คำอธิบายและการวิเคราะห์งบการเงินของฝ่ายจัดการ

บริษัท สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง จำกัด (มหาชน)

สำหรับผลการดำเนินงานประจำไตรมาส 1/2565

สารบัญ

1. ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ 2
2. สภาพตลาดน้ำมันปิโตรเลียม 3
3. ผลการดำเนินงานทางการเงิน 5
    สรุปผลการดำเนินงานทางการเงิน 5
    การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของบริษัทฯ 8
    งบกระแสเงินสด 9
    อัตราส่วนทางการเงิน 10
4. เหตุการณ์สำคัญของบริษัทฯ 11
5. แนวโน้มตลาดน้ำมัน 11
6. ภาคผนวก 13

1. ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

(ล้านดอลลาร์สหรัฐ)	Q1/65	Q4/64	+/(-)	Q1/64	+/(-)
รายได้รวม	1,967	1,574	393	1,213	754
EBITDA	218	88	130	107	111
Adjusted EBITDA[1]	96	53	43	19	77
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	7	6	2	(1)	9
กำไรสุทธิ	159	55	103	66	93
กำไรสุทธิ (ดอลลาร์สหรัฐต่อหุ้น)	0.04	0.01	0.02	0.02	0.02
ค่าการกลั่นทางบัญชี (ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล) [2]	20.61	8.16	12.45	10.67	9.94
ค่าการกลั่นตลาด (ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล) [3]	8.46	5.97	2.49	3.53	4.93
ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น (พันบาร์เรลต่อวัน)	150.2	139.2	11.0	137.1	13.1
อัตราปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น (ร้อยละ)	86%	80%	6%	78%	8%

(ล้านบาท)	Q1/65	Q4/64	+/(-)	Q1/64	+/(-)
รายได้รวม	65,404	52,803	12,601	36,944	28,460
EBITDA	7,262	2,947	4,315	3,246	4,016
Adjusted EBITDA[1]	3,200	1,788	1,412	556	2,644
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	242	199	43	(48)	289
กำไรสุทธิ	5,284	1,855	3,430	2,006	3,279
กำไรสุทธิ (บาทต่อหุ้น)	1.22	0.43	0.79	0.46	0.76

[1] Adjusted EBITDA คือ EBITDA ที่ไม่รวมผลกระทบจากมูลค่าสต๊อกน้ำมัน (Stock gain/loss net NRV) และรายการพิเศษ

[2] ค่าการกลั่นได้รวมกำไร / ขาดทุนจากการตีราคาสินค้าคงเหลือ ซึ่งคำนวณตามวิธีถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก

[3] ค่าการกลั่นคำนวณโดยใช้ต้นทุนทดแทนในปัจจุบัน

อัตราแลกเปลี่ยน (บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ)	Q1/65	Q4/64	+/(-)	Q1/64	+/(-)
อัตราแลกเปลี่ยนถัวเฉลี่ย	33.23	33.54	(0.31)	30.46	2.77
อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันสิ้นงวด	33.46	33.59	(0.14)	31.51	1.95

การเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันดิบและส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปต่อน้ำมันดิบใน Q1/65 สาเหตุหลักมาจากความขัดแย้งระหว่างรัสเซียกับยูเครนที่ทวีความรุนแรงขึ้น เนื่องจากหลายประเทศได้ห้ามการนำเข้าน้ำมันจากรัสเซีย ทำให้อุปทานในตลาดน้ำมันทั่วโลกเกิดการหยุดชะงักอย่างรุนแรง ในขณะที่สถานการณ์ COVID-19 ค่อนข้างคงตัวแม้ว่าจะมีการแพร่กระจายของสายพันธุ์ Omicron เพิ่มขึ้น โดยส่งผลให้มีการเดินทางและความต้องการในภาคการผลิตที่เพิ่มมากขึ้น ใน Q1/65 SPRC มีปริมาณการนำน้ำมันดิบเข้ากลั่นอยู่ที่ 150 พันบาร์เรลต่อวัน หรือคิดเป็นร้อยละ 86 ของกำลังการกลั่นทั้งหมด เพิ่มขึ้นจาก 139 พันบาร์เรลต่อวัน ใน Q4/64 และ SPRC ยังคงรักษาระดับอัตราการผลิตให้สอดคล้องกับความต้องการภายในประเทศเพื่อประโยชน์สูงสุด

