บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ไตรมาสที่ 2 ปี 2567

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA

The only company in chemicals sector
ranked as No.1 for five consecutive years

PLATINUM Top 1%
2023
ecovadis
Sustainability Rating

SET AAA
ESG Ratings 2023

สารบัญ

		หน้า
1.	บทสรุปผู้บริหาร	3-6
2.	ผลการดำเนินงานตามกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์	
	2.1 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นต้น	7-8
	2.2 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นกลาง	9
	2.3 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์โพลิเมอร์และเคมีภัณฑ์	10
	2.4 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์พลาสติกชีวภาพและผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืน	11
	2.5 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ	12
3.	การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน	13-14
4.	การวิเคราะห์ฐานะการเงิน	
	4.1 งบแสดงฐานะการเงิน	15-16
	4.2 งบกระแสเงินสด	17
	4.3 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	18
5.	ความคืบหน้าโครงการที่สำคัญ	19
6.	แนวโน้มตลาดและธุรกิจในปี 2567	20-21
7.	รายงานด้านความยั่งยืน	22-23
8.	ภาคผนวก	
	8.1 ข้อมูลการผลิตและการขาย	24-25
	8.2 รายละเอียดตารางแสดง Adjusted EBITDA รายกลุ่มธุรกิจ	26
	8.3 ตารางหยุดผลิตเพื่อซ่อมบำรุงตามแผน	27

1. บทสรุปผู้บริหาร

ในไตรมาส 2/2567 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายรวม 167,054 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 8 จากไตรมาส 1/2567 โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นในกลุ่มผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูป กลุ่มผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ และกลุ่มผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ และปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 14 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า จากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นในกลุ่มผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูป และกลุ่มผลิตภัณฑ์ขั้นกลางเป็นสำคัญ

สำหรับไตรมาส 2/2567 บริษัทฯ รายงาน Adjusted EBITDA อยู่ที่ 9,662 ล้านบาท ปรับลดลงร้อยละ 13 จากไตรมาส 1/2567 โดยสาเหตุหลักจากการอ่อนตัวของผลประกอบการของธุรกิจโรงกลั่นตามค่าการกลั่นเฉลี่ยที่ลดลง จากส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลปรับลดลงเป็นหลัก และการปรับลดลงของธุรกิจอะโรเมติกส์จากส่วนต่างราคาของผลิตภัณฑ์พลอยได้ โดยเฉพาะ Condensate Residue ที่ปรับลดลงตามราคาน้ำมันดีเซลเป็นสำคัญ อย่างไรก็ตามธุรกิจขั้นกลางและธุรกิจโพลิเมอร์และเคมีภัณฑ์มีผลประกอบการที่ปรับเพิ่มขึ้นจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ฟีนอลและส่วนต่างราคาเม็ดพลาสติกโพลิเอทิลีนเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนเป็นหลัก ทั้งนี้บริษัทฯยังคงดำเนินการด้านการเงิน โดยในไตรมาส 2/2567 บริษัทฯบันทึกกำไรพิเศษ 2 รายการได้แก่ การซื้อคืนหุ้นกู้สหรัฐจำนวน 749 ล้านเหรียญสหรัฐฯ ภายใต้แผนการดำเนินการลดภาระหนี้สิน (deleveraging) เพื่อรักษาอันดับความน่าเชื่อถือ (credit rating) คิดเป็นกำไรจากการซื้อคืนหุ้นกู้ดังกล่าว 2,895 ล้านบาท และกำไรจากการขายหุ้นของบริษัท พีทีที ดิจิตอล โซลูชั่น จำกัด (“PTT Digital”) ให้แก่บริษัทย่อยของบริษัท ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก จำกัด (มหาชน) ในสัดส่วนร้อยละ 20 หรือคิดเป็นมูลค่าขาย 1,023 ล้านบาท เพื่อปรับสัดส่วนการถือหุ้นในธุรกิจบริการเทคโนโลยีสารสนเทศของบริษัท โดยมีกำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วมรับรู้ในงบกำไรขาดทุนรวม 247.5 ล้านบาท นอกจากนี้บริษัทฯ รับรู้รายการที่ไม่ได้เกิดขึ้นจากการดำเนินงานปกติ/ควบคุมไม่ได้ ได้แก่ กำไรจากสต๊อกน้ำมันและรายการการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ (Stock Gain Net NRV) รวม 154 ล้านบาท กำไรจากตราสารอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยง 826 ล้านบาท กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและตราสารอนุพันธ์ทางการเงินรวมเป็น 52 ล้านบาท นอกจาก บริษัทฯ รับรู้ส่วนขาดทุนจากเงินลงทุนในไตรมาสนี้จำนวน 135 ล้านบาท โดยเป็นขาดทุนที่ลดลงจากไตรมาสก่อนซึ่งอยู่ที่ 323 ล้านบาท ทำให้ในไตรมาส 2/2567 บริษัทฯ รายงานผลกำไรสุทธิรวม 1,846 ล้านบาท (0.41 บาท/หุ้น)

ตารางที่ 1: สรุปผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

(หน่วย: ล้านบาท)	ไตรมาส 2/2566	ไตรมาส 1/2567	ไตรมาส 2/2567	YoY % +/(-)	QoQ % +/(-)	6 เดือน 2566	6 เดือน 2567	YoY % +/(-)
รายได้จากการขาย	146,731	155,187	167,054	14%	8%	293,979	322,241	10%
EBITDA	4,996	11,429	13,785	176%	21%	14,111	25,214	79%
EBITDA Margin (%)	3%	7%	8%	5%	1%	5%	8%	3%
ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน)จากเงินลงทุน	(405)	(323)	(135)	67%	58%	(557)	(457)	18%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	(5,591)	(606)	1,846	133%	>200%	(5,509)	1,240	123%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ (บาท/หุ้น)	(1.24)	(0.13)	0.41	133%	>200%	(1.22)	0.27	123%
Adjusted EBITDA[1]	6,584[2]	11,054	9,662	47%	-13%	15,973	20,715	30%
Adjusted EBITDA Margin (%)	4%	7%	6%	2%	-1%	5%	6%	1%

หมายเหตุ: 1 Adjusted EBITDA คือ EBITDA ที่ไม่รวมผลกระทบจากมูลค่าสต๊อกน้ำมัน (Stock gain/loss net NRV) กำไร/(ขาดทุน) Commodity Hedging และรายการพิเศษ

2 ปรับปรุง Adjusted EBITDA ปี 2566 โดยปรับรายการกำไรจากการซื้อหุ้นกู้คืนสกุลเหรียญสหรัฐออกไม่รวมใน Adjusted EBITDA

สำหรับผลประกอบการโดยรวมในไตรมาสนี้ กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นต้นมีผลประกอบการลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักจากผลประกอบการของโรงกลั่นปรับลดลง โดยบริษัทฯรายงานค่าการกลั่น (GRM) ที่ 3.2 เหรียญสหรัฐฯต่อบาร์เรล ปรับลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าซึ่งอยู่ที่ 8.3 เหรียญสหรัฐฯต่อบาร์เรล ตามการอ่อนตัวของราคาผลิตภัณฑ์ดีเซลหลังหมดฤดูหนาวเป็นหลัก อีกทั้งธุรกิจอะโรเมติกส์มีผลประกอบการลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า แม้ว่าส่วนต่างราคาพาราไซลีนกับคอนเดนเสทที่ปรับเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามส่วนต่างราคาของผลิตภัณฑ์พลอยได้ (By products) ปรับลดลง จากผลิตภัณฑ์ Condensate Residues (CR) โดยราคาปรับลดลงตามทิศทางราคาน้ำมันดีเซลเป็นสำคัญ ด้านธุรกิจโอเลฟินส์มีผลประกอบการที่ทรงตัวจากการปรับเพิ่มขึ้นของราคาส่วนต่างผลิตภัณฑ์เอทิลีนหักกลบด้วยส่วนต่างผลิตภัณฑ์โพรพิลีนที่ปรับตัวลดลง

กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นกลางมีผลประกอบการเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากกลุ่มผลิตภัณฑ์เอทิลีนออกไซด์มีผลประกอบการเพิ่มขึ้นจากปริมาณการขายที่ปรับเพิ่มขึ้นจากการกลับมาผลิตตามปกติหลังโรงเอทิลีนออกไซด์หยุดซ่อมบำรุงตามแผนระหว่างเดือนกุมภาพันธ์ ถึง เมษายน 2567 เป็นจำนวน 53 วัน อีกทั้งผลประกอบการของธุรกิจที่ใช้วัตถุดิบโพรพิลีนในการผลิตได้รับอานิสงค์ของราคาวัตถุดิบโพรพิลีนที่ปรับตัวลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า ทำให้ธุรกิจฟีนอลมีผลประกอบการดีขึ้นจากส่วนต่างราคาของผลิตภัณฑ์ฟีนอลที่สูงขึ้น ในขณะที่ปริมาณการขายของธุรกิจฟีนอลในไตรมาส 2/2567 ปรับลดลงเล็กน้อยจากการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงบีพีเอในไตรมาส 2/2567 จำนวน 28 วัน อีกทั้งธุรกิจโพรพิลีนออกไซด์มีส่วนต่างราคาของผลิตภัณฑ์ที่ปรับเพิ่มขึ้นไปในทิศทางเดียวกัน

กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์โพลิเมอร์และเคมีภัณฑ์มีผลประกอบการเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าเนื่องจากราคาเม็ดพลาสติกปรับขึ้นเพิ่มขึ้น โดยมีทิศทางปรับเพิ่มขึ้นมากกว่าราคาวัตถุดิบแนฟทา เนื่องจากอุปทานลดลงจากการปิดซ่อมบำรุงของผู้ผลิตในภูมิภาคเอเชียและเอเชียตะวันออกกลางจากสถานการณ์ความขัดแย้งในทะเลแดงเป็นหลัก ทำให้เป็นปัจจัยบวกของราคาเม็ดพลาสติกในภาพรวม ในด้านปริมาณการขายเม็ดโพลิเมอร์และเคมีภัณฑ์ปรับลดลงร้อยละ 6 จากโรงโพลิเอทิลีน LLDPE หยุดซ่อมบำรุงตามแผนจำนวน 37 วันในไตรมาส 2/2567

กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์พลาสติกชีวภาพและผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืนมีผลประกอบการอ่อนตัวลงจากไตรมาสก่อนหน้าเล็กน้อยสาเหตุจากตลาดเมทิลเอสเทอร์ (ME) ยังคงมีความกดดันจากการขยายกำลังการผลิตของผู้ผลิตรายเดิมและราคาผลิตภัณฑ์แฟตตี้แอลกอฮอล์ (FA) ที่ปรับตัวลดลง เนื่องจากความต้องการใช้ในตลาดการผลิตสินค้าในกลุ่มผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพและอนามัยส่วนบุคคล (Home and Personal Care) ชะลอตัว จากสภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชบเชา ในขณะที่กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษรายงานผลประกอบการที่เพิ่มขึ้นจากการปรับเพิ่มขึ้นของปริมาณการขายของ allnex ร้อยละ 4 เมื่อเทียบกับในไตรมาสก่อน เนื่องจากช่วงไตรมาส 1/2567 ภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกมีวันหยุดเทศกาลตรุษจีนทำให้ปริมาณการขายต่ำกว่า สำหรับการขายในกลุ่มยุโรป ตะวันออกกลาง และแอฟริกา (EMEA) และกลุ่มทวีปอเมริกา (AMER) ยังคงใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนหน้า อย่างไรก็ตามบริษัท Vencorex ผู้ผลิตผลิตภัณฑ์ HDI derivatives ยังคงได้รับผลกระทบจากปัจจัยการแข่งขันทางด้านราคาของผู้ผลิตในตลาด แต่ผลประกอบการที่ปรับปรุงดีขึ้นจากราคาผลิตภัณฑ์หลัก HDI ปรับเพิ่มขึ้นเป็นสำคัญ

