใน Q1/68 จากเทศกาลถือศีล  
 อดในเดือนรอมฎอนและ  
 ภาวะเศรษฐกิจที่ยังไม่ฟื้นตัว  
 ในประเทศอินโดนีเซีย ทำให้  
 TII รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจาก  
 CAP เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ  
 ไตรมาสก่อน

ในไตรมาสนี้ TII รับรู้ส่วน  
 แบ่งขาดทุนจาก CAP ลดลง  
 เมื่อเทียบกับ Q1/67 จากการ  
 ที่ CAP มีรายได้ที่เพิ่มขึ้น  
 ตามปริมาณการขาย ส่งผล  
 ให้ TII มีขาดทุนสุทธิลดลง  
 จากช่วงเวลาเดียวกันของปี  
 ก่อน

ใน Q1/68 เทียบกับ Q4/67 ราคาส่วนต่างผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนใน Q1/68 ปรับตัวดีขึ้น จากการเพิ่มสต็อกสินค้า  
 ในระหว่างและหลังเทศกาลตรุษจีน นอกจากนี้ อุปทานจากตะวันออกกลางปรับลดลงเนื่องจากยังอยู่ในช่วงการ  
 ซ่อมบำรุง และโรงโพลีเอทิลีนในภูมิภาคเอเชียปรับลดอัตราการผลิตในช่วงที่กำไรน้อย ในไตรมาสนี้ ส่วน  
 ต่างราคาระหว่างเม็ดพลาสติกโพลีเอทิลีนชนิดความหนาแน่นสูง (HDPE) กับแนฟทาและส่วนต่างราคาเม็ด  
 พลาสติกโพลีเอทิลีนชนิดความหนาแน่นต่ำเชิงเส้น (LLDPE) กับแนฟทาปรับเพิ่มขึ้นเป็น 320 เหรียญสหรัฐฯ  
 ต่อตัน และ 362 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ตามลำดับ ในขณะที่ส่วนต่างราคาระหว่างเม็ดพลาสติกโพลีโพรพิลีน  
 (PP) กับแนฟทาปรับตัวลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 326 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน อย่างไรก็ตาม ใน Q1/68 ความ  
 ต้องการสินค้าในประเทศอินโดนีเซียปรับลดลงตามสภาวะเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอนและเทศกาลถือศีลของชาว  
 มุสลิมในเดือนรอมฎอน ทำให้ CAP มีปริมาณการขายที่ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ในไตรมาสนี้ TII รับรู้  
 ส่วนแบ่งขาดทุนใน CAP เพิ่มขึ้นและเมื่อรวมกับค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานของ TII แล้วทำให้มีขาดทุนสุทธิ  
 181 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้น 172 ล้านบาทจากไตรมาสก่อน

อย่างไรก็ตาม ในไตรมาสนี้ CAP มีปริมาณการขายที่สูงกว่าเมื่อเทียบกับ Q1/67 เนื่องจากใน Q1/67 รัฐบาล  
 อินโดนีเซียคาดว่าจะประกาศใช้กฎระเบียบการนำเข้าเม็ดพลาสติกใหม่ทำให้ผู้ประกอบการเก็บสต็อกสินค้าไว้  
 สูงก่อนการประกาศใช้กฎระเบียบใหม่ ส่งผลให้ Q1/68 TII มีขาดทุนสุทธิลดลง 18 ล้านบาทเมื่อเทียบกับ  
 Q1/67

## 2.8 ผลการดำเนินงานของธุรกิจเอทานอล

ตาราง 14: อัตราค่าลังการผลิตของ TET

	Q1/68	Q4/67	+ / (-)	Q1/67	+ / (-)
อัตราการผลิตเอทานอล					
- ทรัพย์สินที่พิพ	66%	97%	(31%)	103%	(37%)

ใน Q1/68 TET มีรายได้จากการขายลดลงจากปริมาณจำหน่ายเอทานอลที่ปรับลดลง ขณะที่ราคาขายเอทานอลของทรัพย์สินที่ลดลง และต้นทุนที่ปรับลดลง รวมถึงค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ลดลงส่งผลให้ TET มี EBITDA เพิ่มขึ้น และมีขาดทุนสุทธิลดลงจาก Q4/67

เมื่อเทียบกับ Q1/67 TET มีรายได้จากการขายลดลงจากปริมาณจำหน่ายเอทานอลที่ปรับลดลง และมีการรับรู้รายการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ ในขณะที่ต้นทุนขายที่ปรับตัวลดลงทำให้ TET มีอัตรากำไรขั้นต้น, EBITDA และกำไรสุทธิลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

ใน Q1/68 เทียบกับ Q4/67 บริษัท ไทยออยล์ เอทานอล จำกัด (TET) รับรู้รายได้จากการขายจาก บริษัท ทรัพย์สินที่พิพ จำกัด (TET ถือหุ้นร้อยละ 50) 217 ล้านบาท ลดลง 130 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากปริมาณการจำหน่ายเอทานอลลดลงตามปริมาณความต้องการในเอทานอลในตลาด แต่ด้วยราคาต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวลดลง รวมถึงค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานน้อยกว่าไตรมาสที่ผ่านมา และมีการรับรู้รายการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือน้อยกว่าในไตรมาสก่อน ส่งผลให้ TET มี EBITDA 6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 70 ล้านบาท และทำให้ใน Q1/67 TET มีผลขาดทุนสุทธิ 17 ล้านบาท เทียบกับขาดทุนสุทธิ 53 ล้านบาทในไตรมาสก่อน

