

คำอธิบายและการวิเคราะห์งบการเงิน บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)

สำหรับผลการดำเนินงาน
ประจำไตรมาสที่ 4/2562
และประจำปี 2562



สารบัญ

	หน้า
1. ภาพรวมผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทในกลุ่ม	2-3
2. ข้อมูลสรุปผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจ	4
2.1 สภาพตลาดน้ำมันปิโตรเลียมและผลการดำเนินงานของธุรกิจการกลั่นน้ำมัน	5-7
2.2 สภาพตลาดและผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตสารอะโรเมติกส์	8-10
2.3 สภาพตลาดและผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตสารตั้งต้นสำหรับผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาด	10-11
2.4 สภาพตลาดและผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน	11-12
2.5 ผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตไฟฟ้า	13
2.6 ผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตและจำหน่ายสารทำละลาย	14
2.7 ผลการดำเนินงานของธุรกิจขนส่งน้ำมันดิบ น้ำมันปิโตรเลียมและปิโตรเคมีทางเรือ ธุรกิจให้บริการทางด้านการบริหารจัดการเรือ และเดินเรือรับส่งลูกเรือ และ/หรือขนส่งสัมภาระ	15
2.8 ผลการดำเนินงานของธุรกิจเอทานอล	16
3. การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของกลุ่มไทยออยล์	
3.1 งบแสดงฐานะการเงิน	17-18
3.2 งบกระแสเงินสด	19
3.3 อัตรารส่วนทางการเงิน	20
4. แนวโน้มภาวะอุตสาหกรรมในไตรมาสที่ 1/2563 และครึ่งแรกของปี 2563	21-23
5. ภาคผนวก	
5.1 สรุปแผนการลงทุนโครงการในอนาคต	24
5.2 สรุปแผนการลงทุนโครงการพลังงานสะอาด (Clean Fuel Project: CFP)	25
5.3 แผนการหยุดซ่อมบำรุงตามวาระประจำปี 2563	26

คำอธิบายและการวิเคราะห์ทางการเงินบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทในกลุ่ม สำหรับผลการดำเนินงานประจำไตรมาสที่ 4/2562 และประจำปี 2562

1. ภาพรวมผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทในกลุ่ม

ตาราง 1: สรุปผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทในกลุ่ม

ล้านบาท	Q4/62	Q3/62	+/(-)	Q4/61	+/(-)	2562	2561	+/(-)
ปริมาณวัตถุดิบที่ป้อนเข้าสู่กระบวนการผลิตของกลุ่ม (kbd)	316	270	46	322	(6)	300	313	(13)
กำไรขั้นต้นจากการผลิตของกลุ่ม ⁽¹⁾ (US\$/bbl)								
: <u>ไม่รวม</u> ผลกระทบจากสต็อกน้ำมัน	4.4	5.1	(0.7)	6.5	(2.1)	4.7	6.9	(2.2)
: <u>รวม</u> ผลกระทบจากสต็อกน้ำมัน	5.1	3.3	1.8	(0.9)	6.0	5.2	6.6	(1.4)
ล้านบาท	Q4/62	Q3/62	+/(-)	Q4/61	+/(-)	2562	2561	+/(-)
รายได้จากการขาย ⁽²⁾	96,263	82,329	13,934	100,150	(3,887)	362,179	389,042	(26,863)
กำไร (ขาดทุน) จากอนุพันธ์เพื่อป้องกันความเสี่ยงสุทธิ	288	147	141	(852)	1,140	359	(821)	1,180
EBITDA	3,927	945	2,982	(3,582)	7,509	13,833	20,239	(6,406)
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ ⁽³⁾	226	303	(77)	(233)	459	1,775	627	1,148
ต้นทุนทางการเงิน	144	(1,041)	1,185	(1,078)	1,222	(3,307)	(3,942)	635
กลับรายการ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	(345)	222	(567)	1,315	(1,660)	(1,239)	(1,983)	744
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	1,984	(683)	2,667	(4,812)	6,796	6,277	10,149	(3,872)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.97	(0.33)	1.30	(2.36)	3.33	3.08	4.97	(1.89)
กำไร (ขาดทุน) จากสต็อกน้ำมัน	619	(1,373)	1,992	(7,211)	7,830	1,581	(1,315)	2,896
กลับรายการ (รายการปรับลด) มูลค่าสินค้าน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป ⁽⁴⁾	315	(352)	667	(217)	532	659	(449)	1,108
อัตราแลกเปลี่ยน (บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ)	Q4/62	Q3/62	+/(-)	Q4/61	+/(-)	2562	2561	+/(-)
อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย	30.46	30.88	(0.42)	32.99	(2.53)	31.22	32.49	(1.27)
อัตราแลกเปลี่ยน ณ สิ้นงวด	30.33	30.77	(0.44)	32.61	(2.28)	30.33	32.61	(2.28)

หมายเหตุ (1) กำไรขั้นต้นจากการผลิตของกลุ่ม (Gross Integrated Margin) เป็นกำไรขั้นต้นจากการผลิตรวมของโรงกลั่นไทยออยล์, บริษัท ไทยพาราโซลิน จำกัด, บริษัท ลามิกซ์ จำกัด และบริษัท ไทยลูบิเบส จำกัด (มหาชน)
 (2) ปรับปรุงตัวเลขที่นำมาแสดงเปรียบเทียบจากการจัดประเภทรายการใหม่
 (3) รวมกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิของสินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นสกุลเงินต่างประเทศใน Q4/62, Q3/62, Q4/61, ปี 2562 และปี 2561 จำนวน 647 ล้านบาท, 287 ล้านบาท, (519) ล้านบาท 1,607 ล้านบาท และ 890 ล้านบาท ตามลำดับ
 (4) ประกอบด้วย กลับรายการ (รายการขาดทุน) จากการวัดมูลค่าสินค้าน้ำมันดิบให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ และ กลับรายการ (รายการปรับลด) มูลค่าน้ำมันสำเร็จรูปคงเหลือตามราคาทุน ทั้งนี้ไม่รวม กลับรายการ (รายการขาดทุน) จากการวัดมูลค่าสินค้าน้ำมันสำเร็จรูปให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ

ใน Q4/62 เทียบกับ Q3/62 กลุ่มไทยออยล์สามารถกลับมาดำเนินการผลิตได้เต็มกำลัง หลังมีการหยุดเดินเครื่องหน่วยกลั่นน้ำมันดิบหน่วยที่ 3 (Crude Distillation Unit - 3: CDU-3) และหน่วยการผลิตหลักอื่นๆที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งหน่วยผลิตสารอะโรเมติกส์ เพื่อตรวจสอบบำรุงครั้งใหญ่ตามวาระ (Major Turnaround) และเชื่อมต่อหน่วยกลั่นใหม่ (Tie-in Activity) ตามแผนงานโครงการพลังงานสะอาด (Clean Fuel Project : CFP) ซึ่งแล้วเสร็จตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2562 ส่งผลให้ปริมาณวัตถุดิบที่ป้อนเข้าสู่กระบวนการผลิตของกลุ่มเพิ่มขึ้น และทำให้ปริมาณจำหน่ายผลิตภัณฑ์สำเร็จรูปเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน โดยมีกำไรขั้นต้นจากการผลิตของกลุ่ม ไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมันอยู่ที่ 4.4 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลง 0.7 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เนื่องจากส่วนต่างราคาน้ำมันเตาที่ปรับลดลงจากผลกระทบของการเตรียมตัวก่อนที่จะมีการบังคับใช้มาตรการ

ป้องกันมลพิษทางเรือทางทะเลระหว่างประเทศ (International Maritime Organization:IMO) ในปี 2563 ด้านตลาดสารอะโรเมติกส์ ราคาและส่วนต่างราคาสารพาราไซลีนและสารเบนซีนกับน้ำมันเบนซิน 95 ได้ปรับลดลงจากอุปทานที่เพิ่มขึ้นจากการเปิดดำเนินการของโรงผลิตสารอะโรเมติกส์แห่งใหม่ในประเทศจีน ด้านตลาดสารตั้งต้นสำหรับผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาดได้รับแรงหนุนจากอุปทานที่ตึงตัวจากการปิดซ่อมบำรุงโรงผลิต LAB ในประเทศอินเดีย ประเทศซาอุดีอาระเบีย และประเทศเกาหลีใต้ แม้การซื้อขายสาร LAB จะค่อนข้างเบาบางในช่วงปลายปี ด้านตลาดน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน และตลาดยางมะตอย ได้รับปัจจัยสนับสนุนจากราคาน้ำมันเตาที่ปรับตัวลดลงอย่างมาก ส่งผลให้ส่วนต่างราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน และราคายางมะตอยกับน้ำมันเตาปรับตัวเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ จากราคาน้ำมันดิบดูไบที่เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหลังกลุ่มโอเปกและประเทศพันธมิตรมีมติจะปรับลดกำลังการผลิตในช่วง Q1/63 ประกอบกับเศรษฐกิจโลกที่มีแนวโน้มเริ่มฟื้นตัวหลังสหรัฐฯ และจีนสามารถบรรลุข้อตกลงการค้าในระยะที่ 1 ทำให้กลุ่มไทยออยล์มีกำไรจากสต็อกน้ำมัน 0.7 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล หรือ 619 ล้านบาท และมีกำไรขั้นต้นจากการผลิตของกลุ่มรวมผลกระทบบจากสต็อกน้ำมันอยู่ที่ 5.1 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 1.8 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อรวมกำไรจากอนุพันธ์เพื่อป้องกันความเสี่ยงสุทธิ 288 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายจากการซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผนที่ลดลง ส่งผลให้กลุ่มไทยออยล์มี EBITDA 3,927 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,982 ล้านบาท นอกจากนี้ ยังมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 226 ล้านบาท (โดยเป็นกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิของสินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นสกุลเงินต่างประเทศจำนวน 647 ล้านบาท) ลดลง 77 ล้านบาท จากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นจาก ณ สิ้นไตรมาสก่อน ขณะที่มีการปรับปรุงการรับรู้ต้นทุนการกู้ยืมบางส่วนเป็นราคาทุนของสินทรัพย์ ส่งผลให้มีต้นทุนทางการเงินลดลง 1,185 ล้านบาท เมื่อหักค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้แล้ว ทำให้ใน Q4/62 กลุ่มไทยออยล์มีกำไรสุทธิ 1,984 ล้านบาท หรือ 0.97 บาทต่อหุ้น เทียบกับขาดทุนสุทธิ 683 ล้านบาทใน Q3/62

เมื่อเทียบ Q4/62 กับ Q4/61 กลุ่มไทยออยล์มีรายได้จากการขายลดลง 3,887 ล้านบาท สาเหตุหลักจากราคาขายผลิตภัณฑ์ที่ปรับลดลง และมีกำไรขั้นต้นจากการผลิตของกลุ่มไม่รวมผลกระทบบจากสต็อกน้ำมันลดลง 2.1 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เหตุผลหลักมาจากกำไรขั้นต้นจากกลุ่มอะโรเมติกส์ที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญเนื่องจากแรงกดดันจากภาวะอุปทานล้นตลาดที่เกิดจากการเปิดดำเนินการของโรงผลิตสารอะโรเมติกส์ในประเทศจีน ประกอบกับค่าการกลั่นที่ลดลงจากส่วนต่างราคาน้ำมันเตาที่ลดลง และ Crude Premium ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามเมื่อรวมผลกำไรจากสต็อกน้ำมันซึ่งเป็นผลจากระดับราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้นใน Q4/62 ทำให้มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตของกลุ่มรวมผลกระทบบจากสต็อกน้ำมันเพิ่มขึ้น 6.0 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อรวมกำไรจากอนุพันธ์เพื่อป้องกันความเสี่ยงสุทธิ ดังนั้น ใน Q4/62 กลุ่มไทยออยล์มี EBITDA และกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 7,509 ล้านบาท และ 6,796 ล้านบาท ตามลำดับจาก Q4/61

สำหรับผลการดำเนินงานปี 2562 เทียบกับปี 2561 กลุ่มไทยออยล์มีรายได้จากการขาย 362,179 ล้านบาท ลดลง 26,863 ล้านบาท สาเหตุหลักจากปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ลดลงจากการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ และราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยปรับลดลงตามราคาน้ำมันดิบ ทั้งนี้ จากส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปที่ปรับตัวลดลง อีกทั้งส่วนต่างราคาสารอะโรเมติกส์ ทั้งสารพาราไซลีนและสารเบนซีนกับน้ำมันเบนซิน 95 รวมถึงส่วนต่างราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานกับน้ำมันเตาที่ปรับลดลงจากอุปทานล้นตลาด ทำให้กำไรขั้นต้นจากการผลิตของกลุ่มไม่รวมผลกระทบบจากสต็อกน้ำมันลดลง 2.2 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลมาอยู่ที่ 4.7 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล อย่างไรก็ตาม ภายใต้อัตราราคาน้ำมันดิบที่ปรับเพิ่มขึ้นทำให้มีกำไรจากสต็อกน้ำมัน 1,581 ล้านบาท ส่งผลให้กลุ่มไทยออยล์มี EBITDA 13,833 ล้านบาท ลดลง 6,406 ล้านบาท ซึ่งรวมค่าใช้จ่ายจากการซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผนทั้งสิ้น จำนวน 1,066 ล้านบาท และกำไรจากอนุพันธ์เพื่อป้องกันความเสี่ยงสุทธิ 359 ล้านบาท นอกจากนี้ กลุ่มไทยออยล์มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 1,775 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,148 ล้านบาท จากค่าเงินบาทที่แข็งค่า และมีต้นทุนทางการเงิน 3,307 ล้านบาท ลดลง 635 ล้านบาท เนื่องจากมีการรับรู้ต้นทุนการกู้ยืมบางส่วนเป็นราคาทุนของสินทรัพย์ ในขณะที่ปี 2561 มีต้นทุนทางการเงินที่สูงจากการซื้อคืนหุ้นกู้ นอกจากนี้ ในปี 2562กลุ่มไทยออยล์มีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น 384 ล้านบาท จากการรับรู้ประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงาน ตามพระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงานฉบับใหม่ที่กำหนดอัตราค่าชดเชยเพิ่มเติมสำหรับลูกจ้างที่ทำงานติดต่อกันครบ 20 ปีขึ้นไป ให้มีสิทธิได้รับชดเชยไม่น้อยกว่าค่าจ้างอัตราสุดท้าย 400 วัน จากเดิมที่ 300 วัน ดังนั้นในปี 2562 กลุ่มไทยออยล์มีกำไรสุทธิ 6,277 ล้านบาท ลดลง 3,872 ล้านบาท

ในเดือนตุลาคม 2562 บริษัท ไทยออยล์ ศูนย์บริหารเงิน จำกัด (TTC) ได้ดำเนินการออกและเสนอขายหุ้นกู้ไม่มีหลักประกันและไม่ด้อยสิทธิอายุ 30 ปี ให้กับนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ จำนวนรวม 565 ล้านเหรียญสหรัฐฯ เพื่อพัฒนาโครงการลงทุน รวมถึงใช้ในกิจการทั่วไป และเพื่อรองรับการเจริญเติบโตของบริษัทฯ และบริษัทในกลุ่มในอนาคต

