



บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ประจำปี 2562



MEMBER OF
**Dow Jones
Sustainability Indices**
In Collaboration with RobecoSAM



WORLD MEMBERS IN CHEMICALS SECTOR

FOR 7th CONSECUTIVE YEAR

บทสรุปผู้บริหาร

สำหรับผลประกอบการในปี 2562 บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) ("บริษัทฯ") มีรายได้จากการขายรวม 409,688 ล้านบาท ปรับตัวลดลงร้อยละ 21 จากปีก่อนหน้า และมีกำไรสุทธิ 11,682 ล้านบาท ปรับตัวลดลงจากร้อยละ 71 โดยมีปัจจัยหลักมาจากระดับราคาผลิตภัณฑ์เฉลี่ยที่ปรับตัวลดลงและปริมาณการขายที่ลดลง โดยในส่วนของราคาผลิตภัณฑ์ที่อ่อนตัวลงเป็นผลจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกและผลกระทบจากประเด็นสงครามการค้าระหว่างประเทศสหรัฐอเมริกาและประเทศจีนที่ยังคงมีผลกระทบอย่างต่อเนื่องตลอดปี ขณะที่ปริมาณขายที่ลดลง เนื่องจากมีการปิดซ่อมบำรุงตามแผนของหน่วยผลิตหลักในธุรกิจอะโรเมติกส์ในไตรมาสที่ 2 และธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันในไตรมาสที่ 4 ประกอบกับค่าเงินบาทที่แข็งค่าอย่างต่อเนื่องในปีที่ผ่านมาส่งผลให้ผลประกอบการจากการดำเนินการหลักปรับตัวลดลง สำหรับในปีนี้นับบริษัทฯ มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่บริษัทฯ รับรู้จำนวน 4,570 ล้านบาท และเมื่อรวมผลกระทบอื่นจากผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันและกลับรายการมูลค่าทางบัญชีของสินค้าคงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ (Stock Loss Net Reversal of NRV) รวม 114 ล้านบาท กำไรจาก Commodity Hedging 1,248 ล้านบาท กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 2,007 ล้านบาท และการบันทึกค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานเพิ่มเติมจำนวน 784 ล้านบาท (สุทธิภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี) จากกฎหมายที่มีการปรับเพิ่มจำนวนวันชดเชยหลังเกษียณอายุ ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรสุทธิรวม 11,682 ล้านบาท (2.59 บาท/หุ้น) ปรับตัวลดลงร้อยละ 71 จากปีก่อนหน้า

ผลประกอบการในไตรมาส 4/2562 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายรวม 85,003 ลดลงจากไตรมาส 3/2562 ร้อยละ 19 และไตรมาส 4/2561 ร้อยละ 34 โดยสาเหตุหลักเกิดจากปริมาณการขายที่ลดลงซึ่งเป็นผลจากการปิดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงกลั่นเป็นเวลา 52 วัน ขณะที่ราคาผลิตภัณฑ์ยังคงมีแนวโน้มอ่อนตัวจากภาวะชะลอตัวทางเศรษฐกิจโลก รวมถึงค่าเงินบาทที่มีการแข็งค่าอย่างต่อเนื่อง ซึ่งจากสภาวะชะลอตัวเศรษฐกิจดังกล่าวส่งผลให้ส่วนต่างของผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีปรับตัวลดลงไปในทิศทางเดียวกัน ในไตรมาสนี้ บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนจำนวน 928 ล้านบาท รับรู้ผลกำไรจากสต็อกน้ำมันและกลับรายการมูลค่าทางบัญชีของสินค้าคงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ (Stock Gain Net Reversal of NRV) กำไรรวม 235 ล้านบาท กำไรจาก Commodity Hedging 892 ล้านบาท และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 440 ล้านบาท ส่งผลให้ในไตรมาสนี้ บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 374 ล้านบาท (0.08 บาท/หุ้น) ลดลงจากไตรมาส 3/2562 และไตรมาส 4/2561 ที่ร้อยละ 86 และ 91 ตามลำดับ

ตารางที่ 1 : สรุปผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

(หน่วย: ล้านบาท)	ไตรมาส 4/2561	ไตรมาส 3/2562	ไตรมาส 4/2562	YoY % +/-	QoQ % +/-	2561	2562	YoY % +/-
รายได้จากการขาย	128,874	105,154	85,003	-34%	-19%	515,449	409,688	-21%
EBITDA	5,747	7,069	4,344	-24%	-39%	58,263	27,802	-52%
EBITDA Margin (%)	4%	7%	5%	15%	-24%	11%	7%	-40%
ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน)จากเงินลงทุน	1,426	1,173	928	-35%	-21%	6,932	4,570	-34%
กำไรสุทธิ	4,060	2,663	374	-91%	-86%	40,069	11,682	-71%
กำไรสุทธิ (บาท/หุ้น)	0.90	0.59	0.08	-91%	-86%	8.89	2.59	-71%
Adjusted EBITDA*	12,271	7,441	4,109	-67%	-45%	61,322	28,900	-53%
Adjusted EBITDA Margin (%)	10%	7%	5%	-5%	-2%	12%	7%	-5%

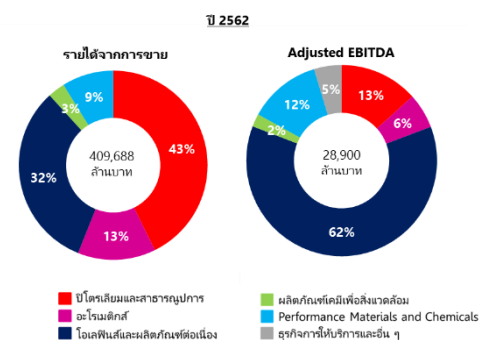
หมายเหตุ: *Adjusted EBITDA คือ EBITDA ที่ไม่รวมผลกระทบจากมูลค่าสต็อกน้ำมัน (Stock gain/loss net NRV) และรายการพิเศษ

ไตรมาสนี้ธุรกิจโรงกลั่นมีค่าการกลั่นอยู่ที่ 4.66 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของส่วนต่างของน้ำมันเตากะถันต่ำกับน้ำมันดิบดูไบ ซึ่งบริษัทฯ ได้รับความประสงค์ดังกล่าวเนื่องจากปัจจุบันบริษัทฯ ได้ดำเนินการปรับคุณสมบัติน้ำมันเตาให้เป็นชนิดกะถันต่ำเพื่อรองรับความต้องการของตลาด อย่างไรก็ตาม ปริมาณการขายของผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีปรับตัวลดลงเนื่องจากมีการปิดซ่อมบำรุงตามแผนส่งผลให้กำไรจากการดำเนินงานของธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันปรับตัวลดลง ในส่วนของธุรกิจอะโรเมติกส์มีกำไรจากการดำเนินงานที่ลดลงจากไตรมาสถัดก่อนหน้าและไตรมาส 4/2561 โดยมีปัจจัยหลักจากส่วนต่างของราคาผลิตภัณฑ์พาราไซลีนกับราคาคอนเดนเสทที่ปรับตัวลดลงเนื่องจากผลกระทบจากอุปทานใหม่ ๆ ในตลาด ในขณะที่อุปสงค์อยู่ในระดับเดิม สำหรับธุรกิจโอเลฟินส์

และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องมีผลประกอบการในทิศทางเดียวกันกับธุรกิจอะโรเมติกส์ เนื่องจากปัจจัยหลักเกิดจากราคาผลิตภัณฑ์เม็ดพลาสติกโพลีเอทิลีน (PE) เติบโตปรับตัวลดลงจากปัจจัยข้างต้น ขณะที่ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนเฉพาะส่วนของบริษัทฯ ลดลงเล็กน้อย ส่งผลให้ในไตรมาสนี้ บริษัทฯ มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 374 ล้านบาท

ตารางที่ 2 : Adjusted EBITDA Margin

% Adj. EBITDA Margin	ไตรมาส			ปี	
	4/2561	3/2562	4/2562	2561	2562
กลุ่มธุรกิจ :					
ปิโตรเลียมและสาธารณูปการ	4	3	2	5	2
อะโรเมติกส์	9	4	-1	7	3
โอเลฟินส์และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง	17	15*	10*	26	15*
เคมีเพื่อสิ่งแวดลอม	8	2	11	6	5
Performance Materials and Chemicals	14	8	4	15	10
เฉลี่ยรวม	10	7	5	12	7



หมายเหตุ : *หากรวมผลประกอบการ PTA PET %Adj EBITDA ไตรมาส 3/62, ไตรมาส 4/62 และปี 2562 เท่ากับร้อยละ 14, 9 และ 14 ตามลำดับ

