



**บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)**  
**คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ประจำปี 2560**

## บทสรุปผู้บริหาร

ผลประกอบการในปี 2560 ของ บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) ("บริษัทฯ") ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยมีรายได้จากการขาย 436,745 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 24 จากปีก่อนหน้า มี Adjusted EBITDA เท่ากับ 60,622 ล้านบาทและมีกำไรสุทธิ 39,298 ล้านบาทหรือคิดเป็น 8.79 บาท/หุ้น หรือปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2559 ร้อยละ 35 และร้อยละ 53 ตามลำดับ โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักจากปริมาณการขายที่เพิ่มมากขึ้นจากประสิทธิภาพการผลิตที่ดีขึ้น ระดับราคาผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้น ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่เพิ่มขึ้นจากการเข้าซื้อสินทรัพย์กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีในปีที่ผ่านมาและผลประโยชน์จากโครงการปรับปรุงประสิทธิภาพทั่วทั้งองค์กร (MAX) สำหรับในส่วนของผลประกอบการไตรมาส 4/2560 นั้น กำไรจากการดำเนินการปรับตัวเพิ่มขึ้น จากปริมาณการผลิตที่ปรับเพิ่มขึ้นและราคาผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้นตามระดับราคาน้ำมัน โดยเฉพาะจากธุรกิจโอเลฟินส์และกลุ่มผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง แต่เนื่องจากการบันทึกผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ จึงส่งผลให้บริษัทฯมีกำไรสุทธิในไตรมาสนี้รวม 9,559 ล้านบาทหรือคิดเป็น 2.02 บาท/หุ้น

ตารางที่ 1 : สรุปผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

(หน่วย: ล้านบาท)	ไตรมาส 4/2559 (ปรับปรุง)*	ไตรมาส 3/2560 (ปรับปรุง)*	ไตรมาส 4/2560	YoY % +/-	QoQ % +/-	2559 (ปรับปรุง)*	2560	YoY % +/-
รายได้จากการขาย	109,968	104,583	118,743	8%	14%	352,185	436,745	24%
EBITDA	17,154	15,994	16,593	-3%	4%	49,738	63,480	28%
EBITDA Margin (%)	16%	15%	14%	-2%	-1%	14%	15%	1%
ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน)จากเงินลงทุน	611	875	1,704	179%	95%	2,592	5,574	115%
ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน)จากเงินลงทุน เฉพาะส่วนของบริษัทฯ***	211	875	1,704	708%	95%	456	3,360	637%
กำไรสุทธิ	9,744	9,955	9,559	-2%	-4%	25,602	39,298	53%
กำไรสุทธิ บาท/หุ้น	2.18	2.23	2.02	-8%	-10%	5.74	8.79	53%
Adjusted EBITDA**	14,750	15,032	14,105	-4%	-6%	44,845	60,622	35%
Adjusted EBITDA Margin (%)	13%	14%	12%	-1%	-2%	13%	14%	1%

หมายเหตุ:

\* งบปรับปรุงเสมือนมีการซื้อหุ้นใน 6 บริษัท โดยปรับปรุงย้อนหลังตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2559

\*\* Adjusted EBITDA คือ EBITDA ที่ไม่รวมผลกระทบจากมูลค่าสต็อกน้ำมัน

\*\*\* แสดงเฉพาะส่วนที่เป็นของบริษัทฯ และรับรู้จริงภายหลังการเข้าซื้อหุ้น

ไตรมาส 4/2560 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายรวม 118,743 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 4/2559 ร้อยละ 8 และเมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2560 รายได้จากการขายปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 14 จากปริมาณการขายที่เพิ่มสูงขึ้นตามอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ดีขึ้น และตามระดับราคาที่สูงขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ โดยในธุรกิจการกลั่น ส่วนต่างของราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันอากาศยานและน้ำมันดีเซลปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 4/2559 ร้อยละ 8 จากอุปสงค์น้ำมันเพื่อทำความร้อนที่สูงขึ้นจากสภาพอากาศตามฤดูกาล ซึ่งในปีนี้มีแนวโน้มความหนาวเย็นมากกว่าปกติและยาวนาน แต่อ่อนตัวลงเล็กน้อยจากไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากในไตรมาสก่อนหน้าส่วนต่างราคาปรับเพิ่มขึ้นอย่างมากเนื่องจากได้รับแรงหนุนจากผลกระทบของพายุเฮอริเคนฮาร์วีในพื้นที่ประเทศสหรัฐอเมริกา ส่งผลให้ Market GRM ในไตรมาสนี้อยู่ที่ 6.76 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 4/2559 ที่ 6.55 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรลและลดลงจากไตรมาส 3/2560 ที่ 8.08 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล สำหรับธุรกิจอะโรเมติกส์ ส่วนต่างราคาเบนซินปรับตัวสูงขึ้นจากไตรมาส 4/2559 แต่อ่อนตัวลงจากไตรมาสก่อนหน้าเล็กน้อย เนื่องจากราคาวัตถุดิบคอนเดนเสทที่ปรับตัวขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ และได้รับปัจจัยบวกจากความต้องผลิตภัณฑ์ปลายน้ำอย่างผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนโมโนเมอร์ที่ปรับตัวดีขึ้น สำหรับส่วนต่างราคาพาราไซลีนเฉลี่ยปรับตัวลดลง จากไตรมาส 4/2559 และไตรมาส 3/2560 เนื่องจากโรงอะโรเมติกส์ส่วนใหญ่กลับมาเดินเครื่องตามปกติหลังจากที่เข้าสู่ช่วงการปิดปรับปรุงตามแผนในไตรมาสก่อนหน้า แม้ว่าความต้องการผลิตภัณฑ์พาราไซลีนโดยเฉพาะอุปสงค์จากโรงงานผลิตกรดเทรพทาลิกบริสุทธิ์ (Purified Terephthalic Acid: PTA) จะยังคงมีแนวโน้มที่ดี โดยอัตราการใช้กำลังการผลิตในไตรมาสนี้สูงขึ้นจากไตรมาส 4/2559 และไตรมาส 3/2560 ทำให้กำไรขั้นต้นของผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ หรือ Market P2F ในไตรมาส 4/2560 อยู่ที่ 194 เหรียญสหรัฐ/ตัน ลดลงจากไตรมาส 4/2559 ร้อยละ 8 แต่เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 3/2560 ร้อยละ 5 ในส่วนของธุรกิจโอเลฟินส์และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง ราคาเม็ดพลาสติกโพลีเอทิลีนปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 4/2559 และไตรมาส 3/2560 ร้อยละ 4 และร้อยละ 5 ตามลำดับ ในขณะที่ราคาผลิตภัณฑ์ MEG ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นจากไตรมาส 4/2559 ร้อยละ 30 และไตรมาส 3/2560 ร้อยละ 8 และจากอัตราการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้นจากไตรมาส

4/2559 และจากไตรมาส 3/2560 ส่งผลให้ผลการดำเนินงานของธุรกิจโอเลฟินส์และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องปรับตัวเพิ่มขึ้น ทำให้ในไตรมาส 4/2560 Adjusted EBITDA margin ของธุรกิจนี้อยู่ที่ร้อยละ 29 เท่ากับไตรมาส 4/2559 และเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 3/2560 ที่ร้อยละ 28

ในไตรมาสนี้ ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการที่ควบคุมร่วมกันอยู่ที่ 1,704 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่มาจากบริษัท เอ็ชเอ็มซี โปลิเมอส์ จำกัด (HMC) และบริษัท พีทีที อาซาฮี เคมิคอล จำกัด (PTTAC) ที่บริษัทฯ ได้เข้าซื้อหุ้นบริษัทในสายธุรกิจปิโตรเคมีรวม 6 บริษัทเมื่อต้นไตรมาส 3/2560 ทั้งนี้ตามมาตรฐานบัญชี บริษัทฯ ต้องจัดทำงบปรับปรุงเสมือนมีการซื้อหุ้นใน 6 บริษัท โดยปรับปรุงย้อนหลังตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2559 เพื่อเป็นเชิงเปรียบเทียบ นอกจากนี้ยังรับรู้กำไรจากโครงการ MAX หรือโครงการปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานทั่วทั้งองค์กรอีกจำนวน 908 ล้านบาท

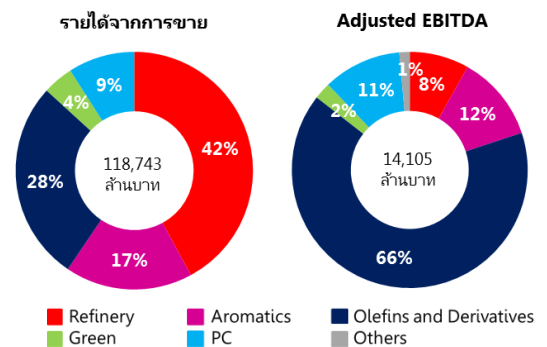
จากปัจจัยข้างต้น ในไตรมาสนี้บริษัทฯ รายงาน Adjusted EBITDA อยู่ที่ 14,105 ล้านบาท ปรับตัวลดลงร้อยละ 4 จากไตรมาส 4/2559 และร้อยละ 6 จากไตรมาสก่อนหน้า รวมทั้งมีการรับรู้ผลกำไรจากมูลค่าสต็อกน้ำมันและ NRV จำนวน 2,488 ล้านบาท

ทั้งนี้ บริษัทฯ รายงานผลกำไรสุทธิในไตรมาสที่ 4/2560 จำนวน 9,559 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2 และร้อยละ 4 จากไตรมาส 4/2559 และไตรมาส 3/2560 ตามลำดับ โดยมีการรับรู้ขาดทุนจากการด้อยค่าของบริษัท Myriant 2,004 ล้านบาท กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 292 ล้านบาท และผลกำไรจากสต็อกน้ำมันและ NRV สุทธิจากการป้องกันความเสี่ยง (Commodity Hedging)

### ไตรมาส 4/2560

ตารางที่ 2 : Adjusted EBITDA Margin

% Adj. EBITDA Margin	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	2559	
	4/2559	3/2560	4/2560	(ปรับปรุง)*	2560
	(ปรับปรุง)*	(ปรับปรุง)*			
กลุ่มธุรกิจ :					
โรงกลั่น	4	8	2	5	6
อะโรเมติกส์	13	10	8	11	13
โอเลฟินส์และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง	29	28	29	25	29
เคมีเพื่อสิ่งแวดล้อม	7	4	7	7	6
Performance Materials and Chemicals**	12	8	14	6	9
เฉลี่ยรวม	13	14	12	13	14



หมายเหตุ:

\* งบปรับปรุงเสมือนมีการซื้อหุ้นใน 6 บริษัท โดยปรับปรุงย้อนหลังตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2559

\*\* กลุ่มธุรกิจเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ (HVS) เปลี่ยนชื่อเป็นกลุ่มธุรกิจ Performance Materials and Chemicals (PC)

ทั้งนี้เมื่อพิจารณาผลการดำเนินงานปี 2560 พบว่ามีการปรับตัวดีขึ้น บริษัทฯ มียอดขาย 436,745 ล้านบาทและมี Adjusted EBITDA เท่ากับ 60,622 ล้านบาท คิดเป็นการปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 24 และร้อยละ 35 จากปี 2559 ตามลำดับ จากการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้นโดยเฉพาะจากโรงกลั่นและโรงโอเลฟินส์ โดยโรงกลั่นน้ำมัน (CDU) มีอัตราการใช้กำลังการผลิตร้อยละ 103 และโรงโอเลฟินส์ที่ร้อยละ 96 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้วที่มีการใช้กำลังการผลิตร้อยละ 83 และร้อยละ 90 ตามลำดับ

นอกจากนี้ในปี 2560 บริษัทฯยังรับรู้กำไรจากการดำเนินโครงการ MAX จำนวน 2,919 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการพัฒนาปรับปรุงประสิทธิภาพทั่วทั้งองค์กรที่ได้เริ่มดำเนินการมาในช่วงปลายปี 2559 รวมถึงรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทร่วมค้าที่มากขึ้นอยู่ที่ 3,360 ล้านบาท (เฉพาะส่วนของบริษัทฯ) ซึ่งเป็นผลมาจากการที่บริษัทฯ ได้เข้าซื้อหุ้นใน 6 บริษัทในสายธุรกิจปิโตรเคมี สายโพรพิลีน สายเคมีภัณฑ์ชีวภาพ และธุรกิจบริการที่เกี่ยวข้อง จากบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ซึ่งได้ดำเนินการเสร็จสิ้นในวันที่ 3 กรกฎาคม 2560 และมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 2,301 ล้านบาท บริษัทฯมีผลกำไรจากผลการปรับมูลค่าสต็อกน้ำมัน (Stock gain) ทั้งสิ้น 2,858 ล้านบาท แต่เมื่อพิจารณาร่วมกับผลขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยง (Commodity Hedging) แล้วนั้นคิดเป็นผลกำไรสุทธิดังกล่าวเท่ากับ 1,383 ล้านบาท รวมทั้งมีการรับรู้ขาดทุนจากการด้อยค่าของบริษัท Myriant 2,004 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรสุทธิรวม 39,298 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 53 จากปีก่อน