2. ข้อมูลสรุปผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจ

ตาราง 2: ผลการดำเนินงานแยกตามกลุ่มธุรกิจ

หน่วย: ล้านบาท

รายได้จากการขาย	Q4/62	Q3/62	+/(-)	Q4/61	+/(-)	2562	2561	+/(-)
งบการเงินรวม⁽¹⁾	96,263	82,329	13,934	100,150	(3,887)	362,179	389,042	(26,863)
โรงกลั่นน้ำมัน ⁽¹⁾	100,586	85,185	15,401	102,584	(1,998)	375,401	404,829	(29,428)
ผลิตสารอะโรเมติกส์และสาร LAB ⁽²⁾	13,867	10,384	3,483	17,290	(3,423)	52,198	66,701	(14,503)
ผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน	4,424	4,288	136	5,941	(1,517)	18,243	20,959	(2,716)
ผลิตไฟฟ้า ⁽³⁾	2,979	2,851	128	3,091	(112)	11,770	11,734	36
ผลิตและจำหน่ายสารละลาย ⁽⁴⁾	2,160	2,508	(348)	2,617	(457)	9,102	9,992	(890)
บริการขนส่งทางทะเล ⁽⁵⁾	166	168	(2)	151	15	660	621	39
ผลิตเอทานอล ⁽⁶⁾	378	356	22	371	7	1,473	1,477	(4)
อื่นๆ ⁽⁷⁾	1,427	946	481	855	572	4,295	1,925	2,370
EBITDA	Q4/62	Q3/62	+/(-)	Q4/61	+/(-)	2562	2561	+/(-)
งบการเงินรวม	3,927	945	2,982	(3,582)	7,509	13,833	20,239	(6,406)
โรงกลั่นน้ำมัน	1,505	(307)	1,812	(6,008)	7,513	5,902	10,050	(4,148)
ผลิตสารอะโรเมติกส์และสาร LAB	954	331	623	1,545	(591)	3,464	5,486	(2,022)
ผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน	653	258	395	209	444	1,443	1,447	(4)
ผลิตไฟฟ้า	632	559	73	628	4	2,404	2,653	(249)
ผลิตและจำหน่ายสารละลาย	110	83	27	58	52	430	437	(7)
บริการขนส่งทางทะเล	7	15	(8)	(6)	13	68	78	(10)
ผลิตเอทานอล	35	48	(13)	28	7	160	143	17
อื่นๆ	96	25	71	2	94	193	40	153
กำไร / (ขาดทุน) สุทธิ	Q4/62	Q3/62	+/(-)	Q4/61	+/(-)	2562	2561	+/(-)
งบการเงินรวม⁽⁸⁾	1,984	(683)	2,667	(4,812)	6,796	6,277	10,149	(3,872)
โรงกลั่นน้ำมัน	742	(1,108)	1,850	(6,087)	6,829	2,161	3,983	(1,822)
ผลิตสารอะโรเมติกส์และสาร LAB	277	(181)	458	747	(470)	911	2,530	(1,619)
ผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน	502	187	315	145	357	1,067	1,079	(12)
ผลิตไฟฟ้า ⁽⁹⁾	516	467	49	417	99	2,036	2,183	(147)
ผลิตและจำหน่ายสารละลาย	45	(60)	105	(14)	59	25	123	(98)
บริการขนส่งทางทะเล	(125)	(19)	(106)	(65)	(60)	(216)	(44)	(172)
ผลิตเอทานอล	(7)	(2)	(5)	7	(14)	(10)	4	(14)
อื่นๆ ⁽¹⁰⁾	115	40	75	37	78	263	110	153

หมายเหตุ (1) ปรับปรุงตัวเลขที่นำมาแสดงเปรียบเทียบจากการจัดประเภทรายการใหม่

(2) บริษัท ไทยพาราโซลีน จำกัด ถือหุ้นร้อยละ 75 ในบริษัท ลามิซ จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจผลิตสารตั้งต้นสำหรับผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาด

(3) บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นใน บริษัท ไทยออยล์เพาเวอร์ จำกัด ร้อยละ 73.99 และบริษัท ท็อป เอสพีที จำกัด ร้อยละ 99.99 ซึ่งประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP)

(4) บริษัท ไทยออยล์ โซลเวนท์ จำกัด ถือหุ้นตามสัดส่วนในบริษัท ท็อป โซลเวนท์ จำกัด บริษัท คัทลิโซลธิร์ จำกัด TOP Solvent (Vietnam) LLC และ PT Tirta Surya Raya

(5) บริษัท ไทยออยล์มารีน จำกัด ถือหุ้นตามสัดส่วนในบริษัท Thaioil Marine International Pte. Ltd. บริษัท ท็อป มาซีไหม์ เซอร์วิส จำกัด TOP-NTL Pte. Ltd. TOP-NTL Shipping Trust บริษัท ท็อป นोटคอลล สตาร์ จำกัด TOP-NYK MarineOne Pte. Ltd. และ บริษัท ที.ไอ.เอ็ม. ซีฟ แมนเนจเม้นท์ จำกัด

(6) บริษัท ไทยออยล์ เอทานอล จำกัด ถือหุ้นตามสัดส่วนในบริษัท ทรอปทิพย์ จำกัด และบริษัท อูบล ไบโอ เอทานอล จำกัด

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

(8) รวมเงินปันผลรับจากบริษัท ท่อส่งปิโตรเลียมไทย จำกัด ในปี 2562 จำนวน 160 ล้านบาท และปี 2561 จำนวน 154 ล้านบาท

(9) รวมส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ของกลุ่มไทยออยล์

(10) รวมกำไร / (ขาดทุน) จากบริษัท ไทยออยล์ เอนเนอร์ยี เซอร์วิส จำกัด และบริษัท ไทยออยล์ ศูนย์บริหารเงิน จำกัด และรวมส่วนแบ่งกำไร / (ขาดทุน) จากการลงทุนในบริษัท บริษัท พีทีที ดิจิตอล โซลูชั่น จำกัด และ บริษัท พีทีที เอนเนอร์ยี โซลูชั่นส์ จำกัด ตามสัดส่วนการถือหุ้น

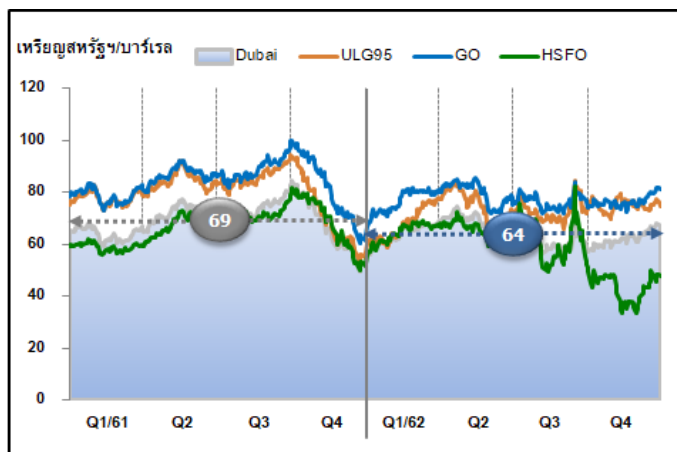
2.1 สภาพตลาดน้ำมันปิโตรเลียมและผลการดำเนินงานของธุรกิจการกลั่นน้ำมัน

ตาราง 3: ราคาเฉลี่ยของน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูปและส่วนต่างราคาของน้ำมันสำเร็จรูป

หน่วย: US\$/bbl	Q4/62	Q3/62	+ / (-)	Q4/61	+ / (-)	2562	2561	+ / (-)
น้ำมันดิบดูไบ (Dubai)	62.1	61.1	1.0	67.4	(5.3)	63.5	69.4	(5.9)
น้ำมันเบนซิน (ULG95)	75.0	72.8	2.2	72.1	2.9	72.5	79.9	(7.4)
น้ำมันอากาศยาน/น้ำมันก๊าด (Jet/Kero)	76.0	76.9	(0.9)	83.1	(7.1)	77.2	84.8	(7.6)
น้ำมันดีเซล (GO)	76.4	76.5	(0.1)	82.2	(5.8)	77.2	84.1	(6.9)
น้ำมันเตา (HSFO)	43.4	62.1	(18.7)	68.8	(25.4)	58.6	66.8	(8.2)
ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบดูไบ	Q4/62	Q3/62	+ / (-)	Q4/61	+ / (-)	2562	2561	+ / (-)
น้ำมันเบนซิน (ULG95)	12.9	11.7	1.2	4.7	8.3	9.0	10.5	(1.5)
น้ำมันอากาศยาน/น้ำมันก๊าด (Jet/Kero)	13.9	15.7	(1.8)	15.6	(1.7)	13.7	15.4	(1.7)
น้ำมันดีเซล (GO)	14.3	15.3	(1.0)	14.8	(0.5)	13.7	14.6	(0.9)
น้ำมันเตา (HSFO)	(18.7)	0.9	(19.6)	1.4	(20.1)	(4.9)	(2.6)	(2.3)

หมายเหตุ ราคาปีของน้ำมันดิบดูไบ ณ สิ้น Q4/62 คิดจากราคาเฉลี่ยเดือนธันวาคม 2562 เท่ากับ 64.9 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล, ณ สิ้น Q3/62 คิดจากราคาเฉลี่ยเดือนกันยายน 2562 เท่ากับ 61.1 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล และ ณ สิ้น Q4/61 คิดจากราคาเฉลี่ยเดือนธันวาคม 2561 เท่ากับ 57.3 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล

กราฟ 1: ราคาของน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป



ราคาน้ำมันดิบดูไบในช่วง Q4/62 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q3/62 หลังกลุ่มโอเปกและประเทศพันธมิตรมีมติปรับลดกำลังการผลิตเพิ่มเติมอีก 0.5 ล้านบาร์เรลต่อวันในช่วงไตรมาสแรกของปี 2563 ส่งผลให้ปริมาณการผลิตรวมจะปรับลดลง 1.7 ล้านบาร์เรลต่อวัน นำโดยซาอุดีอาระเบีย นอกจากนี้ ราคาน้ำมันดิบยังได้รับแรงหนุนจากเศรษฐกิจโลกที่มีแนวโน้มฟื้นตัว หลังสหรัฐฯ และจีนสามารถบรรลุข้อตกลงการค้าในระยะที่ 1 โดยได้มีการลงนามข้อตกลงการค้าเมื่อวันที่ 15 มกราคม 2563 ส่งผลให้สหรัฐฯ ยกเลิกการขึ้นภาษีสินค้านำเข้าจากจีนมูลค่าราว 1.6 แสนล้านเหรียญสหรัฐ ซึ่งเดิมจะมีผลในวันที่ 15 ธันวาคม 2562 และมีการปรับลดอัตราภาษีที่เรียกเก็บจาก

สินค้านำเข้าจากจีนมูลค่าราว 2.5 แสนล้านเหรียญสหรัฐ ลงครึ่งหนึ่งมาอยู่ที่ร้อยละ 7.5 ขณะที่จีนจะมีการเพิ่มการนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันดิบยังได้รับแรงกดดันจากกำลังการผลิตน้ำมันดิบของสหรัฐฯ ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องมาแต่ระดับสูงสุดในรอบประวัติการณ์ที่ราว 12.97 ล้านบาร์เรลต่อวันในเดือนธันวาคม 2562 ในขณะที่ราคาปรับลดลงเมื่อเทียบกับ Q4/61 หลังได้รับแรงกดดันจากความต้องการใช้น้ำมันที่ชะลอตัวลงตามเศรษฐกิจโลกที่เติบโตในอัตราต่ำที่สุดในรอบ 10 ปีจากผลกระทบของสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน

ในปี 2562 ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า เนื่องจากความต้องการใช้น้ำมันโลกชะลอตัวจากภาวะเศรษฐกิจที่ซบเซา จากผลกระทบของสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน ขณะที่อุปทานในตลาดปรับตัวสูงขึ้น หลังสหรัฐฯ เพิ่มปริมาณการผลิตและการส่งออกน้ำมันดิบอย่างต่อเนื่อง

ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินกับราคาน้ำมันดิบดูไบใน Q4/62 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q3/62 และ Q4/61 โดยได้รับแรงหนุนจากอุปทานน้ำมันเบนซินในภูมิภาคที่ตั้งตัวจากการปิดซ่อมบำรุงตามแผนและฉุกเฉินของหน่วยผลิตน้ำมันเบนซินในภูมิภาคเอเชีย รวมถึงปริมาณการนำเข้าน้ำมันเบนซินจากอินโดนีเซียที่อยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ตลาดน้ำมันเบนซินยังคงได้รับแรงกดดันบางส่วนจากปริมาณการส่งออกจากจีนที่ปรับตัวสูงขึ้น สำหรับปี 2562 ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินกับราคาน้ำมันดิบดูไบปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า เนื่องจากกำลังการผลิตที่ปรับตัวสูงขึ้นจากโรงกลั่นน้ำมันเปิดดำเนินการผลิตใหม่ สำหรับส่วนต่างราคาน้ำมันอากาศยาน/น้ำมันก๊าดและน้ำมันดีเซลกับราคาน้ำมันดิบดูไบใน Q4/62 ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับ Q3/62 และ Q4/61 รวมทั้งในปี 2562 ที่ส่วนต่างราคาปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า เนื่องจากได้รับแรง

กดันจากอุปทานในภูมิภาคที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากจีนและบรูไน หลังมีการเปิดดำเนินการของโรงกลั่นใหม่ขนาดใหญ่ที่มีกำลังการผลิตรวมทั้งสิ้นประมาณ 0.56 ล้านบาร์เรลต่อวัน ประกอบกับความต้องการใช้น้ำมันดีเซลและน้ำมันอากาศยานน้ำมันก๊าดเต็บโตในอัตราที่ชะลอตัวลงตามภาวะเศรษฐกิจโลกที่ซบเซาลงจากผลกระทบของสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน สำหรับส่วนต่างราคาน้ำมันเตากับราคาน้ำมันดิบดูไบใน Q4/62 ปรับลดลงมากเมื่อเทียบกับ Q3/62 และ Q4/61 ขณะที่ในปี 2562 ส่วนต่างราคาปรับลดลงจากปี 2561 เช่นกัน หลังความต้องการใช้น้ำมันปรับลดลงก่อนที่จะมีการบังคับใช้มาตรการป้องกันมลพิษทางเรือขององค์การทางทะเลระหว่างประเทศ (IMO) ในปี 2563 ซึ่งกำหนดให้น้ำมันเชื้อเพลิงที่เติมเรือต้องมีกำมะถันไม่เกินร้อยละ 0.5

ตาราง 4: ผลการดำเนินงานของธุรกิจการกลั่นน้ำมัน

	Q4/62	Q3/62	+ / (-)	Q4/61	+ / (-)	2562	2561	+ / (-)
อัตรการใช้กำลังการกลั่น ⁽¹⁾ (%)	113%	97%	16%	115%	(2%)	107%	113%	(6%)
ปริมาณวัตถุดิบที่ป้อนเข้าสู่กระบวนการผลิต (kbd)	311	267	44	317	(6)	295	310	(15)
กำไรขั้นต้นจากการกลั่น (US\$/bbl)								
: ไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมัน	2.7	4.1	(1.4)	3.9	(1.2)	3.1	4.7	(1.6)
: รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมัน	3.4	2.3	1.1	(3.6)	7.0	3.6	4.4	(0.8)

หมายเหตุ (1) จำนวนจากกำลังการกลั่นน้ำมัน 275,000 บาร์เรลต่อวัน

ใน Q4/62 โรงกลั่นไทยออยล์กลับมาดำเนินการผลิตได้เต็มกำลัง หลังการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ โดยโรงกลั่นมีกำไรขั้นต้นจากการกลั่นไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมันลดลงจากส่วนต่างราคาน้ำมันเตาที่ปรับตัวลดลงอย่างมาก แต่จากกำไรจากสต็อกน้ำมันทำให้โรงกลั่นไทยออยล์มีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นจากไตรมาสก่อน

สำหรับปี 2562 โรงกลั่นไทยออยล์มีกำไรขั้นต้นจากการกลั่นไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมันลดลงค่อนข้างมาก แม้ว่าจะมีกำไรจากสต็อกน้ำมัน ประกอบกับมีค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผน ส่งผลให้มี EBITDA และกำไรสุทธิลดลงจากปี 2561

