



บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน)

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สำหรับไตรมาสที่ 3 และ 9 เดือน ปี 2560

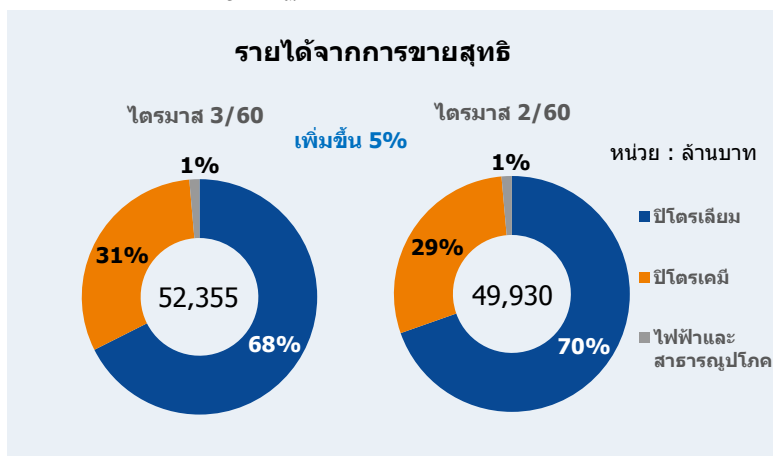
**คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ  
บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย  
สำหรับไตรมาสที่ 3 และ 9 เดือน ปี 2560**

	หน่วย	ไตรมาส			เปลี่ยนแปลง		สะสม 9 เดือน	
		3/2560	3/2559	2/2560	YoY	QoQ	2560	2559
ปริมาณน้ำมันดิบนำเข้ากลั่น	ล้านบาร์เรล	18.48	16.17	17.61	14%	5%	46.49	49.73
รายได้จากการขาย <sup>(1)</sup>	ล้านบาท	56,724	45,673	54,558	24%	4%	151,210	133,306
รายได้จากการขายสุทธิ <sup>(2)</sup>	ล้านบาท	52,355	41,622	49,930	26%	5%	139,151	120,343
กำไรขั้นต้นจากการผลิตตาม	ล้านบาท	9,331	7,079	8,240	32%	13%	23,333	23,271
ราคาตลาด (Market GIM)	USD/bbl	15.05	12.50	13.58	20%	11%	14.57	13.20
กำไรขั้นต้นจากการผลิต	ล้านบาท	9,974	6,437	7,062	55%	41%	23,773	22,418
ทางบัญชี (Accounting GIM)	USD/bbl	16.09	11.37	11.64	42%	38%	14.85	12.71
EBITDA	ล้านบาท	6,635	3,098	3,706	114%	79%	13,890	12,957
กำไรสุทธิ	ล้านบาท	3,248	1,307	1,228	149%	164%	6,841	8,027

หมายเหตุ : <sup>(1)</sup> รายได้จากการขาย ประกอบด้วยรายได้จาก (1) ธุรกิจปิโตรเลียม (2) ธุรกิจปิโตรเคมี (3) ธุรกิจไฟฟ้าและสาธารณูปโภค (4) ค่าบริการส่งบรรจุผลิตภัณฑ์ ค่าบริการท่าเรือ และอื่นๆ  
<sup>(2)</sup> รายได้จากการขายสุทธิ ประกอบด้วยรายได้จาก (1) ธุรกิจปิโตรเลียม (ไม่รวมภาษีสรรพสามิต) (2) ธุรกิจปิโตรเคมี (3) ธุรกิจไฟฟ้าและสาธารณูปโภค

ในไตรมาส 3/2560 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสุทธิ 52,355 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,425 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5 เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2560 โดยมีสาเหตุจากราคาขายเฉลี่ยปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 ตามระดับราคาน้ำมันดิบ และปริมาณขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 4 จากอัตราการใช้กำลังการผลิตของโรงกลั่นอยู่ที่ร้อยละ 93 คิดเป็นปริมาณน้ำมันดิบเข้ากลั่น 201 พันบาร์เรลต่อวัน (ไตรมาส 2/2560 : 194 พันบาร์เรลต่อวัน)

กำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market GIM) ในไตรมาส 3/2560 มีจำนวน 9,331 ล้านบาท คิดเป็น 15.05 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 1,091 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 1.47 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เป็น



ผลจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์โดยเฉลี่ยทั้งธุรกิจปิโตรเลียมและธุรกิจปิโตรเคมีปรับตัวดีขึ้น โดยเฉพาะจากน้ำมันดีเซลและผลิตภัณฑ์กลุ่มสไตรีนิกส์ โดยสาเหตุหลักเกิดจากอุปทานตึงตัว จากการที่โรงกลั่นน้ำมันและโรงปิโตรเคมีในสหรัฐอเมริกาหยุดการผลิตชั่วคราวจากผลกระทบของพายุเฮอริเคน และการปิดซ่อมบำรุงใน

ภูมิภาค ส่งผลให้ราคาผลิตภัณฑ์ปรับตัวสูงขึ้น ในไตรมาส 3/2560 บริษัทฯ มีกำไรจากสต็อกน้ำมัน จำนวน 1,098 ล้านบาท เนื่องจากสถานการณ์น้ำมันดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น แม้ว่ามีผลขาดทุนจากการบริหารความเสี่ยงน้ำมัน (Oil Hedging) 455 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา (EBITDA) 6,635 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,929 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 79 โดยมีต้นทุนทางการเงินสุทธิจำนวน 710 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 173 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 2/2560 ส่วนใหญ่จากการรับรู้ผลขาดทุนจากสัญญาแลกเปลี่ยนสกุลเงินและอัตราดอกเบี้ย (CCS/IRS) จำนวน 231 ล้านบาท ในขณะที่มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 90 ล้านบาทจากค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นและมีภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 846 ล้านบาท ส่งผลให้ในไตรมาส 3/2560 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 3,248 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,020 ล้านบาทหรือร้อยละ 164 เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2560

เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2559 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสุทธิเพิ่มขึ้น 10,733 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 26 จากปริมาณขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 11 และราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 15 โดยมีกำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market GIM) เพิ่มขึ้น 2,252 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 32 มีกำไรจากสต็อกน้ำมัน รวมค่าเผื่อการลดลงของสินค้าคงเหลือ (LCM) เพิ่มขึ้น 1,054 ล้านบาทและขาดทุนจากการบริหารความเสี่ยงน้ำมันลดลง 231 ล้านบาท ส่งผลให้ EBITDA เพิ่มขึ้น 3,537 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 114 มีต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 239 ล้านบาทจากการบันทึกดอกเบี้ยจ่ายเป็นค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นเนื่องจากโครงการ UHV แล้วเสร็จและเริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 1,941 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 149

สำหรับผลการดำเนินงานงวด 9 เดือนปี 2560 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสุทธิ 139,151 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 16 เป็นผลจากราคาขายเฉลี่ยปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 19 ตามราคาน้ำมันดิบ ขณะที่ปริมาณขายลดลงร้อยละ 3 เนื่องจากการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผน (Major Turnaround) ในช่วงเดือนกุมภาพันธ์-มีนาคม 2560 เฉลี่ยประมาณ 34 วัน โดยอัตราการใช้จ่ายหลังการผลิตของโรงกลั่นอยู่ที่ร้อยละ 79 คิดเป็นปริมาณน้ำมันดิบเข้ากลั่น 170 พันบาร์เรลต่อวัน ลดลงร้อยละ 6 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market GIM) ใกล้เคียงกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่ 23,333 ล้านบาท มี EBITDA จำนวน 13,890 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 933 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 7 ขณะที่ค่าเสื่อมราคาและต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น เนื่องจากโครงการ UHV ได้ผลิตเชิงพาณิชย์ และภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มขึ้น 1,324 ล้านบาท (งวด 9 เดือนปี 2559 มีการบันทึกสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีจำนวน 1,449 ล้านบาท) ทำให้บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 6,841 ล้านบาทสำหรับงวด 9 เดือนปี 2560 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 15

## ผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน

### 1. ผลการดำเนินงาน

#### 1.1. กลุ่มธุรกิจปิโตรเลียม

##### 1.1.1 สถานการณ์ตลาดน้ำมัน

สถานการณ์ราคาน้ำมันดิบในไตรมาส 3/2560 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ผ่านมา โดยราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยอยู่ที่ 50.49 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล โดยเพิ่มขึ้นถึงระดับสูงสุดที่ 56.09 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในช่วงปลายเดือนกันยายน เนื่องจากความตึงเครียดทางการเมืองในอิรัก หลังจากชาวเคิร์ดได้จัดให้มีการลงประชามติเพื่อแยกตัวเป็นประเทศเอกราชซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการผลิตส่งออกน้ำมันดิบ รวมทั้งผู้ผลิตทั้งในและนอกกลุ่มโอเปกยังคงเดินหน้าปรับลดกำลังการผลิตต่อเนื่องและมีแนวโน้มที่จะขยายระยะเวลาของการปรับลดกำลังการผลิต