ในปี 2562 ธุรกิจโรงกลั่นมีค่าการกลั่นลดลงจากปีก่อนหน้า โดยได้รับปัจจัยจากการปรับตัวลดลงของส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กับราคาน้ำมันดิบดูไบจากความผันผวนของราคาน้ำมันดิบซึ่งมีผลมาจากความไม่แน่นอนของสภาพเศรษฐกิจโลก รวมทั้งมีการปิดซ่อมบำรุงตามแผน ทำให้การใช้กำลังการผลิตลดลงจากร้อยละ 102 เหลือร้อยละ 87 ในปีนี้ ส่งผลให้ผลกำไรจากการดำเนินงานโดยรวมลดลงจากปีก่อนหน้า ในส่วนของธุรกิจอะโรเมติกส์มีผลประกอบการลดลงเนื่องจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบที่ลดลง ทั้งส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์พาราไซลีนกับราคาคอนเดนเสทและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์เบนซีนกับราคาคอนเดนเสท ในขณะที่การใช้กำลังการผลิตปรับตัวลดลงจากร้อยละ 93 ในปี 2561 เป็นร้อยละ 88 ในปี 2562 เนื่องจากในปีนี้มี การหยุดซ่อมบำรุงตามแผนเพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตของโรงอะโรเมติกส์หน่วยที่ 1 ในเดือน พฤษภาคมและมิถุนายนเป็นระยะเวลา 49 วัน สำหรับธุรกิจโอเลฟินส์และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องมีปริมาณการขายปรับเพิ่มสูงขึ้นจากการเริ่มผลิตเชิงพาณิชย์ของโรง LLDPE แห่งที่ 2 เต็มปี และกลุ่มผลิตภัณฑ์เอทิลีนออกไซด์ที่ยอดขายเพิ่มขึ้น แต่จากราคาผลิตภัณฑ์ที่ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องจึงส่งผลให้ธุรกิจนี้มีกำไรลดลง ซึ่งจากปัจจัยต่าง ๆ ที่ได้กล่าวไปแล้วข้างต้น ส่งผลให้ปี 2562 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิรวม 11,682 ล้านบาท

ผลการดำเนินงานตามกลุ่มผลิตภัณฑ์

กลุ่มผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและสารอนุพันธ์

ตารางที่ 3 : ราคาและส่วนต่างระหว่างราคาผลิตภัณฑ์กับน้ำมันดิบดูไบ

(หน่วย: เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล)	ไตรมาส 4/2561	ไตรมาส 3/2562	ไตรมาส 4/2562	YoY % +/-	QoQ % +/-	2561	2562	YoY % +/-
น้ำมันดิบดูไบ	67.42	61.16	62.08	-8%	2%	69.42	63.53	-8%
น้ำมันแก๊สโซลีน-น้ำมันดูไบ	4.70	11.66	12.95	175%	11%	10.53	8.96	-15%
น้ำมันอากาศยาน-น้ำมันดูไบ	15.64	15.75	13.91	-11%	-12%	15.37	13.71	-11%
น้ำมันดีเซล-น้ำมันดูไบ	14.78	15.35	14.29	-3%	-7%	14.63	13.70	-6%
น้ำมันเตา-น้ำมันดูไบ	1.32	0.90	-18.72	<-200%	<-200%	-2.67	-4.91	-84%

สถานการณ์ตลาดน้ำมันดิบดูไบในไตรมาส 4/2562 มีการปรับตัวสูงขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า แต่ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ราคา น้ำมันดิบดูไบ ได้รับแรงกดดันจากความยืดหยุ่นของสงครามการค้าระหว่างประเทศสหรัฐอเมริกาและประเทศจีน ส่งผลให้เศรษฐกิจโดยรวมชะลอตัวและมีผลกระทบต่อความต้องการใช้น้ำมันดิบทั่วโลก โดยสำนักงานพลังงานสากล (IEA) ได้ปรับประมาณการณ์การเติบโตของความต้องการใช้น้ำมันดิบของโลกในปี 2562 เพิ่มขึ้น 1 ล้านบาร์เรลต่อวัน ลดลงจากปี 2561 ที่เพิ่มขึ้นอยู่ที่ระดับ 1.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน นอกจากนี้กำลังการผลิตน้ำมันดิบของสหรัฐอเมริกาได้เพิ่มขึ้นทำสถิติสูงสุดที่ 12.9 ล้านบาร์เรลต่อวัน แต่เหตุการณ์ความไม่สงบในภูมิภาคตะวันออกกลาง และมาตรการคว่ำบาตรของสหรัฐฯ รวมถึงมาตรการปรับลดกำลังการผลิตของกลุ่มโอเปกและผู้ผลิตน้ำมันรายหลักรวมเป็นปริมาณ 0.5 ล้านบาร์เรลต่อวัน ส่งผลให้ปริมาณการผลิตรวมลดลง 1.7 ล้านบาร์เรลต่อวัน โดยราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยไตรมาส 4/2562 อยู่ที่ระดับ 62.08 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล และปิดที่ระดับ 67.26 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ณ สิ้นปี 2562

ในส่วนของส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กับราคาน้ำมันดิบดูไบนั้น ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยอยู่ที่ 14.29 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ปรับตัวลดลงเล็กน้อย แม้ว่าจะมีการคาดการณ์ถึงความต้องการที่จะเพิ่มขึ้นจากมาตรการการใช้ น้ำมันเตากำมะถันต่ำ (Low Sulfur Fuel Oil: LSFO) และจากผลกระทบต่อสงครามการค้า ปริมาณการส่งออกที่เพิ่มสูงขึ้นจากประเทศเกาหลีใต้ รวมทั้งโรงกลั่นหลายโรงในภูมิภาคกลับมาเดินเครื่องผลิตตามปกติหลังจากปิดซ่อมบำรุงตามแผนในช่วงไตรมาสก่อน สำหรับส่วนต่างราคาน้ำมันเตากำมะถันสูงกับน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยอยู่ที่ -18.72 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ปรับตัวลดลงจากปริมาณความต้องการที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ เพื่อเตรียมเข้าสู่มาตรการลดปริมาณกำมะถันในเชื้อเพลิงเรือเดินสมุทรขององค์การเดินเรือระหว่างประเทศ (IMO) ในต้นปี 2563

สถานการณ์ตลาดน้ำมันดิบในปี 2562 มีความผันผวนสูง โดยในช่วงต้นปีได้รับปัจจัยสนับสนุนจากมาตรการลดการผลิตน้ำมันดิบจากกลุ่มโอเปกและพันธมิตรที่มีมติในเดือนธันวาคม 2561 ให้ลดปริมาณการผลิตน้ำมันดิบที่ระดับ 1.2 ล้านบาร์เรลต่อวันเพื่อรักษาสมดุลตลาดเป็นเวลา 6 เดือน จนถึงเดือนมิถุนายน 2562 รวมถึงมาตรการคว่ำบาตรของประเทศสหรัฐอเมริกาต่อประเทศอิหร่านและประเทศเวเนซุเอลา ทำให้ปริมาณการส่งออกน้ำมันดิบของทั้งสองประเทศปรับลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยประเทศสหรัฐอเมริกาได้ประกาศยุติการยกเว้นการนำเข้าน้ำมันดิบจากประเทศอิหร่านสำหรับ 8 ประเทศ (จีน อินเดีย ญี่ปุ่น เกาหลีใต้ ไต้หวัน ตุรกี อิตาลี และกรีซ) ตั้งแต่วันที่ 2 พฤษภาคม 2562 ซึ่งได้เพิ่มความตึงเครียดในภูมิภาคตะวันออกกลาง รวมถึงเหตุการณ์ความไม่สงบในภูมิภาคตะวันออกกลางที่มีอย่างต่อเนื่องเป็นปัจจัยหนุนส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยปี 2562 อยู่ที่ 63.53 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลงจากปี 2561 ร้อยละ 8

สำหรับสถานการณ์ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในปี 2562 มีความผันผวนสูงเช่นเดียวกับราคาน้ำมันดิบ โดยส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยอยู่ที่ 13.70 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ปรับตัวลดลง 0.93 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เนื่องจากผลกระทบของสงครามการค้า รวมถึงการชะลอตัวของเศรษฐกิจส่งผลให้กิจกรรมภาคอุตสาหกรรมปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตาม การปรับตัวของตลาดเพื่อเตรียมเข้าสู่มาตรการ IMO ในเดือนมกราคมปี 2563 ได้ช่วยสนับสนุนอุปสงค์น้ำมันดีเซลในช่วงครึ่งปีหลัง สำหรับส่วนต่างราคาน้ำมันเตากำมะถันสูงกับน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยอยู่ที่ -4.91 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลง 2.24 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล โดยได้รับแรงกดดันจากการปรับตัวของตลาดเพื่อเตรียมเข้าสู่มาตรการ IMO ส่งผลให้โรงกลั่นน้ำมันเร่งขายน้ำมันเตาเกรดกำมะถันสูงออกมาก่อนที่จะเริ่มมาตรการดังกล่าวในปี 2563 และผู้ซื้อที่มีความต้องการใช้น้ำมันเตากำมะถันต่ำ (LSFO) ทดแทน ทำให้อุปทานน้ำมันเตาเกรดกำมะถันสูงในตลาดเพิ่มขึ้น