# ผลการดำเนินงานตามกลุ่มผลิตภัณฑ์

## กลุ่มผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและสารอนุภาค

ตารางที่ 3 : ราคาผลิตภัณฑ์และส่วนต่าง

(หน่วย: เหรียญสหรัฐฯ/บาร์เรล)	ไตรมาส 4/2559	ไตรมาส 3/2560	ไตรมาส 4/2560	YoY % +/-	QoQ % +/-	2559	2560	YoY % +/-
น้ำมันดิบดูไบ	48.32	50.49	59.33	23%	18%	41.27	53.18	29%
น้ำมันแก๊สโซลีน-น้ำมันดูไบ	14.58	16.09	14.41	-1%	-10%	14.85	14.87	0%
น้ำมันอากาศยาน-น้ำมันดูไบ	12.26	13.15	13.28	8%	1%	11.56	12.14	5%
น้ำมันดีเซล-น้ำมันดูไบ	12.03	13.86	13.04	8%	-6%	10.78	12.53	16%
น้ำมันเตา-น้ำมันดูไบ	-1.68	-1.37	-3.08	-84%	-124%	-4.97	-2.36	53%

สถานการณ์ตลาดน้ำมันดิบในไตรมาส 4/2560 มีการปรับตัวในทิศทางที่ดีขึ้นจากการร่วมมือของผู้ผลิตน้ำมันดิบทั้งในและนอกกลุ่มโอเปก (OPEC) ที่มีเป้าหมายจะลดปริมาณน้ำมันคงคลังของกลุ่มประเทศพัฒนา (OECD oil stocks) สู่ระดับค่าเฉลี่ยที่ 5 ปี โดยตั้งเป้าหมายจะลดกำลังการผลิตที่ 1.8 ล้านบาร์เรลต่อวันไปจนถึงสิ้นปี 2561 จากเดิมจะสิ้นสุดในเดือนมีนาคม 2561 โดยในไตรมาส 4/2560 ปริมาณการผลิตของกลุ่มโอเปกมีปริมาณ 32.45 ล้านบาร์เรล/วัน ปรับตัวลดลงเล็กน้อยจาก 32.73 ล้านบาร์เรล/วันในไตรมาส 3/2560 และสำหรับการผลิตของประเทศนอกกลุ่มโอเปกมีปริมาณ 58.41 ล้านบาร์เรล/วัน ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 57.46 ล้านบาร์เรล/วันในไตรมาส 3/2560 ซึ่งความร่วมมือยังอยู่ในระดับที่ดี โดยในส่วนของ การปฏิบัติตามข้อตกลงในการปรับลดกำลังการผลิตของกลุ่มโอเปก และนอกกลุ่มโอเปก (Compliance rate) ประจำเดือนตุลาคมอยู่ในระดับที่เพิ่มขึ้นคือร้อยละ 96 (เฉลี่ยทั้งปีจนถึงตุลาคมอยู่ที่ร้อยละ 87) และ 107 (เฉลี่ยทั้งปีจนถึงตุลาคมอยู่ที่ร้อยละ 81) ตามลำดับ รวมถึงสถานการณ์ความไม่สงบในหลายประเทศยังไม่คลี่คลาย เช่น ในลิเบีย ลิเบีย และอิรัก เป็นต้น ประกอบกับท่อขนส่งน้ำมันดิบ Keystone เขตทวีปอเมริกาเหนือ ปิดซ่อมบำรุงฉุกเฉินจากการรั่วไหลของน้ำมันในพื้นที่ South Dakota รวมทั้งการหยุดใช้ท่อส่งน้ำมัน Forties ในทะเลเหนือของบริษัท Ineos จากการตรวจพบรอยรั่วส่งผลกระทบต่อท่อส่งน้ำมันดิบโลกไม่สามารถปรับตัวขึ้นได้มากนัก อย่างไรก็ตามราคาตลาดน้ำมันดิบยังคงได้รับแรงกดดันจากจำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมันดิบและปริมาณการผลิตน้ำมันดิบของสหรัฐฯ ที่ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 9.78 ล้านบาร์เรลต่อวัน ส่งผลให้ในไตรมาสนี้ ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยเทียบกับไตรมาสก่อนสูงขึ้น โดยราคาน้ำมันดิบแกว่งตัวอยู่ในช่วง 53.73-64.36 เหรียญสหรัฐฯ/บาร์เรล และมีราคาเฉลี่ยในไตรมาส 4/2560 อยู่ที่ 59.33 เหรียญสหรัฐฯ/บาร์เรล

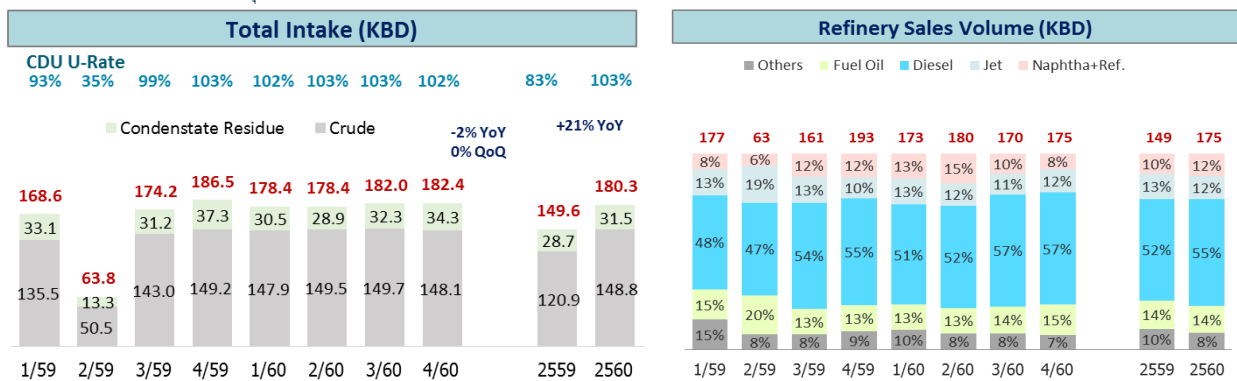
สำหรับราคาน้ำมันดิบในปี 2560 ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 53.18 จากปีก่อนหน้า เพิ่มขึ้นร้อยละ 29 จากความร่วมมือของผู้ผลิตน้ำมันดิบทั้งในและนอกกลุ่มโอเปกในการควบคุมกำลังการผลิต รวมไปถึงกำลังการผลิตน้ำมันดิบของสหรัฐฯ ที่ชะลอตัวลงในไตรมาสที่ 3/2560 จากผลกระทบของพายุเฮอริเคน ประกอบกับปัญหาความไม่สงบในภูมิภาคตะวันออกกลาง ด้านความต้องการใช้น้ำมันดิบ สำนักงานพลังงานสากล (IEA) ได้ประมาณการถึงการเติบโตของความต้องการใช้น้ำมันของโลกในปี 2560 เพิ่มขึ้น 1.5 ล้านบาร์เรลต่อวันจากสถานะเศรษฐกิจโลกที่เริ่มฟื้นตัวและความต้องการน้ำมันในภูมิภาค โดยเฉพาะประเทศจีนและอินเดียยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง

ในส่วนของส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กับราคาน้ำมันดิบนั้นส่วนใหญ่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 4/2559 แต่ลดลงจากไตรมาส 3/2560 โดยมีสาเหตุมาจากการเพิ่มสูงขึ้นของราคาน้ำมันสำเร็จรูปที่ผิดปกติในไตรมาส 3/2560 จากพายุเฮอริเคนฮาร์วีย์ที่ทำให้โรงกลั่นในสหรัฐฯ ต้องหยุดดำเนินการผลิต และอุปทานบางส่วนหายไปจากการปิดซ่อมบำรุงฉุกเฉินของโรงกลั่น อาทิ โรงกลั่น Pernis ประเทศเนเธอร์แลนด์ โดยส่วนต่างราคาน้ำมันแก๊สโซลีนกับน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยอยู่ที่ 14.41 เหรียญสหรัฐฯ/บาร์เรล ปรับตัวลดลง 0.17 เหรียญสหรัฐฯ/บาร์เรล จากไตรมาส 4/2559 และปรับตัวลดลง 1.68 เหรียญสหรัฐฯ/บาร์เรล จากไตรมาส 3/2560 เนื่องจากสิ้นสุดฤดูการท่องเที่ยวของสหรัฐฯ รวมถึงสถานการณ์อาการหนาวในหลายพื้นที่ทั่วโลกทำให้ปริมาณการใช้น้ำมันเพื่อการเดินทางปรับตัวลดลง สำหรับส่วนต่างราคาน้ำมันอากาศยานกับน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยอยู่ที่ 13.28 เหรียญสหรัฐฯ/บาร์เรล ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.02 เหรียญสหรัฐฯ/บาร์เรล จากไตรมาส 4/2559 และเพิ่มขึ้น 0.13 เหรียญสหรัฐฯ/บาร์เรล จากไตรมาส 3/2560 สำหรับส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยอยู่ที่ 13.04 เหรียญสหรัฐฯ/บาร์เรล ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.01 เหรียญสหรัฐฯ/บาร์เรล จากไตรมาส 4/2559 โดยในไตรมาสนี้ยังคงมีอุปสงค์น้ำมันเพื่อทำความร้อนที่สูงขึ้นจากสภาพอากาศตามฤดูกาล ซึ่งในปีนี้มีแนวโน้มหนาวเย็นมากกว่าปกติและยาวนาน โดยเฉพาะในภูมิภาคเอเชียเหนือ ยุโรป และสหรัฐฯ อย่างไรก็ตามส่วนต่างราคาของน้ำมันดีเซลกับน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยปรับตัวลดลง 0.82 เหรียญสหรัฐฯ/บาร์เรล จากไตรมาส 3/2560 เนื่องจากในไตรมาส 3/2560 ได้รับผลกระทบของพายุเฮอริเคนฮาร์วีย์ในพื้นที่ประเทศสหรัฐอเมริกา ทำให้ส่วนต่างราคามีการปรับตัวเพิ่มขึ้นกว่าปกติ สำหรับส่วนต่างราคาน้ำมันเตากับน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยอยู่ที่ -3.08 เหรียญสหรัฐฯ/บาร์เรล ลดลง 1.40 เหรียญสหรัฐฯ/บาร์เรล จากไตรมาส 4/2559 จากปริมาณการ

ส่งออกน้ำมันเตาจากกลุ่มประเทศตะวันตกและตะวันออกกลางมายังเอเชียเพิ่มขึ้นหลังจากสิ้นสุดฤดูการปิดซ่อมบำรุงของโรงกลั่น รวมทั้งความต้องการใช้ลดลงเนื่องจากโรงไฟฟ้าหันไปใช้ LNG แทนจากผลกระทบทางด้านสิ่งแวดล้อม และลดลง 1.71 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรลเมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2560 ซึ่งเป็นผลจากพายุเฮอริเคนทอร์รี่ที่ทำให้ช่วงเวลาดังกล่าวมีส่วนต่างราคาที่สูงกว่าภาวะปกติ

สำหรับส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กับราคาน้ำมันดิบนั้นปรับตัวดีขึ้นจากปีก่อนหน้าทุกผลิตภัณฑ์โดยของอุปสงค์มีแนวโน้มฟื้นตัวตามการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มดีขึ้น โดยเฉพาะประเทศในภูมิภาคเอเชีย รวมถึงสภาพอากาศหนาวที่เริ่มกลับสู่สภาวะปกติ ในขณะที่อุปทานได้รับผลกระทบจากปัญหาการผลิตของโรงกลั่นในตะวันออกกลางและเอเชียตะวันออกเฉียงเหนือ โรงกลั่นในภูมิภาคยุโรปที่หยุดเดินเครื่องจากปัญหาการผลิต และผลกระทบจากพายุเฮอริเคนในสหรัฐ รวมถึงการส่งออกของประเทศจีนที่ชะลอตัวลงจากการควบคุมโควตาการส่งออก จึงส่งผลให้ส่วนต่างราคาน้ำมันแก๊สโซลีนกับน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยอยู่ที่ 14.87 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.02 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล ส่วนต่างราคาน้ำมันอากาศยานกับน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยอยู่ที่ 12.14 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.58 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล และส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยอยู่ที่ 12.53 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.75 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล สำหรับส่วนต่างราคาน้ำมันเตากับน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยอยู่ที่ -2.36 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล เพิ่มขึ้น 2.61 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล จากปีก่อนหน้า

กราฟที่ 1 : กราฟปริมาณวัตถุดิบนำเข้า CDU และปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม



ในส่วนของผลประกอบการธุรกิจโรงกลั่นในไตรมาส 4/2560 โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ ยังสามารถคงการใช้กำลังการผลิตของหน่วย CDU ที่อัตราร้อยละ 102 อยู่ในระดับเดียวกับกับไตรมาส 4/2559 และไตรมาสก่อนหน้าที่ร้อยละ 103 ด้านปริมาณการใช้วัตถุดิบรวมอยู่ในระดับเดียวกับกับไตรมาส 4/2559 และไตรมาสก่อนหน้าตามอัตราการใช้กำลังการผลิต ในขณะที่อัตราการใช้กำลังการผลิตของหน่วย CDU โดยรวมของปี 2560 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าร้อยละ 19 มาอยู่ที่ร้อยละ 103 เนื่องจากในปี 2559 โรงกลั่นของบริษัทฯ ได้ทำการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคมจนถึงต้นเดือนกรกฎาคม ทำให้ไม่สามารถใช้กำลังการผลิตของโรงกลั่นได้อย่างเต็มที่

สำหรับปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในไตรมาส 4/2560 อยู่ที่ 16.1 ล้านบาร์เรล ปรับตัวลดลงจากไตรมาส 4/2559 ร้อยละ 10 แต่เพิ่มขึ้นร้อยละ 3 จากไตรมาสก่อนหน้า หากเทียบเป็นรายปีปริมาณการขายของปี 2017 เพิ่มขึ้นจากการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้นกว่าปีก่อนหน้าร้อยละ 20 เนื่องจากปี 2559 มีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนงานของโรงกลั่น

ตารางที่ 4 : Gross Refinery Margin

(หน่วย: เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล)	ไตรมาส 4/2559 (ปรับปรุง)*	ไตรมาส 3/2560 (ปรับปรุง)*	ไตรมาส 4/2560	YoY % +/-	QoQ % +/-	2559 (ปรับปรุง)*	2560	YoY % +/-
Market GRM	6.55	8.08	6.76	3%	-16%	5.32	6.74	27%
CDU GRM	7.17	9.05	7.35	3%	-19%	5.64	7.36	30%
CRS GRM	4.10	3.61	4.19	2%	16%	3.94	3.81	-3%
Hedging Gain/(Loss)	-2.07	-0.04	-2.84	37%	7195%	-0.61	-0.70	14%
Stock Gain/(Loss) Net NRV	2.23	0.86	3.38	52%	293%	1.19	0.84	-29%
<b>Accounting GRM</b>	<b>6.70</b>	<b>8.90</b>	<b>7.30</b>	<b>9%</b>	<b>-18%</b>	<b>5.89</b>	<b>6.88</b>	<b>17%</b>
<b>Adjusted EBITDA (MB)</b>	<b>1,919</b>	<b>3,781</b>	<b>1,151</b>	<b>-40%</b>	<b>-70%</b>	<b>6,445</b>	<b>10,577</b>	<b>64%</b>
<b>Adjusted EBITDA (%)</b>	<b>4%</b>	<b>8%</b>	<b>2%</b>	<b>-2%</b>	<b>-6%</b>	<b>5%</b>	<b>6%</b>	<b>1%</b>

หมายเหตุ:

\* งบประมาณเสมือนมีการซื้อหุ้นใน 6 บริษัท โดยปรับปรุงย้อนหลังตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2559

ในไตรมาสนี้ ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมกับราคาน้ำมันดิบส่วนใหญ่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 4/2559 โดยเฉพาะส่วนต่างน้ำมันดีเซลและน้ำมันอากาศยานปรับตัวสูงขึ้นร้อยละ 8 เท่ากัน ในขณะที่ส่วนต่างน้ำมันเตาปรับตัวลดลง ร้อยละ 84 หากเทียบกับไตรมาส 3/2560 ส่วนต่างน้ำมันอากาศยานเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 ในขณะที่ส่วนต่างน้ำมันดีเซลและส่วนต่างน้ำมันเตาตกลงร้อยละ 6 และร้อยละ 124 ตามลำดับจากเหตุผลที่กล่าวไปก่อนหน้านี้ ส่งผลให้ค่าการกลั่น (Market GRM) ในไตรมาสนี้ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 6.76 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล เพิ่มขึ้นร้อยละ 3 จากไตรมาส 4/2559 ที่ 6.55 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล แต่ลดลงจากไตรมาส 3/2560 ร้อยละ 16 ที่ 8.08 หรือคิดเป็น Adjusted EBITDA (ถ้าไร้ออกดอกเบียจ่าย ภาษีและค่าเสื่อมราคา ที่ไม่รวมผลกระทบจากมูลค่าสต็อกน้ำมัน) ของธุรกิจโรงกลั่นอยู่ที่ 1,151 ล้านบาท ปรับตัวลดลง จากไตรมาส 4/2559 และไตรมาส 3/2560 ร้อยละ 40 และร้อยละ 70 ตามลำดับ และมี Adjusted EBITDA Margin อยู่ที่ร้อยละ 2 ลดลงจากไตรมาสจากไตรมาส 4/2559 และไตรมาส 3/2560 ที่มี Adjusted EBITDA Margin ร้อยละ 4 และร้อยละ 8 ตามลำดับ

ในไตรมาสนี้ บริษัทฯ มีการรับรู้ผลกำไรจากสต็อกน้ำมัน (stock gain) ที่ 3.38 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบในไตรมาส 4/2560 และบริษัทฯ ยังรับรู้ผลขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์ เพื่อประกันความเสี่ยงสุทธิ 2.84 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นทางบัญชี (Accounting GRM) ในส่วนของโรงกลั่นอยู่ที่ 7.30 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 4/2559 ที่ 6.70 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล แต่ลดลงจากไตรมาส 3/2560 ที่ 8.90 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล

หากเปรียบเทียบส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมกับราคาน้ำมันดิบของปี 2560 กับปี 2559 ส่วนต่างน้ำมันดีเซล น้ำมันอากาศยานและน้ำมันเตาสูงขึ้นร้อยละ 16 ร้อยละ 5 และร้อยละ 53 ตามลำดับ จึงส่งผลให้ Market GRM ในปีนี้อยู่ที่ 6.74 สูงกว่าปีก่อนหน้าที่ 5.32 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล หรือปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 27 โดย Adjusted EBITDA ในปีนี้อยู่ที่ 10,577 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าร้อยละ 64

หากเปรียบเทียบเป็นรายปี บริษัทฯ มีการรับรู้ผลกำไรจากสต็อกน้ำมัน (stock gain) ที่ 0.84 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล หรือ 1,873 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบในปี 2560 ถึงร้อยละ 29 และบริษัทฯ ยังรับรู้ผลขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยงสุทธิ 0.70 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นทางบัญชี (Accounting GRM) ในส่วนของโรงกลั่นอยู่ที่ 6.88 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า 5.89 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล



## กลุ่มผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์

ตารางที่ 5 : ราคาและส่วนต่างระหว่างราคาผลิตภัณฑ์กับคอนเดนเสท

(หน่วย: เหรียญสหรัฐฯ/ตัน)	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY	QoQ	2559	2560	YoY
	4/2559	3/2560	4/2560	% +/-	% +/-			% +/-
คอนเดนเสท	432	442	528	22%	20%	379	467	23%
พาราไซลีน (TW)	815	824	887	9%	8%	794	854	8%
พาราไซลีน(TW)-คอนเดนเสท	383	382	359	-6%	-6%	415	388	-7%
พาราไซลีน (FECF)	790	802	886	12%	11%	774	847	9%
พาราไซลีน(FECF)-คอนเดนเสท	358	360	358	0%	-1%	395	380	-4%
เบนซีน (Spot Korea)	720	761	839	17%	10%	640	823	29%
เบนซีน-คอนเดนเสท	288	320	311	8%	-3%	262	357	36%
แนฟทา-คอนเดนเสท	18	26	42	131%	59%	19	29	52%

### พาราไซลีน

ในไตรมาส 4/2560 ส่วนต่างเฉลี่ยของราคาพาราไซลีนของ FECF และพาราไซลีนของไต้หวัน กับราคาคอนเดนเสทลดลงทั้งไตรมาส 4/2559 และไตรมาส 3/2560 โดยเป็นผลของการปรับขึ้นอย่างมากของราคาคอนเดนเสท อย่างไรก็ตามส่วนต่างราคาในไตรมาสนี้ยังคงได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นจากตลาดกรดเทเรพธาลิกบริสุทธิ์ (Purified Terephthalic Acid: PTA) เนื่องจากมีโรง PTA ขนาดใหญ่เริ่มเดินเครื่องการผลิตใหม่ ทำให้ความต้องการผลิตภัณฑ์พาราไซลีนเพิ่มสูงขึ้น นอกจากนี้การเติบโตของตลาดโพลีเอสเตอร์ (Polyester) และการออกมาตราการที่ยกเลิกการใช้ผลิตภัณฑ์จากกระบวนการผลิต Recycle ในประเทศจีนยังเป็นอีกปัจจัยที่สนับสนุนราคาผลิตภัณฑ์พาราไซลีนในไตรมาสนี้ แม้ว่า โรงอะโรเมติกส์ส่วนใหญ่กลับมาเดินเครื่องตามปกติหลังจากที่เข้าสู่ช่วงการปิดปรับปรุงตามแผนในไตรมาสก่อนหน้า ส่งผลให้อุปทานในตลาดปรับตัวสูงขึ้น ความต้องการผลิตภัณฑ์พาราไซลีนที่คงตัวอยู่ในระดับสูงจึงสามารถรักษาส่วนต่างราคาพาราไซลีน-คอนเดนเสท ให้อยู่ในระดับดีได้

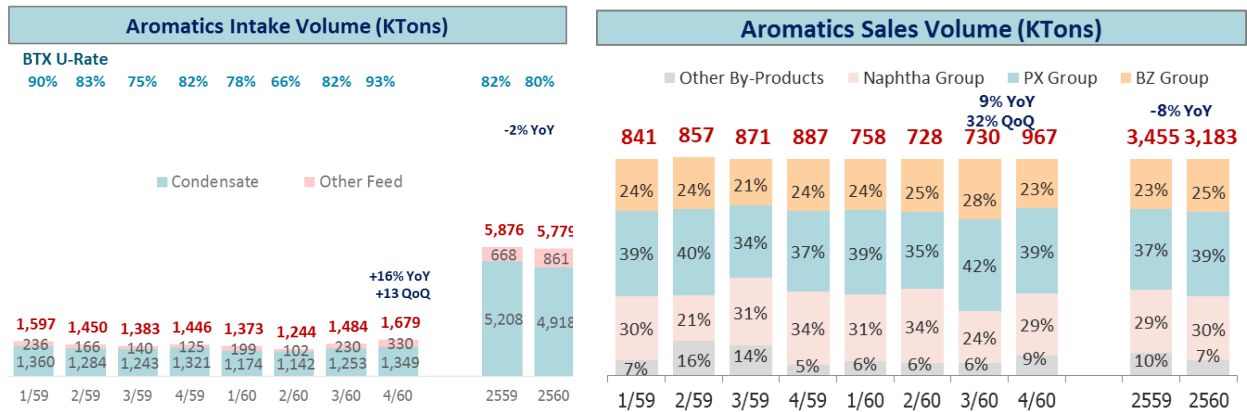
สำหรับส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์พาราไซลีน (FECF) กับราคาคอนเดนเสทในปี 2560 นั้นปรับตัวลดลงร้อยละ 4 จากปี 2559 มาเฉลี่ยอยู่ที่ 380 เหรียญสหรัฐฯ/ตัน แม้ว่าราคาผลิตภัณฑ์พาราไซลีนจะปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 9 จากปีก่อนหน้าจากราคาน้ำมันที่ปรับเพิ่มสูงขึ้นและความต้องการผลิตภัณฑ์จากตลาดปลายทางที่ปรับตัวดีขึ้นจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวในปีก่อนหน้าโดยเฉพาะในประเทศจีน จึงส่งผลให้ผู้ผลิตผลิตภัณฑ์ที่ต้องการผลิตภัณฑ์พาราไซลีนเพื่อเป็นวัตถุดิบในการผลิตมากขึ้น แต่เนื่องจากราคาวัตถุดิบคอนเดนเสทที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญถึงร้อยละ 23 ตามการปรับตัวขึ้นของราคาน้ำมันดิบ ส่งผลให้ส่วนต่างราคาพาราไซลีน-คอนเดนเสท ลดลง

### เบนซีน

สำหรับผลิตภัณฑ์เบนซีนนั้น ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์เบนซีนกับราคาคอนเดนเสทในไตรมาสนี้เฉลี่ยอยู่ที่ 311 เหรียญสหรัฐฯ/ตัน ปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาส 4/2559 ที่ 288 เหรียญสหรัฐฯ/ตัน หรือร้อยละ 8 แต่อ่อนตัวลงจากไตรมาสก่อนหน้าที่ 320 เหรียญสหรัฐฯ/ตัน หรือร้อยละ 3 เนื่องจากราคาวัตถุดิบคอนเดนเสทที่ปรับตัวขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ ทั้งนี้ในช่วงไตรมาส 4/2560 โรงอะโรเมติกส์ที่หยุดซ่อมบำรุงตามแผนในไตรมาสก่อนหน้าได้กลับมาเดินเครื่องเต็มกำลังอีกครั้ง ซึ่งส่งผลต่ออุปทานที่ไหลกลับเข้าสู่ตลาดมากขึ้น อย่างไรก็ตามอุปทานที่เพิ่มขึ้นไม่สามารถกดดันราคาผลิตภัณฑ์เบนซีนได้มากนัก เนื่องจากสถานการณ์เศรษฐกิจที่ปรับตัวดีขึ้นโดยเฉพาะในประเทศจีน ทำให้ตลาดผลิตภัณฑ์ปลายทาง อาทิเช่น สไตรีน โมนอเมอร์ ฟีนอล ไซโคลเฮกเซน มีความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์เบนซีนเพื่อเป็นวัตถุดิบในการผลิตมากขึ้นเพื่อตอบสนองความต้องการในช่วงสิ้นปี