ตารางที่ 2 : Adjusted EBITDA รายกลุ่มธุรกิจ

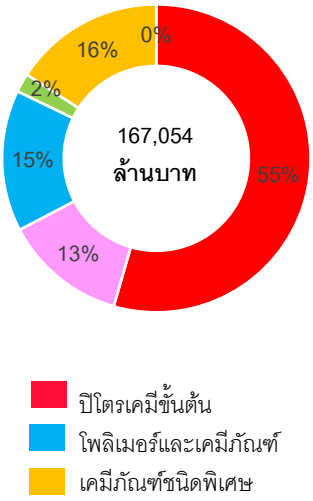
Adjusted EBITDA[1] รายกลุ่มธุรกิจ	ไตรมาส 2/2566[2]	ไตรมาส 1/2567	ไตรมาส 2/2567	YoY % +/(-)	QoQ % +/(-)	6 เดือน 2566[2]	6 เดือน 2567	YoY % +/(-)
Adjusted EBITDA (ล้านบาท)								
ปิโตรเคมีขั้นต้น	3,835	9,047	4,756	24%	-47%	10,467	13,803	32%
ปิโตรเคมีขั้นกลาง	189	207	1,096	>200%	>200%	(789)	1,302	>200%
โพลิเมอร์และเคมีภัณฑ์	780	279	1,185	52%	>200%	2,484	1,464	-41%
พลาสติกชีวภาพและผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืน	119	92	40	-66%	-56%	388	133	-66%
เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ	1,599	1,865	2,560	60%	37%	3,259	4,425	36%
ธุรกิจบริการและอื่นๆ	62	(437)	24	-61%	106%	163	(413)	<-200%
รวม	**6,584**	**11,054**	**9,662**	**47%**	**-13%**	**15,973**	**20,715**	**30%**
Adjusted EBITDA margin (%)								
ปิโตรเคมีขั้นต้น	5	11	5	-	(6)	7	8	1
ปิโตรเคมีขั้นกลาง	1	1	5	4	4	(2)	3	5
โพลิเมอร์และเคมีภัณฑ์	3	1	5	2	4	5	3	(2)
พลาสติกชีวภาพและผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืน	3	2	1	(2)	(1)	5	2	(3)
เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ	7	8	10	3	2	7	9	2
เฉลี่ยรวม	**4**	**7**	**6**	**1**	**(1)**	**5**	**6**	**1**

หมายเหตุ: 1) Adjusted EBITDA คือ EBITDA ที่ไม่รวมผลกระทบจากมูลค่าสต๊อกน้ำมัน (Stock gain/loss net NRV) กำไร/(ขาดทุน) Commodity Hedging และรายการพิเศษ

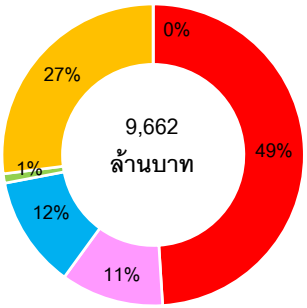
2) ปรับปรุง Adjusted EBITDA ปี 2566 โดยปรับรายการกำไรจากการซื้อหุ้นกู้คืนสกุลเหรียญสหรัฐออกไม่รวมใน Adjusted EBITDA

ไตรมาส 2 ปี 2567

รายได้จากการขาย



Adjusted EBITDA



- ปิโตรเคมีขั้นต้น
- โพลิเมอร์และเคมีภัณฑ์
- เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ
- ปิโตรเคมีขั้นกลาง
- พลาสติกชีวภาพและผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืน
- ธุรกิจบริการและอื่นๆ

2. ผลการดำเนินงานตามกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์

2.1 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นต้น

ตารางที่ 3: ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ และผลประกอบการของกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นต้น

	ไตรมาส 2/2566	ไตรมาส 1/2567	ไตรมาส 2/2567	YoY % +/(-)	QoQ % +/(-)	6 เดือน 2566	6 เดือน 2567	YoY % +/(-)
น้ำมันดิบดูไบ ($/bbl)	77.8	81.3	85.3	10%	5%	79.0	83.3	5%
น้ำมันดีเซล 500 ppm-น้ำมันดิบดูไบ ($/bbl)[1]	14.6	21.7	13.7	-6%	-37%	19.9	17.7	-11%
น้ำมันดีเซล 10 ppm -น้ำมันดิบดูไบ ($/bbl)[2]	15.6	23.1	14.8	-5%	-36%	22.1	18.9	-14%
น้ำมันเตากำมะถันต่ำ-น้ำมันดิบดูไบ ($/bbl)	10.7	13.5	9.9	-8%	-27%	11.5	11.7	1%
น้ำมันแก๊ซโซลีน-น้ำมันดิบดูไบ ($/bbl)	16.6	17.9	13.1	-21%	-27%	17.6	15.5	-12%
น้ำมันอากาศยาน-น้ำมันดิบดูไบ ($/bbl)	14.0	21.1	13.2	-5%	-37%	20.2	17.2	-15%
Market GRM ($/bbl)	**5.7**	**8.3**	**3.2**	-43%	-61%	**8.0**	**5.8**	-28%
คอนเดนเสท ($/ton)	636	677	696	9%	3%	657	687	4%
พาราไซลีน (FECP)-คอนเดนเสท ($/ton)	395	350	344	-13%	-2%	375	347	-7%
เบนซีน-คอนเดนเสท ($/ton)	236	323	354	50%	9%	244	338	39%
BTX P2F ($/ton)[3]	**243**	**311**	**219**	-10%	-30%	**281**	**265**	-6%
แนฟทา (MOPJ) ($/ton)	601	686	688	14%	0%	645	687	6%
เอทิลีน (SEA) ($/ton)	874	974	980	12%	1%	899	977	9%
โพรพิลีน (SEA) ($/ton)	844	919	823	-3%	-11%	902	871	-3%
Hedging Gain/(Loss) (ล้านบาท)	327	107	826	153%	>200%	1,270	933	-27%
Stock Gain/(Loss) และ NRV (ล้านบาท)	(2,279)	273	274	112%	0%	(3,784)	547	114%
Adjusted EBITDA[4] (ล้านบาท)	**3,835**	**9,047**	**4,756**	24%	-47%	**10,467**	**13,803**	32%
Adjusted EBITDA (%)	**5%**	**11%**	**5%**	0%	-6%	**7%**	**8%**	1%
ปริมาณขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม (ล้านบาร์เรล)	15.6	14.8	16.9	9%	15%	30.5	31.7	4%
ปริมาณขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี (ล้านตัน)	1.3	1.3	1.3	4%	6%	2.5	2.6	4%

หมายเหตุ: 1) น้ำมันดีเซลพื้นฐาน 500 ppm เป็นราคาตลาดที่ใช้เทียบเคียงตามมาตรฐาน EURO4

2) น้ำมันดีเซลพื้นฐาน 10 ppm เป็นราคาตลาดที่ใช้เทียบเคียงตามมาตรฐาน EURO5 ที่เริ่มประกาศบังคับใช้ตั้งแต่ 1 มกราคม 2567

3) มีการปรับการจัดประเภทการแสดงรายการค่าใช้จ่ายก๊าซธรรมชาติ (Natural Gas) ซึ่งเป็นต้นทุนเชื้อเพลิงในกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและกลุ่มธุรกิจอะโรเมติกส์จากต้นทุนวัตถุดิบไปยังค่าใช้จ่ายผันแปรทำให้มีการปรับ BTX P2F เปรียบเทียบย้อนหลังเพื่อสะท้อนข้อมูลวิเคราะห์เปรียบเทียบ แต่ไม่กระทบต่อ Market GRM และ Adjusted EBITDAที่บริษัทฯรายงานไว้

4) Adjusted EBITDA คือ EBITDA ที่ไม่รวมผลกระทบจากมูลค่าสต๊อกน้ำมัน (Stock gain/loss net NRV) กำไร/(ขาดทุน) Commodity Hedging และรายการพิเศษ

ในไตรมาส 2/2567 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นต้นมี Adjusted EBITDA อยู่ที่ 4,756 ล้านบาท ปรับตัวลดลงร้อยละ 47 จากไตรมาสก่อนหน้า โดยคิดเป็น Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 5 โดยมียอดขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมรวม

ทั้งสิ้น 16.9 ล้านบาร์เรลปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า และมียอดขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีรวมทั้งสิ้น 1.3 ล้านตัน โดยผลประกอบการในไตรมาสนี้ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นสามารถสรุปได้ดังนี้

1. โรงกลั่นมีผลประกอบการปรับตัวลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า โดยในไตรมาสนี้ราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากได้รับแรงสนับสนุนทางด้านอุปสงค์จากประเทศจีน ร่วมกับฤดูกาลท่องเที่ยว ถึงแม้ว่ายังคงได้รับแรงกดดันจากสภาวะเศรษฐกิจถดถอยในหลายๆประเทศ ร่วมกลับกลุ่มประเทศผู้ส่งน้ำมันออก (OPEC) มีการหยุดการลดกำลังการผลิต สำหรับส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในไตรมาสนี้ยังได้รับแรงกดดันจากสภาวะเศรษฐกิจถดถอยที่ยังคงกดดันอุปสงค์ในหลายๆประเทศ ร่วมกับอุปทานในตลาดที่เพิ่มขึ้น โดยส่วนต่างผลิตภัณฑ์น้ำมันดีเซลปรับตัวลดลง จากอุปสงค์ที่ปรับตัวลดลงหลังจากสิ้นสุดฤดูหนาว อีกทั้งประเทศจีนมีการส่งออกมากขึ้นส่งผลให้อุปทานในตลาดปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่วนต่างผลิตภัณฑ์น้ำมันเตากำมะถันต่ำปรับตัวลดลง โดยมีสาเหตุหลักมาจากอุปทานที่เพิ่มขึ้นจากการที่ผู้ผลิตในประเทศคูเวตมีการผลิตและส่งออกมาเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน ส่วนต่างผลิตภัณฑ์แก๊ซโซลีนปรับตัวลดลง เนื่องจากผู้ผลิตในประเทศสหรัฐอเมริกาและภูมิภาคตะวันออกกลางกลับมาดำเนินการผลิตหลังจากที่มีการหยุดซ่อมบำรุง กอปรกับประเทศจีนมีการส่งออกมากยิ่งขึ้น ส่งผลให้อุปทานในตลาดปรับตัวสูงขึ้น แม้จะเข้าสู่ฤดูกาลขับขี่แล้วก็ตาม ซึ่งจากปัจจัยข้างต้น ส่งผลให้บริษัทฯ มี Market GRM ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 3.2 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในไตรมาสนี้ ทั้งนี้ จากทิศทางการปรับขึ้นของราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยในไตรมาสนี้ส่งผลให้บริษัทฯ มีผลกำไรจากสต๊อกน้ำมัน (Stock Gain) ในไตรมาสนี้
2. โรงอะโรเมติกส์มีผลประกอบการปรับตัวลดลง ส่วนต่างผลิตภัณฑ์พาราไซลีนปรับตัวลดลงในไตรมาสนี้ โดยมีสาเหตุหลักมาจากภาวะเศรษฐกิจถดถอย ร่วมกับการฟื้นตัวของอุปสงค์ที่ล่าช้า อีกทั้งสถานการณ์ตลาดปลายทางของผลิตภัณฑ์พาราไซลีน ได้แก่เส้นใยและสิ่งทอยังคงซบเซา ในขณะที่ส่วนต่างผลิตภัณฑ์เบนซีนปรับตัวดีขึ้น โดยผู้ผลิตเบนซีนส่วนใหญ่ได้มีการหยุดซ่อมบำรุง อย่างไรก็ตามส่วนต่างผลิตภัณฑ์พลอยได้ (By products) ปรับตัวลดลง ส่งผลให้ Market P2F ต่อตันผลิตภัณฑ์ในไตรมาสนี้ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 219 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน
3. โรงโอเลฟินส์มีผลประกอบการไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก โดยมีปัจจัยบวกจากส่วนต่างผลิตภัณฑ์เอทิลีน ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากอุปทานลดลงจากสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลางช่วงเดือนเมษายน และแผนการซ่อมบำรุงของผู้ผลิตในเอเชียเป็นหลัก ในขณะที่ส่วนต่างผลิตภัณฑ์โพรพิลีนปรับลดลงจากอุปทานที่เข้ามาในประเทศจีนและการฟื้นตัวของอุปสงค์ของตลาดปลายทางยังคงล่าช้าเป็นหลัก