ตารางที่ 4 : Gross Refinery Margin

(หน่วย: เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล)	ไตรมาส 4/2561	ไตรมาส 3/2562	ไตรมาส 4/2562	YoY % +/-	QoQ % +/-	2561	2562	YoY % +/-
Market GRM	5.52	4.40	4.66	-15%	6%	6.08	3.86	-37%
CDU GRM	5.82	4.34	3.96	-32%	-9%	6.46	3.61	-44%
CRS GRM	4.09	4.68	7.29	78%	56%	4.39	5.00	14%
Hedging Gain/(Loss)	0.31	-0.21	1.60	>200%	>200%	0.11	0.26	144%
Stock Gain/(Loss) Net NRV	-8.43	-0.60	1.15	114%	>200%	-1.08	0.34	132%
Accounting GRM	-2.61	3.60	7.42	>200%	106%	5.11	4.46	-13%
Adjusted EBITDA* (MB)	2,350	1,270	635	-73%	-50%	10,259	3,843	-63%
Adjusted EBITDA (%)	4%	3%	2%	-2%	-1%	5%	2%	-3%
Utilization Rate	102%	101%	51%	-51%	-50%	102%	87%	-15%

หมายเหตุ: *Adjusted EBITDA คือ EBITDA ที่รวมผลกระทบจากมูลค่าสต็อกน้ำมัน (Stock gain/loss net NRV) และรายการพิเศษ

สำหรับธุรกิจโรงกลั่นในไตรมาส 4/2562 ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมกับราคาน้ำมันดิบส่วนใหญ่อปรับตัวลดลงจากไตรมาส 4/2561 และไตรมาสก่อนหน้า แต่ค่าการกลั่น (Market GRM) ในไตรมาสนี้ปรับตัวสูงขึ้นมาอยู่ที่ 4.66 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน เนื่องจากในไตรมาส 4/2562 ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันเตากะมันต่ำ (LSFO) กับน้ำมันดิบดูไบปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งบริษัทฯ ได้มีการเตรียมการในการปรับกระบวนการผลิต เพื่อให้สามารถผลิตและจำหน่ายได้ในไตรมาส 4/2562 ทำให้บริษัทฯ สามารถได้รับประโยชน์จากการปรับขึ้นของส่วนของผลิตภัณฑ์ LSFO ในไตรมาสนี้

สำหรับธุรกิจโรงกลั่นในไตรมาส 4/2562 มีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนประจำปีจำนวน 52 วัน โดยมีการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 51 ซึ่งต่ำกว่าไตรมาส 3/2562 และไตรมาส 4/2561 อย่างไรก็ตาม จากผลการปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของราคาน้ำมันดิบดูไบ ส่งผลให้บริษัทฯ มีการรับรู้ผลกำไรจากสต็อกน้ำมัน (Stock Gain) ที่ 1.15 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล และรับรู้ผลกำไรจากตราสารอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยงสุทธิ 1.60 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นทางบัญชี (Accounting GRM) ในส่วนของโรงกลั่นอยู่ที่ 7.42 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 3/2562 และไตรมาส 4/2561 ที่ 3.60 และ -2.61 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลตามลำดับ ซึ่งจากผลของการหยุดซ่อมบำรุงตามแผน ทำให้ในไตรมาสนี้ ธุรกิจโรงกลั่นมี Adjusted EBITDA อยู่ที่ 635 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 3/2562 ที่มี Adjusted EBITDA 1,270 ล้านบาท และลดลงจากไตรมาส 4/2561 ที่มี Adjusted EBITDA 2,350 ล้านบาท

สำหรับธุรกิจโรงกลั่นในปี 2562 Market GRM อยู่ที่ 3.86 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล ในส่วนของการใช้กำลังการผลิตในปี 2562 เทียบกับปีก่อนหน้าลดลงร้อยละ 15 มาอยู่ที่ร้อยละ 87 ซึ่งเป็นผลจากการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนในไตรมาส 4/2562 ทั้งนี้ บริษัทฯ มีการรับรู้ผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันและกลับรายการมูลค่าทางบัญชีของสินค้าคงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ (Stock loss net Reversal of NRV) ที่ 0.34 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล จากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลงในช่วงไตรมาสที่ 3/2562 ในขณะที่บริษัทฯ รับรู้ผลกำไรจากตราสารอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยงสุทธิ 0.26 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นทางบัญชี (Accounting GRM) ในส่วนของโรงกลั่นอยู่ที่ 4.46 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล ลดลงจากปีก่อนหน้า โดยในปีนี้ธุรกิจโรงกลั่นมี Adjusted EBITDA อยู่ที่ 3,843 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้าร้อยละ 63 และ รายงาน Adjusted EBITDA Margin ในปีนี้อยู่ที่ร้อยละ 2

กลุ่มผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์

ตารางที่ 5 : ราคาและส่วนต่างระหว่างราคาผลิตภัณฑ์กับคอนเดนเสท

(หน่วย: เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน)	ไตรมาส 4/2561	ไตรมาส 3/2562	ไตรมาส 4/2562	YoY % +/-	QoQ % +/-	2561	2562	YoY % +/-
คอนเดนเสท	579	524	546	-6%	4%	606	544	-10%
พาราไซลีน (TW)	1,141	813	801	-30%	-1%	1,067	901	-16%
พาราไซลีน (TW)-คอนเดนเสท	562	290	255	-55%	-12%	461	357	-23%
พาราไซลีน (FECF)	1,148	810	801	-30%	-1%	1,057	895	-15%
พาราไซลีน (FECF)-คอนเดนเสท	569	286	255	-55%	-11%	451	351	-22%
เบนซีน (Spot Korea)	694	679	671	-3%	-1%	821	641	-22%
เบนซีน-คอนเดนเสท	115	155	125	9%	-20%	215	97	-55%
แนฟทา-คอนเดนเสท	-11	-30	-6	44%	80%	8	-21	<-200%

พาราไซลีน

ในไตรมาส 4/2562 ส่วนต่างเฉลี่ยของราคาผลิตภัณฑ์พาราไซลีน (FECF) กับราคาคอนเดนเสท ปรับลดลงจากไตรมาส 3/2562 และไตรมาส 4/2561 ร้อยละ 12 และ 55 ตามลำดับ มาอยู่ที่ 255 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน โดยราคาผลิตภัณฑ์ยังคงได้รับแรงกดดันจากคาดการณ์กำลังการผลิตใหม่ที่เริ่มทยอยเข้าสู่ตลาดในช่วงครึ่งปีหลัง โดยเฉพาะจากผู้ผลิตในประเทศจีน ประกอบกับราคาวัตถุดิบคอนเดนเสทที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามทิศทางราคาน้ำมันในไตรมาสนี้ อย่างไรก็ตาม ตลาดพาราไซลีนยังคงได้รับปัจจัยสนับสนุนจากการที่ผู้ผลิตพาราไซลีนบางรายที่มีต้นทุนในการผลิตสูงมีการปรับลดกำลังการผลิตหรือหยุดการผลิต รวมถึงยังมีความต้องการจากผลิตภัณฑ์ปลายน้ำกรดเทเรฟทาลิกบริสุทธิ์ (Purified Terephthalic Acid: PTA) และผลิตภัณฑ์โพลีเอสเตอร์ซึ่งมีระดับการใช้กำลังการผลิตอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์พาราไซลีนยังคงรักษาระดับได้อย่างต่อเนื่อง ในปี 2562 ส่วนต่างเฉลี่ยของราคาผลิตภัณฑ์พาราไซลีน (FECF) กับราคาคอนเดนเสทปรับลดลงจากปี 2561 ร้อยละ 22 มาอยู่ที่เฉลี่ย 351 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เนื่องจากอุปทานของผลิตภัณฑ์พาราไซลีนของโลกขยายตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 57.7 ล้านตัน โดยเพิ่มขึ้น 6.4 ล้านตันจากปี 2561 ซึ่งอุปทานส่วนเพิ่มส่วนใหญ่มาจากประเทศจีน ตามนโยบายของประเทศจีนที่มุ่งหมายจะลดการนำเข้าจากต่างประเทศ