เมื่อเทียบกับ Q1/67 TET รับรู้รายได้จากการขายจาก บริษัท ทรัพย์สินที่พิพ จำกัด ลดลง 198 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากปริมาณการจำหน่ายเอทานอลลดลงตามความต้องการ E85 และ E20 ที่ปรับลดลง ขณะที่ราคาต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวลดลง ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลดลง รวมถึงมีการรับรู้รายการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ ส่งผลให้ TET มี EBITDA ลดลง 48 ล้านบาท และทำให้ TET มีกำไรขาดทุนสุทธิเพิ่มขึ้น 18 ล้านบาท จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

### 3. การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของกลุ่มไทยออยล์

#### 3.1 งบฐานะการเงิน

ฐานะทางการเงินของกลุ่มไทยออยล์แสดงได้ดังนี้

ตาราง 15: งบฐานะการเงินอย่างย่อ (งบการเงินรวม)

(ล้านบาท)	ณ 31 มีนาคม 2568	ณ 31 ธันวาคม 2567	+ / (-)	+ / (-) %
<b>สินทรัพย์</b>				
เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้น	44,553	39,738	4,815	12%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	73,494	72,484	1,009	1%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	284,914	296,789	(11,875)	(4%)
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>402,960</b>	<b>409,010</b>	<b>(6,050)</b>	<b>(1%)</b>
<b>หนี้สิน</b>				
หนี้สินหมุนเวียน <sup>(1)</sup>	57,109	62,487	(5,377)	(9%)
เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ (รวมที่ถึงกำหนดชำระใน 1 ปี) <sup>(2)</sup>	150,393	152,073	(1,680)	(1%)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	29,878	28,266	1,612	6%
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>237,380</b>	<b>242,826</b>	<b>(5,445)</b>	<b>(2%)</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>				
ส่วนของบริษัทใหญ่	162,828	163,446	(618)	-
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	2,751	2,739	13	-
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>165,580</b>	<b>166,185</b>	<b>(605)</b>	<b>-</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>402,960</b>	<b>409,010</b>	<b>(6,050)</b>	<b>(1%)</b>

หมายเหตุ (1) รวมเงินกู้ยืมระยะสั้น (2) รวมที่ถึงกำหนดชำระใน 1 ปี และไม่รวมหนี้สินสัญญาเช่าทางการเงิน

#### สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 กลุ่มไทยออยล์มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น จำนวน 402,960 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 จำนวน 6,050 ล้านบาท หรือร้อยละ 1 สาเหตุหลักจาก

- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นลดลงจำนวน 11,875 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ จำนวน 11,230 ล้านบาท จากการบังคับใช้หลักประกันภายใต้สัญญาจ้างเหมาทำของ การออกแบบวิศวกรรม การจัดหา และการก่อสร้าง (EPC Contract) โดยนำมาหักจากมูลค่างานระหว่างก่อสร้างของโครงการพลังงานสะอาด (Clean Fuel Project) นอกจากนี้ สินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นลดลงจำนวน 3,315 ล้านบาท ตามการปรับตัวลดลงของราคาหลักทรัพย์ เช่น หุ้น GPSC ขณะที่สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีเพิ่มขึ้นจำนวน 3,368 ล้านบาท
- เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนระยะสั้นเพิ่มขึ้นจำนวน 4,815 ล้านบาท สาเหตุหลักจากเงินลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินระยะสั้นเพิ่มขึ้นจำนวน 7,408 ล้านบาท จากเงินฝากประจำสกุลเงินเหรียญสหรัฐที่เพิ่มขึ้น ขณะที่เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงจำนวน 2,593 ล้านบาท จากการใช้ไปในกิจกรรมการดำเนินงานและกิจกรรมการจัดการเงิน
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 1,009 ล้านบาท จากสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้นจำนวน 2,888 ล้านบาท จากปริมาณน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มสูงขึ้น ขณะที่ลูกหนี้การค้าลดลงจำนวน 1,160 ล้านบาท ตามราคาเฉลี่ยและปริมาณที่ลดลง

## หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 กลุ่มไทยออยล์มีหนี้สินรวม (รวมหนี้สินทุกประเภท) ทั้งสิ้น จำนวน 237,380 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 จำนวน 5,445 ล้านบาท หรือร้อยละ 2 สาเหตุหลักจาก

- หนี้สินหมุนเวียนลดลงจำนวน 5,337 ล้านบาท สาเหตุหลักจากเจ้าหนี้การค้ำปรับลดลงจำนวน 6,172 ล้านบาท จากการลดการขยายเครดิตการค้า (ETC) กับบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ประกอบกับภาษีสรรพสามิตค้างจ่ายลดลงจำนวน 1,565 ล้านบาท ตามปริมาณการขายที่ลดลง ขณะที่ภาษีเงินได้ค้างจ่ายเพิ่มขึ้นจำนวน 3,182 ล้านบาท จากการบันทึกภาษีเงินได้นิติบุคคลจากผลประกอบการในไตรมาส 1 ปี 2568
- เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ (รวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี) ลดลงจำนวน 1,680 ล้านบาท สาเหตุหลักจากหุ้นกู้รวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีลดลงจำนวน 1,322 ล้านบาท จากการไถ่ถอนหุ้นกู้คืนก่อนกำหนด รวมทั้งเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินรวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีลดลงจำนวน 356 ล้านบาท
- หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 1,612 ล้านบาท สาเหตุหลักจากหนี้สินอนุพันธ์ทางการเงินที่เพิ่มขึ้นจำนวน 1,891 ล้านบาท ขณะที่หนี้สินตามสัญญาเช่าสุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีลดลงจำนวน 240 ล้านบาท