2.2 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นกลาง

ตารางที่ 4: ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ และผลประกอบการของกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นกลาง

(หน่วย: เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน)	ไตรมาส 2/2566	ไตรมาส 1/2567	ไตรมาส 2/2567	YoY % +/(-)	QoQ % +/(-)	6 เดือน 2566	6 เดือน 2567	YoY % +/(-)
โมโนเอทิลีนไกลคอล (MEG -ASP)	490	539	521	6%	-3%	503	530	5%
MEG - 0.53เอทิลีน	28	24	3	-89%	-88%	28	14	-51%
ฟีนอล	952	948	1,012	6%	7%	985	980	0%
ฟีนอล spread*	246	168	296	20%	76%	210	232	11%
บิสฟีนอลเอ (BPA)	1,251	1,265	1,315	5%	4%	1,275	1,290	1%
BPA spread**	235	219	188	-20%	-14%	238	203	-15%
โพรพิลีน ออกไซด์ (PO)	1,133	1,013	1,005	-11%	-1%	1,142	1,009	-12%
กรดเทเรฟทาลิกบริสุทธิ์ (PTA)	797	768	772	-3%	0%	786	770	-2%
PTA - 0.67PX	106	80	76	-29%	-5%	94	78	-17%
อะคริโลไนไตรล์ (AN)	1,332	1,252	1,296	-3%	4%	1,418	1,274	-10%
AN - โพรพิลีน	488	332	473	-3%	42%	516	403	-22%
เมทิลเมทาคริเลต (MMA)	1,580	1,718	2,061	30%	20%	1,555	1,890	22%
MMA - แนฟทา	979	1,032	1,374	40%	33%	910	1,203	32%
Adjusted EBITDA (ล้านบาท)	**189**	**207**	**1,096**	>200%	>200%	**(789)**	**1,302**	>200%
Adjusted EBITDA margin (%)	**1%**	**1%**	**5%**	4%	4%	**-2%**	**3%**	5%
ปริมาณขาย (พันตัน)	615	695	744	21%	7%	1,227	1,439	17%
ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน) จากเงินลงทุน (ล้านบาท)	(250)	(143)	(134)	47%	7%	(559)	(277)	51%

หมายเหตุ: *Phenol spread หมายถึง Phenol-0.878 BZ-0. 474 Propylene+0.616 Acetone **BPA spread หมายถึง BPA-0.853 Phenol-0.273 Acetone

ในไตรมาส 2/2567 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นกลางมี Adjusted EBITDA อยู่ที่ 1,096 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นมากกว่าร้อยละ 200 จากไตรมาสก่อนหน้า คิดเป็น Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 5 โดยในภาพรวมมีปริมาณขายรวมประมาณ 744 พันตัน ปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าร้อยละ 7 สาเหตุจากโรงโมโนเอทิลีนไกลคอลกลับมาดำเนินงานปกติเนื่องจากหยุดซ่อมบำรุงตามแผนระหว่างเดือนกุมภาพันธ์ถึงเมษายน 2567 (จำนวน 53 วัน) แม้ว่าปริมาณการขายของธุรกิจฟีนอลในไตรมาส 2/2567 ปรับลดลงเล็กน้อยจากการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงบีพีเอ จำนวน 28 วัน

ในไตรมาสนี้ กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นกลางมีส่วนต่างผลิตภัณฑ์โดยรวมปรับเพิ่มขึ้น โดยธุรกิจฟีนอลส่วนต่างผลิตภัณฑ์ปรับเพิ่มขึ้นจากราคาของวัตถุดิบโพรพิลีนที่ปรับลดลงเป็นหลัก โดยผู้ผลิตในตลาดยังคงควบคุมการผลิตเพื่อผลิตให้สอดคล้องกับอุปสงค์ในตลาด เช่นเดียวกันกับธุรกิจโพรพิลีนออกไซด์ที่มีส่วนต่างราคาของผลิตภัณฑ์ที่ปรับเพิ่มขึ้นไปในทิศทางเดียวกัน ในขณะที่จากธุรกิจโมโนเอทิลีนไกลคอลที่มีส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปรับตัวลดลงผลจากราคาวัตถุดิบปรับเพิ่มเป็นหลัก อย่างไรก็ตามสถานการณ์ตลาดของผลิตภัณฑ์ในกลุ่มนี้ยังคงอยู่ภายใต้ความกดดันจากภาวะเศรษฐกิจถดถอยประกอบกับการขยายกำลังการผลิตโดยเฉพาะในประเทศจีนที่เข้ามาใหม่ ซึ่งส่งผลกระทบต่ออุปสงค์ผลิตภัณฑ์ปลายทางของตลาดในกลุ่มผลิตภัณฑ์ฟีนอล ผลิตภัณฑ์บีพีเอ และกรดเทเรฟทาลิกบริสุทธิ์ อาทิเช่นอุตสาหกรรมสิ่งทอ (เส้นใยสั้นและเส้นใยยาว)ซึ่งในช่วงไตรมาสนี้ปรับลดลงหลังจากสิ้นสุดฤดูร้อนเป็นหลัก อุตสาหกรรมก่อสร้าง อุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็คทรอนิกส์ โดยเฉพาะความต้องการในตลาดหลักอย่างประเทศจีนที่ฟื้นตัวช้ากว่าที่คาดการณ์ไว้

2.3 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์โพลิเมอร์และเคมีภัณฑ์

ตารางที่ 5: ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ และผลประกอบการของกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์โพลิเมอร์และเคมีภัณฑ์

(หน่วย: เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน)	ไตรมาส 2/2566	ไตรมาส 1/2567	ไตรมาส 2/2567	YoY % +/(-)	QoQ % +/(-)	6 เดือน 2566	6 เดือน 2567	YoY % +/(-)
โพลิเอทิลีน (PE) เฉลี่ย	1,029	1,052	1,103	7%	5%	1,063	1,077	1%
โพลิเอทิลีนความหนาแน่นสูง (HDPE)	1,036	1,041	1,052	2%	1%	1,060	1,046	-1%
HDPE-เอทิลีน	162	67	71	-56%	7%	162	69	-57%
โพลิเอทิลีนความหนาแน่นต่ำเชิงเส้น (LLDPE)	1,014	1,029	1,066	5%	4%	1,044	1,048	0%
LLDPE-เอทิลีน	140	55	86	-39%	56%	146	71	-51%
โพลิเอทิลีนความหนาแน่นต่ำ (LDPE)	1,036	1,085	1,193	15%	10%	1,083	1,139	5%
LDPE-เอทิลีน	162	111	212	31%	91%	185	162	-12%
โพลิเอทิลีนเทเรฟทาเลต (PET)	955	913	905	-5%	-1%	963	909	-6%
โพลิโพรพิลีน (PP)	996	1,044	1,055	6%	1%	1,046	1,050	0%
PP-แนฟทา	395	358	367	-7%	3%	401	363	-10%
โพลิไวนิลคลอไรด์ (PVC)	791	763	784	-1%	3%	838	773	-8%
PVC-0.5เอทิลีน	354	276	294	-17%	6%	389	285	-27%
โพลีออลส์ (Polyols)	1,456	1,278	1,315	-10%	3%	1,443	1,296	-10%
Polyols-0.92PO	414	346	390	-6%	13%	393	368	-6%
Adjusted EBITDA (ล้านบาท)	**780**	**279**	**1,185**	52%	>200%	**2,484**	**1,464**	-41%
Adjusted EBITDA margin (%)	**3%**	**1%**	**5%**	2%	4%	**8%**	**3%**	-6%
ปริมาณขาย (พันตัน)	574	612	576	0%	-6%	1,109	1,188	7%
ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน) จากเงินลงทุน (ล้านบาท)	(161)	(87)	173	>200%	>200%	(325)	86	126%

ในไตรมาส 2/2567 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์โพลิเมอร์และเคมีภัณฑ์มี Adjusted EBITDA อยู่ที่ 1,185 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้ามากกว่าร้อยละ 200 คิดเป็น Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 5 จากปัจจัยสนับสนุนด้านราคาเป็นสำคัญ เนื่องจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์โพลิเอทิลีนและเอทิลีนปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นหลัก โดยในภาพรวมมีปริมาณขายรวมอยู่ที่ 576 พันตัน ปรับลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าร้อยละ 6 เนื่องจากโรงโพลิเมอร์ LLDPE หยุดซ่อมบำรุงในช่วงไตรมาส 2/2567 จำนวน 37 วัน

ในไตรมาส 2/2567 ราคาเม็ดพลาสติกปรับขึ้นเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน โดยเฉพาะเม็ดพลาสติก LDPE ที่มีราคาผลิตภัณฑ์ปรับสูงขึ้นกว่าเม็ดพลาสติกประเภทอื่น เนื่องจากผู้ผลิตหยุดซ่อมบำรุงทำให้อุปทานขาดแคลนในภูมิภาคเอเชียในช่วงไตรมาส 2/2567 นี้ โดยราคาเฉลี่ยโพลิเอทิลีนมีทิศทางปรับเพิ่มขึ้นมากกว่าราคาวัตถุดิบแนฟทา เนื่องจากอุปทานลดลงจากการปิดซ่อมบำรุงของผู้ผลิตในเอเชียและผู้ผลิตในภูมิภาคเอเชียตะวันออกกลางจากสถานการณ์ความขัดแย้งในทะเลแดงเป็นหลัก ทำให้เป็นปัจจัยบวกของราคาเม็ดพลาสติกในภาพรวม ด้านอุปสงค์ในตลาดมีสัญญาณที่ปรับขึ้นหลังจากสิ้นสุดเทศกาลรอมฎอน อย่างไรก็ตามยังคงมีปัจจัยกดดันจากอุปทานของผู้ผลิตเม็ดพลาสติกรายใหม่จากประเทศเวียดนามจะเข้ามาในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2567 นี้

2.4 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์พลาสติกชีวภาพและผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืน

ตารางที่ 6: ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ และผลประกอบการของกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์พลาสติกชีวภาพและผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืน

(หน่วย: เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน)	ไตรมาส 2/2566	ไตรมาส 1/2567	ไตรมาส 2/2567	YoY % +/(-)	QoQ % +/(-)	6 เดือน 2566	6 เดือน 2567	YoY % +/(-)
เมทิลเอสเทอร์ (ME) P2F (บาทต่อกิโลกรัม)	4.3	4.3	4.3	0%	0%	4.3	4.3	0%
แฟตตี้แอลกอฮอล์ (FA) P2F	443	343	277	-37%	-19%	493	310	-37%
Adjusted EBITDA (ล้านบาท)	**119**	**92**	**40**	-66%	-56%	**388**	**133**	-66%
Adjusted EBITDA margin (%)	**3%**	**2%**	**1%**	-1%	0%	**5%**	**2%**	-3%
ปริมาณขาย ME (พันตัน)	91	79	75	-18%	-5%	177	154	-13%
ปริมาณขาย FA (พันตัน)	22	25	25	16%	0%	44	50	15%
ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน) จากเงินลงทุน (ล้านบาท)	(90)	(418)	(217)	-142%	48%	37	(635)	<-200%

ในไตรมาส 2/2567 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์พลาสติกชีวภาพและผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืนมี Adjusted EBITDA อยู่ที่ 40 ล้านบาท ปรับลดลงร้อยละ 56 จากไตรมาสก่อน คิดเป็น Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 1 โดยมีสาเหตุหลักจากแฟตตี้แอลกอฮอล์ (FA) P2F ปรับตัวลดลงในไตรมาสนี้ เนื่องจากราคาวัตถุดิบปรับตัวสูงขึ้น จากการที่อุปทานตึงตัวร่วมกับค่าขนส่งที่ปรับตัวสูงขึ้น ถึงแม้ว่าอุปสงค์ของตลาด FA ปรับตัวดีขึ้น จากแรงสนับสนุนที่ผู้ซื้อมีการกักตุนสินค้ามากขึ้น เนื่องจากหยุดดำเนินผลิตของผู้ผลิตแฟตตี้แอลกอฮอล์รายใหญ่ในประเทศอินโดนีเซีย จีน และไทย ร่วมกับการหยุดดำเนินการผลิตของผู้ผลิตแฟตตี้แอซิดในประเทศมาเลเซีย โดยเฉพาะตลาดผลิตภัณฑ์ Short Chain แฟตตี้แอลกอฮอล์ ในส่วนของอุปสงค์ของตลาดเมทิลเอสเทอร์ (ME) ปรับตัวดีขึ้น จากนโยบายภาครัฐที่สนับสนุนภาคการขนส่งและภาคการท่องเที่ยวอย่างต่อเนื่อง อาทิ เช่น นโยบายวีซ่าฟรีสำหรับนักท่องเที่ยวจากประเทศจีน ประเทศอินเดีย และประเทศไต้หวัน กอปรกับได้รับการสนับสนุนจากนโยบายด้านพลังงาน เช่น การตรึงราคาขายปลีกดีเซลหมุนเร็วไม่เกิน 31-33 บาท/ลิตร

2.5 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ

ตารางที่ 7: ผลประกอบการของกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ

	ไตรมาส 2/2566	ไตรมาส 1/2567	ไตรมาส 2/2567	YoY % +/(-)	QoQ % +/(-)	6 เดือน 2566	6 เดือน 2567	YoY % +/(-)
Adjusted EBITDA (ล้านบาท)	**1,599**	**1,865**	**2,560**	60%	37%	**3,259**	**4,425**	36%
Adjusted EBITDA margin (%)	**7%**	**8%**	**10%**	3%	2%	**7%**	**9%**	2%
ปริมาณขาย (พันตัน)	199	206	212	7%	3%	398	418	5%
ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน) จากเงินลงทุน (ล้านบาท)	(51)	178	(245)	<-200%	<-200%	(91)	(67)	26%

ในไตรมาส 2/2567 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษมี Adjusted EBITDA อยู่ที่ 2,560 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 37 จากไตรมาสก่อนหน้า คิดเป็น Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 10 จากปริมาณการขายของบริษัท allnex ที่เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนร้อยละ 4 เมื่อเทียบกับในไตรมาสก่อน เนื่องจากช่วงไตรมาส 1/2567 ภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกมีวันหยุดเทศกาลตรุษจีนทำให้ปริมาณการขายต่ำกว่า นอกจากนี้ยังมีสาเหตุจากประเทศจีนมีความต้องการผลิตภัณฑ์เพื่อลูกค้าในกลุ่มธุรกิจ Container มากขึ้นในช่วงความขัดแย้งทางทะเลแดง สำหรับปริมาณการขายในภูมิภาคยุโรป ตะวันออกกลางและแอฟริกา (EMEA) และภูมิภาคอเมริกา (AMER) ยังคงใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนหน้า อย่างไรก็ตามบริษัท allnex ยังคงรักษากำไรต่อหน่วยอย่างแข็งแกร่งเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า บริษัท Vencorex ผู้ผลิตผลิตภัณฑ์ HDI derivatives ยังคงได้รับผลกระทบจากปัจจัยการแข่งขันด้านราคาของผู้ผลิตในตลาด แต่ผลประกอบการที่ปรับปรุงดีขึ้นจากราคาผลิตภัณฑ์หลัก HDI derivatives ปรับเพิ่มขึ้นเป็นสำคัญ

3. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

	หน่วย : ล้านบาท	ไตรมาส 2/2566[1]	ไตรมาส 1/2567	ไตรมาส 2/2567	YoY % + /(-)	QoQ % + /(-)	6 เดือน 2566[1]	6 เดือน 2567	YoY % + /(-)
1	**รายได้จากการขาย**	146,731	155,187	167,054	14%	8%	293,979	322,241	10%
2	ต้นทุนวัตถุดิบ	(112,015)	(117,919)	(130,669)	-17%	-11%	(222,593)	(248,588)	-12%
3	Product to Feed Margin	34,716	37,268	36,385	5%	-2%	71,386	73,653	3%
4	ค่าใช้จ่ายผันแปรอื่น	(15,070)	(12,409)	(12,753)	15%	-3%	(29,364)	(25,162)	14%
5	ค่าใช้จ่ายการผลิตคงที่	(7,936)	(8,335)	(8,286)	-4%	1%	(15,604)	(16,621)	-7%
6	Stock Gain/(Loss) และ NRV	(2,659)	359	154	106%	-57%	(4,017)	514	113%
7	กำไร/(ขาดทุน) จาก Commodity Hedging	327	107	826	153%	>200%	1,270	933	-27%
8	รายได้อื่น	2,274	1,404	4,816	112%	>200%	3,657	6,220	70%
9	ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(6,656)	(6,965)	(7,357)	-11%	-6%	(13,218)	(14,323)	-8%
10	EBITDA	4,996	11,429	13,785	176%	21%	14,111	25,214	79%
11	ค่าเสื่อมราคาและรายการตัดบัญชี	(6,786)	(7,280)	(8,146)	-20%	-12%	(13,747)	(15,426)	-12%
12	รายการพิเศษ	(8)	-	-	100%	-	(8)	-	100%
13	EBIT	(1,798)	4,149	5,639	>200%	36%	356	9,788	>200%
14	ค่าใช้จ่ายด้านการเงินสุทธิ	(2,628)	(2,554)	(2,815)	-7%	-10%	(5,310)	(5,371)	-1%
15	กำไร/(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	(1,047)	(1,577)	52	105%	103%	(351)	(1,524)	<-200%
16	ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน)จากเงินลงทุน	(405)	(323)	(135)	67%	58%	(557)	(457)	18%
17	ภาษีเงินได้	271	(291)	(903)	<-200%	<-200%	314	(1,194)	<-200%
18	กำไร(ขาดทุน)สุทธิหลังหักภาษีเงินได้	(5,607)	(596)	1,838	133%	>200%	(5,548)	1,242	122%
	ส่วนของกำไรที่เป็นของ								
19	ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(16)	10	(8)	50%	-180%	(39)	2	105%
20	ผู้ถือหุ้นของบริษัท	(5,591)	(606)	1,846	133%	>200%	(5,509)	1,240	123%
21	Adjusted EBITDA [2]	6,584	11,054	9,662	47%	-13%	15,973	20,715	30%

หมายเหตุ: 1) ในปี 2567 มีการปรับการจัดประเภทการแสดงรายการค่าใช้จ่ายก๊าซธรรมชาติ (Natural Gas) ซึ่งเป็นต้นทุนเชื้อเพลิงในกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและกลุ่มธุรกิจอะโรเมติกส์จากต้นทุนวัตถุดิบไปยังค่าใช้จ่ายผันแปรทำให้งวดไตรมาสที่เปรียบเทียบมีการโยกรายการดังกล่าว เพื่อสะท้อนข้อมูลวิเคราะห์เปรียบเทียบ ซึ่งไม่กระทบรายการอื่นๆและกำไรสุทธิตามที่บริษัทฯรายงานไว้

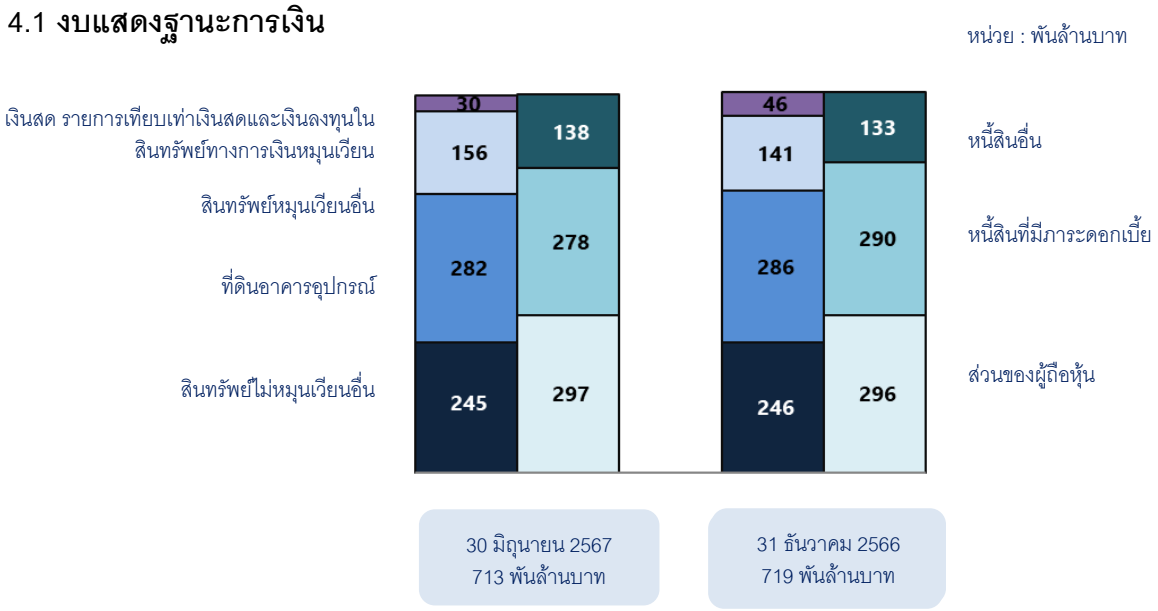
2) Adjusted EBITDA คือ EBITDA ที่ไม่รวมผลกระทบจากมูลค่าสต๊อกน้ำมัน (Stock gain/loss net NRV) กำไร/(ขาดทุน) Commodity Hedging และรายการพิเศษ และมีการปรับปรุง Adjusted EBITDA ปี 2566 โดยปรับรายการกำไรจากการซื้อหุ้นกู้คืนสกุลเหรียญสหรัฐออกไม่รวมใน Adjusted EBITDA

