บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สำหรับไตรมาส 3 และ 9 เดือน ปี 2561

MEMBER OF
Dow Jones
Sustainability Indices
In Collaboration with RobecoSAM

ROBECOSAM
Sustainability Award
Silver Class 2018

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ
บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
สำหรับไตรมาส 3 และ 9 เดือนปี 2561

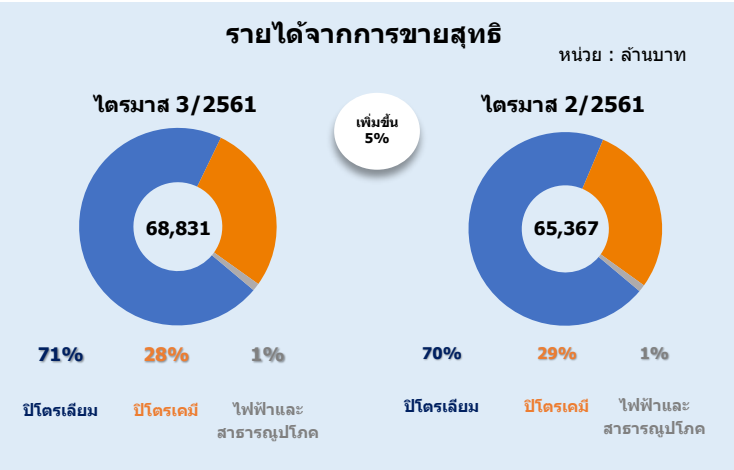
	หน่วย	ไตรมาส			เปลี่ยนแปลง		สะสม 9 เดือน		YoY
		3/2561	3/2560	2/2561	YoY	QoQ	2561	2560	
ปริมาณน้ำมันดิบนำเข้ากลั่น	ล้านบาร์เรล	18.68	18.48	19.10	1%	(2%)	56.96	46.49	23%
รายได้จากการขาย [1]	ล้านบาท	73,819	56,724	70,902	30%	4%	210,815	151,211	39%
รายได้จากการขายสุทธิ [2]	ล้านบาท	68,831	52,355	65,367	31%	5%	194,686	139,151	40%
กำไรขั้นต้นจากการผลิตตาม	ล้านบาท	7,667	9,331	8,493	(18%)	(10%)	24,729	23,333	6%
ราคาตลาด (Market GIM)	USD/bbl[3]	12.37	15.05	13.86	(18%)	(11%)	13.44	14.57	(8%)
กำไรขั้นต้นจากการผลิตทาง	ล้านบาท	8,738	9,974	10,708	(12%)	(18%)	28,219	23,773	19%
บัญชี (Accounting GIM)	USD/bbl	14.10	16.09	17.47	(12%)	(19%)	15.34	14.85	3%
EBITDA	ล้านบาท	5,258	6,635	7,162	(21%)	(27%)	17,809	13,890	28%
กำไรสุทธิ	ล้านบาท	2,560	3,248	4,050	(21%)	(37%)	9,362	6,841	37%

หมายเหตุ : [1] **รายได้จากการขาย** ประกอบด้วยรายได้จาก (1) ธุรกิจปิโตรเลียม (2) ธุรกิจปิโตรเคมี (3) ธุรกิจไฟฟ้าและสาธารณูปโภค (4) ค่าบริการถังบรรจุผลิตภัณฑ์ ค่าบริการท่าเรือ และอื่นๆ

[2] **รายได้จากการขายสุทธิ** ประกอบด้วยรายได้จาก (1) ธุรกิจปิโตรเลียม (ไม่รวมภาษีสรรพสามิต) (2) ธุรกิจปิโตรเคมี (3) ธุรกิจไฟฟ้าและสาธารณูปโภค

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

ไตรมาส 3/2561 เปรียบเทียบกับไตรมาส 2/2561 : ในไตรมาส 3/2561 ปริมาณการกลั่นน้ำมันรวมอยู่ที่ 18.68 ล้านบาร์เรล หรือ 203 พันบาร์เรลต่อวัน ลดลงร้อยละ 2 เทียบกับไตรมาส 2/2561 จากการหยุดตามแผนของหน่วยผลิต Hyvahl ของโครงการ UHV เพื่อเปลี่ยน Catalyst ที่ครบกำหนดการใช้งานครบ 2 ปี และหน่วยผลิต RDCC เตรียมการติดตั้งระบบ Catalyst Cooler ประมาณ 1 เดือน บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสุทธิ 68,831 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 ส่วนใหญ่เป็นผลจากราคาขายปรับตัวเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ ทั้งนี้ บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market GIM) อยู่ที่ 7,667 ล้านบาท (12.37 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล) ลดลงร้อยละ 10 โดยมีสาเหตุจากการหยุดการผลิตของหน่วยผลิต Hyvahl และ RDCC ดังกล่าวข้างต้น รวมทั้งส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กับราคาวัตถุดิบปรับตัวลดลง แม้ว่า crude premium ปรับตัวลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อน



บริษัทฯ มีกำไรจากสต๊อคน้ำมันสุทธิรวม 1,070 ล้านบาท (1.73 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล) เป็นผลจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ทำให้มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting GIM) 8,738 ล้านบาท

(14.10 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล) ลดลงร้อยละ 18 ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน (OPEX) ลดลง 117 ล้านบาท หรือร้อยละ 3 ส่วนใหญ่ลดลงจากค่าซ่อมบำรุงและค่าใช้จ่ายพนักงาน ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา (EBITDA) อยู่ที่ 5,258 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 27 ต้นทุนทางการเงินสุทธิมีจำนวน 500 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 63 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 14 ส่วนใหญ่เป็นผลจากการบันทึกกำไรจากการทำอนุพันธ์ทางการเงินลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน 33 ล้านบาท บริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 57 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 130 ล้านบาท จากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น และมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลมีจำนวน 395 ล้านบาท ลดลง 400 ล้านบาท เนื่องจากกำไรที่ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลจากกิจการที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุน (BOI) เพิ่มขึ้น ประกอบกับกำไรจากการดำเนินงานลดลง ส่งผลให้ผลการดำเนินงานในไตรมาส 3/2561 มีกำไรสุทธิ 2,560 ล้านบาท ลดลง 1,490 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 37 จากไตรมาสที่ผ่านมา

ไตรมาส 3/2561 เปรียบเทียบกับไตรมาส 3/2560 : เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2560 ซึ่งมีปริมาณน้ำมันดิบนำเข้ากลั่น 18.48 ล้านบาเรลล์ ปริมาณน้ำมันดิบนำเข้ากลั่นในไตรมาส 3/2561 เพิ่มขึ้น 0.2 ล้านบาร์เรล บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสุทธิเพิ่มขึ้น 16,476 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 31 เนื่องจากราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 27 และปริมาณขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 4 โดยมีกำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market GIM) ลดลง 1,664 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 18 เนื่องจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่ปรับตัวลดลง ขณะที่กำไรจากสต๊อคน้ำมันสุทธิเพิ่มขึ้น 428 ล้านบาท ส่งผลให้มีกำไรจากการผลิตทางบัญชี (Accounting GIM) ลดลง 1,236 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 12 บริษัทฯ มีกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา (EBITDA) ลดลง 1,377 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 21 ขณะที่ต้นทุนทางการเงินลดลง 210 ล้านบาท เนื่องจากในไตรมาสเดียวกันของปีก่อนมีการบันทึกรับรู้ผลขาดทุนจากสัญญาแลกเปลี่ยนสกุลเงินและอัตราดอกเบี้ย (CCS/IRS) จำนวน 231 ล้านบาท และมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลง 451 ล้านบาท เนื่องจากกำไรที่ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลจากกิจการที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุน (BOI) เพิ่มขึ้น ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรสุทธิลดลง 688 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 21

งวด 9 เดือนปี 2561 เปรียบเทียบกับงวด 9 เดือนปี 2560: สำหรับผลการดำเนินงานงวด 9 เดือน ปี 2561 ปริมาณการกลั่นน้ำมันรวมอยู่ที่ 56.96 ล้านบาร์เรล หรือ 209 พันบาร์เรลต่อวัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 23 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสุทธิ 194,686 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 40 จากราคาขายเฉลี่ยปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 19 ตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับเพิ่มขึ้น และปริมาณขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 21 เนื่องจากในไตรมาส 1/2560 โรงงานหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผน (Major Turnaround) ประมาณ 1 เดือน บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market GIM) 24,729 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,396 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6 มีกำไรจากสต๊อคน้ำมันสุทธิรวม 3,490 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,050 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา (EBITDA) 17,809 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,919 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 28 ในขณะที่มีค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้น 1,094 ล้านบาท เนื่องจากโครงการปรับปรุงและขยายงานแล้วเสร็จทำให้ผลการดำเนินงานสำหรับ 9 เดือนปี 2561 มีกำไรสุทธิ 9,362 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,521 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 37

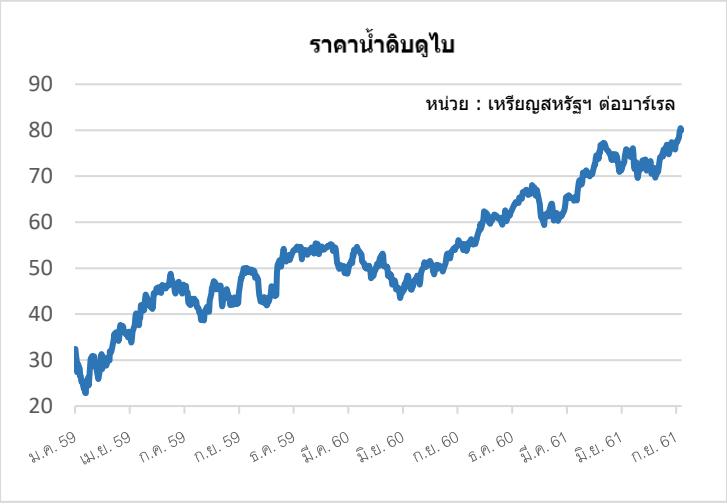
ผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน

1. ผลการดำเนินงาน

1.1. กลุ่มธุรกิจปิโตรเลียม

1.1.1 สถานการณ์ตลาดปิโตรเลียม

สถานการณ์ราคาน้ำมันดิบในไตรมาส 3/2561 ราคาน้ำมันดิบดูไบปรับตัวอยู่ในกรอบ 69.61 – 80.45 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ราคาเฉลี่ยทั้งไตรมาสอยู่ที่ 74.28 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ปรับเพิ่มขึ้น 2.19 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล จากไตรมาส 2/2561 โดยราคาเพิ่มขึ้นไปถึงระดับสูงสุดที่ 80.45 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ในช่วงปลายเดือนกันยายน ราคาน้ำมันยังคงทรงตัวในระดับสูงอย่างต่อเนื่องจากความกังวลต่ออุปทานน้ำมันดิบตึงตัวหลังปริมาณการส่งออกน้ำมันดิบของอิหร่านลดลงเนื่องจากมาตรการคว่ำบาตรของสหรัฐฯ ที่จะเริ่มมีผลตั้งแต่ 4 พ.ย. 2561 และการผลิตน้ำมันดิบของเวเนซุเอลาที่ลดลงอย่างต่อเนื่องจากปัญหาเศรษฐกิจภายในประเทศ ประกอบกับปริมาณการผลิตน้ำมันดิบของสหรัฐฯเพิ่มขึ้นน้อยกว่าที่คาดการณ์ เนื่องจากข้อจำกัดการขนส่งน้ำมันดิบทางท่อ เป็นปัจจัยช่วยสนับสนุนราคา อย่างไรก็ตาม ความกังวลต่อเศรษฐกิจโลกจากสงครามการค้าระลอกใหม่และวิกฤตการเงินของประเทศกำลังพัฒนา อาจส่งผลกระทบให้ความต้องการใช้น้ำมันลดลง



แนวโน้มราคาน้ำมันดิบในไตรมาส 4/2561 คาดว่าจะเคลื่อนไหวอยู่ระหว่าง 80 - 85 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากมาตรการคว่ำบาตรอิหร่านของสหรัฐฯ ที่ห้ามประเทศต่างๆ ซื้อขายปิโตรเลียมกับอิหร่าน ส่งผลให้หลายประเทศทยอยลดการนำเข้าน้ำมันดิบจากอิหร่าน โดยเฉพาะญี่ปุ่น เกาหลีใต้และยุโรป โดยคาดว่าการส่งออกน้ำมันดิบของอิหร่านจะลดลงประมาณ 1.0 – 1.5 ล้านบาร์เรลต่อวัน นอกจากนี้ปริมาณการผลิตน้ำมันดิบของเวเนซุเอลาที่จะลดลงมาอยู่ที่ประมาณ 1 ล้านบาร์เรลต่อวันในเดือนธันวาคม 2561 จากการลงทุนในภาคพลังงานที่ลดลงเนื่องจากวิกฤติเศรษฐกิจที่เกิดขึ้น ถึงแม้ว่าผู้ผลิตทั้งในและนอกกลุ่มโอเปกประกาศเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันดิบเพื่อชดเชยอุปทานที่หายไปดังกล่าว แต่กำลังการผลิตส่วนเกินที่อยู่ในระดับต่ำทำให้เกิดความกังวลต่ออุปทานในตลาดน้ำมันที่มีจำกัด อย่างไรก็ตาม ความกังวลต่อสงครามการค้าและวิกฤตค่าเงินของกลุ่มประเทศกำลังพัฒนาอาจส่งผลต่อความต้องการใช้น้ำมันโลก โดยสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนทวีความรุนแรงขึ้น หลังนายโดนัลด์ ทรัมป์ ประกาศเมื่อวันที่ 7 กันยายน ที่ผ่านมา ย้ำถึงแผนการตั้งกำแพงภาษีรอบที่สี่เป็นมูลค่ากว่า 2.67 แสนล้านเหรียญสหรัฐฯ เพิ่มเติมจาก 2 แสนล้านเหรียญสหรัฐฯ ในรอบที่สาม อีกทั้งกลุ่มประเทศกำลังพัฒนา อาทิ ตุรกี อาร์เจนตินา และอินโดนีเซีย ประสบปัญหาค่าเงินที่อ่อนค่าลงอย่างมาก ส่งผลให้ภาระหนี้สกุลเงินต่างประเทศสูงขึ้น ทำให้เกิดความกังวลต่อเศรษฐกิจของกลุ่มประเทศกำลังพัฒนาที่อาจชะลอตัวลง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความต้องการใช้น้ำมัน

1.1.2 อัตราการใช้กำลังการผลิต

ปิโตรเลียม	ไตรมาส			เปลี่ยนแปลง		สะสม 9 เดือน		YoY
	3/2561	3/2560	2/2561	YoY	QoQ	2561	2560	
น้ำมันดิบนำเข้ากลั่น								
ล้านบาร์เรล	18.68	18.48	19.10	1%	(2%)	56.96	46.49	23%
พันบาร์เรลต่อวัน	203	201	210	1%	(3%)	209	170	23%
อัตราการใช้กำลังการผลิต								
โรงกลั่นน้ำมัน	94%	93%	98%	1%	(4%)	97%	79%	18%
โรงงาน RDCC	75%	95%	104%	(20%)	(29%)	95%	72%	23%
โรงน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน	82%	87%	84%	(5%)	(2%)	85%	73%	12%

ในไตรมาส 3/2561 ปริมาณการกลั่นรวมที่ 18.68 ล้านบาร์เรล (203 KBD) คิดเป็นอัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 94 ลดลงร้อยละ 4 เนื่องจากหน่วยผลิต Hyvahl และ RDCC หยุดการผลิตตามแผน

ปริมาณการกลั่นรวมในไตรมาส 3/2561 อยู่ที่ 18.68 ล้านบาร์เรล คิดเป็น 203 พันบาร์เรลต่อวัน โดยมีอัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 94 ในขณะที่ไตรมาส 2/2561 มีปริมาณการกลั่นอยู่ที่ 210 พันบาร์เรลต่อวัน คิดเป็นอัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 98 ลดลงร้อยละ 4 เนื่องจากหน่วยผลิต HYVAHL ของโครงการ UHV หยุดการผลิตตามแผนเพื่อเปลี่ยน Catalyst ที่ครบกำหนดการใช้งานครบ 2 ปี และหน่วยผลิต RDCC เพื่อเตรียมการติดตั้งระบบ Catalyst Cooler ประมาณ 1 เดือน และเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 3/2560 ที่มีปริมาณการกลั่นอยู่ที่ 201 พันบาร์เรลต่อวัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 ทำให้ในไตรมาส 3/2561 โรงงาน RDCC มีอัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 75 เทียบกับไตรมาส 2/2561 ที่มีกำลังการผลิตเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 104 ลดลงร้อยละ 29 และเมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2560 ที่มีกำลังการผลิตเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 95 ลดลงร้อยละ 20

สำหรับโรงงานผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานในไตรมาส 3/2561 มีอัตราการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 82 เทียบกับไตรมาส 2/2561 ที่มีอัตราการผลิตร้อยละ 84 ลดลงร้อยละ 2 และเมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2560 ที่มีกำลังการผลิตเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 87 ลดลงร้อยละ 5 เนื่องจากในไตรมาส 3/2561 หน่วยแยกผลิตภัณฑ์ยางมะตอย (Deasphalting Unit: DAU) หยุดซ่อมบำรุงตามแผน เพื่อติดตั้งอุปกรณ์เพิ่มประสิทธิภาพของหน่วยผลิต

1.1.3 ปริมาณและมูลค่าขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม

ผลิตภัณฑ์	ปริมาณการขาย (ล้านบาร์เรล)					มูลค่าการขาย (ล้านบาท)				
	ไตรมาส			สะสม 9 เดือน		ไตรมาส			สะสม 9 เดือน	
	3/2561	3/2560	2/2561	2561	2560	3/2561	3/2560	2/2561	2561	2560
น้ำมันเชื้อเพลิง	15.29	14.25	15.03	45.39	37.34	43,998	31,053	41,246	122,800	82,772
น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน	1.69	1.82	1.78	5.26	4.64	4,915	4,327	4,688	14,248	11,706
รวม	**16.98**	**16.07**	**16.81**	**50.65**	**41.98**	**48,913**	**35,380**	**45,934**	**137,048**	**94,478**

ไตรมาส 3/2561 รายได้จากการขายสุทธิของกลุ่มปิโตรเลียมเพิ่มขึ้นร้อยละ 6 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน เนื่องจากราคาเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์และปริมาณขายเพิ่มขึ้น

รายได้จากการขายสุทธิของกลุ่มปิโตรเลียมในไตรมาส 3/2561 มีจำนวน 48,913 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,979 ล้านบาท หรือร้อยละ 6 เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากราคาขายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 5 ตามราคาน้ำมันดิบ และปริมาณขายปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 โดยปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากกลุ่มแนฟทา

เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2560 รายได้จากการขายสุทธิเพิ่มขึ้น 13,533 ล้านบาท หรือร้อยละ 38 โดยมีสาเหตุมาจากราคาขายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 32 ตามราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้น และปริมาณการขายรวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 6 โดยปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากน้ำมันเบนซินจากโครงการ Gasoline Maximization และน้ำมันเตา

สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2561 กลุ่มธุรกิจปิโตรเลียมมีรายได้จากการขายสุทธิ 137,048 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 42,570 ล้านบาท หรือร้อยละ 45 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากราคาเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้นร้อยละ 24 ตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับเพิ่มขึ้น และปริมาณขายเพิ่มขึ้นจาก 41.98 ล้านบาร์เรล เป็น 50.65 ล้านบาร์เรล หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 21 เนื่องจากบริษัทฯ ปิดซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผนในไตรมาส 1/2560 โดยปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากน้ำมันดีเซล น้ำมันเบนซินจากโครงการ Gasoline Maximization ซึ่งเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2560

1.1.4 สัดส่วนมูลค่าขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม

ผลิตภัณฑ์	ไตรมาส						สะสม 9 เดือน			
	3/2561		3/2560		2/2561		2561		2560	
	Local	Export	Local	Export	Local	Export	Local	Export	Local	Export
น้ำมันเชื้อเพลิง	55%	45%	56%	44%	60%	40%	60%	40%	60%	40%
น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน	41%	59%	38%	62%	38%	62%	41%	59%	50%	50%
รวม	**54%**	**46%**	**54%**	**46%**	**58%**	**42%**	**58%**	**42%**	**59%**	**41%**

สัดส่วนการขายผลิตภัณฑ์กลุ่มปิโตรเลียมสำหรับไตรมาส 3/2561 มีสัดส่วนการขายในประเทศและส่งออกในอัตราร้อยละ 54:46 โดยสัดส่วนการขายส่งออกเพิ่มขึ้นร้อยละ 4 เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2561 โดยส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากผลิตภัณฑ์น้ำมันดีเซล และผลิตภัณฑ์แนฟทาจากกลุ่มน้ำมันเชื้อเพลิง ขณะที่ผลิตภัณฑ์ยางมะตอยจากกลุ่มน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน มีการขายในประเทศเพิ่มขึ้น

เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2560 สัดส่วนการขายในประเทศและส่งออกเทียบเท่ากัน ในอัตราร้อยละ 54:46 โดยสัดส่วนการขายส่งออก ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากผลิตภัณฑ์ดีเซลและน้ำมันเตาจากกลุ่มน้ำมันเชื้อเพลิง ขณะที่สัดส่วนการขายในประเทศเพิ่มขึ้นจากผลิตภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่นในกลุ่มน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน

ทั้งนี้ การขายส่งออกในไตรมาส 3/2561 ส่วนใหญ่เป็นการขายไปยังประเทศสิงคโปร์ ประเทศมาเลเซีย และประเทศกัมพูชา ตามลำดับ

เมื่อเทียบกับงวด 9 เดือน ปี 2560 สัดส่วนการขายในประเทศและส่งออกในอัตราร้อยละ 58:42 ตามลำดับ โดยสัดส่วนการขายส่งออกเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 ส่วนใหญ่จากผลิตภัณฑ์ยางมะตอยและแนฟทา ขณะที่น้ำมันดีเซลและน้ำมันเบนซินมีสัดส่วนการขายในประเทศเพิ่มขึ้น

1.1.5 ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและวัตถุดิบ

ราคาเฉลี่ย	ไตรมาส			เปลี่ยนแปลง		สะสม 9 เดือน		YoY
	3/2561	3/2560	2/2561	YoY	QoQ	2561	2560	
น้ำมันดิบดูไบ (USD/bbl)	74.28	50.49	72.09	47%	3%	70.09	51.12	37%
น้ำมันเชื้อเพลิง (USD/bbl)								
แนฟทา – น้ำมันดิบดูไบ	(1.3)	(0.2)	(1.4)	n.a.	7%	(1.1)	(0.1)	n.a.
ULG95 - น้ำมันดิบดูไบ	11.6	16.1	12.1	(28%)	(4%)	12.5	15.0	(17%)
Gas Oil 0.05%S - น้ำมันดิบดูไบ	14.4	13.9	14.6	4%	(1%)	14.6	12.4	18%
FO 180 3.5%S - น้ำมันดิบดูไบ	(2.5)	(1.4)	(4.4)	(79%)	43%	(4.0)	(2.1)	(90%)
น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน (USD/MT)								
500SN - FO 180 3.5%S	417	528	481	(21%)	(13%)	470	512	(8%)
150BS - FO 180 3.5%S	471	579	544	(19%)	(13%)	534	624	(14%)
Asphalt - FO 180 3.5%S	(41)	(28)	(68)	(46%)	40%	(55)	(26)	(112%)

- **Naphtha Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคาแนฟทากับราคาน้ำมันดิบดูไบในไตรมาส 3/2561 อยู่ที่ -1.3 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เทียบกับไตรมาส 2/2561 อยู่ที่ -1.4 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นร้อยละ 7 เนื่องจากราคา LPG ยังคงอยู่ในระดับสูง ทำให้ผู้ผลิตปิโตรเคมีเลือกใช้แนฟทาเป็นวัตถุดิบเพิ่มขึ้น

- **ULG95 Spread ลดลง** ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน (ULG95) กับราคาน้ำมันดิบดูไบอยู่ที่ 11.6 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เทียบกับไตรมาส 2/2561 ลดลงร้อยละ 4 จากความต้องการค่อนข้างชะลอตัว เนื่องจากสิ้นสุดฤดูกาลการท่องเที่ยว/ขับขี่ของสหรัฐฯ และเริ่มเข้าสู่ช่วงหน้ามรสุม ทำให้ปริมาณน้ำมันเบนซินคงคลังในสหรัฐฯ และยุโรปยังอยู่ในระดับสูง อีกทั้งปริมาณการส่งออกที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากประเทศจีน และเกาหลีใต้ กดดันราคา

- **Gas Oil Spread ทรงตัว** ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล (Gasoil 0.05%S) กับราคาน้ำมันดิบดูไบอยู่ที่ 14.4 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เทียบกับไตรมาส 2/2561 ส่วนต่างราคาทรงตัว เนื่องจากปริมาณการส่งออกที่ปรับเพิ่มขึ้นของโรงกลั่นจากประเทศจีนที่กลับมาผลิตตามปกติ หลังจากเสร็จสิ้นการซ่อมบำรุงโรงกลั่นในปลายไตรมาส 2/2561 ขณะที่ยังมีความต้องการในภูมิภาคเอเชียเหนือและออสเตรเลีย รวมทั้งจากประเทศแอฟริกาใต้ช่วยสนับสนุนราคา

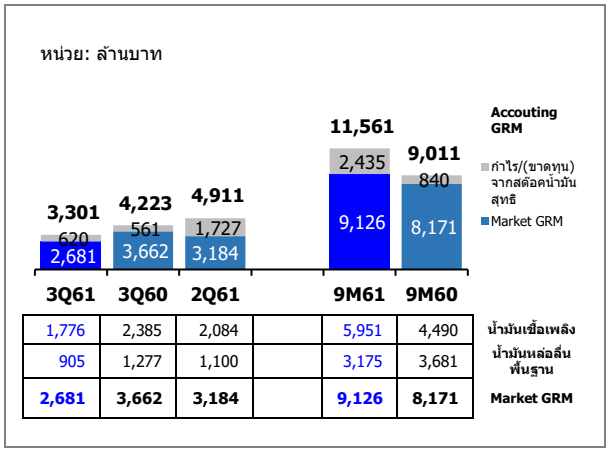
- **Fuel Oil Spared เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคาน้ำมันเตากับราคาน้ำมันดิบดูไบอยู่ที่ -2.5 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เทียบกับไตรมาส 2/2561 ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 43 เนื่องจากความต้องการปรับเพิ่มขึ้นจากประเทศแถบยุโรปและอ่าวเปอร์เซีย ส่งผลให้สินค้าคงคลังที่สิงค์โปร์ปรับลดลง อีกทั้งปริมาณการส่งออกน้ำมันเตาจากอิหร่านปรับลดลงต่อเนื่องจากมาตรการคว่ำบาตรของสหรัฐฯ ช่วยพยุงราคา

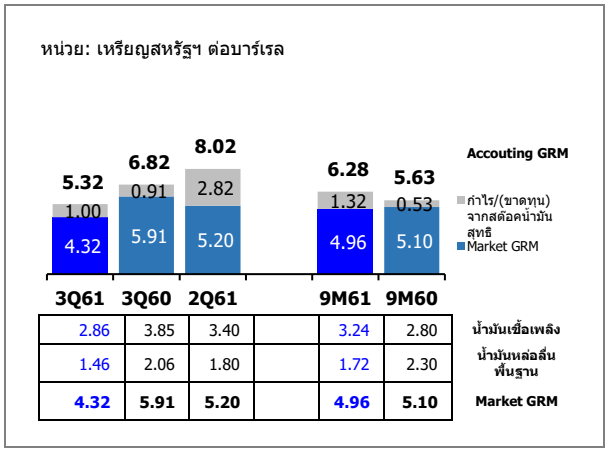
ส่วนต่างราคากลุ่มน้ำมันหล่อลื่นกับราคาน้ำมันเตา

- **500 SN Spread ลดลง** ส่วนต่างราคากลุ่มผลิตภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่น (Lube Base : 500 SN) กับราคาน้ำมันเตาอยู่ที่ 417 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เทียบกับไตรมาส 2/2561 ลดลงร้อยละ 13 เนื่องจากการนำเข้าของประเทศจีนชะลอตัวลง สาเหตุจากค่าเงินหยวนที่อ่อนตัวลงมาก เมื่อเทียบกับค่าเงินเหรียญสหรัฐฯ ทำให้ราคาสินค้าที่นำเข้าเพื่อขายในประเทศจีนมีราคาสูงกว่าราคาสินค้าในประเทศ กดดันให้ผู้ผลิตปรับลดราคาสินค้า

- **Asphalt Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคายางมะตอยกับราคาน้ำมันเตาอยู่ที่ -41 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เทียบกับไตรมาส 2/2561 เพิ่มขึ้นร้อยละ 40 เนื่องจากอุปทานที่ตึงตัวจากการที่ผู้ผลิตยางมะตอยเปลี่ยนไปผลิตน้ำมันเตาซึ่งได้ราคาสูงกว่าแทนการผลิตยางมะตอย ประกอบกับในช่วงปลายไตรมาส โรงกลั่น Kemaman ในมาเลเซียเกิดอุบัติเหตุไฟไหม้ ทำให้อุปทานในภูมิภาคลดลง

1.1.6 กำไรขั้นต้นจากการกลั่น (Gross Refinery Margin)





ในไตรมาส 3/2561 Market GRM ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน เนื่องจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมส่วนใหญ่ปรับตัวลดลง และหน่วยผลิต Hyvahl และ RDCC หยุดการผลิตตามแผน แม้ว่า crude premium ที่ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน

สำหรับไตรมาส 3/2561 กำไรขั้นต้นจากการกลั่นตามราคาตลาด (Market GRM) อยู่ที่ 2,681 ล้านบาท หรือ 4.32 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลง 503 ล้านบาท หรือ 0.88 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2561 และลดลง 981 ล้านบาท หรือ 1.59 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2560 เนื่องจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมส่วนใหญ่ปรับตัวลดลง และหน่วยผลิต Hyvahl หยุดการผลิตเพื่อเปลี่ยน Catalyst และหน่วยผลิต RDCC หยุดเพื่อเตรียมการติดตั้งระบบ Catalyst Cooler ตามแผน แม้ว่า crude premium ปรับตัวลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อน

ในไตรมาส 3/2561 บริษัทฯ มีกำไรจากสต๊อคน้ำมันสุทธิ 620 ล้านบาท หรือ 1.00 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล แบ่งเป็นกำไรจากสต๊อคน้ำมัน 566 ล้านบาท และกำไรจาก Oil Hedging 54 ล้านบาท ทำให้ธุรกิจปิโตรเลียมมีกำไรขั้นต้นจากการกลั่นทางบัญชี (Accounting GRM) จำนวน 3,301 ล้านบาท หรือ 5.32 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลง 1,610 ล้านบาท หรือ 2.70 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2561 และลดลง 922 ล้านบาท หรือ 1.50 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2560

สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2561 กำไรขั้นต้นจากการกลั่นตามราคาตลาด (Market GRM) อยู่ที่ 9,126 ล้านบาท หรือ 4.96 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 955 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลเทียบกับน้ำมันดิบปรับเพิ่มขึ้น ในขณะที่ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานเทียบกับน้ำมันเตาปรับลดลง โดยมีกำไรจากสต๊อคน้ำมันสุทธิ 2,435 ล้านบาท หรือ 1.32 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล แบ่งเป็นกำไรจากสต๊อคน้ำมัน 2,327 ล้านบาท หรือ 1.26 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล และกำไรจาก Oil Hedging 108 ล้านบาท หรือ 0.06 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ส่งผลให้ธุรกิจปิโตรเลียมมีกำไรขั้นต้นจากการกลั่นทางบัญชี (Accounting GRM) จำนวน 11,561 ล้านบาท หรือ 6.28 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล

1.2 กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี

1.2.1 สถานการณ์ตลาดปิโตรเคมี

สถานการณ์ตลาดปิโตรเคมีในไตรมาส 3/2561 ราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมียังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ โดยราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากความกังวลต่ออุปทานน้ำมันตึงตัวเนื่องจากมาตรการคว่ำบาตรของประเทศสหรัฐฯ ต่อประเทศอิหร่าน ในขณะที่ราคาของผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีปรับตัวเพิ่มขึ้นน้อยกว่าเป็นผลจากความต้องการที่ค่อนข้างเบาบางเนื่องจากอยู่ในช่วงฤดูฝน ประกอบกับการอ่อนตัวของค่าเงินหยวน เป็นผลจากความเสี่ยงด้านการค้าระหว่างประเทศสหรัฐฯ กับประเทศจีน ส่งผลให้ทางการจีนปรับเปลี่ยนนโยบายการเงินให้มีความผ่อนคลายมากขึ้นเพื่อดูแลเศรษฐกิจภายในประเทศและรักษาระดับการขยายตัวทางเศรษฐกิจ ซึ่งการอ่อนค่าของเงินหยวนส่งผลกระทบต่อทำให้ผู้ผลิตสินค้าชะลอการสั่งซื้อผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี เพื่อลดความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน และพิจารณาย้ายการผลิตไปประเทศอื่นๆ ที่ไม่มีผลกระทบโดยตรงจากเหตุการณ์ดังกล่าว

แนวโน้มภาวะตลาดปิโตรเคมีในไตรมาส 4/2561 คาดว่าปริมาณความต้องการผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นเนื่องจากการเข้าสู่ฤดูการผลิตสินค้าเพื่อเตรียมสำหรับเทศกาลต่างๆ ในช่วงปลายปีและต้นปีหน้า โดยความต้องการยังคงเติบโตได้ดีตามอัตราการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจโลก ส่งผลให้ส่วนต่างระหว่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีและวัตถุดิบมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ แต่ยังคงมีปัจจัยเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีน และราคาน้ำมันดิบที่อยู่ในระดับสูง ที่อาจส่งผลต่อภาพรวมของเศรษฐกิจโลก

1.2.2 กำลังการผลิตปิโตรเคมี

	ไตรมาส			เปลี่ยนแปลง		สะสม 9 เดือน		YoY
	3/2561	3/2560	2/2561	YoY	QoQ	2561	2560	
อัตราการใช้กำลังการผลิต								
กลุ่มโอเลฟินส์ *	95%	97%	93%	(2%)	2%	93%	82%	11%
กลุ่มอะโรเมติกส์และสไตรีนิคส์	97%	104%	104%	(7%)	(7%)	100%	87%	13%

หมายเหตุ : * กำลังการผลิตกลุ่มโอเลฟินส์เพิ่มขึ้น 300,000 ตันต่อปีจากโครงการ PP Expansion และ PP Compound ในไตรมาส 3/2560 และไตรมาส 4/2560 ตามลำดับ

ในไตรมาส 3/2561 อัตราการผลิตของผลิตภัณฑ์กลุ่มโอเลฟินส์อยู่ที่ร้อยละ 95 เทียบกับไตรมาส 2/2561 ที่มีอัตราการผลิตร้อยละ 93 เพิ่มขึ้นร้อยละ 2 เนื่องจากในไตรมาส 2/2561 โรงงานผลิต HDPE หยุดซ่อมบำรุงประจำปีตามแผนประมาณ 1 เดือน และเมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2560 ที่มีอัตราการผลิตร้อยละ 97 ลดลงร้อยละ 2 เนื่องจากกำลังการผลิตในไตรมาส 3/2561 เพิ่มขึ้นจากกำลังการผลิตของ PPE และ PPC ที่เพิ่มขึ้น 300,000 ตันต่อปี และลดกำลังการผลิตเพื่อ balance วัตถุดิบ จากการที่หน่วย RDCC และ Hyvahl หยุดผลิตตามแผน

กลุ่มอะโรเมติกส์และกลุ่มสไตรีนิคส์ในไตรมาส 3/2561 มีอัตราการใช้กำลังผลิตอยู่ที่ร้อยละ 97 ลดลงจากไตรมาส 2/2561 และไตรมาสที่ 3/2560 ที่ร้อยละ 104 เนื่องจากในไตรมาส 3/2561 โรงงานกลุ่มอะโรเมติกส์หยุดการผลิตระยะสั้นเพื่อซ่อม Heat Exchanger ประมาณ 1 สัปดาห์ และโรงงาน SAN หยุดซ่อมบำรุงตามแผนประมาณ 12 วัน

1.2.3 ปริมาณและมูลค่าขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี

ผลิตภัณฑ์	ปริมาณการขาย (พันตัน)					มูลค่าการขาย (ล้านบาท)				
	ไตรมาส			สะสม 9 เดือน		ไตรมาส			สะสม 9 เดือน	
	3/2561	3/2560	2/2561	2561	2560	3/2561	3/2560	2/2561	2561	2560
กลุ่มโอเลฟินส์	275	270	281	829	676	11,495	9,543	11,081	33,165	24,702
กลุ่มอะโรเมติกส์และสไตรีนิคส์	176	185	194	552	459	7,563	6,708	7,568	22,100	17,972
รวม	**451**	**455**	**475**	**1,381**	**1,135**	**19,058**	**16,251**	**18,649**	**55,265**	**42,674**

ในไตรมาส 3/2561 รายได้จากการขายสุทธิของกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีเพิ่มขึ้นร้อยละ 2 จากไตรมาส 2/2561 เนื่องจากราคาเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์ปรับเพิ่มขึ้น ตามราคาวัตถุดิบที่ปรับเพิ่มขึ้น

กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีมีรายได้จากการขายสุทธิสำหรับไตรมาส 3/2561 จำนวน 19,058 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 409 ล้านบาท หรือร้อยละ 2 โดยมีสาเหตุหลักจากราคาเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 7 ตามราคาวัตถุดิบที่ปรับเพิ่มขึ้น ขณะที่ปริมาณการขายลดลง 24 พันตัน หรือลดลงร้อยละ 5 โดยปริมาณการขายที่ลดลง เนื่องจากวัตถุดิบจากหน่วยผลิต RDCC และ Hyvahl ลดลงจากการหยุดผลิตตามแผน

เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2560 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสุทธิเพิ่มขึ้น 2,807 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 17 โดยมีสาเหตุหลักมาจากราคาขายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้นร้อยละ 18 ตามราคาวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ปริมาณขายรวมลดลงจาก 455 พันตัน เป็น 451 พันตัน หรือลดลงร้อยละ 1

สำหรับงวด 9 เดือนปี 2561 กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีมีรายได้จากการขายสุทธิ 55,265 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12,591 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 30 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากปริมาณขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 22 เนื่องจากบริษัทฯ ปิดซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผนในไตรมาส 1/2560 และราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 8 โดยรายได้จากการขายสุทธิของกลุ่มผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์มีจำนวน 33,165 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 60

1.2.4 สัดส่วนมูลค่าขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี

ผลิตภัณฑ์	ไตรมาส						สะสม 9 เดือน			
	3/2561		3/2560		2/2561		2561		2560	
	Local	Export	Local	Export	Local	Export	Local	Export	Local	Export
กลุ่มโอเลฟินส์	59%	41%	58%	42%	54%	46%	57%	43%	61%	39%
กลุ่มอะโรเมติกส์และสไตรีนิคส์	45%	55%	42%	58%	44%	56%	45%	55%	49%	51%
รวม	**53%**	**47%**	**51%**	**49%**	**50%**	**50%**	**52%**	**48%**	**56%**	**44%**

สัดส่วนการขายของผลิตภัณฑ์กลุ่มปิโตรเคมีสำหรับไตรมาส 3/2561 มีสัดส่วนการขายในประเทศและส่งออกในอัตราร้อยละ 53:47 โดยสัดส่วนการขายในประเทศเพิ่มขึ้นร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2561 เนื่องจากในไตรมาสก่อนความต้องการชะลอตัวจากช่วงเทศกาลถือศีลอด ขณะที่การขายต่างประเทศเพิ่มขึ้นจากผลิตภัณฑ์ PP และผลิตภัณฑ์ SM

เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2560 สัดส่วนการขายในประเทศเพิ่มขึ้นร้อยละ 2 ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากผลิตภัณฑ์ PP จากการเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโรงงาน PPE และ PPC ในช่วงปลายปี 2560 และเพิ่มขึ้นจากผลิตภัณฑ์ Mixed Xylene ในกลุ่มอะโรเมติกส์

ทั้งนี้การขายส่งออกส่วนใหญ่ในไตรมาส 3/2561 เป็นการขายไปฮ่องกง ประเทศสิงคโปร์ และประเทศเวียดนาม ตามลำดับ

สำหรับงวด 9 เดือนของปี 2561 สัดส่วนการขายในประเทศลดลงร้อยละ 4 ส่วนใหญ่ลดลงจากผลิตภัณฑ์ HDPE ในกลุ่มโอเลฟินส์ ในขณะที่ผลิตภัณฑ์ PP มีสัดส่วนการขายในประเทศเพิ่มขึ้น สำหรับการส่งออกเพิ่มขึ้นจากผลิตภัณฑ์ PP จากกลุ่มโอเลฟินส์กำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นจากโรงงาน PPE&PPC และผลิตภัณฑ์ในกลุ่มอะโรเมติกส์

1.2.5 ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีและวัตถุดิบ

ราคาเฉลี่ย (USD/MT)	ไตรมาส			เปลี่ยนแปลง		สะสม 9 เดือน		YoY
	3/2561	3/2560	2/2561	YoY	QoQ	2561	2560	
แนฟทา	667	468	641	43%	4%	629	471	34%
โอเลฟินส์								
เอทิลีน - แนฟทา	550	622	581	(12%)	(5%)	600	586	2%
HDPE –เอทีลีน	267	201	427	33%	(37%)	351	219	60%
HDPE – แนฟทา	817	823	1,008	(1%)	(19%)	951	805	18%
โพรพิลีน– แนฟทา	361	323	362	12%	(0%)	377	351	7%
PP – โพรพิลีน	256	356	298	(28%)	(14%)	280	317	(12%)
PP – แนฟทา	617	679	660	(9%)	(7%)	657	668	(2%)
อะโรเมติกส์								
เบนซิน - แนฟทา	189	291	201	(35%)	(6%)	234	344	(32%)
โทลูอีน - แนฟทา	121	159	115	(24%)	5%	125	176	(29%)
มิกซ์ไซลีน – แนฟทา	217	182	164	19%	32%	189	192	(2%)
สไตรีนิคส์								
SM - แนฟทา	757	775	771	(2%)	(2%)	779	773	1%
ABS - แนฟทา	1,248	1,377	1,379	(9%)	(9%)	1,352	1,328	2%
ABS – SM	491	602	608	(18%)	(19%)	573	555	3%
PS (GPPS) - แนฟทา	898	977	945	(8%)	(5%)	947	962	(2%)
PS (GPPS) - SM	141	202	174	(30%)	(19%)	168	189	(11%)