ตาราง 16: หนี้เงินกู้ของกลุ่มไทยออยล์

(ล้านบาท)	Thaioil	LABIX	TS	TET	TTC	รวม
หุ้นกู้สกุลดอลลาร์สหรัฐฯ <sup>(1)</sup>	4,611	-	-	-	93,475	98,086
หุ้นกู้สกุลเงินบาท	29,483	-	-	-	-	29,483
เงินกู้สกุลเงินบาท	20,496	1,974	-	24	-	22,494
เงินกู้สกุลเงินอื่นๆ <sup>(1)</sup>	-	-	329	-	-	329
<b>รวม ณ 31 มีนาคม 2568</b>	<b>54,591</b>	<b>1,974</b>	<b>329</b>	<b>24</b>	<b>93,475</b>	<b>150,393</b>
รวม ณ 31 ธันวาคม 2567	56,096	1,974	345	24	93,635	152,073
<b>เพิ่ม / (ลด)</b>	<b>(1,505)</b>	<b>1</b>	<b>(16)</b>	<b>-</b>	<b>(160)</b>	<b>(1,680)</b>

หมายเหตุ (1) รวมกำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าหนี้สินสกุลเงินต่างประเทศ

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 กลุ่มไทยออยล์มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้นจำนวน 165,580 ล้านบาท ลดลงจำนวน 605 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 สาเหตุหลักจากองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจำนวน 4,121 ล้านบาท จากการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นในส่วนของเงินลงทุนลดลง ขณะที่มีผลกำไรสะสมเพิ่มขึ้นจำนวน 3,504 ล้านบาท จากผลการดำเนินงานสุทธิในไตรมาส 1 ปี 2568

### 3.2 งบกระแสเงินสด

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 กลุ่มไทยออยล์มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 26,450 ล้านบาท โดยโรงกลั่นไทยออยล์ (งบเดี่ยว) มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 21,738 ล้านบาท รายละเอียดกระแสเงินสดแต่ละกิจกรรม มีดังนี้

ตาราง 17: งบกระแสเงินสดอย่างย่อ

(ล้านบาท)	งบการเงินรวม	งบเฉพาะกิจการ
เงินสดสุทธิได้จาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	(2,642)	(4,626)
เงินสดสุทธิได้จาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	2,847	2,739
เงินสดสุทธิได้จาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(2,929)	(2,073)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ</b>	<b>(2,724)</b>	<b>(3,960)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	29,042	25,572
ผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยน	131	126
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด</b>	<b>26,450</b>	<b>21,738</b>

ใน Q1/68 กลุ่มไทยออยล์มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน 2,642 ล้านบาท สาเหตุหลักจากผลกำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 4,399 ล้านบาท และมีรายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษีเป็นเงินเพิ่มขึ้น 2,750 ล้านบาท และมีเงินสดได้จากสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานลดลง 9,720 ล้านบาท และจ่ายเงินภาษีเงินได้สุทธิ 69 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม กลุ่มไทยออยล์มีกระแสเงินสดได้จากกิจกรรมลงทุน 2,847 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากการบังคับหลักประกันภายใต้สัญญาจ้างเหมาทำของ การออกแบบวิศวกรรม การจัดหา และการก่อสร้าง (EPC Contract) ประมาณ 12,241 ล้านบาท ขณะที่เงินสดจ่ายจากการลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินระยะสั้น 7,465 ล้านบาท และมีเงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ 1,848 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการลงทุนในโครงการพลังงานสะอาด (Clean Fuel Project)

นอกจากนี้ กลุ่มไทยออยล์มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 2,929 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักจากการจ่ายต้นทุนทางการเงิน 1,031 ล้านบาท ประกอบกับการไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนกำหนด 996 ล้านบาท และมีเงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินสุทธิ 363 ล้านบาท

จากรายการกระแสเงินสดจากกิจกรรมข้างต้น ทำให้กลุ่มไทยออยล์มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ 2,724 ล้านบาท ทั้งนี้กลุ่มไทยออยล์มีผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนทำให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 131 ล้านบาท เมื่อรวมกับเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด 29,042 ล้านบาท กลุ่มไทยออยล์จึงมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 26,450 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568

### 3.3 อัตราส่วนทางการเงิน

ตาราง 18: อัตราส่วนทางการเงิน (งบการเงินรวม)

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร	Q1/68	Q4/67	+ / (-)
อัตราส่วนความสามารถการทำกำไร (%)	6%	6%	-
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	5%	5%	-
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	3%	2%	1%

อัตราส่วนสภาพคล่อง	Q1/68	Q4/67	+ / (-)
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.9	1.7	0.2
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.1	1.0	0.1

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน	Q1/68	Q4/67	+ / (-)
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.4	1.5	0.1
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.8	0.8	-
อัตราส่วนหนี้เงินกู้ระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.0	1.0	-
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	6.7	6.6	0.1
อัตราส่วนหนี้เงินกู้ระยะยาวต่อเงินทุนระยะยาว (%)	51%	51%	-

#### การคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนความสามารถการทำกำไร (%)	=	EBITDA / รายได้จากการขาย
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	=	กำไรขั้นต้น / รายได้จากการขาย
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	=	กำไรสำหรับงวด / รายได้รวม
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	=	สินทรัพย์หมุนเวียน / หนี้สินหมุนเวียน
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	=	(เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด + เงินลงทุนระยะสั้น + ลูกหนี้การค้า) / หนี้สินหมุนเวียน
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	=	หนี้สินรวม / ส่วนของผู้ถือหุ้น
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	=	หนี้สินสุทธิ / ส่วนของผู้ถือหุ้น
อัตราส่วนหนี้เงินกู้ระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	=	หนี้เงินกู้ระยะยาว / ส่วนของผู้ถือหุ้น
หนี้เงินกู้ระยะยาว	=	เงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน + หนี้กู้ (รวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี) + หนี้สินตามสัญญาเช่า (รวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี)
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	=	EBITDA / ต้นทุนทางการเงิน
อัตราส่วนหนี้เงินกู้ระยะยาวต่อเงินทุนระยะยาว (%)	=	หนี้เงินกู้ระยะยาว / เงินทุนระยะยาว
เงินทุนระยะยาว	=	หนี้เงินกู้ระยะยาว + ส่วนของผู้ถือหุ้น
หนี้สินสุทธิ	=	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย + หนี้สินตามสัญญาเช่า - เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด - เงินลงทุนระยะสั้น

## 4. แนวโน้มภาวะอุตสาหกรรมในไตรมาสที่ 2 ปี 2568 และครึ่งหลังของปี 2568

### ภาวะตลาดน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์

ราคาน้ำมันดิบใน Q2/68 และ 2H/68 มีแนวโน้มปรับลดลงเมื่อเทียบกับ Q1/68 หลังตลาดกังวลเกี่ยวกับอุปสงค์การใช้น้ำมันโลกที่มีแนวโน้มอ่อนตัวลง ซึ่งเป็นผลจากภาวะเศรษฐกิจโลกที่หดตัว ประกอบกับอัตราเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มปรับเพิ่มสูงขึ้น โดยได้รับผลกระทบจากนโยบายการกีดกันทางการค้าของประธานาธิบดีสหรัฐฯ นายโดนัลด์ ทรัมป์ รวมทั้งเศรษฐกิจจีนยังคงอ่อนแออย่างต่อเนื่อง ขณะที่ทางด้านอุปทานยังคงมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นจากกลุ่มโอเปกและประเทศพันธมิตร (OPEC+) มีแผนในการปรับเพิ่มกำลังการผลิตตั้งแต่เดือนเมษายน 2568 อย่างไรก็ตามตลาดยังคงติดตามความไม่แน่นอนของมาตรการคว่ำบาตรน้ำมันอิหร่านของสหรัฐฯ สถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครน รวมถึงความตึงเครียดในวันออกกลางอย่างใกล้ชิด

ค่าการกลั่นในช่วง Q2/68 มีแนวโน้มปรับลดลงเมื่อเทียบกับ Q1/68 จากส่วนต่างราคาน้ำมันดิบที่ยังคงอยู่ในระดับสูง ซึ่งได้รับผลกระทบจากมาตรการคว่ำบาตรรัสเซียที่เข้มงวดขึ้นภายใต้รัฐบาลโจ ไบเดน ประกอบกับตลาดยังคงกังวลกับความต้องการใช้น้ำมันสำเร็จรูปที่มีแนวโน้มเติบโตช้าลงจากความกังวลต่อเศรษฐกิจโลกที่ปรับเพิ่มสูงขึ้นในเขตเศรษฐกิจหลักของโลก ได้แก่ สหรัฐฯ และจีน อย่างไรก็ตาม ค่าการกลั่นในช่วง 2H/68 มีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q1/68 เนื่องจากได้รับแรงหนุนที่สำคัญจากความต้องการใช้น้ำมันเบนซินที่มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นหลังเข้าสู่ช่วงฤดูการขับขี่ ประกอบกับส่วนต่างราคาน้ำมันดิบที่มีแนวโน้มปรับลดลง

### ภาวะตลาดสารอะโรเมติกส์

ตลาดสารพาราไซลีนในช่วง Q2/68 คาดการณ์ว่าจะปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับ Q1/68 หลังคาดว่าอุปสงค์ในภูมิภาคยังคงถูกกดดันจากธุรกิจปลายน้ำอย่างสารพีทีเอที่ดำเนินการในระดับต่ำ แม้ว่าจะเริ่มเข้าสู่ฤดูร้อนที่มีการบริโภคบรรจุภัณฑ์ขวดน้ำดื่มที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตามตลาดยังคงกังวลเกี่ยวกับนโยบายกำแพงภาษีจากสหรัฐฯ ที่มีความไม่แน่นอน จะยังคงส่งผลกระทบต่อส่วนต่างราคา สำหรับช่วง 2H/68 คาดการณ์ว่าตลาดสารพาราไซลีนมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้น เมื่อเทียบกับ 1H/68 จากการกลับมาดำเนินการผลิตมากขึ้นของสารพีทีเอในประเทศจีนที่เสร็จสิ้นจากการปิดซ่อมบำรุง อย่างไรก็ตามตลาดยังคงมีความกังวลเกี่ยวกับนโยบายกำแพงภาษีสหรัฐฯ รวมถึงความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่มีแนวโน้มปรับตัวลดลงซึ่งอาจส่งผลให้ความต้องการใช้เสื้อผ้าและขวดน้ำอยู่ในกรอบที่จำกัด

