



คำอธิบายและการวิเคราะห์ทางการเงิน
บริษัท สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง จำกัด (มหาชน)
สำหรับผลการดำเนินงานประจำไตรมาส 2/2564
และ 6 เดือนแรก ปี 2564

SPRC

1) ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

(ล้านดอลลาร์สหรัฐ)	Q2/64	Q1/64	+ / (-)	Q2/63	+ / (-)	6M/64	6M/63	+ / (-)
รายได้รวม	1,318	1,213	104	807	510	2,531	2,064	468
EBITDA	56	107	(51)	69	(13)	163	(234)	397
EBIT	33	84	(51)	47	(13)	118	(279)	397
(ขาดทุน) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	(0)	(1)	1	(3)	2	(2)	5	(7)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	25	66	(42)	37	(12)	91	(224)	315
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ (ดอลลาร์สหรัฐต่อหุ้น)	0.01	0.02	(0.01)	0.01	(0.00)	0.02	(0.05)	0.07
ค่าการกลั่นทางบัญชี (ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล) ⁽¹⁾	6.64	10.67	(4.03)	7.51	(0.86)	8.66	(6.95)	15.61
ค่าการกลั่นตลาด (ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล) ⁽²⁾	2.65	3.53	(0.88)	4.65	(1.99)	3.09	2.90	0.19
ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้กลับ (พันบาร์เรลต่อวัน)	135.3	137.1	(1.8)	141.9	(6.6)	136.2	147.5	(11.3)

(ล้านบาท)	Q2/64	Q1/64	+ / (-)	Q2/63	+ / (-)	6M/64	6M/63	+ / (-)
รายได้รวม	41,545	36,944	4,601	25,831	15,714	78,489	65,207	13,282
EBITDA	1,759	3,246	(1,487)	2,164	(405)	5,005	(7,458)	12,464
EBIT	1,049	2,560	(1,511)	1,444	(395)	3,609	(8,885)	12,494
(ขาดทุน) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	(12)	(48)	36	(82)	70	(60)	160	(220)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	773	2,006	(1,232)	1,138	(365)	2,779	(7,135)	9,914
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ (บาทต่อหุ้น)	0.18	0.46	(0.28)	0.26	(0.08)	0.64	(1.65)	2.29

(1) ค่าการกลั่นได้รวมกำไร / ขาดทุนจากการตีราคาสินค้าคงเหลือ ซึ่งคำนวณตามวิธีถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก

(2) ค่าการกลั่นคำนวณโดยใช้ต้นทุนทดแทนในปัจจุบัน

อัตราแลกเปลี่ยน (บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ)	Q2/64	Q1/64	+ / (-)	Q2/63	+ / (-)	6M/64	6M/63	+ / (-)
อัตราแลกเปลี่ยนถัวเฉลี่ย	31.53	30.46	1.07	32.11	(0.58)	30.98	31.77	(0.79)
อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันสิ้นสุดงวด	32.22	31.51	0.72	31.07	1.16	32.22	31.07	1.16

ปริมาณความต้องการของน้ำมันดิบได้กลับมาเพิ่มขึ้นอย่างช้าๆ หลังจากที่ได้ลดลงอย่างมากในปี 2563 ประกอบกับข้อตกลงในการจำกัดกำลังการผลิตของกลุ่มโอเปกพลัสและซาอุดีอาระเบีย ได้ส่งผลให้ราคาน้ำมันได้ปรับตัวขึ้นตั้งแต่ต้นปี 2564 อย่างไรก็ตามถึงแม้ว่าวัคซีนป้องกัน COVID-19 จะประสบความสำเร็จ แต่จำนวนผู้ติดเชื้อในเอเชียยังคงเพิ่มสูงขึ้นจากการระบาดของไวรัส ซึ่งเป็นอุปสรรคในการกลับมาของความต้องการผลิตภัณฑ์น้ำมัน และยังรวมถึงการระบาดระลอก 3 ในประเทศไทยซึ่งได้ส่งผลกระทบต่อการเดินทางที่ลดลง การลดลงของความต้องการการใช้น้ำมันดังกล่าวได้กดดันต่อค่าการกลั่น และทำให้ SPRC ได้ปรับลดอัตราการผลิตลงให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม โดยใน Q2/64 SPRC มีปริมาณการนำน้ำมันดิบเข้ากลั่นอยู่ที่ 135 พันบาร์เรลต่อวัน คิดเป็น 77% ของกำลังการกลั่นทั้งหมด ซึ่งลดลงเล็กน้อยจาก 137 พันบาร์เรลต่อวัน ใน Q1/64