ออกไปจากเดิมที่สิ้นสุดในเดือนมีนาคม 2561 นอกจากนี้ปริมาณน้ำมันดิบคงคลังของสหรัฐฯ มีการปรับลดลงหลังผู้ผลิตน้ำมันดิบในอ่าวเม็กซิโกประกาศอพยพแรงงานและหยุดดำเนินการผลิตน้ำมันหลังพายุ Harvey เคลื่อนตัวเข้าสู่ชายฝั่งในช่วงต้นเดือนกันยายน อย่างไรก็ตาม การปิดซ่อมบำรุงฉุกเฉินของโรงกลั่นหลังเกิดอุทกภัยในรัฐเท็กซัสประกอบกับการผลิตน้ำมันดิบของสหรัฐฯ (Shale oil) ที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องหลัง

ปริมาณการขุดเจาะเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 2 ปี รวมทั้งปริมาณการผลิตน้ำมันดิบของไนจีเรียที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นหลังเหตุการณ์ความไม่สงบในประเทศคลีคลายลง เป็นปัจจัยต่อความผันผวนของราคาน้ำมันดิบ

สำหรับแนวโน้มราคาน้ำมันดิบในไตรมาส 4/2560 คาดว่าราคาน้ำมันดิบมีแนวโน้มทรงตัว โดยเคลื่อนไหวในกรอบ 52 – 58 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เนื่องจากปริมาณน้ำมันดิบส่วนเกินที่มีแนวโน้มปรับลดลงจากความต้องการใช้น้ำมันที่ยังคงเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง ประกอบกับปริมาณน้ำมันดิบคงคลังสหรัฐฯ ที่ปรับลดลงและปริมาณการส่งออกน้ำมันดิบและคอนเดนเซตของประเทศอิหร่านที่มีแนวโน้มปรับลดลงเนื่องจากความต้องการใช้น้ำมันดิบภายในประเทศปรับตัวสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ความต้องการใช้น้ำมันของโลกในช่วงการปิดซ่อมบำรุงตามฤดูกาลของโรงกลั่น และสถานการณ์ความตึงเครียดที่ประเทศอิรัก อาจส่งผลกระทบต่อราคาน้ำมันดิบในอนาคต



กลุ่มธุรกิจปิโตรเลียมมีรายได้จากการขายสุทธิสำหรับไตรมาส 3/2560 จำนวน 35,380 ล้านบาท เทียบกับไตรมาส 2/2560 เพิ่มขึ้น 626 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2 เนื่องจาก ปริมาณขายเพิ่มขึ้นจาก 15.81 ล้านบาร์เรล เป็น 16.07 ล้านบาร์เรล หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2 ส่วนใหญ่เป็นกลุ่มน้ำมันดีเซลในขณะที่ราคาเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์ไม่เปลี่ยนแปลง

เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2559 รายได้จากการขายสุทธิเพิ่มขึ้น 7,791 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 28 เนื่องจากปริมาณขายเพิ่มขึ้นจาก 14.50 ล้านบาร์เรล เป็น 16.07 ล้านบาร์เรล หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11 โดยปริมาณขายที่ปรับเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เป็นกลุ่มน้ำมันดีเซลและเนฟทา และราคาขายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้นร้อยละ 17 ตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับเพิ่มขึ้น

สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2560 กลุ่มธุรกิจปิโตรเลียมมีรายได้จากการขายสุทธิ จำนวน 94,478 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14,835 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 19 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจากราคาขายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์ปรับเพิ่มขึ้น ร้อยละ 23 ตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับเพิ่มขึ้น ในขณะที่ปริมาณขายลดลงจาก 43.58 ล้านบาร์เรล เป็น 41.98 ล้านบาร์เรล ลดลง 1.6 ล้านบาร์เรล หรือลดลงร้อยละ 4 เนื่องจากการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ (Major Turnaround) ในช่วงไตรมาส 1/2560 โดยปริมาณขายที่ลดลงส่วนใหญ่เป็นกลุ่มน้ำมันเตาและกลุ่มน้ำมันดีเซล

### 1.1.4 สัดส่วนมูลค่าขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม

ผลิตภัณฑ์	ไตรมาส						สะสม 9 เดือน			
	3/2560		3/2559		2/2560		2560		2559	
	Local	Export	Local	Export	Local	Export	Local	Export	Local	Export
น้ำมันเชื้อเพลิง	56%	44%	55%	45%	64%	36%	60%	40%	60%	40%
น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน	38%	62%	50%	50%	51%	49%	50%	50%	49%	51%
<b>รวม</b>	<b>54%</b>	<b>46%</b>	<b>54%</b>	<b>46%</b>	<b>62%</b>	<b>38%</b>	<b>59%</b>	<b>41%</b>	<b>59%</b>	<b>41%</b>

สัดส่วนการขายผลิตภัณฑ์กลุ่มปิโตรเลียมสำหรับไตรมาส 3/2560 มีสัดส่วนการขายในประเทศและส่งออกในอัตราร้อยละ 54:46 ตามลำดับ สัดส่วนการขายต่างประเทศเพิ่มขึ้นร้อยละ 8 เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2560 ส่วนใหญ่มาจากผลิตภัณฑ์ Heavy Naphtha และ Mixed Aromatics ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่ได้จากโครงการ UHV ที่มีสัดส่วนการขายต่างประเทศเพิ่มขึ้นร้อยละ 25 โดยส่งออกไปประเทศสิงคโปร์ และผลิตภัณฑ์ยางมะตอยที่มีสัดส่วนการขายต่างประเทศเพิ่มขึ้นร้อยละ 14 จากการส่งออกไปประเทศมาเลเซีย

เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2559 มีสัดส่วนการขายผลิตภัณฑ์กลุ่มปิโตรเลียมในภาพรวมเทียบเท่ากัน ในอัตราร้อยละ 54:46 ตามลำดับ โดยผลิตภัณฑ์ยางมะตอยมีสัดส่วนการขายต่างประเทศเพิ่มขึ้นร้อยละ 13 ซึ่งส่วนใหญ่ส่งออกไปประเทศมาเลเซีย

สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2560 มีสัดส่วนการขายในประเทศและส่งออกในอัตราร้อยละ 59:41 ซึ่งมีสัดส่วนเทียบเท่ากันกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยกลุ่มน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานมีสัดส่วนการขายในประเทศเพิ่มขึ้นเล็กน้อย

จากผลิตภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่น ในขณะที่ผลิตภัณฑ์ยางมะตอยมีการขายต่างประเทศเพิ่มขึ้น จากการส่งออกไปประเทศมาเลเซีย

ทั้งนี้ การขายส่งออกส่วนใหญ่ในไตรมาส 3/2560 เป็นการขายไปยังประเทศสิงคโปร์ ประเทศมาเลเซีย และประเทศกัมพูชา ตามลำดับ

### 1.1.5 ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและวัตถุดิบ

ราคาเฉลี่ย	ไตรมาส			เปลี่ยนแปลง		สะสม 9 เดือน		YoY
	3/2560	3/2559	2/2560	YoY	QoQ	2560	2559	
น้ำมันดิบดูไบ (USD/bbl)	50.49	43.17	49.77	17%	1%	51.12	38.92	31%
<b>น้ำมันเชื้อเพลิง (USD/bbl)</b>								
แนฟทา - น้ำมันดิบดูไบ	(0.2)	(1.9)	(1.3)	89%	85%	(0.1)	1.7	(106%)
ULG95 - น้ำมันดิบดูไบ	16.1	11.6	14.2	39%	13%	15.0	15.0	0%
Gas Oil 0.05%S - น้ำมันดิบดูไบ	13.9	11.0	11.4	26%	22%	12.4	10.4	19%
FO 180 3.5%S - น้ำมันดิบดูไบ	(1.4)	(4.3)	(1.8)	67%	22%	(2.1)	(6.1)	66%
<b>น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน (USD/MT)</b>								
500SN - FO 180 3.5%S	528	443	556	19%	(5%)	512	434	18%
150BS - FO 180 3.5%S	579	725	658	(20%)	(12%)	624	783	(20%)
Asphalt - FO 180 3.5%S	(28)	(61)	(38)	54%	26%	(26)	(39)	33%

### ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและวัตถุดิบในไตรมาส 3/2560 เทียบกับไตรมาส 2/2560

#### ส่วนต่างราคากลุ่มน้ำมันเชื้อเพลิงกับราคาน้ำมันดิบดูไบ

- Naphtha Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคาแนฟทากับราคาน้ำมันดิบดูไบในไตรมาส 3/2560 อยู่ที่ -0.2 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เทียบกับไตรมาส 2/2560 อยู่ที่ -1.3 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นร้อยละ 85 เนื่องจากมีแรงหนุนจากการเดินการผลิตของโรงงาน Cracker ที่อยู่ในระดับสูงที่มีความต้องการใช้แนฟทาเป็นสารตั้งต้นการผลิตเพิ่มขึ้นเพื่อทดแทน LPG ที่ราคาปรับขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ

- ULG95 Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน (ULG95) กับราคาน้ำมันดิบดูไบอยู่ที่ 16.1 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เทียบกับไตรมาส 2/2560 เพิ่มขึ้นร้อยละ 13 โดยได้รับแรงหนุนจากราคาน้ำมันเบนซินในสหรัฐฯที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังจากโรงกลั่นน้ำมันในสหรัฐฯหยุดดำเนินการผลิตจากผลกระทบของพายุเฮอริเคนฮาร์วีย์ ประกอบกับปริมาณน้ำมันเบนซินคงคลังในประเทศสิงคโปร์ปรับลดลงหลังจากสามารถส่งออกน้ำมันเบนซินไปยังเม็กซิโก รวมถึงความต้องการน้ำมันเบนซินจากตะวันออกกลางและอินเดียยังคงอยู่ในระดับสูงและความต้องการจากอินโดนีเซียและเวียดนามยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง





Market GRM เพิ่มขึ้น 1,339 ล้านบาท หรือ 1.81 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล โดยมีสาเหตุหลักมาจากส่วนต่างราคาของกลุ่มน้ำมันเชื้อเพลิงที่ปรับเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะการปรับเพิ่มขึ้นของส่วนต่างราคาของน้ำมันดีเซล เบนซิน และน้ำมันเตา

ในไตรมาส 3/2560 บริษัทฯ มีกำไรจากสต็อกน้ำมันสุทธิ 561 ล้านบาท หรือ 0.91 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล โดยแบ่งเป็นกำไรจากสต็อกน้ำมัน 1,016 ล้านบาท ในขณะที่ขาดทุนจาก Oil Hedging 455 ล้านบาท ส่งผลให้ธุรกิจปิโตรเลียมมีกำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting GRM) จำนวน 4,223 ล้านบาท หรือ 6.82 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 1,904 ล้านบาท เทียบกับไตรมาส 2/2560 และเพิ่มขึ้น 2,592 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2559

สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2560 กำไรขั้นต้นจากการกลั่นตามราคาตลาดอยู่ที่ 5.10 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 0.4 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับงวด 9 เดือน ปี 2559 โดยส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากกลุ่มน้ำมันเชื้อเพลิงจากส่วนต่างราคาที่ปรับเพิ่มขึ้นของน้ำมันเตาและน้ำมันดีเซล อย่างไรก็ตาม Market GRM งวด 9 เดือน ปี 2560 จำนวน 8,171 ล้านบาท ลดลง 105 ล้านบาท เนื่องจากในไตรมาส 1/2560 บริษัทฯ มีการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผน (Major Turnaround) โดยมีกำไรจากสต็อกน้ำมันสุทธิ 840 ล้านบาท หรือ 0.53 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล แบ่งเป็นกำไรจากสต็อกน้ำมัน 2,061 ล้านบาท หรือ 1.29 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล มีขาดทุนจาก Oil Hedging 1,221 ล้านบาท หรือ 0.76 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ส่งผลให้ธุรกิจปิโตรเลียมมีกำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting GRM) จำนวน 9,011 ล้านบาท หรือ 5.63 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล

## 1.2 กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี

### 1.2.1 สถานการณ์ตลาดปิโตรเคมี

สถานการณ์ตลาดของกลุ่มปิโตรเคมีปรับตัวดีขึ้นโดยเฉพาะกลุ่มสไตรีนคส์ เนื่องจากการขาดแคลนวัตถุดิบหลังจากแหล่งผลิตใหญ่ที่สหรัฐฯหยุดดำเนินการผลิตชั่วคราวจากผลกระทบของพายุเฮอริเคน ประกอบกับความต้องการปรับตัวสูงขึ้นเนื่องจากการเร่งผลิตสินค้าเพื่อเตรียมสำหรับเทศกาลต่างๆในช่วงไตรมาส 4 รวมทั้งความต้องการที่เพิ่มขึ้นจากจีนเพื่อควบคุมเรื่องสิ่งแวดล้อมทำให้การใช้พลาสติกกรีไซเคิลหรือพลาสติกที่นำกลับผลิตใช้ใหม่ปรับตัวลดลงถึงร้อยละ 70 ประกอบกับเศรษฐกิจโลกและภายในประเทศมีการขยายตัวมากกว่าที่คาดการณ์เป็นปัจจัยสนับสนุนให้ราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง

### 1.2.2 กำลังการผลิตปิโตรเคมี

	ไตรมาส			เปลี่ยนแปลง		สะสม 9 เดือน		YoY
	3/2560	3/2559	2/2560	YoY	QoQ	2560	2559	
<b>อัตราการใช้กำลังการผลิต</b>								
กลุ่มโพลีเอทิลีน	97%	88%	95%	9%	2%	82%	92%	(10%)
กลุ่มอะโรเมติกส์และสไตรีนคส์	104%	80%	97%	24%	7%	87%	89%	(2%)

ในไตรมาส 3/2560 อัตราการผลิตของผลิตภัณฑ์กลุ่มโอเลฟินส์อยู่ที่ร้อยละ 97 เทียบกับไตรมาส 2/2560 ที่มีอัตราการผลิตร้อยละ 95 เพิ่มขึ้นร้อยละ 2 โดยกลุ่มโรงงานผลิตโพลีโอเลฟินส์ รวมถึงโรงงานผลิต PPE เริ่มดำเนินการผลิตในเดือนกันยายน 2560 ซึ่งมีกำลังการผลิต 160,000 ตันต่อปี

กลุ่มอะโรเมติกส์และกลุ่มสไตรีนิกส์ในไตรมาส 3/2560 มีอัตราการใช้กำลังผลิตอยู่ที่ ร้อยละ 104 เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 2/2560 ที่ร้อยละ 97 เนื่องจากในไตรมาส 2/2560 โรงงานกลุ่มอะโรเมติกส์หยุดการผลิตระยะสั้นเพื่อเปลี่ยน Valve และปรับระบบ Heat Integration เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพของโรงงานให้มีความสามารถในการผลิตเพิ่มขึ้น

### 1.2.3 ปริมาณและมูลค่าขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี

ผลิตภัณฑ์	ปริมาณการขาย (พันตัน)					มูลค่าการขาย (ล้านบาท)				
	ไตรมาส			สะสม 9 เดือน		ไตรมาส			สะสม 9 เดือน	
	3/2560	3/2559	2/2560	2560	2559	3/2560	3/2559	2/2560	2560	2559
กลุ่มโอเลฟินส์	270	226	237	676	633	9,543	8,058	8,361	24,702	22,335
กลุ่มอะโรเมติกส์และสไตรีนิกส์	185	163	160	459	497	6,708	5,234	6,111	17,972	15,999
<b>รวม</b>	<b>455</b>	<b>389</b>	<b>397</b>	<b>1,135</b>	<b>1,130</b>	<b>16,251</b>	<b>13,292</b>	<b>14,472</b>	<b>42,674</b>	<b>38,334</b>

กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีมีรายได้จากการขายสุทธิสำหรับไตรมาส 3/2560 จำนวน 16,251 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,779 ล้านบาท หรือร้อยละ 12 เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณขายเพิ่มขึ้นจาก 397 พันตัน เป็น 455 พันตัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 15 โดยปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากผลิตภัณฑ์ PP จากการที่โรงงานผลิต PPE ที่เริ่มดำเนินการผลิตในเดือนกันยายน 2560 และ ผลิตภัณฑ์เอทิลีนที่ได้จากโรงงาน RDCC ในขณะที่ราคาขายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์กลุ่มปิโตรเคมีปรับลดลงร้อยละ 3 โดยในไตรมาส 3/2560 รายได้ส่วนใหญ่มาจากผลิตภัณฑ์กลุ่มโอเลฟินส์ และสไตรีนิกส์ คิดเป็นร้อยละ 59 และ ร้อยละ 28 ตามลำดับ

เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2559 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสุทธิเพิ่มขึ้น 2,959 ล้านบาท หรือร้อยละ 22 เนื่องจากปริมาณขายรวมเพิ่มขึ้นจาก 389 พันตัน เป็น 455 พันตัน หรือร้อยละ 17 และราคาเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 5 ตามราคาวัตถุดิบที่ปรับเพิ่มขึ้น

สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2560 กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีมีรายได้จากการขายสุทธิ 42,674 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4,340 ล้านบาท หรือ เพิ่มขึ้นร้อยละ 11 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากราคาเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 11 ตามราคาวัตถุดิบที่ปรับเพิ่มขึ้น ขณะที่ปริมาณขายรวมอยู่ที่ 1.13 ล้านตันใกล้เคียงกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยรายได้ส่วนใหญ่มาจากผลิตภัณฑ์กลุ่มโอเลฟินส์ และสไตรีนิกส์ คิดเป็นร้อยละ 58 และ ร้อยละ 30 ตามลำดับ

**1.2.4 สัดส่วนมูลค่าขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี**

ผลิตภัณฑ์	ไตรมาส						สะสม 9 เดือน			
	3/2560		3/2559		2/2560		2560		2559	
	Local	Export	Local	Export	Local	Export	Local	Export	Local	Export
กลุ่มโอเลฟินส์	58%	42%	62%	38%	62%	38%	61%	39%	67%	33%
กลุ่มอะโรเมติกส์และสไตรีนิกส์	42%	58%	47%	53%	48%	52%	49%	51%	46%	54%
<b>รวม</b>	<b>51%</b>	<b>49%</b>	<b>56%</b>	<b>44%</b>	<b>56%</b>	<b>44%</b>	<b>56%</b>	<b>44%</b>	<b>58%</b>	<b>42%</b>