- ในไตรมาส 2/2567 บริษัทฯ มีรายได้จากการขาย 167,054 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1/2567 ร้อยละ 8 จากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นในกลุ่มผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูป กลุ่มผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ และกลุ่มผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ และปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 14 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า จากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นในกลุ่มผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูป และกลุ่มผลิตภัณฑ์ขั้นกลาง

- ค่าใช้จ่ายผันแปรในไตรมาส 2/2567 เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1/2567 ร้อยละ 3 สาเหตุจากอัตราการใช้กำลังผลิตในภาพรวมเพิ่มสูงขึ้น
- ค่าใช้จ่ายการผลิตคงที่และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวมในไตรมาส 2/2567 ปรับเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1/2567 ร้อยละ 2 สาเหตุจากค่าใช้จ่ายในการขายปรับเพิ่มขึ้นตามปริมาณการขายในภาพรวมที่ปรับเพิ่มขึ้นของกลุ่มธุรกิจขั้นต้นและธุรกิจขั้นกลางเป็นหลัก
- รายได้อื่นในไตรมาส 2/2567 เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากกำไรจากการซื้อคืนหุ้นกู้สกุลเหรียญสหรัฐจำนวน 2,895 ล้านบาทเกิดขึ้นในไตรมาสนี้ และกำไรจากการขายหุ้น PTT Digital จำนวน 247.5 ล้านบาทเป็นหลัก
- ค่าเสื่อมราคาในไตรมาส 2/2567 เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1/2567 ร้อยละ 12 เนื่องจากการรับรู้ค่าเสื่อมเร็วขึ้นของบริษัท allnex ประมาณ 399 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการปรับโครงสร้างธุรกิจ (Footprint Optimization) โรงงานในยุโรป เป็นสำคัญ
- ค่าใช้จ่ายทางการเงินปรับเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าร้อยละ 10 จากดอกเบี้ยรับจากเงินลงทุนระยะสั้นลดลงสอดคล้องกับการนำเงินไปใช้สำหรับการซื้อคืนหุ้นกู้สกุลเหรียญสหรัฐ
- บริษัทฯ มีการรับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนในไตรมาส 2/2567 สุทธิจำนวน 52 ล้านบาทจากกำไรจากตราสารอนุพันธ์ทางการเงินเพื่อป้องกันความเสี่ยงของอัตราแลกเปลี่ยนเป็นสำคัญ
- บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในไตรมาสนี้จำนวน 135 ล้านบาท ปรับปรุงดีขึ้นจากไตรมาสก่อนร้อยละ 58 เนื่องจากผลประกอบการของบริษัทร่วมค้าของกลุ่มธุรกิจโพรพิลีนปรับตัวดีขึ้นตามทิศทางส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่ฟื้นขึ้นจากไตรมาสก่อน อย่างไรก็ตามบริษัทร่วมอื่นนั้นยังคงอ่อนตัวลงในช่วงสภาวะเศรษฐกิจถดถอย

4. การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

4.1 งบแสดงฐานะการเงิน



<u>สินทรัพย์</u>

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 713,287 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 จำนวน 5,718 ล้านบาทหรือร้อยละ 1 โดยมีรายละเอียดของการเพิ่มขึ้นที่มีสาระสำคัญ มีดังนี้

- สินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 1,122 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนลดลงจากสิ้นปีก่อนจำนวน 16,306 ล้านบาท (ดูการวิเคราะห์จากงบกระแสเงินสด) ในขณะที่ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 3,241 ล้านบาท เนื่องจากปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ธุรกิจปิโตรเคมีเพิ่มขึ้น และสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 10,430 ล้านบาท เนื่องจากการบริหารการจัดเก็บสินค้าคงเหลือช่วงสิ้นปีอยู่ในระดับที่ต่ำ
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 1,513 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้ภาษีมูลค่าเพิ่ม
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ลดลง 3,205 ล้านบาท จากค่าเสื่อมราคาสะสมที่เพิ่มขึ้นจำนวน 11,849 ล้านบาท ในขณะที่มี รับรู้เป็นสินทรัพย์ระหว่างก่อสร้างเพิ่มขึ้นจำนวน 8,644 ล้านบาท จากโครงการก่อสร้างต่างๆ อาทิ เช่น โครงการปิดซ่อมบำรุงของโรงงานโอเลฟินส์
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นลดลง 902 ล้านบาท โดยมีสาเหตุ จากการวัดมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนใน บริษัท GPSC ลดลงตามราคาหุ้นที่ปรับลดลง

<u>หนี้สิน</u>

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 416,018 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 จำนวน 6,806 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดของการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ ดังนี้

- หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย(รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า)ลดลง 12,214 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักดังนี้ 1) เบิกเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 2,500 ล้านบาท 2) เบิกเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 310 ล้านบาท 12 ล้านยูโร และ 400 ล้านเหรียญสหรัฐฯ 3) จ่ายชำระคืนเงินกู้ระยะสั้นจำนวน 1,500 ล้านบาท 4) จ่ายชำระคืนเงินกู้ระยะยาวจำนวน 1,703 ล้านบาท และ 186 ล้านยูโร 5) ซื้อคืนหุ้นกู้ก่อนครบกำหนดจำนวน 749 ล้านเหรียญสหรัฐฯ
- เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 5,090 ล้านบาท จากการที่เจ้าหนี้การค้ากลุ่มธุรกิจโอเลฟินส์เพิ่มขึ้นภายหลังเสร็จสิ้นการหยุดซ่อมบำรุงในช่วงไตรมาสที่ 4

<u>ส่วนของผู้ถือหุ้น</u>

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น 297,269 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 จำนวน 1,088 ล้านบาท จากการเปลี่ยนแปลงในองค์ประกอบอื่นของผู้ถือหุ้น โดยหลักมาจากกำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเงินลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงิน และจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเงินลงทุนในบริษัท GPSC เป็นสำคัญ

4.2 งบกระแสเงินสด

กระแสเงินสด (หน่วย : ล้านบาท)	สำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2567
กระแสเงินสดสุทธิได้มา/(ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	12,086
กระแสเงินสดสุทธิได้มา/(ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	2,138
กระแสเงินสดสุทธิได้มา/(ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	(27,720)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ (ก่อนผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยน)	(13,496)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	3,681
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิระหว่างงวด	(9,815)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	37,319
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	27,503
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียน ณ วันสิ้นงวด	2,440
รวมเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และสินทรัพย์ทางการเงิน ณ วันสิ้นงวด	29,943

สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 บริษัทฯ มีรายการกระแสเงินสดดังนี้

- กระแสเงินสดสุทธิที่ได้จากกิจกรรมดำเนินงาน 12,086 ล้านบาท โดยมาจากการดำเนินงานและรายการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานที่ลดลง
- กระแสเงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมลงทุน 2,138 ล้านบาท โดยมีเงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ รวมถึงสินทรัพย์ไม่มีตัวตน 7,637 ล้านบาท ในขณะที่เงินลงทุนในตราสารหนี้ลดลง 6,817 ล้านบาท เงินสดรับจากขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม 1,023 ล้านบาท
- กระแสเงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 27,720 ล้านบาท ประกอบด้วย เงินสดจ่ายซื้อคืนหุ้นกู้ก่อนครบกำหนด 23,904 ล้านบาท เงินสดจ่ายต้นทุนทางการเงิน 6,092 ล้านบาท จ่ายเงินปันผล 3,424 ล้านบาท เงินสดจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า 1,725 ล้านบาท เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน 11,087 ล้านบาท ในขณะที่มีเงินสดรับจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน 18,452 ล้านบาท

ทำให้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 27,503 ล้านบาท เมื่อรวมสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียน 2,440 ล้านบาท ทำให้กลุ่มบริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และสินทรัพย์ทางการเงินรวม 29,943 ล้านบาท ทั้งนี้บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 0.83 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA 4.80 เท่า

4.3 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

สัดส่วนทางการเงิน	ไตรมาส 2/2566	ไตรมาส 1/2567	ไตรมาส 2/2567
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.58	1.50	1.19
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขาย (%)	2.72%	6.85%	7.99%
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้จากการขาย (%)	-3.04%	0.05%	1.20%
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%)	-1.27%	1.91%	3.20%
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	-6.16%	0.11%	2.69%
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.00	0.99	0.93
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.88	0.82	0.83
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA (เท่า)	17.89	6.97	5.39
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA (เท่า)	15.78	5.75	4.80

หมายเหตุ :

อัตราส่วนสภาพคล่อง	=	สินทรัพย์หมุนเวียน หาร หนี้สินหมุนเวียน
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขาย	=	EBITDA หาร รายได้จากการขาย
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้จากการขาย	=	กำไรสุทธิ(ส่วนของผู้ถือหุ้น) หาร รายได้จากการขาย
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์	=	กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ หาร สินทรัพย์รวมเฉลี่ย
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	=	กำไรสุทธิ (ของผู้ถือหุ้นใหญ่) หาร ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ (เฉลี่ย)
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	=	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย หาร รวมส่วนของผู้ถือหุ้น
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	=	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยหักเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียน หาร รวมส่วนของผู้ถือหุ้น
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA	=	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย หาร EBITDA
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA	=	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยหักเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียน หาร EBITDA

5. ความคืบหน้าโครงการที่สำคัญ

ประมาณการงบลงทุนในช่วง 5 ปีข้างหน้าของกลุ่มบริษัท

งบลงทุนของกลุ่มบริษัท	ปี	ประมาณการงบลงทุน (ล้านเหรียญฯ สหรัฐ)				
	2567-2571	2567	2568	2569	2570	2571
1) **งบลงทุนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (ไม่รวม allnex)**	192	151	37	3	1	-
2) **งบลงทุนของบริษัท allnex**	622	117	157	135	109	103
Total	814	268	194	138	110	103

หมายเหตุ: 1. งบซ่อมบำรุงประจำปีประมาณ 400 ล้านเหรียญฯ สหรัฐ (รวมบริษัท allnex Holding GmbH)

2. โครงการ อาทิเช่น โครงการเกี่ยวกับไอที & ดิจิทัล, โครงการปรับปรุงอาคารสำนักงาน, โครงการปรับปรุงประสิทธิภาพกระบวนการผลิต เป็นต้น

3. เงินลงทุนสำหรับการขยายธุรกิจของ Allnex รวมถึงเงินลงทุนที่ได้รับอนุมัติแล้วและเงินลงทุนอยู่ระหว่างการพิจารณา

4. สมมมุติฐานอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเหรียญสหรัฐต่อสกุลยูโรอยู่ที่ 1.10 สำหรับงบลงทุนของบริษัท allnex