เบนซีน

ในไตรมาสนี้ ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์เบนซีนกับราคาคอนเดนเสท ปรับตัวลดลงร้อยละ 20 จากไตรมาส 3/2562 แต่เพิ่มขึ้นร้อยละ 9 จากไตรมาส 4/2561 โดยเฉลี่ยอยู่ที่ 125 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน สาเหตุหลักเนื่องมาจากความต้องการสำหรับผลิตภัณฑ์ปลายน้ำสไตรีนโมโนเมอร์ยังคงได้รับแรงกดดันจากสงครามการค้าระหว่างประเทศสหรัฐอเมริกาและประเทศจีนที่ยังคงยืดเยื้อ ส่งผลให้ความต้องการผลิตภัณฑ์ในอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์ และอุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้า ชะลอตัวลง ประกอบกับราคาวัตถุดิบคอนเดนเสทที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันในไตรมาสนี้ ในปี 2562 ส่วนต่างเฉลี่ยของราคาผลิตภัณฑ์เบนซีนกับราคาคอนเดนเสทปรับตัวลดลงจากปี 2561 ร้อยละ 55 มาอยู่ที่เฉลี่ย 97 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เนื่องจากในช่วงต้นปี ตลาดผลิตภัณฑ์เบนซีนได้รับแรงกดดันจากระดับสินค้าคงคลังที่อยู่ในระดับสูง ขณะที่ความต้องการที่ลดลงจากการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงงานหลายแห่งในภูมิภาคเอเชียของผลิตภัณฑ์ปลายน้ำสไตรีนโมโนเมอร์และฟินอล ส่งผลให้ราคาผลิตภัณฑ์เบนซีนปรับตัวลดลงในช่วงครึ่งปีแรก ซึ่งจากสถานการณ์ดังกล่าวส่งผลให้ผู้ผลิตบางรายปรับลดกำลังการผลิตหรือหยุดการผลิต ทั้งนี้ ในช่วงครึ่งปีหลัง ความต้องการผลิตภัณฑ์เบนซีนปรับเพิ่มขึ้น เนื่องจากผู้ผลิตผลิตภัณฑ์ปลายน้ำสไตรีนโมโนเมอร์ได้กลับมาจากการปิดซ่อมบำรุง รวมถึงยังได้รับปัจจัยสนับสนุนจากการส่งออกผลิตภัณฑ์เบนซีนจากภูมิภาคเอเชียไปยังภูมิภาคอเมริกาเหนือซึ่งช่วยรักษาระดับอุปทานในภูมิภาคได้ดียิ่งขึ้น และช่วยทำให้ส่วนต่างของราคาผลิตภัณฑ์เบนซีนกับราคาคอนเดนเสทปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง

ตารางที่ 6 : Market P2F ของผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์

(หน่วย: เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน)	ไตรมาส 4/2561	ไตรมาส 3/2562	ไตรมาส 4/2562	YoY % +/-	QoQ % +/-	2561	2562	YoY % +/-
Market P2F	238	136	91	-62%	-34%	197	130	-34%
Hedging Gain/(Loss)	-19.9	15.5	24.3	>200%	57%	-6.5	10.5	>200%
Stock Gain/(Loss) net NRV	-97.6	-0.9	1.8	102%	>200%	-9.7	-8.0	17%
Accounting P2F	121	151	117	-3%	-23%	181	132	-27%
Adjusted EBITDA (MB)	2,220	650	-106	-105%	-116%	6,492	1,721	-73%
Adjusted EBITDA (%)	9%	4%	-1%	-10%	-5%	7%	3%	-4%
Utilization Rate (%)	93%	100%	87%	-5%	-12%	93%	88%	-5%

สำหรับธุรกิจอะโรเมติกส์ในไตรมาส 4/2562 มีอัตราการใช้กำลังการผลิตสารอะโรเมติกส์ (BTX Utilization) อยู่ที่ร้อยละ 87 ลดลงจากไตรมาส 3/2562 และไตรมาส 4/2561 เป็นผลจากส่วนต่างราคาตลาดที่ลดลงทำให้ Market P2F ต่อตันผลิตภัณฑ์ BTX ในไตรมาสนี้ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 91 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ปรับตัวลดลงจากไตรมาส 3/2562 และไตรมาส 4/2561 ร้อยละ 34 และร้อยละ 62 ตามลำดับ และมี Adjusted EBITDA ในไตรมาสนี้อยู่ที่ขาดทุน 106 ล้านบาท นอกจากนี้ในไตรมาส 4/2562 บริษัทฯ รับรู้ผลกำไรจากสต็อกน้ำมันและรายการปรับลดมูลค่าทางบัญชีของสินค้าคงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ (Stock Gain Net NRV) ที่ 1.8 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ในขณะที่รับรู้ผลกำไรจากตราสารอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยงสุทธิ 24.3 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ส่งผลให้กำไรขั้นต้นทางบัญชี (Accounting P2F) ในไตรมาสนี้อยู่ที่ 117 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน

สำหรับผลประกอบการปี 2562 บริษัทมีอัตราการใช้กำลังการผลิตสารอะโรเมติกส์ (BTX Utilization) เฉลี่ยทั้งปีอยู่ที่ร้อยละ 88 ลดลงจากร้อยละ 93 ในปีก่อนหน้า เนื่องจากการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนเพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตของโรงอะโรเมติกส์หน่วยที่ 1 ในเดือนพฤษภาคมและมิถุนายนเป็นระยะเวลา 49 วัน เพื่อเปลี่ยน Catalyst ส่งผลให้สามารถเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิตได้ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ในปี 2562 มีการปรับตัวลดลงทั้งส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์พาราไซลีนและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์เบนซีน ที่ปรับลดลงร้อยละ 22 และร้อยละ 55 ตามลำดับ จึงส่งผลให้กำไรขั้นต้นของผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ หรือ Market P2F ต่อตันผลิตภัณฑ์ BTX ในปี 2562 ลดลงมาอยู่ที่ 130 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ทั้งนี้ ในปี 2562 บริษัทฯ รับรู้ผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันและรายการปรับลดมูลค่าทางบัญชีของสินค้าคงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ (Stock Loss Net NRV) ที่ 8.0 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ในขณะที่รับรู้ผลกำไรจากตราสารอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยงสุทธิ 10.5 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ส่งผลให้กำไรขั้นต้นทางบัญชี (Accounting P2F) ในปีนี้อยู่ที่ 132 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน โดยในปีนี้ธุรกิจอะโรเมติกส์มี Adjusted EBITDA อยู่ที่ 1,721 ล้านบาท และมี Adjusted EBITDA Margin ร้อยละ 3

กลุ่มผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์และกลุ่มผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง

ตารางที่ 7 : ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง

(หน่วย: เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน)	ไตรมาส 4/2561	ไตรมาส 3/2562	ไตรมาส 4/2562	YoY % +/-	QoQ % +/-	2561	2562	YoY % +/-
แนฟทา (MOPJ)	568	494	540	-5%	9%	614	523	-15%
เอทิลีน (SEA)	883	801	740	-16%	-8%	1,141	823	-28%
โพรพิลีน (SEA)	936	862	856	-9%	-1%	988	838	-15%
HDPE	1,207	951	841	-30%	-12%	1,330	991	-25%
HDPE-แนฟทา	639	457	301	-53%	-34%	716	468	-35%
LLDPE	1,098	916	838	-24%	-9%	1,181	952	-19%
LLDPE-แนฟทา	530	422	298	-44%	-29%	567	429	-24%
LDPE	1,102	1,008	956	-13%	-5%	1,207	1,019	-16%
LDPE-แนฟทา	534	514	416	-22%	-19%	593	496	-16%
PP	1,215	1,085	1,049	-14%	-3%	1,269	1,101	-13%
PP-แนฟทา	647	591	509	-21%	-14%	655	578	-12%
MEG (ACP)	1,045	695	713	-32%	3%	1,108	754	-32%
MEG-0.65 เอทิลีน	471	174	232	-51%	33%	367	219	-40%

สถานการณ์ของตลาดเม็ดพลาสติกโพลีเอทิลีน (PE) ในไตรมาส 4/2562 ราคาเม็ดพลาสติก HDPE เฉลี่ยอยู่ที่ 841 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ปรับตัวลดลงจากไตรมาส 3/2562 ร้อยละ 12 และลดจากไตรมาส 4/2561 ที่ร้อยละ 30 โดยราคาที่ลดลงเป็นผลสืบเนื่องมาจากความกังวลต่อผลกระทบจากสงครามการค้าระหว่างประเทศสหรัฐอเมริกา และประเทศจีน ส่งผลให้เกิดความไม่แน่นอนต่อความต้องการผลิตภัณฑ์ในตลาดที่อาจชะลอตัวในอนาคต รวมถึงผลกระทบจากกำลังการผลิตใหม่ ๆ ขณะที่สถานการณ์ราคา MEG (ACP) ในไตรมาส 4/2562 ราคาผลิตภัณฑ์ได้ปรับตัวขึ้นเล็กน้อยจากไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากมีผู้ผลิตที่มีต้นทุนการผลิตสูง โดยเฉพาะในจีนเริ่มลดกำลังการผลิต ในขณะที่ความต้องการผลิตภัณฑ์ปลายทาง เช่น อุตสาหกรรมด้านสิ่งทอและบรรจุภัณฑ์ยังคงทรงตัวอยู่ในระดับที่ดี อย่างไรก็ตาม ราคามะกอก (ACP) ลดลงร้อยละ 32 จากไตรมาส 4/2561 เนื่องจากความต้องการของอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์ปลายทางน้ำแข็งตันที่ลดลงจากภาวะตลาดที่คงความระมัดระวังในการรักษาระดับสินค้าคงคลังในระดับต่ำเนื่องจากสงครามการค้าที่ยังคงความยืดเยื้อ

