

คำอธิบายและการวิเคราะห์งบการเงิน บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)

สำหรับผลการดำเนินงาน
ประจำไตรมาสที่ 4/2560
และประจำปี 2560



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	12-14
2.5 ผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตไฟฟ้า	14
2.6 ผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตและจำหน่ายสารทำละลาย	15
2.7 ผลการดำเนินงานของธุรกิจขนส่งน้ำมันดิบ น้ำมันปิโตรเลียมและปิโตรเคมีทางเรือ ธุรกิจให้บริการทางด้านการบริหารจัดการเรือ และเดินเรือรับส่งลูกเรือ และ/หรือ ขนส่งสัมภาระ	16
2.8 ผลการดำเนินงานของธุรกิจเอทานอล	17
3. การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของกลุ่มไทยออยล์	
3.1 งบแสดงฐานะการเงิน	18-19
3.2 งบกระแสเงินสด	20
3.3 อัตรารส่วนทางการเงิน	21
4. แนวโน้มภาวะอุตสาหกรรมในไตรมาสที่ 1/2561 และครึ่งแรกของปี 2561	22-23
5. ภาคผนวก	
5.1 สรุปแผนการลงทุนโครงการในอนาคตที่ได้รับอนุมัติ	24
5.2 สรุปแผนการศึกษาโครงการพลังงานสะอาด (Clean Fuel Project: CFP)	24

คำอธิบายและการวิเคราะห์งบการเงินบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทในกลุ่ม สำหรับผลการดำเนินงานประจำไตรมาสที่ 4/2560 และประจำปี 2560

1. ภาพรวมผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทในกลุ่ม

ตาราง 1: สรุปผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทในกลุ่ม

ล้านบาท	Q4/60	Q3/60	+ / (-)	Q4/59	+ / (-)	2560	2559	+ / (-)
ปริมาณวัตถุดิบที่ป้อนเข้าสู่กระบวนการผลิตของกลุ่ม (kbd)	311	316	(5)	308	3	312	301	11
กำไรขั้นต้นจากการผลิตของกลุ่ม ⁽¹⁾ (US\$/bbl)								
: ไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมัน	8.3	10.2	(1.9)	8.0	0.3	9.1	7.5	1.6
: รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมัน	11.8	12.5	(0.7)	11.5	0.3	9.9	9.1	0.8

ล้านบาท	Q4/60	Q3/60	+ / (-)	Q4/59	+ / (-)	2560	2559	+ / (-)
รายได้จากการขาย	89,443	80,296	9,147	77,104	12,339	337,388	274,739	62,649
กำไร (ขาดทุน) จากอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยงสุทธิ	(63)	(20)	(43)	(330)	267	(133)	(243)	110
EBITDA	10,810	10,983	(173)	10,085	725	36,925	32,675	4,250
กำไร / (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	677	705	(28)	(870)	1,547	3,182	446	2,736
ต้นทุนทางการเงิน	(797)	(812)	15	(911)	114	(3,285)	(3,461)	176
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(1,711)	(1,729)	18	(794)	(917)	(5,529)	(2,295)	(3,234)
กำไรสุทธิ	6,927	7,605	(678)	5,802	1,125	24,856⁽³⁾	21,222⁽³⁾	3,634
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	3.40	3.73	(0.33)	2.84	0.56	12.18	10.40	1.78

กำไรสุทธิ ไม่รวมผลกระทบสต็อกน้ำมันและการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือน้ำมันที่ได้รับ ⁽²⁾	3,450	5,194	(1,744)	2,050	1,400	21,441	14,043	7,398
---	-------	-------	---------	-------	-------	--------	--------	-------

อัตราแลกเปลี่ยน (บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ)	Q4/60	Q3/60	+ / (-)	Q4/59	+ / (-)	2560	2559	+ / (-)
อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย	33.11	33.54	(0.43)	35.57	(2.46)	34.10	35.46	(1.36)
อัตราแลกเปลี่ยน ณ สิ้นงวด	32.85	33.53	(0.68)	36.00	(3.15)	32.85	36.00	(3.15)

หมายเหตุ (1) กำไรขั้นต้นจากการผลิตของกลุ่ม (Gross Integrated Margin) เป็นกำไรขั้นต้นจากการผลิตรวมของโรงกลั่นไทยออยล์, บริษัท ไทยพาราไซลีน จำกัด, บริษัท ลามิกัน จำกัด และบริษัท ไทยลูบเบส จำกัด (มหาชน)

(2) ไม่รวมผลกำไร / (ขาดทุน) จากสต็อกน้ำมันก่อนภาษีและรายการปรับลด/กลับรายการมูลค่าสินค้าคงเหลือน้ำมันให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่ได้รับก่อนภาษี โดยรายการดังกล่าวบันทึกรวมอยู่ในรายการต้นทุนขายสินค้าและต้นทุนการให้บริการในงบการเงิน

(3) รวมเงินปันผลรับจากบริษัท ท่อส่งปิโตรเลียมไทย จำกัด ในปี 2560 จำนวน 158 ล้านบาท และในปี 2559 จำนวน 247 ล้านบาท

ใน Q4/60 เทียบกับ Q3/60 กลุ่มไทยออยล์มีรายได้จากการขาย 89,443 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9,147 ล้านบาท ตามราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยและปริมาณจำหน่ายผลิตภัณฑ์โดยรวมที่เพิ่มขึ้น โดยกลุ่มไทยออยล์มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตของกลุ่มไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมัน 8.3 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลง 1.9 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เนื่องจากส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปปรับลดลงตามอุปทานที่เพิ่มขึ้นจากสหรัฐฯ และยุโรป หลังจากโรงกลั่นน้ำมันกลับมาดำเนินการผลิตตามปกติหลังมีการปิดซ่อมบำรุงฉุกเฉินในไตรมาสก่อน อีกทั้งปริมาณการส่งออกของประเทศจีนได้ปรับเพิ่มขึ้น ด้านตลาดสารอะโรเมติกส์ปรับตัวดีขึ้น โดยตลาดสารเบนซินได้รับแรงหนุนจากอุปทานที่ดิ่งตัวในสหรัฐฯ ซึ่งเป็นผลจากการปิดซ่อมบำรุงของผู้ผลิตหลายแห่งและอุปสงค์ของสารสไตรีนมอนอเมอร์ในเอเชียยังคงอยู่ในระดับสูง ทำให้ส่วนต่างราคาสารเบนซินกับน้ำมันเบนซิน 95 ปรับตัวสูงขึ้น ด้านตลาดสารตั้งต้นสำหรับผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาดยังคงทรงตัว จากการซื้อขายสาร LAB ในช่วงปลายปีก่อนข้างเบาบาง เนื่องจากผู้ซื้อไม่ต้องการเก็บสินค้าคงคลังในระดับสูง อย่างไรก็ตาม ตลาดได้รับแรงหนุนจากอุปทานที่หายไปจากการหยุดซ่อมบำรุงของผู้ผลิตในเอเชีย ด้านตลาด

น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานและยางมะตอยอ่อนตัวลง เนื่องจากอุปสงค์จากภาคการเกษตรและความต้องการใช้ในการก่อสร้างถนนลดลง ทั้งนี้ จากราคาน้ำมันดิบดูไบที่สูงขึ้น 7.9 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลจากไตรมาสก่อนมาปิดที่ 61.6 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ทำให้มีผลกำไรจากสต็อกน้ำมันจำนวน 3,341 ล้านบาท เมื่อรวมผลขาดทุนจากอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยงสุทธิ 63 ล้านบาท ส่งผลให้กลุ่มไทยออยล์มี EBITDA 10,810 ล้านบาท ลดลง 173 ล้านบาท โดยมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 677 ล้านบาทจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นจาก ณ สิ้นไตรมาสก่อน เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้แล้ว กลุ่มไทยออยล์มีกำไรสุทธิ 6,927 ล้านบาท หรือ 3.40 บาทต่อหุ้น ลดลง 678 ล้านบาทจาก Q3/60

เมื่อเทียบ Q4/60 กับ Q4/59 กลุ่มไทยออยล์มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 12,339 ล้านบาท จากราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นและปริมาณวัตถุดิบที่ป้อนเข้าสู่กระบวนการผลิตของกลุ่มเพิ่มขึ้นทำให้ปริมาณจำหน่ายผลิตภัณฑ์โดยรวมเพิ่มขึ้น โดยกลุ่มไทยออยล์มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตของกลุ่มสูงขึ้น เป็นผลจากส่วนต่างราคาน้ำมันอากาศยานและน้ำมันดีเซล รวมถึงส่วนต่างราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานและราคายางมะตอยกับน้ำมันเตาปรับเพิ่มขึ้น ส่งผลให้กลุ่มไทยออยล์มี EBITDA เพิ่มขึ้น 725 ล้านบาท ทั้งนี้ ใน Q4/60 กลุ่มไทยออยล์มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 677 ล้านบาท เมื่อเทียบกับผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 870 ล้านบาทใน Q4/59 อย่างไรก็ตาม กลุ่มไทยออยล์มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้เพิ่มขึ้น 917 ล้านบาท หลังใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีจากโครงการปรับปรุงเพื่อลดผลกระทบสิ่งแวดล้อมและผลขาดทุนสุทธิยกมาหมดลงในปี 2559 ส่งผลให้กลุ่มไทยออยล์มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 1,125 ล้านบาทจาก Q4/59

สำหรับผลการดำเนินงานปี 2560 เทียบกับปี 2559 กลุ่มไทยออยล์มีรายได้จากการขาย 337,388 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 62,649 ล้านบาท ซึ่งมีปัจจัยจากราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบและปริมาณวัตถุดิบที่ป้อนเข้าสู่กระบวนการผลิตของกลุ่มเพิ่มขึ้น โดยกลุ่มไทยออยล์มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตของกลุ่มไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมัน 9.1 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 1.6 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ซึ่งเป็นผลจากส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปปรับตัวสูงขึ้นโดยเฉพาะน้ำมันดีเซลและน้ำมันเตาและ Crude Premium ที่ปรับลดลง ด้านตลาดสารอะโรเมติกส์ได้รับแรงหนุนจากตลาดสารเบนซีนที่ฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง ซึ่งเป็นผลมาจากอุปทานที่ตึงตัวหลังจากโรงผลิตสารเบนซีนรายใหญ่ในสหรัฐฯ ปิดซ่อมบำรุงอย่างกะทันหันตั้งแต่ปลายปี 2559 ขณะที่ตลาดสารพาราไซลีนมีแรงกดดันจากอุปทานใหม่ที่เพิ่มขึ้นจากประเทศอินเดีย ด้านตลาดสารตั้งต้นสำหรับผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาด ส่วนต่างราคาสาร LAB กับสารตั้งต้นยังอยู่ในระดับต่ำซึ่งเป็นผลจากอุปสงค์ของประเทศอินเดียที่ชะลอตัวลง ด้านตลาดน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานปรับตัวดีขึ้นตามแรงหนุนจากอุปทานที่ลดลง เนื่องจากโรงผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานหลายแห่งในภูมิภาคปิดซ่อมบำรุงตามแผน ด้านตลาดยางมะตอยก็ปรับตัวดีขึ้นเช่นกัน เนื่องจากอุปทานในภูมิภาคปรับลดลงจากการปิดซ่อมบำรุงของโรงกลั่นน้ำมันในไทยและสิงคโปร์ในช่วงครึ่งแรกของปี อีกทั้งผู้ผลิตบางรายได้เพิ่มการผลิตน้ำมันเตาแทนการผลิตยางมะตอยหลังจากราคาน้ำมันเตาปรับตัวสูงขึ้น ทั้งนี้ จากราคาน้ำมันดิบดูไบที่สูงขึ้น 9.5 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลจากสิ้นปี 2559 ทำให้มีผลกำไรจากสต็อกน้ำมันจำนวน 3,343 ล้านบาท เมื่อรวมผลขาดทุนจากอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยงสุทธิ 133 ล้านบาท ส่งผลให้กลุ่มไทยออยล์มี EBITDA 36,925 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4,250 ล้านบาท โดยมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 3,182 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,736 ล้านบาท จากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น 3.15 บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ จาก ณ สิ้นปี 2559 ทั้งนี้ จากการเปลี่ยนแปลงของธุรกิจขนส่งทางเรือและภาวะชะลอตัวของธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม ส่งผลให้ค่าขนส่งลดลงและเรือบางลำจอดรอรับงาน ทำให้มีการบันทึกค่าเผื่อการต่อค่าของสินทรัพย์ของ TM จำนวน 547 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม จากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของ LABIX และ TOP SPP ตั้งแต่ปี 2559 มีส่วนเพิ่มผลกำไรให้แก่กลุ่มไทยออยล์อย่างต่อเนื่องตลอดทั้งปี 2560 เช่นเดียวกับกับธุรกิจผลิตเอทานอลที่มีอัตรากำไรขั้นต้นปรับสูงขึ้นเป็นอย่างมากจากราคาขายที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นและราคาวัตถุดิบปรับลดลง

ในปี 2560 กลุ่มไทยออยล์สามารถบรรลุการดำเนินการตามโครงการ Profitability Improvement คิดเป็นจำนวนทั้งสิ้น 5,505 ล้านบาท ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายที่ได้วางไว้ โครงการดังกล่าวแบ่งเป็น 4 ด้าน ได้แก่ (1) การบริหารจัดการด้านการจัดหาวัตถุดิบและวางแผนพาณิชย์ (Supply and Marketing Management) (2) การบริหารจัดการด้านการผลิต (Hydrocarbon Management) (3) โครงการ Transcendence และ (4) การบริหารจัดการด้านค่าใช้จ่าย (Orchestra Project) ทั้งนี้ กลุ่มไทยออยล์มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 5,529 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,234 ล้านบาท ตามผลกำไรก่อนภาษีที่เพิ่มขึ้นและโรงกลั่นไทยออยล์ใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีจากโครงการปรับปรุงเพื่อลดผลกระทบสิ่งแวดล้อมและผลขาดทุนสุทธิยกมาหมดลง ดังนั้น ในปี 2560 กลุ่มไทยออยล์มีกำไรสุทธิ 24,856 ล้านบาท หรือ 12.18 บาทต่อหุ้น เพิ่มขึ้น 3,634 ล้านบาทจากปี 2559

2. ข้อมูลสรุปผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจ

ตาราง 2: ผลการดำเนินงานแยกตามกลุ่มธุรกิจ

หน่วย: ล้านบาท

รายได้จากการขาย	Q4/60	Q3/60	+ /(-)	Q4/59	+ /(-)	2560	2559	+ /(-)
งบการเงินรวม	89,443	80,296	9,147	77,104	12,339	337,388	274,739	62,649
โรงกลั่นน้ำมัน	93,969	83,512	10,457	80,495	13,474	349,829	283,293	66,536
ผลิตสารอะโรเมติกส์และสาร LAB ⁽¹⁾	14,757	13,833	924	13,844	913	57,881	48,385	9,496
ผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน	4,531	4,485	46	3,931	600	18,662	13,536	5,126
ผลิตไฟฟ้า ⁽²⁾	2,635	2,840	(205)	2,801	(166)	10,929	9,132	1,797
ผลิตและจำหน่ายสารละลาย ⁽³⁾	2,513	2,223	290	2,201	312	9,182	7,630	1,552
บริการขนส่งทางทะเล ⁽⁴⁾	207	196	11	229	(22)	802	878	(76)
ผลิตเอทานอล ⁽⁵⁾	448	363	85	437	11	1,620	1,538	82
อื่นๆ ⁽⁶⁾	422	183	239	346	76	984	900	84