ใน Q4/62 โรงกลั่นไทยออยล์มีอัตรการใช้กำลังการกลั่น 113% เพิ่มขึ้น 16% จาก Q3/62 เนื่องจากโรงกลั่นไทยออยล์สามารถกลับมาดำเนินการผลิตได้เต็มกำลัง หลังการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผนของหน่วยกลั่นน้ำมันดิบหน่วยที่ 3 (Crude Distillation Unit - 3: CDU-3) และหน่วยการผลิตอื่นที่เกี่ยวข้องแล้วเสร็จ นอกจากนี้โรงกลั่นไทยออยล์มีปริมาณจำหน่ายผลิตภัณฑ์โดยรวมเพิ่มขึ้น 19% โดยแบ่งเป็นสัดส่วนการขายผลิตภัณฑ์ภายในประเทศ 89% Indochina 9% และส่งออก 2% โรงกลั่นไทยออยล์มีรายได้จากการขาย 100,586 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15,401 ล้านบาท โดยมีกำไรขั้นต้นจากการกลั่นไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมัน 2.7 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลง 1.4 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลจากไตรมาสที่ผ่านมา สาเหตุหลักจากส่วนต่างราคาน้ำมันเตาซึ่งได้รับแรงกดดันจากความต้องการใช้น้ำมันเตาที่ปรับลดลงก่อนที่จะมีการบังคับใช้มาตรการป้องกันมลพิษทางเรือขององค์การทางทะเลระหว่างประเทศ (IMO) อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า ส่งผลให้โรงกลั่นไทยออยล์มีกำไรจากสต็อกน้ำมัน 0.7 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล หรือ 619 ล้านบาท เทียบกับขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน 1,373 ล้านบาทใน Q3/62 ทั้งนี้ โรงกลั่นไทยออยล์มีการกลับรายการมูลค่าสินค้าคงเหลือน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป 315 ล้านบาท เทียบกับรายการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป 352 ล้านบาทในไตรมาสก่อน เมื่อรวมกับผลขาดทุนจากอนุพันธ์เพื่อป้องกันความเสี่ยงสุทธิ 60 ล้านบาท ทำให้โรงกลั่นไทยออยล์มี EBITDA 1,505 ล้านบาท เทียบกับผลขาดทุน EBITDA 307 ล้านบาทใน Q3/62 อย่างไรก็ตาม โรงกลั่นไทยออยล์มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 217 ล้านบาท (โดยเป็นกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิของสินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นสกุลเงินต่างประเทศจำนวน 383 ล้านบาท) ลดลง 154 ล้านบาทจากไตรมาสก่อน เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ โรงกลั่นไทยออยล์มีกำไรสุทธิ 742 ล้านบาท เทียบกับผลขาดทุนสุทธิ 1,108 ล้านบาทใน Q3/62

เมื่อเทียบกับ Q4/61 โรงกลั่นไทยออยล์มีอัตรการใช้กำลังการกลั่นลดลงเล็กน้อย และมีรายได้จากการขายลดลง 1,998 ล้านบาทจากราคาขายเฉลี่ยที่ปรับลดลง ในขณะที่ปริมาณจำหน่ายผลิตภัณฑ์โดยรวมเพิ่มขึ้น 6% จากการนำเข้าผลิตภัณฑ์บางชนิดเพื่อมาจำหน่ายในช่วงหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ อีกทั้งมีกำไรขั้นต้นจากการกลั่นไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมันลดลง 1.2 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล สาเหตุหลักจากส่วนต่างราคาน้ำมันเตาซึ่งมีอุปสงค์ที่ปรับลดลงก่อนที่จะมีการบังคับใช้มาตรการป้องกันมลพิษทางเรือขององค์การทางทะเลระหว่างประเทศ (IMO) ประกอบกับ Crude Premium ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม โรงกลั่นไทย

ออยล์มีกำไรจากสต็อกน้ำมัน 619 ล้านบาท เทียบกับผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน 7,211 ล้านบาทใน Q4/61 อีกทั้งโรงกลั่นไทยออยล์มีการกลับรายการมูลค่าสินค้าคงเหลือน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป 315 ล้านบาท เทียบกับรายการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป 217 ล้านบาทใน Q4/61 เมื่อรวมผลขาดทุนจากอนุพันธ์เพื่อป้องกันความเสี่ยงสุทธิที่ขาดทุนลดลง 353 ล้านบาท ส่งผลให้โรงกลั่นไทยออยล์มี EBITDA 1,505 ล้านบาท เทียบกับผลขาดทุน EBITDA 6,008 ล้านบาท เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ ส่งผลให้โรงกลั่นไทยออยล์มีกำไรสุทธิ 742 ล้านบาท เทียบกับผลขาดทุนสุทธิ 6,087 ล้านบาทใน Q4/61

สำหรับผลการดำเนินงานปี 2562 เทียบกับปี 2561 โรงกลั่นไทยออยล์มีอัตรารายได้กำไรกลางการกลั่น 107% ในขณะที่มีปริมาณจำหน่ายผลิตภัณฑ์โดยรวมใกล้เคียงกับปีก่อน โดยแบ่งเป็นสัดส่วนการขายผลิตภัณฑ์ภายในประเทศ 88% Indochina 9% และส่งออก 3% โรงกลั่นไทยออยล์มีรายได้จากการขาย 375,401 ล้านบาท ลดลง 29,428 ล้านบาทตามราคาขายเฉลี่ยที่ปรับลดลง ทั้งนี้โรงกลั่นมีกำไรขั้นต้นจากการกลั่นไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมัน 3.1 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล ลดลงถึง 1.6 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล สาเหตุหลักจากส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตาม โรงกลั่นไทยออยล์มีกำไรจากสต็อกน้ำมัน 0.5 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล หรือ 1,581 ล้านบาท เทียบกับผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน 1,315 ล้านบาทในปี 2561 นอกจากนี้ โรงกลั่นไทยออยล์มีการกลับรายการมูลค่าสินค้าคงเหลือน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป 659 ล้านบาท เทียบกับรายการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป 449 ล้านบาทในปีก่อน ประกอบกับมีผลขาดทุนจากอนุพันธ์เพื่อป้องกันความเสี่ยงสุทธิลดลง 26 ล้านบาท มาอยู่ที่ 211 ล้านบาท เมื่อหักค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผน ส่งผลให้มี EBITDA 5,902 ล้านบาท ลดลง 4,148 ล้านบาท นอกจากนี้ โรงกลั่นไทยออยล์มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 1,847 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,417 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงของสินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นสกุลเงินต่างประเทศ ประกอบกับมีต้นทุนทางการเงินลดลง 634 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการรับรู้ต้นทุนการกู้ยืมบางส่วนเป็นราคาทุนของสินทรัพย์ และในปี 2561 มีต้นทุนทางการเงินที่สูงจากการซื้อคืนหุ้นกู้ นอกจากนี้ในปี 2562 โรงกลั่นไทยออยล์มีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น 305 ล้านบาทจากการรับรู้ประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงาน ตามพระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงานฉบับใหม่ เมื่อหักค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ โรงกลั่นไทยออยล์รับรู้กำไรสุทธิอยู่ที่ 2,161 ล้านบาท ลดลง 1,822 ล้านบาท (หากรวมเงินปันผลรับในปี 2562 โรงกลั่นไทยออยล์มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 4,655 ล้านบาท)

2.2 สภาพตลาดสารอะโรเมติกส์และผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตสารอะโรเมติกส์

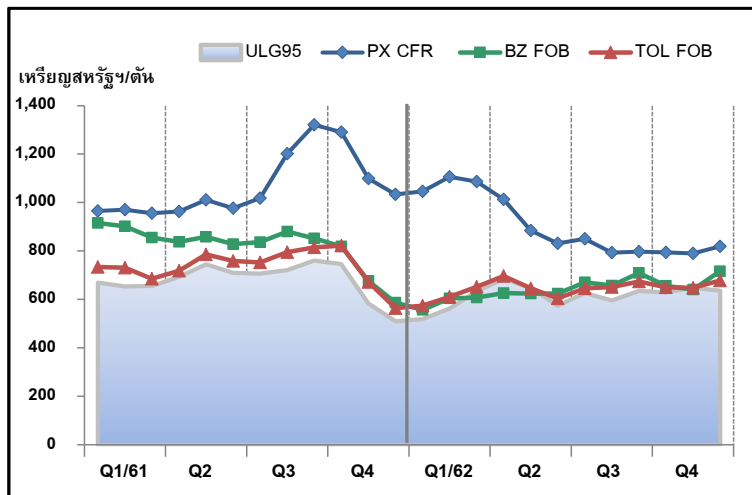
ตาราง 5: ราคาเฉลี่ยผลิตภัณฑ์หลักและส่วนต่างราคาของธุรกิจอะโรเมติกส์

หน่วย: US\$/Ton	Q4/62	Q3/62	+ / (-)	Q4/61	+ / (-)	2562	2561	+ / (-)
พาราไซลีน (PX) ⁽¹⁾	801	813	(12)	1,141	(340)	901	1,067	(166)
เบนซีน (BZ) ⁽²⁾	671	679	(8)	694	(23)	641	821	(180)
โทลูอีน (TL) ⁽²⁾	659	657	2	686	(27)	644	736	(92)
ส่วนต่างราคา ULG95	Q4/62	Q3/62	+ / (-)	Q4/61	+ / (-)	2562	2561	+ / (-)
พาราไซลีน (PX)	163	194	(31)	528	(365)	285	388	(103)
เบนซีน (BZ)	33	60	(27)	81	(48)	25	141	(116)
โทลูอีน (TL)	21	38	(17)	73	(52)	28	57	(29)

หมายเหตุ (1) ราคาสารพาราไซลีนอ้างอิงราคา CFR Taiwan

(2) ราคาสารเบนซีนและสารโทลูอีนอ้างอิงราคา FOB Korea

กราฟ 2: ราคาผลิตภัณฑ์สารอะโรเมติกส์และน้ำมันเบนซิน 95



ราคาสารพาราไซลีนและส่วนต่างราคาสารพาราไซลีนกับน้ำมันเบนซิน 95 ใน Q4/62 ปรับลดลงเมื่อเทียบกับ Q3/62 และ Q4/61 จากแรงกดดันจากอุปทานล้นตลาดที่เกิดจากการเปิดดำเนินการของโรงผลิตสารอะโรเมติกส์ในประเทศจีน ซึ่งมีกำลังการผลิตรวม 4.5 ล้านตันต่อปี ประกอบกับอุปสงค์ในภูมิภาคที่ยังทรงตัวจากภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวซึ่งเป็นผลมาจากสงครามทางการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีน ที่ยังคงยืดเยื้อ ประกอบกับราคาน้ำมันเบนซิน 95 ที่ปรับเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม อุปสงค์ของสารพาราไซลีนยังคงได้รับแรงหนุนจากความต้องการใช้เส้นใยโพลีเอสเตอร์เพื่อผลิตเป็นเสื้อผ้าในช่วงฤดูหนาว

สำหรับปี 2562 ราคาสารพาราไซลีนและส่วนต่างราคาสารพาราไซลีนกับน้ำมันเบนซิน 95 อ่อนตัวลงจากปี 2561 ตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลงและอุปสงค์โดยภาพรวมที่ได้รับผลกระทบจากสถานะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว รวมถึงอุปทานที่เพิ่มเข้ามาใหม่จากการเปิดดำเนินการของโรงผลิตสารพาราไซลีนในประเทศจีนซึ่งมีกำลังการผลิตรวมอยู่ที่ 11.4 ล้านตัน ในปี 2562

ราคาสารเบนซีนและส่วนต่างราคาสารเบนซีนกับน้ำมันเบนซิน 95 ใน Q4/62 ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับ Q3/62 และ Q4/61 เนื่องจากอุปทานโดยรวมในภูมิภาคยังคงล้นตลาด และมากกว่าอุปสงค์สำหรับผลิตเป็นผลิตภัณฑ์ปลายน้ำและของขวัญในเทศกาลคริสต์มาสและปีใหม่ ประกอบกับราคาน้ำมันเบนซินที่ปรับตัวสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ปริมาณสารเบนซีนคงคลังในประเทศจีนได้ปรับตัวลดลงมาจาก Q3/62 ช่วยพยุงให้ตลาดสารเบนซีนไม่ปรับตัวลดลงไปมากกว่านี้

ในปี 2562 ราคาสารเบนซีนและส่วนต่างราคาสารเบนซีนกับน้ำมันเบนซิน 95 ปรับลดลงจากปี 2561 โดยได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันดิบที่อ่อนตัวลง และอุปสงค์ของผลิตภัณฑ์ปลายน้ำที่เกี่ยวข้องกับการผลิตพลาสติก รวมถึงสารสไตรีนมอนอเมอร์ชะลอตัวลงจากสภาพเศรษฐกิจโลกที่ซบเซา ประกอบกับอุปทานใหม่ที่เพิ่มขึ้นรวมกันกว่า 3.7 ล้านตัน ได้ส่งผลกระทบต่อตลาดสารเบนซีน

ราคาสารโทลูอีน ใน Q4/62 ยังทรงตัวเมื่อเทียบกับ Q3/62 เนื่องจากอุปสงค์ในการนำสารโทลูอีนไปผลิตเป็นสารพาราไซลีนลดลง หลังอุปทานของสารพาราไซลีนยังคงล้นตลาด อย่างไรก็ตาม อุปสงค์ของสารโทลูอีนเพื่อนำไปเป็นสารเพิ่มออกเทนในน้ำมันเบนซินช่วยพยุงตลาดสารโทลูอีนไม่ให้ปรับตัวลดลง โดยส่วนต่างราคาสารโทลูอีนกับน้ำมันเบนซิน 95 ได้รับปัจจัยกดดันจากราคาน้ำมันเบนซิน 95 ที่ปรับตัวสูงขึ้น

ในปี 2562 ราคาสารโพลีเอทิลีนและส่วนต่างราคาสารโพลีเอทิลีนกับน้ำมันเบนซิน 95 ปรับตัวลดลงจากปี 2561 เนื่องจากแรงกดดันของราคาน้ำมันดิบดูไบที่ปรับลดลงและความต้องการใช้สารโพลีเอทิลีนเพื่อนำไปผลิตเป็นสารพาราไซลีนและเบนซินลดลง เนื่องจากไม่คุ้มค่าในการดำเนินการผลิตของโรงผลิตสารอะโรเมติกส์บางแห่งในเอเชียและสหรัฐฯ

ตาราง 6: ผลการดำเนินงาน TPX

	Q4/62	Q3/62	+ / (-)	Q4/61	+ / (-)	2562	2561	+ / (-)
อัตราการผลิตสารอะโรเมติกส์ ⁽¹⁾ (%)	73%	54%	19%	94%	(21%)	70%	89%	(19%)
ปริมาณผลิตสารอะโรเมติกส์ (พันตัน)	153	113	40	198	(45)	590	745	(155)
Product-to-feed Margin ⁽²⁾ (US\$/Ton)	52	42	10	151	(99)	81	121	(40)

หมายเหตุ (1) เทียบกับกำลังการผลิตติดตั้ง (Nameplate Capacity) ที่ 838,000 ตันต่อปี (สารพาราไซลีน 527,000 ตันต่อปี, สารเบนซิน 259,000 ตันต่อปี, สารเมทิลไซลีน 52,000 ตันต่อปี)

(2) คำนวณกำไรขั้นต้นจากการขายผลิตภัณฑ์อาหารด้วยปริมาณวัตถุดิบ (ตัน)

ใน Q4/62 TPX กลับมาดำเนินการผลิตได้เต็มกำลัง หลังหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ ส่งผลให้มี Product-to-feed Margin และผลการดำเนินงานดีขึ้น จากปริมาณและสัดส่วนการขายผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์เพิ่มขึ้น แม้ส่วนต่างราคาสารอะโรเมติกส์จะอ่อนตัวลงสำหรับปี 2562 เทียบกับปี 2561 TPX มีอัตราการผลิตสารอะโรเมติกส์ลดลงจากการซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผนและมีส่วนต่างราคาสารอะโรเมติกส์กับน้ำมันเบนซิน 95 ปรับลดลงจากอุปทานที่เพิ่มขึ้น ทำให้มี Product-to-feed Margin และกำไรสุทธิลดลง