ในปี 2562 สถานการณ์ของตลาดเม็ดพลาสติกโพลีเอทิลีนยังคงผันผวนอย่างต่อเนื่องจากปีก่อนหน้า โดยปัจจัยจากสงครามการค้าระหว่างประเทศสหรัฐอเมริกา และประเทศจีน ส่งผลให้ราคาเม็ดพลาสติก PE ปรับตัวลดลงเนื่องจากผู้ซื้อชะลอการซื้อสินค้าเพื่อรอดูสถานการณ์ทางการตลาด อีกทั้ง จากการค้าการณีสืบผลกระทบต่อกำลังการผลิตใหม่ที่เกิดขึ้น โดยราคาเฉลี่ยของ HDPE LLDPE และ LDPE สำหรับปี 2562 ลดลงมาอยู่ที่ประมาณ 991, 952 และ 1,019 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ตามลำดับ ในส่วนของภาพรวมของตลาด MEG (ACP) ในปี 2562 ได้รับแรงกดดันในทิศทางเดียวกันกับผลิตภัณฑ์เม็ดพลาสติกโพลีเอทิลีนส่งผลให้ราคาผลิตภัณฑ์ได้ปรับตัวลดลงร้อยละ 32

ตารางที่ 8 : รายงาน Adjusted EBITDA ของผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง

(หน่วย: ล้านบาท)	ไตรมาส 4/2561	ไตรมาส 3/2562	ไตรมาส 4/2562	YoY % +/-	QoQ % +/-	2561	2562	YoY % +/-
Adjusted EBITDA	5,522	4,429	2,539	-54%	-43%	35,353	17,800	-50%
Adjusted EBITDA (%)	17%	15%*	10%*	-7%	-5%	26%	15%*	-11%
Utilization Rate Olefins (%)	101%	104%	99%	-2%	-5%	101%	102%	1%
Utilization Rate Polymer (%)	94%	107%	100%	6%	-7%	100%	102%	2%

หมายเหตุ : *หากรวมผลประกอบการ PTA PET %Adj EBITDA ไตรมาส 3/62, ไตรมาส 4/62 และ ทั้งปี 62 เท่ากับร้อยละ 14, 9 และ 14 ตามลำดับ

ในไตรมาส 4/2562 โรงโเลฟินส์มีอัตราการใช้กำลังการผลิตรวมเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 99 ปรับลดลงจากทั้งไตรมาส 3/2562 และไตรมาส 4/2561 ที่ร้อยละ 104 และร้อยละ 101 ตามลำดับ โดยผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีน มีการใช้กำลังการผลิตร้อยละ 100 ลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าที่ร้อยละ 107 แต่เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 4/2561 ที่ร้อยละ 94 ซึ่งเป็นไปตามแผนการปิดซ่อมบำรุงของโรงโพลีเอทิลีน ที่มีการปิดซ่อมบำรุงโรงงาน LDPE เป็นเวลา 15 วัน ในขณะที่การผลิต MEG มีการใช้กำลังการผลิตคิดเป็นร้อยละ 104 ลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าที่ร้อยละ 108 แต่เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 4/2561 สถานการณ์ราคาของ

ผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนมีการปรับตัวลดลงตามสถานการณ์ราคาน้ำมันดิบที่มีความผันผวนสูงและผลกระทบจากสถานการณ์การเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯและประเทศจีนที่ยังไม่มีข้อสรุปและส่งผลต่อความกังวลของการบริโภคสินค้าในอนาคต ทำให้ราคาผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนปรับตัวลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า และจากไตรมาส 4/2561 จึงส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรในไตรมาสนี้ที่มี Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 10 และมี Adjusted EBITDA 2,539 ล้านบาท

สำหรับสถานการณ์โดยรวมในปี 2562 การใช้กำลังการผลิตของธุรกิจโอเลฟินส์มีการปรับตัวดีขึ้น ในขณะที่ธุรกิจโพลีเมอร์ก็มีอัตราการใช้กำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันเนื่องจากการปิดซ่อมบำรุงตามแผนที่น้อยกว่าปี 2561 โดยธุรกิจโอเลฟินส์สามารถใช้กำลังการผลิตถึงร้อยละ 102 ในขณะที่ธุรกิจโพลีเมอร์สามารถใช้กำลังการผลิตร้อยละ 102 รวมทั้งมีการเริ่มผลิตเชิงพาณิชย์ของโรงงาน LLDPE แห่งที่ 2 เต็มปี ส่งผลให้ปริมาณขายผลิตภัณฑ์โพลีเมอร์ปรับเพิ่มสูงขึ้น สำหรับสถานการณ์ราคาผลิตภัณฑ์โดยรวมนั้นยังคงได้รับแรงกดดันจากราคาผลิตภัณฑ์ที่ปรับตัวลดลงจากปีก่อนหน้าจากผลกระทบจากการชะลอตัวของภาวะเศรษฐกิจ ความไม่แน่นอนของสงครามการค้า รวมทั้งกำลังการผลิตใหม่ ๆ ส่งผลให้ Adjusted EBITDA เท่ากับ 17,800 ล้านบาทและมี Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 15 ทั้งนี้ธุรกิจโอเลฟินส์มีการใช้วัตถุดิบก๊าซธรรมชาติเป็นวัตถุดิบนำเข้าผลิตอยู่ที่ร้อยละ 88 และเนฟทาร์ร้อยละ 12 เท่ากับปีก่อนหน้า

ตารางที่ 9 : รายงานแสดง Adjusted EBITDA ตามกลุ่มธุรกิจ

Adjusted EBITDA (ล้านบาท)	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY	QoQ	2561	2562	YoY
	4/2561	3/2562	4/2562	% +/-	% +/-			
กลุ่มธุรกิจ :								
ปิโตรเลียมและสาธารณูปการ	2,350	1,270	635	-73%	-50%	10,259	3,843	-63%
อะโรเมติกส์	2,220	650	-106	-105%	-116%	6,492	1,721	-73%
โอเลฟินส์และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง	5,522	4,429	2,539	-54%	-43%	35,353	17,800	-50%
เคมีเพื่อสิ่งแวดล้อม	272	49	396	46%	>200%	860	632	-27%
Performance Materials and Chemicals	1,551	642	363	-77%	-44%	7,010	3,554	-49%
ธุรกิจบริการและอื่น ๆ	356	400	282	-21%	-29%	1,347	1,351	0%
*Adjusted EBITDA (ล้านบาท)	12,271	7,441	4,109	-67%	-45%	61,322	28,900	-53%

หมายเหตุ: *Adjusted EBITDA คือ EBITDA ที่ไม่รวมผลกระทบจากมูลค่าต็อกน้ำมัน (Stock gain/loss net NRV) และรายการพิเศษ

ผลการดำเนินงาน

หน่วย : ล้านบาท		ไตรมาส 4/2561	ไตรมาส 3/2562	ไตรมาส 4/2562	YoY % +/-	QoQ % +/-	2561	2562	YoY % +/-
	รายได้จากการขาย	128,874	105,154	85,003	-34%	-19%	515,449	409,688	-21%
	ต้นทุนวัตถุดิบ	(102,054)	(83,705)	(67,303)	-34%	-20%	(400,501)	(325,677)	-19%
	Product to Feed Margin	26,820	21,449	17,700	-34%	-17%	114,948	84,011	-27%
1	ค่าใช้จ่ายผันแปรอื่น	(7,012)	(7,544)	(6,878)	-2%	-9%	(27,920)	(29,224)	5%
2	ค่าใช้จ่ายการผลิตคงที่	(4,390)	(4,153)	(4,701)	7%	13%	(16,478)	(17,479)	6%
3	Stock Gain/(Loss) และ NRV	(6,524)	(372)	235	104%	163%	(3,059)	(114)	96%
4	กำไร/(ขาดทุน) Commodity Hedging	(225)	213	892	>200%	>200%	(272)	1,248	>200%
5	รายได้อื่น	1,236	1,008	1,424	15%	41%	4,686	4,431	-5%
6	ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(4,158)	(3,532)	(4,328)	4%	23%	(13,642)	(15,071)	10%
	EBITDA	5,747	7,069	4,344	-24%	-39%	58,263	27,802	-52%
7	ค่าเสื่อมราคาและรายการตัดบัญชี	(5,048)	(4,978)	(4,858)	-4%	-2%	(19,278)	(19,513)	1%
8	กลับรายการ(ค่าใช้จ่าย)จากความเสียหายจากวัตถุดิบคงคลัง(GGC)**	0	0	217	N/A	N/A	(2,004)	232	-112%
9	กำไรจากการซื้อในราคาต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรม	1,355	0	31	-98%	N/A	1,355	31	-98%
	EBIT	2,054	2,091	(266)	-113%	-113%	38,336	8,552	-78%
10	ค่าใช้จ่ายด้านการเงินสุทธิ	(483)	(531)	(605)	25%	14%	(2,418)	(2,131)	-12%
11	กำไร/(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	252	436	440	75%	1%	407	2,007	>200%
12	ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน)จากเงินลงทุน	1,426	1,173	928	-35%	-21%	6,932	4,570	-34%
13	ภาษีเงินได้	1,061	(306)	(1)	-100%	-100%	(2,986)	(649)	-78%
14	กำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้	4,310	2,863	496	-88%	-83%	40,271	12,349	-69%
15	ส่วนของกำไรที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	250	200	122	-51%	-39%	202	667	>200%
16	ผู้ถือหุ้นของบริษัท	4,060	2,663	374	-91%	-86%	40,069	11,682	-71%
17	Adjusted EBITDA*	12,271	7,441	4,109	-67%	-45%	61,322	28,900	-53%