ตลาดสารเบนซินในช่วง Q2/68 คาดการณ์ว่าจะปรับลดลงเมื่อเทียบกับ Q1/68 หลังระดับสารเบนซิน และสารปลายน้ำอย่าง สไตรีนมอนอเมอร์ คงคลังในจีนที่ยังอยู่ในระดับสูง และการส่งออกไปยังภูมิภาคอเมริกาเหนือยังไม่คุ้มค่า แม้ว่าอุปทานสารเบนซินยังคงดึงตัวจากผู้ผลิตในเอเชียได้ลดกำลังการผลิตลงในหน่วยผลิตสารโอเลฟินส์ และการปิดทำการเนื่องจากไม่คุ้มด้วยปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์ สำหรับช่วง 2H/68 คาดการณ์ว่าตลาดสารเบนซินจะมีแนวโน้มฟื้นตัวเล็กน้อย เมื่อเทียบกับ 1H/68 จากอุปสงค์จากจีนที่อาจมีแนวโน้มฟื้นตัวจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างเครื่องใช้ไฟฟ้าเก่าแลใหม่ ที่มีขอบเขตการแลกเปลี่ยนสินค้าใหม่เพิ่มเติม อย่างไรก็ตามตลาดยังคงกังวลต่อความไม่แน่นอนด้านนโยบายกำแพงภาษีสหรัฐฯ

ตลาดสารโทลูอินในช่วง Q2/68 คาดการณ์ว่าจะปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับ Q1/68 เนื่องตลาดสารพาราไซลีนและสารเบนซินยังคงถูกจำกัด ส่งผลให้อุปสงค์สารโทลูอินเพื่อไปผลิตอะโรเมติกส์ยังคงถูกจำกัดอยู่ และความต้องการใช้สารโทลูอินเพื่อนำผสมน้ำมันเบนซินที่ยังอยู่ในระดับต่ำ สำหรับช่วง 2H/68 คาดการณ์ว่าตลาดสารโทลูอินปรับตัวขึ้นได้บ้างเล็กน้อย เมื่อเทียบกับ 1H/68 จากตลาดอะโรเมติกส์ที่มีแนวโน้มฟื้นตัวในช่วงครึ่งปีหลัง จากความต้องการใช้สารโทลูอินเพื่อผสมน้ำมันเบนซินในช่วงฤดูการขับขี่ รวมถึงความต้องการใช้สารโทลูอินเพื่อนำไปผลิตเป็นสารพาราไซลีนในช่วงหน้าหนาว อย่างไรก็ตามการฟื้นตัวของสารโทลูอินอาจอยู่ในกรอบที่จำกัดจากความเชื่อมั่นของผู้บริโภคอาจมีแนวโน้มอ่อนลงตัวลงจากนโยบายกีดกันการค้าสหรัฐฯ

### ภาวะตลาดสาร LAB

ภาวะตลาดสาร LAB ในช่วง Q2/68 คาดว่าจะส่วนต่างปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับ Q1/68 เนื่องจากจากอุปสงค์ LAB ที่คาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงฤดูร้อนของประเทศส่วนใหญ่ในภูมิภาคเอเชีย ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่มีความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาดสูงที่สุดในปี อีกทั้งตลาดยังได้รับ

แรงหนุนจากอุปทานที่อาจมีความตึงตัวอยู่จากการปิดซ่อมบำรุงของโรงผลิตสาร LAB ของอิหร่านในช่วงเมษายน - พฤษภาคม 2568 อย่างไรก็ตาม ตลาดอาจได้รับแรงกดดันจากความกังวลต่อสงครามทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และ จีน ซึ่งอาจกดดันกิจกรรมทางการค้าของตลาด LAB ได้

ในช่วงครึ่งหลังของปี 2568 คาดการณ์ตลาดสาร LAB อาจถูกกดดันเมื่อเทียบกับช่วงครึ่งปีแรกของปี 2568 เนื่องจากการขยายตัวของอุปทานในภูมิภาคในจีน อินโดนีเซีย อินเดีย และอิหร่าน คาดว่าจะขยายเพิ่มในช่วง Q4/68 อีกทั้งอุปสงค์ LAB ในช่วงครึ่งปีหลังมีแนวโน้มอ่อนตัวลง โดยเฉพาะในช่วงฤดูมรสุม (มิถุนายน - กันยายน)

### ภาวะตลาดน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน

ภาวะตลาดน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน คาดการณ์ว่าส่วนต่างราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานกับราคาน้ำมันเตาใน Q2/68 คาดจะปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบ Q1/68 หลังความต้องการใช้น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานมีแนวโน้มปรับเพิ่มสูงขึ้นในช่วงฤดูร้อน นอกจากนี้ตลาดยังได้รับแรงหนุนจากอุปทานที่มีแนวโน้มตึงตัวขึ้น หลังโรงผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานของญี่ปุ่นและเกาหลีใต้จะเข้าสู่การซ่อมบำรุงประจำปี อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานใน Q2/68 คาดจะปรับลดลงเมื่อเทียบกับ Q1/68 หลังราคาน้ำมันเตามีแนวโน้มปรับตัวลดลง

ในช่วงครึ่งหลังของปี 2568 คาดการณ์ส่วนต่างราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานและราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานมีแนวโน้มอ่อนตัวลงต่อเนื่อง หลังได้รับแรงกดดันจากอุปทานใหม่จากโรงผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานกลุ่มที่ 2 และกลุ่มที่ 3 ในอินเดีย ประกอบกับความต้องการใช้ที่ยังคงอ่อนแอ จากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ

### ภาวะตลาดยางมะตอย

ภาวะตลาดยางมะตอย คาดราคายางมะตอยและส่วนต่างราคาระหว่างราคายางมะตอยใน Q2/68 จะปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q1/68 หลังการดำเนินการปรับปรุงโครงสร้างถนนมีแนวโน้มปรับเพิ่มสูงขึ้นในช่วงฤดูร้อน ในช่วงครึ่งหลังของปี 2568 คาดการณ์ราคายางมะตอยจะปรับลดลง และส่วนต่างราคาน้ำมันยางมะตอยจะปรับเพิ่มขึ้น หลังราคาน้ำมันเตามีแนวโน้มลดลง