ในไตรมาส 3/2560 มีสัดส่วนการขายในประเทศและส่งออกในอัตรา 51:49 ตามลำดับ โดยสัดส่วนการขายส่งออกเพิ่มขึ้นร้อยละ 5 เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2560 ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากผลิตภัณฑ์ PP, เอทิลีน, โพรพิลีนของกลุ่มโอเลฟินส์ และผลิตภัณฑ์ SAN ของกลุ่มสไตรีนิกส์ เพื่อส่งออกไปยังฮ่องกง สิงคโปร์และญี่ปุ่น สำหรับสัดส่วนการขายในประเทศและส่งออกเมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2559 สัดส่วนการขายส่งออกเพิ่มขึ้นร้อยละ 5 ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากผลิตภัณฑ์ PS และ SAN ของกลุ่มสไตรีนิกส์ เพื่อส่งออกไปยังฮ่องกง และผลิตภัณฑ์ PP, โพรพิลีน และ เอทิลีนของกลุ่มโอเลฟินส์ เพื่อส่งออกไปยังฮ่องกง และญี่ปุ่น

สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2560 มีสัดส่วนการขายในประเทศและต่างประเทศในอัตรา 56:44 ตามลำดับ โดยมีสัดส่วนการขายต่างประเทศเพิ่มขึ้นร้อยละ 2 จากผลิตภัณฑ์ PP, โพรพิลีน และ เอทิลีนของกลุ่มโอเลฟินส์ และผลิตภัณฑ์ PS ของกลุ่มสไตรีนิกส์ โดยส่งออกไปยังฮ่องกง ญี่ปุ่น และสิงคโปร์ ขณะที่ผลิตภัณฑ์มิทซีไซลีน ของกลุ่มอะโรเมติกส์มีสัดส่วนการขายในประเทศเพิ่มขึ้น

ทั้งนี้ การขายส่งออกส่วนใหญ่ในไตรมาส 3/2560 เป็นการขายไปยังฮ่องกง ญี่ปุ่น และสิงคโปร์ ตามลำดับ

**1.2.5 ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีและวัตถุดิบ**

ราคาเฉลี่ย (USD/MT)	ไตรมาส			เปลี่ยนแปลง		สะสม 9 เดือน		YoY
	3/2560	3/2559	2/2560	YoY	QoQ	2560	2559	
แนฟทา	468	389	446	20%	5%	471	381	24%
<b>โพลีเอทิลีน</b>								
เอทิลีน - แนฟทา	622	668	544	(7%)	14%	586	675	(13%)
HDPE –เอทิลีน	201	177	286	14%	(30%)	219	201	9%
HDPE – แนฟทา	823	845	830	(3%)	(1%)	805	876	(8%)
โพรพิลีน– แนฟทา	323	339	296	(5%)	9%	351	318	10%
PP – โพรพิลีน	356	360	365	(1%)	(2%)	317	343	(8%)
PP – แนฟทา	679	699	661	(3%)	3%	668	661	1%
<b>อะโรเมติกส์</b>								
เบนซิน - แนฟทา	291	253	318	15%	(8%)	344	235	46%
โทลูอีน - แนฟทา	159	175	170	(9%)	(6%)	176	195	(10%)
เมทิลไซลีน – แนฟทา	182	267	202	(32%)	(10%)	192	261	(26%)
<b>สไตรีนิกส์</b>								
SM - แนฟทา	775	655	682	18%	14%	773	659	17%
ABS - แนฟทา	1,377	984	1,226	40%	12%	1,328	912	46%
ABS – SM	602	329	544	83%	11%	555	253	119%
PS (GPPS) - แนฟทา	977	810	878	21%	11%	962	808	19%
PS (GPPS) - SM	202	155	196	30%	3%	189	149	27%

**ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีและวัตถุดิบในไตรมาส 3/2560 เทียบกับไตรมาส 2/2560**
**ส่วนต่างราคากลุ่มโพลีโพลีเอทิลีนกับราคาแนฟทา**

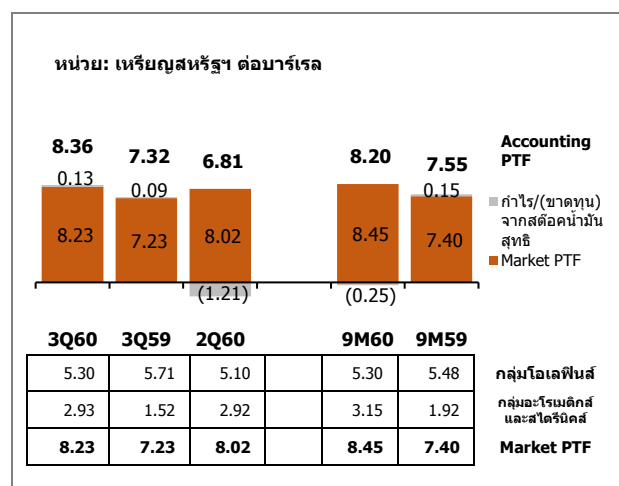
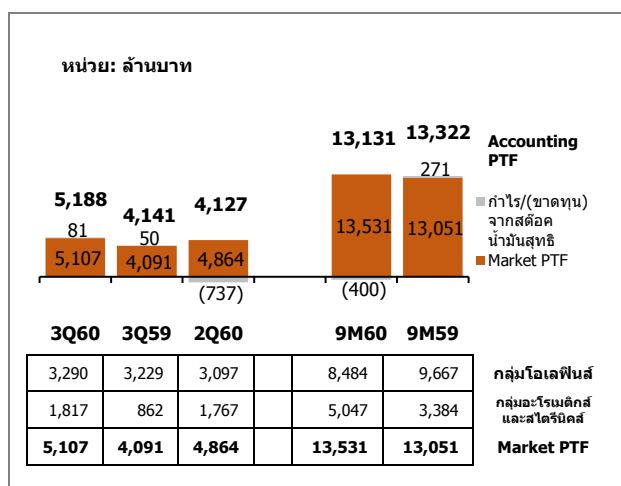
- **HDPE Spread ลดลง** ส่วนต่างราคา HDPE กับแนฟทาอยู่ที่ 823 เหรียญสหรัฐฯต่อตัน ลดลงเล็กน้อยจากไตรมาส 2/2560 ที่ 830 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน จากราคาวัตถุดิบแนฟทาปรับเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ
- **PP Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคา PP กับแนฟทาอยู่ที่ 679 เหรียญสหรัฐฯต่อตัน เทียบกับไตรมาสที่ 2/2560 ที่ 661 เหรียญสหรัฐฯต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 3 จากราคาผลิตภัณฑ์ปรับเพิ่มขึ้นตามราคาวัตถุดิบและในช่วงไตรมาส 3 มีความต้องการเพิ่มขึ้นเพื่อเร่งผลิตสินค้าเตรียมส่งมอบให้แก่ลูกค้าในช่วงเทศกาลต่างๆที่กำลังมาถึงในช่วงปลายปี

**ส่วนต่างราคากลุ่มอะโรเมติกส์กับราคาแนฟทา**

- **TOL Spread ลดลง** ส่วนต่างราคาโทลูอินและแนฟทาอยู่ที่ 159 เหรียญสหรัฐฯต่อตัน เทียบกับไตรมาส 2/2560 ที่ 170 เหรียญสหรัฐฯต่อตัน ลดลงร้อยละ 6 เนื่องจากราคาวัตถุดิบปรับขึ้นตามราคาน้ำมันดิบและความต้องการผลิตภัณฑ์ลดลง
- **MX Spread ลดลง** ส่วนต่างราคามิกซ์ไซลีนกับแนฟทา ในไตรมาส 3/2560 อยู่ที่ 182 เหรียญสหรัฐฯต่อตันเทียบกับไตรมาส 2/2560 อยู่ที่ 202 เหรียญสหรัฐฯต่อตัน ลดลงร้อยละ 10 เนื่องจากความต้องการที่ปรับลดลงและปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้นจากการกลับมาผลิตหลังจากเสร็จสิ้นการปิดซ่อมบำรุง

**ส่วนต่างราคากลุ่มโพลีเอทิลีนกับราคาแนฟทา**

- **ABS Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคา ABS กับแนฟทาในไตรมาส 3/2560 อยู่ที่ 1,377 เหรียญสหรัฐฯต่อตัน เทียบกับไตรมาส 2/2560 อยู่ที่ 1,226 เหรียญสหรัฐฯต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 12 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากความต้องการผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้นเพื่อเตรียมเข้าสู่ฤดูกาลผลิต และวัตถุดิบขาดแคลนจากโรงงานในสหรัฐฯหยุดผลิตชั่วคราวเนื่องจากประสบกับพายุเฮอริเคน
- **PS Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคา PS กับแนฟทา ในไตรมาส 3/2560 อยู่ที่ 977 เหรียญสหรัฐฯต่อตัน เทียบกับไตรมาส 2/2560 อยู่ที่ 878 เหรียญสหรัฐฯต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 11 เนื่องจากความต้องการที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับภาวะอุปทานที่ตึงตัวจากการที่สหรัฐฯประสบกับพายุเฮอริเคน ส่งผลให้ราคาผลิตภัณฑ์ในตลาดแถบเอเชียตะวันออกเฉียงเหนือ จีน ญี่ปุ่น และเกาหลี ปรับตัวดีขึ้น