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีและวัตถุดิบในไตรมาส 3/2561 เทียบกับไตรมาส 2/2561

ส่วนต่างราคากลุ่มโพลิโอเลฟินส์กับราคาแนฟทา

- **HDPE Spread ลดลง** ส่วนต่างราคา HDPE กับแนฟทาอยู่ที่ 817 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงร้อยละ 19 จากไตรมาส 2/2561 ที่ 1,008 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เนื่องจากความต้องการที่ชะลอตัวในช่วงฤดูฝนและฤดูมรสุม และอุปทานที่เพิ่มขึ้นจากการกลับมาผลิตของโรงงาน HDPE ในภูมิภาคหลังจากหยุดซ่อมบำรุง

- **PP Spread ลดลง** ส่วนต่างราคา PP กับแนฟทาอยู่ที่ 617 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เทียบกับไตรมาสที่ 2/2561 ที่ 660 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงร้อยละ 7 เนื่องจากราคาแนฟทาปรับเพิ่มขึ้นในขณะที่ราคา PP ทรงตัว ขณะที่อุปทานตึงตัวจากการที่โรงผลิต Cracker หยุดซ่อมบำรุงประจำปีช่วยพยุงราคา

ส่วนต่างราคากลุ่มอะโรเมติกส์กับราคาแนฟทา

- **TOL Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคาโทลูอีนและแนฟทาอยู่ที่ 121 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เทียบกับไตรมาส 2/2561 ที่ 115 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 เนื่องจากความต้องการที่ปรับสูงขึ้น
- **MX Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคามิกซ์ไซลีนกับแนฟทา ในไตรมาส 3/2561 อยู่ที่ 217 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เทียบกับไตรมาส 2/2561 อยู่ที่ 164 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 32 เนื่องจากความต้องการใช้ Paraxylene ปรับตัวสูงขึ้น อีกทั้งอุปทานที่ตึงตัวจากการที่โรงงาน Aromatic ในแถบเอเชียหยุดซ่อมบำรุง

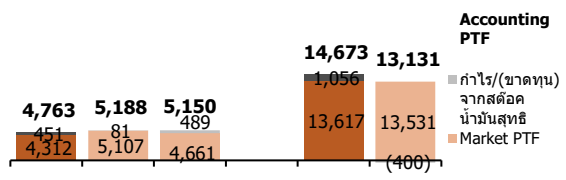
ส่วนต่างราคากลุ่มโพลีสไตรีนิคส์กับราคาแนฟทา

- **ABS Spread ลดลง** ส่วนต่างราคา ABS กับแนฟทาในไตรมาส 3/2561 อยู่ที่ 1,248 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เทียบกับไตรมาส 2/2561 อยู่ที่ 1,379 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงร้อยละ 9 เนื่องจากอัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ในระดับสูง ในขณะที่ความต้องการจากเอเชียตะวันออกเฉียงเหนือโดยเฉพาะจากประเทศจีนที่ปรับลดลงเป็นผลจากความกังวลจากสงครามทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีน ส่งผลให้ราคาผลิตภัณฑ์ปรับตัวลดลง

- **PS Spread ลดลง** ส่วนต่างราคา PS กับแนฟทาในไตรมาส 3/2561 อยู่ที่ 898 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เทียบกับไตรมาส 2/2561 อยู่ที่ 945 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงร้อยละ 5 เนื่องจากปริมาณการผลิตของผู้ผลิตรายใหญ่ในประเทศจีนอยู่ในระดับสูง ในขณะที่ความต้องการใช้ปรับตัวลดลงในช่วงฤดูฝน

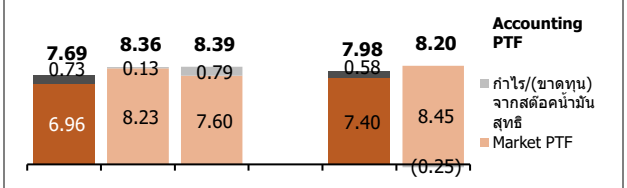
1.2.6 กำไรขั้นต้นตามราคาตลาด (Product to Feed : PTF)

หน่วย: ล้านบาท



3Q61	3Q60	2Q61		9M61	9M60	
2,647	3,290	3,041		8,715	8,484	กลุ่มโอเลฟินส์
1,665	1,817	1,620		4,902	5,047	กลุ่มอะโรเมติกส์และสไตรีนิคส์
4,312	**5,107**	**4,661**		**13,617**	**13,531**	**Market PTF**

หน่วย: เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล



3Q61	3Q60	2Q61		9M61	9M60	
4.27	5.30	4.96		4.74	5.30	กลุ่มโอเลฟินส์
2.69	2.93	2.64		2.66	3.15	กลุ่มอะโรเมติกส์และสไตรีนิคส์
6.96	**8.23**	**7.60**		**7.40**	**8.45**	**Market PTF**

ในไตรมาส 3/2561 Market PTF ลดลง 349 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน เนื่องจากส่วนต่างราคาของผลิตภัณฑ์กับวัตถุดิบส่วนใหญ่ปรับตัวลดลง

ในไตรมาส 3/2561 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาดของกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี (Market PTF) อยู่ที่ 4,312 ล้านบาท หรือ 6.96 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลง 349 ล้านบาท หรือ 0.64 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2561 และลดลง 795 ล้านบาท หรือ 1.27 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2560 เนื่องจากส่วนต่างราคาของผลิตภัณฑ์กับวัตถุดิบส่วนใหญ่ปรับตัวลดลง

ในไตรมาส 3/2561 บริษัทฯ มีกำไรจากสต๊อคน้ำมันสุทธิ 451 ล้านบาท หรือ 0.73 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ส่งผลให้ธุรกิจปิโตรเคมีมีกำไรขั้นต้นทางบัญชี (Accounting PTF) จำนวน 4,763 ล้านบาท หรือ 7.69 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลง 387 ล้านบาท หรือ 0.70 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2561 และลดลง 425 ล้านบาท หรือ 0.67 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2560

สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2561 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาดของกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี (Market PTF) อยู่ที่ 13,617 ล้านบาท หรือ 7.40 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 86 ล้านบาท เนื่องจากในไตรมาส 1/2560 มีการปิดซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผน โดยมีกำไรจากสต๊อคน้ำมันสุทธิ 1,056 ล้านบาท ส่งผลให้ธุรกิจปิโตรเคมีมีกำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting PTF) อยู่ที่ 14,673 ล้านบาท หรือ 7.98 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล

1.3 ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภค

1.3.1 กำลังการผลิตและรายได้จากการขาย

	ไตรมาส			เปลี่ยนแปลง		สะสม 9 เดือน		YoY
	3/2561	3/2560	2/2561	YoY	QoQ	2561	2560	
อัตราการใช้กำลังการผลิต								
ไฟฟ้า	76%	89%	81%	(13%)	(5%)	78%	75%	3%
ไอน้ำ	76%	85%	79%	(9%)	(3%)	77%	71%	6%
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)								
ไฟฟ้า	517	441	472	17%	10%	1,440	1,192	21%
ไอน้ำ	279	234	251	19%	11%	750	665	13%
อื่นๆ	64	49	61	31%	3%	183	142	29%
รวม	860	724	784	19%	10%	2,373	1,999	19%

ในไตรมาส 3/2561 มีอัตราการผลิตไฟฟ้าคิดเป็นร้อยละ 76 เทียบกับไตรมาส 2/2561 ลดลงร้อยละ 5 และลดลงร้อยละ 13 เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2560 สำหรับการผลิตไอน้ำในไตรมาส 3/2561 มีอัตราการผลิตร้อยละ 76 ลดลงร้อยละ 3 เทียบกับไตรมาส 2/2561 และลดลงร้อยละ 9 เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2560 เนื่องจากหน่วยผลิต Hyvahl และหน่วยผลิต RDCC หยุดการผลิตตามแผน ทำให้ปริมาณไฟฟ้าและไอน้ำที่ใช้ลดลง

รายได้จากการขายกลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภคในไตรมาส 3/2561 มีจำนวน 860 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2561 เพิ่มขึ้นร้อยละ 10 ส่วนใหญ่เกิดจากปริมาณขายให้การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทยเพิ่มขึ้น เนื่องจากหน่วยผลิต Hyvahl และ RDCC หยุดการผลิตตามแผนและเมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2560 เพิ่มขึ้นร้อยละ 19 เนื่องจากปริมาณขายเพิ่มขึ้น เป็นผลจากในไตรมาส 3/2560 ปริมาณใช้ไฟฟ้าและไอน้ำภายในโรงงานเพิ่มขึ้น เพื่อทดแทนปริมาณที่ต้องซื้อจาก บริษัท ไออาร์พีซี คลีนพาวเวอร์ จำกัด ซึ่งหยุดผลิตเพื่อทดสอบระบบ (Commissioning Phase II)

ขณะที่งวด 9 เดือนของปี 2561 มีรายได้จากการขายกลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภคอยู่ที่ 2,373 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันปีก่อนเพิ่มขึ้น 374 ล้านบาท หรือร้อยละ 19 เกิดจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ (Major Turnaround) ในไตรมาส 1/2560

1.4 ผลการดำเนินงานรวม

ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยสำหรับไตรมาส 3/2561 และ 9 เดือน ปี 2561