เปรียบเทียบ Q2/64 กับ Q1/64 SPRC มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นจาก 1,213 ล้านดอลลาร์สหรัฐเป็น 1,318 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมัน แต่กำไรสุทธิลดลงจาก 66 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน Q1/64 เป็น 25 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน Q2/64 โดยผลประกอบการ EBITDA, EBIT และกำไรสุทธิที่ลดลงใน Q2/64 เป็นผลมาจากการลดลงของทั้งกำไรจากสต็อกน้ำมันและค่าการกลั่นตลาด โดยราคาน้ำมันได้ปรับตัวสูงขึ้นอย่างมากใน Q1/64 ซึ่งทำให้เกิดกำไรจากสต็อกน้ำมันที่สูงตามไปด้วย ในขณะที่ราคาน้ำมันได้ปรับตัวลงในเดือนเมษายนและปรับตัวขึ้นใหม่อีกครั้งในเดือนพฤษภาคมและมิถุนายน โดยถ้าไม่รวมกำไรจากสต็อกน้ำมัน ค่าการกลั่นตลาดได้ลดลงจาก 3.53 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลใน Q1/64 เป็น 2.65 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลใน Q2/64 เนื่องจากการระบาดของโควิดซึ่งทำให้เกิดการล็อกดาวน์และจำกัดการเดินทาง ในส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเนื่องมาจากการตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงานที่เพิ่มขึ้น ซึ่งในขณะที่ค่าการกลั่นยังคงถูกกดดันจากการระบาดระลอกใหม่ของไวรัส SPRC ยังคงมุ่งเน้นที่จะรักษาระดับความน่าเชื่อถือของโรงกลั่นและลดค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

เปรียบเทียบ Q2/64 กับ Q2/63 ถึงแม้ว่ารายได้จากการขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 63 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมัน แต่ SPRC มีปริมาณการกลั่นและผลประกอบการใน Q2/64 ที่ต่ำกว่าไตรมาสเดียวกันของปีก่อน การแพร่ระบาดของ COVID-19 ในเอเชียได้ส่งผลให้ทั้งอุปสงค์และค่าการกลั่นลดลงในขณะที่ค่าการกลั่นในไตรมาสเดียวกันของปีก่อนสูงกว่าเนื่องมาจากผลประโยชน์ส่วนลดราคาน้ำมันดิบ ใน Q2/64 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 25 ล้านดอลลาร์สหรัฐเทียบกับจำนวน 37 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน Q2/63 ผลกำไรจากสต็อกน้ำมันที่สูงใน Q2/64 ได้ถูกหักลบจากการการกลั่นตลาดที่ต่ำกว่า โดยบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานใน Q2/64 ที่สูงขึ้นเนื่องจากการตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงานซึ่งเป็นผลลบต่อกำไรสุทธิในไตรมาสนี้เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันปีก่อนหน้า แต่ถูกหักลบกับขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ต่ำกว่า

เปรียบเทียบ 6M/64 และ 6M/63 SPRC มีรายได้รวมเพิ่มขึ้น 23% เนื่องจากการฟื้นตัวของราคาน้ำมันแต่ถูกหักลบบางส่วนจากปริมาณขายที่ลดลงซึ่งเป็นผลจากอุปสงค์ของการใช้น้ำมันกลั่นที่ต่ำลงจากจำนวนผู้ติดเชื้อที่เพิ่มสูงขึ้นในแถบเอเชีย บริษัทฯ มีผลประกอบการในส่วนของ EBITDA EBIT และ กำไรสุทธิที่เป็นบวกในงวด 6M/64 โดยหลักมาจากกำไรจากสต็อกน้ำมัน หลังจากที่ราคาน้ำมันได้ปรับตัวสูงขึ้นในปี ในทางตรงกันข้ามบริษัทฯ มีผลประกอบการติดลบในงวดเดียวกันของปีก่อนจากการที่ราคาน้ำมันดิ่งลงและเป็นผลให้เกิดขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน บริษัทฯ มีกำไรสุทธิใน 6M/64 จำนวน 91 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในขณะที่มีผลขาดทุนสุทธิ 224 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน 6M/63 โดยถ้าไม่รวมผลกำไร(ขาดทุน) จากสต็อกน้ำมัน ค่าการกลั่นตลาดใน 6M/64 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 3.09 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล เปรียบเทียบกับ 2.90 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลใน 6M/63 เนื่องจากส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปต่อน้ำมันดิบที่ดีขึ้นในช่วงไตรมาสแรกของปีนี้ โดยเฉพาะในส่วนของน้ำมันเบนซินจากการคลายล็อกการเดินทางในยุโรปและสหรัฐอเมริกา

2) สภาพตลาดน้ำมันปิโตรเลียม

ราคาอ้างอิงตลาดสิงคโปร์	Q2/64	Q1/64	+ / (-)	Q2/63	+ / (-)
น้ำมันดิบดูไบ	67.02	60.21	6.81	29.88	37.14
แนฟทาเบา	67.38	62.08	5.30	29.81	37.58
น้ำมันเบนซิน (พิเศษ)	76.91	67.41	9.50	32.30	44.61
น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน	71.51	63.44	8.07	29.77	41.74
น้ำมันดีเซล	72.26	64.92	7.34	35.67	36.59
น้ำมันเตา (กำมะถันสูง)	61.21	56.74	4.47	28.46	32.76