EBITDA และกำไรสุทธิ จำนวน 159 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ใน Q1/65 เพิ่มสูงขึ้นมาก เมื่อเทียบกับ จำนวน 55 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ใน Q4/64 โดยหลักๆ เนื่องมาจากค่าการกลั่นของตลาดที่เพิ่มขึ้นและกำไรจากสต๊อกน้ำมัน จำนวน 164 ล้านดอลลาร์ในไตรมาสนี้ ค่าการกลั่นของตลาดปรับตัวดีขึ้นอย่างมากจาก 5.97 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ใน Q4/64 เป็น 8.46 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ใน Q1/65

อันเป็นผลจากส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปต่อน้ำมันดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น เนื่องจากการหยุดชะงักของอุปทานจากรัสเซียและการฟื้นตัวของความต้องการการใช้น้ำมันตามอัตราการฉีดวัคซีนของทั่วโลกที่เพิ่มขึ้น ซึ่งส่งผลให้การแพร่ระบาด COVID-19 ยังอยู่ในสถานการณ์ที่ควบคุมได้ บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานทั้งหมดเพิ่มขึ้นในไตรมาสนี้ ซึ่งเกิดจากค่าใช้จ่ายและประมาณการหนี้สินที่เกี่ยวข้องกับเหตุการณ์น้ำมันรั่ว จำนวน 42 ล้านเหรียญสหรัฐ รวมถึงการแข็งค่าของค่าเงินบาทในไตรมาสนี้ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 7 ล้านเหรียญสหรัฐ

เปรียบเทียบ Q1/65 กับ Q1/64 รายได้จากการขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 62 โดยมาจากการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันและปริมาณการขายน้ำมันในประเทศ จากการกลับมาของกิจกรรมต่างๆทางด้านเศรษฐกิจและมีการเดินทางที่สูงขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงการแพร่ระบาดของ COVID-19 ในไตรมาสเดียวกันของปีที่ก่อน นอกจากนี้ EBITDA, EBIT และกำไรสุทธิใน Q1/65 สูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเช่นกัน เนื่องจากค่ากำไรกลั่นที่สูงขึ้นอยู่ที่ 8.46 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับ 3.53 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลใน Q1/64 โดยได้รับรู้กำไรจากการสต๊อกน้ำมันเป็นจำนวนมากสำหรับไตรมาสนี้ โดยถูกหักกลบบางส่วนจากค่าใช้จ่ายและประมาณการหนี้สินที่เกี่ยวเนื่องกับเหตุการณ์น้ำมันรั่ว

2. สภาพตลาดน้ำมันปิโตรเลียม

ราคาอ้างอิงตลาดสิงคโปร์	Q1/65	Q4/64	+/(-)	Q1/64	+/(-)
น้ำมันดิบดูไบ	96.21	78.27	17.95	60.21	36.00
แนฟทาเบา	98.05	82.68	15.37	62.08	35.97
น้ำมันเบนซิน (พิเศษ)	114.03	93.71	20.32	67.41	46.62
น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน	112.74	88.48	24.26	63.44	49.30
น้ำมันดีเซล	116.08	89.72	26.37	64.92	51.16
น้ำมันเตา (กำมะถันสูง)	87.96	71.38	16.58	56.74	31.22

ส่วนต่างราคากับน้ำมันดิบดูไบ	Q1/65	Q4/64	+/(-)	Q1/64	+/(-)
แนฟทาเบา	1.83	4.41	-2.57	1.87	-0.04
น้ำมันเบนซิน (พิเศษ)	17.82	15.44	2.38	7.19	10.62
น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน	16.53	10.21	6.32	3.22	13.30
น้ำมันดีเซล	19.87	11.45	8.42	4.70	15.16
น้ำมันเตา (กำมะถันสูง)	-8.26	-6.89	-1.37	-3.47	-4.78

ราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบดูไบใน Q1/65 อยู่ที่ 96.21 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นจาก 78.27 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลใน Q4/64 ราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วง Q1/65 หลังจากเหตุการณ์ที่รัสเซียเข้ารุกรานยูเครนตั้งแต่ช่วงปลายเดือนกุมภาพันธ์ ส่งผลให้การส่งออกน้ำมันของรัสเซียถูกจำกัดอย่างรุนแรง นานาประเทศเริ่มมีการบังคับใช้มาตรการคว่ำบาตรการนำเข้าน้ำมันจากรัสเซียทำให้ตลาดน้ำมันโลกตึงตัวเป็นอย่างมากและราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้นทันที ในขณะที่ผู้ผลิตน้ำมันจากกลุ่มโอเปกยังคงยืนยันที่จะเพิ่มกำลังการผลิตอย่างค่อยเป็นค่อยไปตามแผนเดิมที่เคยวางไว้ล่วงหน้า และปฏิเสธที่จะเพิ่มกำลังการผลิตเพื่อชดเชยต่อวิกฤตการณ์ที่ทั่วโลกหลีกเลี่ยงน้ำมันจากรัสเซีย อย่างไรก็ตามความต้องการใช้น้ำมันมีเพิ่มมากขึ้นจากการฟื้นตัวของอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้น แม้ว่าราคาน้ำมันในหลายภูมิภาคจะปรับตัวสูงขึ้นก็ตาม

ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินกับน้ำมันดิบดูไบใน Q1/65 เพิ่มขึ้นเป็น 17.82 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล โดยส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินเพิ่มสูงขึ้นจากตลาดน้ำมันที่ตึงตัวอันเป็นผลเนื่องมาจากความต้องการใช้น้ำมันที่เพิ่มขึ้นจากการผ่อนคลายข้อจำกัดการเดินทางจากหลายประเทศ จากดัชนีชี้วัดอัตราการเดินทางที่เพิ่มขึ้นนี้มีสาเหตุมาจากความต้องการใช้น้ำมันที่เพิ่มขึ้นและสถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด 19 ที่พัฒนาไปในทิศทางที่ดีขึ้น โดยเฉพาะในประเทศที่มีอัตราการฉีดวัคซีนสูง อย่างไรก็ตามการเพิ่มขึ้นของราคา

น้ำมันเบนซินถูกจำกัดด้วยอัตราผู้ติดเชื้อโควิด 19 ที่เพิ่มขึ้นในประเทศจีน ทั้งนี้ราคาน้ำมันเบนซินสำเร็จรูปที่เพิ่มสูงขึ้นนั้นถือเป็นปัจจัยเชิงลบต่อความต้องการใช้น้ำมัน โดยปริมาณน้ำมันชนิดเบาคงคลังของโลกใน 5 พื้นที่หลักอยู่ที่ระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี เว้นแต่ภูมิภาคอัมสเตอร์ดัม-รอตเตอร์ดัม-แอนต์เวิร์ป (ARA) ในขณะที่สหรัฐอเมริกามีปริมาณน้ำมันชนิดเบาคงคลังลดลงเป็นอย่างมาก และน้ำมันคงคลังในสิงคโปร์ชนิดเบาลดลงในระดับที่ต่ำเป็นประวัติการณ์ โดยส่วนหนึ่งมาจากการส่งออกน้ำมันเบนซินจากประเทศจีนที่ลดลง

ส่วนต่างราคาแนฟทากับน้ำมันดิบดูไบใน Q1/65 ลดลงเป็น 1.83 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล สาเหตุที่ทำให้ส่วนต่างราคาแนฟทาลดลงเป็นผลมาจากอัตรากำไรขั้นต้นของผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่ลดลง ส่งผลให้อัตราการผลิตของแครกเกอร์และโรงงานปิโตรเคมีลดลงตามไปด้วย นอกจากนี้แนฟทาที่นำเข้าจากภูมิภาคตะวันตกมายังภูมิภาคเอเชียได้รับแรงหนุนจากปริมาณแนฟทาที่เพิ่มขึ้นจากสหรัฐอเมริกาที่ความต้องการใช้แนฟทาเป็นสารผสมในน้ำมันเบนซินลดลงตามฤดูกาลในช่วงปลายปี 2564 นอกจากนี้ความต้องการใช้แนฟทายังคงลดลงเนื่องจากการหยุดซ่อมบำรุงของแครกเกอร์ทั้งที่ได้วางแผนไว้ล่วงหน้าและที่ไม่ได้มีการวางแผน โดยการลดลงอย่างต่อเนื่องของกำลังการผลิตแครกเกอร์ในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ได้เพิ่มแรงกดดันต่อความต้องการใช้แนฟทาและส่วนต่างราคาแนฟทากับน้ำมันดิบดูไบ