ใน Q4/62 เทียบกับ Q3/62 TPX มีอัตราการผลิตสารอะโรเมติกส์ 73% เพิ่มขึ้น 19% เนื่องจากสามารถกลับมาดำเนินการผลิตได้เต็มกำลัง หลังเสร็จสิ้นการซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผนของหน่วยผลิตสารอะโรเมติกส์ (Aromatic Complex) ตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2562 ส่งผลให้มีรายได้จากการขาย 9,803 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,390 ล้านบาท และยังมี Product-to-feed Margin 52 เหรียญสหรัฐฯต่อตัน เพิ่มขึ้น 10 เหรียญสหรัฐฯต่อตัน สาเหตุหลักจากปริมาณและสัดส่วนการขายผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ที่เพิ่มขึ้น แม้ส่วนต่างราคาสารพาราไซลีน และสารเบนซินกับน้ำมันเบนซิน 95 จะถูกกดดันจากอุปทานล้นตลาด นอกจากนี้ TPX ยังมีกำไรจากอนุพันธ์เพื่อป้องกันความเสี่ยงสุทธิ ซึ่งส่วนใหญ่มาจากส่วนต่างราคาสารพาราไซลีนกับน้ำมันเบนซิน 95 จำนวน 347 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 73 ล้านบาทจาก Q3/62 และมีค่าใช้จ่ายจากการซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผนลดลง จากปัจจัยดังกล่าวส่งผลให้ TPX มี EBITDA 714 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 600 ล้านบาท เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้แล้ว ใน Q4/62 TPX มีกำไรสุทธิ 266 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 440 ล้านบาทจาก Q3/62

เมื่อเทียบ Q4/62 กับ Q4/61 TPX มีรายได้จากการขายลดลง 2,649 ล้านบาท หรือ 21% เนื่องจากปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ลดลง อีกทั้งราคาและส่วนต่างราคาสารอะโรเมติกส์กับน้ำมันเบนซิน 95 ยังปรับตัวลดลงตามราคาน้ำมันดิบและอุปทานที่เพิ่มขึ้นจากผู้ผลิตรายใหม่ ประกอบกับอุปสงค์ของสารเบนซินที่ลดลงจากผลกระทบของสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนที่ยืดเยื้อ ทำให้ Product-to-feed Margin ลดลง 99 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ทั้งนี้ใน Q4/62 มีกำไรจากอนุพันธ์เพื่อป้องกันความเสี่ยงสุทธิ จำนวน 347 ล้านบาท เทียบกับขาดทุนจากอนุพันธ์เพื่อป้องกันความเสี่ยงสุทธิจำนวน 418 ล้านบาท ดังนั้น ใน Q4/62 TPX จึงมี EBITDA และกำไรสุทธิลดลง 699 ล้านบาท และ 587 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับผลการดำเนินงานปี 2562 เทียบกับปี 2561 TPX มีอัตราการผลิตสารอะโรเมติกส์ 70% ลดลง 19% จากปีก่อน จากการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผนในช่วงกลางเดือนมิถุนายนจนถึงปลายเดือนกรกฎาคม 2562 ส่งผลให้มีรายได้จากการขาย 35,598 ล้านบาท ลดลง 13,145 ล้านบาท สาเหตุหลักจากปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ลดลง และราคาขายผลิตภัณฑ์ที่ปรับลดลง โดยมี Product-to-feed Margin 81 เหรียญสหรัฐฯต่อตัน ลดลง 40 เหรียญสหรัฐฯต่อตัน สาเหตุหลักจากราคาและส่วนต่างราคาสารอะโรเมติกส์กับน้ำมันเบนซิน 95 ที่ปรับลดลงจากแรงกดดันของอุปทานที่เพิ่มขึ้นของโรงพาราไซลีนแห่งใหม่ อย่างไรก็ตาม TPX มีผลกำไรจากอนุพันธ์เพื่อป้องกันความเสี่ยงสุทธิ 566 ล้านบาท เปรียบเทียบกับผลขาดทุนจากอนุพันธ์เพื่อป้องกันความเสี่ยงสุทธิ 546 ล้านบาท ในปี 2561 เมื่อหักค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผน ส่งผลให้ TPX มี EBITDA 2,692 ล้านบาท ลดลง 2,085 ล้านบาท อีกทั้งมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 2 ล้านบาท เปรียบเทียบกับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 93 ล้านบาทใน 2561 เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้แล้ว TPX มีกำไรสุทธิ 1,009 ล้านบาท ลดลง 1,655 ล้านบาท จากปี 2561

ใน Q4/62 กลุ่มธุรกิจผลิตสารอะโรเมติกส์ (รวมสัดส่วนการถือหุ้นใน LABIX ร้อยละ 75) มีรายได้จากการขายรวม 13,867 ล้านบาท EBITDA 954 ล้านบาท และกำไรสุทธิรวม 277 ล้านบาท สำหรับปี 2562 กลุ่มธุรกิจผลิตสารอะโรเมติกส์มีรายได้จากการขายรวม 52,198 ล้านบาท EBITDA 3,464 ล้านบาท กำไรสุทธิรวม 911 ล้านบาท

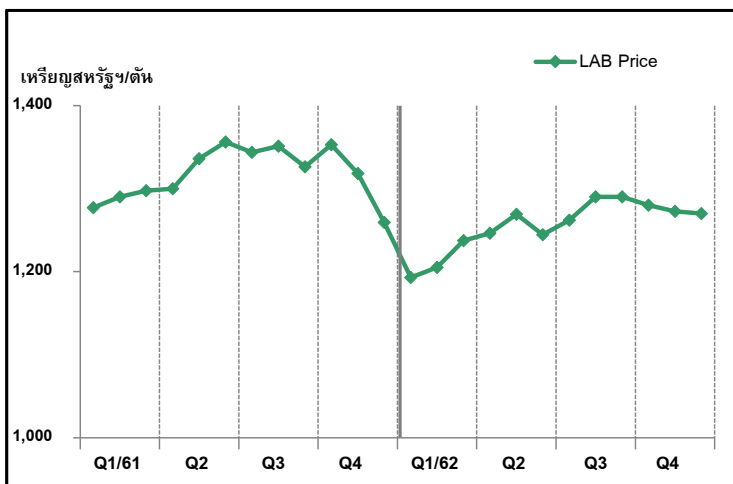
2.3 สภาพตลาดและผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตสารตั้งต้นสำหรับผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาด

ตาราง 7: ราคาเฉลี่ยผลิตภัณฑ์สารตั้งต้นสำหรับผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาด

หน่วย: US\$/Ton	Q4/62	Q3/62	+ / (-)	Q4/61	+ / (-)	2562	2561	+ / (-)
Linear Alkylbenzene (LAB) ⁽¹⁾	1,274	1,281	(7)	1,310	(36)	1,255	1,317	(62)

หมายเหตุ (1) ราคา LAB อ้างอิงราคา ICIS

กราฟ 3: ราคาสารตั้งต้นสำหรับผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาด



ราคาสาร LAB ใน Q4/62 เทียบกับ Q3/62 ปรับตัวลดลงตามราคาสารตั้งต้น ประกอบกับการซื้อขายสาร LAB ค่อนข้างเบาบางในช่วงปลายปี เนื่องจากผู้ซื้อต้องการคงปริมาณสินค้าคงคลังให้อยู่ในระดับต่ำ อย่างไรก็ตาม ราคาสาร LAB ยังคงได้รับแรงหนุนจากอุปทานบางส่วนในภูมิภาคที่ขาดหายไปจากการปิดซ่อมบำรุงของโรงผลิตสาร LAB ในประเทศอินเดีย ประเทศซาอุดีอาระเบีย และประเทศเกาหลีใต้ ในขณะที่ราคาสาร LAB ใน Q4/62 ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับ Q4/61 ตามราคาสารตั้งต้นที่อยู่ในระดับต่ำกว่าปีที่แล้ว นอกจากนี้ ภาพรวมราคาสาร LAB ในปี 2562 อยู่ในระดับต่ำกว่าปี 2561 ตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตาม

ราคาสาร LAB ในช่วงปี 2562 ไม่ได้ปรับตัวลดลงมากนัก เนื่องจากโรงผลิตสาร LAB ในประเทศญี่ปุ่น ซึ่งมีกำลังการผลิต 90,000 ตันต่อปี ได้ปิดดำเนินการถาวรตั้งแต่ปลายเดือนพฤษภาคม 2562

ตาราง 8: ปริมาณการผลิตสาร LAB

	Q4/62	Q3/62	+ / (-)	Q4/61	+ / (-)	2562	2561	+ / (-)
อัตราการผลิตสาร LAB ⁽¹⁾ (%)	111%	113%	(2%)	106%	5	113%	104%	9%
ปริมาณผลิต LAB (พันตัน)	34	34	-	32	2	135	124	11

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

ใน Q4/62 LABIX มีผลการดำเนินงานดีขึ้นจากไตรมาสก่อน จากอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น

ใน Q4/62 บริษัท ลามิกซ์ จำกัด (LABIX) มีรายได้จากการขาย 4,296 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 102 ล้านบาทจาก Q3/62 ตามปริมาณขายสาร LAB ที่เพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 2 แม้ว่าราคาขายสาร LAB จะปรับตัวลดลงตามราคาสารตั้งต้น อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นจากอุปทานที่ตึงตัว ส่งผลให้ LABIX มี EBITDA 241 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24 ล้านบาท เมื่อหักค่าเสื่อมราคาและต้นทุนทางการเงิน LABIX มีกำไรสุทธิ 15 ล้านบาท เมื่อเทียบกับผลขาดทุนสุทธิ 8 ล้านบาทใน Q3/62

เมื่อเทียบกับ Q4/61 LABIX มีรายได้จากการขายลดลง 833 ล้านบาท ตามราคาขายสาร LAB ที่ปรับลดลงตามราคาสารตั้งต้น แม้ว่าปริมาณขายสาร LAB จะปรับตัวเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 3 อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นจากอุปทานที่ตึงตัวและรายได้ดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ LABIX มี EBITDA เพิ่มขึ้น 109 ล้านบาท เมื่อรวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 7 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน 5 ล้านบาท และ

สำหรับปี 2562 LABIX มีปริมาณการขายสาร LAB และอัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้น นอกจากนี้ยังมีรายได้อื่นเพิ่มขึ้น ส่งผลให้มีผลขาดทุนสุทธิลดลงจากปีก่อน

หักค่าเสื่อมราคาและต้นทุนทางการเงินแล้ว ใน Q4/62 LABIX มีกำไรสุทธิ 15 ล้านบาท เทียบกับผลขาดทุนสุทธิ 141 ล้านบาท Q4/61

สำหรับผลการดำเนินงานปี 2562 เทียบกับปี 2561 LABIX มีอัตราการผลิตรถสาร LAB 113% เพิ่มขึ้น 9% และมีปริมาณการขายสาร LAB เพิ่มขึ้น แต่จากระดับราคาสาร LAB ที่ปรับตัวลดลงตามราคาสารตั้งต้น ส่งผลให้มีรายได้จากการขาย 17,473 ล้านบาท ลดลง 1,643 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม จากอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับรายได้อื่นที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ LABIX มี EBITDA 772 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 63 ล้านบาท เมื่อรวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 24 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากปีก่อน 42 ล้านบาท และหักค่าเสื่อมราคาและต้นทุนทางการเงิน LABIX มีผลขาดทุนสุทธิ 131 ล้านบาท เทียบกับผลขาดทุนสุทธิ 178 ล้านบาทในปี 2561

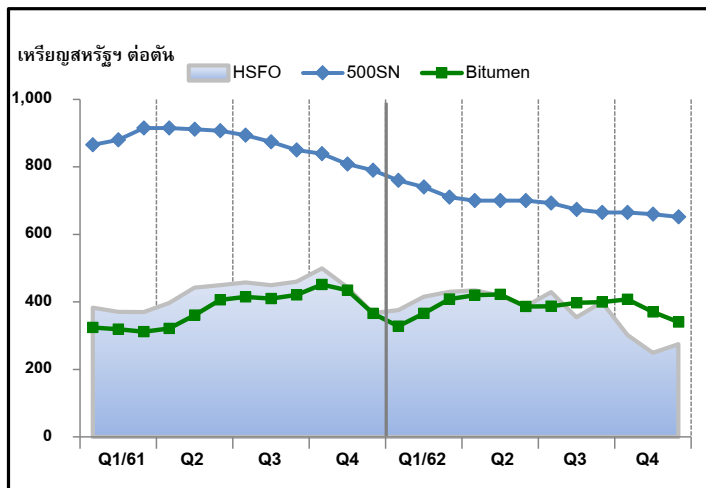
2.4 สภาพตลาดและผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน

ตาราง 9: ราคาเฉลี่ยผลิตภัณฑ์หลักและส่วนต่างราคาของน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน

หน่วย: US\$/Ton	Q4/62	Q3/62	+ / (-)	Q4/61	+ / (-)	2562	2561	+ / (-)
500SN ⁽¹⁾	659	677	(18)	812	(153)	693	871	(178)
Bitumen ⁽²⁾	373	395	(22)	417	(44)	386	378	8
ส่วนต่างราคาน้ำมันเตา	Q4/62	Q3/62	+ / (-)	Q4/61	+ / (-)	2562	2561	+ / (-)
500SN	384	283	101	376	8	321	447	(126)
Bitumen	97	1	96	(19)	116	14	(46)	60

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

กราฟ 4: ราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน (500SN) ราคาขางมะตอยและราคาน้ำมันเตา



ราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน 500SN ใน Q4/62 ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับ Q3/62 และ Q4/61 เนื่องจากอุปสงค์ปรับลดลงต่อเนื่องจากสภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวจากสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน ประกอบกับมีอุปทานเพิ่มขึ้นจากโรงผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานกรุป 2 แห่งใหม่ในประเทศจีน ซึ่งมีกำลังการผลิต 1 แสนตันต่อปี นอกจากนี้อุปสงค์ยังถูกกดดันในช่วงฤดูหนาว ซึ่งนิยมใช้น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานที่มีความหนืดต่ำมากกว่า อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน 500SN กับน้ำมันเตา ใน Q4/62 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q3/62 และ Q4/61 เนื่องจากได้รับปัจจัยสนับสนุนจากการปรับลดลงของราคาน้ำมันเตา จากผลกระทบของ

การเตรียมตัวก่อนที่จะมีการบังคับใช้มาตรการป้องกันมลพิษทางเรือขององค์การทางทะเลระหว่างประเทศ (IMO) ในปี 2563 ซึ่งเป็นมาตรการในการปรับลดปริมาณกำมะถันในน้ำมันเติมเรือเดินสมุทรให้ไม่เกินร้อยละ 0.5 ส่งผลกดดันราคาน้ำมันเตาชนิดกำมะถันสูง

เมื่อเทียบกับปี 2562 กับปี 2561 ราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน 500SN และส่วนต่างราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน 500SN กับน้ำมันเตาปรับตัวลดลงเนื่องจากอุปสงค์ที่อ่อนแอจากสภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวจากสงครามการค้า นอกจากนี้ยังได้รับแรงกดดันจากอุปทานที่เพิ่มขึ้นจากโรงผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานกรุป 2 และกรุป 3 แห่งใหม่ โดยเฉพาะในประเทศจีนและประเทศสิงคโปร์ ซึ่งมีกำลังการผลิตรวม 3.1 ล้านตันต่อปี

ราคาขางมะตอยใน Q4/62 ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับ Q3/62 และ Q4/61 แม้สภาวะอากาศจะปรับตัวดีขึ้นหลังฤดูฝนที่สิ้นสุดลง แต่เนื่องจากอุปสงค์ที่อ่อนตัวจากสภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว ส่งผลให้การก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานภายในภูมิภาคเติบโตได้อย่างจำกัด อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างราคา