ส่วนต่างราคากับน้ำมันดิบดูไบ	Q2/64	Q1/64	+ / (-)	Q2/63	+ / (-)
แนฟทาเบา	0.36	1.87	-1.51	-0.07	0.43
น้ำมันเบนซิน (พิเศษ)	9.89	7.19	2.69	2.42	7.46
น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน	4.49	3.22	1.27	-0.11	4.60
น้ำมันดีเซล	5.24	4.70	0.53	5.79	-0.56
น้ำมันเตา (กำมะถันสูง)	-5.81	-3.47	-2.34	-1.42	-4.39

ราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบดูไบใน Q2/64 อยู่ที่ 67.02 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นจาก 60.21 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลใน Q1/64 ราคาน้ำมันดิบดูไบในขาขึ้นอย่างต่อเนื่องซึ่งได้รับแรงสนับสนุนมาจากความกลัวหน้าของการฉีกตัวขึ้นทั่วโลกที่ตึงเครียด ความคาดหมายผลกระทบในทางบวกต่ออุปสงค์น้ำมันมีมากกว่าผลกระทบในแง่ลบจากจำนวนผู้ติดเชื้อที่เพิ่มขึ้นในอินเดียและบราซิล ในส่วนของอุปทานนั้นกลุ่มผู้ส่งออกน้ำมันกลุ่มโอเปก รัสเซีย และพันธมิตร (หรือที่รู้จักกันในนาม OPEC+) ตกลงกันในเดือนเมษายนที่จะเพิ่มกำลังการผลิต 350,000 บาร์เรลต่อวันในเดือนพฤษภาคม อีก 350,000 บาร์เรลต่อวันในเดือนมิถุนายน และอีกประมาณ 400,000 บาร์เรลต่อวันในเดือนกรกฎาคม ผลจากการตกลงกันของกลุ่มโอเปกไม่ได้มีแรงกดดันต่อราคาน้ำมันดิบดูไบอย่างมีนัยสำคัญเนื่องจากตลาดได้คาดการณ์ผลลัพธ์นี้ไว้แล้ว

ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินกับน้ำมันดิบดูไบใน Q2/64 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 9.89 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ได้รับการสนับสนุนจากดัชนีการเดินทางที่สูงขึ้นในจีน อินเดีย เอเชีย ออสเตรเลีย และเวียดนามในเดือนเมษายน ซึ่งมีผลมากกว่าการลดลงของการเดินทางในอินเดีย ญี่ปุ่น ฟิลิปปินส์ และไทย ที่มีการระบาดของไวรัสอีกครั้ง ในเดือนพฤษภาคมและมิถุนายน ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินลดลงติดต่อกัน 2 เดือน เนื่องจากการระบาดของไวรัสมีผลกระทบต่อหลายตลาดในเอเชียและดัชนีการเดินทางในตลาดเหล่านี้ (อินเดีย มาเลเซีย ไทย ญี่ปุ่น ใต้หวัน และเวียดนาม) ได้ลดลงจากเดือนที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในเดือนเมษายนยังคงเป็นปัจจัยหลักที่ทำให้ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินใน Q2/64 สูงกว่า Q1/64 ปริมาณน้ำมันชนิดเบาของคลังของโลกใน 5 พื้นที่หลักนั้นอยู่ระหว่างระดับสูงสุดและต่ำสุดในรอบ 5 ปี ในขณะที่ปริมาณน้ำมันคลังในสิงคโปร์ปรับตัวสูงขึ้นในช่วงท้ายของ Q2/64 เนื่องจากการส่งน้ำมันเบนซินไปประเทศในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ลดลงเป็นผลมาจากการระบาดของโควิดที่แย่งอย่างต่อเนื่อง

ส่วนต่างราคาแนฟทากับน้ำมันดิบดูไบใน Q2/64 ลดลงเป็น 0.36 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล แรงกดดันด้านลบต่อตลาดแนฟทาในเอเชียได้รับแรงหนุนจากการลดลงของอุปสงค์ปิโตรเคมีในช่วงปิดซ่อมบำรุงในฤดูใบไม้ผลิและการเพิ่มกำลังการใช้ LPG เป็นวัตถุดิบ ถึงแม้ว่าในเดือนมิถุนายน การปิดซ่อมบำรุงได้ลดลงและมีกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นในจีนและเกาหลีใต้ อารมณ์ตลาดยังคงแกว่งไปมาท่ามกลางส่วนต่างราคาเอทิลีนที่ยังไม่สดใสและการคาดการณ์ปริมาณแนฟทาเข้ามาในเอเชียที่สูงขึ้นในช่วงกรกฎาคมและสิงหาคม