	ล้านบาท					เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล				
	ไตรมาส			สะสม 9 เดือน		ไตรมาส			สะสม 9 เดือน	
	3/2561	3/2560	2/2561	2561	2560	3/2561	3/2560	2/2561	2561	2560
อัตราแลกเปลี่ยนถัวเฉลี่ย	33.15	33.55	32.09	32.31	34.44					
ปริมาณน้ำมันดิบนำเข้ากลั่น (ล้านบาร์เรล)	18.68	18.48	19.10	56.96	46.49					
ราคาน้ำมันดิบถัวเฉลี่ย (เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล) [1]	77.13	52.42	75.49	73.32	52.63					
รายได้จากการขาย [2]	73,819	56,724	70,902	210,815	151,211	119.21	91.49	115.68	114.55	94.44
รายได้จากการขายสุทธิ [3]	68,831	52,355	65,367	194,686	139,151	111.15	84.44	106.65	105.79	86.91
ต้นทุนวัตถุดิบตามราคาตลาด	(61,164)	(43,024)	(56,874)	(169,957)	(115,818)	(98.78)	(69.39)	(92.79)	(92.35)	(72.34)
กำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market GIM)	**7,667**	**9,331**	**8,493**	**24,729**	**23,333**	**12.37**	**15.05**	**13.86**	**13.44**	**14.57**
กำไร/(ขาดทุน) จากสต๊อคน้ำมัน	1,017	1,098	2,177	3,389	1,662	1.64	1.77	3.55	1.84	1.04
ค่าเผื่อการลดลงของสินค้าคงเหลือ (LCM)	-	(0)	(6)	(7)	(1)	-	(0.00)	(0.01)	(0.00)	(0.00)
กำไร/(ขาดทุน) จากการบริหารความเสี่ยงน้ำมัน	54	(455)	44	108	(1,221)	0.09	(0.73)	0.07	0.06	(0.76)
กำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting GIM)	**8,738**	**9,974**	**10,708**	**28,219**	**23,773**	**14.10**	**16.09**	**17.47**	**15.34**	**14.85**
รายได้อื่นๆ [4]	371	376	396	1,145	1,120	0.60	0.61	0.65	0.62	0.70
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(375)	(325)	(350)	(1,120)	(896)	(0.61)	(0.52)	(0.57)	(0.61)	(0.56)
กำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี และรายได้อื่นๆ	**8,734**	**10,025**	**10,754**	**28,244**	**23,997**	**14.09**	**16.18**	**17.55**	**15.35**	**14.99**
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(3,475)	(3,390)	(3,592)	(10,435)	(10,107)	(5.61)	(5.47)	(5.86)	(5.67)	(6.31)
EBITDA	**5,258**	**6,635**	**7,162**	**17,809**	**13,890**	**8.48**	**10.71**	**11.69**	**9.68**	**8.68**
ค่าเสื่อมราคา	(2,046)	(2,029)	(2,047)	(6,132)	(5,038)	(3.30)	(3.27)	(3.34)	(3.33)	(3.15)
EBIT	**3,212**	**4,606**	**5,115**	**11,677**	**8,852**	**5.18**	**7.44**	**8.35**	**6.35**	**5.53**
ต้นทุนทางการเงินสุทธิ	(500)	(710)	(437)	(1,409)	(1,789)	(0.81)	(1.15)	(0.71)	(0.77)	(1.12)
กำไร/(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	57	90	(73)	82	677	0.09	0.15	(0.12)	0.04	0.42
กำไร/(ขาดทุน) จากการด้อยค่าและจำหน่ายทรัพย์สิน	(5)	-	51	46	238	(0.01)	-	0.08	0.02	0.15
กำไร/(ขาดทุน) จากการลงทุน	203	109	202	575	322	0.33	0.17	0.33	0.31	0.19
ค่าใช้จ่ายอื่น	(2)	-	(0)	(2)	(9)	(0.00)	-	-	-	(0.01)
กำไร/(ขาดทุน)สุทธิก่อนภาษีเงินได้	**2,965**	**4,095**	**4,858**	**10,969**	**8,290**	**4.78**	**6.61**	**7.93**	**5.95**	**5.16**
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(395)	(846)	(795)	(1,581)	(1,445)	(0.64)	(1.36)	(1.30)	(0.86)	(0.90)
กำไร(ขาดทุน)ในส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(10)	(1)	(13)	(26)	(4)	(0.02)	-	(0.02)	(0.01)	-
กำไร/(ขาดทุน)สุทธิ	**2,560**	**3,248**	**4,050**	**9,362**	**6,841**	**4.12**	**5.25**	**6.61**	**5.08**	**4.26**

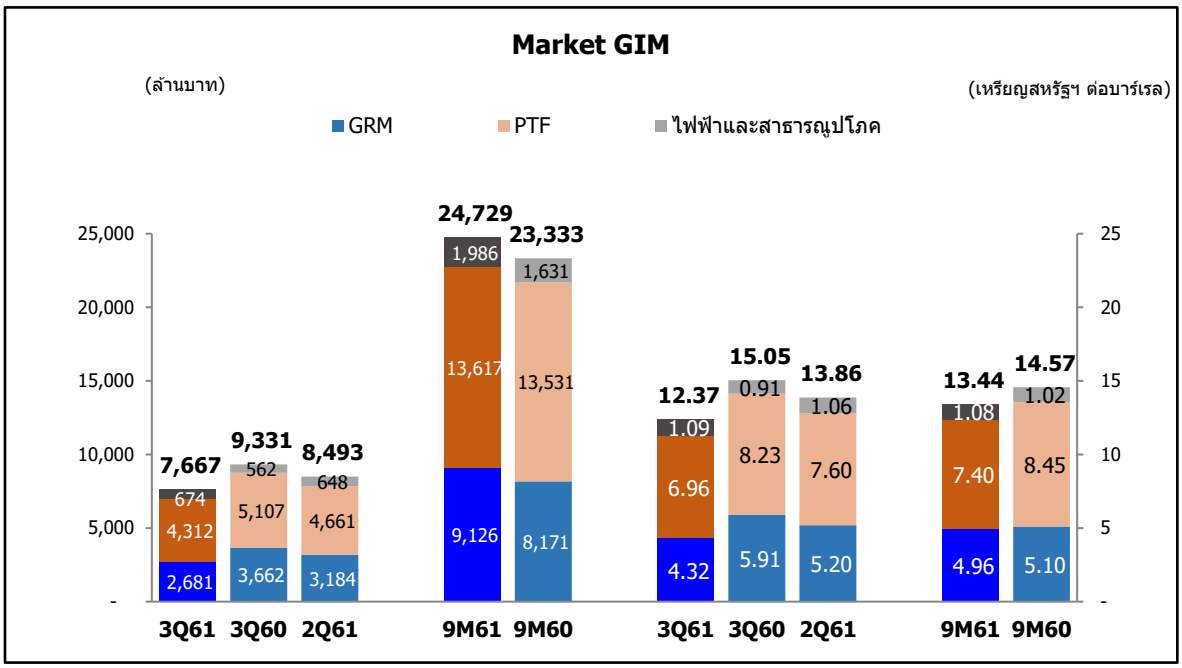
หมายเหตุ : [1] ราคาตลาดถัวเฉลี่ยของน้ำมันดิบรวมซึ่งใช้ในกระบวนการผลิต

[2] รายได้จากการขาย ประกอบด้วยรายได้จาก (1) ธุรกิจปิโตรเลียม (2) ธุรกิจปิโตรเคมี (3) ธุรกิจไฟฟ้าและสาธารณูปโภค (4) ค่าบริการถังบรรจุผลิตภัณฑ์ ค่าบริการท่าเรือ และอื่นๆ

[3] รายได้จากการขายสุทธิ ประกอบด้วยรายได้จาก (1) ธุรกิจปิโตรเลียม (ไม่รวมภาษีสรรพสามิต) (2) ธุรกิจปิโตรเคมี (3) ธุรกิจไฟฟ้าและสาธารณูปโภค

[4] ประกอบด้วย รายได้จากการขายที่ดิน ค่าบริการท่าเรือ ค่าเช่าถังบรรจุสินค้า และอื่นๆ

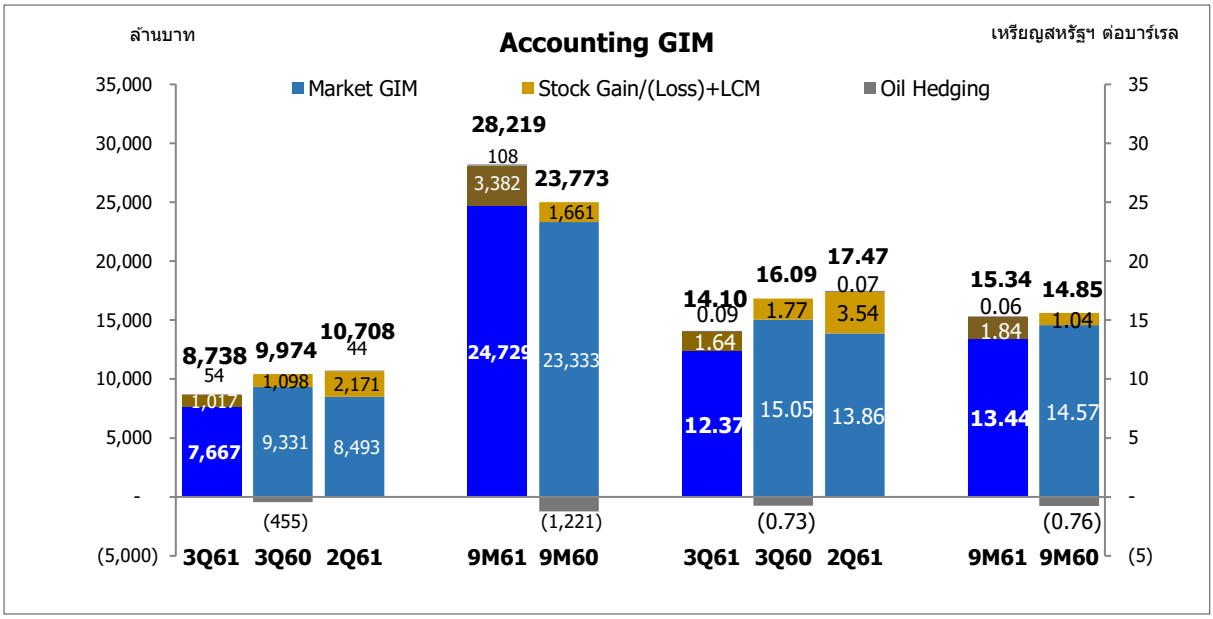
1.4.1 กำไรขั้นต้นตามราคาตลาด (Market Gross Integrated Margin)



สำหรับไตรมาส 3/2561 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market GIM) จำนวน 7,667 ล้านบาท หรือ 12.37 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลง 826 ล้านบาท หรือ 1.49 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2561 และลดลง 1,664 ล้านบาท หรือ 2.68 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2560 เนื่องจากหน่วยผลิต Hyvahl และ RDCC หยุดการผลิตตามแผน และส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กับวัตถุดิบส่วนใหญ่ปรับตัวลดลง แม้ว่า crude premium ปรับตัวลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อน

สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2561 บริษัทฯมีกำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market GIM) จำนวน 24,729 ล้านบาท หรือ 13.44 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 1,396 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการปิดซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผนในไตรมาส 1/2560 ส่งผลให้กำลังการผลิตและปริมาณการขายสินค้าในไตรมาส 1/2560 ต่ำกว่าปกติ แม้ว่าต้นทุน Crude Premium ปรับเพิ่มขึ้น และส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่ปรับลดลง

1.4.2 กำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting Gross Integrated Margin)