ยางมะตอยกับน้ำมันเตา ใน Q4/62 ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัดเมื่อเทียบกับ Q3/62 และ Q4/61 เนื่องจากได้รับปัจจัยสนับสนุนจากการปรับลดตัวลงอย่างรุนแรงของราคาน้ำมันเตา

ในปี 2562 เทียบกับปี 2561 ราคายางมะตอยและส่วนต่างราคายางมะตอยกับน้ำมันเตาปรับตัวดีขึ้น จากอุปสงค์ในภูมิภาคที่ยังเติบโตต่อเนื่อง เนื่องจากยังมีความต้องการใช้ในการทำถนนและพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานในกลุ่มประเทศกำลังพัฒนาอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับได้รับปัจจัยสนับสนุนจากการปรับลดตัวของราคาน้ำมันเตา

ตาราง 10: ผลการดำเนินงาน TLB

	Q4/62	Q3/62	+ / (-)	Q4/61	+ / (-)	2562	2561	+ / (-)
อัตราการผลิต Base Oil ⁽¹⁾ (%)	77%	81%	(4%)	86%	(9%)	83%	84%	(1%)
ปริมาณผลิต Base Oil (พันตัน)	52	54	(2)	58	(6)	222	225	(3)
Product-to-feed Margin ⁽²⁾ (US\$/Ton)	119	83	36	73	46	89	84	5

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

(2) คำนวณกำไรขั้นต้นจากการขายผลิตภัณฑ์หุงด้วยปริมาณวัตถุดิบ (ตัน)

ใน Q4/62 TLB มี Product-to-feed Margin เพิ่มขึ้น สาเหตุหลักจากส่วนต่างราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานและยางมะตอยกับน้ำมันเตาปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากราคาน้ำมันเตาปรับตัวลดลงจากการเตรียมตัวก่อนเข้าสู่ข้อบังคับใหม่ของการเดินเรือ ส่งผลให้มี EBITDA และกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน

ในปี 2562 เทียบกับปี 2561 TLB มีผลการดำเนินงานลดลงเล็กน้อย เนื่องจากรายได้ที่ลดลงตามปริมาณการจำหน่ายรวมลดลง

ใน Q4/62 เทียบกับ Q3/62 บริษัท ไทยอู๋เบส จำกัด (มหาชน) (TLB) มีอัตราการผลิต Base oil อยู่ที่ 77% ลดลง 4% แต่มีรายได้จากการขาย 4,424 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 136 ล้านบาท สาเหตุหลักจากปริมาณจำหน่ายผลิตภัณฑ์รวมเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะปริมาณขายยางมะตอยและผลิตภัณฑ์พลอยได้ นอกจากนี้ ส่วนต่างราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานกับน้ำมันเตา และส่วนต่างราคายางมะตอยกับน้ำมันเตาปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากราคาน้ำมันเตาปรับตัวลดลง ส่งผลให้มี Product-to-feed Margin 119 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้น 36 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน และมี EBITDA 653 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 395 ล้านบาท เมื่อหักค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้แล้ว TLB มีกำไรสุทธิ 502 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 315 ล้านบาท จากไตรมาสก่อน

เมื่อเทียบกับ Q4/61 TLB มีอัตราการผลิตลดลง 9% โดยมีรายได้จากการขายลดลง 1,517 ล้านบาท สาเหตุหลักจากราคาผลิตภัณฑ์เฉลี่ยปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานกับน้ำมันเตา และส่วนต่างราคายางมะตอยกับน้ำมันเตาปรับตัวเพิ่มขึ้น 8 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน และ 116 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตันตามลำดับ จากราคาน้ำมันเตาที่ลดลง ส่งผลให้ Product-to-feed Margin เพิ่มขึ้นถึง 46 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ทำให้มี EBITDA และ กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 444 ล้านบาท และ 357 ล้านบาท ตามลำดับ จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

สำหรับผลการดำเนินงานในปี 2562 เทียบกับปี 2561 TLB มีรายได้จากการขาย 18,243 ล้านบาท ลดลง 2,716 ล้านบาท สาเหตุหลักจากทั้งราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยและปริมาณการขายรวมที่ลดลง อย่างไรก็ตาม TLB มี Product-to-feed Margin 89 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้น 5 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน สาเหตุหลักจากส่วนต่างราคายางมะตอยกับน้ำมันเตาปรับตัวดีขึ้น จากอุปสงค์ในภูมิภาคที่ยังเติบโต รวมถึงการปรับลดตัวของราคาน้ำมันเตา ส่งผลให้ในภาพรวม TLB มี EBITDA 1,443 ล้านบาท ลดลง 4 ล้านบาท เมื่อหักค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้แล้ว ทำให้ TLB มีกำไรสุทธิ 1,067 ล้านบาท ลดลง 12 ล้านบาท จากปีก่อน

2.5 ผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตไฟฟ้า

ตาราง 11: ปริมาณไฟฟ้าและไอน้ำจำหน่ายของกลุ่มธุรกิจไฟฟ้า

TP + TOP SPP ⁽¹⁾	Q4/62	Q3/62	+ / (-)	Q4/61	+ / (-)	2562	2561	+ / (-)
ปริมาณไฟฟ้าจำหน่าย (GWh)	634	617	17	632	2	2,491	2,544	(53)
ปริมาณไอน้ำจำหน่าย (kton)	1,063	1,007	56	1,079	(16)	4,125	4,333	(208)

หมายเหตุ (1) ปริมาณไฟฟ้าและไอน้ำ 100%

ใน Q4/62 TP มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นตามปริมาณจำหน่ายที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นจากการกู้ยืมเงินเพื่อซื้อหุ้นเพิ่มทุนใน GPSC ส่งผลให้ TP มีผลการดำเนินงานลดลง สำหรับ TOP SPP มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นตามปริมาณจำหน่ายไอน้ำที่เพิ่มขึ้นจากการกลับมาของลูกค้าไทยออยล์หลังหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ในไตรมาสก่อน ทำให้ TOP SPP มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น

สำหรับปี 2562 เทียบกับปี 2561 TP มีรายได้จากการขายลดลงตามปริมาณจำหน่ายที่ลดลง ประกอบกับต้นทุนก๊าซธรรมชาติและต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นส่งผลให้ TP มีกำไรสุทธิลดลง สำหรับ TOP SPP มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นตามราคาขายเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้น แต่จากปริมาณจำหน่ายที่ลดลง ต้นทุนก๊าซธรรมชาติและค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุงที่เพิ่มขึ้น ทำให้ TOP SPP มีกำไรสุทธิลดลง

ใน Q4/62 เมื่อเทียบกับ Q3/62 บริษัท ไทยออยล์เพาเวอร์ จำกัด (TP) มีรายได้จากการขาย 1,109 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 85 ล้านบาท ตามปริมาณจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำที่เพิ่มขึ้นจากการกลับมาของลูกค้ากลุ่มไทยออยล์หลังหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ ส่งผลให้ TP มี EBITDA 192 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 61 ล้านบาท ในขณะที่มีต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 106 ล้านบาท จากการกู้ยืมเงินเพื่อซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นใน บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ซันเนอร์รี่ จำกัด (มหาชน) (GPSC) เมื่อหักค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้แล้ว TP มีกำไรสุทธิ (ไม่รวมส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนใน GPSC) 20 ล้านบาท ลดลง 29 ล้านบาทจากไตรมาสก่อน สำหรับบริษัท ท็อป เอสพีพี จำกัด (TOP SPP) มีรายได้จากการขาย 1,870 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 43 ล้านบาท ตามปริมาณจำหน่ายไอน้ำที่เพิ่มขึ้นจากการกลับมาของลูกค้าไทยออยล์หลังหยุดซ่อมบำรุงใหญ่เช่นกัน ส่งผลให้ TOP SPP มี EBITDA 440 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11 ล้านบาท เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้แล้ว TOP SPP มีกำไรสุทธิ 225 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11 ล้านบาท นอกจากนี้ กลุ่มไทยออยล์ยังรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนใน GPSC เฉพาะส่วนของกลุ่มบริษัท 278 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 61 ล้านบาทจากไตรมาสก่อน

เมื่อเทียบ Q4/62 กับ Q4/61 TP มีรายได้จากการขายลดลง 79 ล้านบาท สาเหตุหลักจากปริมาณจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำลดลง ส่งผลให้ TP มี EBITDA ลดลง 3 ล้านบาท ประกอบกับต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นจากการกู้ยืมเงิน ทำให้ TP มีกำไรสุทธิ (ไม่รวมส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนใน GPSC) ลดลง 91 ล้านบาทจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน สำหรับ TOP SPP มีรายได้จากการขายลดลง 33 ล้านบาท สาเหตุหลักจากราคาขายเฉลี่ยที่ลดลงตามราคาก๊าซธรรมชาติและค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น อย่างไรก็ตาม ต้นทุนหลักลดลงตามราคาก๊าซธรรมชาติและราคาน้ำมันเตา ส่งผลให้ TOP SPP มี EBITDA เพิ่มขึ้น 7 ล้านบาท เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้แล้ว TOP SPP มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 8 ล้านบาทจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

สำหรับผลการดำเนินงานปี 2562 เทียบกับปี 2561 TP มีรายได้จากการขาย 4,391 ล้านบาท ลดลง 18 ล้านบาท จากปริมาณจำหน่ายที่ลดลงจากการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ของลูกค้ากลุ่มไทยออยล์ ประกอบกับต้นทุนก๊าซธรรมชาติซึ่งเป็นต้นทุนหลักปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลให้ TP มี EBITDA 681 ล้านบาท ลดลง 85 ล้านบาท เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้แล้ว TP มีกำไรสุทธิ (โดยไม่รวมส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนใน GPSC) 253 ล้านบาท ลดลง 150 ล้านบาทจากปีก่อน สำหรับ TOP SPP มีรายได้จากการขาย 7,379 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 54 ล้านบาท จากราคาขายเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นตามราคาก๊าซธรรมชาติ อย่างไรก็ตาม จากปริมาณจำหน่ายที่ลดลงจากการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ของลูกค้าไทยออยล์และการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของ TOP SPP ประกอบกับต้นทุนก๊าซธรรมชาติซึ่งเป็นต้นทุนหลักและค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุงที่เพิ่มขึ้นส่งผลให้ TOP SPP มี EBITDA 1,723 ล้านบาท ลดลง 163 ล้านบาท เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้แล้ว TOP SPP มีกำไรสุทธิ 865 ล้านบาท ลดลง 204 ล้านบาทจากปีก่อน ทั้งนี้ กลุ่มไทยออยล์ยังรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนใน GPSC เฉพาะส่วนของกลุ่มบริษัท 986 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 170

ล้านบาทจากปี 2561 อย่างไรก็ตามในปี 2562 กลุ่มไทยออยล์รับรู้ผลกำไรจากธุรกิจผลิตไฟฟ้า 2,036 ล้านบาท ลดลง 147 ล้านบาทจากปีก่อน

2.6 ผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตและจำหน่ายสารทำละลาย

ตาราง 12: ผลการดำเนินงานของไทยออยล์ โซลเว้นท์

	Q4/62	Q3/62	+ / (-)	Q4/61	+ / (-)	2562	2561	+ / (-)
อัตราการผลิตรทำละลาย ⁽¹⁾ (%)	107%	130%	(23%)	104%	3%	118%	112%	6%
ปริมาณผลิตรทำละลาย ⁽¹⁾ (พันตัน)	38	46	8	37	1	166	158	8
ปริมาณจำหน่ายสารทำละลาย (พันตัน)	86	109	(23)	86	-	371	340	31

หมายเหตุ (1) ผลิตรทำละลายโดยบริษัท คักดีโซลลิทรี จำกัด (บริษัท ท็อป โซลเว้นท์ จำกัด ถือหุ้นร้อยละ 80.52)

ใน Q4/62 เทียบกับ Q3/62 ปริมาณจำหน่ายสารทำละลายลดลง เนื่องจากการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ของบริษัทคักดีโซลลิทรี จำกัด แต่มีกำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้น ตามทิศทางราคาน้ำมันที่ปรับตัวดีขึ้น ส่งผลให้กลุ่มธุรกิจมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น

สำหรับปี 2562 เทียบกับปี 2561 แม้ว่ากลุ่มธุรกิจจะมีปริมาณจำหน่ายสารทำละลายเพิ่มขึ้น แต่ราคาจำหน่ายสารทำละลายเฉลี่ยต่อหน่วยปรับตัวลดลง เนื่องจากราคาน้ำมันดิบอ่อนตัวลง นอกจากนี้ ยังมีการปรับปรุงผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน ส่งผลให้กลุ่มธุรกิจมีผลการดำเนินงานอ่อนตัวลงจากปีก่อน

ใน Q4/62 เทียบกับ Q3/62 กลุ่มธุรกิจผลิตและจำหน่ายสารทำละลาย ไทยออยล์ โซลเว้นท์ มีอัตราการผลิตรทำละลายอยู่ที่ 107% ลดลง 23% สาเหตุหลักมาจากบริษัท คักดีโซลลิทรี จำกัด มีการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่เป็นระยะเวลา 20 วัน ส่งผลให้ปริมาณผลิตและจำหน่ายสารทำละลายลดลง และทำให้กลุ่มธุรกิจมีรายได้จากการขาย 2,160 ล้านบาท ลดลง 348 ล้านบาท ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาสก่อน เนื่องจากทิศทางราคาน้ำมันที่ปรับตัวดีขึ้นในไตรมาสนี้ ส่งผลให้ผู้ซื้อกลับเข้ามาซื้อสินค้าเพิ่มมากขึ้น ทำให้กลุ่มธุรกิจมี EBITDA 110 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 27 ล้านบาท นอกจากนี้ ใน Q4/62 กลุ่มธุรกิจมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินสุทธิ 1 ล้านบาท ลดลงจากผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินสุทธิ 79 ล้านบาทใน Q3/62 ซึ่งมาจากกลุ่มธุรกิจปรับปรุงผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทย่อย TOP Solvent (Vietnam) LLC จำนวน 82 ล้านบาท ทั้งนี้ เมื่อหักค่าเสื่อมราคา 44 ล้านบาท ต้นทุนทางการเงิน 19 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 5 ล้านบาท และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมแล้ว ทำให้ใน Q4/62 กลุ่มธุรกิจไทยออยล์ โซลเว้นท์มีกำไรสุทธิ 45 ล้านบาท เทียบกับผลขาดทุนสุทธิ 60 ล้านบาท ในไตรมาสก่อน

เมื่อเทียบ Q4/62 กับ Q4/61 กลุ่มธุรกิจผลิตและจำหน่ายสารทำละลาย ไทยออยล์ โซลเว้นท์ มีอัตราการผลิตรทำละลายเพิ่มขึ้น 3% อย่างไรก็ตาม ราคาจำหน่ายสารทำละลายเฉลี่ยต่อหน่วยได้ปรับตัวลดลงตามราคาน้ำมันดิบ ทำให้กลุ่มธุรกิจมีรายได้จากการขายลดลง 457 ล้านบาท ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากมีอุปสงค์เพิ่มขึ้นตามทิศทางราคาน้ำมันที่ปรับตัวดีขึ้นในไตรมาส ส่งผลให้มี EBITDA เพิ่มขึ้น 52 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม กลุ่มธุรกิจมีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิลดลง 4 ล้านบาทจาก Q4/61 เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมแล้ว ส่งผลให้ใน Q4/62 กลุ่มธุรกิจไทยออยล์ โซลเว้นท์มีกำไรสุทธิ 45 ล้านบาท เทียบกับผลขาดทุนสุทธิ 14 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน

สำหรับผลการดำเนินงานปี 2562 เทียบกับปี 2561 กลุ่มธุรกิจผลิตและจำหน่ายสารทำละลาย ไทยออยล์ โซลเว้นท์ มีอัตราการผลิตรทำละลาย 118% โดยมีปริมาณจำหน่ายสารทำละลายเพิ่มขึ้นประมาณ 8,000 ตัน อย่างไรก็ตาม ราคาจำหน่ายสารทำละลายเฉลี่ยต่อหน่วยปรับลดลงตามราคาน้ำมันดิบที่อ่อนตัวลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้มีรายได้จากการขาย 9,102 ล้านบาท ลดลง 890 ล้านบาท และมี EBITDA 430 ล้านบาท ลดลง 7 ล้านบาท นอกจากนี้ ในปี 2562 กลุ่มธุรกิจมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินสุทธิ 106 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการปรับปรุงผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทย่อย TOP Solvent (Vietnam) LLC จำนวน 82 ล้านบาท เทียบ

กับผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 11 ล้านบาทในปีก่อน ดังนั้น เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมแล้ว กลุ่มธุรกิจไทยออยล์ โซลเวนท์มีกำไรสุทธิ 25 ล้านบาท ลดลง 98 ล้านบาทจากปีก่อน

2.7 ผลการดำเนินงานของธุรกิจขนส่งน้ำมันดิบ น้ำมันปิโตรเลียมและปิโตรเคมีทางเรือ ธุรกิจให้บริการทางด้านการบริหารจัดการเรือ และเดินเรือรับส่งลูกเรือ และ/หรือ ขนส่งสัมภาระ

ตาราง 13: อัตราการใช้เรือ

	Q4/62	Q3/62	+ / (-)	Q4/61	+ / (-)	2562	2561	+ / (-)
อัตราการใช้เรือ: TM (%) ⁽¹⁾	91%	95%	(4%)	95%	(4%)	90%	96%	(6%)
อัตราการใช้เรือ: TOP-NYK (%)	100%	100%	-	100%	-	100%	100%	-
อัตราการใช้เรือ: TMS (%)	76%	69%	7%	48%	28%	64%	56%	8%

หมายเหตุ (1) ตั้งแต่ปี 2562 TM มีจำนวนเรือประจำการทั้งสิ้น 5 ลำ รวมเรือภูโบนัดดา 1 ซึ่งเริ่มให้บริการตั้งแต่เดือนมกราคม 2562 เป็นต้นมา

ใน Q4/62 TM มีรายได้ลดลงจากไตรมาสก่อน สาเหตุหลักจากอัตราการใช้กองเรือของ TM ที่ปรับลดลง ส่งผลให้ TM มี EBITDA ลดลง ในขณะที่รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนโดยรวมเพิ่มขึ้น จากการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์ ส่งผลให้ TM มีผลขาดทุนสุทธิเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน

สำหรับปี 2562 TM มีรายได้จากการให้บริการเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม จากต้นทุนการให้บริการและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของเรือที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนรวมลดลง ทำให้ TM มีผลขาดทุนสุทธิเพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

ใน Q4/62 เทียบกับ Q3/62 บริษัท ไทยออยล์มารีน จำกัด (TM) มีรายได้จากการให้บริการ ซึ่งรวมรายได้จาก TMS (TM ถือหุ้นร้อยละ 100) 166 ล้านบาท ลดลง 2 ล้านบาทจากไตรมาสก่อน เนื่องจากอัตราการใช้กองเรือของ TM ที่ปรับลดลง ส่งผลให้ TM มี EBITDA 7 ล้านบาท ลดลง 8 ล้านบาทจากไตรมาสก่อน ทั้งนี้ ใน Q4/62 TM รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนใน TOP-NYK MarineOne Pte. Ltd. (TOP-NYK) 30 ล้านบาท เทียบกับส่วนแบ่งกำไร 13 ล้านบาทใน Q3/62 อีกทั้งมีส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนใน TOP-NTL Shipping Trust และ บริษัท ท็อป นอติคอล สตาร์ จำกัด (TOP-Nautical Star) รวม 30 ล้านบาท เทียบกับส่วนแบ่งกำไร 10 ล้านบาทในไตรมาสก่อน อันเนื่องมาจากการรับรู้ค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์ ในขณะที่มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน TOP-NTL Pte. Ltd. (TOP-NTL) และ บริษัท ที.ไอ.เอ็ม. ซีฟ แมนเนจเม้นท์ จำกัด (TIM) รวม 1 ล้านบาท ลดลง 1 ล้านบาท เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้แล้ว TM รับรู้ผลขาดทุนสุทธิ 125 ล้านบาท เทียบกับใน Q3/62 ที่มีผลขาดทุนสุทธิ 19 ล้านบาท

เมื่อเทียบ Q4/62 กับ Q4/61 TM มีรายได้จากการให้บริการเพิ่มขึ้น 15 ล้านบาท ถึงแม้ว่าจะมีการซ่อมบำรุงของเรือบางลำ แต่จากอัตราการใช้เรือที่เพิ่มขึ้นของ TMS และการเริ่มให้บริการของเรือภูโบนัดดา 1 ส่งผลให้มี EBITDA 7 ล้านบาท เทียบกับผลขาดทุน EBITDA 6 ล้านบาทใน Q4/61 ทั้งนี้ TM มีส่วนแบ่งขาดทุนจากการลงทุนใน TOP-NYK เพิ่มขึ้น 25 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์ และ TM รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากการลงทุนใน TOP-NTL, TOP-NTL Shipping Trust, TOP-Nautical Star และ TIM รวม 29 ล้านบาท เทียบกับส่วนแบ่งกำไรรวม 24 ล้านบาทใน Q4/61 เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้แล้ว TM มีผลขาดทุนสุทธิเพิ่มขึ้น 60 ล้านบาทจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

สำหรับผลการดำเนินงานปี 2562 TM มีรายได้จากการให้บริการ 660 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 39 ล้านบาทจากปี 2561 สาเหตุจาก TM มีการจัดซื้อเรือเพิ่มขึ้นจำนวน 1 ลำ ซึ่งเริ่มให้บริการตั้งแต่เดือนมกราคม 2562 อย่างไรก็ตาม จากต้นทุนการให้บริการและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของเรือที่เพิ่มขึ้นส่วนหนึ่งมาจากการเข้าอยู่แห่งของเรือบางลำของกองเรือ TM ส่งผลให้ TM มี EBITDA ลดลง 10 ล้านบาท มาอยู่ที่ 68 ล้านบาท ทั้งนี้ TM มีส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนใน TOP-NYK ลดลง 38 ล้านบาท และมีส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนใน TOP-NTL, TOP-NTL Shipping Trust, TOP-Nautical Star และ TIM รวมลดลง 51 ล้านบาท ประกอบกับรับรู้ขาดทุนจากการขายสินทรัพย์ของ TMS เพิ่มขึ้น 38 ล้านบาท เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้แล้ว TM มีผลขาดทุนสุทธิ 216 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้น 172 ล้านบาทจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

2.8 ผลการดำเนินงานของธุรกิจเอทานอล

ตาราง 14: อัตราค่าลังการผลิตของ TET

	Q4/62	Q3/62	+/(-)	Q4/61	+/(-)	2562	2561	+/(-)
อัตราการผลิตเอทานอล								
- ทรัพย์สินทิพย์	107%	102%	5%	96%	11%	103%	87%	16%
- อูบล ไบโอ เอทานอล	109%	114%	(5%)	98%	11%	94%	92%	2%

ใน Q4/62 เทียบกับ Q3/62 TET มีอัตราค่าไร่ขั้นต้นลดลง เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น จากการใช้วัตถุดิบทดแทนลดลง ส่งผลให้ TET มี EBITDA ลดลง โดยมีผลขาดทุนสุทธิ 7 ล้านบาท เมื่อเทียบกับผลขาดทุนสุทธิ 2 ล้านบาทในไตรมาสก่อน

สำหรับปี 2562 TET มี EBITDA เพิ่มขึ้น จากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลงจากการใช้วัตถุดิบทางเลือก อย่างไรก็ตาม TET มีส่วนแบ่งขาดทุนจากการลงทุนในบริษัท อูบล ไบโอ เอทานอล จำกัด (มหาชน) จำนวน 9 ล้านบาท เมื่อเทียบกับส่วนแบ่งกำไร 14 ล้านบาทในปี 2561 ส่งผลให้ TET มีขาดทุนสุทธิ

ใน Q4/62 บริษัท ไทยออยล์ เอทานอล จำกัด (TET) รับรู้รายได้การขายจากบริษัท ทรัพย์สินทิพย์ จำกัด (TET) ถึงหุ้นร้อยละ 50) ที่ 378 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22 ล้านบาทจาก Q3/62 จากปริมาณจำหน่ายเอทานอลที่เพิ่มสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม TET มีอัตราค่าไร่ขั้นต้นปรับตัวลดลง เนื่องจาก ปริมาณการใช้วัตถุดิบทางเลือกเพื่อผลิตเอทานอลลดลง ส่งผลต่อต้นทุนวัตถุดิบเพิ่มสูงขึ้น ส่งผลทำให้ TET มี EBITDA 35 ล้านบาท ลดลง 13 ล้านบาทจากไตรมาสก่อน และใน Q4/62 TET มีส่วนแบ่งขาดทุนจากการลงทุนใน บริษัท อูบล ไบโอ เอทานอล จำกัด (มหาชน) 5 ล้านบาท เมื่อเทียบกับส่วนแบ่งขาดทุน 6 ล้านบาทใน Q3/62 ส่งผลให้ในภาพรวม Q4/62 TET มีผลขาดทุนสุทธิ 7 ล้านบาท เมื่อเทียบกับผลขาดทุนสุทธิจำนวน 2 ล้านบาทจากไตรมาสก่อน

เมื่อเทียบ Q4/61 TET รับรู้รายได้การขายจาก บริษัท ทรัพย์สินทิพย์ จำกัด เพิ่มขึ้น 7 ล้านบาท สาเหตุหลักจากปริมาณการจำหน่ายเอทานอลที่เพิ่มสูงขึ้น รวมไปถึงอัตราค่าไร่ขั้นต้นที่เพิ่มสูงขึ้น จากปริมาณการใช้วัตถุดิบทางเลือกเพื่อผลิตเอทานอลเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ต้นทุนวัตถุดิบต่ำลง โดยมี EBITDA เพิ่มขึ้น 7 ล้านบาท จาก Q4/61 นอกจากนี้ TET รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากการลงทุนในบริษัทอูบล ไบโอ เอทานอล จำกัด (มหาชน) จำนวน 5 ล้านบาทใน Q4/62 เมื่อเทียบกับส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนจำนวน 13 ล้านบาทใน Q4/61 สาเหตุหลักมาจาก ราคาเอทานอลที่ปรับตัวต่ำลงจากแรงกดดันของผู้ผลิตเอทานอลจากกากน้ำตาลที่มีต้นทุนวัตถุดิบที่ต่ำกว่า ส่งผลให้ใน Q4/62 TET มีผลขาดทุนสุทธิ 7 ล้านบาท เทียบกับกำไรสุทธิ 7 ล้านบาท ในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

สำหรับปี 2562 TET รับรู้รายได้การขายจาก บริษัท ทรัพย์สินทิพย์ จำกัด 1,473 ล้านบาท ลดลง 4 ล้านบาทจากปี 2561 เนื่องจากราคาจำหน่ายเอทานอลที่ปรับตัวลดลงตั้งแต่ต้นปี 2562 อย่างไรก็ตาม TET มีอัตราค่าไร่ขั้นต้นเพิ่มสูงขึ้น จากการใช้วัตถุดิบทดแทนเพื่อผลิตเอทานอล รวมไปถึงค่าใช้จ่ายโรงงานที่ลดลงเนื่องจากจำนวนวันปิดซ่อมบำรุงลดลง ส่งผลทำให้ TET มี EBITDA 160 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม TET มีส่วนแบ่งขาดทุนจากการลงทุนในบริษัท อูบล ไบโอ เอทานอล จำกัด (มหาชน) จำนวน 9 ล้านบาท เมื่อเทียบกับส่วนแบ่งกำไร 14 ล้านบาทในปี 2561 จากราคาจำหน่ายเอทานอลที่ลดลง ส่งผลให้ในภาพรวม TET มีผลขาดทุนสุทธิ 10 ล้านบาท เทียบกับกำไรสุทธิ 4 ล้านบาทจากปีก่อน

3. การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของกลุ่มไทยออยล์

3.1 งบแสดงฐานะการเงิน

ฐานะทางการเงินของกลุ่มไทยออยล์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 เทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 แสดงได้ดังนี้

ตาราง 15: งบแสดงฐานะการเงินอย่างย่อ (งบการเงินรวม)

(ล้านบาท)	ณ 31 ธันวาคม 2562	ณ 31 ธันวาคม 2561	+ / (-)	+ / (-) %
สินทรัพย์				
เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้น ⁽¹⁾	76,937	107,262	(30,325)	(28.3%)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	57,739	57,481	258	0.4%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	148,768	103,869	44,899	43.2%
รวมสินทรัพย์	283,445	268,613	14,832	5.5%
หนี้สิน				
หนี้สินหมุนเวียน	37,331	33,471	3,860	11.5%
เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ (รวมที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี)	116,623	104,668	11,955	11.4%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	5,568	4,001	1,567	39.2%
รวมหนี้สิน	159,521	142,141	17,380	12.2%
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ส่วนของบริษัทใหญ่	119,973	121,712	(1,739)	(1.4%)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	3,951	4,760	(809)	(17.0%)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	123,924	126,472	(2,548)	(2.0%)
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	283,445	268,613	14,832	5.5%

หมายเหตุ (1) รวมเงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 และ ณ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 325 ล้านบาท และ 300 ล้านบาท ตามลำดับ

สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มไทยออยล์มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 283,445 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 14,832 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.5 สาเหตุหลักจาก

- เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนระยะสั้นลดลง 30,325 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการชำระคืนหุ้นกู้สกุลเงินบาทตามกำหนดชำระ การจ่ายต้นทุนทางการเงิน การจ่ายเงินปันผล และการลงทุนในโครงการต่างๆ ตามแผนงาน
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 258 ล้านบาท สาเหตุหลักจากสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 1,554 ล้านบาท ตามราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยในเดือนธันวาคม 2562 ที่ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนธันวาคม 2561 นอกจากนี้ ภาษีเงินได้นิติบุคคลจ่ายล่วงหน้า ลูกหนี้กองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงและภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน เพิ่มขึ้น 331 ล้านบาท 284 ล้านบาท และ 122 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่ลูกหนี้การค้าลดลง 1,894 ล้านบาท จากปริมาณการขายเฉลี่ยในเดือนธันวาคม 2562 ต่ำกว่าเดือนธันวาคม 2561 สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 44,899 ล้านบาท เนื่องจากที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เพิ่มขึ้นสุทธิ 26,630 ล้านบาท จากการลงทุนในโครงการต่างๆตามแผนงาน และเงินลงทุนในบริษัทรวมเพิ่มขึ้น 18,126 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นใน GPSC

หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มไทยออยล์มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 159,521 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 17,380 ล้านบาท หรือร้อยละ 12.2 สาเหตุหลักจาก

- หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 3,860 ล้านบาท สาเหตุหลักจากเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 3,171 ล้านบาท ตามราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยและปริมาณซื้อน้ำมันดิบในเดือนธันวาคม 2562 ที่ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนธันวาคม 2561 และเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 5,234 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้จากการก่อสร้างโครงการพลังงานสะอาด (Clean Fuel Project: CFP) ในขณะที่ภาษีสรรพสามิตค้างจ่ายลดลง 3,397 ล้านบาท เนื่องจากมีการปรับลดภาษีสรรพสามิตน้ำมันลง และภาษีเงินได้ค้างจ่ายลดลง 334 ล้านบาทตามกำไรสุทธิที่ลดลง
- เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ (รวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี) เพิ่มขึ้น 11,955 ล้านบาท สาเหตุหลักจาก
 - : TTC ได้ออกและเสนอขายหุ้นกู้อายุ 30 ปี ให้แก่นักลงทุนสถาบันต่างประเทศจำนวนรวม 565 ล้านเหรียญสหรัฐ ในเดือนตุลาคม 2562 โดยโรงกลั่นไทยออยล์เป็นผู้ค้ำประกันหุ้นกู้ทั้งจำนวน
 - : TP ได้กู้ยืมเงินกู้ระยะยาวจากบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) จำนวน 3,999 ล้านบาท เพื่อใช้ในการซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนใน GPSC ในเดือนตุลาคม 2562
 - : หุ้นกู้สกุลดอลลาร์สหรัฐ ของโรงกลั่นไทยออยล์และ TTC ลดลง 888 ล้านบาท และ 3,334 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นจากสิ้นปี 2561
 - : โรงกลั่นไทยออยล์จ่ายชำระคืนหุ้นกู้สกุลเงินบาทตามกำหนดชำระ จำนวน 3,000 ล้านบาท ในเดือนมีนาคม 2562
 - : LABIX (ถือหุ้นทางอ้อมผ่าน TPX) จ่ายชำระคืนเงินกู้สกุลเงินบาทตามกำหนดชำระจำนวน 540 ล้านบาท
 - : TOP SPP จ่ายชำระคืนเงินกู้สกุลเงินบาทตามกำหนดชำระจำนวน 295 ล้านบาท

ตาราง 16: หนี้เงินกู้ระยะยาวของกลุ่มไทยออยล์

(ล้านบาท)	Thaioil	LABIX	TP	TOP SPP	TS	TM	TET	TTC	รวม
หุ้นกู้สกุลดอลลาร์สหรัฐ ⁽¹⁾	11,629	-	-	-	-	-	-	65,055	76,684
หุ้นกู้สกุลเงินบาท	20,500	-	-	-	-	-	-	-	20,500
เงินกู้สกุลเงินบาท	-	5,057	3,999	7,921	588	1,459	94	-	19,119
เงินกู้สกุลเงินอื่น ๆ ⁽¹⁾	-	-	-	-	320	-	-	-	320
รวม ณ 31 ธันวาคม 2562	32,129	5,057	3,999	7,921	908	1,459	94	65,055	116,623
รวม ณ 31 ธันวาคม 2561	36,009	5,590	-	8,209	1,123	1,609	72	52,057	104,668
เพิ่ม / (ลด)	(3,880)	(533)	3,999	(288)	(215)	(150)	22	12,998	11,955

หมายเหตุ (1) รวมกำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเนื่องจากการแปลงค่าหนี้สินสกุลเงินต่างประเทศ

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มไทยออยล์มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 123,924 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 2,548 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.0 มาจากผลกำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับผลการดำเนินงานสำหรับปี 2562 จำนวน 6,545 ล้านบาท และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมจากการซื้อธุรกิจ 13 ล้านบาท หักด้วยเงินปันผลจ่ายของกลุ่มไทยออยล์รวม 4,626 ล้านบาท และส่วนแบ่งขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์สุทธิของบริษัทรวม 4,481 ล้านบาท

3.2 งบกระแสเงินสด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มไทยออยล์มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 74,854 ล้านบาท โดยโรงกลั่นไทยออยล์มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 71,042 ล้านบาท ทั้งนี้ กลุ่มไทยออยล์และโรงกลั่นไทยออยล์ยังมีเงินลงทุนระยะสั้นจำนวน 1,757 ล้านบาท รายละเอียดกระแสเงินสดแต่ละกิจกรรม มีดังนี้

ตาราง 17: งบกระแสเงินสดอย่างย่อ

(ล้านบาท)	งบการเงินรวม	งบเฉพาะกิจการ
เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	13,087	5,894
เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมลงทุน	23,343	30,944
เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	8,129	7,934
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	44,560	44,772
ผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยน	(3,447)	(3,597)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	33,741	29,868
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด⁽¹⁾	74,854	71,042

หมายเหตุ (1) ไม่รวมเงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 และ ณ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 325 ล้านบาท และ 300 ล้านบาท ตามลำดับ

กลุ่มไทยออยล์มีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 13,087 ล้านบาท โดยมาจากกำไรสุทธิสำหรับปี 2562 และมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมลงทุน 23,343 ล้านบาท โดยมาจ

ากการขายเงินลงทุนระยะสั้นสุทธิ 72,285 ล้านบาท ในขณะที่มีการซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ จำนวน 27,531 ล้านบาท แบ่งเป็นการลงทุนของโรงกลั่นไทยออยล์จำนวน 26,017 ล้านบาท โดยมีโครงการหลัก เช่น โครงการกลุ่มอาคารโรงกลั่น ศรีราชา โครงการก่อสร้างถังน้ำมันดิบเพื่อความมั่นคงด้านการกลั่น โครงการขยายท่าเรือหมายเลข 7 และหมายเลข 8 รวมถึงโครงการพลังงานสะอาด (Clean Fuel Project) เป็นต้น อีกทั้งมีการลงทุนของบริษัทในกลุ่มอีก 1,514 ล้านบาท เช่น การซื้อสารดูดซับ สำหรับการซ่อมบำรุงตามวาระของหน่วยอะโรเมติกส์ เป็นต้น นอกจากนี้ ยังมีเงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในบริษัทร่วม จำนวน 21,972 ล้านบาท เพื่อจ่ายชำระเงินตามแผนการเพิ่มทุนจดทะเบียนของ GPSC

อย่างไรก็ตาม กลุ่มไทยออยล์มีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 8,129 ล้านบาท โดยมีเงินสดรับสุทธิจากเงินกู้ยืมระยะยาว 2,845 ล้านบาท และเงินสดรับสุทธิจากการออกหุ้นกู้จำนวน 13,982 ล้านบาท ในขณะที่มีการจ่ายต้นทุนทางการเงินและจ่ายเงินปันผล 3,257 ล้านบาท และ 4,626 ล้านบาท ตามลำดับ ขณะที่มีการจ่ายสุทธิจากจากเงินกู้ยืมระยะสั้น 816 ล้านบาท

จากรายการกระแสเงินสดจากกิจกรรมข้างต้น ทำให้กลุ่มไทยออยล์มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ 44,560 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 นอกจากนี้ กลุ่มไทยออยล์มีผลขาดทุนจากผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 3,447 ล้านบาท ดังนั้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มไทยออยล์จึงมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 74,854 ล้านบาท เมื่อรวมเงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกัน และเงินลงทุนระยะสั้น จำนวน 325 ล้านบาท และ 1,757 ล้านบาท ตามลำดับแล้ว กลุ่มไทยออยล์มีเงินสด รายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้น จำนวน 76,937 ล้านบาท

3.3 อัตราส่วนทางการเงิน

ตาราง 18: อัตราส่วนทางการเงินสำหรับปี 2562 (งบการเงินรวม)

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร	Q4/62	Q3/62	+/(-)	2562	2561	+/(-)
อัตราส่วนความสามารถการทำกำไร (%)	4%	1%	3%	4%	5%	(1%)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	4%	1%	3%	4%	6%	(2%)
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	2%	(1%)	3%	2%	3%	(1%)

อัตราส่วนสภาพคล่อง	Q4/62	Q3/62	+/(-)	2562	2561	+/(-)
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.5	4.3	(0.8)	3.5	4.3	(0.8)
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	2.6	3.2	(0.6)	2.6	3.5	(0.9)

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน	Q4/62	Q3/62	+/(-)	2562	2561	+/(-)
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.3	1.1	0.2	1.3	1.1	0.2
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.3	0.2	0.1	0.3	-	0.3
อัตราส่วนหนี้เงินกู้ระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.9	0.8	0.1	0.9	0.8	0.1
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า) ⁽¹⁾	N/A	0.9	N/A	4.2	5.1	(0.9)
อัตราส่วนหนี้เงินกู้ระยะยาวต่อเงินทุนระยะยาว (%)	48%	44%	4%	48%	45%	3%

การคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนความสามารถการทำกำไร (%)	=	EBITDA / รายได้จากการขาย
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	=	กำไรขั้นต้น ⁽²⁾ / รายได้จากการขาย
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	=	กำไรสำหรับงวด / รายได้รวม
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	=	สินทรัพย์หมุนเวียน / หนี้สินหมุนเวียน
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	=	(เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด + เงินลงทุนระยะสั้น + ลูกหนี้การค้า) / หนี้สินหมุนเวียน
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	=	หนี้สินรวม / ส่วนของผู้ถือหุ้น
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	=	หนี้สินสุทธิ / ส่วนของผู้ถือหุ้น
อัตราส่วนหนี้เงินกู้ระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	=	หนี้เงินกู้ระยะยาว / ส่วนของผู้ถือหุ้น
หนี้เงินกู้ระยะยาว	=	เงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน + หนี้กู้ (รวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี)
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	=	EBITDA / ต้นทุนทางการเงิน ⁽³⁾
อัตราส่วนหนี้เงินกู้ระยะยาวต่อเงินทุนระยะยาว (%)	=	หนี้เงินกู้ระยะยาว / เงินทุนระยะยาว
เงินทุนระยะยาว	=	หนี้เงินกู้ระยะยาว + ส่วนของผู้ถือหุ้น
หนี้สินสุทธิ	=	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย - เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด - เงินลงทุนระยะสั้น

หมายเหตุ (1) ปรับปรุงการรับรู้ต้นทุนการกู้ยืมบางส่วนเป็นราคาทุนของสินทรัพย์ย้อนหลัง ตั้งแต่ 1 มกราคม 2562

(2) ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

(3) รวมต้นทุนทางการเงินที่ บริษัท ไทยออยล์ ศูนย์บริหารเงิน จำกัด จ่ายให้กับผู้ถือหุ้นกู้

4. แนวโน้มภาวะอุตสาหกรรมในไตรมาสที่ 1 และครึ่งแรกของปี 2563

ภาวะตลาดน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์

ตลาดน้ำมันดิบในช่วง Q1/63 คาดว่าจะปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับ Q4/62 หลังตลาดยังคงกังวลเกี่ยวกับการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่ ซึ่งส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและความต้องการใช้น้ำมันโดยเฉพาะอย่างยิ่งในจีนซึ่งเป็นต้นกำเนิดของการแพร่ระบาดของโรคนี้ โดยบริษัทน้ำมันหลายแห่งในจีนปรับลดกำลังการผลิตลงเนื่องจากความต้องการใช้น้ำมันสำเร็จรูปปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตาม ราคา น้ำมันดิบยังได้รับปัจจัยสนับสนุน หลังตลาดคาดการณ์ว่ากลุ่มโอเปกและประเทศพันธมิตรจะปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันดิบเพิ่มเติมราว 0.5-0.6 ล้านบาร์เรลต่อวัน จากข้อตกลงเดิม ซึ่งจะมีการประชุมในวันที่ 14-15 กุมภาพันธ์ 2563

ตลาดน้ำมันดิบในช่วงครึ่งแรกของปี 2563 มีแนวโน้มปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับครึ่งหลังของปี 2562 จากผลกระทบของสถานการณ์การระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนาที่อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจของประเทศจีน โดยเฉพาะภาคการขนส่ง การค้าปลีก และการท่องเที่ยวที่ลดลง ซึ่งอาจทำให้เศรษฐกิจของจีนขยายตัวน้อยกว่าที่คาดการณ์ไว้ โดยบริษัท มูดีส์ อินเวสเตอร์ เซอร์วิส คาดการณ์ GDP จีนในปี 2563 จะเติบโตที่ระดับร้อยละ 5.8 ซึ่งชะลอลงเมื่อเทียบกับปี 2562 ที่เติบโตที่ระดับร้อยละ 6.1 อย่างไรก็ตาม ตลาดยังได้รับแรงหนุนจากการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีนที่มีความคืบหน้าและได้ลงนามข้อตกลงระยะแรกขึ้นในเดือนมกราคม 2563 รวมทั้งนโยบายของนายสี จิ้นผิง ประธานาธิบดีสาธารณรัฐประชาชนจีน ที่ควบคุมให้ธนาคารในประเทศจีนปรับลดอัตราดอกเบี้ยให้ต่ำที่สุดเท่าที่จะเป็นไปได้ เพื่อต่อสู้กับวิกฤตการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่ ประกอบกับกำลังการผลิตน้ำมันดิบที่ปรับลดลงจากกลุ่มโอเปกและประเทศพันธมิตรที่มีข้อตกลงร่วมกันเพื่อรักษาเสถียรภาพของตลาดน้ำมัน

ธุรกิจการกลั่นในช่วง Q1/63 มีแนวโน้มทรงตัวเมื่อเทียบกับ Q4/62 เนื่องจากส่วนต่างราคาระหว่างน้ำมันเบนซินกับดูไบมีแนวโน้มถูกกดดันจากความต้องการที่อ่อนตัวลงในช่วงฤดูหนาวและผลกระทบของการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา ขณะเดียวกันส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับดูไบและส่วนต่างราคาน้ำมันอากาศยานกับดูไบ มีแนวโน้มถูกกดดัน หลังความต้องการยังคงอ่อนแอเนื่องจากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา และความต้องการใช้เพื่อทำความร้อนในฤดูหนาวมีไม่มากนัก อย่างไรก็ตาม ตลาดน้ำมันสำเร็จรูปคาดว่าจะได้รับแรงหนุนจากการปิดซ่อมบำรุงของโรงกลั่นหลายแห่งในเอเชียและตะวันออกกลาง ช่วยลดความกังวลเกี่ยวกับอุปทานส่วนเกินบางส่วน

ในช่วงครึ่งแรกของปี 2563 ธุรกิจการกลั่นมีแนวโน้มปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับครึ่งหลังของปี 2562 เนื่องจาก เศรษฐกิจที่อ่อนแอและความต้องการใช้น้ำมันสำเร็จรูปที่ลดลงจากผลกระทบของเชื้อไวรัสโคโรนาที่แพร่ระบาด โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ความต้องการใช้น้ำมันอากาศยานที่ปรับตัวลดลงจากผลกระทบของการยกเลิกเที่ยวบินเข้าออกจากประเทศจีน อย่างไรก็ตาม ตลาดดีเซลจะได้รับแรงหนุนจากข้อกำหนดการใช้น้ำมันเชื้อเพลิงสำหรับเรือเดินทะเลที่มีปริมาณกำมะถันไม่เกินร้อยละ 0.5 โดยน้ำหนัก (IMO) ซึ่งคาดว่าจะมีความต้องการใช้น้ำมันดีเซลเพื่อเป็นส่วนผสมในการผลิตน้ำมันเติมเรือเพิ่มขึ้น ขณะที่ ส่วนต่างราคาระหว่างน้ำมันเบนซินกับน้ำมันดิบที่มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น จากอุปทานที่ลดลง เนื่องจากโรงกลั่นมีแนวโน้มจะเปลี่ยนไปผลิตน้ำมันเตากำมะถันต่ำแทนน้ำมันเบนซิน เพื่อตอบสนองความต้องการของตลาด (แหล่งที่มา: FGE-Asia Pacific Petroleum Monthly เดือนกุมภาพันธ์ 2563, Energy Aspects Oil Fundamentals และ S&P Global Platts Asia-Pacific Oil Market Forecast เดือนกุมภาพันธ์ 2563)

ภาวะตลาดสารอะโรเมติกส์

ตลาดพาราไซลีนในช่วง Q1/63 คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นจาก Q4/62 เนื่องจากอุปสงค์ในเอเชียที่คาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังจากผ่านเทศกาลปีใหม่และตรุษจีน ประกอบกับ อุปสงค์ในการนำสารพาราไซลีนไปใช้ในอุตสาหกรรมปลายน้ำในการผลิตเส้นใยสำหรับทำเสื้อผ้าและขวดน้ำดื่มก่อนเข้าสู่ฤดูร้อนในช่วงปลายไตรมาส นอกจากนี้ ตลาดยังได้รับแรงหนุนจากอุปทานสารพาราไซลีนที่มีแนวโน้มตึงตัวจากแผนการปิดซ่อมบำรุงของโรงผลิตสารพาราไซลีนในประเทศจีนในช่วงปลายไตรมาสแรก