EBITDA	Q4/60	Q3/60	+ /(-)	Q4/59	+ /(-)	2560	2559	+ /(-)
งบการเงินรวม	10,810	10,983	(173)	10,085	725	36,925	32,675	4,250
โรงกลั่นน้ำมัน	7,973	8,181	(208)	7,195	778	24,508	21,140	3,368
ผลิตสารอะโรเมติกส์และสาร LAB	1,242	1,117	125	1,380	(138)	5,528	5,749	(221)
ผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน	565	649	(84)	274	291	2,694	2,004	690
ผลิตไฟฟ้า	674	739	(65)	861	(187)	2,832	2,388	444
ผลิตและจำหน่ายสารละลาย	182	138	44	221	(39)	690	793	(103)
บริการขนส่งทางทะเล	30	50	(20)	51	(21)	153	264	(111)
ผลิตเอทานอล	105	109	(4)	116	(11)	468	296	172
อื่นๆ	40	3	37	23	17	65	86	(21)

กำไร / (ขาดทุน) สุทธิ	Q4/60	Q3/60	+ /(-)	Q4/59	+ /(-)	2560	2559	+ /(-)
งบการเงินรวม⁽⁷⁾	6,927	7,605	(678)	5,802	1,125	24,856	21,222⁽⁷⁾	3,634
โรงกลั่นน้ำมัน ⁽⁸⁾	5,866	5,940	(74)	4,275	1,591	17,614	14,028	3,586
ผลิตสารอะโรเมติกส์และสาร LAB	490	473	17	566	(76)	2,730	3,087	(357)
ผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน	365	435	(70)	136	229	1,812	1,261	551
ผลิตไฟฟ้า ⁽⁹⁾	539	632	(93)	643	(104)	2,341	1,961	380
ผลิตและจำหน่ายสารละลาย	84	52	32	107	(23)	309	376	(67)
บริการขนส่งทางทะเล	(538)	(8)	(530)	(4)	(534)	(530)	57	(587)
ผลิตเอทานอล	52	51	1	54	(2)	263	38	225
อื่นๆ ⁽¹⁰⁾	60	20	40	50	10	119	141	(22)

หมายเหตุ (1) บริษัท ไทยพาราโซลิน จำกัด ถือหุ้นร้อยละ 75 ในบริษัท ลาบีกร์ จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจผลิตสารตั้งต้นสำหรับผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาด

(2) บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นใน บริษัท ไทยออยล์เพาเวอร์ จำกัด ร้อยละ 73.99 และบริษัท ท็อป เอสพีพี จำกัด ร้อยละ 99.99 ซึ่งประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP)

(3) บริษัท ไทยออยล์ โซลเวนท์ จำกัด ถือหุ้นตามสัดส่วนในบริษัท ท็อป โซลเวนท์ จำกัด บริษัท คักดีไซท์ริช จำกัด และ TOP Solvent (Vietnam) LLC

(4) บริษัท ไทยออยล์มารีน จำกัด ถือหุ้นตามสัดส่วนในบริษัท Thaioil Marine International Pte. Ltd. บริษัท ท็อป มารีไทม์ เซอร์วิส จำกัด TOP-NTL Pte. Ltd. TOP-NTL Shipping Trust บริษัท ท็อป นोटติคอล สตาร์ จำกัด TOP-NYK MarineOne Pte. Ltd. และ บริษัท ที.ไอ.เอ็ม. ซีพ แมนเนจเม้นท์ จำกัด

(5) บริษัท ไทยออยล์ เอทานอล จำกัด ถือหุ้นตามสัดส่วนในบริษัท ทรัพย์ทิพย์ จำกัด และบริษัท อุบล ไปโอ เอทานอล จำกัด และบริษัท แมสสอคพลังงานสะอาด จำกัด ทั้งนี้ ได้จำหน่ายเงินลงทุนทั้งหมดของบริษัท แมสสอคพลังงานสะอาด จำกัด ในเดือนกุมภาพันธ์ 2560

(6) บริษัท ไทยออยล์ เอนเนอร์ยี เซอร์วิส จำกัด ถือหุ้นร้อยละ 99.99 ซึ่งประกอบธุรกิจด้านการบริหารจัดการทรัพยากรบุคคล

(7) รวมเงินปันผลรับจากบริษัท ทอสบิโตรเลียมไทย จำกัด ในปี 2560 จำนวน 158 ล้านบาท และในปี 2559 จำนวน 247 ล้านบาท

(8) ใน Q4/60, Q3/60, Q4/59, ปี 2560 และปี 2559 มีผลกำไรจากสต็อกน้ำมันก่อนภาษีโดยเป็นน้ำมันที่นำผลผลิตระหว่างงวดจำนวน 3,341 ล้านบาท, 2,259 ล้านบาท, 3,510 ล้านบาท, 3,343 ล้านบาท และ 6,138 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีการกลับรายการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือน้ำมันให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่จะได้รับจำนวน 136 ล้านบาท, 152 ล้านบาท, 242 ล้านบาท, 73 ล้านบาท และ 1,041 ล้านบาท ตามลำดับ

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

(10) รวมส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัท พีทีที ดิจิตอล โซลูชั่น จำกัด และ บริษัท พีทีที เอนเนอร์ยี โซลูชั่นส์ จำกัด ตามสัดส่วนการถือหุ้น

2.1 สภาพตลาดน้ำมันปิโตรเลียมและผลการดำเนินงานของธุรกิจการกลั่นน้ำมัน

ตาราง 3: ราคาเฉลี่ยของน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป

หน่วย: US\$/bbl	Q4/60	Q3/60	+ / (-)	Q4/59	+ / (-)	2560	2559	+ / (-)
น้ำมันดิบดูไบ (Dubai)	59.3	50.5	8.8	48.3	11.0	53.2	41.3	11.9
น้ำมันเบนซิน (ULG95)	73.7	66.6	7.1	62.9	10.8	68.0	56.1	11.9
น้ำมันอากาศยาน/น้ำมันก๊าด (Jet/Kero)	72.6	63.6	9.0	60.6	12.0	65.3	52.8	12.5
น้ำมันดีเซล (GO)	72.4	64.3	8.1	60.3	12.1	65.7	52.1	13.6
น้ำมันเตา (HSFO)	56.3	49.1	7.2	46.7	9.6	50.8	36.3	14.5
ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบ	Q4/60	Q3/60	+ / (-)	Q4/59	+ / (-)	2560	2559	+ / (-)
น้ำมันเบนซิน (ULG95)	14.4	16.1	(1.7)	14.6	(0.2)	14.9	14.9	0.0
น้ำมันอากาศยาน/น้ำมันก๊าด (Jet/Kero)	13.3	13.2	0.1	12.3	1.0	12.1	11.6	0.5
น้ำมันดีเซล (GO)	13.0	13.9	(0.9)	12.0	1.0	12.5	10.8	1.7
น้ำมันเตา (HSFO)	(3.1)	(1.3)	(1.8)	(1.7)	(1.4)	(2.3)	(5.0)	2.7

หมายเหตุ ราคาปิดของน้ำมันดิบดูไบ ณ สิ้น Q4/60 คิดจากราคาเฉลี่ยเดือนธันวาคม 2560 เท่ากับ 61.6 เหรียญสหรัฐฯ, ณ สิ้น Q3/60 คิดจากราคาเฉลี่ยเดือนกันยายน 2560 เท่ากับ 53.7 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล, ณ สิ้น Q2/60 คิดจากราคาเฉลี่ยเดือนมิถุนายน 2560 เท่ากับ 46.5 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล, ณ สิ้น Q1/60 คิดจากราคาเฉลี่ยเดือนมีนาคม 2560 เท่ากับ 51.2 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล และ ณ สิ้น Q4/59 คิดจากราคาเฉลี่ยเดือนธันวาคม 2559 เท่ากับ 52.1 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล

กราฟ 1: ราคาของน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป



ราคาน้ำมันดิบใน Q4/60 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก Q3/60 เนื่องจากตลาดเข้าสู่ภาวะขาดดุลจากผู้ผลิตทั้งในและนอกกลุ่มโอเปก รวมทั้งขยายข้อตกลงการปรับลดกำลังการผลิตราว 1.8 ล้านบาร์เรลต่อวัน จากเดิมที่สิ้นสุดเดือนมีนาคม 2561 ไปเดือนธันวาคม 2561 รวมทั้งตั้งเป้าที่จะลดปริมาณน้ำมันคงคลังของกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว (OECD Oil Stocks) ให้กลับมาอยู่ที่ระดับค่าเฉลี่ย 5 ปี นอกจากนี้ ตลาดยังมีความกังวลว่าอุปทานน้ำมันดิบอาจตึงตัวมากขึ้น เนื่องจากสถานการณ์ความไม่สงบในภูมิภาคตะวันออกกลาง เช่น ความขัดแย้งทางการเมืองระหว่างอิรักกับชาวเคิร์ดที่ต้องการแยกตัวเป็นอิสระ และความเสี่ยงที่

อิหร่านอาจถูกสหรัฐฯ กลับมาคว่ำบาตรอันเนื่องมาจากโครงการนิวเคลียร์ ซึ่งอาจส่งผลให้อิหร่านส่งออกน้ำมันดิบได้ในปริมาณที่จำกัด อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันดิบปรับตัวเพิ่มขึ้นไม่มากนัก เนื่องจากถูกกดดันจากปริมาณการผลิตน้ำมันดิบของสหรัฐฯ ที่เพิ่มสูงขึ้น หลังจากราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้นเหนือระดับจุดคุ้มทุนเฉลี่ยในการลงทุนผลิตน้ำมัน ส่งผลให้ผู้ผลิตน้ำมันดิบในสหรัฐฯ กลับมาดำเนินการผลิตมากขึ้น ดังจำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมันดิบในสหรัฐฯ ที่ปรับตัวสูงขึ้นกว่าร้อยละ 30 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า

ในปี 2560 ราคาน้ำมันดิบปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าอย่างมีนัยสำคัญ หลังตลาดเข้าสู่ภาวะขาดดุลจากความร่วมมือของผู้ผลิตน้ำมันทั้งในและนอกกลุ่มโอเปกที่ปรับลดการผลิตน้ำมันดิบลงตามข้อตกลง ขณะที่ความต้องการใช้น้ำมันดิบโตในระดับที่แข็งแกร่งจากแรงขับเคลื่อนของภาวะเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัว รวมถึงแรงหนุนจากราคาน้ำมันสำเร็จรูปที่ยังคงอยู่ในระดับต่ำซึ่งช่วยให้ผู้บริโภคน้ำมันมากขึ้น

ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินกับราคาน้ำมันดิบดูไบใน Q4/60 ปรับลดลงจาก Q3/60 และ Q4/59 เนื่องจากอุปสงค์น้ำมันเบนซินในสหรัฐฯ ปรับลดลง หลังสภาพอากาศหนาวเย็นกว่าที่คาดการณ์ไว้ ส่งผลให้การเดินทางท่องเที่ยวปรับลดลง นอกจากนี้ ส่วนต่างราคายังได้รับแรงกดดันจากอุปทานที่เพิ่มขึ้นจากโรงกลั่นน้ำมันในสหรัฐฯ ที่กลับมาดำเนินการผลิตได้ตามปกติ หลังปิดซ่อมบำรุงฉุกเฉินในไตรมาสก่อน

รวมถึงปริมาณการส่งออกของเงินที่เพิ่มขึ้น ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินกับราคาน้ำมันดิบดูไบปี 2560 ทรงตัวเมื่อเทียบกับปี 2559 เนื่องจากแรงหนุนจากความต้องการใช้น้ำมันที่ยังคงเติบโตต่อเนื่อง แม้ว่าอุปทานจะเพิ่มมากขึ้นจากกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นของโรงกลั่นสำหรับส่วนต่างราคาน้ำมันอากาศยาน/น้ำมันก๊าดกับราคาน้ำมันดิบดูไบใน Q4/60 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก Q3/60 และ Q4/59 รวมทั้งปี 2560 ที่ปรับเพิ่มขึ้นจากปี 2559 เนื่องจากความต้องการใช้น้ำมันเพื่อทำความร้อนปรับตัวเพิ่มขึ้น อีกทั้งการเดินทางที่เพิ่มขึ้นในช่วงปลายปีสำหรับส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับราคาน้ำมันดิบดูไบใน Q4/60 ปรับตัวลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากได้รับแรงกดดันจากอุปทานที่เพิ่มขึ้นจากโรงกลั่นน้ำมันในสหรัฐฯ และยุโรปที่กลับมาดำเนินการผลิต หลังปิดซ่อมบำรุงฉุกเฉินในไตรมาสที่ผ่านมา อีกทั้งการส่งออกของเงินปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการเปิดดำเนินการของโรงกลั่นใหม่ 2 แห่ง ซึ่งมีกำลังการผลิตรวม 0.46 ล้านบาร์เรลต่อวัน อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับน้ำมันดิบดูไบใน Q4/60 และปี 2560 ปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q4/59 และปี 2559 ตามลำดับ จากอุปสงค์เพื่อใช้ทำความร้อนที่สูงขึ้น ด้านส่วนต่างราคาน้ำมันเตากับราคาน้ำมันดิบดูไบใน Q4/60 ปรับลดลงจากทั้ง Q3/60 และ Q4/59 ค่อนข้างมาก เนื่องจากอุปทานน้ำมันเตาจากยุโรปและสหรัฐฯ ที่เข้ามายังตลาดเอเชียเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างราคาในปี 2560 ปรับเพิ่มขึ้นมากจากปี 2559 เนื่องจากความต้องการใช้น้ำมันในภาคการเดินเรือในภูมิภาคที่เติบโตขึ้น

ตาราง 4: ผลการดำเนินงานของธุรกิจการกลั่นน้ำมัน

	Q4/60	Q3/60	+/(-)	Q4/59	+/(-)	2560	2559	+/(-)
อัตรการใช้กำลังการกลั่น ⁽¹⁾ (%)	112%	114%	(2%)	110%	2%	112%	108%	4%
ปริมาณวัตถุดิบที่ป้อนเข้าสู่กระบวนการผลิต (kbd)	309	312	(3)	304	5	309	298	11
กำไรขั้นต้นจากการกลั่น (US\$/bbl)								
: ไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมัน	6.0	8.1	(2.1)	6.0	0.0	6.7	5.2	1.5
: รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมัน	9.6	10.5	(0.9)	9.5	0.1	7.6	6.8	0.8

หมายเหตุ (1) คำนวณจากกำลังการกลั่นน้ำมัน 275,000 บาร์เรลต่อวัน

ใน Q4/60 โรงกลั่นไทยออยล์มีผลการดำเนินงานลดลงเล็กน้อยจาก Q3/60 เนื่องจากมีกำไรขั้นต้นจากการกลั่นไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมันลดลงตามส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปเมื่อเทียบกับปี 2560 กับปี 2559 โรงกลั่นไทยออยล์มีกำไรขั้นต้นจากการกลั่นไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมันเพิ่มขึ้น และมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิเพิ่มขึ้นมากส่งผลให้โรงกลั่นไทยออยล์มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น แม้ว่าจะมีกำไรจากสต็อกน้ำมันลดลงและมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้เพิ่มขึ้นมาก