ในปี 2560ส่วนต่างผลิตภัณฑ์ราคาเบนซีนกับราคาคอนเดนเสทเฉลี่ยปรับตัวสูงขึ้นถึงร้อยละ 36 จากปี 2559 มาอยู่ที่ 357 เหรียญสหรัฐฯ/ตัน เนื่องจากในปี 2560 ที่ผ่านมาราคาผลิตภัณฑ์เบนซีนปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญถึงร้อยละ 29 จากความต้องการของผู้บริโภคที่สูงขึ้นตามการปรับตัวของเศรษฐกิจที่ดีขึ้น รวมถึงปริมาณสินค้าคงคลังในประเทศจีนที่ลดลง จึงส่งผลให้ราคาผลิตภัณฑ์เบนซีนในปีนี้สูงกว่าปีก่อนหน้า นอกจากนี้ตลาดผลิตภัณฑ์ปลายทางยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องจากอุปสงค์ที่มากขึ้นจึงทำให้ผู้ผลิตผลิตภัณฑ์ปลายทางสามารถรองรับราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้นได้ จึงเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่สนับสนุนราคาและส่วนต่างของผลิตภัณฑ์เบนซีนในปี 2560

กราฟที่ 2 : กราฟปริมาณวัตถุดิบนำเข้าและปริมาณการขายผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ (BTX)



\*Other feedstock หมายถึง Reformate Pygas และ Heavy Naptha

ในส่วนของผลประกอบการธุรกิจอะโรเมติกส์ในไตรมาส 4/2560 อัตราการใช้กำลังการผลิตสารอะโรเมติกส์ (BTX Utilization) อยู่ที่ร้อยละ 93 ปรับตัวสูงขึ้นจากไตรมาส 4/2559 และไตรมาสก่อนหน้า ที่ร้อยละ 82 เนื่องจากในไตรมาสนี้โรงอะโรเมติกส์สามารถเดินเครื่องได้อย่างมีประสิทธิภาพดีขึ้นหลังจากที่มีการเปลี่ยนสารเร่งปฏิกิริยาของโรงอะโรเมติกส์หน่วยที่ 2

สำหรับปริมาณการขายผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ในไตรมาส 4/2560 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 4/2559 ร้อยละ 9 และเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าถึงร้อยละ 32 สาเหตุจากในไตรมาสนี้โรงอะโรเมติกส์สามารถเดินเครื่องได้เต็มกำลังการผลิตด้วยประสิทธิภาพในการผลิตที่ดีขึ้น นอกจากนี้ยังได้รับวัตถุดิบเต็มทั้งคอนเดนเสทและรีฟอร์มเมทจากโรงกลั่นส่งผลให้ปริมาณผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ปรับตัวสูงขึ้นตามลำดับ อย่างไรก็ตามเมื่อเปรียบเทียบกับปริมาณการขายผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ในปีนั้น ลดลงจากปีก่อนหน้าร้อยละ 8 ตามอัตราการใช้กำลังการผลิตสารอะโรเมติกส์ (BTX Utilization) ที่ลดลงซึ่งสืบเนื่องมาจากมีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนในปีนี้เป็นหลัก

ตารางที่ 6 : Market P2F ของผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์

(หน่วย: เหรียญสหรัฐ/ตัน)	ไตรมาส 4/2559 (ปรับปรุง)*	ไตรมาส 3/2560 (ปรับปรุง)*	ไตรมาส 4/2560	YoY % +/-	QoQ % +/-	2559 (ปรับปรุง)*	2560	YoY % +/-
Market P2F	211	185	194	-8%	5%	185	226	22%
NRV	0.0	0.0	0.0	0%	0%	0.0	0.0	0%
Hedging Gain/(Loss)	1.2	1.5	3.3	171%	116%	0.1	1.3	1196%
Stock Gain/(Loss)	55.2	28.4	31.2	-44%	10%	33.3	14.2	-57%
<b>Accounting P2F</b>	267	215	228	-15%	6%	218	241	11%
<b>Adjusted EBITDA (MB)</b>	2,207	1,340	1,658	-25%	24%	6,746	8,204	22%
<b>Adjusted EBITDA (%)</b>	13%	10%	8%	-5%	-2%	11%	13%	2%

หมายเหตุ:

\* งบปรับปรุงเสมือนมีการซื้อหุ้นใน 6 บริษัท โดยปรับปรุงย้อนหลังตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2559

กำไรขั้นต้นของผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ในไตรมาส 4/2560 หรือ Market P2F ต่อตันผลิตภัณฑ์ BTX ปรับตัวลดลงจากไตรมาส 4/2559 ร้อยละ 8 มาอยู่ที่ 194 เหรียญสหรัฐ/ตัน ซึ่งเป็นผลจากส่วนต่างพาราไซลีน-คอนเดนเสทปรับตัวลดลง แม้ว่าในไตรมาสนี้โรงอะโรเมติกส์มีอัตราการใช้กำลังการผลิตสารอะโรเมติกส์ (BTX Utilization) ดีขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 93 ส่งผลให้ Adjusted EBITDA ในไตรมาสนี้ลดลงจากไตรมาส 4/2559 มาอยู่ที่ 1,658 ล้านบาท จาก 2,207 ล้านบาท และรายงาน Adjusted EBITDA Margin อยู่ที่ร้อยละ 8 ในไตรมาสนี้ และเมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2560 แม้ว่าส่วนต่างของราคาผลิตภัณฑ์กับคอนเดนเสทจะปรับตัวลดลงเล็กน้อย แต่ Market P2F ต่อตันผลิตภัณฑ์ BTX ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 5 เนื่องจากไตรมาส 3/2560 มีการปิดซ่อมบำรุงตามแผน ส่งผลให้ Adjusted EBITDA ในไตรมาสนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกันจากไตรมาส 3/2560 ถึงร้อยละ 24



อย่างไรก็ดีในไตรมาส 4/2560 บริษัทฯ รับรู้ผลกำไรจากสต็อกน้ำมัน (stock gain) 31.2 เหรียญสหรัฐ/ตัน ซึ่งเป็นผลมาจากราคาคอนเดนเสทที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามราคาน้ำมันดิบ และรับรู้กำไรจาก Hedging gain มูลค่า 3.3 เหรียญสหรัฐ/ตัน ส่งผลให้กำไรขั้นต้นทางบัญชีของผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ หรือ Accounting P2F ในไตรมาสนี้เฉลี่ยอยู่ที่ 228 เหรียญสหรัฐ/ตัน

สำหรับผลประกอบการปี 2560 อัตราการใช้กำลังการผลิตสารอะโรเมติกส์ (BTX Utilization) ในปีนี้อยู่ที่ร้อยละ 80 ลดลงเล็กน้อยจากปีก่อนหน้าที่ร้อยละ 82 สาเหตุมาจากในปี 2560 โรงอะโรเมติกส์หน่วยที่ 2 มีการหยุดซ่อมแซมตามแผนระหว่างวันที่ 4 มิถุนายน ถึง 18 กรกฎาคม 2560 เพื่อเปลี่ยน Catalyst และ Adsorbent ส่งผลให้สามารถเพิ่มประสิทธิภาพในการรับวัตถุดิบในการผลิตและมีปริมาณการผลิตพาราไซซีนเพิ่มมากขึ้น และเมื่อเปรียบเทียบกำไรขั้นต้นของผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ หรือ Market P2F ต่อตันผลิตภัณฑ์ BTX ในปี 2560 กับปีก่อนหน้า โรงอะโรเมติกส์มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจาก 185 เหรียญสหรัฐ/ตัน เป็น 226 เหรียญสหรัฐ/ตันในปี นี้ เนื่องจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญโดยเฉพาะส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์เบนซีน และผลิตภัณฑ์พลอยได้แนฟทา ร้อยละ 36 และร้อยละ 52 ตามลำดับนอกจากนี้ในปี 2560 บริษัทฯ รับรู้ผลกำไรจากสต็อกน้ำมัน (stock gain) 14.2 เหรียญสหรัฐ/ตัน และรับรู้กำไรจาก Hedging gain มูลค่า 1.3 เหรียญสหรัฐ/ตัน ส่งผลให้กำไรขั้นต้นทางบัญชีของผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ หรือ Accounting P2F อยู่ที่ 241 เหรียญสหรัฐ/ตัน ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2559 ที่ 218 เหรียญสหรัฐ/ตัน

## กลุ่มผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์และกลุ่มผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง

ตารางที่ 7 : ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง

(หน่วย: เหรียญสหรัฐ/ตัน)	ไตรมาส 4/2559	ไตรมาส 3/2560	ไตรมาส 4/2560	YoY % +/-	QoQ % +/-	2559	2560	YoY % +/-
แนฟทา (MOPJ)	450	468	570	27%	22%	398	496	24%
เอทิลีน (SEA)	978	1,090	1,195	22%	10%	1,037	1,091	5%
โพรพิลีน (SEA)	722	791	828	15%	5%	704	824	17%
HDPE	1,134	1,138	1,226	8%	8%	1,132	1,168	3%
HDPE-แนฟทา	684	670	656	-4%	-2%	734	672	-8%
LLDPE	1,191	1,145	1,194	0%	4%	1,170	1,178	1%
LLDPE-แนฟทา	741	677	624	-16%	-8%	772	682	-12%
LDPE	1,233	1,239	1,273	3%	3%	1,182	1,277	8%
LDPE-แนฟทา	783	771	703	-10%	-9%	784	781	0%
PP	1,085	1,149	1,196	10%	4%	1,046	1,155	10%
PP-แนฟทา	635	681	626	-1%	-8%	648	659	2%
MEG (ACP)	818	980	1,060	30%	8%	783	1,015	30%
MEG-0.65 เอทิลีน	182	271	283	55%	4%	109	305	180%

สถานการณ์ตลาดเอทิลีนในไตรมาส 4/2560 ราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนและไตรมาสก่อนหน้า โดยราคาเอทิลีนเฉลี่ยอยู่ที่ 1,195 เหรียญสหรัฐ/ตัน ปรับตัวสูงขึ้นร้อยละ 22 จากไตรมาส 4/2559 และร้อยละ 10 จากไตรมาสก่อนหน้า โดยมีปัจจัยสำคัญจากภาวะอุปทานตึงตัว เนื่องจากผู้ผลิตหลายรายเริ่มลดกำลังการผลิตตามแผนการซ่อมบำรุง อย่างไรก็ตามความต้องการผลิตภัณฑ์เอทิลีนยังคงแข็งแกร่งโดยเฉพาะในประเทศจีน จากการเริ่มการเดินเครื่องของโรงงานผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องโรงใหม่ รวมถึงการส่งของล่วงหน้าก่อนวันหยุดช่วงตรุษจีน รวมถึงราคาผลิตภัณฑ์ปลายน้ำ อาทิ สไตรีนโมโนเมอร์ โมนอเอทิลีนไกลคอล โพลีเอทิลีนซ์ ที่ปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลให้ราคาเอทิลีนปรับตัวเพิ่มขึ้นในไตรมาสนี้

สำหรับสถานการณ์ในปี 2560 ราคาเอทิลีนปรับตัวดีขึ้นร้อยละ 5 จากปี 2559 มาอยู่ที่ 1,091 เหรียญสหรัฐ/ตัน โดยได้รับแรงหนุนจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับขึ้นในช่วงปลายปีและปริมาณความต้องการที่เพิ่มสูงขึ้นจากผลิตภัณฑ์ปลายน้ำ ประกอบกับอุปทานในตลาดไม่ได้เพิ่มขึ้นตามที่ตลาดได้เคยคาดการณ์ โดยกำลังการผลิตใหม่จากเขตทวีปอเมริกาเหนือมีการเลื่อนแผนการเริ่มการผลิตจากที่คาดการณ์เอาไว้ และนโยบายควบคุมมลพิษในประเทศจีนส่งผลให้กำลังการผลิตบางส่วนได้รับผลกระทบโดยเฉพาะหน่วยผลิตที่ใช้ถ่านหินเป็นวัตถุดิบ ทำให้ในปีนี้กำลังการผลิตโดยรวมไม่ได้ปรับเพิ่มขึ้นมากตามที่

ตลาดคาดการณ์ก่อนหน้านี้ ประกอบกับกำลังการผลิตบางส่วนในทวีปอเมริกาเหนือได้รับผลกระทบจากพายุเฮอริเคน ทำให้ต้องหยุดการผลิตชั่วคราวในช่วงปลายปี