ในไตรมาส 3/2561 บริษัทฯ มีกำไรจากการผลิตทางบัญชี (Accounting GIM) อยู่ที่ 8,738 ล้านบาท หรือ 14.10 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลง 1,970 ล้านบาท หรือ 3.37 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2561 เนื่องจาก Market GIM ลดลง 826 ล้านบาท หรือ 1.49 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล และกำไรจากสต๊อคน้ำมันสุทธิลดลง 1,144 ล้านบาท หรือ 1.88 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล และเมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2560 Accounting GIM ลดลง 1,236 ล้านบาท หรือ 1.99 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เนื่องจาก Market GIM ลดลง 1,664 ล้านบาท หรือ 2.68 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ขณะที่กำไรจากสต๊อคน้ำมันสุทธิเพิ่มขึ้น 428 ล้านบาท หรือ 0.69 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล

สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2561 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี 28,219 ล้านบาท หรือ 15.34 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 4,446 ล้านบาท หรือ 0.49 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล จากงวดเดียวกันของปีก่อน ประกอบด้วย Market GIM เพิ่มขึ้น 1,396 ล้านบาท และกำไรจากสต๊อคน้ำมันสุทธิเพิ่มขึ้น 3,050 ล้านบาท

1.4.3 รายได้อื่น

รายได้อื่น ประกอบด้วย รายได้จากการให้บริการท่าเรือและถังบรรจุภัณฑ์และอื่นๆ โดยในไตรมาส 3/2561 บริษัทฯ มีรายได้อื่นจำนวน 371 ล้านบาท ลดลง 25 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2561 และลดลง 5 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2560 โดยมีสาเหตุจากการลดระดับการกลั่นน้ำมันลง จากการที่หน่วยผลิต Hyvayl และโรงงาน RDCC หยุดการผลิตตามแผน

สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2561 บริษัทฯ มีรายได้อื่นจำนวน 1,145 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 25 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากปริมาณเรือรับส่งสินค้าเพิ่มขึ้นตามการเพิ่มขึ้นของปริมาณการขายสินค้า

1.4.4 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานสำหรับไตรมาส 3/2561 มีจำนวน 3,475 ล้านบาท ลดลง 117 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2561 ส่วนใหญ่ลดลงจากค่าซ่อมบำรุง และค่าใช้จ่ายพนักงาน (ในไตรมาส 2/2561 บันทึกค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานระยะยาวตามมาตรฐานบัญชี) ในขณะที่เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2560 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 85 ล้านบาท ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายพนักงาน ขณะที่ค่าที่ปรึกษาและเงินบริจาคลดลง

สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2561 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายดำเนินงาน 10,435 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 328 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายพนักงาน (บันทึกค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานระยะยาวตามมาตรฐานบัญชี) ขณะที่ค่าปรึกษาและเงินบริจาคลดลง

1.4.5 ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย

ค่าเสื่อมราคาสำหรับไตรมาส 3/2561 จำนวน 2,046 ล้านบาท ใกล้เคียงกับไตรมาส 2/2561 ในขณะที่เพิ่มขึ้น 17 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2560 สำหรับงวด 9 เดือนปี 2561 ค่าเสื่อมราคาจำนวน 6,132 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,094 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากโครงการปรับปรุงและขยายงานที่แล้วเสร็จ เช่น โครงการขยายกำลังการผลิตเม็ดพลาสติกโพลีโพรพิลีน (PPE) โครงการผลิตเม็ดพลาสติกโพลีโพรพิลีนชนิดคอมพาวด์ (PPC) และโครงการ Gasoline Maximization เป็นต้น ประกอบกับค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุงใหญ่ที่บันทึกเป็นสินทรัพย์และเริ่มตัดจำหน่ายเป็นค่าใช้จ่ายตั้งแต่ไตรมาส 2/2560 เป็นระยะเวลา 5 ปี

1.4.6 ต้นทุนทางการเงินสุทธิ

ต้นทุนทางการเงินสุทธิสำหรับไตรมาส 3/2561 มีจำนวน 500 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 63 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลจากการบันทึกกำไรจากการทำอนุพันธ์ทางการเงิน 33 ล้านบาทในไตรมาสที่ผ่านมา ในขณะที่ลดลง 210 ล้านบาทเมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2560 เนื่องจากในไตรมาส 3/2560 มีการรับรู้ผลขาดทุนจากการทำอนุพันธ์ทางการเงินจำนวน 231 ล้านบาท

สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2561 ต้นทุนทางการเงินสุทธิจำนวน 1,409 ล้านบาท ลดลง 380 ล้านบาท เนื่องจากดอกเบี้ยจ่ายลดลงจากการชำระคืนเงินกู้ที่ครบกำหนดชำระ ประกอบกับอัตราดอกเบี้ยลดลง และมีกำไรจากการทำอนุพันธ์ทางการเงินเพิ่มขึ้น

1.4.7 กำไร/ (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน

สำหรับไตรมาส 3/2561 บริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ส่วนใหญ่ยังไม่เกิดขึ้นจริง 57 ล้านบาท เนื่องจากในไตรมาส 3/2561 มีการเบิกเงินกู้ระยะยาวสกุลเหรียญสหรัฐฯ จำนวน 200 ล้านเหรียญสหรัฐฯ และค่าเงินบาท ณ สิ้นไตรมาส 3/2561 แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันเบิกเงินกู้ ขณะที่ไตรมาส 2/2561 มีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 73 ล้านบาท และไตรมาส 3/2560 มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 90 ล้านบาท

สำหรับงวด 9 เดือนปี 2561 บริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 82 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง เนื่องจากในไตรมาส 3/2561 มีการเบิกเงินกู้ระยะยาวสกุลเหรียญสหรัฐฯ จำนวน 200 ล้านเหรียญสหรัฐฯ และค่าเงินบาท ณ สิ้นไตรมาส 3/2561 แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันเบิกเงินกู้ ขณะที่งวด 9 เดือนปี 2560 มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 677 ล้านบาทเนื่องจากค่าเงินแข็งค่าจาก 36 บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ เมื่อสิ้นปี 2559 เป็น 33.53 บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ เมื่อสิ้นไตรมาส 3/2560

ทั้งนี้ ณ สิ้นงวด 9 เดือนปี 2561 บริษัทฯ มีเงินกู้ระยะยาวสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ จำนวน 200 ล้านเหรียญสหรัฐฯ

1.4.8 กำไร/ (ขาดทุน) จากการด้อยค่าและจำหน่ายทรัพย์สิน

สำหรับไตรมาส 3/2561 บริษัทฯ มีขาดทุนจากการด้อยค่าและจำหน่ายทรัพย์สินจำนวน 5 ล้านบาท ในขณะที่ไตรมาส 2/2561 มีกำไรจำนวน 51 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการขายที่ดินที่ตำบลตะพง อำเภอเมือง จังหวัดระยอง

สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2561 บริษัทฯ มีกำไรจากการด้อยค่าและจำหน่ายทรัพย์สินจำนวน 46 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรจำนวน 238 ล้านบาทซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากกำไรจากการกลับรายการด้อยค่าจากการประเมินราคาที่ดินเพิ่มในปี 2560 จำนวน 232 ล้านบาทจากการเทียบมูลค่ายุติธรรมของที่ดินในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนโดยเปรียบเทียบกับการประเมินมูลค่ายุติธรรมเมื่อปี 2555

1.4.9 กำไร/(ขาดทุน) จากการลงทุน

สำหรับไตรมาส 3/2561 บริษัทฯ มีกำไรจากการลงทุนจำนวน 203 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1 ล้านบาทเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2561 และเพิ่มขึ้น 94 ล้านบาทเมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2560 สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2561 มีกำไรจากการลงทุนจำนวน 575 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 253 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่เกิดจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น

1.4.10 ภาษีเงินได้นิติบุคคล

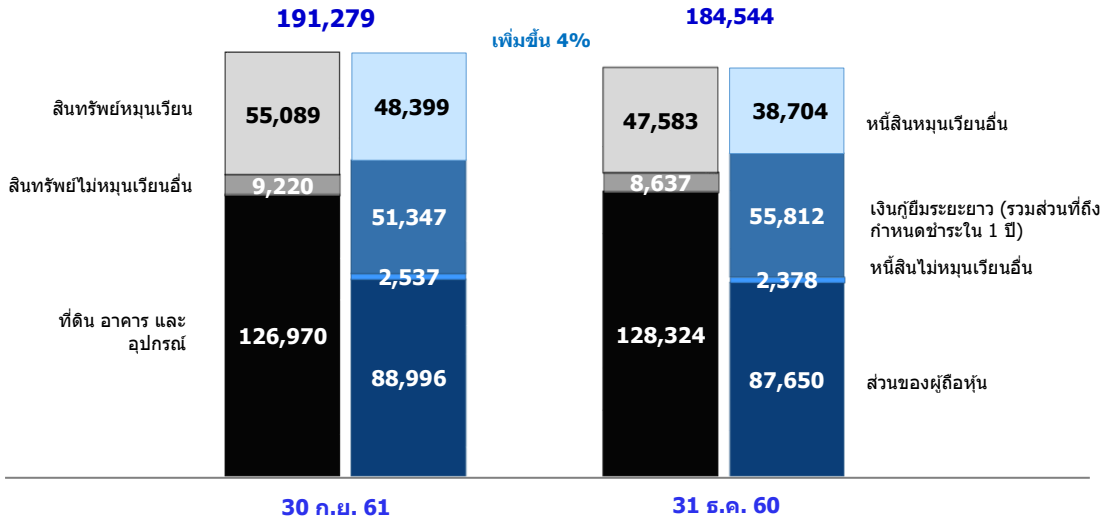
สำหรับไตรมาส 3/2561 บริษัทฯ บันทึกภาษีเงินได้นิติบุคคล 395 ล้านบาท ลดลง 400 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2561 และเมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2560 ลดลง 451 ล้านบาท เนื่องจากในไตรมาส 3/2561 มีกำไรที่ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลจากกิจการที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุน (BOI) เพิ่มขึ้น ประกอบกับกำไรจากการดำเนินงานลดลง

สำหรับงวด 9 เดือนปี 2561 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล 1,581 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 136 ล้านบาท เนื่องจากผลการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้น ขณะที่กำไรที่ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลจากกิจการที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุน (BOI) เพิ่มขึ้น

2. ฐานะการเงิน

2.1 สินทรัพย์

(หน่วย : ล้านบาท)



ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 191,279 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 6,735 ล้านบาท เป็นผลจาก

- ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 2,792 ล้านบาท หรือร้อยละ 22 ส่วนใหญ่เกิดจากราคาขายที่ปรับเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 3 เดือน เป็นจำนวนเงิน 22 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.14 ของลูกหนี้การค้าทั้งหมด โดยบริษัทฯ ได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้จำนวน 22 ล้านบาท ขณะที่ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยสำหรับไตรมาส 3/2561 อยู่ที่ 18 วัน เทียบกับ ณ สิ้นปี 2560 ที่ 19 วัน

- สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 3,175 ล้านบาท หรือร้อยละ 11 เนื่องจากราคาสินค้าคงเหลือปรับเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้น ในขณะที่ปริมาณสินค้าคงเหลือ ณ สิ้นไตรมาส 3/2561 เทียบกับสิ้นปี 2560 ลดลงจาก 10.53 ล้านบาร์เรล เป็น 9.76 ล้านบาร์เรล ส่วนใหญ่ลดลงจากปริมาณน้ำมันดิบที่บริษัทฯ นำเข้ากลั่นเพิ่มขึ้นและสินค้าที่ขายได้เพิ่มขึ้น โดยจำนวนวันสินค้าคงเหลือเฉลี่ยอยู่ที่ 42 วัน เทียบกับสิ้นปี 2560 ที่มีจำนวนเฉลี่ยอยู่ที่ 52 วัน

- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 1,539 ล้านบาท หรือร้อยละ 32 ส่วนใหญ่เกิดจากภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืนเพิ่มขึ้น 1,511 ล้านบาท และลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 240 ล้านบาท ในขณะที่ค่าเบี้ยประกันภัยอาคารและเครื่องจักรจ่ายล่วงหน้าลดลง 190 ล้านบาท ภาษีหัก ณ ที่จ่ายจ่ายล่วงหน้าลดลง 112 ล้านบาท

- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 771 ล้านบาท หรือร้อยละ 1 สาเหตุหลักจากสินทรัพย์ถาวรลดลง 1,490 ล้านบาท เนื่องจากค่าเสื่อมราคาสะสมเพิ่มขึ้นและจากการขายที่ดิน ในขณะที่เงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าเพิ่มขึ้น 706 ล้านบาท

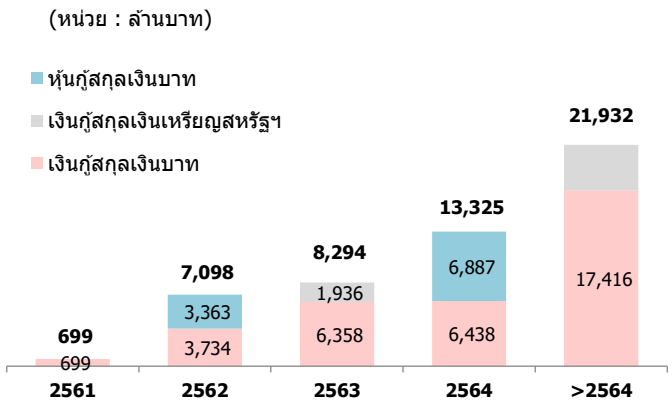
2.2 หนี้สิน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 102,283 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 5,389 ล้านบาท หรือร้อยละ 6 เนื่องจาก

- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 9,443 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการชำระค่าน้ำมันดิบที่ราคาปรับสูงขึ้น

- เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 3,343 ล้านบาท หรือร้อยละ 13 เนื่องจากปริมาณน้ำมันดิบค้างจ่ายเพิ่มขึ้นร้อยละ 6 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2560 ประกอบกับราคาน้ำมันดิบปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 22 โดยมีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยอยู่ที่ 39 วัน เทียบกับสิ้นปี 2560 ที่ 43 วัน

ข้อมูลจำนวนและกำหนดชำระหนี้สินระยะยาว



หมายเหตุ : หนี้สินระยะยาว ณ วันที่ 31 กันยายน 2561

- หนี้สินหมุนเวียนอื่นลดลง 3,091 ล้านบาท หรือร้อยละ 32 สาเหตุหลักจากเจ้าหนี้กรมสรรพสามิตลดลง 1,348 ล้านบาท เจ้าหนี้งานก่อสร้างลดลง 666 ล้านบาท เจ้าหนี้อื่นลดลง 461 ล้านบาท และโบนัสค้างจ่ายลดลง 424 ล้านบาท

- เงินกู้ยืมระยะยาวรวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีลดลง 4,465 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ให้กับสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระ 10,945 ล้านบาท ในขณะที่มีการเบิกเงินกู้ระยะยาวสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ จำนวน 200 ล้านเหรียญสหรัฐฯ (ประมาณ 6,565 ล้านบาท) ในไตรมาส 3/2561

รายละเอียดเงินกู้ยืมระยะยาว สรุปได้ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

	30 ก.ย. 61	31 ธ.ค. 60	เปลี่ยนแปลง
หุ้นกู้สกุลเงินบาท	10,250	15,248	(4,998)
เงินกู้สกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ	6,452	4,097	2,355
เงินกู้สกุลเงินบาท	34,645	36,467	(1,822)
รวม	**51,347**	**55,812**	**(4,465)**
หัก ส่วนที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	(6,604)	(10,660)	4,056
รวมเงินกู้ยืมระยะยาวสุทธิ	**44,743**	**45,152**	**(409)**

หมายเหตุ บริษัทฯ มีสัญญาแลกเปลี่ยนเงินต้นและอัตราดอกเบี้ยของหุ้นกู้สกุลเงินบาทเพื่อเปลี่ยนเป็นเงินต้นสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ และเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยสกุลเงินบาทเป็นดอกเบี้ยสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ (Cross Currency Swap: CCS) และเปลี่ยนเฉพาะเงินต้นเป็นสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ (Principle Only Swap: POS) มียอดรวมจำนวน 450 ล้านเหรียญสหรัฐฯ ณ 30 ก.ย.2561

- หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 159 ล้านบาท เกิดจากรายการภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานที่เพิ่มขึ้น 200 ล้านบาท ในขณะที่หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีลดลง 41 ล้านบาท

2.3 ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 88,996 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 1,346 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลจากกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 9,362 ล้านบาท ในขณะที่มีการจ่ายเงินปันผล 7,959 ล้านบาท และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมลดลงจากการเปลี่ยนแปลงสถานะจากบริษัทย่อยไปเป็นบริษัทร่วมค้า 54 ล้านบาท รวมทั้งมีการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนเผื่อขายลดลง 5 ล้านบาท

3. งบกระแสเงินสด

หน่วย : ล้านบาท

		ม.ค.-ก.ย. 61	ม.ค.-ก.ย. 60
1	**EBITDA**	17,809	13,890
2	การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	(8,144)	743
3	**เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน**	**9,665**	**14,633**
4	เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(5,271)	(9,433)
5	เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	(4,203)	(3,483)
6	**เงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น (ลดลง)**	**191**	**1,717**
7	เงินสดยกมาต้นงวด	2,145	2,042
8	**เงินสดคงเหลือสิ้นงวด**	**2,336**	**3,759**

ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 บริษัทฯ มีเงินสดคงเหลือจำนวน 2,336 ล้านบาท โดยมีกระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น 191 ล้านบาท ประกอบด้วย

- กระแสเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 9,665 ล้านบาท โดยมาจากกำไรก่อนหักค่าเสื่อมราคา ภาษีและดอกเบี้ยจ่าย (EBITDA) จำนวน 17,809 ล้านบาท และมีกระแสเงินสดจ่ายจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานจำนวน 8,144 ล้านบาท โดยรายการหลักที่ทำให้กระแสเงินสดลดลง ประกอบด้วย สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 3,596 ล้านบาท ลูกหนี้เพิ่มขึ้น 2,909 ล้านบาท ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืนเพิ่มขึ้น 1,538 ล้านบาท ภาษีเงินได้นิติบุคคลจ่ายล่วงหน้าเพิ่มขึ้น 1,105 ล้านบาท เจ้าหนี้อื่นลดลง 1,798 ล้านบาท และโบนัสค้างจ่ายลดลง 423 ล้านบาท ในขณะที่รายการหลักที่มีผลทำให้กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น ประกอบด้วยเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 3,501 ล้านบาท

- กระแสเงินสดจ่ายเพื่อกิจกรรมลงทุนจำนวน 5,271 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการจ่ายเงินลงทุนโครงการต่างๆ เช่น โครงการ Catalyst Cooler โครงการผลิตเม็ดพลาสติกโพลีโพรพิลีนชนิดคอมพาวด์ (PPC) และซื้อที่ดินเพื่อการพัฒนาโครงการในอนาคต

- pกระแสเงินสดจ่ายเพื่อกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 4,203 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นเงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาว 4,448 ล้านบาท จ่ายชำระค่าดอกเบี้ยเงินกู้ยืม 1,553 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผล 7,959 ล้านบาท โดยมีกระแสเงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้น 9,731 ล้านบาท กำไรจากสัญญาอนุพันธ์ทางการเงินที่ครบกำหนดจำนวน 49 ล้านบาท

4. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	หน่วย	ไตรมาส		
		3/2561	3/2560	2/2561
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร				
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขาย	%	7.12	11.70	10.10
อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้จากการขาย	%	3.47	5.73	5.71
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น	บาท/หุ้น	0.13	0.16	0.20
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	14.15	11.11	15.47
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.00	0.85	0.90
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.33	0.32	0.29
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น	เท่า	0.69	0.74	0.61
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA	เท่า	2.49	3.30	2.21

สภาพคล่องและโครงสร้างเงินทุน

อัตราส่วนสภาพคล่องในไตรมาส 3/2561 เท่ากับ 1.00 เท่า เพิ่มขึ้น 0.10 เท่า เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2561 ที่ 0.90 เท่า เนื่องจากสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น ทั้งนี้ บริษัทฯ บริหารจัดการสภาพคล่องได้อย่างเพียงพอต่อการดำเนินธุรกิจ

ณ สิ้นไตรมาส 3/2561 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 0.69 เท่า ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.08 เท่า เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2561 ที่ 0.61 เท่า สาเหตุหลักจากเงินกู้ระยะสั้นเพิ่มขึ้นเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงาน ทั้งนี้ บริษัทฯ สามารถชำระหนี้สินได้ตามกำหนดและสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืมเงินได้ครบถ้วน

หมายเหตุ :

อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	=	ขาย / (ลูกหนี้การค้าก่อนหนี้สงสัยจะสูญ) (เฉลี่ย)
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	=	360 / อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	=	ต้นทุนขาย / สินค้าคงเหลือ (เฉลี่ย)
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	=	360 / อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	=	ต้นทุนขาย / เจ้าหนี้การค้า (เฉลี่ย)
ระยะเวลาชำระหนี้	=	360 / อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขาย	=	EBITDA / รายได้จากการขาย
อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้จากการขาย	=	กำไรสุทธิ / รายได้จากการขาย
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	=	กำไรสุทธิ / ส่วนของผู้ถือหุ้น (เฉลี่ย)
อัตราส่วนสภาพคล่อง	=	สินทรัพย์หมุนเวียน / หนี้สินหมุนเวียน
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	=	เงินสด+หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด+ลูกหนี้การค้า / หนี้สินหมุนเวียน
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น	=	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย – เงินสด / ส่วนของผู้ถือหุ้น
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA	=	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย – เงินสด / EBITDA