## 5. ภาคผนวก

### 5.1 สรุปแผนการลงทุนโครงการในอนาคต

บริษัทฯ และบริษัทในกลุ่มมีแผนการลงทุนโครงการในอนาคตที่ได้รับอนุมัติ ตั้งแต่ปี 2568 ถึงปี 2572 เป็นจำนวนรวมทั้งสิ้น 1,739 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยเป็นโครงการพลังงานสะอาด (Clean Fuel Project) 1,541 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และโครงการอื่นของบริษัท ที่อยู่ระหว่างดำเนินการ 198 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ตามรายละเอียดประมาณการรายจ่ายสำหรับแผนการลงทุนปี 2568 – 2572 ดังแสดงในตารางด้านล่างนี้

#### แผนการลงทุนในอนาคตของบริษัทฯ และบริษัทในกลุ่ม

##### แผนลงทุน (หน่วยล้านเหรียญสหรัฐฯ)

ข้อมูล ณ เดือนมีนาคม 2568

โครงการ	ประมาณการรายจ่ายสำหรับ แผนการลงทุนปี 2568-2572
โครงการพลังงานสะอาด (CFP Project)*	1,541
โครงการที่อยู่ระหว่างดำเนินการ	198

โครงการปรับปรุงหน่วยผลิตต่างๆ ให้มีประสิทธิภาพ (Efficiency), ต่อเนื่อง (Reliability) และมีความยืดหยุ่น (Flexibility)

โครงการลงทุนทางด้านโลจิสติกส์และสาธารณูปโภค (เช่น โครงการก่อสร้างสถานีสูบน้ำดิบและท่อส่งน้ำดิบสายใหม่จากอ่างเก็บน้ำบางพระ, โครงการก่อสร้างถังเก็บน้ำมันเตาใหม่ และโครงการปิดคลุมบ่อบำบัดน้ำเสีย)

<b>รวมโครงการทั้งหมด</b>	<b>1,739</b>
--------------------------	--------------

\*เงินลงทุนในโครงการพลังงานสะอาด (CFP) แสดงเงินลงทุนหลังจากการขจัดหนี้สินของหน่วยผลิตพลังงาน (Energy Recovery Unit : ERU) ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของโครงการพลังงานสะอาด (CFP) และการบังคับหลักประกันภายใต้สัญญาจ้างรับเหมาท่าของ การออกแบบวิศวกรรม การจัดหา และการก่อสร้าง  
หมายเหตุ : ไม่รวมค่าบำรุงรักษาประจำปีประมาณ 40 ล้านเหรียญสหรัฐฯ ต่อปี



### 5.2 สรุปแผนการลงทุนโครงการพลังงานสะอาด (Clean Fuel Project: CFP)

โครงการ CFP มีวัตถุประสงค์สำคัญเพื่อเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันของบริษัทฯ ด้วยการปรับปรุงประสิทธิภาพกระบวนการผลิต เพื่อเพิ่มคุณค่าผลิตภัณฑ์ซึ่งเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมและขยายกำลังการผลิตน้ำมันเพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นทำให้สามารถกลั่นน้ำมันดิบได้มากและหลากหลายชนิดขึ้นก่อนให้เกิดการประหยัดด้านขนาด (Economies of Scale) และลดต้นทุนวัตถุดิบ นอกจากนี้ ยังช่วยเสริมสร้างความมั่นคงด้านพลังงานและสนับสนุนการขับเคลื่อนเศรษฐกิจของประเทศในระยะยาวอีกด้วย

บริษัทฯ ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2561 เมื่อวันที่ 27 สิงหาคม 2561 ให้เข้าลงทุนในโครงการ CFP โดยมีมูลค่าการลงทุนประมาณ 4,825 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือประมาณ 160,279 ล้านบาท และดอกเบี้ยระหว่างการก่อสร้างประมาณ 151 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือประมาณ 5,016 ล้านบาท<sup>1</sup> โดยบริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญาสำหรับการออกแบบวิศวกรรม การจัดหา และการก่อสร้าง (Engineering, Procurement and Construction) (“สัญญา EPC”) กับผู้รับเหมาซึ่งเป็นกิจการร่วมค้าระหว่าง PSS Netherlands B.V. สำหรับงานออกแบบวิศวกรรมและการจัดหาวัสดุอุปกรณ์และเครื่องจักรในต่างประเทศ และ unincorporated joint venture of Samsung E&A (Thailand) Co., Ltd., Petrofac South East Asia Pte. Ltd. and Saipem Singapore Pte. Ltd. สำหรับงานก่อสร้างและการจัดหาวัสดุอุปกรณ์และเครื่องจักรในประเทศไทย (เรียกรวมกันว่า “ผู้รับเหมาหลัก”) แต่เนื่องจากสถานการณ์โควิด-19 ส่งผลกระทบต่อโครงการ CFP ตั้งแต่ช่วงเริ่มงานในขั้นตอนการออกแบบวิศวกรรม การจัดหาวัสดุอุปกรณ์และเครื่องจักร รวมถึงการก่อสร้างในพื้นที่ที่ต้องดำเนินการภายใต้มาตรการการป้องกันการแพร่ระบาดของโควิด-19 ทำให้

<sup>1</sup> อ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยนสำหรับงบประมาณของโครงการ CFP ตามที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2561 เมื่อวันที่ 27 สิงหาคม 2561 โดยอ้างอิงอัตราขายถัวเฉลี่ยสำหรับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ ประจำวันที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 28 มิถุนายน 2561 โดย 33.2185 บาทเท่ากับ 1 ดอลลาร์สหรัฐ