**1.2.6 กำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Product to Feed : PTF)**


สำหรับไตรมาส 3/2560 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาดของกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี (Market PTF) อยู่ที่ 5,107 ล้านบาท หรือ 8.23 เหรียญสหรัฐฯต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 243 ล้านบาท หรือ 0.21 เหรียญสหรัฐฯต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2560 โดยส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากกลุ่มโพลีเอทิลีน ขณะที่กลุ่มอะโรเมติกส์และสไตรีนิกส์ มี Market PTF ใกล้เคียงกัน โดยส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบของกลุ่มสไตรีนิกส์ปรับตัวเพิ่มขึ้น ประมาณร้อยละ 11-12 ในขณะที่ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบของกลุ่มอะโรเมติกส์ปรับตัวลดลงประมาณร้อยละ 6-10 และเมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2559 Market PTF เพิ่มขึ้น 1,016 ล้านบาท หรือ 1.00 เหรียญ

สหรัฐฯต่อบาร์เรล โดยมีสาเหตุหลักมาจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบของกลุ่มสไตรีนิกส์ที่ปรับตัวดีขึ้นมาก

บริษัทฯ มีกำไรจากสต็อกน้ำมันสุทธิ 81 ล้านบาท หรือ 0.13 เหรียญสหรัฐฯต่อบาร์เรล ส่งผลให้ธุรกิจปิโตรเคมีในไตรมาส 3/2560 มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting PTF) จำนวน 5,188 ล้านบาท หรือ 8.36 เหรียญสหรัฐฯต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 1,061 ล้านบาท หรือ 1.55 เหรียญสหรัฐฯต่อบาร์เรลเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2560 และเพิ่มขึ้น 1,047 ล้านบาทหรือ 1.04 เหรียญสหรัฐฯต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2559

สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2560 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาดของกลุ่มปิโตรเคมี (Market PTF) อยู่ที่ 13,531 ล้านบาท หรือ 8.45 เหรียญสหรัฐฯต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 480 ล้านบาท หรือ 1.05 เหรียญสหรัฐฯต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับงวด 9 เดือน ปี 2559 โดยส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากกลุ่มผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์และสไตรีนิกส์ 1.23 เหรียญสหรัฐฯต่อบาร์เรล จากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบที่ปรับเพิ่มขึ้นของกลุ่มสไตรีนิกส์ โดยมีขาดทุนจากสต็อกน้ำมันสุทธิ 400 ล้านบาท หรือ 0.25 เหรียญสหรัฐฯต่อบาร์เรล ส่งผลให้ธุรกิจปิโตรเคมีมีกำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting PTF) อยู่ที่ 13,131 ล้านบาท หรือ 8.20 เหรียญสหรัฐฯต่อบาร์เรล

### 1.3 ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภค

#### 1.3.1 กำลังการผลิตและรายได้จากการขาย

	ไตรมาส			เปลี่ยนแปลง		สะสม 9 เดือน		YoY
	3/2560	3/2559	2/2560	YoY	QoQ	2560	2559	
<b>อัตราการใช้กำลังการผลิต</b>								
ไฟฟ้า	89%	79%	79%	10%	10%	75%	76%	(1%)
ไอน้ำ	85%	74%	72%	11%	13%	71%	72%	(1%)
<b>รายได้จากการขาย (ล้านบาท)</b>								
ไฟฟ้า	441	411	401	7%	10%	1,192	1,425	(16%)
ไอน้ำ	234	275	253	(15%)	(8%)	665	788	(16%)
อื่นๆ	49	55	50	(11%)	(2%)	142	153	(7%)
<b>รวม</b>	<b>724</b>	<b>741</b>	<b>704</b>	<b>(2%)</b>	<b>3%</b>	<b>1,999</b>	<b>2,366</b>	<b>(16%)</b>

ในไตรมาส 3/2560 มีอัตราการผลิตไฟฟ้าคิดเป็นร้อยละ 89 เทียบกับไตรมาส 2/2560 เพิ่มขึ้นร้อยละ 10 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2559

สำหรับการผลิตไอน้ำในไตรมาส 3/2560 มีอัตราการผลิตร้อยละ 85 เพิ่มขึ้นร้อยละ 11 เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2559 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 13 เทียบกับไตรมาส 2/2560 จากการที่โรงงานผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ CHP เดินกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นเพื่อทดแทนปริมาณที่ต้องซื้อจาก บริษัท ไออาร์พีซี คลีนพาวเวอร์ จำกัด (IRPCCP) ที่หยุดการผลิตเพื่อทดสอบระบบ (Commissioning Phase II) ในช่วงเดือน สิงหาคม – กันยายน 2560

สำหรับไตรมาส 3/2560 รายได้จากการขายของกลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภคมีจำนวน 724 ล้านบาท ซึ่งเท่ากับรายได้ของไตรมาส 3/2559 และเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2560 เพิ่มขึ้น 20 ล้านบาทหรือร้อยละ 3 เนื่องจากปริมาณการขายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น

ขณะที่งวด 9 เดือนของปี 2560 มีรายได้จากการขายอยู่ที่ 1,999 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันปีก่อนลดลง 367 ล้านบาท หรือร้อยละ 16 เนื่องจากบริษัทหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ (Major Turnaround) ในช่วงไตรมาส 1/2560

**1.4 ผลการดำเนินงานรวม**

	ล้านบาท					เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล				
	ไตรมาส		สะสม 9 เดือน			ไตรมาส		สะสม 9 เดือน		
	3/ 2560	3/ 2559	2/ 2560	2560	2559	3/ 2560	3/ 2559	2/ 2560	2560	2559
อัตราแลกเปลี่ยนถั่วเฉลี่ย	33.55	35.01	34.47	34.44	35.43					
ปริมาณน้ำมันดิบนำเข้าขากสัน (ล้านบาทเรล)	18.48	16.17	17.61	46.49	49.73					
ราคาน้ำมันดิบถั่วเฉลี่ย (เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล) <sup>(1)</sup>	52.42	45.75	51.16	52.63	42.05					
รายได้จากการขาย <sup>(2)</sup>	56,724	45,673	54,558	151,210	133,306	91.49	80.68	89.88	94.04	75.66
รายได้จากการขายสุทธิ <sup>(3)</sup>	52,355	41,622	49,930	139,151	120,343	84.44	73.52	82.25	86.91	68.30
ต้นทุนวัตถุดิบตามราคาตลาด	(43,024)	(34,543)	(41,690)	(115,818)	(97,072)	(69.39)	(61.02)	(68.67)	(72.34)	(55.10)
<b>กำไรขั้นต้นตามราคาตลาด (Market GIM)</b>	<b>9,331</b>	<b>7,079</b>	<b>8,240</b>	<b>23,333</b>	<b>23,271</b>	<b>15.05</b>	<b>12.50</b>	<b>13.58</b>	<b>14.57</b>	<b>13.20</b>
กำไร/(ขาดทุน) จากสต็อกน้ำมัน	1,098	40	(706)	1,662	1,286	1.77	0.07	(1.16)	1.04	0.73
ค่าเผื่อการลดลงของสินค้าคงเหลือ (LCM)	(0)	4	(6)	(1)	288	(0.00)	0.01	(0.01)	(0.00)	0.16
กำไร/(ขาดทุน) จากการบริหารความเสี่ยงน้ำมัน	(455)	(686)	(466)	(1,221)	(2,427)	(0.73)	(1.21)	(0.77)	(0.76)	(1.38)
<b>กำไรขั้นต้นทางบัญชี (Accounting GIM)</b>	<b>9,974</b>	<b>6,437</b>	<b>7,062</b>	<b>23,773</b>	<b>22,418</b>	<b>16.09</b>	<b>11.37</b>	<b>11.64</b>	<b>14.85</b>	<b>12.71</b>
รายได้อื่นๆ <sup>(4)</sup>	376	328	429	1,120	951	0.61	0.58	0.71	0.70	0.54
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(325)	(275)	(292)	(896)	(903)	(0.52)	(0.49)	(0.48)	(0.56)	(0.51)
<b>กำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี และรายได้อื่นๆ</b>	<b>10,025</b>	<b>6,490</b>	<b>7,199</b>	<b>23,997</b>	<b>22,465</b>	<b>16.18</b>	<b>11.46</b>	<b>11.87</b>	<b>14.99</b>	<b>12.74</b>
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(3,390)	(3,391)	(3,494)	(10,107)	(9,508)	(5.47)	(5.99)	(5.75)	(6.31)	(5.39)
<b>EBITDA</b>	<b>6,635</b>	<b>3,098</b>	<b>3,706</b>	<b>13,890</b>	<b>12,957</b>	<b>10.71</b>	<b>5.47</b>	<b>6.12</b>	<b>8.68</b>	<b>7.35</b>
ค่าเสื่อมราคา	(2,029)	(1,702)	(1,919)	(5,038)	(4,451)	(3.27)	(3.01)	(3.16)	(3.15)	(2.53)
<b>EBIT</b>	<b>4,606</b>	<b>1,396</b>	<b>1,787</b>	<b>8,852</b>	<b>8,506</b>	<b>7.44</b>	<b>2.46</b>	<b>2.96</b>	<b>5.53</b>	<b>4.82</b>
ต้นทุนทางการเงินสุทธิ	(710)	(471)	(537)	(1,789)	(890)	(1.15)	(0.83)	(0.88)	(1.12)	(0.51)
กำไร/(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	90	181	52	677	543	0.15	0.32	0.09	0.42	0.31
กำไร/(ขาดทุน) จากการด้อยค่าและจำหน่ายทรัพย์สิน	-	-	2	238	-	-	-	-	0.15	-
กำไร/(ขาดทุน) จากการลงทุน	109	60	117	322	82	0.17	0.11	0.19	0.19	0.04
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	(40)	(5)	(9)	(66)	-	(0.07)	(0.01)	(0.01)	(0.04)
<b>กำไร/(ขาดทุน)สุทธิก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>4,095</b>	<b>1,126</b>	<b>1,417</b>	<b>8,290</b>	<b>8,175</b>	<b>6.61</b>	<b>1.99</b>	<b>2.35</b>	<b>5.16</b>	<b>4.62</b>
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(846)	189	(191)	(1,445)	(121)	(1.36)	0.33	(0.31)	(0.90)	(0.07)
กำไร(ขาดทุน)ในส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(1)	(8)	2	(4)	(27)	-	(0.01)	-	-	(0.02)
<b>กำไร/(ขาดทุน)สุทธิ</b>	<b>3,248</b>	<b>1,307</b>	<b>1,228</b>	<b>6,841</b>	<b>8,027</b>	<b>5.25</b>	<b>2.31</b>	<b>2.04</b>	<b>4.26</b>	<b>4.53</b>