ส่วนต่างราคาน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานและส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับน้ำมันดิบดูไบเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าเป็น 4.49 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล และ 5.24 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของส่วนต่างราคาน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานในเดือนเมษายนได้รับแรงหนุนจากความต้องการน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานจากแอฟริกาและอเมริกา ซึ่งช่วยให้ตลาดน้ำมันอากาศยานตึงตัว ในเดือนพฤษภาคม ตลาดได้รับแรงหนุนจากการผ่อนคลายการจำกัดการเดินทางในยุโรปและการฟื้นตัวของอุปสงค์ในอเมริกา น้ำมันคงคลังในภูมิภาคนี้ที่ลดลงเป็นอีกแรงหนุนให้ส่วนต่างราคาน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ในเดือนมิถุนายนความต้องการน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานอ่อนตัวลงเนื่องจากการควบคุมพรมแดนอย่างเข้มงวดท่ามกลางการระบาดของสายพันธุ์เดลต้าที่ติดต่อดีง่ายขึ้น มากไปกว่านั้น อุปทานที่สูงขึ้นจากกำลังการผลิตที่กลับมาจากการปิดซ่อมบำรุงได้เพิ่มปริมาณน้ำมันในตลาด ส่งผลให้ส่วนต่างราคาน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานลดลงในเดือนมิถุนายน ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลแข็งแกร่งขึ้นในเดือนเมษายนและพฤษภาคม เนื่องจากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นจากกลุ่มอุตสาหกรรม ก่อสร้าง และเกษตรกรรม ในช่วงจุดสูงสุดของฤดูการปิดซ่อมบำรุงถึงแม้ว่าอุปสงค์ในอินเดียอ่อนตัวลง อากาศที่อุ่นขึ้นทำให้การก่อสร้างและการทำเหมืองแร่ทางตอนเหนือของจีนเพิ่มขึ้นเป็นอีกแรงหนุนให้อุปสงค์ การส่งออกน้ำมันดีเซลจากจีนลดลงเนื่องจากการปิดซ่อมบำรุงในช่วงเดือนเมษายนและพฤษภาคมทำให้ตลาดน้ำมันดีเซลตึงตัว อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลลดลงเล็กน้อยในเดือนมิถุนายนเนื่องจากอุปสงค์ที่ลดลงอยู่แล้วถูกซ้ำเติมโดยอุปทานที่เพิ่มขึ้นจากกำลังการผลิตที่กลับมาหลังการปิดซ่อมบำรุงใหญ่ ทั้งนี้ การเริ่มต้นของฤดูมรสุมได้จำกัดกิจกรรมการก่อสร้างในบางตลาดอีกด้วย ปริมาณน้ำมันชนิดกลางคงคลังของโลกใน 5 พื้นที่หลักนั้นปรับตัวสูงขึ้นในช่วงท้ายของ Q2/64 แต่ยังคงอยู่ระหว่างระดับสูงสุดและต่ำสุดในรอบ 5 ปี ในขณะที่น้ำมันคงคลังในสิงคโปร์ลดลง ส่วนหนึ่งมาจากปริมาณน้ำมันดีเซลนำเข้าจากอินเดียลดลงเนื่องจากอุปสงค์ในอินเดียได้เพิ่มขึ้นท่ามกลางการผ่อนคลายความเข้มงวดของล็อกดาวน์

ส่วนต่างราคาน้ำมันเตากับน้ำมันดิบดูไบใน Q2/64 อยู่ที่ 5.81 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลต่ำกว่าน้ำมันดิบดูไบ ซึ่งต่ำกว่า Q1/64 โดยหลักได้รับผลกระทบจากอุปสงค์ที่ลดลงและอุปทานที่เพิ่มขึ้นในตลาดน้ำมันเตา ในเดือนเมษายนความต้องการเพื่อใช้ในการผลิตไฟฟ้าและอุตสาหกรรมลดลงเนื่องจากการจำกัดการเดินทางที่มากขึ้นเพราะมีอัตราการติดเชื้อสูงขึ้นในบางตลาด ทั้งนี้ อุปทานที่มากเกินไปจากจีนและอินเดียสืบเนื่องจากความต้องการที่ลดลงมีมากเกินไปความต้องการในภูมิภาคในเดือนพฤษภาคม ทั้งนี้ อุปทานในเดือนมิถุนายนก็มีมากมาย ซึ่งเป็นผลมาจากการใช้กำลังการกลั่นที่สูงขึ้นหลังการปิดซ่อมบำรุง การหยุดเดินเครื่องของโรงกลั่นแห่งหนึ่งในสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์และปริมาณน้ำมันดิบกลาง-หนักในตลาดที่สูงขึ้น ปริมาณน้ำมันเตาคงคลังในสิงคโปร์เพิ่มขึ้นร้อยละ 3% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน มาอยู่ที่ระดับ 24.0 ล้านบาร์เรล

เนื่องจากส่วนเพิ่มราคาน้ำมันดิบ (crude premium) สูงขึ้น ส่งผลให้ค่าการกลั่นตลาดเฉลี่ยของ SPRC ใน Q2/64 อยู่ที่ 2.65 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลซึ่งต่ำกว่าเมื่อเทียบกับ 3.53 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลใน Q1/64 โดยใน Q2/64 บริษัทฯ สามารถทำกำไร โดยปรับปริมาณการกลั่นน้ำมันดิบให้เหมาะสมเพื่อตอบสนองอุปสงค์ในประเทศควบคู่กับการผลิตผลิตภัณฑ์ให้ผลตอบแทนสูง อย่างเช่น ยางมะตอยเกรด DSR และน้ำมัน Decant oil ซึ่งเป็นวัตถุดิบในการผลิตคาร์บอนแบล็ก