หมายเหตุ: *Adjusted EBITDA คือ EBITDA ที่ไม่รวมผลกระทบจากมูลค่าคงคลังสุทธิ (Stock Gain/Loss net NRV) และรายการพิเศษ

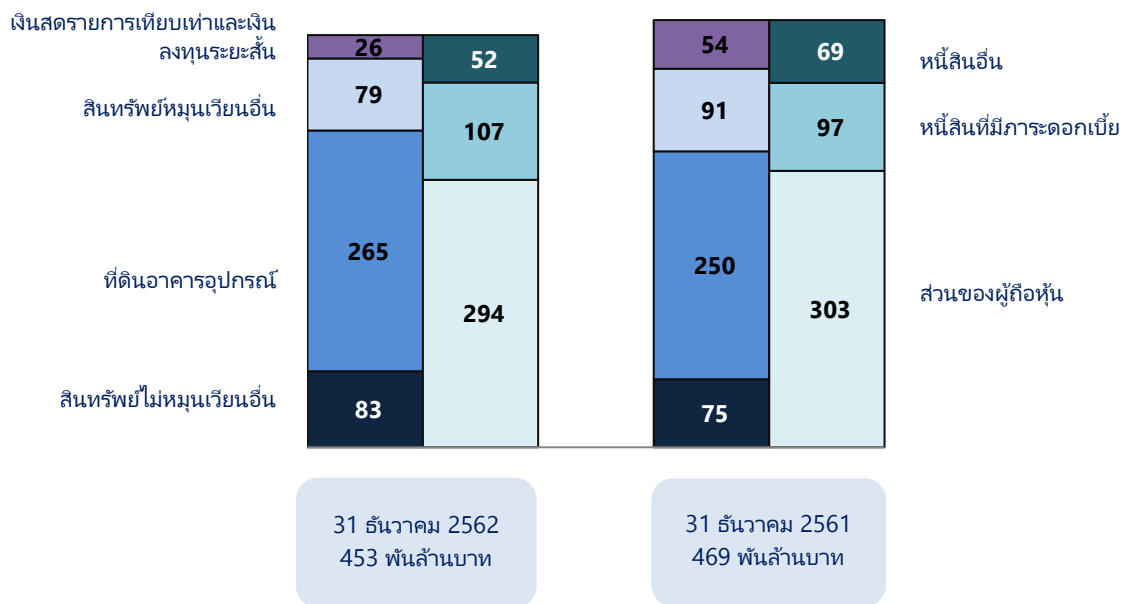
** ผลกระทบจาก Inventory Loss ตามสัดส่วนการถือหุ้น 72.29% อยู่ที่ 1,388 ล้านบาท

รายได้จากการขายในไตรมาส 4/2562 ปรับตัวลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าร้อยละ 19 และจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 34 โดยมีสาเหตุหลักจากการปิดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงกลั่น รวมทั้งราคาผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่ปรับตัวลดลงตามความกังวลต่อเศรษฐกิจโลก ค่าใช้จ่ายผันแปรอื่นในไตรมาส 4/2562 ปรับตัวลดลงทั้งจากไตรมาสก่อนหน้า และไตรมาส 4/2561 เนื่องจากปริมาณการผลิตลดลงจากการปิดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงกลั่น ในขณะที่ค่าใช้จ่ายการผลิตคงที่และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารปรับตัวเพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าเนื่องจากค่าใช้จ่ายปิดซ่อมบำรุง และเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 4/2561 เนื่องจากค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรที่เพิ่มขึ้นจากการเข้าซื้อธุรกิจ PTA และ PET ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนเฉพาะส่วนของบริษัทฯ ลดลง เมื่อเทียบกับทั้งไตรมาสก่อนหน้า และไตรมาส 4/2561 เนื่องจากผลประกอบการของธุรกิจของผลิตภัณฑ์ปีโตรเคมีอ่อนตัวลง

สำหรับปี 2562 รายได้จากการขายปรับลดลงร้อยละ 21 จากปีก่อนหน้า จากราคาผลิตภัณฑ์โดยรวมที่ปรับตัวลดลงรวมทั้งปริมาณการขายที่ลดลงเนื่องจากมีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของธุรกิจเอทิลีนออกไซด์ ธุรกิจฟินอล ธุรกิจอะโรเมติกส์ และธุรกิจโรงกลั่น ค่าใช้จ่ายผันแปรอื่นเพิ่มขึ้นร้อยละ 5 เนื่องจากในปีนี้มีภาระรับรู้ค่าใช้จ่ายส่วนเพิ่มจากธุรกิจ PTA และ PET ซึ่งหากไม่รวมค่าใช้จ่ายดังกล่าว ค่าใช้จ่ายผันแปรอื่นจะปรับตัวลดลง สำหรับค่าใช้จ่ายการผลิตคงที่ และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นจากการรวมธุรกิจ PTA และ PET ค่าใช้จ่ายการปิดซ่อมบำรุงโรงงานตามแผน และการรับรู้ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานเป็นจำนวน 784 ล้านบาท (สุทธิภาษีเงินได้รายการตัดบัญชี) ซึ่งหากไม่รวมค่าใช้จ่ายดังกล่าว ค่าใช้จ่ายการผลิตคงที่และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจะปรับตัวลดลง สำหรับส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนเฉพาะส่วนของบริษัทฯ ลดลงร้อยละ 34 สาเหตุหลักมาจากผลประกอบการของธุรกิจของผลิตภัณฑ์ปีโตรเคมีอ่อนตัวลง ด้านค่าใช้จ่ายทางการเงินลดลงจากการชำระคืนเงินกู้ยืมทั้งจากสถาบันการเงินและหุ้นกู้ของบริษัทฯ

ข้อมูลทางการเงิน

หน่วย : พันล้านบาท



ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 452,514 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 16,741 ล้านบาท โดยบริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 39,816 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว 28,002 ล้านบาท การลดลงของลูกหนี้การค้า 7,834 ล้านบาท สินค้าคงเหลือที่ลดลง 3,113 ล้านบาท เช่นเดียวกับสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นที่ลดลง 867 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 23,075 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ จากการซื้อและก่อสร้างทรัพย์สินระหว่างงวดสุทธิ 28,470 ล้านบาท ในขณะที่สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 8,842 ล้านบาท สาเหตุสำคัญมาจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้นจากการลงทุนใน GPSC ทั้งนี้ บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น 293,595 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 9,887 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการจ่ายเงินปันผล รวมทั้งส่วนต่ำจากการซื้อส่วนได้เสียที่ไม่ม้อำนาจควบคุมจากที่ GPSC ทำ Tender offer เสนอซื้อหุ้น GLOW ในราคาจ่ายซื้อสูงกว่า Fair Value

บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และรวมเงินลงทุนชั่วคราวลดลง 28,002 ล้านบาทจากสิ้นปีก่อน โดยมีเงินสดได้รับจากการดำเนินงาน 30,175 ล้านบาท ในขณะที่กระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนสุทธิ 41,780 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ รวมถึงสินทรัพย์ไม่มีตัวตน เช่น โครงการ Olefins Reconfiguration โครงการผลิต Propylene oxide ของบริษัท GC Oxirane และโครงการผลิต Polyols & PU System ของบริษัท GC Polyols และเงินสดจ่ายเพื่อการลงทุนในการเพิ่มทุนใน GPSC 16,819 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม มีเงินสดรับจากการขายหลักทรัพย์เมื่อขาย 10,369 ล้านบาท และเงินสดรับจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว 4,246 ล้านบาท จากการขายเงินลงทุนใน Private fund และ In-house และเงินปันผลรับ 2,248 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ในกิจกรรมจัดหาเงิน 6,461 ล้านบาท โดยจ่ายเงินปันผล 16,336 ล้านบาท ชำระคืนเงินกู้ยืมสุทธิรวม 3,901 ล้านบาท การจ่ายชำระดอกเบี้ยให้แก่สถาบันการเงิน และสัญญาเช่าซื้อรวม 3,094 ล้านบาท และจากการซื้อหุ้นทุนซื้อคืน 1,188 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีเงินสดรับจากการออกจำหน่ายหุ้นกู้สิทธิการไถถอนหุ้นกู้ 18,058 ล้านบาท ทำให้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ทั้งสิ้น 18,840 ล้านบาท เมื่อรวมเงินลงทุนชั่วคราว 6,720 ล้านบาท และเงินลงทุนระยะยาวใน Private fund และ In-house จำนวน 2,337 ล้านบาทแล้ว ทำให้กลุ่มบริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนรวม 27,897 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2561 จำนวน 32,468 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 0.28 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA 2.93 เท่า