หมายเหตุ : <sup>(1)</sup> ราคาตลาดถั่วเฉลี่ยของน้ำมันดิบรวมซึ่งใช้ในกระบวนการผลิต

<sup>(2)</sup> รายได้จากการขาย ประกอบด้วยรายได้จาก (1) ธุรกิจปิโตรเลียม (2) ธุรกิจปิโตรเคมี (3) ธุรกิจไฟฟ้าและสาธารณูปโภค (4) ค่าบริการส่งบรรจุผลิตภัณฑ์ ค่าบริการท่าเรือ และอื่นๆ

<sup>(3)</sup> รายได้จากการขายสุทธิ ประกอบด้วยรายได้จาก (1) ธุรกิจปิโตรเลียม (ไม่รวมภาษีสรรพสามิต) (2) ธุรกิจปิโตรเคมี (3) ธุรกิจไฟฟ้าและสาธารณูปโภค

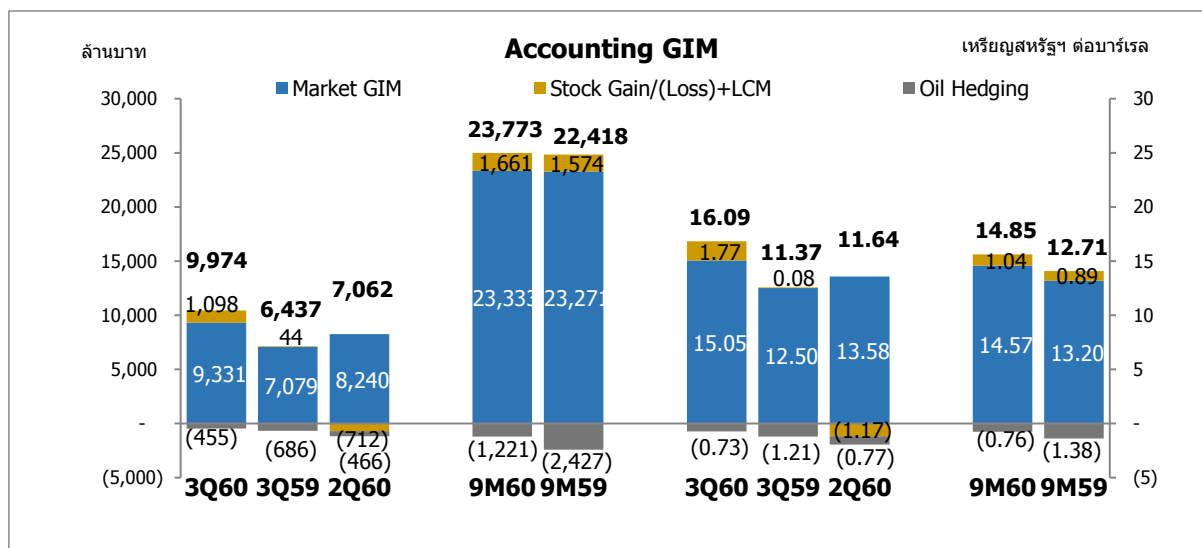
<sup>(4)</sup> ประกอบด้วย รายได้จากการขายที่ดิน ค่าบริการท่าเรือ ค่าเช่าส่งบรรจุสินค้า และอื่นๆ





เพิ่มขึ้น 1.76 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ขณะที่ปริมาณเชื้อเพลิงที่ใช้ภายในมีต้นทุนที่เพิ่มสูงขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ ทำให้ Market GIM ลดลง 0.76 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล

### 1.4.2 กำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting Gross Integrated Margin)



ในไตรมาส 3/2560 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting GIM) จำนวน 9,974 ล้านบาท หรือ 16.09 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 2,912 ล้านบาท หรือ 4.45 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2560 ประกอบด้วย Market GIM ที่เพิ่มขึ้น 1,091 ล้านบาท หรือ 1.47 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล และกำไรจากสต็อกน้ำมันสุทธิเพิ่มขึ้น 1,821 ล้านบาท หรือ 2.98 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ซึ่งเป็นผลมาจากราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยที่ปรับเพิ่มขึ้นจาก 49.77 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรลในไตรมาส 2/2560 มาอยู่ที่ 50.49 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล

เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2559 Accounting GIM เพิ่มขึ้น 3,537 ล้านบาท หรือ 4.72 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ประกอบด้วย Market GIM เพิ่มขึ้น 2,252 ล้านบาท หรือ 2.55 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล และกำไรจากสต็อกน้ำมันสุทธิเพิ่มขึ้น 1,285 ล้านบาท หรือ 2.17 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล

สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2560 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี 23,773 ล้านบาท หรือ 14.85 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน จำนวน 1,355 ล้านบาท หรือ 2.14 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ประกอบด้วย Market GIM เพิ่มขึ้น 62 ล้านบาท หรือ 1.37 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล และกำไรจากสต็อกน้ำมันสุทธิเพิ่มขึ้น 1,293 ล้านบาท หรือ 0.77 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล

### 1.4.3 รายได้อื่น

รายได้อื่น ประกอบด้วย รายได้จากการให้บริการท่าเรือและถังบรรจุก๊าซ และอื่นๆ โดยในไตรมาส 3/2560 บริษัทฯมีรายได้อื่น จำนวน 376 ล้านบาท ลดลง 53 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2560 มีสาเหตุจากในไตรมาส 2/2560 มีการรับรู้รายได้จากการรับคืนหลักทรัพย์ที่บริษัทฯ นำไปชำระหนี้ตามแผนฟื้นฟูกิจการ และระยะเวลาจากการวางหลักทรัพย์ได้เกินระยะเวลาที่กฎหมายกำหนดแล้ว อย่างไรก็ตาม เมื่อเทียบกับไตรมาส

3/2559 รายได้อื่นเพิ่มขึ้น 48 ล้านบาท จากจำนวนเรือที่เข้ารับ-ส่งสินค้าเพิ่มขึ้น และค่าเช่าถังเก็บผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้นจากการที่โรงงานในเขตประกอบการไออาร์พีซีได้กลับมาดำเนินการผลิตตามปกติหลังจากการปิดซ่อมบำรุงใหญ่

สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2560 บริษัทฯ มีรายได้อื่น จำนวน 1,120 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 169 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากในไตรมาส 2/2560 บริษัทฯ ได้รับรายได้จากการรับคืนหลักทรัพย์ดังกล่าวข้างต้น และมีการปรับราคาขายโอนน้ำของลูกค้าย่อยในเขตประกอบการไออาร์พีซีซึ่งเริ่มตั้งแต่เดือนเมษายน 2560

#### 1.4.4 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน สำหรับไตรมาส 3/2560 จำนวน 3,390 ล้านบาท ลดลง 104 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3 ส่วนใหญ่ลดลงจากค่าใช้จ่ายพนักงาน และเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 3/2559 มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานใกล้เคียงกัน

สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2560 มีค่าใช้จ่ายดำเนินงาน 10,107 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 599 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันปีก่อน ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าที่ปรึกษา ค่าซ่อมบำรุง และเงินบริจาคให้สถาบันการศึกษาในกลุ่ม ปตท. ในขณะที่ค่าเบี้ยประกันลดลง

#### 1.4.5 ค่าเสื่อมราคา

ค่าเสื่อมราคาสำหรับไตรมาส 3/2560 จำนวน 2,029 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 110 ล้านบาทเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2560 และเพิ่มขึ้น 327 ล้านบาทเมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2559 สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2560 ค่าเสื่อมราคาจำนวน 5,038 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 587 ล้านบาทเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันปีก่อน ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากโครงการปรับปรุงและขยายงานที่แล้วเสร็จเช่น โครงการขยายกำลังการผลิตเม็ดพลาสติกโพลีโพรพิลีน (PPE) และค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุงใหญ่ (Major Turnaround) ที่บันทึกเป็นสินทรัพย์และเริ่มตัดจำหน่ายเป็นค่าใช้จ่ายเป็นระยะเวลาประมาณ 5 ปี ตั้งแต่ไตรมาส 2/2560