ใน Q4/60 โรงกลั่นไทยออยล์มีอัตรการใช้กำลังการกลั่น 112% ลดลงเล็กน้อยจาก Q3/60 แต่มีปริมาณจำหน่ายผลิตภัณฑ์โดยรวมเพิ่มขึ้น 2% โดยมีสัดส่วนการขายผลิตภัณฑ์ภายในประเทศ 85% Indochina 9% และส่งออก 6% ทั้งนี้ โรงกลั่นไทยออยล์มีรายได้จากการขาย 93,969 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10,457 ล้านบาทตามราคาขายเฉลี่ยและปริมาณจำหน่ายผลิตภัณฑ์โดยรวมที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปที่ปรับลดลงจากอุปทานที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้โรงกลั่นไทยออยล์มีกำไรขั้นต้นจากการกลั่นไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมัน 6.0 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลง 2.1 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลจาก Q3/60 ทั้งนี้ โรงกลั่นไทยออยล์มีกำไรจากสต็อกน้ำมัน 3.6 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล หรือ 3,341 ล้านบาทจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งยังมีการกลับรายการปรับลดมูลค่าทางบัญชีของสินค้าคงเหลือน้ำมันให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ 136 ล้านบาท เมื่อรวมผลขาดทุนจากอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยงสุทธิ 67 ล้านบาท โรงกลั่นไทยออยล์จึงมี EBITDA 7,973 ล้านบาท ลดลง 208 ล้านบาท นอกจากนี้ โรงกลั่นไทยออยล์มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 641 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก Q3/60 เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ ทำให้ใน Q4/60 โรงกลั่นไทยออยล์มีกำไรสุทธิ 5,866 ล้านบาท ลดลง 74 ล้านบาทจาก Q3/60

เมื่อเทียบ Q4/60 กับ Q4/59 โรงกลั่นไทยออยล์มีอัตรการใช้กำลังการกลั่นเพิ่มขึ้นเล็กน้อยและมีปริมาณจำหน่ายผลิตภัณฑ์โดยรวมเพิ่มขึ้น 5% ประกอบกับราคาขายเฉลี่ยที่ปรับเพิ่มขึ้น ทำให้โรงกลั่นไทยออยล์มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 13,474 ล้านบาท ใน Q4/60 โรงกลั่นไทยออยล์มีกำไรขั้นต้นจากการกลั่นไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมันอยู่ในระดับเดียวกันกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว ทั้งนี้ มีกำไรจากสต็อกน้ำมันและการกลับรายการปรับลดมูลค่าทางบัญชีของสินค้าคงเหลือน้ำมันให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่จะได้รับลดลง 169 ล้านบาทและ 106 ล้านบาทตามลำดับ อย่างไรก็ตาม เมื่อรวมกับผลขาดทุนจากอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยงสุทธิที่ลดลง 263 ล้านบาท โรงกลั่นไทยออยล์มี EBITDA เพิ่มขึ้น 778 ล้านบาท มาอยู่ที่ 7,973 ล้านบาท

นอกจากนี้ โรงกลั่นไทยออยล์มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิเพิ่มขึ้น 1,445 ล้านบาท ส่งผลให้ใน Q4/60 โรงกลั่นไทยออยล์มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 1,591 ล้านบาทจาก Q4/59

สำหรับผลการดำเนินงานปี 2560 โรงกลั่นไทยออยล์มีอัตราการใช้กำลังการกลั่น 112% เพิ่มขึ้น 4% จากปี 2559 และมีรายได้จากการขาย 349,829 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 66,536 ล้านบาท จากปริมาณจำหน่ายผลิตภัณฑ์โดยรวมที่เพิ่มขึ้น 5% และราคาขายเฉลี่ยที่ปรับเพิ่มขึ้นค่อนข้างมากตามราคาน้ำมันดิบ ทั้งนี้ โรงกลั่นไทยออยล์มีส่วนการขายผลิตภัณฑ์ภายในประเทศ 86% Indochina 9% และส่งออก 5% โดยในปี 2560 โรงกลั่นไทยออยล์มีกำไรขั้นต้นจากการกลั่นไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมัน 6.7 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 1.5 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เนื่องจาก Crude Premium ที่ลดลงและส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปที่ปรับเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม โรงกลั่นไทยออยล์มีกำไรจากสต็อกน้ำมันและการกลับรายการปรับลดมูลค่าทางบัญชีของสินค้าคงเหลือน้ำมันให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ 3,343 ล้านบาทและ 73 ล้านบาท ซึ่งลดลง 2,795 ล้านบาทและ 968 ล้านบาทตามลำดับ เมื่อรวมกับผลขาดทุนจากอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยงสุทธิ 128 ล้านบาท โรงกลั่นไทยออยล์มี EBITDA 24,508 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,368 ล้านบาท นอกจากนี้ โรงกลั่นไทยออยล์มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 2,882 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,510 ล้านบาทจากปีที่ผ่านมา ส่วนใหญ่มาจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงของหุ้นกู้สกุลดอลลาร์สหรัฐเนื่องจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น อย่างไรก็ตาม โรงกลั่นไทยออยล์มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 4,253 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,032 ล้านบาท เนื่องจากใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีจากโครงการปรับปรุงเพื่อลดผลกระทบสิ่งแวดล้อมและผลขาดทุนสุทธิยกมาหมดลงในปี 2559 ส่งผลให้โรงกลั่นไทยออยล์มีกำไรสุทธิ 17,614 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,586 ล้านบาทจากปี 2559 (หากรวมเงินปันผลรับในปี 2560 โรงกลั่นไทยออยล์จะมีกำไรสุทธิ 28,740 ล้านบาท)

2.2 สภาพตลาดสารอะโรเมติกส์และผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตสารอะโรเมติกส์

ตาราง 5: ราคาเฉลี่ยผลิตภัณฑ์หลักและส่วนต่างราคาของธุรกิจอะโรเมติกส์

หน่วย: US\$/Ton	Q4/60	Q3/60	+ / (-)	Q4/59	+ / (-)	2560	2559	+ / (-)
พาราไซลีน (PX) ⁽¹⁾	887	824	63	815	72	854	794	60
เบนซีน (BZ) ⁽²⁾	839	761	78	720	119	823	640	183
โทลูอีน (TL) ⁽²⁾	681	627	54	638	43	656	592	64
ส่วนต่างราคา ULG95	Q4/60	Q3/60	+ / (-)	Q4/59	+ / (-)	2560	2559	+ / (-)
พาราไซลีน (PX)	260	258	2	280	(20)	276	317	(41)
เบนซีน (BZ)	213	195	18	185	28	245	163	82
โทลูอีน (TL)	54	62	(8)	103	(49)	77	115	(38)

หมายเหตุ (1) ราคาสารพาราไซลีนอ้างอิงราคา CFR Taiwan

(2) ราคาสารเบนซีนและสารโทลูอีนอ้างอิงราคา FOB Korea

กราฟ 2: ราคาผลิตภัณฑ์สารอะโรเมติกส์และน้ำมันเบนซิน 95



ราคาสารพาราไซลีนใน Q4/60 เทียบกับ Q3/60 และ Q4/59 ปรับตัวดีขึ้นเนื่องจากแรงหนุนของราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น สำหรับอุปสงค์สารพาราไซลีนถือว่าอยู่ในระดับที่ค่อนข้างดี เนื่องจากความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ปลายน้ำอย่างสารฟีนีลและโพลีเอสเตอร์เพื่อใช้ผลิตเป็นเสื้อผ้าสำหรับฤดูหนาวยังคงมีอยู่อย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ โรงผลิตสารฟีนีลในประเทศจีนซึ่งมีกำลังการผลิตประมาณ 2.5 ล้านตันต่อปีที่จะเปิดดำเนินการเต็มกำลังในเดือนมกราคม 2561 ช่วยสนับสนุนอุปสงค์ในตลาดสารพาราไซลีน ขณะที่ส่วนต่างราคาสารพาราไซลีนกับน้ำมันเบนซิน 95 ใน Q4/60 ทรงตัวจากไตรมาสก่อน แต่ต่ำกว่า Q4/59 เนื่องจากมีแรงกดดันจากราคา

น้ำมันเบนซิน 95 ที่ปรับตัวสูงขึ้นมากกว่าราคาสารพาราไซลีน นอกจากนี้ การปิดซ่อมบำรุงโรงผลิตสารพาราไซลีนในช่วง Q4/60 ลดลงจาก Q4/59 ส่งผลให้ได้รับแรงกดดันจากอุปทานที่สูงกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน

ราคาสารพาราไซลีนปี 2560 ปรับตัวสูงขึ้นกว่าปี 2559 ตามราคาน้ำมันดิบที่ฟื้นตัวและอุปสงค์ในเอเชียแปซิฟิกที่เติบโตขึ้นราว 2 ล้านตัน โดยอุปสงค์สารโพลีเอสเตอร์ในเอเชียแปซิฟิกเติบโตมากถึงร้อยละ 6.8 มากกว่าค่าเฉลี่ย 3 ปีก่อนหน้าที่ร้อยละ 4.5 นอกจากนี้ตลาดยังได้รับแรงหนุนของการเปิดดำเนินการของโรงสารฟีนีลในเอเชียเหนือ อาทิ โรงฟีนีลขนาด 1.5 ล้านตันต่อปี ในประเทศไต้หวัน เป็นต้น อย่างไรก็ตาม ตลาดสารพาราไซลีนได้รับแรงกดดันจากการเปิดดำเนินการของโรงผลิตสารอะโรเมติกส์ในประเทศอินเดียขนาดกำลังการผลิตสารพาราไซลีน 1.45 ล้านตันต่อปี ที่เปิดดำเนินการช่วงเดือนเมษายน 2560 และราคาน้ำมันเบนซินที่ฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง ส่งผลให้ส่วนต่างราคาสารพาราไซลีนกับน้ำมันเบนซิน 95 ในปี 2560 ต่ำกว่าปีก่อน

ราคาสารเบนซีนและส่วนต่างราคาสารเบนซีนกับน้ำมันเบนซิน 95 ใน Q4/60 เทียบกับ Q3/60 และ Q4/59 ปรับสูงขึ้นตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งโรงผลิตในสหรัฐฯ หลายแห่งประสบปัญหาทางเทคนิคในช่วงปลายปีทำให้การผลิตชะลอลงและมีความต้องการนำเข้าสารเบนซีนจากทางฝั่งเอเชียเพิ่มมากขึ้น ขณะที่ตลาดผลิตภัณฑ์ปลายน้ำอย่างสารสไตรีนมอนอเมอร์ในเอเชียยังคงแข็งแกร่ง ส่งผลให้ความต้องการใช้สารเบนซีนปรับเพิ่มขึ้นไปอีก แม้ว่าการปิดซ่อมบำรุงในช่วง Q4/60 จะเบาบางแต่ปัจจัยเชิงบวกที่กล่าวไปข้างต้นและอุปทานใหม่ในเอเชียที่ยังไม่เข้ามาเปิดดำเนินการส่งผลให้ราคาสารเบนซีนเฉลี่ย Q4/60 อยู่ในระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือนมีนาคม 2560

ราคาสารเบนซีนและส่วนต่างราคาระหว่างสารเบนซีนและน้ำมันเบนซิน 95 ในปี 2560 อยู่ในระดับที่สูงกว่าปี 2559 ตามราคาน้ำมันที่ฟื้นตัวและอุปสงค์สารเบนซีนโลกที่เติบโตในระดับดี โดยความต้องการใช้สารเบนซีนเติบโตมากถึงร้อยละ 2.5 หรือ 1.2 ล้านตันมากกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีก่อนหน้าที่

เติบโตราว 0.9 ล้านตันต่อปี ช่วยทำให้ภาพรวมของตลาดทั้งปียังอยู่ในระดับที่ดี แม้ว่าจะมีอุปทานใหม่จากโรงผลิตอะโรเมติกส์ในประเทศอินเดีย ขนาดกำลังการผลิตสารเบนซีน 0.4 ล้านตันต่อปี ซึ่งเปิดดำเนินการในเดือนเมษายน 2560 และส่งผลกระทบต่อราคาในช่วง Q2/60 บ้างก็ตาม

ราคาสารโพลูอินใน Q4/60 เทียบกับ Q3/60 และ Q4/59 ปรับตัวดีขึ้นตามราคาน้ำมันดิบและราคาสารเบนซีน นอกจากนี้ ราคาน้ำมันเบนซีน 95 ที่ปรับตัวสูงขึ้นยังส่งให้ความต้องการใช้สารโพลูอินเพื่อเป็นสารเพิ่มค่าออกเทนในน้ำมันเบนซินปรับเพิ่มขึ้นด้วย อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างราคาสารโพลูอินกับน้ำมันเบนซิน 95 ใน Q4/60 กลับลดลงต่ำกว่า Q3/60 และ Q4/59 เนื่องจากราคาน้ำมันเบนซิน 95 ปรับเพิ่มขึ้นมากกว่าราคาสารโพลูอิน

ราคาสารโพลูอินในปี 2560 ปรับเพิ่มขึ้นจากปี 2559 ตามราคาน้ำมันดิบและราคาสารเบนซีน อย่างไรก็ตาม ความกังวลเกี่ยวกับการเก็บภาษีการนำเข้าสาร Mixed Aromatics ของประเทศจีนที่มีแนวโน้มจะประกาศใช้ในปี 2560 ส่งผลให้การนำเข้าสารดังกล่าวรวมถึงสารอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง อาทิ สารโพลูอิน จะลดตัวลงตั้งแต่เดือนมีนาคม 2560 และยังคงกดดันให้ราคาสารโพลูอินในเอเชียปรับตัวเพิ่มขึ้นน้อยกว่าราคาน้ำมันเบนซิน 95 ซึ่งทำให้ส่วนต่างราคาสารโพลูอินกับน้ำมันเบนซิน 95 ในปี 2560 ต่ำกว่าปีก่อน

ตาราง 6: ผลการดำเนินงาน TPX

	Q4/60	Q3/60	+ / (-)	Q4/59	+ / (-)	2560	2559	+ / (-)
อัตราการผลิตสารอะโรเมติกส์ ⁽¹⁾ (%)	82%	81%	1%	82%	-	83%	81%	2%
ปริมาณผลิตสารอะโรเมติกส์ (พันตัน)	174	171	3	174	0	694	676	18
Product-to-feed Margin ⁽²⁾ (US\$/Ton)	93	84	9	95	(2)	99	100	(1)

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

(2) จำนวนกำไรขั้นต้นจากการขายผลิตภัณฑ์หารด้วยปริมาณวัตถุดิบ (ตัน)

ใน Q4/60 เทียบกับ Q3/60 TPX มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจาก Product-to-feed Margin ที่ปรับตัวดีขึ้น ตามส่วนต่างราคาสารเบนซีนกับน้ำมันเบนซิน 95 ที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากอุปทานที่ตึงตัว ขณะที่อุปสงค์ยังคงแข็งแกร่ง

ปี 2560 TPX มีกำไรสุทธิลดลงจากปีก่อน ตามส่วนต่างราคาสารพาราไซลีนกับน้ำมันเบนซิน 95 ที่ลดลง ประกอบกับ TPX มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน ต้นทุนทางการเงิน และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้เพิ่มขึ้นจากปีก่อน เนื่องจากผลประโยชน์ทางภาษีจากผลขาดทุนสุทธิยกมาได้หมดลงไปเมื่อปี 2559