3) ผลการดำเนินงานทางการเงิน

	ล้านบาทสหรัฐ			ล้านบาทสหรัฐ		ล้านบาทสหรัฐ		
	Q2/64	Q1/64	+/-)	Q2/63	+/-)	6M/64	6M/63	+/-)
รายได้รวม	1,318	1,213	104	807	510	2,531	2,064	468
ต้นทุนขาย	(1,276)	(1,120)	(156)	(748)	(528)	(2,396)	(2,330)	(67)
กำไรขั้นต้น	42	93	(52)	59	(18)	135	(266)	401
รายได้อื่น	0	0	(0)	0	0	1	1	0
(ขาดทุน) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	(1)	8	(9)	(1)	0	8	6	2
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(8)	(8)	(1)	(10)	2	(16)	(19)	2
ต้นทุนทางการเงิน	(2)	(2)	0	(1)	(1)	(3)	(3)	(1)
กำไร (ขาดทุน) จากการตีมูลค่ายุดิทธิกรรมของตราสารอนุพันธ์	1	(10)	10	(1)	2	(9)	(1)	(8)
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(7)	(17)	9	(9)	2	(24)	58	(81)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	25	66	(42)	37	(12)	91	(224)	315

	ล้านบาท			ล้านบาท		ล้านบาท		
	Q2/64	Q1/64	+/-)	Q2/63	+/-)	6M/64	6M/63	+/-)
รายได้รวม	41,545	36,944	4,601	25,831	15,714	78,489	65,207	13,282
ต้นทุนขาย	(40,230)	(34,111)	(6,119)	(23,981)	(16,250)	(74,342)	(73,682)	(660)
กำไรขั้นต้น	1,315	2,832	(1,518)	1,851	(536)	4,147	(8,475)	12,622
รายได้อื่น	13	13	0	8	5	26	21	6
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	(29)	256	(285)	(41)	11	227	201	25
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(267)	(238)	(29)	(333)	65	(505)	(590)	85
ต้นทุนทางการเงิน	(53)	(53)	(0)	(31)	(22)	(106)	(83)	(23)
กำไร (ขาดทุน) จากการตีมูลค่ายุดิทธิกรรมของตราสารอนุพันธ์	17	(304)	321	(41)	59	(286)	(41)	(245)
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(222)	(501)	279	(275)	52	(724)	1,833	(2,557)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	773	2,006	(1,232)	1,138	(365)	2,779	(7,135)	9,914

ตารางแสดงปริมาณการผลิตของบริษัทฯ

ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม	Q2/64	Q1/64	Q2/63	พันบาร์เรล	
				6M/64	6M/63
โพรพิลีนเกรดโพลีเมอร์	408	444	424	851	785
ก๊าซปิโตรเลียมเหลว	599	648	550	1,248	1,186
แนฟทาเบา	817	759	941	1,575	1,701
น้ำมันเบนซิน	3,784	3,913	3,422	7,697	7,312
น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน	294	311	430	605	1,652
น้ำมันดีเซล	5,335	5,123	6,260	10,457	12,443
น้ำมันเตา	526	477	687	1,003	1,698
ยางมะตอย	237	144	116	381	242
ก๊าซผสม C4	506	571	494	1,076	1,014
อื่นๆ ⁽¹⁾	1,022	1,085	1,057	2,107	2,168
รวมปริมาณการผลิต	13,528	13,474	14,382	27,002	30,201

⁽¹⁾ รวมถึงกำมะถัน รีฟอร์มเมท และผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ทำการแลกเปลี่ยนผลิตภัณฑ์ขึ้นกลางสำหรับกระบวนการแปรสภาพโมเลกุล (Cracker Feed Exchange)

ตารางแสดงรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของบริษัทฯ

ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ⁽¹⁾	Q2/64	Q1/64	Q2/63	ล้านดอลลาร์สหรัฐ	
				6M/64	6M/63
โพรพิลีนเกรดโพลีเมอร์	35	37	22	72	44
ก๊าซปิโตรเลียมเหลว	27	33	16	60	44
แนฟทาเบา	55	47	28	102	63
น้ำมันเบนซิน	442	411	255	853	611
น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน	23	13	11	36	91
น้ำมันดีเซล	578	522	410	1,100	1,012
น้ำมันเตา	30	25	18	54	58
ยางมะตอย	16	11	5	27	9
ก๊าซผสม C4	39	42	12	81	38
น้ำมันดิบ	0	0	0	1	10
อื่นๆ ⁽²⁾	73	72	30	145	83
รวมรายได้	1,318	1,213	807	2,531	2,064