#### 1.4.6 ต้นทุนทางการเงินสุทธิ

ในไตรมาส 3/2560 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินสุทธิ 710 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 173 ล้านบาทเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2560 และเพิ่มขึ้น 239 ล้านบาทเมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2559 สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2560 ต้นทุนทางการเงินสุทธิเพิ่มขึ้น 899 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจากดอกเบี้ยจ่ายเป็นค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นจากโครงการ UHV ที่แล้วเสร็จและเริ่มดำเนินการผลิตในเชิงพาณิชย์ (COD) เมื่อเดือนกรกฎาคม 2559 ทำให้มีการบันทึกดอกเบี้ยจ่ายเป็นค่าใช้จ่ายประจำงวด และการรับรู้ผลขาดทุนจากสัญญาแลกเปลี่ยนสกุลเงินและอัตราดอกเบี้ย (Cross Currency Swap/Interest Rate Swap) จำนวน 202 ล้านบาท

#### 1.4.7 กำไร/(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน

ในไตรมาส 3/2560 บริษัทฯ บันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 90 ล้านบาท และบันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 52 ล้านบาท และ 181 ล้านบาท ในไตรมาส 2/2560 และ 3/2559 ตามลำดับ เนื่องจาก

เงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับสิ้นไตรมาสก่อน ทั้งนี้ ณ สิ้นไตรมาส 3/2560 บริษัทฯ มีเงินกัระยะยาวสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ คงเหลือ จำนวน 125 ล้านเหรียญสหรัฐฯ

สำหรับงวด 9 เดือนปี 2560 บริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ส่วนใหญ่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจำนวน 677 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 134 ล้านบาทเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันปีก่อน เนื่องจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นจากสิ้นปี 2559

#### 1.4.8 กำไร/(ขาดทุน) จากการด้อยค่าและจำหน่ายทรัพย์สิน

ในไตรมาส 3/2560 และไตรมาส 3/2559 บริษัทฯ ไม่มีกำไรจากการด้อยค่าและจำหน่ายทรัพย์สิน ในขณะที่ไตรมาส 2/2560 มีกำไรจากการด้อยค่าและจำหน่ายทรัพย์สินจำนวน 2 ล้านบาท

สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2560 มีกำไรจากการด้อยค่าและจำหน่ายทรัพย์สิน จำนวน 238 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากกำไรจากการกลับรายการด้อยค่าจากการประเมินราคาที่ดิน 232 ล้านบาท จากการเทียบมูลค่ายุติธรรมของที่ดินในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนในปี 2560 เทียบกับการประเมินมูลค่ายุติธรรมปี 2555

#### 1.4.9 กำไร/(ขาดทุน) จากการลงทุน

ในไตรมาส 3/2560 บริษัทฯ มีกำไรจากการลงทุน จำนวน 109 ล้านบาท ลดลง 8 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2560 ส่วนใหญ่เนื่องจากเงินปันผลรับลดลง ขณะที่กำไรจากการลงทุนเพิ่มขึ้น 49 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2559 เนื่องจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น

สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2560 บริษัทฯ มีกำไรจากการลงทุน 322 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 240 ล้านบาท เทียบกับงวดเดียวกันปีก่อน ส่วนใหญ่เกิดจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและเงินปันผลรับเพิ่มขึ้น

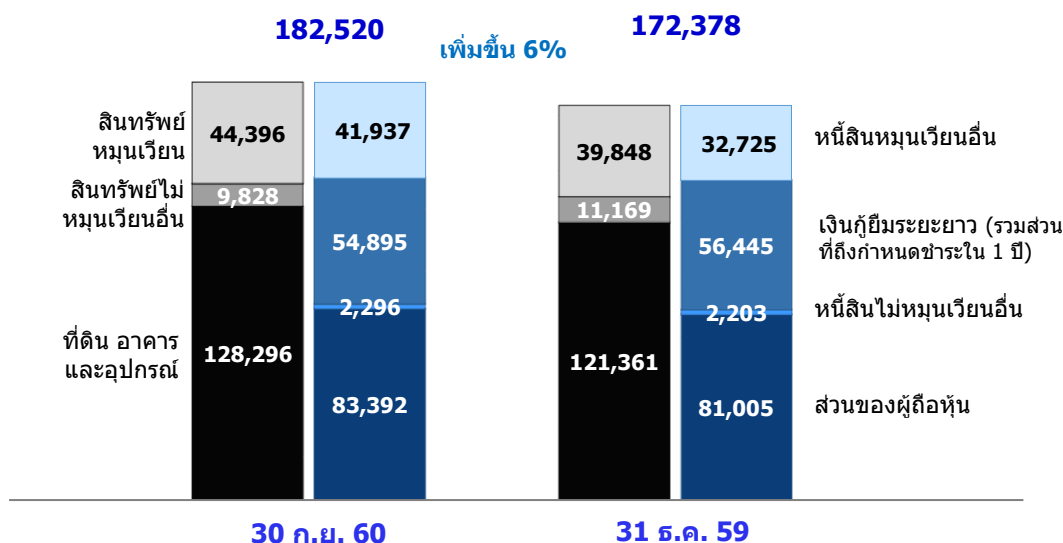
#### 1.4.10 ภาษีเงินได้นิติบุคคล

ในไตรมาส 3/2560 บริษัทฯ บันทึกภาษีเงินได้นิติบุคคล 846 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2560 จำนวน 191 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 655 ล้านบาท และเมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2559 เพิ่มขึ้น 1,035 ล้านบาท เนื่องจากผลกำไรจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น

สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2560 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล 1,445 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ที่มีจำนวน 121 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,324 ล้านบาท ในขณะที่กำไรก่อนภาษีเงินได้สำหรับงวด 9 เดือนปี 2560 เพิ่มขึ้น 115 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากในปี 2559 (งวด 9 เดือนปี 2559) มีการบันทึกสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (Deferred Tax Asset : DTA) จากการขาดทุนทางภาษีสะสมคงเหลือของปี 2558 และการบันทึกสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (DTA) จากการปิดบริษัท ระยองแทงค์เทอร์มินัล จำกัด ซึ่งทำให้ค่าใช้จ่ายทางภาษีในงวด 9 เดือนปี 2559 ลดลง เป็นจำนวน 1,021 ล้านบาท

## 2. ฐานะการเงิน

(หน่วย : ล้านบาท)



### 2.1 สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 182,520 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 10,141 ล้านบาท เป็นผลจาก

- ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 3,160 ล้านบาท หรือร้อยละ 32 ส่วนใหญ่เกิดจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น ณ สิ้นไตรมาส 3/2560 บริษัทฯ มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยอยู่ที่ 20 วัน เพิ่มขึ้น 2 วันจากสิ้นปี 2559 ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 3 เดือนจำนวน 25 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.19 ของลูกหนี้การค้าทั้งหมด เทียบกับสิ้นปี 2559 ซึ่งมีจำนวน 30 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.30 ของลูกหนี้การค้าทั้งหมด โดยบริษัทฯ ได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้ ณ สิ้นไตรมาส 3/2560 จำนวน 24 ล้านบาท

- สินค้าคงเหลือลดลง 610 ล้านบาท หรือร้อยละ 2 เนื่องจากราคาสินค้าปรับลดลงจากอัตราแลกเปลี่ยนที่แข็งค่าขึ้น ในขณะที่ปริมาณการผลิตเพิ่มขึ้นจากอัตราการใช้กำลังการผลิตเพิ่มสูงขึ้น โดยบริษัทฯ มีจำนวนวันสินค้าคงเหลือเฉลี่ยอยู่ที่ 41 วัน เทียบกับสิ้นปี 2559 ปรับเพิ่มขึ้น 1 วัน

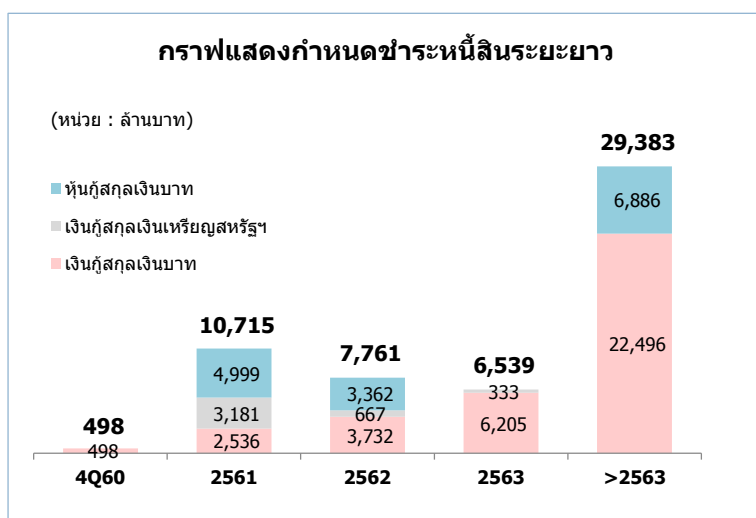
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 1,998 ล้านบาท หรือร้อยละ 49 ส่วนใหญ่เกิดจากเงินสดและเงินฝากธนาคารเพิ่มขึ้น 1,717 ล้านบาท ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืนเพิ่มขึ้น 361 ล้านบาท ในขณะที่ภาษีหัก ณ ที่จ่ายจ่ายล่วงหน้าและสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นลดลง

- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 5,593 ล้านบาท หรือร้อยละ 4 สาเหตุหลักจากสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น 11,631 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์จากงานระหว่างก่อสร้างโครงการขยายกำลังการผลิตเม็ดพลาสติกโพลีโพรพิลีน (PPE) และโครงการผลิตเม็ดพลาสติกโพลีโพรพิลีนชนิดคอมพาวด์ (PPC) ค่าซ่อมบำรุงใหญ่ (Major Turnaround) ที่บันทึกเป็นสินทรัพย์รอตัดจำหน่าย ในขณะที่สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลงจากค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร 5,037 ล้านบาท และสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี 1,481 ล้านบาท

## 2.2 หนี้สิน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 99,128 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 7,755 ล้านบาท เป็นผลจาก

- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 4,362 ล้านบาท เพื่อใช้สำหรับกิจกรรมดำเนินงาน
- เจ้าหนี้การค้า ณ สิ้นไตรมาส 3/2560 เพิ่มขึ้น 5,226 ล้านบาท เนื่องจากปริมาณน้ำมันดิบค้างจ่ายเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2559 เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ บริษัทฯ มีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย ณ สิ้นไตรมาส 3/2560 อยู่ที่ 47 วัน ลดลงจากสิ้นปี 2559 จำนวน 11 วัน



- หนี้สินหมุนเวียนอื่นลดลง 377 ล้านบาท สาเหตุหลักจากโบนัสค้างจ่ายลดลง 629 ล้านบาท เจ้าหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องชดเชยลดลง 356 ล้านบาท ดอกเบี้ยค้างจ่ายลดลง 133 ล้านบาท และหนี้สินหมุนเวียนอื่นๆ ลดลง 111 ล้านบาท ในขณะที่เจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 852 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากเจ้าหนี้งานก่อสร้าง

- เงินกู้ยืมระยะยาวรวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีลดลง

1,550 ล้านบาท เนื่องจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ระยะยาวและหุ้นกู้ที่ครบกำหนดชำระ 18,822 ล้านบาท และมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจำนวน 701 ล้านบาทจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น ณ สิ้นไตรมาส 3/2560 ในขณะที่มีการเบิกถอนเงินกู้ระยะยาว 18,000 ล้านบาท

### รายละเอียดเงินกู้ยืมระยะยาว สรุปได้ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

	30 ก.ย. 60	31 ธ.ค. 59	เปลี่ยนแปลง
หุ้นกู้สกุลเงินเหรียญสหรัฐ	0	8,567	(8,567)
หุ้นกู้สกุลเงินบาท	15,247	22,629	(7,382)
เงินกู้สกุลเงินเหรียญสหรัฐ	4,181	5,204	(1,023)
เงินกู้สกุลเงินบาท	35,467	20,045	15,422
<b>รวม</b>	<b>54,895</b>	<b>56,445</b>	<b>(1,550)</b>
หัก ส่วนที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	(10,525)	(19,704)	9,179
<b>รวมเงินกู้ยืมระยะยาวสุทธิ</b>	<b>44,370</b>	<b>36,741</b>	<b>7,629</b>

## 2.3 ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 83,392 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 2,387 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลจากกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 6,841 ล้านบาท มูลค่าดีดของเงินลงทุนเพื่อขายเพิ่มขึ้น 188 ล้านบาท และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมเพิ่มขึ้น 75 ล้านบาท จากการจำหน่ายหุ้นของ บริษัท ไออาร์พีซี โพลีออล จำกัด ร้อยละ 25 ให้กับบริษัท PCC Rokita SA (PCCR) ในขณะที่มีการจ่ายเงินปันผล 4,722 ล้านบาท

## 3. งบกระแสเงินสด

หน่วย : ล้านบาท

		ม.ค.-ก.ย.60	ม.ค.-ก.ย.59
1	EBITDA	13,890	12,957
2	การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	743	(12,223)
3	เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	<b>14,633</b>	<b>734</b>
4	เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(9,433)	(7,634)
5	เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(3,483)	5,344
6	เงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น (ลดลง)	<b>1,717</b>	<b>(1,556)</b>
7	เงินสดยกมาต้นงวด	2,042	3,576
8	เงินสดคงเหลือสิ้นงวด	<b>3,759</b>	<b>2,020</b>

ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 บริษัทฯ มีเงินสดคงเหลือ 3,759 ล้านบาท โดยมีกระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น 1,717 ล้านบาท ประกอบด้วย

- กระแสเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงาน 14,633 ล้านบาท ประกอบด้วยกำไรก่อนหักค่าเสื่อมราคาภาษีและดอกเบี้ยจ่าย (EBITDA) จำนวน 13,890 ล้านบาท และมีกระแสเงินสดรับจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน 743 ล้านบาท โดยรายการหลักที่ทำให้กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น ประกอบด้วยเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 5,225 ล้านบาท สินค้าคงเหลือลดลง 531 ล้านบาท ในขณะที่รายการหลักที่มีผลทำให้กระแสเงินสดลดลง ได้แก่ ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 3,122 ล้านบาท ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืนเพิ่มขึ้น 361 ล้านบาท โบนัสค้างจ่ายลดลง 629 ล้านบาท เจ้าหนี้อื่นลดลง 538 ล้านบาท และเจ้าหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง 356 ล้านบาท

- กระแสเงินสดจ่ายเพื่อกิจกรรมลงทุนจำนวน 9,433 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการจ่ายเงินลงทุนโครงการขยายกำลังการผลิตเม็ดพลาสติกโพลีโพรพิลีน (PPE) และโครงการผลิตเม็ดพลาสติกโพลีโพรพิลีนชนิดคอมพาวด์ (PPC) และค่าซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผนที่บันทึกเป็นสินทรัพย์รอตัดจำหน่าย

- กระแสเงินสดจ่ายเพื่อกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 3,483 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวสุทธิ 822 ล้านบาท (การจ่ายชำระหนี้เงินกู้ระยะยาวและหุ้นกู้ที่ครบกำหนดชำระ 18,822 ล้านบาท ขณะที่มีการเบิกถอนเงินกู้ระยะยาว 18,000 ล้านบาท) สัญญาอนุพันธ์ทางการเงินที่ครบกำหนด จำนวน 202 ล้านบาท

จ่ายเงินปันผล 4,722 ล้านบาท และจ่ายชำระดอกเบี้ยเงินกู้ยืม 2,100 ล้านบาท ในขณะที่มีกระแสเงินสดรับจากเงินกู้ระยะสั้นจำนวน 4,363 ล้านบาท

#### 4. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	หน่วย	ไตรมาส		
		3/2560	3/2559	2/2560
<b>อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร</b>				
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขาย	%	11.70	6.78	6.79
อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้จากการขาย	%	5.73	2.86	2.25
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น	บาท/หุ้น	0.16	0.06	0.06
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	11.11	13.79	8.94
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.85	0.73	0.89
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.32	0.23	0.31
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>				
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น	เท่า	0.74	0.79	0.84

#### สภาพคล่องและโครงสร้างเงินทุน

อัตราส่วนสภาพคล่องสำหรับไตรมาส 3/2560 เท่ากับ 0.85 เท่า ปรับตัวลดลง 0.04 เท่า เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2560 ที่ 0.89 เท่า เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินระยะสั้น ทั้งนี้ บริษัทฯ บริหารจัดการสภาพคล่องได้อย่างเพียงพอต่อการดำเนินธุรกิจ และไม่มีปัญหาด้านสภาพคล่องทางการเงิน

ณ สิ้นไตรมาส 3/2560 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 0.74 เท่า ปรับตัวลดลง 0.10 เท่า เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2560 ที่ 0.84 เท่า ซึ่งเป็นผลจากการจ่ายเงินกู้ระยะยาว ประกอบกับส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น ทั้งนี้ บริษัทฯ สามารถชำระหนี้สินได้ตามกำหนดและสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืมเงินได้ครบถ้วน



**หมายเหตุ :**

อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	=	ขาย / (ลูกหนี้การค้าก่อนหนี้สงสัยจะสูญ) (เฉลี่ย)
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	=	360 / อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	=	ต้นทุนขาย / สินค้าคงเหลือ (เฉลี่ย)
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	=	360 / อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	=	ต้นทุนขาย / เจ้าหนี้การค้า (เฉลี่ย)
ระยะเวลาชำระหนี้	=	360 / อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขาย	=	EBITDA / รายได้จากการขาย
อัตราค่าไรสุทธิต่อรายได้จากการขาย	=	ค่าไรสุทธิ / รายได้จากการขาย
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	=	ค่าไรสุทธิ / ส่วนของผู้ถือหุ้น (เฉลี่ย)
อัตราส่วนสภาพคล่อง	=	สินทรัพย์หมุนเวียน / หนี้สินหมุนเวียน
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	=	เงินสด+สินทรัพย์ในความต้องการของตลาด+ลูกหนี้การค้า / หนี้สินหมุนเวียน
อัตราส่วนหนี้สินที่มี	=	
ภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น	=	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย - เงินสด / ส่วนของผู้ถือหุ้น