ใน Q4/60 เทียบกับ Q3/60 บริษัท ไทยพาราไซลีน จำกัด (TPX) มีอัตราการผลิตสารอะโรเมติกส์ 82% ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน โดยมีรายได้จากการขาย 11,127 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 790 ล้านบาท ตามราคาสารอะโรเมติกส์ที่ปรับเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบและปริมาณจำหน่ายสารพาราไซลีนที่เพิ่มขึ้นประมาณ 5,000 ตันเมื่อเทียบกับ Q3/60 นอกจากนี้ ส่วนต่างราคาสารเบนซีนกับน้ำมันเบนซิน 95 ที่ปรับสูงขึ้นจากอุปทานที่ตึงตัวในสหรัฐฯ ขณะที่อุปสงค์ยังคงปรับเพิ่มขึ้นจากความต้องการนำไปผลิตสารสไตรีนมอนอเมอร์ ทำให้ Product-to-feed Margin เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 93 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน และมี EBITDA 1,069 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 130 ล้านบาท นอกจากนี้ TPX มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 7 ล้านบาท เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ TPX มีกำไรสุทธิ 499 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 38 ล้านบาทจาก Q3/60

เมื่อเทียบ Q4/60 และ Q4/59 TPX มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 689 ล้านบาท จากการเพิ่มขึ้นของราคาสารอะโรเมติกส์ตามราคาน้ำมันดิบ โดยเฉพาะอย่างยิ่งราคาสารเบนซีนที่เพิ่มขึ้นเป็นอย่างมาก อย่างไรก็ตาม Product-to-feed Margin กลับปรับลดลงเล็กน้อย เนื่องจากส่วนต่างราคาสารพาราไซลีนกับน้ำมันเบนซิน 95 ที่อ่อนตัวลงจากราคาน้ำมันเบนซิน 95 ที่ปรับตัวสูงขึ้นมากกว่าราคาสารพาราไซลีน และอุปทานที่เพิ่มขึ้นหลังจากโรงผลิตอะโรเมติกส์ในประเทศอินเดียขนาดกำลังการผลิตสารพาราไซลีน 1.45 ล้านตันต่อปี ซึ่งเปิดดำเนินการผลิตตั้งแต่วันที่เดือนเมษายน 2560 ดังนั้น TPX จึงมี EBITDA ลดลง 50 ล้านบาท ทั้งนี้ ใน Q4/60 TPX มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 7 ล้านบาท เทียบกับใน Q4/59 มีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 42 ล้านบาท และยังมีต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 23 ล้านบาท เมื่อหักค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ ส่งผลให้ TPX มีกำไรสุทธิลดลง 156 ล้านบาทจาก Q4/59

สำหรับผลการดำเนินงานปี 2560 เทียบกับปี 2559 TPX มีอัตราการผลิตสารอะโรเมติกส์เพิ่มขึ้น 2% และจากราคาสารอะโรเมติกส์ที่ปรับเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ ทำให้มีรายได้จากการขาย 43,608 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5,642 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างราคาสารพาราไซลีนกับน้ำมันเบนซิน 95 ที่อ่อนตัวลงจากแรงกดดันของอุปทาน

ที่เพิ่มขึ้นจากการเปิดดำเนินการของโรงผลิตสารอะโรเมติกส์แห่งใหม่ในประเทศอินเดีย ถึงแม้ว่าส่วนต่างราคาสารเบนซีนกับน้ำมันเบนซิน 95 จะปรับเพิ่มขึ้นตามอุปสงค์สารเบนซีนโลกที่เติบโตในระดับดีก็ตาม ส่งผลให้ Product-to-feed Margin อ่อนตัวลงเล็กน้อย และ EBITDA ลดลง 183 ล้านบาท มาอยู่ที่ 4,750 ล้านบาท ทั้งนี้ ในปี 2560 TPX มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 29 ล้านบาท เทียบกับในปี 2559 มีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 38 ล้านบาท โดยมีต้นทุนทางการเงิน 121 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 66 ล้านบาท และมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 653 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 118 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2559 มีผลขาดทุนสุทธิยกมานำมาหักเป็นรายจ่ายทางภาษี ส่งผลให้ในปี 2560 TPX มีกำไรสุทธิ 2,610 ล้านบาท ลดลง 481 ล้านบาทจากปีก่อน

ใน Q4/60 กลุ่มธุรกิจผลิตสารอะโรเมติกส์ (รวมสัดส่วนการถือหุ้นใน LABIX ร้อยละ 75) มีรายได้จากการขายรวม 14,757 ล้านบาท EBITDA รวม 1,242 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิรวม 490 ล้านบาท

สำหรับปี 2560 กลุ่มธุรกิจผลิตสารอะโรเมติกส์ มีรายได้จากการขายรวม 57,881 ล้านบาท EBITDA รวม 5,528 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิรวม 2,730 ล้านบาท

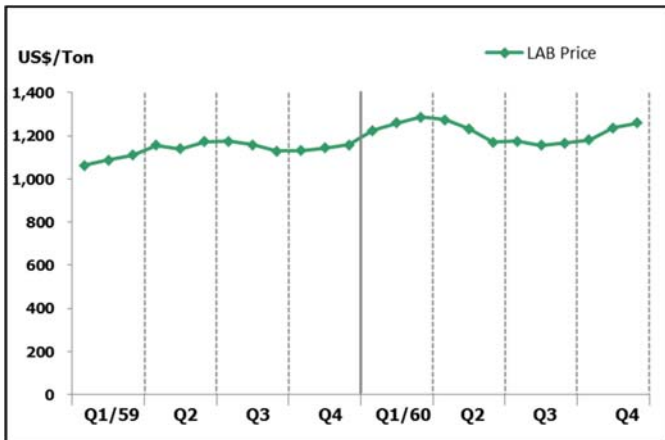
2.3 สภาพตลาดและผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตสารตั้งต้นสำหรับผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาด

ตาราง 7: ราคาเฉลี่ยผลิตภัณฑ์สารตั้งต้นสำหรับผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาด

หน่วย: US\$/Ton	Q4/60	Q3/60	+/(-)	Q4/59	+/(-)	2560	2559	+/(-)
Linear Alkylbenzene (LAB) ⁽¹⁾	1,226	1,166	60	1,145	81	1,219	1,136	83

หมายเหตุ (1) ราคา LAB อ้างอิงราคา ICIS

กราฟ 3: ราคาสารตั้งต้นสำหรับผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาด



ราคาสาร LAB ใน Q4/60 เพิ่มขึ้นจาก Q3/60 เนื่องจากราคาสารตั้งต้นที่ปรับตัวสูงขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ ประกอบกับอุปสงค์ในภูมิภาคเอเชียที่เพิ่มขึ้นตามความต้องการใช้จากผู้บริโภคที่เพิ่มขึ้นหลังหมดช่วงฤดูฝน รวมถึงการขนส่งที่ปรับตัวดีขึ้น โดยเฉพาะในอินเดียที่มีฝนตกอย่างหนักในช่วงไตรมาสก่อน นอกจากนี้ ตลาดยังได้รับแรงหนุนจากอุปทานบางส่วนที่ขาดหายไปจากการเลื่อนการเปิดดำเนินการผลิตหลังการปิดซ่อมบำรุงของโรงผลิตสาร LAB ในประเทศจีน ที่มีกำหนดการปิดซ่อมบำรุงตั้งแต่กลางเดือนสิงหาคมจนถึงปลายเดือนกันยายน แต่ได้เลื่อนการเปิดดำเนินการเป็นปลายเดือนตุลาคม ประกอบกับโรงผลิตสาร LAB ในเกาหลีใต้และญี่ปุ่นที่ทำการปิดซ่อม

บำรุงในช่วงปลายเดือนตุลาคมถึงต้นเดือนธันวาคม อย่างไรก็ตาม ตลาดยังคงได้รับแรงกดดันจากการซื้อขายในช่วงปลายปีที่ค่อนข้างเบาบาง เนื่องจากผู้ซื้อไม่ต้องการให้มีปริมาณสินค้าคงคลังอยู่ในระดับสูง นอกจากนี้ ราคาสาร LAB ใน Q4/60 ปรับตัวสูงขึ้นจาก Q4/59 ตามราคาสารตั้งต้นที่อยู่ในระดับสูงกว่าปีที่แล้วค่อนข้างมาก สำหรับภาพรวมราคาสาร LAB ในปี 2560 ยังคงอยู่ในระดับสูงกว่าในปี 2559 ตามราคาสารตั้งต้นที่ปรับเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ

ตาราง 8: ปริมาณการผลิตสาร LAB

	Q4/60	Q3/60	+/(-)	Q4/59	+/(-)	2560	2559	+/(-)
อัตราการผลิตสาร LAB (%)	105%	104%	1%	104%	1%	100%	102%	(2%)
ปริมาณผลิต LAB (พันตัน)	32	31	1	32	-	120	104	16

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

ใน Q4/60 LABIX มีปริมาณการขายสาร LAB ที่ลดลงตามอุปสงค์ที่เบาบางในช่วงปลายปี ประกอบกับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ลดลงส่งผลให้มีกำไรสุทธิลดลงจากไตรมาสก่อน

สำหรับปี 2560 LABIX มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากปี 2559 สาเหตุหลักจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อน

ใน Q4/60 บริษัท ลาบิกซ์ จำกัด (LABIX) มีรายได้จากการขาย 3,909 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 151 ล้านบาทจาก Q3/60 ตามระดับราคาสาร LAB ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามจากอุปสงค์ที่ค่อนข้างเบาบางในช่วงปลายปี เนื่องจากผู้ซื้อไม่ต้องการให้มีปริมาณสินค้าคงคลังอยู่ในระดับสูงส่งผลให้ปริมาณการขายสาร LAB ใน Q4/60 ลดลงประมาณร้อยละ 19 ประกอบกับค่าใช้จ่ายในการบริหารที่สูงขึ้นเป็นปกติในช่วงปลายปี ทำให้ LABIX มี EBITDA อยู่ที่ 173 ล้านบาท ลดลง 5 ล้านบาทจากไตรมาสก่อน อีกทั้ง LABIX มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 57 ล้านบาท ลดลง 16 ล้านบาทจาก Q3/60 โดยส่วนใหญ่เกิดจากกำไรทางบัญชีที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการแปลงค่าของเงินกู้ยืมสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เมื่อหักค่าเสื่อมราคาและต้นทุนทางการเงิน LABIX มีผลขาดทุนสุทธิ 12 ล้านบาท เทียบกับกำไรสุทธิ 16 ล้านบาท ใน Q3/60

เมื่อเทียบกับ Q4/59 LABIX มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 248 ล้านบาท ตามราคาสารตั้งต้นที่ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม จากปริมาณการขายสาร LAB ที่ลดลงประมาณร้อยละ 11 ส่งผลให้ LABIX มี EBITDA ลดลง 88 ล้านบาท เมื่อรวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เพิ่มขึ้น 192 ล้านบาท และหักค่าเสื่อมราคาและต้นทุนทางการเงิน LABIX มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 107 ล้านบาทจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

สำหรับผลการดำเนินงานปี 2560 เทียบกับ 2559 LABIX มีรายได้จากการขาย 15,409 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4,133 ล้านบาท ตามราคาสาร LAB และปริมาณการขายที่ปรับตัวสูงขึ้นจากปีก่อน เนื่องจากการดำเนินงานเต็มปีหลังจากเปิดดำเนินงานเชิงพาณิชย์ไปตั้งแต่ช่วงไตรมาสแรกของปี 2559 อย่างไรก็ตาม จากอุปสงค์ในประเทศอินเดียที่อ่อนตัวลงจากการประกาศยกเลิกธนบัตร 500 และ 1,000 รูปี การประกาศมาตรการตอบโต้การทุ่มตลาด (Anti-dumping) ในการนำเข้าสาร LAB จากอิหร่าน กาดาร์และจีน รวมถึงการประกาศเปลี่ยนแปลงภาษีการค้าและบริการ (GST TAX) ในปี 2560 ส่งผลลดต้นทุนกำไรขั้นต้น ทำให้ LABIX มี EBITDA ลดลง 39 ล้านบาท อยู่ที่ 777 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม LABIX มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 362 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 341 ล้านบาทจากปีก่อน โดยส่วนใหญ่เกิดจากกำไรทางบัญชีที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการแปลงค่าของเงินกู้ยืมสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เมื่อหักค่าเสื่อมราคาและต้นทุนทางการเงิน LABIX มีกำไรสุทธิ 161 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 166 ล้านบาทจากปี 2559

2.4 สภาพตลาดและผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน

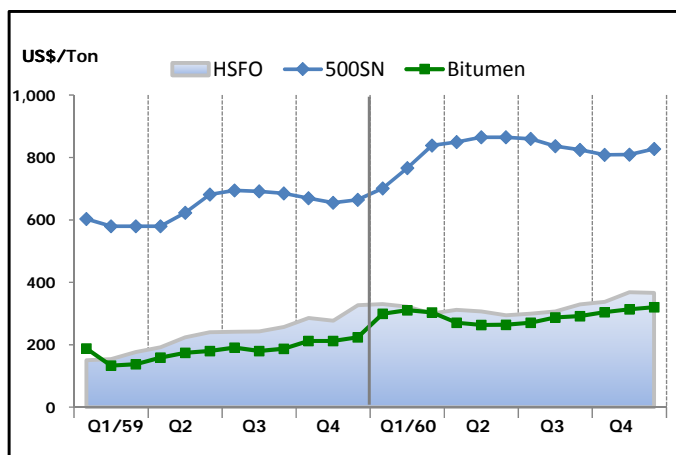
ตาราง 9: ราคาเฉลี่ยผลิตภัณฑ์หลักและส่วนต่างราคาของน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน

หน่วย: US\$/Ton	Q4/60	Q3/60	+/(-)	Q4/59	+/(-)	2560	2559	+/(-)
500SN ⁽¹⁾	815	840	(25)	663	152	821	642	179
Bitumen ⁽²⁾	313	283	30	216	97	292	182	110
ส่วนต่างราคาน้ำมันเตา	Q4/60	Q3/60	+/(-)	Q4/59	+/(-)	2560	2559	+/(-)
500SN	458	528	(70)	367	91	498	412	86
Bitumen	(45)	(29)	(16)	(80)	35	(31)	(49)	18

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

(2) ราคา Bitumen อ้างอิงราคา FOB Singapore

กราฟ 4: ราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน (500SN) ราคายางมะตอยและราคาน้ำมันเตา



ราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน 500SN และส่วนต่างราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน 500SN กับน้ำมันเตาใน Q4/60 ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับ Q3/60 เนื่องจากผลกระทบจากพายุฝนที่รุนแรงในช่วงต้นไตรมาส ซึ่งส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันหล่อลื่นภาคการเกษตรปรับตัวลดลง นอกจากนี้ อุปทานของน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานปรับตัวสูงขึ้นเนื่องจากผู้ผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานในสหรัฐฯ และยุโรป เช่น โรงผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานกรุป 1 และ 2 ซึ่งมีกำลังการผลิตรวม 1.08 ล้านตันต่อปี ในรัฐเท็กซัส ประเทศสหรัฐฯ และโรงผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานกรุป 1 และ 2 กำลังการผลิตรวม 622,000 ตันต่อปี ในประเทศอิตาลีสามารถกลับมาดำเนินการผลิตได้อีกครั้ง หลังผลกระทบของพายุเฮอริเคน Harvey ในสหรัฐฯ และภาวะน้ำท่วมใน