ในช่วงครึ่งแรกของปี 2563 คาดการณ์ว่าตลาดพาราไซลีนจะปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงครึ่งหลังของปี 2562 เนื่องจากคาดว่าอุปสงค์ในภูมิภาคเอเชียจะปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังสงครามการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ เริ่มคลายความตึงเครียดหลังมีการเจรจากันเกิดขึ้น ประกอบกับแรงหนุนของอุปสงค์ในการนำสารพาราไซลีนไปผลิตเป็นขวดน้ำดื่มพลาสติกในช่วงฤดูร้อนของปี และการปิดซ่อมบำรุงของโรงผลิตสารพาราไซลีนในภูมิภาคที่เพิ่มขึ้น เป็นปัจจัยสนับสนุนตลาดพาราไซลีน

ตลาดเบนซินในช่วง Q1/63 มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับ Q4/62 จากอุปทานที่ลดลงจากการลดกำลังการผลิตของโรงผลิตสารเบนซินบางแห่งที่มีต้นทุนสูง นอกจากนี้ ในช่วงต้นไตรมาสตลาดยังคงได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ในการผลิตสารสไตรีนมอนอเมอร์ตามฤดูกาล ประกอบกับโรงผลิตสารสไตรีนมอนอเมอร์ในประเทศจีนซึ่งมีกำลังการผลิต 1.9 ล้านตันต่อปี มีแผนการเปิดดำเนินการในช่วงไตรมาสแรก

ในช่วงครึ่งแรกของปี 2563 คาดการณ์ว่าตลาดเบนซินจะปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงครึ่งหลังของปี 2562 เนื่องจากอุปสงค์ในภูมิภาคเอเชียคาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นจากภาวะเศรษฐกิจโลกที่ปรับตัวดีขึ้น อย่างไรก็ตาม ตลาดเบนซินยังคงได้รับแรงกดดันจากอุปทานใหม่ที่เพิ่มขึ้นในภูมิภาค

ตลาดโทลูอีนในช่วง Q1/63 มีแนวโน้มดีขึ้นจาก Q4/62 เนื่องจากอุปสงค์สารโทลูอีนเพื่อนำไปเป็นสารเพิ่มออกเทนในน้ำมันเบนซินคาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นจากภาวะเศรษฐกิจที่ปรับตัวดีขึ้น อย่างไรก็ตาม อุปสงค์สารโทลูอีนเพื่อผลิตเป็นสารพาราไซลีนและสารเบนซินยังคงอ่อนตัว เนื่องจากหน่วยผลิตบางแห่งยังไม่คุ้มค่าการผลิต

ในช่วงครึ่งแรกของปี 2563 คาดการณ์ว่าตลาดโทลูอีนจะปรับตัวดีขึ้นจากแรงหนุนของความต้องการใช้เป็นโทลูอีนสารเพิ่มออกเทนในการผลิตน้ำมันเบนซินที่สูงขึ้นในช่วงปลายของครึ่งปีแรก ซึ่งเริ่มเป็นช่วงฤดูซบซบสหรัฐฯ ในขณะที่อุปสงค์ในการนำสารโทลูอีนเพื่อผลิตเป็นสารพาราไซลีนและเบนซินคาดว่าจะยังคงอ่อนตัวเนื่องจากตลาดยังคงมีอุปทานสารพาราไซลีนและสารเบนซินในระดับสูง (แหล่งที่มา: WM Chemicals เดือนมกราคม 2563, IHS Fall 2562 และ PRISM, เดือนมกราคม 2563)

ภาวะตลาดสาร LAB

ตลาดสาร LAB ในช่วง Q1/63 คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับ Q4/62 เนื่องจากอุปสงค์ในภูมิภาคเอเชียคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นหลังผ่านช่วงวันหยุดเทศกาลปีใหม่และตรุษจีน ประกอบกับอุปสงค์สาร LAB มีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงเดือนมีนาคมก่อนเข้าสู่ช่วงฤดูร้อนของประเทศส่วนใหญ่ในภูมิภาคเอเชีย นอกจากนี้อุปทานในภูมิภาคมีแนวโน้มดีจากการปิดซ่อมบำรุงของโรงผลิต LAB ในประเทศอินเดียในช่วงเดือนมกราคม และมีนาคม

ในช่วงครึ่งแรกของปี 2563 คาดการณ์ว่าตลาดสาร LAB จะปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับปีช่วงครึ่งหลังของปี 2562 เนื่องจากได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ของสาร LAB ในช่วงฤดูร้อนซึ่งเป็นช่วงที่มีปริมาณความต้องการใช้ผงซักฟอกสูงเมื่อเทียบกับช่วงฤดูฝนและฤดูหนาว ประกอบกับในช่วงครึ่งแรกของปี 2563 ยังไม่มีการเปิดดำเนินการผลิตของโรงผลิตสาร LAB แห่งใหม่ในภูมิภาคเอเชีย (แหล่งที่มา: ICIS LAB Weekly Report เดือนมกราคม 2563)

ภาวะตลาดน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน

ตลาดน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานในช่วง Q1/63 คาดว่าจะปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับ Q4/62 จากอุปทานที่อยู่ในระดับสูงเนื่องจากการปิดซ่อมบำรุงของโรงผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานในเอเชียอยู่ในระดับต่ำ ประกอบกับอุปสงค์จากประเทศจีนมีแนวโน้มอ่อนตัวลงในช่วงวันหยุดในช่วงเทศกาลปีใหม่และตรุษจีน อย่างไรก็ตาม คาดการณ์ว่าตลาดจะปรับตัวดีขึ้นในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ เนื่องจากมีการซบซบ และการทำเกษตรกรรมเพิ่มมากขึ้น

ตลาดน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานในปีช่วงครึ่งแรกของปี 2563 คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับครึ่งหลังของปี 2562 เนื่องจากตลาดได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ที่ปรับตัวดีขึ้นในช่วงฤดูร้อนซึ่งเป็นช่วงการเปลี่ยนถ่ายน้ำมันหล่อลื่นสำหรับภาคการขนส่งและเกษตรกรรม อย่างไรก็ตาม ตลาดอาจได้รับแรง

กวดันหากโรงผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานใหม่กรุป 2 ในประเทศจีนซึ่งมีกำลังการผลิต 1 ล้านตันต่อปี สามารถเปิดดำเนินการได้ตามแผนในช่วงครึ่งปีแรก (แหล่งที่มา: ICIS Base Oil Weekly Report เดือนมกราคม 2563 และ Argus Base Oil Weekly Report, เดือนมกราคม 2563)

ภาวะตลาดยางมะตอย

ตลาดยางมะตอยในช่วง Q1/63 คาดว่าจะปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับ Q4/62 เนื่องจากอุปสงค์ในประเทศจีนตอนบนยังคงอ่อนตัวจากสภาวะภูมิอากาศที่ยังคงหนาวเย็นและมีหิมะตก ประกอบกับวันหยุดยาวในช่วงเทศกาลตรุษจีน ได้ส่งผลกระทบต่อความต้องการยางมะตอยในการซ่อมแซมและสร้างถนน อย่างไรก็ตาม ตลาดยังได้รับปัจจัยสนับสนุนจากอุปทานที่ค่อนข้างตึงตัวจากที่โรงกลั่นในประเทศจีนปิดดำเนินการในช่วงหน้าหนาว ประกอบกับอุปสงค์ที่คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้น หลังเดือนกุมภาพันธ์ เนื่องจากผ่านเทศกาลตรุษจีนและสภาวะอากาศที่คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้น

ตลาดยางมะตอยในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2563 คาดว่าจะอ่อนตัวลงเมื่อเทียบกับครึ่งหลังของปี 2562 เนื่องจากอุปสงค์ในภูมิภาคยังคงเติบโตอย่างจำกัด ท่ามกลางเศรษฐกิจโลกที่ยังทรงตัว ประกอบกับอุปทานที่คาดว่าจะปรับตัวสูงขึ้น เนื่องจากอาจมีผู้ผลิตน้ำมันเตาบางรายหันมาผลิตยางมะตอยมากขึ้นแทนการผลิตน้ำมันเตา จากการปรับลดตัวของราคาน้ำมันเตาในช่วงการเข้าสู่การบังคับใช้สนธิสัญญาระหว่างประเทศว่าด้วยการป้องกันมลพิษทางเรือขององค์การทางทะเลระหว่างประเทศ (IMO) ส่งผลกระทบต่อส่วนต่างราคาของยางมะตอยและน้ำมันเตา (แหล่งที่มา: Argus Bitumen Weekly Report, เดือนมกราคม 2563)

5. ภาคผนวก

5.1 สรุปแผนการลงทุนโครงการในอนาคต

บริษัท และ บริษัทในกลุ่มมีแผนการลงทุนโครงการในอนาคต ตั้งแต่ปี 2563 ถึง ปี 2566 เป็นจำนวนรวมทั้งสิ้น 3,438 ล้านบาทหรือสิบล้านเหรียญสหรัฐ โดยส่วนใหญ่เป็นโครงการพลังงานสะอาด (Clean Fuel Project) 3,270 ล้านบาทหรือสิบล้านเหรียญสหรัฐ ตามรายละเอียดประมาณการรายจ่ายสำหรับแผนการลงทุนปี 2563 – 2566 ดังแสดงในตารางด้านล่างนี้

แผนการลงทุนในอนาคตของบริษัทฯ และบริษัทในกลุ่ม

แผนลงทุน(หน่วยล้านบาทหรือสิบล้านเหรียญสหรัฐ)

โครงการ	รวมตั้งแต่ปี 2563 -2566	ประมาณการรายจ่ายสำหรับแผนการลงทุน			
		2563	2564	2565	2566
โครงการพลังงานสะอาด (CFP Project)*	<u>3,270</u>	2,110	1,080	463	(383)
โครงการที่อยู่ระหว่างดำเนินการ	<u>168</u>	120	35	9	4
โครงการปรับปรุงหน่วยผลิตต่างๆให้มีประสิทธิภาพ (Efficiency), ต่อเนื่อง (Reliability) และมีความยืดหยุ่น (Flexibility)		36	16	2	-
โครงการลงทุนทางด้านโลจิสติกส์และสาธารณูปโภค (เช่น โครงการขยายท่าเทียบเรือ 7&8, โครงการย้ายอาคารสำนักงานและสร้างถังน้ำมันดิบใหม่, โครงการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานบริเวณ Site Office และปรับปรุงระบบบำบัดน้ำเสีย, โครงการก่อสร้างสถานีสูบน้ำดิบและท่อส่งน้ำดิบสายใหม่จากอ่างเก็บน้ำบางพระ)		40	12	3	1
โครงการลงทุนอื่นๆ (เช่น โครงการ Digital Transformation)		44	7	4	3
รวมโครงการทั้งหมด	<u>3,438</u>	2,230	1,115	472	(379)

*เงินลงทุนในโครงการพลังงานสะอาด(CFP)แสดงเงินลงทุนหลังจากการจ่ายทรัพย์สินของหน่วยผลิตพลังงาน (Energy Recovery Unit : ERU) ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของโครงการพลังงานสะอาด (CFP)
หมายเหตุ : ไม่รวมค่าบำรุงรักษาประจำปีประมาณ 40 ล้านบาทหรือสิบล้านเหรียญสหรัฐ ต่อปี
ข้อมูล ณ เดือนมกราคม 2563 อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยปี2563 @ 31.22 บาท/เหรียญสหรัฐ

5.2 สรุปแผนการลงทุนโครงการพลังงานสะอาด (Clean Fuel Project: CFP)

โครงการ CFP มีวัตถุประสงค์สำคัญเพื่อเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันของบริษัท ด้วยการปรับปรุงประสิทธิภาพกระบวนการผลิต เพื่อเพิ่มคุณค่าผลิตภัณฑ์ซึ่งเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมและขยายกำลังการผลิตน้ำมันเพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นทำให้สามารถกลั่นน้ำมันดิบได้มากและหลากหลายชนิดขึ้นก่อนให้เกิดการประหยัดด้านขนาด (Economies of Scale) และลดต้นทุนวัตถุดิบ นอกจากนี้ ยังช่วยเสริมสร้างความมั่นคงด้านพลังงานและสนับสนุนการขับเคลื่อนเศรษฐกิจของประเทศในระยะยาวอีกด้วย ซึ่งโครงการมีมูลค่าการลงทุนประมาณ 4,825 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยโครงการดังกล่าวได้รับอนุมัติแล้วจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 27 สิงหาคม 2561 ทั้งนี้ คาดว่าจะแล้วเสร็จในไตรมาส 1 ปี 2566 โดยเป็นไปตามแผนการดำเนินงานโครงการ CFP ดังสรุปด้านล่าง

โครงการพลังงานสะอาด Clean Fuel Project (CFP)

วัตถุประสงค์หลักของ CFP

- เพิ่มศักยภาพการแข่งขันของโรงกลั่นและรักษาความเป็นผู้นำในตลาด
- เพิ่มขีดความสามารถในการเพิ่มมูลค่าผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าต่ำไปเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูงกว่าและความสามารถในการกลั่นน้ำมันดิบชนิดหนักซึ่งมีราคาถูก



ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 10 เมษายน 2562 ตามที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น มีมติอนุมัติการขายทรัพย์สินเพื่อโอนกรรมสิทธิ์หน่วยผลิตพลังงาน (Energy Recovery Unit) ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของโครงการพลังงานสะอาด (Clean Fuel Project : CFP) มูลค่ารวมประมาณไม่เกิน 757 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และการเข้าทำสัญญาที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ สัญญาซื้อขายทรัพย์สิน สัญญาจัดหาเชื้อเพลิงและสาธารณูปโภค สัญญาซื้อขายไฟฟ้า สัญญาดำเนินการและบำรุงรักษา และสัญญาเช่าช่วงที่ดิน (รวมเรียกว่า “สัญญาที่เกี่ยวข้อง”) ตลอดจนสัญญาการรับโอนสิทธิและหน้าที่ และสัญญาอื่นใดที่จำเป็นและเกี่ยวข้องกับการขายทรัพย์สินเพื่อโอนกรรมสิทธิ์ใน Energy Recovery Unit (“โครงการ ERU”) กับบริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (“GPSC”) หรือ บริษัทย่อยของ GPSC ซึ่ง GPSC ถือหุ้นร้อยละ 100 โดยโครงการดังกล่าวมีวัตถุประสงค์สำคัญเพื่อลดภาระเงินลงทุนโครงการ CFP เพิ่มสภาพคล่องและรองรับการลงทุนเพิ่มเติมในอนาคตได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น นอกจากนี้ ยังส่งผลให้อัตราผลตอบแทนการลงทุนโครงการ CFP สูงขึ้น ในขณะที่บริษัท ยังสามารถบริหารจัดการและควบคุมดูแลคุณภาพในการดำเนินโครงการ CFP และหน่วย ERU ทั้งในช่วงการก่อสร้าง (Construction) และการเดินเครื่องจักร (Operation) ในด้านความปลอดภัย (Safety) ความมั่นคงในการดำเนินการผลิต (Reliability) การดำเนินการเกี่ยวกับการกำหนดสถานะการเดินเครื่องหน่วย ERU เพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุด (Plant Optimization) ได้เช่นเดิม

5.3 แผนการหยุดซ่อมบำรุงตามวาระประจำปี 2563

หน่วยผลิต	เหตุผล	ช่วงเวลา
โรงผลิตสาร LAB*	หยุดซ่อมบำรุงใหญ่ตามวาระ	25 เมษายน – 8 มิถุนายน 2563 (ประมาณ 45 วัน)

หมายเหตุ * กำลังการผลิตติดตั้ง (Nameplate Capacity) ประมาณ 120,000 ตันต่อปี