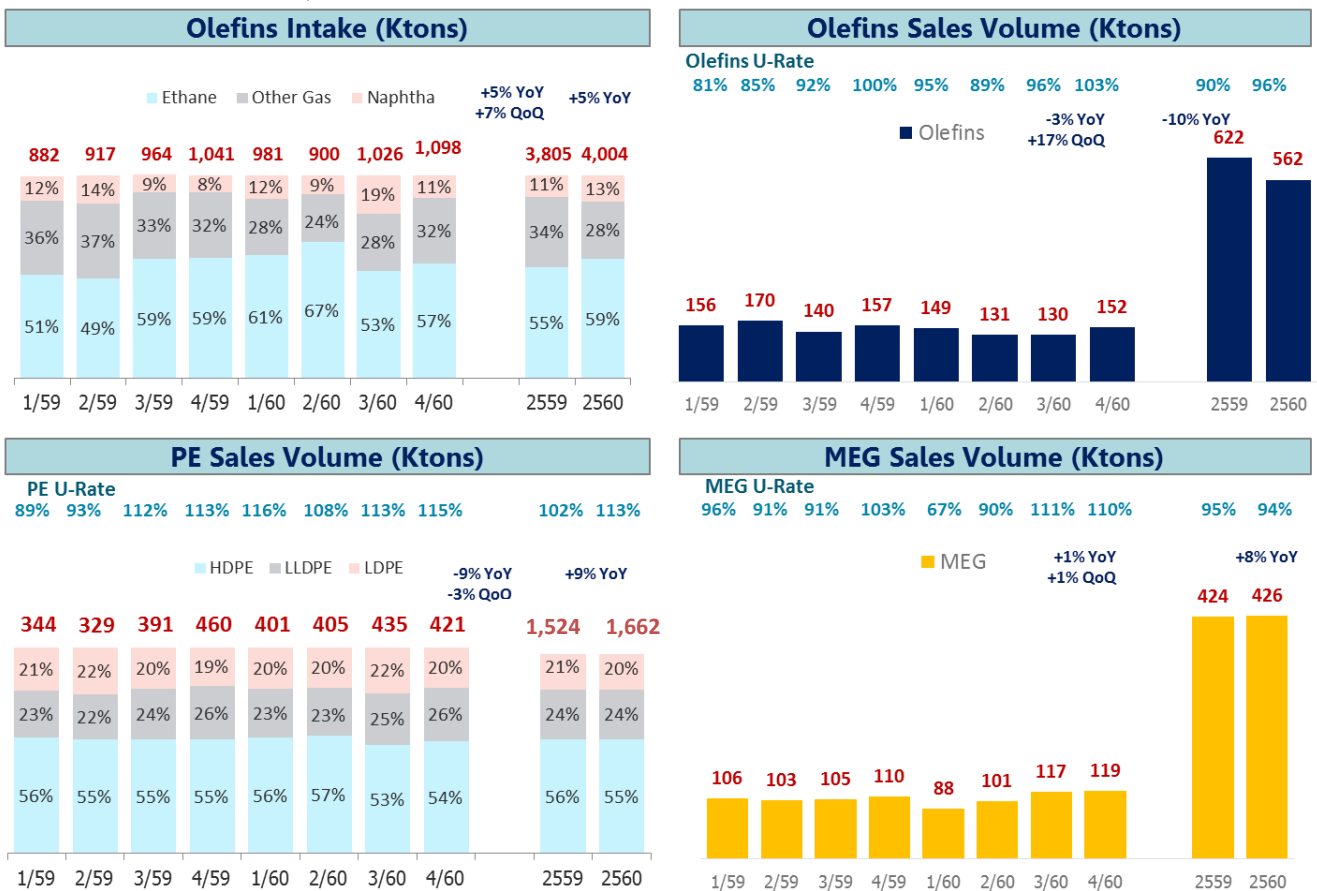
ในส่วนของตลาดโพลีเอทิลีน ในไตรมาส 4/2560 ราคา HDPE เฉลี่ยอยู่ที่ 1,226 เหรียญสหรัฐ/ตัน ปรับตัวสูงขึ้นร้อยละ 8 จากไตรมาส 4/2559 และ ไตรมาส 3/2560 โดยปัจจัยหลักมาจากอุปทานที่ลดลง ภายหลังจากการประกาศมาตรการลดกำลังการผลิตลง ของผู้ผลิตหลายรายในประเทศจีน ซึ่งเป็นผลจากนโยบายควบคุมมลพิษ รวมถึงนโยบายการยกเลิกการผลิตที่ใช้จากวัสดุเช่นวัตถุดิบรีไซเคิล

สำหรับสถานการณ์ในปี 2560 ราคาโพลีเอทิลีนปรับตัวดีขึ้นร้อยละ 4 จากปี 2559 มาอยู่ที่ 1,207 เหรียญสหรัฐ/ตัน โดยในส่วนของผู้ส่งออกได้ฟื้นตัวจากสถานการณ์เศรษฐกิจโลกที่มีแนวโน้มการปรับตัวดีขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งภาวะเศรษฐกิจของจีนที่คลายความกังวลจากปัญหาการชะลอตัวในหลายภาคธุรกิจ ส่งผลให้ความเชื่อมั่นในการบริโภคปรับตัวดีขึ้น ประกอบกับในฝั่งอุปทานไม่ได้มีกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นอย่างที่ตลาดคาดการณ์ส่งผลให้ราคาผลิตภัณฑ์ปรับตัวดีขึ้น โดยเฉพาะในช่วงปลายปี ซึ่งได้รับแรงหนุนจากราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มสูงขึ้น

สถานการณ์ราคา MEG ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 30 จากไตรมาส 4/2559 และร้อยละ 8 จากไตรมาส 3/2560 โดยมีแรงสนับสนุนจากความต้องการ Polyester ในประเทศจีนที่อยู่ในระดับสูงอย่างต่อเนื่อง รวมถึงความกังวลเรื่องอุปทานตั้งตัวจากการซ่อมบำรุงตามแผนในภูมิภาคตะวันออกกลาง รวมถึงปริมาณสินค้าคงคลังที่ลดลงอย่างต่อเนื่องในประเทศจีน

สำหรับสถานการณ์ในปี 2560 ราคา MEG ปรับตัวดีขึ้นร้อยละ 30 จากปี 2559 โดยได้รับปัจจัยหนุนจากความต้องการผลิตภัณฑ์ปลายทาง Polyester ที่ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง และความต้องการ PET Bottle ที่ดี ประกอบกับในช่วงครึ่งหลังของปีสินค้าคงคลังที่ประเทศจีนมีแนวโน้มปรับตัวลดลง จึงส่งผลให้ราคาปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น

กราฟที่ 3 : กราฟปริมาณวัตถุดิบนำเข้าผลิตผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์และปริมาณการขายโอเลฟินส์และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง



ตารางที่ 8 : รายงานแสดงวัตถุดิบนำเข้าในการผลิตผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์

	ไตรมาส 4/2559	ไตรมาส 3/2560	ไตรมาส 4/2560	YoY % +/-	QoQ % +/-	2559	2560	YoY % +/-
Gas	92%	81%	89%	-3%	8%	89%	88%	-1%
Naphtha	8%	19%	11%	3%	-8%	11%	12%	1%
Total Intake (Ktons)	1,041	1,026	1,098	5%	7%	3,805	4,004	5%

ในไตรมาส 4/2560 ธุรกิจโอเลฟินส์มีการใช้วัตถุดิบ ก๊าซธรรมชาติเป็นวัตถุดิบนำเข้าผลิตอยู่ที่ร้อยละ 89 และแนฟทา ร้อยละ 11 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 3/2560 ภายหลังโรงงาน OLE 2/2 กลับมาดำเนินการผลิตตามปกติ หลังจากหยุดซ่อมบำรุงตามแผนเมื่อไตรมาสที่แล้ว ทำให้สัดส่วนการใช้วัตถุดิบก๊าซปรับตัวสูงขึ้น และรับแนฟทาเข้ามาเป็นวัตถุดิบน้อยลง ทั้งนี้ ในไตรมาส 4/2560 โรงโอเลฟินส์ทั้ง 4 โรง มีอัตราการใช้กำลังการผลิตรวมเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 103 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 3/2560 ที่ร้อยละ 96 และ ไตรมาส 4/2559 ที่ร้อยละ 100 ส่งผลให้ปริมาณการขายของกลุ่มโอเลฟินส์เพิ่มสูงขึ้น โดยปริมาณการขายผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์ให้แก่ลูกค้าภายนอกในไตรมาส 4/2560 นั้น มีปริมาณการขายอยู่ที่ 0.15 ล้านตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 17 จากไตรมาส 3/2560 แต่ลดลงร้อยละ 3 จากไตรมาสที่ 4/2559 เนื่องจากในไตรมาสนี้ มีการนำผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์มาใช้เพื่อการผลิตภายในบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันเมื่อปีที่แล้ว ตามการผลิตผลิตภัณฑ์ปลายน้ำที่มากขึ้น โดยผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีน มีการใช้กำลังการผลิตร้อยละ 115 เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 4/2559 ที่ร้อยละ 113 และไตรมาส 3/2560 ที่ร้อยละ 113 โดยมีปัจจัยหลักจากโรง HDPE และ LLDPE ที่มีการใช้กำลังการผลิตเพิ่มสูงขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้ารวมถึงการผลิต MEG ที่มีการใช้กำลังการผลิตคิดเป็นร้อยละ 110 อยู่ในระดับเดียวกันเมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2560 และ ไตรมาส 4/2559

สำหรับสถานการณ์โดยรวมในปี 2560 การใช้กำลังการผลิตของธุรกิจโอเลฟินส์และธุรกิจโพลีเมอร์มีการปรับตัวที่ดีขึ้น โดยธุรกิจโอเลฟินส์สามารถใช้กำลังการผลิตถึงร้อยละ 96 ในขณะที่ธุรกิจโพลีเมอร์สามารถใช้กำลังการผลิตถึงร้อยละ 113 นอกจากนี้ธุรกิจโอเลฟินส์มีการใช้วัตถุดิบ ก๊าซธรรมชาติเป็นวัตถุดิบนำเข้าผลิตอยู่ที่ร้อยละ 88 และแนฟทา ร้อยละ 12 ใกล้เคียงกับปี 2559 เนื่องจากเมื่อไตรมาสที่ 2/2560 โรงโอเลฟินส์ที่ 2/1 มีการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผนงาน ในขณะที่ในไตรมาสที่ 1/2559 โรงโอเลฟินส์ที่ 3 ที่การหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผนงาน

ตารางที่ 9 : รายงาน Adjusted EBITDA ของผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง

(หน่วย: ล้านบาท)	ไตรมาส 4/2559 (ปรับปรุง)*	ไตรมาส 3/2560 (ปรับปรุง)*	ไตรมาส 4/2560	YoY % +/-	QoQ % +/-	2559 (ปรับปรุง)*	2560	YoY % +/-
Adj. EBITDA	9,237	8,682	9,255	0%	7%	28,591	36,697	42%
Adj. EBITDA Margin	29%	28%	29%	0%	1%	25%	29%	4%

หมายเหตุ:

\* งบปรับปรุงเสมือนมีการซื้อหุ้นใน 6 บริษัท โดยปรับปรุงย้อนหลังตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2559

สำหรับราคาผลิตภัณฑ์เอทิลีนในไตรมาส 4/2560 เฉลี่ยอยู่ที่ 1,195 เหรียญสหรัฐ/ตัน ปรับตัวเพิ่มขึ้น ร้อยละ 22 จากไตรมาสเดียวกันในปีก่อนหน้า ในขณะที่เดียวกันราคาเฉลี่ยเม็ดพลาสติกโพลีเอทิลีน ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น ร้อยละ 4 เฉลี่ยที่ 1,231 เหรียญสหรัฐ/ตัน และ ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ MEG ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 55 จากไตรมาส 4/2559 ซึ่งเป็นผลจากราคา MEG ที่ปรับสูงขึ้นจาก 818 เหรียญสหรัฐ/ตัน เป็น 1,060 เหรียญสหรัฐ/ตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 30 ซึ่งจากปัจจัยดังกล่าวส่งผลให้ Adjusted EBITDA อยู่ที่ 9,255 ล้านบาท ทรงตัวจากไตรมาส 4/2559 และมี Adjusted EBITDA Margin อยู่ที่ร้อยละ 29 และเมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2560 ราคาผลิตภัณฑ์เอทิลีนในไตรมาสนี้เพิ่มสูงขึ้นจากไตรมาสที่ผ่านมา ร้อยละ 10 และราคาเม็ดพลาสติกโพลีเอทิลีนปรับตัวสูงขึ้น ร้อยละ 5 สำหรับส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ MEG มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ที่ร้อยละ 4 จากไตรมาสก่อนหน้า มาอยู่ที่เฉลี่ยอยู่ที่ 283 เหรียญสหรัฐ/ตัน ส่งผลให้ Adjusted EBITDA เพิ่มขึ้นร้อยละ 7 จากไตรมาสก่อนหน้า

ในปี 2560 ราคาผลิตภัณฑ์เอทิลีนเฉลี่ยปรับตัวเพิ่มขึ้นมา อยู่ที่ 1,091 เหรียญสหรัฐ/ตันหรือเพิ่มขึ้น ร้อยละ 5 จากปี 2559 เช่นเดียวกับราคาเม็ดพลาสติกโพลีเอทิลีน เฉลี่ยอยู่ที่ 1,207 เหรียญสหรัฐ/ตัน ปรับขึ้นเล็กน้อยที่ ร้อยละ 4 จากปี 2559 รวมถึงราคา MEG ที่ 1,015 เหรียญสหรัฐ/ตัน ปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกันที่ ร้อยละ 30 ส่งผลให้ Adjusted EBITDA ปี 2560 ปรับตัวสูงขึ้นร้อยละ 42 จาก ปี 2559 และ Adjusted EBITDA Margin เพิ่มขึ้น ร้อยละ 4

## ภาพรวมผลประกอบการประจำไตรมาส 4/2560 และปี 2560

ตารางที่ 10 : รายงานแสดง Adjusted EBITDA ตามกลุ่มธุรกิจ

Adj. EBITDA (ล้านบาท)	ไตรมาส 4/2559 (ปรับปรุง)*	ไตรมาส 3/2560 (ปรับปรุง)*	ไตรมาส 4/2560	YoY % +/-	QoQ % +/-	2559 (ปรับปรุง)*	2560	YoY % +/-
กลุ่มธุรกิจ :								
โรงกลั่น	1,919	3,781	1,151	-40%	-70%	6,445	10,577	64%
อะโรเมติกส์	2,207	1,340	1,658	-25%	24%	6,746	8,204	22%
โอเลฟินส์และผลิตภัณฑ์ ต่อเนื่อง	9,237	8,682	9,255	0%	7%	28,591	36,697	28%
เคมีเพื่อสิ่งแวดลอม	262	172	326	24%	90%	1,217	1,001	-18%
Performance Materials and Chemicals**	1,060	812	1,515	43%	87%	1,643	3,356	104%
ธุรกิจบริการและอื่นๆ	65	246	200	205%	-19%	203	787	288%
<b>Adj. EBITDA (ล้านบาท)</b>	<b>14,750</b>	<b>15,032</b>	<b>14,105</b>	<b>-4%</b>	<b>-6%</b>	<b>44,845</b>	<b>60,622</b>	<b>35%</b>