6. แนวโน้มตลาดและธุรกิจในปี 2567

สถานการณ์เศรษฐกิจโลกโดยรวมมีแนวโน้มเติบโตลดลง แม้จะมีการฟื้นตัวจากวิกฤตโควิด-19 สงครามในยูเครน ความขัดแย้งในภูมิภาคตะวันออกกลาง และวิกฤตพลังงาน แต่ทั้งนี้การเติบโตของโลกมีแนวโน้มอ่อนแอทั้งในภาพรวมและรายประเทศ ผนวกกับผลกระทบจากอัตราดอกเบี้ยที่สูงในรอบกว่าทศวรรษในประเทศสำคัญของโลก และการเผชิญกับความท้าทายทางเศรษฐกิจ นอกจากนี้ความแตกแยกทางภูมิรัฐศาสตร์ยังคงเป็นปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ ทั้งจากความยืดเยื้อของสถานการณ์สงครามในรัสเซียและยูเครน และประเด็นการสู้รบระหว่างอิสราเอลและฮามาส จึงคาดว่าการเติบโตจะชะลอตัวจากร้อยละ 3.5 ในปี 2565 เป็นร้อยละ 3.2 ในปี 2566 และร้อยละ 3.2 ในปี 2567 (IMF เมษายน 2567) อย่างไรก็ตาม คาดว่าสถานการณ์ทางเศรษฐกิจจะค่อยๆ คลี่คลายอย่างช้าๆในช่วงครึ่งปีหลัง จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของนานาชาติ และจะทำให้ภาพรวมทางเศรษฐกิจเริ่มมีทิศทางดีขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป

<u>กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นต้น</u>

บริษัทฯ คาดการณ์แนวโน้มราคาน้ำมันดิบดูไบในปี 2567 อยู่ที่เฉลี่ย 80-84 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล โดยยังมีความกดดันของภาวะเงินเฟ้อ ความขัดแย้งในภูมิภาคตะวันออกกลาง และภูมิรัฐศาสตร์ รวมถึงความไม่แน่นอนจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจประเทศจีน ซึ่งส่งผลต่อความกังวลต่อการชะลอตัวของความต้องการใช้น้ำมัน และความผันผวนของราคาน้ำมันดิบ ขณะที่ด้านอุปทานคาดการณ์กลุ่มโอเปกและพันธมิตร (โอเปกพลัส) ยังคงควบคุมกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่องเพื่อรักษาสมดุลของตลาด อย่างไรก็ตาม คาดการณ์ความตึงตัวของอุปทานจะได้รับปัจจัยสนับสนุนจากกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นของประเทศนอกกลุ่มโอเปก เช่น สหรัฐฯ บราซิล หรืออิหร่านและเวเนซุเอล่า

สำหรับผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของโรงกลั่น บริษัทฯ คาดว่าสถานการณ์ราคาและส่วนต่างราคาของผลิตภัณฑ์ในปี 2567 มีแนวโน้มอ่อนตัวลงจากในปี 2566 เนื่องจากปัจจัยกดดันทางเศรษฐกิจ รวมถึงผลพวงของอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่อยู่ในระดับสูง และเป็นปัจจัยกดดันต่ออุปสงค์ทำให้ชะลอตัวลงขณะที่อุปทานของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมมีแนวโน้มสูงขึ้นโดยบริษัทฯ คาดการณ์ว่าส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล (10 ppm)กับน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยจะอยู่ที่ 16-20 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ส่วนต่างราคาน้ำมันเตากำมะถันต่ำ (Low Sulfur Fuel Oil: LSFO) กับน้ำมันดิบดูไบจะอยู่ที่ 9-13 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ส่วนต่างราคาน้ำมันแก๊ซโซลีนกับน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยจะอยู่ที่ 12-16 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ดำเนินการยังคงบริหารจัดการรูปแบบการผลิต และสัญญาขายเพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์อย่างต่อเนื่อง รวมถึงติดตามสถานการณ์ตลาดอย่างใกล้ชิดเพื่อบริหารจัดการการจัดหาน้ำมันดิบในการผลิตและส่วนต่างราคาของผลิตภัณฑ์ให้มีความเหมาะสม โดยบริษัทฯ คาดการณ์อัตราการใช้กำลังการผลิตของโรงกลั่นในปี 2567 อยู่ที่ร้อยละ 103%

ในขณะที่ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีของโรงอะโรเมติกส์ บริษัทฯ คาดว่าส่วนต่างของผลิตภัณฑ์พาราไซลีนกับแนฟทาในปี 2567 จะปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 340-360 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ยังคงมีปัจจัยกดดันจากสถานการณ์เศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว รวมถึงพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนไป ซึ่งส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมสิ่งทอ สำหรับส่วนต่างของราคาเบนซีนและแนฟทาจะอยู่ที่ประมาณ 310-330 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตันเพิ่มขึ้นจากปี 2566 จากระดับสินค้าคงคลังโดยเฉลี่ยที่คาดการณ์ต่ำกว่าปีก่อนเป็นหลัก และได้รับปัจจัยสนับสนุนในช่วงอุปทานตึงตัวในไตรมาส 1 ปี 2567 ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดการณ์อัตราการใช้กำลังการผลิตของโรงอะโรเมติกส์ในปี 2567 อยู่ที่ร้อยละ 90

ในส่วนของผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีของโรงโอเลฟินส์ บริษัทฯ คาดว่าราคาผลิตภัณฑ์เอทิลีนจะอยู่ที่ 950-980 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ราคาผลิตภัณฑ์โพรพิลีนจะอยู่ที่ 860-890 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน โดยปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2566 เล็กน้อยและคาดการณ์สถานการณ์ทางเศรษฐกิจจะคลี่คลายอย่างช้าๆในช่วงครึ่งปีหลัง จากมาตรการการกระตุ้นเศรษฐกิจ จึงอาจเป็นปัจจัยสนับสนุนต่ออุปสงค์ภาพรวมตลาดเอทิลีนและตลาดโพรพิลีนได้ ในขณะที่ยังคงมีปัจจัยกดดันจากกำลังการผลิตใหม่ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดการณ์อัตราการใช้กำลังการผลิตของโรงโอเลฟินส์ในปี 2567 อยู่ที่ร้อยละ 82

<u>กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นกลาง</u>

แนวโน้มสถานการณ์ตลาดผลิตภัณฑ์ฟีนอลในปี 2567 บริษัทฯ คาดว่าส่วนต่างของผลิตภัณฑ์ฟีนอล (P2F) จะอยู่ที่ 240-260 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ปรับตัวดีขึ้นจากปี 2566 ยังคงมีปัจจัยกดดันจากสถานการณ์เศรษฐกิจโลกที่ยังคงชะลอตัวในช่วงครึ่งปีแรก และจะค่อยๆมีทิศทางดีขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง จากนโยบายมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศจีน อย่างไรก็ตาม กำลังการผลิตใหม่ในประเทศจีนจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นปัจจัยกดดันผลิตภัณฑ์ฟีนอล

สำหรับแนวโน้มสถานการณ์ตลาดของผลิตภัณฑ์โมโนเอทิลีนไกลคอล (MEG) บริษัทฯ คาดว่าราคา MEG จะอยู่ที่ 520-540 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน โดยมีแนวโน้มปรับเพิ่มสูงขึ้น โดยด้านอุปสงค์คาดการณ์จะค่อยๆ มีการฟื้นตัวในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2567 หากปัจจัยกดดันทางเศรษฐกิจอยู่เริ่มคลี่คลาย สนับสนุนการใช้ผลิตภัณฑ์ปลายน้ำของโมโนเอทิลีนไกลคอล สำหรับผลิตภัณฑ์กรดเทเรฟทาริคบริสุทธิ์ (PTA) และคาดว่าส่วนต่างของผลิตภัณฑ์ PTA จะสามารถปรับตัวขึ้นในปี 2567 แบบค่อยเป็นค่อยไปจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจต่าง ๆ ทั่วโลก โดยเฉพาะการค้าขาย การท่องเที่ยว และอื่นๆ ที่จะเริ่มกลับมาฟื้นตัวสู่ระดับปกติมากขึ้น

<u>กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์โพลิเมอร์และเคมีภัณฑ์</u>

แนวโน้มสถานการณ์ตลาดเม็ดพลาสติกโพลิเอทิลีนในปี 2567 บริษัทฯ คาดว่าราคาเฉลี่ยเม็ดพลาสติก HDPE จะเฉลี่ยอยู่ที่ 1,030 – 1,060 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน โดยปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปี 2566 โดยความต้องการเม็ดพลาสติกคาดได้รับปัจจัยสนับสนุนจากมาตรการกระตุ้นและฟื้นฟูเศรษฐกิจของแต่ละประเทศทั่วโลก อย่างไรก็ตามคาดว่ามีปัจจัยกดดันจากสภาวะเศรษฐกิจถดถอยและนโยบายทางการเงินเพื่อบริหารจัดการอัตราเงินเฟ้อของธนาคารกลางทั่วโลก รวมถึงความไม่แน่นอนด้านภูมิรัฐศาสตร์ในภูมิภาคยุโรปและตะวันออกกลาง ด้านอุปทานคาดการณ์ว่าจะมีปริมาณการผลิตใหม่จากประเทศจีน อินเดีย และสหรัฐฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดการณ์อัตราการใช้กำลังการผลิตของโรงโพลิเอทิลีนในปี 2567 อยู่ที่ร้อยละ 105

<u>กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ</u>

ภาวะการชะลอตัวทางเศรษฐกิจจะยังคงส่งผลกระทบต่อเนื่องต่อความต้องการของผลิตภัณฑ์กลุ่มสารเคลือบผิวอุตสาหกรรม (Coating Resin) อย่างไรก็ตามคาดว่าการเติบโตของความต้องการของผลิตภัณฑ์ในกลุ่มนี้จะยังคงสูงกว่าการเติบโตของ GDP โดยรวม และความขัดแย้งในตะวันออกกลางทำให้ความต้องการใช้สินค้ากลุ่ม Container เพิ่มมากขึ้น ทั้งนี้ อัตราการฟื้นตัวของธุรกิจกลุ่มเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษจะขึ้นอยู่กับการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมปลายทาง ได้แก่ กลุ่มยานยนต์ กลุ่มบรรจุภัณฑ์ กลุ่ม Industrial Metal เป็นต้น

7. การรายงานด้านความยั่งยืน

บริษัทฯ มุ่งมั่นสร้างให้องค์กรเติบโตไปพร้อมกับการบริหารความสมดุลใน 3 มิติ ทั้งด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการดำเนินธุรกิจด้วยหลักธรรมาภิบาล (Environmental– Social – Governance & Economic: ESG) ซึ่งได้เกิดผลสำเร็จเป็นที่ประจักษ์ และได้รับการยอมรับทั้งในระดับชาติ และระดับสากล โดยบริษัทฯ ได้ดำเนินการตามแผนกลยุทธ์ด้านความยั่งยืน และบรรลุวัตถุประสงค์ตามเป้าหมายที่ได้ตั้งไว้ อีกทั้งยังเกิดผลสำเร็จที่โดดเด่น ภายใต้กลยุทธ์ความยั่งยืนสำคัญ (Step up) ได้แก่

การจัดการด้านความยั่งยืนในมิติสิ่งแวดล้อม

Efficiency-driven: บริษัทฯ ดำเนินโครงการปรับปรุงประสิทธิภาพการใช้พลังงานในกระบวนการผลิตและการปรับเปลี่ยนไปใช้พลังงานหมุนเวียนหรือพลังงานคาร์บอนต่ำ และสามารถดำเนินโครงการเพื่อลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกขอบเขต 1 และ 2 ได้ตามเป้าหมายที่วางไว้ รวมถึงการศึกษาความเป็นไปได้ของการใช้เทคโนโลยีใหม่ๆ เพื่อหาโอกาสเพิ่มเติมในการดำเนินการ เช่น โครงการติดตั้ง Heat Exchanger เพื่อแลกเปลี่ยนพลังงานจาก Hot condensate ให้แก่ Preheat Feed โครงการปรับปรุงประสิทธิภาพหน่วยการผลิตโพรพิลีนออกไซด์ ให้การใช้พลังงานไอน้ำน้อยลง