ต้องมีการปรับเปลี่ยนแผนการดำเนินงานเพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์และการแก้ไขปัญหาเฉพาะหน้าเพื่อผลักดันให้โครงการ CFP เดินหน้าได้อย่างต่อเนื่องในช่วงดังกล่าว จึงส่งผลให้มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานโครงการเพิ่มขึ้น และทำให้ระยะเวลาการก่อสร้างโครงการ CFP ต้องถูกขยายออกไปจากเดิมที่คาดการณ์ไว้ ด้วยเหตุดังกล่าวที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 9/2564 จึงได้พิจารณาอนุมัติการขยายกรอบวงเงินประมาณการดอกเบี้ยระหว่างก่อสร้างของโครงการ CFP จาก 151 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือประมาณ 5,016 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นอีก 422 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือประมาณ 14,278 ล้านบาท<sup>2</sup> และในการประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 4/2565 ได้พิจารณาอนุมัติงบประมาณเพิ่มเติมในการดำเนินโครงการ CFP และอนุมัติให้บริษัทฯ ลงนามในสัญญาแก้ไขสัญญา EPC กับผู้รับเหมาหลัก โดยเพิ่มงบประมาณของโครงการอีกประมาณ 550 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือประมาณ 18,165 ล้านบาท<sup>3</sup> และขยายระยะเวลาการดำเนินโครงการไปอีก 24 เดือน ตามเงื่อนไขที่ระบุในสัญญา EPC เพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ และเพื่อให้สามารถดำเนินโครงการ CFP ต่อไปให้แล้วเสร็จ

ปัจจุบันหน่วยกำจัดกำมะถันในน้ำมันซีเซลที่ 4 (Hydrodesulfurization Unit: HDS-4) ได้ประสบความสำเร็จในการทดลองเดินเครื่องจักรและผลิตน้ำมันซีเซลมาตรฐานยูโร 5 ในเดือนกุมภาพันธ์ 2567 ทันต่อการตอบสนองต่อนโยบายการใช้น้ำมันมาตรฐานยูโร 5 ที่ภาครัฐมีการประกาศบังคับใช้ตั้งแต่ช่วงต้นปี 2567 เป็นต้นมา อย่างไรก็ดี จากเหตุการณ์ที่ผู้รับเหมาหลักไม่ชำระเงินค่าจ้างค้างจ่ายให้กับผู้รับเหมาช่วงที่ผู้รับเหมาหลักจ้างให้ทำงานในการก่อสร้างโครงการ CFP จนทำให้ผู้รับเหมาช่วงหยุดงานหรือลดจำนวนคนงานลง จากเหตุการณ์ดังกล่าว บริษัทฯ จึงต้องพิจารณาทางเลือกในการดำเนินโครงการให้แล้วเสร็จ ซึ่งมีการเตรียมความพร้อมโดยให้ที่ปรึกษาด้านเทคนิค (Technical Advisor) มาตรวจสอบและวิเคราะห์การก่อสร้างที่เหลืออยู่ของโครงการ จากรายงานการตรวจสอบและวิเคราะห์ของที่ปรึกษาด้านเทคนิค เห็นว่าการที่จะก่อสร้างโครงการ CFP ให้แล้วเสร็จจะต้องใช้เงินลงทุนเพิ่มเติมอีกประมาณ 63,028 ล้านบาท หรือเทียบเท่าประมาณ 1,776 ล้านดอลลาร์สหรัฐ<sup>4</sup> ดังนั้นคณะกรรมการบริษัท จึงได้มีมติอนุมัติให้เรียกประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568 ในวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2568 โดยที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นได้อนุมัติการเพิ่มเงินลงทุนในโครงการ CFP เป็นจำนวนเงินประมาณ 63,028 ล้านบาท หรือเทียบเท่าประมาณ 1,776 ล้านดอลลาร์สหรัฐ<sup>4</sup> และดอกเบี้ยระหว่างการก่อสร้างประมาณ 17,922 ล้านบาท หรือเทียบเท่าประมาณ 505 ล้านดอลลาร์สหรัฐ<sup>4</sup> ส่งผลให้มีมูลค่าเงินลงทุนทั้งหมดของโครงการ CFP เป็นจำนวนเงินประมาณ 241,472 ล้านบาท หรือเทียบเท่าประมาณ 7,151 ล้านดอลลาร์สหรัฐ<sup>5</sup> และดอกเบี้ยระหว่างการก่อสร้างประมาณ 37,216 ล้านบาท หรือเทียบเท่าประมาณ 1,078 ล้านดอลลาร์สหรัฐ<sup>6</sup> ต่อมา ในวันที่ 24 เมษายน 2568 บริษัทฯ ได้ใช้สิทธิออกเลิกสัญญา EPC โดยมีผลทันที เนื่องจากผู้รับเหมาหลักไม่ปฏิบัติตามภาระผูกพันในสัญญา EPC ทั้งนี้ บริษัทฯ ขอยืนยันว่าการใช้สิทธิออกเลิกสัญญา EPC จะไม่ส่งผลกระทบต่อการดำเนินโครงการ CFP ให้แล้วเสร็จ โดยบริษัทฯ ได้มีการจัดทำแผนงานเพื่อดำเนินการให้โครงการ CFP แล้วเสร็จภายในไตรมาสที่ 3 ของปี 2571 และได้มีการจัดจ้างที่ปรึกษาที่มีความรู้ ความเชี่ยวชาญ และมีประสบการณ์ เพื่อเสริมสร้างการบริหารจัดการโครงการด้านวิศวกรรม การจัดหา และการก่อสร้างอย่างมีประสิทธิภาพ และให้การสนับสนุนบริษัทฯ ในการบริหารจัดการโครงการในแต่ละระยะจนแล้วเสร็จ ทั้งนี้ งานก่อสร้างโครงการ CFP จะดำเนินการต่อโดยผู้รับเหมาที่มีความรู้ ความสามารถ และมีประสบการณ์ในการก่อสร้างโครงการขนาดใหญ่เพื่อให้การดำเนินงานก่อสร้างโครงการ CFP แล้วเสร็จสมบูรณ์ตามแผนงานของบริษัทฯ