⁽¹⁾ รวมถึงเงินชดเชยจากการจำหน่ายก๊าซปิโตรเลียมเหลวและน้ำมัน

⁽²⁾ รวมถึงกำมะถัน รีฟอร์มเมท และผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ทำการแลกเปลี่ยนผลิตภัณฑ์ขึ้นกลางสำหรับกระบวนการแปรสภาพโมเลกุล (Cracker Feed Exchange)

รายได้จากการขายใน Q2/64 เพิ่มขึ้นร้อยละ 9 จาก Q1/64 เนื่องจากราคาขายน้ำมันเฉลี่ยที่สูงขึ้นใน Q2/64 โดยปริมาณขายเพิ่มขึ้นเช่นเดียวกันจาก 13.7 ล้านบาร์เรลใน Q1/64 เป็น 14.3 ล้านบาร์เรลใน Q2/64 โดยหลักมาจากการปริมาณการส่งออกของน้ำมันดีเซล น้ำมันอากาศยาน และน้ำมันเตาที่เพิ่มขึ้น

เปรียบเทียบ Q2/64 และ Q2/63 รายได้จากการขายเพิ่มสูงขึ้นถึงร้อยละ 63 ซึ่งเป็นผลราคาขายน้ำมันเฉลี่ยที่สูงขึ้นในปี การเพิ่มขึ้นของราคาขายได้ถูกหักกลบบางส่วนจากการลดลงของปริมาณการขายซึ่งลดลงจาก 15.0 ล้านบาร์เรลใน Q2/63 เป็น 14.3 ล้านบาร์เรลใน Q2/64 โดยหลักมาจากความต้องการการใช้้ำมันที่ลดลงจากการระบาดของ COVID-19 ในประเทศเอเชียจะวันออกนียงได้

รายได้รวมใน 6M/64 สูงขึ้นเช่นเดียวกัน โดยสูงขึ้นร้อยละ 23 เมื่อเทียบกับ 6M/63 เนื่องจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น แต่ถูกหักกลบจากปริมาณขายที่ลดลงจาก 31.4 ล้านบาร์เรลใน 6M/63 เป็น 28.0 ล้านบาร์เรล

ตารางแสดงสัดส่วนของรายได้รวมจากการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมให้แก่ลูกค้าของบริษัทฯ

ลูกค้า	Q2/64	Q1/64	Q2/63	6M/64	6M/63
Chevron	47%	46%	55%	46%	54%
ปตท.&ปตท.น้ำมันและการค้าปลีก	38%	37%	33%	38%	35%
บริษัทอื่นๆ	15%	17%	12%	16%	11%
รวม	100%	100%	100%	100%	100%

ต้นทุนขาย

ผลจากการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันอย่างต่อเนื่องในปี 2564 ทำให้ต้นทุนขายใน Q2/64 เพิ่มขึ้นร้อยละ 14 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน การเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขาย แต่ในสัดส่วนที่สูงกว่า เนื่องจากค่าการกลั่นที่ลดลงในไตรมาสนี้

เปรียบเทียบต้นทุนขายใน 6M/64 และ 6M/63 ต้นทุนขายเพิ่มขึ้นอย่างมากเนื่องจากการฟื้นตัวของราคาน้ำมันในไตรมาสนี้ในขณะที่ราคาได้ลดลงอย่างมากในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

ต้นทุนขายใน 6M/64 สูงขึ้นเล็กน้อยร้อยละ 3 จาก 6M/63 การเพิ่มขึ้นในต้นทุนน้ำมันดิบตามวิธีถ่วงน้ำหนักถูกหักกลบด้วยปริมาณขายที่ลดลง

กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน และเครื่องมือทางการเงิน

สอดคล้องกับการอ่อนตัวของเงินสกุลอื่นในภูมิภาค ค่าเงินบาทได้อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐในปี 2564 ซึ่งทำให้บริษัทฯ มีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน(รวมเครื่องมือทางการเงิน) ทั้งใน Q2/64 และ Q1/64 โดยมีขาดทุนจำนวน 0.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน Q2/64 ซึ่งน้อยกว่าขาดทุนจำนวน 1.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน Q1/63 เนื่องจากค่าเงินบาทที่อ่อนตัวในสัดส่วนที่น้อยกว่าในไตรมาสนี้ การอ่อนค่าของเงินบาทมีผลให้มูลค่าของลูกหนี้ที่อยู่ในสกุลเงินบาทมีค่าลดลงเมื่อแปลงเป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ

เปรียบเทียบ Q2/64 กับ Q2/63 บริษัทฯ มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้ง 2 ไตรมาสเป็นจำนวน 0.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน Q2/64 และ 2.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน Q2/63 การอ่อนค่าของเงินบาทใน Q2/64 เป็นผลให้เกิดขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเมื่อบริษัทฯ มีลูกหนี้สุทธิในสกุลเงินบาทและแปลงค่าเป็นดอลลาร์สหรัฐ ในทางตรงกันข้าม บริษัทฯ มีเจ้าหนี้สกุลเงินบาทสุทธิใน Q2/63 ในขณะที่ค่าเงินบาทได้แข็งค่าขึ้นซึ่งทำให้เกิดผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนใน Q2/63 เมื่อแปลงค่าเจ้าหนี้สกุลเงินบาทเป็นดอลลาร์สหรัฐที่สูงขึ้น