ส่วนต่างราคาน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานและน้ำมันดีเซลกับน้ำมันดิบดูไบเพิ่มขึ้นอย่างมากจากไตรมาสก่อนหน้าเป็น 16.53 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล และ 17.87 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ตามลำดับ จากสงครามระหว่างรัสเซีย-ยูเครนส่งผลให้หลายประเทศโดยเฉพาะประเทศในฝั่งตะวันตกได้เพิ่มมาตรการคว่ำบาตรรัสเซีย ทำให้เกิดข้อจำกัดด้านอุปทานตึงตัวทางฝั่งตะวันตกส่งผลให้ราคาน้ำมันดีเซลปรับตัวสูงขึ้นอย่างมาก อีกทั้งเกิดการเคลื่อนย้ายซัพพลายของน้ำมันจากฝั่งภูมิภาคเอเชียและตะวันออกกลางเข้าสู่ภูมิภาคยุโรป ส่งผลโดยตรงต่อปริมาณน้ำมันชนิดกลางคงคลังของภูมิภาคลดลงมาอยู่ในระดับที่ต่ำ นอกจากนี้ส่วนต่างราคาน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานกับน้ำมันดิบดูไบได้รับแรงหนุนจากการผ่อนคลายมาตรการล็อคดาวน์ทั่วโลกเนื่องจากเล็งเห็นว่าโควิด19 สายพันธ์โอมิครอน (Omicron) แสดงอาการที่ไม่รุนแรง ถึงแม้ว่าการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด19 จะยังคงมีอยู่มาก และยังส่งผลต่อข้อจำกัดในการเดินทางระหว่างประเทศ แต่อย่างไรก็ตามพบว่าอัตราการเดินทางภายในประเทศกลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง การเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันดีเซลนั้นส่งผลให้โรงกลั่นน้ำมันทั่วโลกเลือกที่จะให้ความสำคัญกับผลิตน้ำมันดีเซลมากกว่าน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน ทั้งๆที่ความต้องการเดินทางระหว่างประเทศมีเพิ่มสูงขึ้น โดยปัจจัยเหล่านี้ส่งผลให้อุปทานน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานตึงตัวและทำให้ราคาปรับตัวสูงขึ้นเช่นกัน ทั้งนี้ส่วนต่างราคาน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานต่อน้ำมันดิบดูไบถูกจำกัดด้วยความต้องการใช้น้ำมันเพื่อทำความร้อนสำหรับฤดูหนาวที่ลดลง และอัตราการติดเชื้อโควิด19 ที่เพิ่มขึ้นในจีนแผ่นดินใหญ่ โดยปริมาณน้ำมันชนิดกลางคงคลังของโลกใน 5 พื้นที่หลักอยู่ที่ระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ปี 2560 ในขณะที่น้ำมันคงคลังในสิงคโปร์ชนิดกลางลดลงเหลือ 7.0 ล้านบาร์เรล ลดลงร้อยละ 12 จากไตรมาสก่อน เป็นผลมาจากความตึงตัวของอุปทานรวมถึงกิจกรรมการผลิตที่ฟื้นตัวต่อเนื่องในภูมิภาค

ส่วนต่างราคาน้ำมันเตากับน้ำมันดิบดูไบใน Q1/65 อยู่ที่ -8.26 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ซึ่งต่ำกว่า Q4/64 ความต้องการใช้น้ำมันเตาลดลงเนื่องมาจากความต้องการใช้น้ำมันเตาที่มีความหนืดสูงหรือ Bunker Fuel ลดลง รวมทั้งสภาพอากาศที่เย็นลงทำให้ความต้องการน้ำมันเตาในการนำไปผลิตไฟฟ้าในเอเชียใต้ลดลงด้วย อีกทั้งความต้องการใช้น้ำมันเตาที่ลดลงจากท่าเรือของจีนเนื่องจากข้อจำกัดของมาตรการป้องกันโควิด19 อย่างไรก็ตามอุปทานที่ตึงตัวจากการหลีกเลี่ยงน้ำมันจากรัสเซียส่งผลให้อุปทานน้ำมันเตาตึงตัวเช่นกัน ปริมาณน้ำมันเตาคงคลังในสิงคโปร์เพิ่มขึ้นร้อยละ 7 จากไตรมาสที่แล้ว เป็น 20.9 ล้านบาร์เรล