<sup>2</sup> อ้างอิงจากอัตราขายถัวเฉลี่ยสำหรับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ ประจำวันที่ 28 กันยายน 2564 โดย 33.8344 บาทเท่ากับ 1 ดอลลาร์สหรัฐ เป็นสมมติฐาน (วันก่อนหน้าวันที่ 29 กันยายน 2564 ซึ่งเป็นวันที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท มีมติอนุมัติการขยายกรอบวงเงินประมาณการดอกเบี้ยระหว่างก่อสร้างของโครงการ CFP)

<sup>3</sup> อ้างอิงจากอัตราถัวเฉลี่ยสำหรับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ ประจำวัน ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2565 - 24 มีนาคม 2565 ที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย โดย 33.0278 บาทเท่ากับ 1 ดอลลาร์สหรัฐ

<sup>4</sup> อ้างอิงอัตราขายถัวเฉลี่ยสำหรับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ ประจำวันที่ ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2567 - 11 ธันวาคม 2567 โดย 35.4885 บาทเท่ากับ 1 ดอลลาร์สหรัฐ ทั้งนี้ อัตราแลกเปลี่ยนอาจมีการเปลี่ยนแปลงตามอัตราที่อ้างอิงในตลาด

<sup>5</sup> อ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยนสำหรับงบประมาณของโครงการ CFP ตามที่ได้รับอนุมัติสำหรับที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2561 เมื่อวันที่ 27 สิงหาคม 2561 , ตามที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 4/2565 เมื่อวันที่ 29 เมษายน 2565 มีมติอนุมัติเพิ่มงบประมาณของโครงการ CFP และตามที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท นัดพิเศษ ครั้งที่ 6/2567 เมื่อวันที่ 19 ธันวาคม 2567 มีมติเห็นชอบการเพิ่มเงินลงทุนในโครงการ CFP ทั้งนี้ อัตราแลกเปลี่ยนอาจมีการเปลี่ยนแปลงตามอัตราที่อ้างอิงในตลาด

<sup>6</sup> อ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยนสำหรับดอกเบี้ยระหว่างการก่อสร้างของโครงการ CFP ตามที่ได้รับอนุมัติสำหรับที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2561 เมื่อวันที่ 27 สิงหาคม 2561, อ้างอิงจากอัตราขายถัวเฉลี่ยสำหรับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ ประจำวันที่ 28 กันยายน 2564 โดย 33.8344 บาทเท่ากับ 1 ดอลลาร์สหรัฐ เป็นสมมติฐาน (วันก่อนหน้าวันที่ 29 กันยายน 2564 ซึ่งเป็นวันที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท มีมติอนุมัติการขยายกรอบวงเงินประมาณการดอกเบี้ยระหว่างก่อสร้างของโครงการ CFP) และตามที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท นัดพิเศษ ครั้งที่ 6/2567 เมื่อวันที่ 19 ธันวาคม 2567 มีมติเห็นชอบการเพิ่มดอกเบี้ยระหว่างการก่อสร้าง ทั้งนี้ อัตราแลกเปลี่ยนอาจมีการเปลี่ยนแปลงตามอัตราที่อ้างอิงในตลาด

หากการดำเนินโครงการ CFP ให้แล้วเสร็จจะทำให้บริษัทฯ มีหน่วยกลั่นน้ำมันดิบใหม่ที่มีขนาดกำลังการกลั่นสูงทดแทนหน่วยกลั่นเดิม ส่งผลให้กำลังการกลั่นน้ำมันดิบของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากเดิม 275,000 บาร์เรลต่อวันเป็น 400,000 บาร์เรลต่อวัน ก่อให้เกิดการประหยัดด้านขนาด (Economies of Scale) อีกทั้งด้วยการออกแบบให้ใช้เทคโนโลยีที่ทันสมัยทำให้สามารถกลั่นน้ำมันดิบที่มีความหลากหลาย รวมทั้งน้ำมันดิบชนิดหนักที่โดยทั่วไปมีราคาต่ำกว่าราคาน้ำมันดิบชนิดอื่น ทำให้สามารถผลิตน้ำมันสำเร็จรูปที่มีมูลค่าสูงและเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมได้มากยิ่งขึ้น รวมทั้งเพิ่มโอกาสในการใช้ประโยชน์จากผลิตภัณฑ์ที่ได้ในการเติบโตในธุรกิจปิโตรเคมีในอนาคต เพิ่มความสามารถในการแข่งขันให้กับบริษัทฯ และสร้างความมั่นคงและยั่งยืนในธุรกิจการกลั่นน้ำมันปิโตรเลียมในอนาคต นอกจากนี้ ยังมีส่วนสำคัญในการสร้างความมั่นคงด้านพลังงานและสนับสนุนการขับเคลื่อนเศรษฐกิจของประเทศไทยในระยะยาว