เปรียบเทียบ 6M/64 กับ 6M/63 ค่าเงินบาทเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐใน 6M/64 ได้อ่อนค่าลงตามสถานะเศรษฐกิจที่อ่อนแอซึ่งส่งผลให้บริษัทฯ มีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เปรียบเทียบกับกำไร 5 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน

งวดเดียวกันของปีก่อนเนื่องจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

เปรียบเทียบ Q2/64 Q1/64 และ Q2/63 ค่าใช้จ่ายในการบริหารใน Q2/64 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 8.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ จากจำนวน 7.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน Q1/64 เนื่องจากการตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงานที่สูงขึ้นใน Q2/64 แต่ได้ลดลงจาก 10.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน Q2/63 ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่สูงในงวดเดียวกันของปีก่อนเนื่องมาจากค่าที่ปรึกษากฎหมายสำหรับการเรียกร้องเงินคืนจากค่าความเสียหายจากการชำระค่าสินค้าในปี 2563 และค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองสินค้าล้าสมัย

เปรียบเทียบ 6M/64 และ 6M/63 ค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงจาก 18.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน 6M/64 เป็น 16.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน 6M/64 ซึ่งเนื่องมาจากค่าที่ปรึกษากฎหมายที่เกิดขึ้นในปีก่อน

ภาษีเงินได้นิติบุคคล

กำไรจากการดำเนินงานใน Q2/64 ทำให้เกิดค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ในไตรมาสนี้ ซึ่งหักกลบบางส่วนกับภาษีเงินได้ฯ รอการตัดบัญชีจากผลขาดทุนสะสมยกไป

4) การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของบริษัทฯ

	ดอลลาร์สหรัฐ				ล้านบาท		
	30 มิถุนายน 2564	31 ธันวาคม 2563	+ / (-)	% +/-	30 มิถุนายน 2564	31 ธันวาคม 2563	+ / (-)
สินทรัพย์							
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	107	54	52	97%	3,432	1,635	1,797
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	779	586	193	33%	25,087	17,688	7,400
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	823	901	(78)	-9%	26,507	27,218	(712)
รวมสินทรัพย์	1,708	1,541	167	11%	55,026	46,541	8,485
หนี้สิน							
หนี้สินหมุนเวียน	471	356	116	33%	15,183	10,740	4,443
หนี้สินไม่หมุนเวียน	272	310	(38)	-12%	8,766	9,374	(608)
รวมหนี้สิน	743	666	77	12%	23,949	20,114	3,835
ส่วนของผู้ถือหุ้น							
ทุนและกำไรสะสม	965	875	89	10%	36,611	33,874	2,737
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น					(5,534)	(7,447)	1,913
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	965	875	89	10%	31,077	26,427	4,650
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,708	1,541	167	11%	55,026	46,541	8,485

สินทรัพย์

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 เพิ่มขึ้นจำนวน 167 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (8,485 ล้านบาท) จากวันที่ 31 ธ.ค. 2563

สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นอย่างมีมากจำนวน 245 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (9,197 ล้านบาท) เนื่องจาก :

- 1) การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือจำนวน 149 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (5,395 ล้านบาท) เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของราคาสินค้าคงเหลือตามราคาน้ำมันที่สูงขึ้น และปริมาณสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากปริมาณการขายสินค้าที่ลดลงในเดือนมิถุนายน 2564

- 2) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 52 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,797 ล้านบาท) เนื่องจากเงินสดสุทธิที่ได้มาจากผลกำไรจากการดำเนินงานเนื่องจากค่าการกลั่นที่สูงกว่าค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน และ
- 3) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 39 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,841 ล้านบาท) เนื่องจากราคาขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมเพิ่มขึ้นในเดือนมิถุนายน 2564 แม้ว่าปริมาณการขายจะลดลงเมื่อเทียบกับเดือนธันวาคม 2563

ในทางตรงกันข้าม สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนได้ลดลงจำนวน 78 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (712 ล้านบาท) โดยหลักมาจากการลดลงของที่ดินอาคารและอุปกรณ์ลดลงจำนวน 44 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (แต่เพิ่มขึ้น 207 ล้านบาทเป็นผลจากการแปลงค่าอัตราแลกเปลี่ยน) เนื่องจากค่าเสื่อมราคาใน 6M/64 และการลดลงของสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีจำนวน 23 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (587 ล้านบาท) เนื่องจากการลดลงของผลขาดทุนจากการดำเนินงานยกไปเนื่องจากกำไรที่เกิดขึ้นในปี 6M/64