หมายเหตุ:

\* งบปรับปรุงเสมือนมีการซื้อหุ้นใน 6 บริษัท โดยปรับปรุงย้อนหลังตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2559

\*\* กลุ่มธุรกิจเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ (HVS) เปลี่ยนชื่อเป็นกลุ่มธุรกิจ Performance Materials and Chemicals

## ผลการดำเนินงาน

หน่วย : ล้านบาท		ไตรมาส 4/2559 (ปรับปรุง)*	ไตรมาส 3/2560 (ปรับปรุง)*	ไตรมาส 4/2560	YoY % + /(-)	QoQ % + /(-)	2559 (ปรับปรุง)*	2560	YoY % + /(-)
รายได้จากการขาย		109,968	104,583	118,743	8%	14%	352,185	436,745	24%
ต้นทุนวัตถุดิบ		(81,330)	(77,495)	(88,675)	9%	14%	(260,157)	(325,553)	25%
<b>Product to Feed Margin</b>		<b>28,638</b>	<b>27,088</b>	<b>30,068</b>	<b>5%</b>	<b>11%</b>	<b>92,028</b>	<b>111,192</b>	<b>21%</b>
1	ค่าใช้จ่ายผันแปรอื่น	(6,272)	(6,323)	(6,579)	5%	4%	(24,318)	(25,123)	3%
2	ค่าใช้จ่ายการผลิตคงที่	(4,037)	(3,952)	(5,096)	26%	29%	(15,944)	(16,186)	2%
3	Stock Gain/(Loss) และ NRV	2,404	962	2,488	4%	158%	4,893	2,858	-42%
4	กำไร/(ขาดทุน) Commodity Hedging	(1,248)	5	(1,506)	21%	N/A	(1,203)	(1,475)	-23%
5	รายได้อื่น	1,137	1,236	1,151	1%	-7%	5,505	4,594	-17%
6	ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(3,468)	(3,022)	(3,933)	13%	30%	(11,223)	(12,380)	10%
<b>EBITDA</b>		<b>17,154</b>	<b>15,994</b>	<b>16,593</b>	<b>-3%</b>	<b>4%</b>	<b>49,738</b>	<b>63,480</b>	<b>28%</b>
7	ค่าเสื่อมราคาและรายการตัดบัญชี	(4,781)	(5,048)	(4,842)	1%	-4%	(17,901)	(20,085)	12%
8	ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์	(656)	0	(2,296)	250%	N/A	(656)	(2,296)	250%
<b>EBIT</b>		<b>11,717</b>	<b>10,946</b>	<b>9,455</b>	<b>-19%</b>	<b>-14%</b>	<b>31,181</b>	<b>41,099</b>	<b>32%</b>
9	ค่าใช้จ่ายด้านการเงินสุทธิ	(875)	(749)	(679)	-22%	-9%	(3,442)	(2,991)	-13%
10	กำไร/(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	(140)	239	292	109%	22%	933	2,301	147%
11	ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน)จากเงินลงทุน	611	875	1,704	179%	95%	2,592	5,574	115%
	ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน)จากเงินลงทุน เฉพาะส่วนของบริษัทฯ***	211	875	1,704	708%	95%	456	3,360	637%
12	ภาษีเงินได้	(996)	(1,233)	(1,020)	2%	-17%	(3,090)	(3,863)	25%
13	<b>กำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้</b>	<b>10,317</b>	<b>10,078</b>	<b>9,752</b>	<b>-5%</b>	<b>-3%</b>	<b>28,174</b>	<b>42,120</b>	<b>49%</b>
<b>ส่วนของกำไรที่เป็นของ</b>									
14	<b>ผู้ถือหุ้นของบริษัท</b>	<b>9,744</b>	<b>9,955</b>	<b>9,559</b>	<b>-2%</b>	<b>-4%</b>	<b>25,602</b>	<b>39,298</b>	<b>53%</b>
15	ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	573	123	193	-66%	57%	2,572	2,822	10%
16	<b>Adjusted EBITDA**</b>	<b>14,750</b>	<b>15,032</b>	<b>14,105</b>	<b>-4%</b>	<b>-6%</b>	<b>44,845</b>	<b>60,622</b>	<b>35%</b>

หมายเหตุ:

\* งบปรับปรุงเสมือนมีการซื้อหุ้นใน 6 บริษัท โดยปรับปรุงย้อนหลังตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2559

\*\* Adjusted EBITDA คือ EBITDA ที่ไม่รวมผลกระทบจากมูลค่าหุ้น (Stock Gain/Loss และ NRV)

\*\*\* แสดงเฉพาะส่วนที่เป็นของบริษัทฯ และรับรู้จริงภายหลังการเข้าซื้อหุ้น

รายได้จากการขายในไตรมาส 4 ปี 2560 ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 8 จากช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว โดยเป็นผลมาจากปริมาณการขายที่ปรับเพิ่มมากขึ้น โดยเฉพาะในส่วนของการผลิตก๊าซโพรเพนจากประสิทธิภาพการผลิตที่ดีขึ้น ภายหลังจากซ่อมบำรุงในช่วงกลางปีและจากผลของราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นส่งผลให้ราคาผลิตภัณฑ์โดยรวมปรับเพิ่มขึ้น สำหรับรายได้จากการขายในปี 2560 ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 24 จากปี 2559 โดยเป็นผลจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นจากการใช้อัตราค่าพลังงานที่ดีขึ้นของธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันเนื่องจากในปีนี้มีไม่มีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนส่ง เช่นเดียวกับกับธุรกิจโพลีเอทิลีนและผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง ที่มีการใช้อัตราค่าพลังงานที่ดีขึ้น ประกอบกับราคาผลิตภัณฑ์มีการปรับเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับเพิ่มขึ้น

ค่าใช้จ่ายผันแปรอื่นในไตรมาส 4 ปี 2560 และปี 2560 ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 5 และร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้วตามลำดับ ตามปริมาณการขายที่ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น ในขณะที่ค่าใช้จ่ายการผลิตคงที่ในไตรมาส 4 / 2560 และปี 2560 ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 26 และร้อยละ 2 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้วตามลำดับ โดยในไตรมาสนี้มีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นเป็นผลจากการปรับสมมุติฐานการประมาณการผลประโยชน์ของพนักงาน ค่าใช้จ่ายทางด้านบุคลากรที่เพิ่มขึ้นในช่วงปลายปี สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ในไตรมาส 4 / 2560 และปี 2560 ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 13 และร้อยละ 10 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้วตามลำดับ โดยเป็นผลมาจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นจากทั้งผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนและผลิตภัณฑ์ฟินอล ซึ่งมีการเริ่มผลิตเชิงพาณิชย์ของโรงงานฟินอล แห่งที่ 2 ในช่วงครึ่งหลังของปี 2559

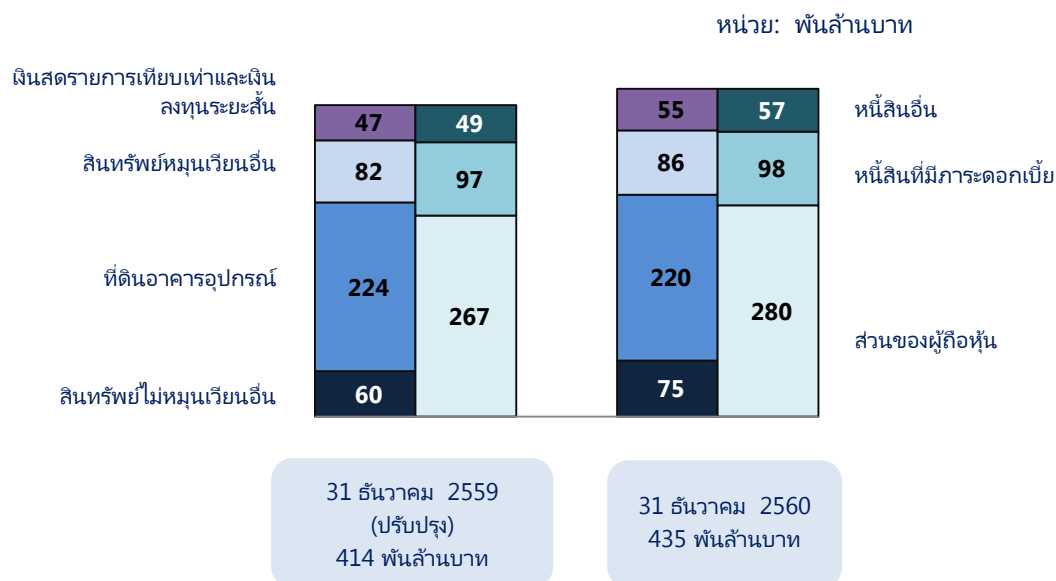
สำหรับค่าเสื่อมราคาและรายการตัดบัญชีในไตรมาส 4 / 2560 และปี 2560 ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 และร้อยละ 12 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้วตามลำดับ โดยในปี 2560 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นผลจากการรับรู้ค่าเสื่อมราคาเพิ่มเติมจากโรงงานฟินอล แห่งที่ 2 และมีการทบทวนอายุการใช้งานของอุปกรณ์ให้เร็วกว่ากำหนด ซึ่งเป็นผลจากการซ่อมบำรุงโรงงานอะโรเมติกส์แห่งที่ 2 และโรงงานเอทิลีนซ็อกไซค์ในปี 2560 นอกจากนี้บริษัทฯยังมีการรับรู้ผลขาดทุนจากการต่ออายุของสินทรัพย์ในธุรกิจเคมีภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อมในส่วนของบริษัท Myriant อันเป็นผลเนื่องจากการปรับรูปแบบของธุรกิจ

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนเฉพาะส่วนของบริษัทฯ ปรับเพิ่มขึ้นในไตรมาส 4 / 2560 และปี 2560 ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 708 และร้อยละ 637 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้วตามลำดับ โดยหลักเป็นผลจากการเข้าซื้อหุ้นใน 6 บริษัทภายใต้โครงการการซื้อขายหุ้น การรับโอนสิทธิและหน้าที่ภายใต้สัญญาระหว่างผู้ถือหุ้นและสัญญาเงินกู้ และการรับโอนผลการศึกษาโครงการ (Asset Injection) ในวันที่ 3 กรกฎาคม 2560 และจากผลประกอบการที่ปรับตัวดีขึ้นของบริษัทฯ รวม โดยในไตรมาสที่ 4 / 2560 บริษัท เอ็มเอชซี โพลีเมอส์ จำกัด (HMC) สามารถเดินเครื่องได้เต็มกำลังการผลิต เมื่อเทียบกับในไตรมาสก่อนหน้าที่มีการหยุดซ่อมบำรุง ในขณะที่ราคาผลิตภัณฑ์อะครีโลไนไตรล์ (AN) และผลิตภัณฑ์เมทิลเมตาครีเลต (MMA) ภายใต้การดำเนินงานของบริษัท พีทีที อาซาฮิ เคมีคอล จำกัด (PTTAC) มีการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง

สำหรับส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมในไตรมาส 4 / 2560 ปรับตัวลดลงร้อยละ 66 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว โดยเป็นผลจากในไตรมาส 4 / 2559 งบการเงินเสมือนว่าบริษัทฯรับรู้กำไรจากเงินลงทุนของทั้ง 6 บริษัท ทำให้ต้องหักกำไรส่วนของผู้ถือหุ้นเดิมก่อนปรับโครงสร้างออก และปี 2560 ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว เนื่องจากผลประกอบการของบริษัทดังกล่าวมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ



## งบแสดงฐานะการเงิน



### สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 434,964 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 21,451 ล้านบาท มาจากสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 11,569 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 9,882 ล้านบาท

1) สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 11,569 ล้านบาท รายการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญสรุปได้ดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และรวมเงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น 8,160 ล้านบาท หรือร้อยละ 17 โดยมีเงินสดรับจากการดำเนินงาน 61,955 ล้านบาท ในขณะที่มีการจ่ายเงินสดเพื่อซื้อสินทรัพย์และโครงการลงทุนต่างๆ 38,929 ล้านบาท และการจ่ายเงินปันผล 16,501 ล้านบาท อีกทั้งนำไปลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย 5,164 ล้านบาท อนึ่งระหว่างปีมีการคืนเงินกู้และการออกหุ้นกู้ใหม่สุทธิแล้วเป็นการกู้ 6,990 ล้านบาท
- ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 3,945 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 10 สาเหตุมาจากลูกหนี้การค้าของกลุ่มผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปเพิ่มขึ้น 998 ล้านบาท โดยหลักมาจากการขายคินน้ำมันสำรองแก่บริษัท ปตท. ลูกหนี้การค้าผลิตภัณฑ์อะโรแมติกส์เพิ่มขึ้น 1,086 ล้านบาท ตามปริมาณขายผลิตภัณฑ์ในเดือนธันวาคม 2560 ที่เพิ่มขึ้นประมาณ 32,000 ตัน จากสิ้นปีก่อน โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์พาราไซลีนและ LPG ลูกหนี้การค้ากลุ่มผลิตภัณฑ์ฟีนอลเพิ่มขึ้น 1,068 ล้านบาท ตามราคาขายเฉลี่ยทุกผลิตภัณฑ์ที่ปรับตัวสูงขึ้น โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ฟีนอลและผลิตภัณฑ์ BPA ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 28 และร้อยละ 18 ตามลำดับ
- สินค้าคงเหลือลดลง 603 ล้านบาท หรือร้อยละ 2 มาจากสินค้าคงเหลือของกลุ่มผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อสิ่งแวดลอมลดลง 1,583 ล้านบาท เนื่องจากปริมาณการขายในเดือนธันวาคม 2560 ที่เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน และกลุ่มผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปลดลง 305 ล้านบาท ตามปริมาณการซื้อวัตถุดิบที่ลดลงจากสิ้นปีก่อน และกลุ่มผลิตภัณฑ์เอทิลีนออกไซด์ลดลง 161 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากช่วงปลายปี 2559 มีการผลิตเก็บเป็นสินค้าคงเหลือเพื่อเตรียมรองรับการขายในช่วงปิดซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผนในเดือนมีนาคมและเมษายน 2560 อย่างไรก็ตาม กลุ่มผลิตภัณฑ์อะโรแมติกส์เพิ่มขึ้น 1,404 ล้านบาท ตามปริมาณการผลิตในเดือนธันวาคม 2560 และราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้นจากสิ้นปีก่อนหน้า
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 67 ล้านบาท หรือร้อยละ 1 สาเหตุหลักจากลูกหนี้กองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงเพิ่มขึ้น 738 ล้านบาท จากอัตราเงินขาดเขตที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ได้รับชำระเงินขาดเขตค่าเสียหายจากบริษัทที่พยายาระกันภัย เรื่อง Radiant Coil จำนวน 805 ล้านบาท

2) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 9,882 ล้านบาท มีสาเหตุสำคัญสรุปได้ดังนี้

- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ลดลง 4,303 ล้านบาท หรือร้อยละ 2 เนื่องมาจากการตัดค่าเสื่อมราคาในระหว่างปี ประมาณ 17,444 ล้านบาท การปรับมูลค่าสินทรัพย์ในต่างประเทศลง 218 ล้านบาท จากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น การตัดจำหน่ายสินทรัพย์ 1,215 ล้านบาท และการด้อยค่าของสินทรัพย์ประมาณ 1,673 ล้านบาท โดยหลักมาจากการด้อยค่าโรงงานผลิต Succinic Acid ของบริษัท Myriant ในขณะที่มีการซื้อและก่อสร้างทรัพย์สินเพิ่มในระหว่างปีประมาณ 16,247 ล้านบาท จากโครงการต่างๆที่ดำเนินการแล้วเสร็จในปี 2560 หรือที่กำลังดำเนินการอยู่ เช่น LLDPE 2, โครงการ Olefins Reconfiguration โครงการเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 2 และโครงการ Propylene Oxide และ Polyols เป็นต้น รวมทั้งค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุงโรงงานตามแผนในส่วนที่สามารถรับรู้เป็นสินทรัพย์ได้
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 14,185 ล้านบาท หรือร้อยละ 24 สาเหตุมาจากการรับรู้ผลกำไรและเงินปันผลตามสัดส่วนเงินลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทร่วมค่าเพิ่มขึ้นประมาณ 2,268 ล้านบาท และมีการลงทุนในตราสารหนี้และตราสารทุนที่เป็นหลักทรัพย์เผื่อขาย รวมถึงการการลงทุนใน private fund เพิ่มขึ้น 4,386 ล้านบาทและมีการซื้อ Catalyst ของโรง EOEG เพื่อใช้ในการซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผนในเดือนมีนาคม 2560 และโรงอะโรเมติกส์หน่วยที่ 2 เพื่อใช้ในการซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผนในเดือนมิถุนายน 2560 นอกจากนี้ PTTGC มีเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัท PTTAC จำนวน 6,665 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม มีการด้อยค่าของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนของบริษัท Myriant จำนวน 471 ล้านบาท

## หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 154,700 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 8,200 ล้านบาท หรือร้อยละ 6

- เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 2,711 ล้านบาท หรือร้อยละ 10 สาเหตุหลักมาจากเจ้าหนี้การค้าของกลุ่มผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์เพิ่มขึ้น 2,836 ล้านบาท ตามราคาและปริมาณการซื้อคอนเดนเสทที่เพิ่มสูงขึ้นมาจากสิ้นปี 2559 และเจ้าหนี้การค้าของกลุ่มผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์เพิ่มขึ้น 1,394 ล้านบาท เนื่องจากมีเจ้าหนี้การค้าที่ค้างจ่ายในช่วงสิ้นปี 2560 อย่างไรก็ตามเจ้าหนี้การค้าของกลุ่มผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนสำเร็จรูปลดลง 1,766 ล้านบาท โดยหลักมาจากปริมาณการซื้อวัตถุดิบที่ลดลงจากสิ้นปี 2559
- หนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 4,357 ล้านบาท หรือร้อยละ 30 เนื่องมาจากเจ้าหนี้ภาษีสรรพสามิตเพิ่มขึ้น 2,572 ล้านบาท เนื่องจากมีการเปลี่ยนแปลงระเบียบใหม่ในการยื่นแบบและชำระภาษีสรรพสามิต ซึ่งแต่เดิมกำหนดชำระเงินภายใน 10 วันนับแต่วันที่น่า้นำมันออกจากบริษัท แต่ระเบียบใหม่กำหนดให้ยื่นแบบและชำระภาษีสรรพสามิตภายในวันที่สิบห้าของเดือนถัดจากเดือนที่นำสินค้าออกจากโรงอุตสาหกรรม ทำให้ยอดคงค้างมากขึ้นกว่าเดิม นอกจากนี้ ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายเพิ่มขึ้น 533 ล้านบาท ตามผลประกอบการครึ่งปีหลังของปี 2560 ที่ดีกว่าปีก่อน เจ้าหนี้ Commodity Hedging เพิ่มขึ้น 496 ล้านบาท และเจ้าหนี้ตราสารอนุพันธ์เพิ่มขึ้น 549 ล้านบาท
- หนี้สินที่มีการดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 698 ล้านบาท หรือร้อยละ 1 สาเหตุหลักมาจากบริษัทฯ มีการออกหุ้นกู้ใหม่จำนวน 10,000 ล้านบาท รวมถึงมีการกู้ยืมเงินระยะยาวเพิ่มขึ้น 5,000 ล้านบาท และบริษัททยอยมีการกู้ยืมเงินระยะยาวเพิ่มประมาณ 2,583 ล้านบาท อย่างไรก็ตามมีการจ่ายชำระคืนหุ้นกู้ของบริษัท 2,800 ล้านบาท รวมถึงชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวในระหว่างปีของบริษัทฯ ประมาณ 7,843 ล้านบาท และของบริษัททยอยอีกประมาณ 2,768 ล้านบาท อีกทั้งมูลค่าเงินกู้ยืมและหุ้นกู้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐของกลุ่มบริษัทลดลงประมาณ 3,381 ล้านบาท จากการแข็งค่าของค่าเงินบาท 3.15 บาทต่อเหรียญสหรัฐ เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2559 (อ้างอิงอัตราขายถัวเฉลี่ย BOT สิ้นปี 2560 อยู่ที่ 32.85 บาทต่อเหรียญสหรัฐ และสิ้นปี 2559 อยู่ที่ 36.00 บาทต่อเหรียญสหรัฐ)

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น 280,264 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 13,251 ล้านบาท หรือร้อยละ 5

ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 13,251 ล้านบาท ประกอบด้วยกำไรสุทธิปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 39,298 ล้านบาท จากกำไรการขายหุ้นทุนซื้อคืน 3,789 ล้านบาท และส่วนต่างจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน 3,348 ล้านบาท อย่างไรก็ตามมีการจ่ายเงินปันผล 15,845 ล้านบาท และการเปลี่ยนแปลงในองค์ประกอบอื่นของผู้ถือหุ้นลดลง 1,170 ล้านบาท จากผลขาดทุนจากการแปลงค่างบการเงินบริษัทต่างประเทศ และผลขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของการป้องกันความเสี่ยงกระแสเงินสด (Hedge Accounting) รวมถึงมีผลกำไรจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนหลักทรัพย์เพื่อขาย และส่วนแบ่งกำไรเบ็ดเสร็จอื่นจากบริษัทร่วมและการร่วมค้าที่ผ่านงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น ทั้งนี้ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (Non - Controlling Interest - NCI) ปรับเพิ่มขึ้น 2,729 ล้านบาท โดยหลักมาจากการจดทะเบียนเพิ่มทุนและเสนอขายหุ้นสามัญให้ประชาชนทั่วไปของบริษัท GGC ทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของ PTTGC ลดลงจากร้อยละ 100 เป็นร้อยละ 72.29 ส่งผลให้ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมเพิ่มขึ้น สำหรับปี 2560 กลุ่ม NCI มีกำไรรวม 452 ล้านบาท

## งบกระแสเงินสด

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 61,955 ล้านบาท ในขณะที่กระแสเงินสดที่เข้าไปในกิจกรรมลงทุนสุทธิจำนวน 41,545 ล้านบาท โดยมีการนำเงินสดไปซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ รวมถึงสินทรัพย์ไม่มีตัวตน 16,334 ล้านบาท เช่น โครงการ LLDPE Expansion, โครงการ Olefins Reconfiguration, โครงการเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 2 และโครงการ Propylene Oxide และ Polyols เป็นต้น รวมถึงค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุงตามแผนของโรงงาน และมีเงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย 5,164 ล้านบาท เงินสดจ่ายเพื่อการลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม 17,809 ล้านบาท โดยหลักมาจากการเพิ่มการลงทุนในการ ซื้อขายหุ้น การรับโอนสิทธิและหน้าที่ภายใต้สัญญาระหว่างผู้ถือหุ้นและสัญญาเงินกู้ และการรับโอนผลการศึกษาโครงการ ของ 6 บริษัท ได้แก่ บริษัท เอชเอ็มซี โพลีเมอส์ จำกัด (HMC) บริษัท พีทีที อาซาฮี เคมีคอล จำกัด (PTTAC) บริษัท พีทีที เอ็มซีซี ไซโอเคม จำกัด (PTTMCC) บริษัท พีทีที โพลีเมอร์ส มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (PTTPM) บริษัท พีทีที โพลีเมอร์ส โลจิสติกส์ จำกัด (PTTPL) บริษัท พีทีที เมนเทนแนนซ์ แอนด์ เอนจิเนียริง จำกัด (PTTME) ซึ่งได้ดำเนินการเสร็จสิ้นในวันที่ 3 กรกฎาคม 2560 รวมทั้งมีการเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท Vencorex นอกจากนี้มีเงินสดจ่ายซื้อ catalyst และ platinum จำนวน 2,626 ล้านบาท และเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้นสุทธิ 7,334 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม มีการนำเงินสดไปลงทุนในเงินลงทุนชั่วคราวลดลง 3,489 ล้านบาท มีเงินสดเพิ่มขึ้นจากดอกเบี้ยรับ 799 ล้านบาท และเงินปันผลรับ 3,436 ล้านบาท บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจ่ายจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 9,511 ล้านบาท โดยหลักมาจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวรวม 10,800 ล้านบาท และการจ่ายชำระดอกเบี้ยให้แก่สถาบันการเงินและสัญญาเช่าซื้อรวม 3,987 ล้านบาท การจ่ายชำระคืนหุ้นกู้ 2,800 ล้านบาท และมีการจ่ายเงินปันผล 16,501 ล้านบาท ในขณะที่มีเงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวรวม 7,611 ล้านบาท มีเงินสดรับจากการออกหุ้นกู้ 9,985 ล้านบาท มีเงินสดรับจากการขายหุ้นทุนซื้อคืน 3,789 ล้านบาท นอกจากนี้มีเงินสดรับจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม 3,192 ล้านบาท จากการจดทะเบียนเพิ่มทุนและเสนอขายหุ้นสามัญให้ประชาชนทั่วไปของบริษัท GGC ดังนั้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 43,429 ล้านบาท เมื่อรวมเงินลงทุนชั่วคราว 11,620 ล้านบาท และเงินลงทุนระยะยาวใน private fund และที่บริหารโดยบริษัท รวมจำนวน 9,334 ล้านบาทแล้ว ทำให้กลุ่มบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนรวม 64,383 ล้านบาท

## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

สัดส่วนทางการเงิน	ไตรมาส 4/2559 (ปรับปรุง)*	ไตรมาส 3/2560	ไตรมาส 4/2560
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.37	2.22	2.33
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขาย (%)	14.12%	14.64%	14.53%
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้จากการขาย (%)	7.27%	9.00%	9.00%
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%)	8.99%	11.96%	11.77%
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	10.72%	15.27%	15.09%
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.36	0.38	0.35
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.19	0.21	0.15
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA (เท่า)	1.01	0.93	0.67

\* งบประมาณเสมือนมีการซื้อหุ้นใน 6 บริษัท โดยปรับปรุงย้อนหลังตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2559 และปรับปรุงรายการตัดจำหน่ายภายใต้ค่าเสื่อมราคา

หมายเหตุ :