เนื่องจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมชนิดกลางต่อน้ำมันดิบดูไบเพิ่มสูงขึ้นอยากมากในไตรมาสนี้ ส่งผลให้ค่าการกลั่นทางการตลาดของเฉลี่ยของ SPRC ใน Q1/65 อยู่ที่ 8.46 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล สูงกว่า Q4/64 ที่มีค่าเฉลี่ยค่าการกลั่นทางการตลาดอยู่ที่ 5.97 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ทั้งนี้ความต้องการใช้น้ำมันที่เพิ่มขึ้นทั้งภายในประเทศและในภูมิภาคทำให้บริษัทฯ สามารถเพิ่มกำลังการผลิตพร้อมด้วยค่าการกลั่นที่เพิ่มสูงขึ้น โดยบริษัทฯ ยังคงรักษาผลกำไรใน Q1/65 ผ่านการเพิ่มปริมาณการใช้น้ำมันดิบชนิดเบาเพื่อผลิตน้ำมันที่สามารถตอบสนองต่ออุปสงค์ภายในประเทศที่เพิ่มขึ้น ควบคู่กับการพัฒนากระบวนการผลิตอย่างต่อเนื่องเพื่อให้ได้ผลประโยชน์สูงสุดในช่วงเวลาที่ค่าการกลั่นอยู่ในระดับสูงเป็นประวัติการณ์เช่นนี้

3. ผลการดำเนินงานทางการเงิน

สรุปผลการดำเนินงานทางการเงิน

	ล้านดอลลาร์สหรัฐ			ล้านดอลลาร์สหรัฐ	
	Q1/65	Q4/64	+/(-)	Q1/64	+/(-)
รายได้รวม	1,967	1,574	393	1,213	754
ต้นทุนขาย	(1,725)	(1,510)	(214)	(1,120)	(604)
กำไรขั้นต้น	**242**	**63**	**179**	**93**	**149**
รายได้อื่น	0	1	(0)	0	0
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	14	9	5	8	6
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(51)	(1)	(50)	(8)	(43)
ต้นทุนทางการเงิน	(1)	(2)	0	(2)	1
(ขาดทุน) จากการตีมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์	(7)	(3)	(4)	(10)	3
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(40)	(12)	(27)	(17)	(23)
กำไรสุทธิ	**159**	**55**	**103**	**66**	**93**

	ล้านบาท			ล้านบาท	
	Q1/65	Q4/64	+/(-)	Q1/64	+/(-)
รายได้รวม	65,404	52,803	12,601	36,944	28,460
ต้นทุนขาย	(57,333)	(50,677)	(6,656)	(34,111)	(23,222)
กำไรขั้นต้น	**8,071**	**2,126**	**5,945**	**2,832**	**5,239**
รายได้อื่น	16	20	(4)	13	3
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	470	296	174	256	214
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(1,683)	(24)	(1,659)	(238)	(1,445)
ต้นทุนทางการเงิน	(41)	(51)	11	(53)	12
(ขาดทุน) จากการตีมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์	(228)	(97)	(131)	(304)	76
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(1,321)	(414)	(907)	(501)	(820)
กำไรสุทธิ	**5,284**	**1,855**	**3,430**	**2,006**	**3,279**

ตารางแสดงปริมาณการผลิตของบริษัทฯ

พันบาร์เรล

ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม	Q1/65	Q4/64	Q1/64
โพรพิลีนเกรดโพลิเมอร์	380	373	444
ก๊าซปิโตรเลียมเหลว	628	583	648
แนฟทาเบา	904	786	759
น้ำมันเบนซิน	4,119	3,964	3,913
น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน	466	322	311
น้ำมันดีเซล	5,816	5,721	5,123
น้ำมันเตา	750	738	477
ยางมะตอย	237	190	144
ก๊าซผสม C4	520	503	571
อื่นๆ [1]	1,315	1,163	1,085
รวมปริมาณการผลิต	**15,134**	**14,342**	**13,474**