หนี้สิน

หนี้สินรวม ณ 30 มิถุนายน 2564 เพิ่มขึ้นจำนวน 77 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (3,835 ล้านบาท) จาก 31 ธันวาคม 2563 ซึ่งการเพิ่มขึ้นโดยหลักมาจาก :

- 1) การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 95 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (3,576 ล้านบาท) จากราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้นในเดือนมิถุนายน 2564 เมื่อเทียบกับเดือนธันวาคม 2563 แต่ถูกหักกลบบางส่วนจาก
- 2) การลดลงของเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 17 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (แต่เพิ่มขึ้น 140 ล้านบาทจากการแปลงค่าอัตราแลกเปลี่ยน) การลดลงของเงินกู้ยืมเป็นผลจากการจ่ายเงินกู้ระยะยาวจำนวน 7.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐในเดือนมิถุนายน และผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินกู้ยืมในสกุลเงินอื่นที่ไม่ใช่ดอลลาร์สหรัฐ และ
- 3) การลดลงของภาษีมูลค่าเพิ่มและภาษีสรรพสามิตค้างจ่ายจำนวน 8 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (160 ล้านบาท) เนื่องจากปริมาณการขายที่ลดลงในเดือนมิถุนายน 2564 เมื่อเทียบกับเดือนธันวาคม 2563

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 30 มิถุนายน 2564 เพิ่มขึ้นจำนวน 89 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (4,650 ล้านบาท) จาก 31 ธันวาคม 2563 โดยมาจากผลกำไรของบริษัทฯ ที่เกิดขึ้นใน 6M/64

5) งบกระแสเงินสด

6M/2564	ล้านดอลลาร์สหรัฐ	ล้านบาท
เงินสดสุทธิได้จากกิจกรรมดำเนินงาน	61	1,858
เงินสดสุทธิใช้ในกิจกรรมลงทุน	(1)	(32)
เงินสดสุทธิใช้ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(8)	(240)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	53	1,586
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	54	1,635
รายการปรับปรุงจากการแปลงค่าเงินต่างประเทศ	(0)	211
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	107	3,432

บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 107 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ณ วันสิ้นงวดของเดือนมิถุนายน 2564 เพิ่มขึ้นจาก 54 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2563

รายละเอียดของกิจกรรมกระแสเงินสดใน 6M/64 มีดังนี้

- เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นจำนวน 61 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,858 ล้านบาท) โดยหลักมาจาก
 - กำไรสุทธิใน 6M/64 จำนวน 91 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (2,779 ล้านบาท) และรายการที่ไม่เป็นเงินสดจำนวน 74 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (2,293 ล้านบาท)
 - เงินสดที่ได้มาจากหนี้สินดำเนินงานจำนวน 89 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (2,743 ล้านบาท) โดยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 96 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (2,965 ล้านบาท) เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของราคาซื้อน้ำมันดิบ แต่ถูกหักกลับบางส่วนจากหนี้สินหมุนเวียนอื่นลดลงจำนวน 7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (222 ล้านบาท) จากการลดลงของภาษีมูลค่าเพิ่มและภาษีสรรพสามิตค้างจ่าย เนื่องจากรายได้ที่ลดลงในเดือนมิถุนายน 2564 เมื่อเทียบกับปริมาณขายในเดือนธันวาคม 2563 โดยเงินสดที่ได้มาได้ถูกหักกลับบางส่วนจาก
 - เงินสดที่ใช้ไปจากสินทรัพย์ดำเนินงานจำนวน 192 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (5,957 ล้านบาท) โดยการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันได้ส่งผลให้มูลค่าสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจำนวน 150 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (4,632 ล้านบาท) และถูกหักการค้าและถูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 44 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,370 ล้านบาท) จากราคาขายที่สูงขึ้น ในขณะที่ปริมาณสินค้าคงเหลือได้เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากรายได้ที่ลดลงในเดือนมิถุนายน 2564
- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเป็นจำนวน 1 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (32 ล้านบาท) การระบาดของ COVID-19 ได้ส่งผลกระทบต่อให้การลงทุนของบริษัทฯ ได้ถูกเลื่อนออกไป จึงทำให้มีเงินลงทุนใน 6 เดือนแรกเพียงจำนวนเล็กน้อย
- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 8 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (240 ล้านบาท) จากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวในเดือนมิถุนายน

6) อัตราส่วนทางการเงิน

		Q2/64	Q1/64	Q2/63	6M/64	6M/63
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	1.9	1.9	1.5	1.9	1.5
อัตรากำไรสุทธิ	(ร้อยละ)	1.9	5.4	4.5	3.6	(10.9)
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.8	0.8	0.7	0.8	0.7
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.2	0.2	0.3	0.2	0.3

หมายเหตุ

อัตราส่วนสภาพคล่อง	= สินทรัพย์หมุนเวียน / หนี้สินหมุนเวียน	(เท่า)
อัตรากำไรสุทธิ	= กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับงวด / รายได้รวม	(ร้อยละ)
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	= หนี้สินรวม / ส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	= หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย - เงินสด / ส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)