ทวีปยุโรปได้คลี่คลายลง อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน 500SN และส่วนต่างราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน 500SN กับน้ำมันเตาใน Q4/60 ปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับ Q4/59 เนื่องจากมีโรงผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานหลายแห่งปิดซ่อมบำรุง เช่น โรงผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานกรุป 1 ซึ่งมีกำลังการผลิต 180,000 ตันต่อปี ในประเทศญี่ปุ่น โรงผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานกรุป 1 ซึ่งมีกำลังการผลิต 440,000 ตันต่อปี ในประเทศอินโดนีเซีย

ราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน 500SN และส่วนต่างราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน 500SN กับน้ำมันเตาในปี 2560 ปรับตัวสูงขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2559 หลังอุปทานปรับตัวลดลง โดยในปี 2560 การปิดซ่อมบำรุงในเอเชียทั้งหมดคิดเป็นกำลังการผลิตรวม 1,923,000 ตันต่อปี สูงกว่าในปี 2559 ที่มีการปิดซ่อมบำรุงอยู่ที่ระดับ 984,000 ตันต่อปี เนื่องจากโรงกลั่นน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานหลายแห่งในเอเชียปิดซ่อมบำรุงและบางแห่งปิดการผลิตฉุกเฉิน อีกทั้งโรงผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานกรุป 2 แห่งใหม่ในซาอุดีอาระเบียซึ่งมีกำลังการผลิต 715,000 ตันต่อปี ได้เลื่อนเปิดดำเนินการผลิตจากปี 2560 ไปเป็นปี 2561 ส่งผลให้ตลาดคลายความกังวลเกี่ยวกับปัญหาอุปทานส่วนเกิน อย่างไรก็ตาม ในปี 2560 การเติบโตของอุปสงค์ทั่วโลกอยู่ที่ร้อยละ 0.5 ลดลงจากปี 2559 ที่เติบโตร้อยละ 2.3 จากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลงอย่างมากในปีก่อนทำให้การใช้จ่ายนพาหนะเพิ่มสูงขึ้นซึ่งส่งผลให้อุปสงค์ของน้ำมันหล่อลื่นในปีก่อนเติบโตสูงกว่าปี 2560

ราคายางมะตอยใน Q4/60 ปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับ Q3/60 และ Q4/59 หลังได้รับแรงสนับสนุนจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น ประกอบกับอุปทานยางมะตอยในภูมิภาคที่ค่อนข้างตึงตัว เนื่องจากผู้ผลิตบางรายปรับเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันเตาแทนการผลิตยางมะตอย เนื่องจากได้กำไรสูงขึ้นหลังราคาน้ำมันเตาปรับตัวดีขึ้น นอกจากนี้ ตลาดได้รับปัจจัยหนุนจากอุปสงค์ที่ปรับตัวขึ้นหลังสิ้นสุดฤดูฝนทำให้มีการเร่งซ่อมแซมและสร้างถนนเพิ่มมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างราคายางมะตอยกับน้ำมันเตาใน Q4/60 ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับ Q3/60 เนื่องจากถูกกดดันจากอุปสงค์ที่เบาบางในอินโดนีเซียหลังรัฐบาลปรับลดงบประมาณสำหรับการสร้างถนนเพื่อมุ่งเน้นพัฒนาสาธารณูปโภคด้านอื่นมากขึ้น ประกอบกับปริมาณยางมะตอยคงคลังในเวียดนามยังคงอยู่ในระดับสูง รวมทั้งอุปสงค์จากประเทศจีนตอนเหนือปรับลดลงเนื่องจากหิมะที่ตกปกคลุมเป็นอุปสรรคต่อการก่อสร้าง

ถนน ในขณะที่ส่วนต่างราคายางมะตอยกับน้ำมันเตาใน Q4/60 ปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับ Q4/59 ซึ่งเป็นผลมาจากอุปทานที่ตึงตัวจากการลดกำลังการผลิตยางมะตอยไปผลิตน้ำมันเตามากขึ้นดังที่กล่าวไปข้างต้น

ราคายางมะตอยและส่วนต่างราคายางมะตอยกับน้ำมันเตาในปี 2560 ปรับตัวสูงขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2559 เนื่องจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น ประกอบกับอุปทานในภูมิภาคที่ปรับตัวลดลงหลังผู้ผลิตบางรายในประเทศสิงคโปร์ เกาหลีใต้ และไทย ปรับเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันเตาแทนการผลิตยางมะตอย เนื่องจากได้กำไรที่สูงขึ้นหลังราคาน้ำมันเตาปรับตัวดีขึ้น นอกจากนี้ อุปทานในภูมิภาคโดยเฉพาะช่วงครึ่งปีแรกค่อนข้างตึงตัวหลังจากโรงกลั่นน้ำมันในประเทศไทยปิดซ่อมบำรุงในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ถึงมีนาคม ขณะที่อุปทานในประเทศสิงคโปร์ปรับลดลงในช่วงเดือนมิถุนายน หลังโรงกลั่นน้ำมันแห่งหนึ่งเกิดเหตุเพลิงไหม้ในหน่วยกลั่นน้ำมันดิบ ส่งผลให้กำลังการผลิตยางมะตอยปรับลดลง อย่างไรก็ตาม อุปสงค์ในภูมิภาคไม่ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากนัก เนื่องจากประเทศเวียดนามและอินโดนีเซียยังไม่มีแนวโน้มในเรื่องการเบิกจ่ายงบประมาณจากทางรัฐบาล รวมถึงปริมาณยางมะตอยคงคลังของแต่ละประเทศยังคงอยู่ในระดับสูง นอกจากนี้ แผนการสร้างถนนในประเทศอินโดนีเซียลดลงกว่าที่คาดการณ์ไว้ เนื่องจากรัฐบาลอินโดนีเซียเน้นการลงทุนด้านการสร้างเขื่อนและการสร้างสนามบินมากกว่าการสร้างและซ่อมแซมถนน

ตาราง 10: ผลการดำเนินงาน TLB

	Q4/60	Q3/60	+ / (-)	Q4/59	+ / (-)	2560	2559	+ / (-)
อัตราการผลิต Base Oil ⁽¹⁾ (%)	88%	88%	-	88%	-	88%	81%	7%
ปริมาณผลิต Base Oil (พันตัน)	59	59	-	59	-	236	216	20
Product-to-feed Margin ⁽²⁾ (US\$/Ton)	102	113	(11)	77	25	112	107	5

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

(2) จำนวนกำไรขั้นต้นจากการขายผลิตภัณฑ์อาหารด้วยปริมาณวัตถุดิบ (ตัน)

ใน Q4/60 ส่วนต่างราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานกับน้ำมันเตาอ่อนตัวลง สาเหตุหลักจากอุปสงค์ที่ลดลง และอุปทานของน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ TLB มีผลการดำเนินงานที่ลดลงจาก Q3/60

ในปี 2560 TLB มีอัตราการผลิต Base oil เพิ่มขึ้น หลังจากมีการหยุดซ่อมบำรุงประจำปีในปีก่อน และมีส่วนต่างราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานและยางมะตอยกับน้ำมันเตาปรับตัวดีขึ้น เนื่องจากอุปทานที่ปรับตัวลดลง ส่งผลให้มีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน

ใน Q4/60 เทียบกับ Q3/60 บริษัท ไทยลูปเบส จำกัด (มหาชน) (TLB) มีอัตราการผลิต Base oil ที่ 88% โดยมีรายได้จากการขาย 4,531 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 46 ล้านบาท ทั้งนี้ จากอุปสงค์ภาคการเกษตรของน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน และความต้องการยางมะตอยในการสร้างถนนที่อ่อนตัวลง ประกอบกับอุปทานของน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานที่เพิ่มขึ้นหลังผู้ผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานในสหรัฐ และทวีปยุโรปกลับมาดำเนินการผลิตครั้งหลังการปิดซ่อมบำรุงฉุกเฉิน ส่งผลให้ราคาและส่วนต่างราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานกับน้ำมันเตาปรับลดลง ทำให้มี Product-to-feed Margin 102 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลง 11 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน และมี EBITDA 565 ล้านบาท ลดลง 11 ล้านบาท เมื่อหักค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ ทำให้ TLB มีกำไรสุทธิ 365 ล้านบาท ลดลง 70 ล้านบาทจาก Q3/60

เมื่อเทียบกับ Q4/59 TLB มีอัตราการผลิต Base oil ที่ 88% และมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 600 ล้านบาท จากระดับราคาผลิตภัณฑ์ที่ปรับตัวสูงขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ และจากส่วนต่างราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน และราคายางมะตอยเทียบกับน้ำมันเตาที่ปรับตัวสูงขึ้นเนื่องจากอุปทานที่ตึงตัวเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ TLB มี Product-to-feed Margin เพิ่มขึ้น 25 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน และมี EBITDA และกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 291 ล้านบาท และ 229 ล้านบาทตามลำดับ จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

สำหรับผลการดำเนินงานในปี 2560 เทียบกับปี 2559 TLB มีอัตราการผลิต Base oil เพิ่มขึ้น 7% และมีรายได้จากการขาย 18,662 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5,126 ล้านบาท เนื่องจากในช่วง Q3/59 มีการหยุดซ่อมบำรุงรักษาตามวาระของหน่วยผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานและหน่วยประกอบอื่นๆที่เกี่ยวข้อง เป็นระยะเวลา 31 วัน และจากระดับราคาผลิตภัณฑ์ที่ปรับตัวสูงขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ ทั้งนี้ ส่วนต่างราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน และราคายางมะตอยเทียบกับราคาน้ำมันเตาปรับตัวดีขึ้น เนื่องจากอุปทานที่ปรับตัวลดลง จากการที่โรงผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานหลายแห่งปิดซ่อมบำรุง และผู้ผลิตบางรายปรับเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันเตาแทนการผลิตยางมะตอย เนื่องจากได้กำไรที่สูงขึ้นหลังราคาน้ำมันเตาปรับตัวดีขึ้น นอกจากนี้ TLB ยังสามารถถดถอยส่วนการขายผลิตภัณฑ์พิเศษซึ่งให้กำไรดีได้อย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ มี Product-to-feed Margin เพิ่มขึ้น 5 เหรียญสหรัฐฯ ต่อ

ตัน และมี EBITDA 2,694 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 690 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิ 1,812 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 551 ล้านบาท จากปี 2559

2.5 ผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตไฟฟ้า

ตาราง 11: ปริมาณไฟฟ้าและไอน้ำจำหน่ายของกลุ่มธุรกิจไฟฟ้า

TP + TOP SPP ⁽¹⁾	Q4/60	Q3/60	+/(-)	Q4/59	+/(-)	2560	2559	+/(-)
ปริมาณไฟฟ้าจำหน่าย (GWh)	619	643	(24)	612	(7)	2,504	2,055	449
ปริมาณไอน้ำจำหน่าย (kton)	1,030	1,076	(46)	1,073	(43)	4,233	3,686	547

หมายเหตุ (1) ปริมาณไฟฟ้าและไอน้ำ 100%

ใน Q4/60 TP มีกำไรสุทธิลดลงจากการทำ HGPI ตามแผนการซ่อมบำรุงประจำปีเป็นเวลา 12 วัน สำหรับ TOP SPP มีรายได้จากการขายลดลงเล็กน้อยตามปริมาณขาย รวมทั้งต้นทุนน้ำมันเตาที่สูงขึ้น ทำให้มีกำไรสุทธิลดลง

สำหรับปี 2560 เทียบกับปี 2559 TP มีรายได้และกำไรสุทธิลดลงตามราคาขายและปริมาณไฟฟ้าจำหน่ายที่ลดลง อย่างไรก็ตาม TOP SPP มีรายได้และกำไรสุทธิสูงขึ้น เนื่องจากเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ตั้งแต่เดือนเมษายนและมีถุนายน 2559

ใน Q4/60 เทียบกับ Q3/60 บริษัท ไทยออยล์เพาเวอร์ จำกัด (TP) มีรายได้จากการขาย 1,006 ล้านบาท ลดลง 58 ล้านบาท เนื่องจากการทำ Hot Gas Path Inspection (HGPI) ตามแผนการซ่อมบำรุงประจำปี ส่งผลให้ TP มี EBITDA 197 ล้านบาท ลดลง 23 ล้านบาท เมื่อหักต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้แล้ว ส่งผลให้ TP มีกำไรสุทธิ (โดยไม่รวมส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัท โกลบอล เพาเวอร์ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (GPSC)) 117 ล้านบาท ลดลง 16 ล้านบาท สำหรับบริษัท ท็อป เอสพีพี จำกัด (TOP SPP) ใน Q4/60 มีรายได้จากการขาย 1,629 ล้านบาท ลดลง 147 ล้านบาท จากราคาขายเฉลี่ยของไฟฟ้าและไอน้ำที่ลดลงตามราคาค่าก๊าซธรรมชาติและค่าเงินบาทที่แข็งตัวขึ้นจากไตรมาสก่อน ประกอบกับต้นทุนราคาน้ำมันเตาที่ปรับตัวสูงขึ้นในไตรมาสนี้ ส่งผลให้ TOP SPP มี EBITDA 477 ล้านบาท ลดลง 42 ล้านบาท เมื่อหักต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้แล้ว TOP SPP มีกำไรสุทธิ 278 ล้านบาท ลดลง 40 ล้านบาทจาก Q3/60

เมื่อเทียบ Q4/60 กับ Q4/59 TP มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 30 ล้านบาท จากราคาขายเฉลี่ยของไฟฟ้าและไอน้ำที่สูงขึ้นตามราคาค่าก๊าซธรรมชาติและค่า Ft ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น รวมถึงค่าเงินบาทที่อ่อนตัวลงจากไตรมาสเดียวกันของช่วงปีก่อน ส่งผลให้ TP มี EBITDA เพิ่มขึ้น 17 ล้านบาท เมื่อหักต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ ส่งผลให้กำไรสุทธิ (ไม่รวมส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนใน GPSC) เพิ่มขึ้น 16 ล้านบาท สำหรับ TOP SPP มีรายได้จากการขายลดลง 196 ล้านบาท จากปริมาณจำหน่ายไฟฟ้าที่ปรับลดลงตามความต้องการของลูกค้า รวมทั้งราคาน้ำมันเตาที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมากใน Q4/60 ทำให้ EBITDA ลดลง 203 ล้านบาท เมื่อหักต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ที่ปรับตัวลดลงแล้ว TOP SPP มีกำไรสุทธิลดลง 189 ล้านบาทจากช่วงเดียวกันของปีก่อน

สำหรับผลการดำเนินงานสำหรับปี 2560 เทียบกับปี 2559 TP มีรายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำ 4,150 ล้านบาท ลดลง 113 ล้านบาท จากราคาค่าก๊าซธรรมชาติและค่า Ft ที่ลดลงอย่างมาก ประกอบกับปริมาณจำหน่ายไฟฟ้าที่ปรับลดลงตามความต้องการของลูกค้า นอกจากนี้ ราคาน้ำมันเตาที่เพิ่มขึ้นทำให้ต้นทุนการผลิตสูงขึ้น ส่งผลให้มี EBITDA 838 ล้านบาท ลดลง 77 ล้านบาท เมื่อหักต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้แล้ว TP มีกำไรสุทธิ 501 ล้านบาท ลดลง 54 ล้านบาท (ไม่รวมส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนใน GPSC) ในส่วนของ TOP SPP มีรายได้จากการขายไฟฟ้าและไอน้ำ 6,779 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,911 ล้านบาท จากการเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้า 2 โครงการในเดือนเมษายนและมีถุนายน 2559 ทำให้ TOP SPP มี EBITDA 1,994 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 521 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิ 1,200 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 306 ล้านบาท ทั้งนี้ กลุ่มไทยออยล์บันทึกส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนใน GPSC (เฉพาะส่วนของกลุ่มบริษัท) รวม 771 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 115 ล้านบาทจากปี 2559 ดังนั้น ในปี 2560 กลุ่มไทยออยล์รับรู้ผลกำไรจากธุรกิจผลิตไฟฟ้า 2,341 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 380 ล้านบาทจากปีก่อน

ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 29 กันยายน 2560 TOP SPP ได้ลงนามในสัญญาสินเชื่อ (Facility Agreement) เพื่อรีไฟแนนซ์เงินกู้ยืมระหว่างบริษัทในกลุ่ม (Inter-Company Loan) ที่ได้กู้ยืมจาก บมจ.ไทยออยล์ วงเงิน 8,500 ล้านบาท เป็นเงินกู้ร่วมแบบมีหลักประกัน ระยะเวลา 19 ปี กับ 4 สถาบันการเงิน ได้แก่ บมจ.ธนาคารกรุงศรีอยุธยา บมจ.ธนาคารกสิกรไทย ธนาคาร ซุมิโตโม มิตรชุย แบงกิ้ง คอร์ปอเรชั่น และบมจ.ธนาคารเกียรตินาคิน โดยคาดว่าจะเบิกเงินกู้ยืมงวดแรกใน Q1/61

2.6 ผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตและจำหน่ายสารทำละลาย

ตาราง 12: ผลการดำเนินงานของไทยออยล์ โซลเวนท์

	Q4/60	Q3/60	+ / (-)	Q4/59	+ / (-)	2560	2559	+ / (-)
อัตราการผลิตรสารทำละลาย ⁽¹⁾ (%)	126%	119%	7%	114%	12%	123%	109%	14%
ปริมาณผลิตรสารทำละลาย ⁽¹⁾ (พันตัน)	44	42	2	40	4	173	153	20
ปริมาณจำหน่ายสารทำละลาย (พันตัน)	94	90	4	88	6	351	318	33

หมายเหตุ (1) ผลิตรสารทำละลายโดยบริษัท สก๊ดีไซลธิธิ จำกัด (บริษัท ท็อป โซลเวนท์ จำกัด ถือหุ้นร้อยละ 80.52)

ใน Q4/60 ทั้งปริมาณและราคาจำหน่ายสารทำละลายเพิ่มขึ้น ส่งผลให้รายได้จากการขายของกลุ่มธุรกิจเพิ่มขึ้นจาก Q3/60 ประกอบกับอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นทำให้ EBITDA และกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนสำหรับปี 2560 แม้ว่าปริมาณและราคาจำหน่ายสารทำละลายเพิ่มขึ้น ส่งผลให้รายได้สูงขึ้น แต่อัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงจากการแข่งขันที่รุนแรงส่งผลให้กลุ่มธุรกิจมี EBITDA และกำไรสุทธิลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

ใน Q4/60 เทียบกับ Q3/60 กลุ่มธุรกิจผลิตและจำหน่ายสารทำละลาย ไทยออยล์ โซลเวนท์ มีอัตราการผลิตรสารทำละลาย 126% เพิ่มขึ้น 7% หรือประมาณ 2,000 ตัน และมีปริมาณจำหน่ายสารทำละลายที่เพิ่มขึ้นประมาณ 4,000 ตันจากไตรมาสก่อน ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้าที่เติบโตขึ้น ยกตัวอย่างเช่น อินโดนีเซีย อินเดีย และเมียนมาร์ เป็นต้น อีกทั้งอุปสงค์ที่สูงขึ้นในประเทศเวียดนาม เนื่องจากใกล้เทศกาลปีใหม่ นอกจากนี้ ราคาขายสารทำละลายเฉลี่ยต่อหน่วยที่เพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ ทำให้กลุ่มธุรกิจมีรายได้จากการขาย 2,513 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 290 ล้านบาท นอกจากนี้ อัตรากำไรขั้นต้นได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากไตรมาสก่อน ส่งผลให้ใน Q4/60 กลุ่มธุรกิจมี EBITDA 182 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 44 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ใน Q4/60 กลุ่มธุรกิจมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 11 ล้านบาท ซึ่งขาดทุนเพิ่มขึ้น 8 ล้านบาทจาก Q3/60 เมื่อหักค่าเสื่อมราคา 47 ล้านบาท ต้นทุนทางการเงิน 18 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายทางภาษี 15 ล้านบาท ทำให้ใน Q4/60 กลุ่มธุรกิจไทยออยล์ โซลเวนท์มีกำไรสุทธิ 84 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 32 ล้านบาทจากไตรมาสก่อน

เมื่อเทียบ Q4/60 กับ Q4/59 กลุ่มธุรกิจผลิตและจำหน่ายสารทำละลาย ไทยออยล์ โซลเวนท์ มีอัตราการผลิตรสารทำละลายเพิ่มขึ้น 12% และมีปริมาณจำหน่ายสารทำละลายเพิ่มขึ้นประมาณ 6,000 ตัน เนื่องจากกลุ่มธุรกิจสามารถส่งออกรสารทำละลายไปจำหน่ายยังตลาดต่างประเทศเพิ่มขึ้นตามการขยายกำลังการผลิตของ บริษัท สก๊ดีไซลธิธิ จำกัด อีกทั้งการเติบโตทางเศรษฐกิจที่มากขึ้นในประเทศเวียดนาม ช่วยให้กลุ่มธุรกิจมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 312 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นจากการขายในต่างประเทศน้อยกว่าการขายในประเทศ ประกอบกับใน Q4/60 อุปทานสารทำละลายในบางกลุ่มผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับใน Q4/59 ที่มีการหยุดซ่อมบำรุงของผู้ผลิตบางราย ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงและ EBITDA ลดลง 39 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม กลุ่มธุรกิจมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 11 ล้านบาทใน Q4/60 เมื่อเทียบกับผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 20 ล้านบาทใน Q4/59 เมื่อหักค่าเสื่อมราคาที่ลดลง 1 ล้านบาท ต้นทุนทางการเงินที่ลดลง 7 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายทางภาษีที่ลดลง 10 ล้านบาทแล้ว ส่งผลให้ใน Q4/60 กลุ่มธุรกิจไทยออยล์ โซลเวนท์มีกำไรสุทธิลดลง 23 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

สำหรับปี 2560 เทียบกับ 2559 กลุ่มธุรกิจผลิตและจำหน่ายสารทำละลาย ไทยออยล์ โซลเวนท์ มีอัตราการผลิตรสารทำละลาย 123% เพิ่มขึ้น 14% และมีปริมาณจำหน่ายสารทำละลายที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากกลุ่มธุรกิจมีการปรับกลยุทธ์เพื่อเพิ่มส่วนแบ่งการตลาด อีกทั้งราคาขายสารทำละลายเฉลี่ยต่อหน่วยที่เพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ ส่งผลให้รายได้จากการขาย 9,182 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,552 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นปรับลดลง

จากการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น ทำให้กลุ่มธุรกิจมี EBITDA 690 ล้านบาท ลดลง 103 ล้านบาทจากปี 2559 เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้แล้ว กลุ่มธุรกิจไทยออยล์ โชลเวนท์มีกำไรสุทธิ 309 ล้านบาท ลดลง 67 ล้านบาทจากปีก่อน

นอกจากนี้ เมื่อปลายปี 2560 คณะกรรมการบริษัท ท็อป โชลเวนท์ (เวียดนาม) โลอะบิลิตี้ จำกัด (บริษัท ท็อป โชลเวนท์ จำกัด ถือหุ้นร้อยละ 100) ได้มีมติอนุมัติการลงทุนในโครงการก่อสร้างคลังเก็บสารทำละลายและเคมีภัณฑ์ในประเทศเวียดนามตอนเหนือ มูลค่าโครงการรวมประมาณ 13 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งคาดว่าจะดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ภายใน Q1/62

2.7 ผลการดำเนินงานของธุรกิจขนส่งน้ำมันดิบ น้ำมันปิโตรเลียมและปิโตรเคมีทางเรือ ธุรกิจให้บริการทางด้านการบริหารจัดการเรือ และเดินเรือรับส่งลูกเรือ และ/หรือ ขนส่งสัมภาระ

ตาราง 13: อัตราการใช้เรือ

	Q4/60	Q3/60	+/(-)	Q4/59	+/(-)	2560	2559	+/(-)
อัตราการใช้เรือ								
- TM	99%	100%	(1%)	98%	1%	96%	92%	4%
- TOP-NYK	100%	83%	17%	100%	-	88%	100%	(12%)
- TMS	64%	37%	27%	55%	9%	50%	57%	(7%)

ใน Q4/60 TM มีรายได้เพิ่มขึ้นจาก Q3/60 เนื่องจากอัตราการใช้เรือของกองเรือ TMS เพิ่มสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม TM มีการบันทึกเพื่อการตัดค่าของสินทรัพย์ทำให้ TM มีผลขาดทุนสุทธิรวมเพิ่มขึ้น

สำหรับปี 2560 TM มีรายได้รวมจากการให้บริการลดลงตามสถานะอุตสาหกรรมธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียมที่ยังคงชะลอตัว แต่มีส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามจากการบันทึกค่าเพื่อการตัดค่าของสินทรัพย์ ส่งผลให้ TM มีผลขาดทุนสุทธิเมื่อเทียบกับมีผลกำไรสุทธิในปีก่อน

ใน Q4/60 เทียบกับ Q3/60 บริษัท ไทยออยล์มารีน จำกัด (TM) มีรายได้จากการให้บริการ ซึ่งรวมรายได้จาก TMS (TM ถือหุ้นร้อยละ 55) 207 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11 ล้านบาท สาเหตุหลักจาก TMS มีอัตราการใช้เรือเพิ่มขึ้นจากการมีเรือเข้าทำสัญญาเพิ่มเติม อย่างไรก็ตาม TM มี EBITDA 30 ล้านบาท ลดลง 20 ล้านบาทเนื่องจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของเรือและค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ใน Q4/60 บริษัทฯ มีการบันทึกค่าเพื่อการตัดค่าของสินทรัพย์ 547 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม TM มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน TOP-NYK MarineOne Pte. Ltd. (TOP-NYK) 20 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 25 ล้านบาทจากเรือ VLCC มีอัตราการใช้เรือปรับตัวสูงขึ้นหลังจากเรือมีการเข้าอยู่แห่งในช่วงปลาย Q2/60 ถึงต้น Q3/60 ประกอบกับค่าใช้จ่ายในการเข้าอยู่แห่งส่วนใหญ่ถูกบันทึกใน Q3/60 และมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน TOP-NTL Pte. Ltd. (TOP-NTL), TOP-NTL Shipping Trust, บริษัท ท็อป นอติคอล สตาร์ จำกัด (TOP Nautical Star) และ บริษัท ที.ไอ.เอ็ม. ซิป แมนเนจเม้นท์ จำกัด (TIM) รวม 18 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เกิดจากการทำไรทางบัญชีที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการแปลงค่าของเงินกู้ยืมสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้แล้ว ส่งผลให้ TM มีผลขาดทุนสุทธิ 538 ล้านบาท เทียบกับใน Q3/60 TM มีผลขาดทุน 8 ล้านบาท

เมื่อเทียบ Q4/60 กับ Q4/59 TM มีรายได้จากการให้บริการลดลง 22 ล้านบาท สาเหตุจากกองเรือของ TM ที่มีเรือบางลำได้รับค่าขนส่งลดลงตามสถานะตลาดและกองเรือของ TMS ได้รับค่าขนส่งที่ต่ำลงจากสถานะอุตสาหกรรมธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียมที่ยังคงชะลอตัว ส่งผลให้ TM มี EBITDA ลดลง 21 ล้านบาท ทั้งนี้ TM มีส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนใน TOP-NYK เพิ่มขึ้น 11 ล้านบาท และมีส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนใน TOP-NTL, TOP-NTL Shipping Trust, TOP Nautical Star และ TIM รวมเพิ่มขึ้น 17 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ใน Q4/60 TM มีการบันทึกค่าเพื่อการตัดค่าของสินทรัพย์ 547 ล้านบาท เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้แล้ว ส่งผลให้ Q4/60 TM มีผลขาดทุนสุทธิเพิ่มขึ้นจาก Q4/59 ที่มีผลขาดทุนสุทธิ 4 ล้านบาท

สำหรับผลการดำเนินงานปี 2560 TM มีรายได้รวมจากการให้บริการ 802 ล้านบาท ลดลง 76 ล้านบาทจากปี 2559 โดยมีเหตุผลหลักจากธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียมที่ยังคงชะลอตัวลง ส่งผลให้เรือบางลำจอดรอรับงาน

รวมทั้งได้รับค่าขนส่งลดลง ทำให้ TM มี EBITDA รวม 153 ล้านบาท ลดลง 111 ล้านบาท ทั้งนี้ ใน Q4/60 TM มีการบันทึกค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์ 547 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม TM มีส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนใน TOP-NYK เพิ่มขึ้น 8 ล้านบาท และมีส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนใน TOP-NTL, TOP-NTL Shipping Trust, TOP Nautical Star และ TIM รวมเพิ่มขึ้น 30 ล้านบาท เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้แล้ว TM มีผลขาดทุนสุทธิ 530 ล้านบาท เทียบกับผลกำไรสุทธิ 57 ล้านบาทในปี 2559

2.8 ผลการดำเนินงานของธุรกิจเอทานอล

ตาราง 14: อัตราการผลิตรวมของ TET

	Q4/60	Q3/60	+ / (-)	Q4/59	+ / (-)	2560	2559	+ / (-)
อัตราการผลิตรวมเอทานอล								
- ทรัพย์สิน	111%	99%	12%	113%	(2%)	101%	99%	2%
- อูบล ไบโ อเอทานอล	103%	107%	(4%)	94%	9%	98%	79%	19%
- แม่สอดพลังงานสะอาด*	-	-	-	97%*	-	124%*	89%	35%

หมายเหตุ (*) แสดงอัตราการผลิตรวมเอทานอลเฉพาะเดือนมกราคม 2560 เนื่องจากจำหน่ายเงินลงทุนทั้งหมดของบริษัท แม่สอดพลังงานสะอาด จำกัดใน เดือนกุมภาพันธ์ 2560

ใน Q4/60 เทียบกับ Q3/60 TET มี EBITDA ลดลง 4 ล้านบาท จากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม เมื่อรวมส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนในบริษัทร่วม ทำให้ TET มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 1 ล้านบาท

ในปี 2560 TET มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้น เนื่องจากราคาเอทานอลเฉลี่ยต่อหน่วยปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่ราคาวัตถุดิบปรับตัวลดลง ส่งผลให้ TET มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 225 ล้านบาทจากปี 2559

ใน Q4/60 บริษัท ไทยออยล์ เอทานอล จำกัด (TET) รับรู้รายได้จากบริษัท ทรัพย์สิน จำกัด (TET ถือหุ้นร้อยละ 50) จำนวน 448 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 85 ล้านบาทเมื่อเทียบกับ Q3/60 สาเหตุหลักจากปริมาณการจำหน่ายเอทานอลที่เพิ่มขึ้น หลังจากเสร็จสิ้นการซ่อมบำรุงในไตรมาสที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม TET มี EBITDA 105 ล้านบาท ลดลง 4 ล้านบาทจาก Q3/60 เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มสูงขึ้น โดยใน Q4/60 TET มีส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนใน บริษัท อูบล ไบโ อเอทานอล จำกัด เพิ่มขึ้น 3 ล้านบาทจาก Q3/60 เมื่อหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงินแล้ว ส่งผลให้ใน Q4/60 TET มีกำไรสุทธิ 52 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1 ล้านบาทจากไตรมาสก่อน