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

สัดส่วนทางการเงิน	ไตรมาส 4/2561	ไตรมาส 3/2562	ไตรมาส 4/2562
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.95	2.47	1.97
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขาย (%)	11.30%	6.44%	6.79%
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้จากการขาย (%)	7.77%	3.39%	2.85%
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%)	10.36%	4.33%	3.50%
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	14.04%	5.31%	4.02%
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.32	0.36	0.36
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.14	0.23	0.28
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA (เท่า)	0.74	2.34	2.93

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 ลงทุนชั่วคราว หาร รวมส่วนของผู้ถือหุ้น
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA	=	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยหักเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว หาร EBITDA

ความคืบหน้าโครงการที่สำคัญในปี 2562

ในปี 2562 บริษัทฯ มีโครงการลงทุนที่อยู่ในช่วงการลงทุนและอยู่ในช่วงการศึกษาการลงทุนดังต่อไปนี้

โครงการโรงโเลฟินส์แห่งใหม่ (Olefins Reconfiguration Project)

บริษัทฯ อนุมัติแผนการลงทุนโรงโเลฟินส์แห่งใหม่ (Olefins Reconfiguration Project) โดยใช้แแนพทา และก๊าซปิโตรเลียมเหลว (LPG) เป็นวัตถุดิบหลัก โดยมีกำลังการผลิตเอทิลีน อยู่ที่ 500,000 ตันต่อปี และโพรพิลีน 250,000 ตันต่อปี ส่งผลให้กำลังการผลิตติดตั้งโเลฟินส์ ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจาก 2,988,000 ตันต่อปี เป็น 3,738,000 ตันต่อปี ซึ่งตามแผนงานคาดว่าจะสามารถดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ได้ภายในปี 2563 โดยมีมูลค่าเงินลงทุนรวมทั้งสิ้นประมาณ 985 ล้านบาทหรือประมาณ 36,000 ล้านบาท ปัจจุบันโครงการมีความคืบหน้าร้อยละ 85 (ณ เดือน ธันวาคม 2562)

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

โครงการ PO/Polyols เป็นโครงการขยายธุรกิจชั้นปลายน้ำสู่กลุ่มอุตสาหกรรม Polyurethane ที่มีมูลค่าสูง ซึ่งบริษัทฯ ได้จัดตั้งบริษัท จีซี ออกซิเรน จำกัด (GC Oxirane) เพื่อดำเนินการลงทุนในโครงการ Propylene Oxide (PO) ซึ่งถือหุ้นโดยบริษัทฯ ร้อยละ 100 กำลังการผลิต PO ที่ 200,000 ตันต่อปีและคาดว่าจะเริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ได้ในปี 2563 และบริษัทฯ จัดตั้งบริษัทร่วมทุนคือบริษัท จีซี โพลีออลส์ จำกัด (GC Polyols) ที่บริษัทฯถือหุ้นร้อยละ 82.1 โดยมีกำลังการผลิต Polyols อยู่ที่ 130,000 ตันต่อปีและผลิตภัณฑ์ PU System กำลังการผลิตอยู่ที่ 20,000 ตันต่อปี ปัจจุบันโครงการ PO และ Polyols มีความคืบหน้าร้อยละ 85 และ 85 ตามลำดับ (ณ เดือน ธันวาคม 2562)

การเตรียมการจัดตั้งบริษัทร่วมทุนบริษัท "ENVICCO Limited" เพื่อผลิตเม็ดพลาสติกกรีไซเคิลคุณภาพสูง

บริษัทฯ และบริษัท ALPLA จำกัด ผู้เชี่ยวชาญด้านการผลิตเม็ดพลาสติกกรีไซเคิลคุณภาพสูงระดับโลกเพื่อเตรียมการจัดตั้งบริษัทร่วมทุน บริษัท เอ็นวิคโค จำกัด (ENVICCO Limited) ณ นิคมเอเชีย มาบตาพุด จังหวัดระยอง การเตรียมการจัดตั้งบริษัทร่วมทุนนี้ เพื่อผลิตเม็ดพลาสติกกรีไซเคิลคุณภาพสูง ชนิด rPET และ rHDPE ที่มีมาตรฐานสูงแห่งแรกของประเทศไทย ซึ่งจะสามารถสร้างมูลค่าเพิ่มให้พลาสติกใช้แล้วให้สามารถนำกลับมาใช้ใหม่ได้อย่างคุ้มค่า ปัจจุบัน บริษัทฯ ได้จัดตั้งบริษัทร่วมทุนแล้วเสร็จเมื่อวันที่ 3 กุมภาพันธ์ 2563

แนวโน้มตลาดและธุรกิจในปี 2563

แนวโน้มตลาดน้ำมันในปี 2563 คาดว่าราคาน้ำมันดิบดูไบจะอยู่ที่ค่าเฉลี่ย 58-62 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล โดยสำนักงานพลังงานสากล (IEA) ได้มีการคาดการณ์ถึงการเติบโตของความต้องการใช้น้ำมันของโลก (ณ เดือนธันวาคม 2562) ในปี 2563 อยู่ที่ระดับ 101.5 ล้านบาร์เรลต่อวัน หรือเพิ่มขึ้น 1.2 ล้านบาร์เรลต่อวัน อย่างไรก็ตาม ตลาดน้ำมันดิบในปี 2563 ยังมีความไม่แน่นอนจากสงครามการค้า ที่มีความยืดหยุ่นจนส่งผลกระทบต่อสถานะเศรษฐกิจของโลก การชะลอตัวของเศรษฐกิจในทวีปยุโรปทั้งภาคอุตสาหกรรมและภาคบริการ และการถอนตัวจากสหภาพยุโรปของสหราชอาณาจักร (Brexit) ความร่วมมือของกลุ่มประเทศโอเปกและพันธมิตรว่าจะปฏิบัติตามข้อตกลงร่วมกันหรือไม่ และการคาดการณ์ถึงปริมาณส่งออกน้ำมันดิบของสหรัฐฯ ที่จะเริ่มสูงขึ้นตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ของปี 2562 จะเป็นปัจจัยกดดันราคาน้ำมันได้

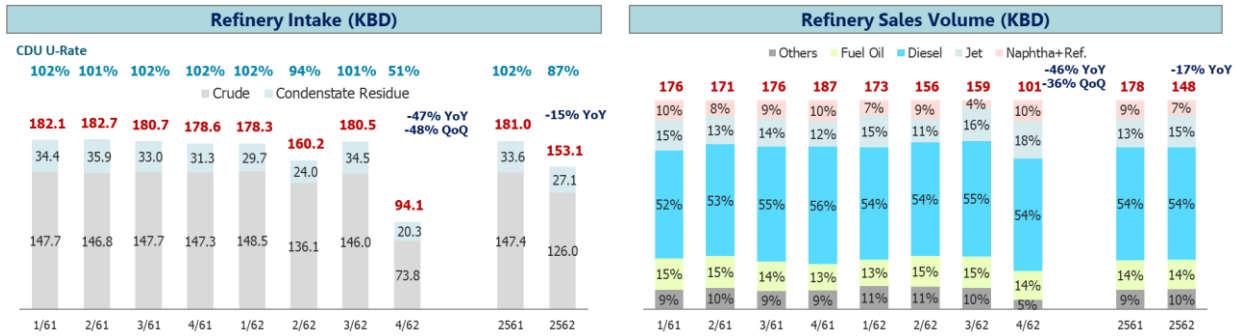
สำหรับผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม บริษัทฯ คาดว่าสถานการณ์ราคาและส่วนต่างราคาของผลิตภัณฑ์จะได้รับปัจจัยบวกจากปัจจัยสนับสนุนจากมาตรการของ International Marine Organization (IMO) ในการควบคุมระดับกำมะถันในน้ำมันเตาที่ใช้ในอุตสาหกรรมเดินเรือมีผลเมื่อ 1 มกราคม 2563 ทำให้ความต้องการใช้น้ำมันดีเซล (Diesel) และน้ำมันเตาเกรดกำมะถันต่ำ (Low Sulfur Fuel Oil: LSFO) เป็นเชื้อเพลิงเรือเดินสมุทรเพิ่มมากขึ้น ส่งผลให้ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยจะอยู่ที่ 14-15 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล และในขณะที่ส่วนต่างราคา LSFO กับน้ำมันดิบดูไบจะอยู่ที่ 20-21 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล และความต้องการใช้น้ำมันเตาเกรดกำมะถันสูง (High Sulfur Fuel Oil: HSFO) ลดลง โดยคาดการณ์ส่วนต่างราคา HSFO กับน้ำมันดิบดูไบอยู่ที่ -11 ถึง -10 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ขณะที่น้ำมันแก๊ซโซลีนยังได้รับปัจจัยกดดันจากระดับสินค้าคงคลังที่สูงและปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้นจากการใช้กำลังการผลิตในระดับสูงของโรงกลั่นในภูมิภาคอเมริกาเหนือ คาดการณ์ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่ 10-11 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ทั้งนี้ ในส่วนของการใช้กำลังการผลิตของโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ คาดว่าจะสามารถดำเนินการผลิตได้เต็มที่ที่ร้อยละ 101