Portfolio-driven: บริษัทฯ เดินหน้าปรับสัดส่วนธุรกิจมุ่งสู่ธุรกิจที่มีการปล่อยคาร์บอนต่ำ โดยการลงทุนในธุรกิจกลุ่ม High Value Business (HVB) และธุรกิจที่สอดคล้องกับหลักการเศรษฐกิจหมุนเวียน พร้อมแสวงหาโอกาสในการสร้าง Synergy (Leverage Synergy) ให้เกิดมูลค่าสูงสุดจากธุรกิจ เช่น โครงการ Plastics Waste Management ร่วมกับBrand Owner ที่มีแผนใช้ผลิตภัณฑ์จากเม็ดพลาสติกรีไซเคิลจากขวดพลาสติก PET (PCR PET หรือ Post Consumer Recycled Resin PET) และเม็ดพลาสติกรีไซเคิลจากขวดพลาสติก HDPE (PCR HDPE หรือ Post Consumer Recycled Resin HDPE) ผ่าน แพลตฟอร์ม GC YOUเทิร์น

Compensation-driven: บริษัทฯ ดำเนินโครงการฟื้นฟูและเสริมสร้างสมดุลของระบบนิเวศของป่าร่วมกับหน่วยงานภาครัฐ ภาคเอกชน และภาคสังคม รวมถึงชุมชนต่างๆ อย่างต่อเนื่อง เช่น โครงการจัดการคาร์บอนเครดิตในป่าเพื่อการพัฒนาที่ยั่งยืนโดยมูลนิธิแม่ฟ้าหลวงในพระบรมราชูปถัมภ์ โครงการปลูกและดูแลป่าชายเลนเพื่อประโยชน์จากคาร์บอนเครดิตร่วมกับกรมทรัพยากรทางทะเลและชายฝั่ง และปัจจุบันบริษัทฯ อยู่ระหว่างศึกษาความเป็นไปได้ทางเทคโนโลยีและประเมินเงินลงทุนของเทคโนโลยีการดักจับคาร์บอนร่วมกับกลุ่ม ปตท. รวมถึงการประสานกับหน่วยงานภาครัฐ หน่วยงานกำกับ สมาคม รวมถึงภาคเอกชน และอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องเพื่อผลักดันให้การพัฒนาโครงการดักจับคาร์บอน เป็นโครงการระดับประเทศ และส่งเสริมเป้าหมาย Net Zero ของไทย

การจัดการด้านความยั่งยืนในมิติสังคม

บริษัทฯ ดำเนินงานด้านความรับผิดชอบต่อสังคมตามแผนการปรับการใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ สอดคล้องกับกลยุทธ์ของบริษัทฯ พร้อมยกระดับโครงการ CSR ในการสร้างคุณค่า มูลค่าเพิ่มแก่ชุมชน สังคม เป็นไปตามแผนโดยมีโครงการที่โดดเด่น อาทิ โครงการพัฒนาสวนป่าอ่อนนุช (Flagship Project) บนพื้นที่ 55 ไร่ ร่วมกับสถานเอกอัครราชทูตออสเตรเลียฯ และภาคีเครือข่าย ต่อยอดสู่โครงการพัฒนาศูนย์กลางของเมืองและบริเวณโดยรอบให้มีความสามารถในการตั้งรับปรับตัว (Resilient Urban Centre and Surrounds: RUCAS) โครงการ Upcycling Social Enterprise (Impact Driven Project) สร้างมูลค่าให้กับวิสาหกิจชุมชนกลุ่มอาชีพตัดเย็บชุมชนบ้านบนในการจัดทำ ถุงยังชีพ Upcycling ของมูลนิธิอาสา

เพื่อนพึ่ง (ภาฯ) ยามยาก สภากาชาดไทย โครงการ Our Khung Bangkachao (Strategic Fit Project) รวมถึงการสร้าง Platform การบริหารจัดการองค์ความรู้การคัดแยกขยะ ผ่านกิจกรรมต่างๆ อาทิ ตลาดนัดขยะรีไซเคิล เป็นต้น นอกจากนี้ ยังมีการพัฒนาผลิตภัณฑ์ชุมชนที่สะท้อนอัตลักษณ์ของจังหวัดระยองร่วมกับพันธมิตร และการทบทวนการดูแลชุมชนกรณีเกิดเหตุฉุกเฉินต่างๆ เพื่อลดผลกระทบต่อชุมชน สังคม และบริษัท รวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง

การจัดการด้านความยั่งยืนในมิติการดำเนินธุรกิจด้วยหลักธรรมาภิบาล

บริษัทฯ มุ่งมั่นทุ่มเทการดำเนินการด้านความยั่งยืนที่มีความสอดคล้องกับแนวทางของประเทศ และเป็นไปตามมาตรฐานสากล โดยบริษัทฯ มีการเปิดเผยข้อมูลด้านความยั่งยืนที่เกี่ยวข้องกับกลยุทธ์การดำเนินงาน ระบบการบริหารจัดการกระบวนการดำเนินงาน และผลการดำเนินงานด้านความยั่งยืน ในประเด็นที่สำคัญต่อการประกอบธุรกิจและความคาดหวังของผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน ตามกรอบการบริหารจัดการด้านความยั่งยืน ได้แก่

- หลักการตามแนวทางสากลด้านการเปิดเผยข้อมูลความยั่งยืน (Global Reporting Initiative Standards 2021:GRI 2021)
- มาตรฐานการรายงานทางการเงินสากล (International Financial Reporting Standards: IFRS) ที่ประกอบด้วย IFRS S1 หลักเกณฑ์ทั่วไปสำหรับบริษัทฯ ในการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับความยั่งยืน และ IFRS S2 หลักเกณฑ์การเปิดเผยข้อมูลของบริษัทฯด้านโอกาสและความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ (Climate Change) รวมถึงตัวชี้วัดตามกลุ่มอุตสาหกรรม (Industry-based Metrics)
- มาตรฐานการรายงานความยั่งยืนของยุโรป (European Sustainability Reporting Standards: ESRS)
- หลักการและเครื่องมือการเชื่อมโยงผู้มีส่วนได้เสีย (Stakeholder Engagement Standard: AA1000)
- การประเมินดัชนีความยั่งยืนดาวโจนส์ (Dow Jones Sustainability Indices: DJSI)
- สถาบันประเมินความยั่งยืนที่น่าเชื่อถือระดับโลก (Carbon Disclosure Project (CDP Worldwide): CDP)
- ดัชนีอ้างอิงมาตรฐานในการวัดผลตอบแทนในการลงทุน (Morgan Stanley Capital International: MSCI)
- เป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืนของสหประชาชาติ (Sustainable Development Goals: SDGs)

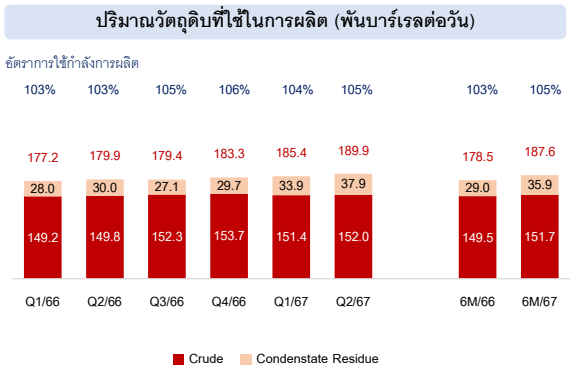
บริษัทฯ มีการวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อปรับปรุงและทบทวนการดำเนินงานให้สอดคล้องกับเกณฑ์การประเมินดัชนีความยั่งยืนดาวโจนส์ (Dow Jones Sustainability Indices: DJSI) และดัชนีความยั่งยืน Carbon Disclosure Project (CDP) ทั้งด้านการบริหารจัดการการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ (Climate Change) และด้านการบริหารจัดการน้ำ (Water Security) โดยเฉพาะอย่างยิ่งเกณฑ์การประเมินที่เข้มข้นขึ้น รวมถึงได้มีการประเมินผลคะแนนเบื้องต้นเพื่อเร่งรัดปรับปรุงการดำเนินงานให้มีความก้าวหน้ารักษาระดับต้นแบบความยั่งยืนสากล

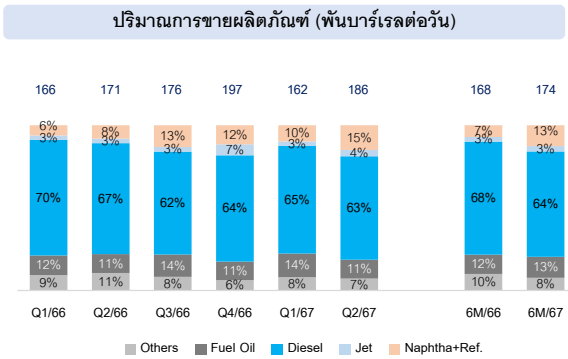
บริษัทฯ ได้เข้าร่วมประเมิน DJSI ประจำปี 2567 โดยคาดการณ์ว่าจะยังคงสามารถรักษาความเป็นผู้นำด้านความยั่งยืนในระดับสากลที่อันดับ Top 3 นอกจากนี้บริษัทฯ ยังได้เข้าร่วมการประเมิน EcoVadis ซึ่งเป็นดัชนีสากลด้านความยั่งยืนที่เน้นการดำเนินการร่วมกับโซ่อุปทาน และและอยู่ระหว่างการรอผลการประเมิน

8. ภาคผนวก

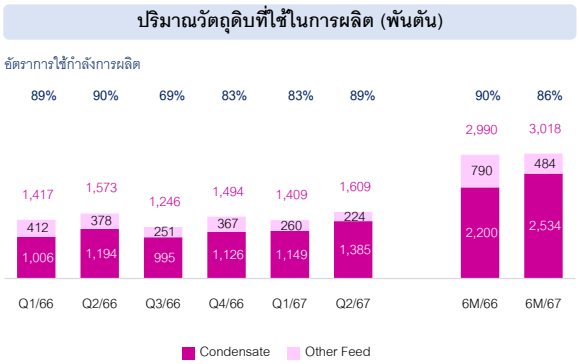
8.1 ข้อมูลการผลิตและการขาย

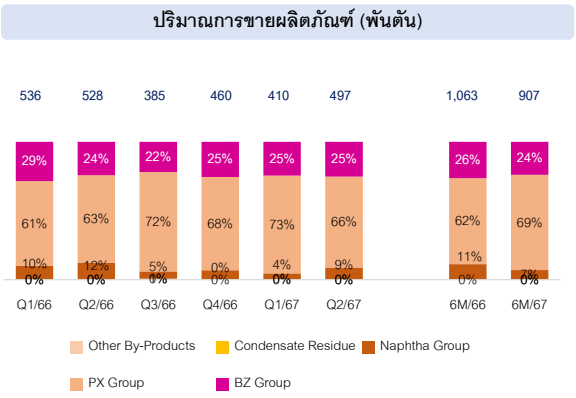
กราฟที่ 1: กราฟปริมาณวัตถุดิบนำเข้า CDU และปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม



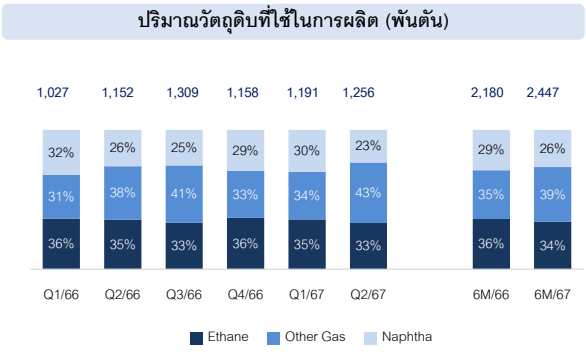


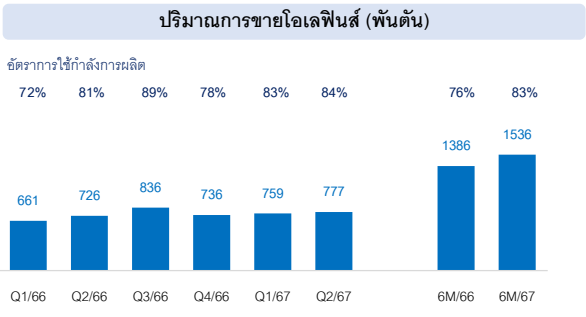
กราฟที่ 2: กราฟปริมาณวัตถุดิบนำเข้าและปริมาณการขายผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ (BTX)



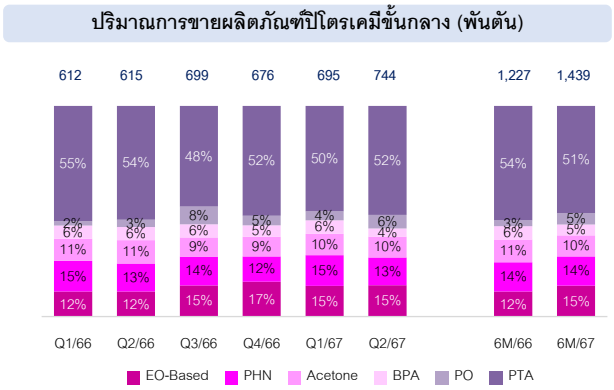


กราฟที่ 3: กราฟปริมาณวัตถุดิบนำเข้าผลิตผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์และปริมาณการขายโอเลฟินส์

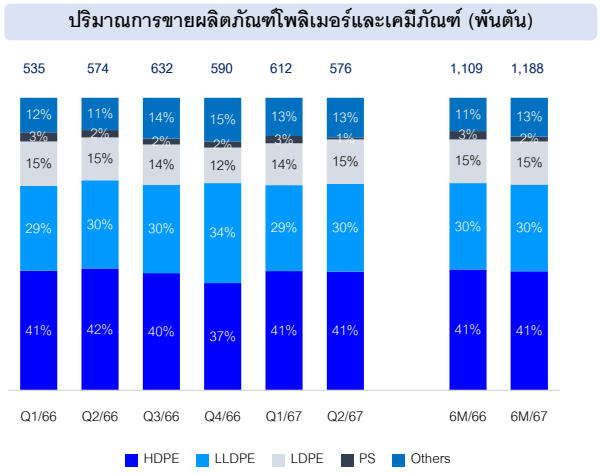




กราฟที่ 4: กราฟปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขั้นกลาง



กราฟที่ 5: กราฟปริมาณการขายผลิตภัณฑ์โพลิเมอร์และเคมีภัณฑ์



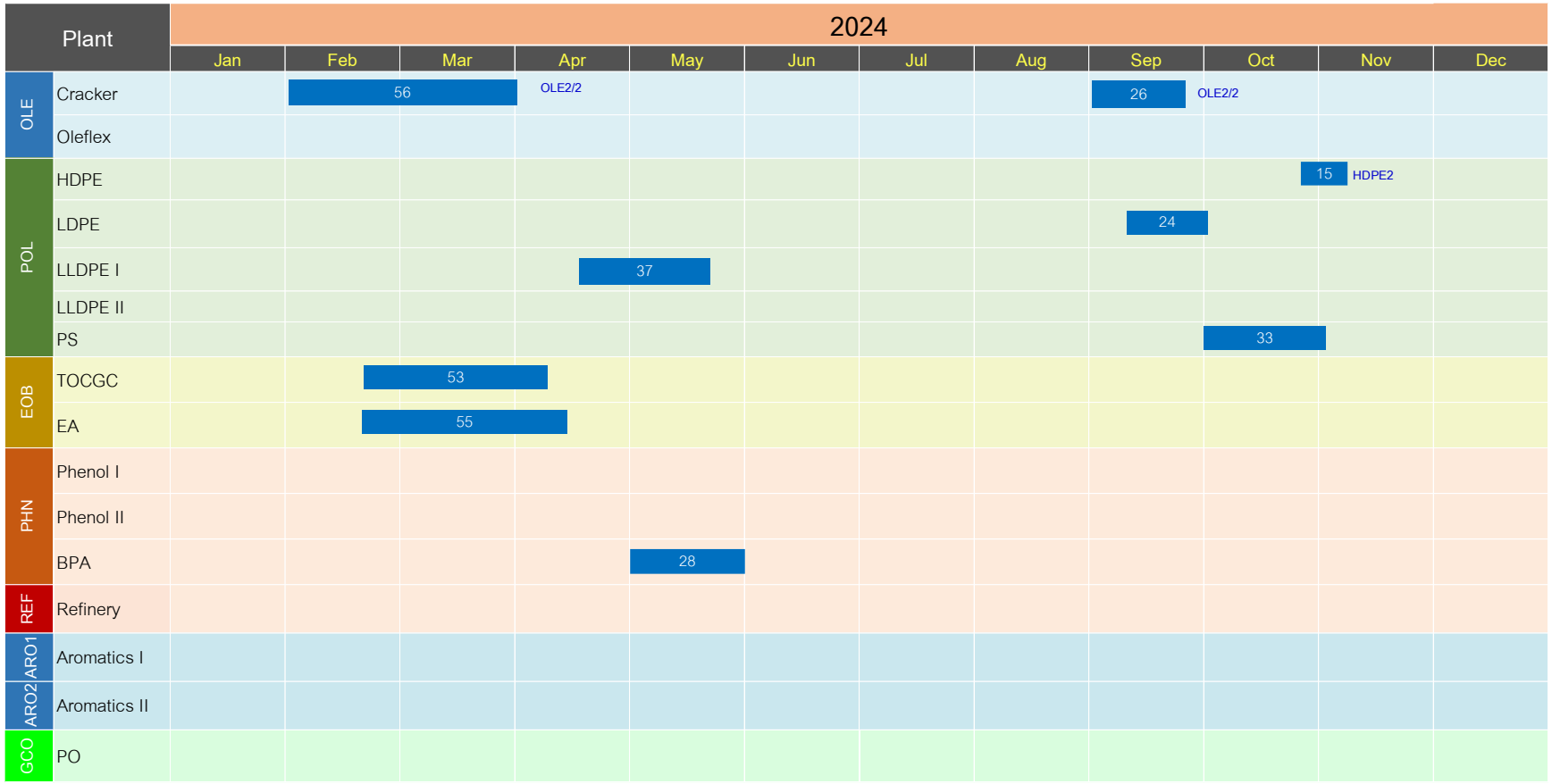
กราฟที่ 6: อัตราการใช้กำลังการผลิต

อัตราการใช้กำลังการผลิต	Q1/66	Q2/66	Q3/66	Q4/66	Q1/67	Q2/67	6M/66	6M/67
Upstream								
- Refinery	103%	103%	105%	106%	104%	105%	103%	105%
- Aromatics	89%	90%	69%	83%	83%	89%	90%	86%
- Olefins	72%	81%	89%	78%	83%	84%	76%	83%
Intermediates								
- MEG	13%	4%	90%	78%	46%	78%	9%	62%
- Phenol	104%	98%	102%	91%	108%	107%	101%	108%
- BPA	98%	103%	103%	95%	118%	79%	101%	99%
- PO	26%	46%	106%	61%	50%	90%	36%	70%
Polymers & Chemicals								
HDPE	106%	110%	110%	97%	115%	111%	108%	113%
LLDPE	93%	93%	105%	98%	103%	85%	93%	94%
LDPE	96%	119%	115%	93%	111%	117%	107%	114%
Total PE	99%	104%	109%	97%	109%	101%	102%	105%

8.2 รายละเอียดตารางแสดง Adjusted EBITDA รายกลุ่มธุรกิจ

Adjusted EBITDA[1] รายกลุ่มธุรกิจ	ไตรมาส 1/2566[2]	ไตรมาส 2/2566[2]	ไตรมาส 3/2566[2]	ไตรมาส 4/2566[2]	ไตรมาส 1/2567	ไตรมาส 2/2567	YoY % +/(-)	QoQ % +/(-)	6 เดือน 2566[2]	6 เดือน 2567	YoY % +/(-)
Adjusted EBITDA (ล้านบาท)											
ปิโตรเคมีขั้นต้น	6,632	3,835	7,349	6,547	9,047	4,756	24%	-47%	10,467	13,803	32%
โรงกลั่น	4,900	2,581	6,463	4,759	4,329	1,384	-46%	-68%	7,481	5,713	-24%
อะโรเมติกส์	2,440	1,291	1,113	1,697	2,713	1,449	12%	-47%	3,732	4,161	12%
โอเลฟินส์	(708)	(37)	(227)	92	2,005	1,923	>200%	-4%	(745)	3,929	>200%
ปิโตรเคมีขั้นกลาง	(978)	189	237	192	207	1,096	>200%	>200%	(789)	1,302	>200%
โพลิเมอร์และเคมีภัณฑ์	1,704	780	2,513	1,181	279	1,185	52%	>200%	2,484	1,464	-41%
พลาสติกชีวภาพและผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืน	269	119	100	185	92	40	-66%	-56%	388	133	-66%
เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ	1,660	1,599	1,964	1,783	1,865	2,560	60%	37%	3,259	4,425	36%
ธุรกิจบริการและอื่นๆ	102	62	67	24	(437)	24	-61%	106%	163	(413)	<-200%
รวม	**9,389**	**6,584**	**12,231**	**9,912**	**11,054**	**9,662**	**47%**	**-13%**	**15,973**	**20,715**	**30%**
Adjusted EBITDA margin (%)											
ปิโตรเคมีขั้นต้น	8	5	8	7	11	5	-	(6)	7	8	1
ปิโตรเคมีขั้นกลาง	(6)	1	1	1	1	5	4	4	(2)	3	5
โพลิเมอร์และเคมีภัณฑ์	8	3	10	5	1	5	2	4	5	3	(2)
พลาสติกชีวภาพและผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืน	7	3	3	5	2	1	(2)	(1)	5	2	(3)
เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ	7	7	8	8	8	10	3	2	7	9	2
เฉลี่ยรวม	**6**	**4**	**8**	**6**	**7**	**6**	**1**	**(1)**	**5**	**6**	**1**

หมายเหตุ: 1) Adjusted EBITDA คือ EBITDA ที่ไม่รวมผลกระทบจากมูลค่าสต๊อกน้ำมัน (Stock gain/loss net NRV) กำไร/(ขาดทุน) Commodity Hedging และรายการพิเศษ

2) ปรับปรุง Adjusted EBITDA ปี 2566 โดยปรับรายการกำไรจากการซื้อหุ้นกู้คืนสกุลเหรียญสหรัฐออกไม่รวมใน Adjusted EBITDA

8.3 ตารางหยุดผลิตเพื่อซ่อมบำรุงตามแผนในปี 2567