เมื่อเทียบกับ Q4/59 TET รับรู้รายได้จากการขายจาก บริษัท ทรัพย์สิน จำกัด เพิ่มขึ้น 11 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม TET มีอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวลดลง เนื่องจากราคาเฉลี่ยต่อหน่วยของสินค้าสำเร็จรูปซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักปรับตัวสูงขึ้น ตามความต้องการใช้จากประเทศจีนที่ปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลให้ใน Q4/60 TET มี EBITDA ลดลง 11 ล้านบาท จาก Q4/59 นอกจากนี้ ใน Q4/60 TET รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัทอูบล ไบโ อเอทานอล จำกัด จำนวน 16 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4 ล้านบาท ส่งผลให้ TET มีกำไรสุทธิลดลง 2 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ Q4/59

สำหรับปี 2560 TET รับรู้รายได้จากการขายจาก บริษัท ทรัพย์สิน จำกัด 1,620 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 82 ล้านบาท และมี EBITDA 468 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 172 ล้านบาทจากปี 2559 สาเหตุหลักจากอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากราคาเอทานอลเฉลี่ยที่ปรับตัวสูงขึ้นและราคาวัตถุดิบที่ปรับตัวลดลง โดย TET มีส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัท อูบล ไบโ อเอทานอล จำกัด จำนวน 66 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 45 ล้านบาท ทำให้ในปี 2560 TET มีกำไรสุทธิ 263 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 225 ล้านบาทจากปีก่อน

3. การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของกลุ่มไทยออยล์

3.1 งบแสดงฐานะการเงิน

ฐานะทางการเงินของกลุ่มไทยออยล์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 แสดงได้ดังนี้

ตาราง 15: งบแสดงฐานะการเงินอย่างย่อ (งบการเงินรวม)

(ล้านบาท)	ณ 31 ธันวาคม 2560	ณ 31 ธันวาคม 2559	+ / (-)	+ / (-) %
สินทรัพย์				
เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว	67,941	60,775	7,166	11.8%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	58,270	54,956	3,314	6.0%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	101,897	102,000	(103)	(0.1%)
รวมสินทรัพย์	228,108	217,731	10,377	4.8%
หนี้สิน				
หนี้สินหมุนเวียน	31,756	27,008	4,748	17.6%
เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ (รวมที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี)	65,499	75,434	(9,935)	(13.2%)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	3,705	3,692	13	0.4%
รวมหนี้สิน	100,960	106,134	(5,174)	(4.9%)
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ส่วนของบริษัทใหญ่	122,223	106,857	15,366	14.4%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	4,925	4,740	185	3.9%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	127,148	111,597	15,551	13.9%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	228,108	217,731	10,377	4.8%

สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 กลุ่มไทยออยล์มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 228,108 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 10,377 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.8 สาเหตุหลักจาก

- เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น 7,166 ล้านบาท สาเหตุหลักจากกระแสเงินสดที่เพิ่มขึ้นจากการดำเนินงานในปี 2560 ทั้งนี้ กลุ่มไทยออยล์มีการจ่ายเงินปันผลในเดือนเมษายนและกันยายน 2560 และการจ่ายชำระคืนหุ้นกู้ในเดือนมีนาคม 2560
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 3,314 ล้านบาท สาเหตุหลักจากลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 2,792 ล้านบาท ตามราคาขายผลิตภัณฑ์สำเร็จรูปเฉลี่ยในเดือนธันวาคม 2560 ที่สูงกว่าเดือนธันวาคม 2559 และลูกหนี้กองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงเพิ่มขึ้น 865 ล้านบาท เนื่องจากอัตราเงินชดเชยจากกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงของก๊าซ LPG ที่เพิ่มสูงขึ้นจากปีก่อน ในขณะที่สินค้าคงเหลือลดลง 348 ล้านบาท ตามปริมาณสินค้าคงเหลือ ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2560 ลดลงจาก ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2559
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 103 ล้านบาท เนื่องจากที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ลดลงสุทธิ 3,699 ล้านบาท จากการตัดค่าเสื่อมราคา ขณะที่เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายเพิ่มขึ้น 2,859 ล้านบาท จากการลงทุนในกองทุนส่วนบุคคลเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ในปี 2560 บริษัทฯ ได้ลงทุนในบริษัทใหม่ 2 บริษัท ดังนี้
 - 1) บริษัท สานพลัง วิสาหกิจเพื่อสังคม จำกัด ทุนจดทะเบียนเริ่มต้น 10 ล้านบาท สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ อยู่ที่ร้อยละ 15 หรือคิดเป็นจำนวนเงิน 1.5 ล้านบาท การจัดตั้งบริษัทดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อสนับสนุนการดำเนินกิจการด้านวิสาหกิจเพื่อสังคมของ ปตท. และบริษัทในกลุ่ม ทั้งนี้ มีการเรียกชำระค่าหุ้นครั้งแรกในปี 2560 ร้อยละ 25 หรือคิดเป็นจำนวนเงิน 375,000 บาท

- 2) บริษัท ไทยออยล์ ศูนย์บริหารเงิน จำกัด ทุนจดทะเบียน 10 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 100 มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบธุรกิจสำนักงานใหญ่ข้ามประเทศ (IHQ) และศูนย์บริหารเงิน (TC) สำหรับบริษัทในกลุ่มไทยออยล์ ซึ่งจะช่วยให้เพิ่มขีดความสามารถในการบริหารจัดการทางการเงินของกลุ่มบริษัท ทั้งนี้ มีการชำระค่าหุ้นเต็มจำนวนแล้วในปี 2560

หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 กลุ่มไทยออยล์มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 100,960 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 5,174 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.9 สาเหตุหลักจาก

- หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 4,748 ล้านบาท สาเหตุหลักจากมีสรรพสามิตค้างจ่ายเพิ่มขึ้น 3,335 ล้านบาท เนื่องจากกรมสรรพสามิตเปลี่ยนแปลงหลักเกณฑ์ในการนำส่งภาษี และภาษีเงินได้ค้างจ่ายเพิ่มขึ้น 2,324 ล้านบาท จากการใช้ผลขาดทุนสุทธิยกมาและการใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีจากโครงการปรับปรุงเพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมหมดลงในปี 2559 ในขณะที่เจ้าหน้าที่การคลังลด 924 ล้านบาท จากปริมาณการซื้อน้ำมันดิบเฉลี่ยในเดือนธันวาคม 2560 ลดลงจากเดือนธันวาคม 2559
- เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ (รวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี) ลดลง 9,935 ล้านบาท สาเหตุหลักจาก
 - : โรงกลั่นไทยออยล์จ่ายชำระคืนหุ้นกู้สกุลเงินบาทตามกำหนดชำระ จำนวน 2,000 ล้านบาท และหุ้นกู้สกุลเงินบาทที่มีสัญญาแลกเปลี่ยนสกุลเงินและอัตราดอกเบี้ย (Cross Currency Swap) เป็นสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ตามกำหนดชำระ จำนวน 2,932 ล้านบาท ใน Q1/60 ประกอบกับหุ้นกู้สกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ของบริษัทฯ ลดลง 3,105 ล้านบาท เนื่องจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น 3.15 บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ จากสิ้นปี 2559
 - : บริษัท ศักดิ์ไชยสิทธิ์ จำกัด (ถือหุ้นทางอ้อมผ่าน บริษัท ท็อป โซลเวนท์ จำกัด) ชำระคืนเงินกู้ยืมสกุลเงินบาทตามกำหนดชำระ จำนวน 240 ล้านบาท
 - : TP ชำระคืนเงินกู้ยืมสกุลเงินบาทตามกำหนดชำระ จำนวน 172 ล้านบาท
 - : TM และ TMS (ถือหุ้นทางอ้อมผ่าน TM) ชำระคืนเงินกู้ยืมสกุลเงินบาทตามกำหนดชำระ จำนวน 165 ล้านบาท
 - : LABIX (ถือหุ้นทางอ้อมผ่านTPX) จ่ายชำระคืนเงินกู้สกุลเงินบาทตามกำหนดชำระ จำนวน 387 ล้านบาท และเงินกู้สกุลเงินบาทที่มีสัญญาแลกเปลี่ยนสกุลเงินและอัตราดอกเบี้ย (Cross Currency Swap) เป็นสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ตามกำหนดชำระ จำนวน 606 ล้านบาท

ตาราง 16: หนี้เงินกู้ระยะยาวของกลุ่มไทยออยล์

(ล้านบาท)	Thaioil	TS	TP	TM	TET	LABIX	รวม
หุ้นกู้สกุลดอลลาร์สหรัฐฯ	32,339	-	-	-	-	-	32,339
หุ้นกู้สกุลเงินบาท	23,500	-	-	-	-	-	23,500
เงินกู้สกุลดอลลาร์สหรัฐฯ	-	-	-	-	-	3,581	3,581
เงินกู้สกุลเงินบาท	-	1,020	164	2,096	72	2,727	6,079
รวม ณ 31 ธันวาคม 2560	55,839	1,020	164	2,096	72	6,308	65,499
รวม ณ 31 ธันวาคม 2559	63,853	1,260	336	2,261	118	7,606	75,434
เพิ่ม / (ลด)	(8,014)	(240)	(172)	(165)	(46)	(1,298)	(9,935)

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 กลุ่มไทยออยล์มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 127,148 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 15,551 ล้านบาท หรือร้อยละ 13.9 มาจากผลกำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับผลการดำเนินงานสำหรับปี 2560 จำนวน 25,006 ล้านบาท หักด้วยเงินปันผลจ่ายของกลุ่มไทยออยล์ รวม 9,455 ล้านบาท

3.2 งบกระแสเงินสด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 กลุ่มไทยออยล์มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 15,623 ล้านบาท โดยโรงกลั่นไทยออยล์มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 11,915 ล้านบาท ทั้งนี้ กลุ่มไทยออยล์และโรงกลั่นไทยออยล์ยังมีเงินลงทุนชั่วคราวจำนวน 52,318 ล้านบาท และ 51,897 ล้านบาท ตามลำดับ รายละเอียดกระแสเงินสดแต่ละกิจกรรม มีดังนี้

ตาราง 17: งบกระแสเงินสดอย่างย่อ

(ล้านบาท)	งบการเงินรวม	งบเฉพาะกิจการ
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	34,417	22,948
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(30,092)	(21,608)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(19,226)	(17,086)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ	(14,901)	(15,745)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนที่มีผลต่อเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	(596)	(581)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	31,121	28,240
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	15,623	11,915

กลุ่มไทยออยล์มีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 34,417 ล้านบาท และมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 30,092 ล้านบาท โดยใช้ไปในการซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์จำนวน 3,679 ล้านบาท แบ่งเป็นการลงทุนของโรงกลั่นไทยออยล์จำนวน 3,257 ล้านบาท โดยมีโครงการหลัก เช่น โครงการอาคารสำนักงานไทยออยล์ ศรีราชา โครงการก่อสร้างถังน้ำมันดิบ โครงการก่อสร้างท่าเทียบเรือ 7 และ 8 โครงการลงทุนเพื่อขยายกำลังการผลิตของสถานีจ่ายผลิตภัณฑ์ทางรถที่แล้วเสร็จใน Q1/60 ซึ่งช่วยสนับสนุนการขายผลิตภัณฑ์ภายในประเทศ รวมถึงการออกแบบด้านวิศวกรรมเบื้องต้น (FEED) ของโครงการพลังงานสะอาด (Clean Fuel Project) เป็นต้น นอกจากนี้ ยังมีการลงทุนของบริษัทในกลุ่มอีก 422 ล้านบาท ในโครงการต่างๆ เช่น โครงการปรับปรุงระบบบำบัดน้ำเสียและเพิ่มระบบย่อยกากของบริษัท ทรัพย์ทิพย์ จำกัด และโครงการก่อสร้างอาคารสำนักงานแห่งใหม่ของบริษัท ศักดิ์ไชยสิทธิ์ จำกัด เป็นต้น ทั้งนี้ กลุ่มไทยออยล์มีการซื้อเงินลงทุนชั่วคราว 23,423 ล้านบาท และซื้อเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายสุทธิ 2,865 ล้านบาท

ขณะที่มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 19,226 ล้านบาท โดยเป็นการจ่ายเงินปันผล 9,455 ล้านบาท จ่ายชำระคืนหุ้นกู้ 4,932 ล้านบาท จ่ายต้นทุนทางการเงิน 3,364 ล้านบาท และจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวสุทธิ 1,576 ล้านบาท ในขณะที่มีเงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้น 101 ล้านบาท

จากรายการกระแสเงินสดจากกิจกรรมข้างต้น ทำให้กลุ่มไทยออยล์มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ 14,901 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 นอกจากนี้ กลุ่มไทยออยล์มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่มีผลต่อเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 596 ล้านบาท ดังนั้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 กลุ่มไทยออยล์จึงมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 15,623 ล้านบาท และเมื่อรวมเงินลงทุนชั่วคราวจำนวน 52,318 ล้านบาท ทำให้กลุ่มไทยออยล์มีเงินสด รายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว จำนวน 67,941 ล้านบาท

3.3 อัตราส่วนทางการเงิน

ตาราง 18: อัตราส่วนทางการเงินสำหรับปี 2560 (งบการเงินรวม)

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร	Q4/60	Q3/60	+ / (-)	2560	2559	+ / (-)
อัตราส่วนความสามารถการทำกำไร (%)	12%	14%	(2%)	11%	12%	(1%)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	13%	14%	(1%)	12%	13%	(1%)
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	8%	9%	(1%)	7%	8%	(1%)

อัตราส่วนสภาพคล่อง	Q4/60	Q3/60	+ / (-)	2560	2559	+ / (-)
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.8	4.2	(0.4)	3.8	3.4	0.4
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	2.7	3.0	(0.3)	2.7	2.4	0.3

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน	Q4/60	Q3/60	+ / (-)	2560	2559	+ / (-)
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.8	0.8	-	0.8	1.0	(0.2)
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	-	0.1	(0.1)	-	0.1	(0.1)
อัตราส่วนหนี้เงินกู้ระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.5	0.6	(0.1)	0.5	0.7	(0.2)
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	13.6	13.5	0.1	11.2	9.4	1.8
อัตราส่วนหนี้เงินกู้ระยะยาวต่อเงินทุนระยะยาว (%)	34%	36%	(2%)	34%	40%	(6%)

การคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน

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

4. แนวโน้มภาวะอุตสาหกรรมในไตรมาสที่ 1 ของปี 2561 และครึ่งแรกของปี 2561

ภาวะตลาดน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์

ในช่วง Q1/61 ราคาน้ำมันดิบมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นจาก Q4/60 หลังตลาดน้ำมันดิบได้รับแรงสนับสนุนจากผู้ผลิตในกลุ่ม OPEC และ Non-OPEC ที่ยังคงเดินหน้าปรับลดกำลังการผลิตราว 1.8 ล้านบาร์เรลต่อวันจนถึงสิ้นปีนี้ ส่งผลให้ปริมาณน้ำมันดิบคงคลังของกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว (OECD Oil Stocks) ในเดือนพฤศจิกายน 2560 ลดลงกว่า 107 ล้านบาร์เรลจากปีก่อนหน้าอยู่ที่ระดับ 2,948 ล้านบาร์เรล ประกอบกับสภาพอากาศที่หนาวเย็นฉับพลัน ส่งผลให้อุปสงค์ในการใช้น้ำมันเพื่อทำความร้อนเติบโตขึ้น ขณะที่อุปทานปรับลดลง เนื่องจากไม่สามารถทำการขุดเจาะได้ในบางพื้นที่ อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันดิบเผชิญกับแรงกดดันจากการผลิตน้ำมันดิบของสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นแตะระดับที่ 10 ล้านบาร์เรลต่อวัน จากการผลิตที่เพิ่มขึ้นของสหรัฐฯ หลังราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้นใน Q1/61 นอกจากนี้ การปิดซ่อมบำรุงของโรงกลั่นน้ำมันจะส่งผลกดดันให้ความต้องการใช้น้ำมันดิบปรับตัวลดลง