อัตราส่วนสภาพคล่อง	=	สินทรัพย์หมุนเวียน	หาร	หนี้สินหมุนเวียน
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขาย	=	EBITDA	หาร	รายได้จากการขาย
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้จากการขาย	=	กำไรสุทธิ(ส่วนของผู้ถือหุ้น)	หาร	รายได้จากการขาย
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์	=	กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	หาร	สินทรัพย์รวมเฉลี่ย
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	=	กำไรสุทธิ (ของผู้ถือหุ้นใหญ่)	หาร	ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ (เฉลี่ย)
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	=	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย	หาร	รวมส่วนของผู้ถือหุ้น
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	=	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยหักเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงิน ลงทุน ชั่วคราว	หาร	รวมส่วนของผู้ถือหุ้น
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA	=	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยหักเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุน ชั่วคราว	หาร	EBITDA

## ความคืบหน้าของโครงการที่สำคัญในปี 2560

### โครงการ MAX

โครงการ MAX คือโครงการปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานทั่วทั้งองค์กรโดยมีเป้าหมายหลักที่จะยกระดับผลประกอบการให้ดีขึ้นได้ในลักษณะต่อเนื่องทุกปีโดยการเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิต เพิ่มผลกำไรของบริษัท ปรับปรุงกระบวนการทำงาน และลดค่าใช้จ่าย ขณะนี้ บริษัทฯ ได้เริ่มดำเนินงานตามแผนที่วางไว้และพัฒนาอย่างต่อเนื่อง ซึ่งในปี 2560 บริษัทฯ ได้รับรู้ผลกำไรจากโครงการเป็นจำนวนเงิน 2,919 ล้านบาท

### โครงการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชน ของบริษัท โกลบอลกรีนเคมิคอล จำกัด (มหาชน) (GGC)

PTTGC มีนโยบายด้านการดำเนินงานธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อสิ่งแวดล้อม โดยให้ บริษัท โกลบอลกรีน เคมิคอล จำกัด (มหาชน) หรือ GGC เป็นบริษัทแกนนำของธุรกิจเคมีภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อมของกลุ่ม PTTGC เข้าระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีการเปิดซื้อขายหลักทรัพย์วันแรก เมื่อวันที่ 2 พฤษภาคม 2560

### โครงการการซื้อขายหุ้น การรับโอนสิทธิและหน้าที่ภายใต้สัญญาระหว่างผู้ถือหุ้นและสัญญาเงินกู้ และการรับโอนผลการศึกษาโครงการ (Asset Injection)

โครงการ Asset Injection เป็นโครงการการปรับโครงสร้างการถือหุ้นธุรกิจปิโตรเคมี สายโพรพิลีน สายเคมีภัณฑ์ชีวภาพ และธุรกิจบริการที่เกี่ยวข้องของบริษัทฯ และกลุ่ม ปตท. เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารจัดการ และสร้างโอกาสต่อการดำเนินงานธุรกิจ เพื่อสร้างมูลค่าเพิ่มในอนาคต โดยวันที่ 3 กรกฎาคม 2560 PTTGC ได้รับการโอนหุ้นและผลการศึกษาโครงการเป็นที่เรียบร้อยแล้ว

### โครงการ Propylene Oxide (PO) และ โครงการ Polyols & PU System

โครงการ PO/Polyols เป็นโครงการขยายธุรกิจขั้นปลายน้ำสู่กลุ่มอุตสาหกรรม Polyurethane ที่มีมูลค่าสูง ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่ตลาดกำลังมีความต้องการเพิ่มมากขึ้นในอุตสาหกรรมยานยนต์ อุตสาหกรรมเฟอร์นิเจอร์ และเครื่องนอน อุตสาหกรรมก่อสร้าง อุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ และ อุปกรณ์ไฟฟ้า เป็นต้น ซึ่งบริษัทฯ ได้จัดตั้งบริษัท จีซี ออกซิเรน จำกัด (GC Oxirane) เพื่อดำเนินการลงทุนในโครงการ Propylene Oxide (PO) ซึ่งถือหุ้นโดยบริษัทฯ ร้อยละ 100 กำลังการผลิต PO ที่ 200,000 ตันต่อปีและคาดว่าจะเริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ได้ในปี 2562 และบริษัทฯ จัดตั้งบริษัทร่วมทุนคือบริษัท จีซี โพลีออลส์ จำกัด (GC Polyols) ร่วมกับบริษัท Sanyo Chemical (SCI) และ Toyota Tsusho (TTC) โดยมีสัดส่วนการถือหุ้นประกอบด้วย PTTGC 82.1% SCI 14.9% และ TTC 3% โดยมีกำลังการผลิต Polyols อยู่ที่ 130,000 ตันต่อปีและผลิตภัณฑ์ PU System กำลังการผลิตอยู่ที่ 20,000 ตันต่อปี

### โครงการ mLLDPE

โครงการ mLLDPE คือโครงการเพื่อสร้างโรงงานผลิตเม็ดพลาสติกชนิด LLDPE กำลังการผลิต 400,000 ตันต่อปี และโรงงานผลิตโคโม่โนเมอร์ชนิด Hexene-1 กำลังการผลิต 34,000 ตันต่อปี (Hexene-1 ใช้ในการร่วมผลิตเม็ดพลาสติกชนิด LLDPE) โครงการดังกล่าวจะสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับผลิตภัณฑ์เอทิลีนที่บริษัทฯ มีอยู่โดยการต่อห่วงโซ่ผลิตภัณฑ์ให้ยาวขึ้น ขณะนี้โรงงานดังกล่าวก่อสร้างแล้วเสร็จและคาดว่าจะสามารถเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในไตรมาส 1/2561

## แนวโน้มตลาดและธุรกิจในปี 2561

ราคาน้ำมันดิบในปี 2561 มีแนวโน้มที่จะปรับตัวดีขึ้น จากรายงานอัตราความร่วมมือการลดปริมาณการผลิตน้ำมัน (Compliance Rate) ของกลุ่ม OPEC และ Non-OPEC อยู่ในระดับที่ต่อเนื่อง ประเด็นความไม่แน่นอนจากสถานการณ์ความไม่สงบในกลุ่มประเทศตะวันออกกลาง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อปริมาณการผลิตน้ำมันดิบในภูมิภาคและการคาดการณ์ของตลาดถึงความเป็นไปได้ถึงการต่ออายุมาตรการตรึงกำลังการผลิตน้ำมันของกลุ่ม OPEC และ Non-OPEC อย่างไรก็ตามในปี 2561 ปัจจัยหลักที่จะมีผลกระทบต่อปริมาณการผลิตปิโตรเลียมจากแหล่งหินดินดาน (Shale) ในสหรัฐฯ ที่ยังคงมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นยังเป็นปัจจัยหลักที่กดดันราคาน้ำมันในอนาคต ทั้งนี้อุปทานของน้ำมันดิบก็มีสัญญาณที่ดีจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจประเทศสหรัฐอเมริกาและเศรษฐกิจประเทศจีน อันเป็นปัจจัยสนับสนุนอุปทานของโลกที่คาดว่าจะมีการฟื้นตัวที่ดี

สำหรับผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม บริษัทคาดว่าส่วนต่างราคาน้ำมันดิเซลจะมีการปรับตัวดีขึ้นจากค่าเฉลี่ยในปี 2560 ในขณะที่ส่วนต่างราคาน้ำมันเตาและแก๊ซโซลีนคาดว่าจะมีการปรับตัวลดลง โดยส่วนต่างราคาน้ำมันดิเซลกับน้ำมันดิบดูไบคาดว่าจะอยู่ประมาณ 13.8 เหรียญสหรัฐฯ/บาร์เรล โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่คาดว่าจะมีการเติบโตของ GDP ในปี 2561 ร้อยละ 3.1 ซึ่งจะช่วยให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจมีเพิ่มขึ้น ในขณะที่ส่วนต่างราคาน้ำมันเตาคาดว่าจะมีการปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ประมาณ -3.7 เหรียญสหรัฐฯ/บาร์เรลและส่วนต่างแก๊ซโซลีนปรับลดลงมาอยู่ที่ประมาณ 14.1 เหรียญสหรัฐฯ/บาร์เรล บริษัทฯ จึงคาดว่า GRM ในปี 2561 จะมีค่าเฉลี่ยประมาณ 6.6 เหรียญสหรัฐฯ/บาร์เรล ทั้งนี้ในส่วนของการใช้กำลังการผลิตของโรงกลั่นน้ำมันคาดว่าจะสามารถดำเนินการผลิตได้ร้อยละ 100 และไม่มีแผนการหยุดซ่อมบำรุงในปี 2561

แนวโน้มผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์คาดว่าส่วนต่างของผลิตภัณฑ์พาราไซลีนกับคอนเดนเสทในปี 2561 จะมีแนวโน้มอ่อนตัวลงจากค่าเฉลี่ยในปี 2560 เล็กน้อย โดยคาดว่าจะอยู่ประมาณ 365 เหรียญสหรัฐฯ/ตัน โดยมีการคาดการณ์ถึงอุปทานรายใหม่ที่เลื่อนการเปิดดำเนินการผลิตจากปี 2560 ได้แก่ ชาวูดีอาระเบียและเวียดนาม ในขณะที่อุปสงค์จะขยายตัวจากภาคอุตสาหกรรม เส้นใย และสิ่งทอ (Polyester) และขวดบรรจุภัณฑ์โพลีเอทิลีน เทเรพทาเลต (PET Bottle Resin) และผลิตภัณฑ์ปลายน้ำในส่วนของ Purified terephthalic acid (PTA) ยังคงมีแนวโน้มที่ดีต่อเนื่อง โดยเฉพาะความต้องการในประเทศจีน จากกำลังการผลิตใหม่ ๆ ของ PTA ซึ่งมีกำลังการผลิตที่สูงและมีต้นทุนต่อหน่วยต่ำกว่าในอดีต เป็นปัจจัยที่จะช่วยลดผลกระทบต่อราคาพาราไซลีน สำหรับส่วนต่างของราคาเบนซีนและคอนเดนเสทคาดว่าจะทรงตัวอยู่ที่ประมาณ 310 เหรียญสหรัฐฯ/ตัน โดยคาดว่าอุปสงค์ของผลิตภัณฑ์เบนซีนจะปรับตัวดีขึ้นกว่าอุปทานใหม่ที่จะเข้ามาในตลาด ในประเทศเกาหลี ชาวูดีอาระเบีย และโดยเฉพาะในประเทศจีนที่คาดว่าความต้องการผลิตภัณฑ์ขั้นกลาง เช่น สไตรีนโมโนเมอร์ (Styrene monomer) ฟีนอลและไซโคลเฮกเซนจะเพิ่มสูงขึ้น สำหรับการใช้จ่ายกำลังการผลิตในปี 2561 บริษัทฯ คาดการณ์การใช้จ่ายกำลังการผลิตที่ดีขึ้นอยู่ที่ร้อยละ 91 โดยเป็นผลจากการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตของหน่วยผลิตอะโรเมติกส์ 2 ในปี 2560 และไม่มีแผนการหยุดซ่อมบำรุงในปี 2561

แนวโน้มของสถานการณ์ผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องมีแนวโน้มดีขึ้น โดยคาดว่าราคาเอทิลีนจะอยู่ราว 1,192 เหรียญสหรัฐฯ/ตัน และราคาเฉลี่ยเม็ดพลาสติกโพลีเอทิลีนจะอยู่ราว 1,243 เหรียญสหรัฐฯ/ตัน โดยคาดการณ์ว่ากำลังการผลิตจากโครงการใหม่ในประเทศสหรัฐอเมริกาและภูมิภาคเอเชีย ไม่รวมตะวันออกกลางจะเพิ่มขึ้นประมาณ 5.7 ล้านตัน ในขณะที่จากการเติบโตของอุปสงค์ของเม็ดพลาสติกโพลีเอทิลีน ประกอบกับประเทศจีนที่ยกเลิกการใช้โพลีเอทิลีนเกรดรีไซเคิล และเศรษฐกิจโลกที่มีแนวโน้มในเชิงบวก ส่งผลให้ความต้องการใช้โดยรวมอยู่ที่ประมาณ 5.5-6.0 ล้านตันต่อปี ทำให้คาดว่าตลาดจะอยู่ในระดับที่สมดุลมากขึ้น ในขณะที่สถานการณ์ราคา MEG คาดว่าจะมีแนวโน้มที่ดีขึ้นจากความต้องการใช้ Polyester ที่สูงขึ้น โดยเฉพาะในประเทศจีน รวมทั้งปริมาณ MEG คงคลังในจีนยังคงอยู่ในระดับที่ต่ำที่สุดในรอบ 5 ปี บริษัทฯ คาดว่าราคา MEG ASP เฉลี่ยจะอยู่ประมาณ 952 เหรียญสหรัฐฯ/ตัน ทั้งนี้ในปี 2561 คาดว่ากำลังการผลิตของธุรกิจโอเลฟินส์จะอยู่ที่ร้อยละ 99 ทั้งนี้ได้รวมผลกระทบจากแผนการหยุดซ่อมบำรุงหน่วยผลิตโอเลฟินส์ 1 ในไตรมาส 3 ปี 2561



## ตารางการผลิตเพื่อซ่อมบำรุงตามแผนในปี 2561

Plant		2561											
		Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
OLE	Cracker										37	OLE1 TA	
											45	Oleflex TA*	
												37	HGP
POL	HDPE		15	BPE1							15	BPE2	
	LDPE									12			
	LLDPE I										20		
	LLDPE II											30	
	PS						15						
EOB	TOCGC				12								
PHN	Phenol I					16							
	Phenol II												
	BPA								33				
REF	Refinery												
ARO	Aromatics I												
	Aromatics II												