แนวโน้มผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์คาดว่าส่วนต่างของผลิตภัณฑ์พาราไซลีนกับแนฟทาในปี 2563 จะอยู่ที่ประมาณ 250-300 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ทรงตัวจากปีก่อนหน้า ซึ่งแม้ว่าจะมีอุปทานที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นจากผู้ผลิตรายใหม่ แต่อุปสงค์จากภาคอุตสาหกรรมปลายน้ำ เส้นใยและสิ่งทอ (Fiber Filament) กรดเทรเพทริกบิสฟีนอล (PTA) และขวดบรรจุภัณฑ์ (PET Bottle Resin) ยังคาดว่าจะมีการเติบโตที่ดีจากกำลังการผลิตใหม่ และการลดกำลังการผลิตของผู้ผลิตพาราไซลีนที่มีต้นทุนสูง สำหรับส่วนต่างของราคาเบนซินและแนฟทาจะอยู่ที่ประมาณ 150-175 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ทรงตัวจากปีก่อนหน้า เนื่องจากตลาดเบนซินได้รับปัจจัยสนับสนุนจากกำลังการผลิตใหม่ของผู้ผลิตพาราไซลีน ปลายน้ำ เช่น สไตรีนโมโนเมอร์ และฟินอล สำหรับในปีนี้ บริษัทฯ มีแผนการปิดซ่อมบำรุงเพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตของหน่วยผลิตอะโรเมติกส์ 2 ในไตรมาสที่ 2 บริษัทฯ คาดการณ์การใช้กำลังการผลิตของปี 2563 อยู่ที่ร้อยละ 90

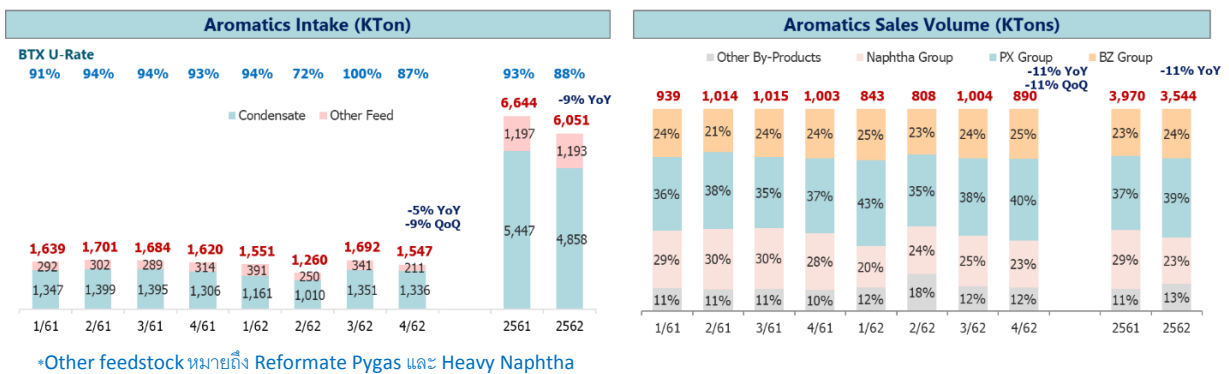
แนวโน้มของสถานการณ์ผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องมีแนวโน้มทรงตัวจากปีก่อนหน้า แม้ว่าคาดการณ์ว่าจะมีกำลังการผลิตใหม่ที่ปรับตัวสูงขึ้นในปี 2563 แต่จากสถานการณ์ราคาช่วงไตรมาส 4/2562 ราคาอยู่ในระดับต่ำสุดในรอบ 10 ปี จึงคาดการณ์ว่าผู้ผลิตที่มีต้นทุนสูงจะปรับลดกำลังการผลิตลง อย่างไรก็ตาม สถานการณ์สงครามการค้าที่ยังมีความไม่แน่นอน ถึงแม้จะเริ่มมีสัญญาณบวกจากข้อตกลงในการพยายามยกเลิกกำแพงภาษีที่ละขั้น และการลงนามในข้อตกลงสัญญาการค้าในขั้นแรก (Phase 1) ในเดือนมกราคมที่ผ่านมา โดยคาดว่าราคาเฉลี่ยเม็ดพลาสติกโพลีเอทิลีนจะอยู่ราว 910-1,030 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ในขณะที่สถานการณ์ราคา MEG คาดว่าจะมีแนวโน้มทรงตัวจากปีก่อนหน้า ซึ่งปัจจัยสำคัญมาจากปริมาณอุปทานมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นจากกำลังการผลิตใหม่จากทวีปอเมริกาและจีน แต่ยังคงได้รับปัจจัยสนับสนุนจากอุปสงค์การใช้งานของตลาดผลิตภัณฑ์ปลายน้ำ โดยเฉพาะอุตสาหกรรมด้านสิ่งทอและบรรจุภัณฑ์ที่ยังคงเติบโตได้ บริษัทฯ คาดว่าราคา MEG (ASP) เฉลี่ยจะอยู่ประมาณ 550-580 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ทั้งนี้ในปี 2563 คาดการณ์การใช้กำลังการผลิตของธุรกิจโอเลฟินส์จะอยู่ที่ร้อยละ 98 จากการผลิตซ่อมบำรุงในไตรมาสที่ 1 และคาดการณ์การใช้กำลังการผลิตของธุรกิจโพลีเมอร์จะอยู่ที่ร้อยละ 102

Appendix

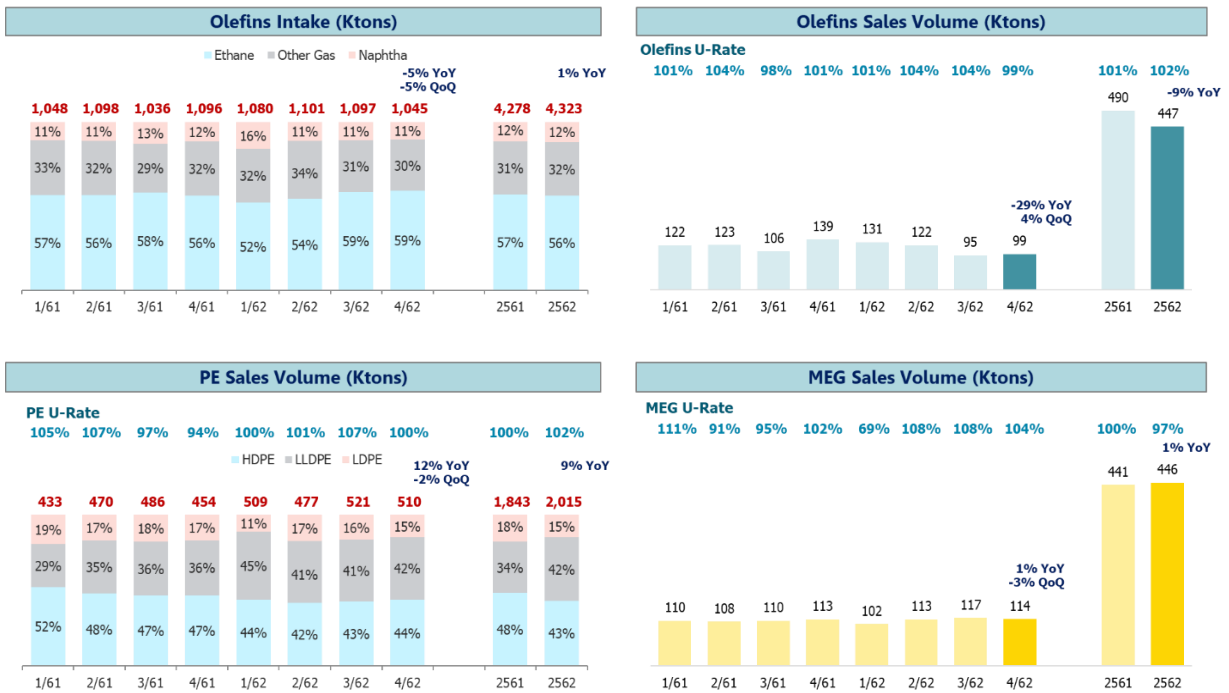
กราฟที่ 1 : กราฟปริมาณวัตถุดิบนำเข้า CDU และปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม



กราฟที่ 2 : กราฟปริมาณวัตถุดิบนำเข้าและปริมาณการขายผลิตภัณฑ์อะโรมาติกส์ (BTX)



กราฟที่ 3 : กราฟปริมาณวัตถุดิบนำเข้าผลิตผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์และปริมาณการขายโอเลฟินส์และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง



ตารางหยุดผลิตเพื่อซ่อมบำรุงตามแผนในปี 2563

Plant		2563												
		Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	
OLE	Cracker		39	OLE2/1										
			35	OLE2/2										
	Oleflex			37										
POL	HDPE		15	HD1/2		15	HDPE2							
	LDPE		12							24				
	LLDPE I		20											
	LLDPE II						20							
	PS									20	HIPS			
										13	GPSS			
EOB	Glycol													
	EA													
PHN	Phenol I													
	Phenol II		31											
	BPA		20											
REF	Refinery													
ARO1	Aromatics I													
ARO2	Aromatics II					19								