ในช่วงครึ่งแรกของปี 2561 ราคาน้ำมันดิบมีแนวโน้มที่จะปรับตัวดีขึ้นจากปีที่ผ่านมา หลังปริมาณน้ำมันดิบคงคลังในประเทศพัฒนาแล้วปรับลดลงมาอยู่ใกล้ระดับค่าเฉลี่ย 5 ปี จากการลดกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่องของผู้ผลิตทั้งในและนอกกลุ่มโอเปก นอกจากนี้ สภาพอากาศที่หนาวเย็นฉับพลันส่งผลให้อุปสงค์น้ำมันดิบเติบโตมากขึ้นกว่าปกติและอุปทานน้ำมันดิบในสหรัฐฯ ได้ลดลงชั่วคราวกว่า 300,000 บาร์เรลต่อวัน อย่างไรก็ตาม ตลาดน้ำมันยังคงมีความเสี่ยงจากการประชุมของผู้ผลิตทั้งในและนอกกลุ่มโอเปกในเดือนมิถุนายน 2561 ที่จะมีการทบทวนข้อตกลงการปรับลดกำลังการผลิตที่จะสิ้นสุดในปลายปีนี้ รวมถึง ความเสี่ยงที่ปริมาณน้ำมันดิบคงคลังของกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วอาจเพิ่มขึ้น จากกำลังการผลิตของผู้ผลิตนอกกลุ่มโอเปกที่มีแนวโน้มเพิ่มมากขึ้น โดยเฉพาะ สหรัฐฯ จากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ในระดับสูง (แหล่งที่มา: IEA Oil Monthly Report, มกราคม 2561 และ EIA Short-term Energy Outlook, มกราคม 2561)

ค่าการกลั่นในช่วง Q1/61 มีแนวโน้มทรงตัวจาก Q4/60 จากส่วนต่างราคาระหว่างน้ำมันดีเซลและน้ำมันอากาศยานกับน้ำมันดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากสภาพอากาศที่หนาวกว่าปกติในช่วงฤดูหนาวโดยเฉพาะในสหรัฐฯ และเอเชียเหนือ ประกอบกับมีความต้องการใช้น้ำมันอากาศยานเพื่อเดินทางในช่วงตรุษจีน อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างราคาระหว่างน้ำมันเบนซินกับน้ำมันดิบดูไบคาดว่าจะปรับตัวลดลง เนื่องจากอากาศที่หนาวจัดจะทำให้การขับขี่สัญจรลดน้อยลง

ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2561 ค่าการกลั่นจะได้รับการหนุนจากอุปสงค์น้ำมันสำเร็จรูปที่มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น โดยเฉพาะน้ำมันดีเซลที่จะเติบโตตามการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกและสภาพอากาศที่หนาวกว่าปกติในช่วงต้นปี ในขณะที่ความต้องการใช้น้ำมันเบนซินมีแนวโน้มเติบโตจากการขยายตัวของยอดขายรถในเอเชีย แต่ราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้นอาจส่งผลให้ความต้องการใช้ไม่เติบโตมากนัก นอกจากนี้ ค่าการกลั่นยังได้รับแรงหนุนจากอุปทานน้ำมันสำเร็จรูปที่มีแนวโน้มตึงตัวในช่วงการปิดซ่อมบำรุงของโรงกลั่น อย่างไรก็ตาม ยังต้องจับตามองการส่งออกน้ำมันสำเร็จรูปของจีนที่มีแนวโน้มสูงขึ้นหลังมีโรงกลั่นแห่งใหม่เปิดดำเนินการ 2 แห่งในช่วงครึ่งหลังของปี 2560 รวมทั้งรัฐบาลจีนประกาศเพิ่มโควตาการส่งออก (แหล่งที่มา: FGE Semi-Annual Report, ตุลาคม 2560)

ภาวะตลาดสารอะโรเมติกส์

ตลาดสารอะโรเมติกส์ในช่วง Q1/61 คาดว่าจะทรงตัวถึงพื้นตัวจาก Q4/60 จากอุปสงค์ที่กลับเข้ามาในตลาด หลังหมดเทศกาลวันหยุดยาวในช่วงปลายปี อุปสงค์อาจอ่อนตัวลงไปบ้างในช่วงวันหยุดตรุษจีน แต่คาดว่าจะฟื้นตัวหลังวันหยุดสิ้นสุดลง อย่างไรก็ตาม อุปสงค์มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องตั้งแต่เดือนมีนาคมไปจนถึง Q2/61 เนื่องจากมีความต้องการใช้สารพาราไซลีนที่สามารถนำไปทำเสื้อผ้าและขวดน้ำดื่มที่มีความต้องการสูงในช่วงฤดูร้อน และการเปิดดำเนินการของโรงพีทีเอแห่งใหม่ในประเทศจีน ซึ่งมีกำลังการผลิต 2.5 ล้านตันต่อปี ช่วงเดือนมกราคม 2561 จะสนับสนุนการนำเข้าสารพาราไซลีนให้เพิ่มมากขึ้น นอกจากนี้ โรงสไตรีนแห่งใหม่ในประเทศจีน กำลังการผลิต 0.5 ล้านตันต่อปี คาดว่าจะเปิดดำเนินการภายใน Q1/61 จะสนับสนุนการอุปโภคสารเบนซินเพิ่มมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ยังคงต้องจับตามองการเปิดดำเนินการผลิตของโรงผลิตสารพาราไซลีนและสารเบนซินแห่งใหม่ใน Q1/61 ของประเทศซาอุดีอาระเบีย ซึ่งมีกำลังการผลิต 1.34 ล้านตันต่อปีและ 0.42 ล้านตันต่อปี ตามลำดับ

ในช่วงครึ่งแรกของปี 2561 ตลาดสารอะโรเมติกส์คาดว่าจะทรงตัวจากช่วงครึ่งหลังของปี 2560 เนื่องจากในช่วงไตรมาสสองของทุกปีจะมีแรงหนุนของอุปสงค์ตามฤดูกาลประกอบกับการปิดซ่อมบำรุงโรงผลิตตามฤดูกาลเป็นจำนวนมากจะทำให้อุปทานบางส่วนหายไปจากตลาด อย่างไรก็ตามยังคงต้องจับตามองการเปิดดำเนินการของโรงผลิตในซาอุดีอาระเบียและเวียดนามที่อาจจะส่งผลให้อุปทานมีมากขึ้นในภูมิภาคตะวันออกกลางและเอเชีย นอกจากนี้ คาดการณ์การเรียกเก็บภาษีอุปโภคจากการนำเข้าสาร Mixed Aromatics ในประเทศจีน ซึ่งอาจจะมีผลกระทบต่อการนำเข้าของสารโทลูอินและสารมิกซ์ไซลีนหากถูกนับรวมในภาษีดังกล่าว โดยภาษีคาดว่าจะถูกบังคับใช้ในช่วงปลายเดือนมีนาคม 2561 (แหล่งที่มา: IHS, มกราคม 2561 และ PCI Wood Mackenzie, มกราคม 2561)

ภาวะตลาดสาร LAB

ตลาดสาร LAB ในช่วง Q1/61 คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับ Q4/60 เนื่องจากอุปสงค์ในภูมิภาคเอเชียจะปรับตัวดีขึ้นหลังวันหยุดยาวในช่วงปีใหม่ ประกอบกับความต้องการนำเข้าสาร LAB ก่อนเข้าสู่เทศกาลตรุษจีน นอกจากนี้ตลาดมีแนวโน้มฟื้นตัวตั้งแต่เดือนมีนาคม 2561 จากความต้องการในช่วงฤดูร้อน อย่างไรก็ตาม อุปทานที่จะกลับเข้ามาหลังการปิดซ่อมบำรุงของโรงผลิตสาร LAB ในเอเชียในช่วง Q1/61 จะส่งผลกระทบต่อตลาด

ในช่วงครึ่งแรกของปี 2561 คาดการณ์ว่าตลาดสาร LAB จะดีขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับ 2H/60 เนื่องจากตลาดได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ในเอเชียที่ปรับตัวดีขึ้นในช่วงฤดูร้อนที่มีความต้องการใช้ผงซักฟอกสูง ประกอบกับอุปสงค์จากอินเดียที่คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้น เนื่องจากตลาดกลับสู่สภาวะปกติหลังจากเกิดสถานการณ์การเปลี่ยนแปลงในปีที่แล้ว (Anti-dumping และ การเปลี่ยนแปลง GST TAX) (แหล่งที่มา: CAHA, มกราคม 2561 และ ICIS, มกราคม 2561)

ภาวะตลาดน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน

ตลาดน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานในช่วง Q1/61 คาดว่าจะทรงตัวเมื่อเทียบกับ Q4/60 โดยอุปสงค์มีแนวโน้มอ่อนตัวลงในช่วงปลายเดือนมกราคม 2561 ถึงกลางเดือนกุมภาพันธ์ 2561 เนื่องจากประเทศจีนซึ่งเป็นผู้นำเข้าน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานรายใหญ่จะปรับลดการนำเข้าในช่วงเทศกาลวันตรุษจีน แต่คาดการณ์ว่าตลาดจะมีการฟื้นตัวในช่วงเดือนมีนาคม 2561 จากอุปทานที่ปรับตัวลดลงจากการปิดซ่อมบำรุงของผู้ผลิตหลายแห่งในเอเชีย ประกอบกับความต้องการน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานจะเริ่มปรับตัวดีขึ้น เนื่องจากเริ่มเข้าสู่ช่วงฤดูร้อนซึ่งเป็นฤดูกาลขั้วและการทำเกษตรกรรม

ในช่วงครึ่งแรกของปี 2561 คาดการณ์ว่าตลาดน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานจะอ่อนตัวลงเมื่อเทียบกับช่วงครึ่งหลังของปี 2560 เนื่องจากอุปทานปรับตัวสูงขึ้น หลังมีโรงผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานแห่งใหม่เปิดดำเนินการผลิต อย่างไรก็ตาม ตลาดยังได้รับแรงหนุนจากอุปทานที่ปรับลดลงจากการปิดซ่อมบำรุงของโรงผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานในเอเชียและอุปสงค์ที่ปรับตัวดีขึ้นในช่วงฤดูร้อนซึ่งเป็นช่วงการเปลี่ยนถ่ายน้ำมันหล่อลื่นสำหรับภาคการขนส่งและเกษตรกรรม (แหล่งที่มา: ICIS, มกราคม 2561 และ Argus, มกราคม 2561)

ภาวะตลาดยางมะตอย

ตลาดยางมะตอยในช่วง Q1/61 คาดว่าจะอ่อนตัวลงเมื่อเทียบกับ Q4/60 เนื่องจากอุปสงค์ในประเทศจีนตอนเหนือยังคงเบาบางจากสภาพอากาศที่หนาวเย็นและหิมะตก ส่งผลให้ประเทศเกาหลีใต้ซึ่งเป็นผู้ส่งออกยางมะตอยไปยังประเทศจีนต้องปรับลดราคาและหันมาส่งออกมายังตลาดเอเชียตะวันออกเฉียงใต้มากขึ้น นอกจากนี้ อุปสงค์จากประเทศเวียดนามและอินโดนีเซียยังคงเบาบางอยู่

ในช่วงครึ่งแรกของปี 2561 คาดการณ์ว่าตลาดยางมะตอยจะทรงตัวเมื่อเทียบกับช่วงครึ่งหลังของปี 2560 เนื่องจากอุปสงค์ในภูมิภาคจะปรับตัวดีขึ้นในช่วงฤดูร้อนซึ่งเป็นช่วงที่เหมาะสมต่อการซ่อมแซมและสร้างถนน อีกทั้งประเทศอินเดียซึ่งเป็นผู้นำเข้ายางมะตอยรายใหญ่มีแนวโน้มที่จะเร่งการซ่อมแซมถนนมากขึ้นในช่วง Q1/61 เนื่องจากจะเข้าสู่ช่วงปิดบึงประมาณในเดือนมีนาคม 2561 อย่างไรก็ตาม คาดการณ์ว่าอุปทานยางมะตอยจะปรับตัวสูงขึ้น เนื่องจากตลาดน้ำมันเตามีแนวโน้มอ่อนตัวลง ส่งผลให้ผู้ผลิตกลับมาผลิตยางมะตอยแทนการผลิตน้ำมันเตา (แหล่งที่มา: Argus, มกราคม 2561)

5. ภาคผนวก

5.1 สรุปแผนการลงทุนโครงการในขนาดที่ได้อบรมอนุมัติ

รายละเอียดของแผนการลงทุนโครงการในขนาดของบริษัท และบริษัทในกลุ่มที่ได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัท ณ 31 ธันวาคม 2560 ดังสรุปด้านล่าง

แผนลงทุน (หน่วยล้านบาทหรือสหรัฐ)

โครงการ	2560	แผนลงทุน	
		2561	2562
โครงการปรับปรุงหน่วยผลิตต่างๆ ให้มีประสิทธิภาพ (Efficiency), ต่อเนื่อง (Reliability) และมีความยืดหยุ่น (Flexibility)	40	26	6
โครงการผลิตสาร LAB	1	2	5
โครงการโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP) 2 โครงการ	2		
โครงการลงทุนทางด้านโลจิสติกส์และสาธารณูปโภค			
- โครงการขยายสถานีจ่ายน้ำมันทางรถ	7	2	
- โครงการขยายท่าเทียบเรือ 7&8 /ปรับปรุง	13	72	46
- โครงการย้ายอาคารสำนักงานและสร้างตึงบ้ำมันดิบใหม่	38	88	10
- โครงการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานบริเวณ Site Office เพื่อรองรับโครงการในอนาคตและปรับปรุงระบบน้ำดิบเพลิง		40	3
โครงการลงทุนอื่นๆ (เช่น โครงการก่อสร้างคลังเก็บสารกึ่งเหลวและเคมีภัณฑ์ในประเทศเวียดนามตอนเหนือ)	3	15	
ทั้งหมด	104	245	70

หมายเหตุ: ไม่รวมค่าบำรุงรักษาประจำปีประมาณ 40 ล้านบาทหรือสหรัฐต่อปี

\$315 ล้านบาทหรือสหรัฐ

5.2 สรุปแผนการศึกษาโครงการพลังงานสะอาด (Clean Fuel Project: CFP)



โครงการที่อยู่ระหว่างการศึกษความเป็นไปได้: โครงการพลังงานสะอาด Clean Fuel Project (CFP)

วัตถุประสงค์หลักของ CFP

- เพิ่มศักยภาพการแข่งขันของโรงกลั่นและรักษาความเป็นผู้นำในตลาด
- เพิ่มขีดความสามารถในการเพิ่มมูลค่าผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าต่ำไปเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูงกว่าและ
ความสามารถในกลั่นน้ำมันดิบชนิดหนักซึ่งมีราคาถูก