[1] รวมถึงกำมะถัน รีฟอร์เมท และผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ทำการแลกเปลี่ยนผลิตภัณฑ์ขั้นกลางสำหรับกระบวนการแปรสภาพโมเลกุล (Cracker Feed Exchange)

ตารางแสดงรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของบริษัทฯ

ล้านดอลลาร์สหรัฐ

ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม [1]	Q1/65	Q4/64	Q1/64
โพรพิลีนเกรดโพลิเมอร์	35	30	37
ก๊าซปิโตรเลียมเหลว	44	41	33
แนฟทาเบา	88	65	47
น้ำมันเบนซิน	611	517	411
น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน	40	29	13
น้ำมันดีเซล	834	672	522
น้ำมันเตา	67	61	25
ยางมะตอย	25	13	11
ก๊าซผสม C4	61	43	42
น้ำมันดิบ	29	0	0
อื่นๆ [2]	134	103	72
รวมรายได้	**1,967**	**1,574**	**1,213**

[1] รวมถึงเงินชดเชยจากการจำหน่ายก๊าซปิโตรเลียมเหลวและน้ำมัน

[2] รวมถึงกำมะถัน รีฟอร์เมท และผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ทำการแลกเปลี่ยนผลิตภัณฑ์ขั้นกลางสำหรับกระบวนการแปรสภาพโมเลกุล (Cracker Feed Exchange)

รายได้จากการขายใน Q1/65 เพิ่มขึ้นร้อยละ 25 จาก Q4/64 เนื่องจากทั้งราคาขายน้ำมันเฉลี่ยและปริมาณการขายน้ำมันที่เพิ่มขึ้นจาก 14.9 ล้านบาร์เรลใน Q4/64 เป็น 15.8 ล้านบาร์เรลใน Q1/65 โดยหลักมาจากความต้องการภายในประเทศที่เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะน้ำมันดีเซล และน้ำมันเบนซิน หลังจากการผ่อนคลายมาตรการที่เกี่ยวเนื่องกับโควิด และความต้องการเชื้อเพลิงจากโรงไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นในช่วงที่ราคาก๊าซธรรมชาติยังคงมีราคาสูง

เปรียบเทียบ Q1/65 และ Q1/64 รายได้จากการขายเพิ่มสูงขึ้นถึงร้อยละ 62 ซึ่งเป็นผลจากราคาขายน้ำมันเฉลี่ยที่สูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญและปริมาณการขายเพิ่มขึ้นจาก 13.7 ล้านบาร์เรลใน Q1/64 เป็น 15.8 ล้านบาร์เรลใน Q1/65

ตารางแสดงสัดส่วนของรายได้รวมจากการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมให้แก่ลูกค้าของบริษัทฯ

ลูกค้า	Q1/65	Q4/64	Q1/64
Chevron	40%	40%	46%
ปตท.&ปตท.น้ำมันและการค้าปลีก	45%	44%	37%
บริษัทอื่นๆ	15%	16%	17%
รวม	**100%**	**100%**	**100%**

ต้นทุนขาย

ผลจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่นในไตรมาส Q1/65 ทำให้ต้นทุนขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 14 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน การเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขาย เนื่องจากความต้องการผลิตภัณฑ์น้ำมันภายในประเทศที่สูงขึ้นในไตรมาสนี้

เปรียบเทียบต้นทุนขายใน Q1/65 และ Q1/64 ต้นทุนขายใน Q1/65 ที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 54 เนื่องจากการราคาน้ำมันที่สูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในไตรมาสนี้ และปริมาณการขายก็สูงขึ้นเช่นกันเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน และเครื่องมือทางการเงิน

เปรียบเทียบ Q1/65 กับ Q4/64 บริษัทฯ มีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 7.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน Q1/65 สูงกว่าจำนวน 5.9 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน Q4/64 เนื่องจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า การแข็งค่าของเงินบาทมีผลให้มูลค่าของลูกหนี้ที่อยู่ในสกุลเงินบาทมีค่าสูงขึ้นเมื่อแปลงเป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ

เปรียบเทียบ Q1/65 กับ Q1/64 บริษัทฯ มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 1.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน Q1/64 เกิดจากผลขาดทุนจากการคำนวณมูลค่ายุติธรรมของอนุพันธ์ทางการเงินโดยสะท้อนราคาตลาดที่เป็นธรรม จำนวน 10 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน Q1/64

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

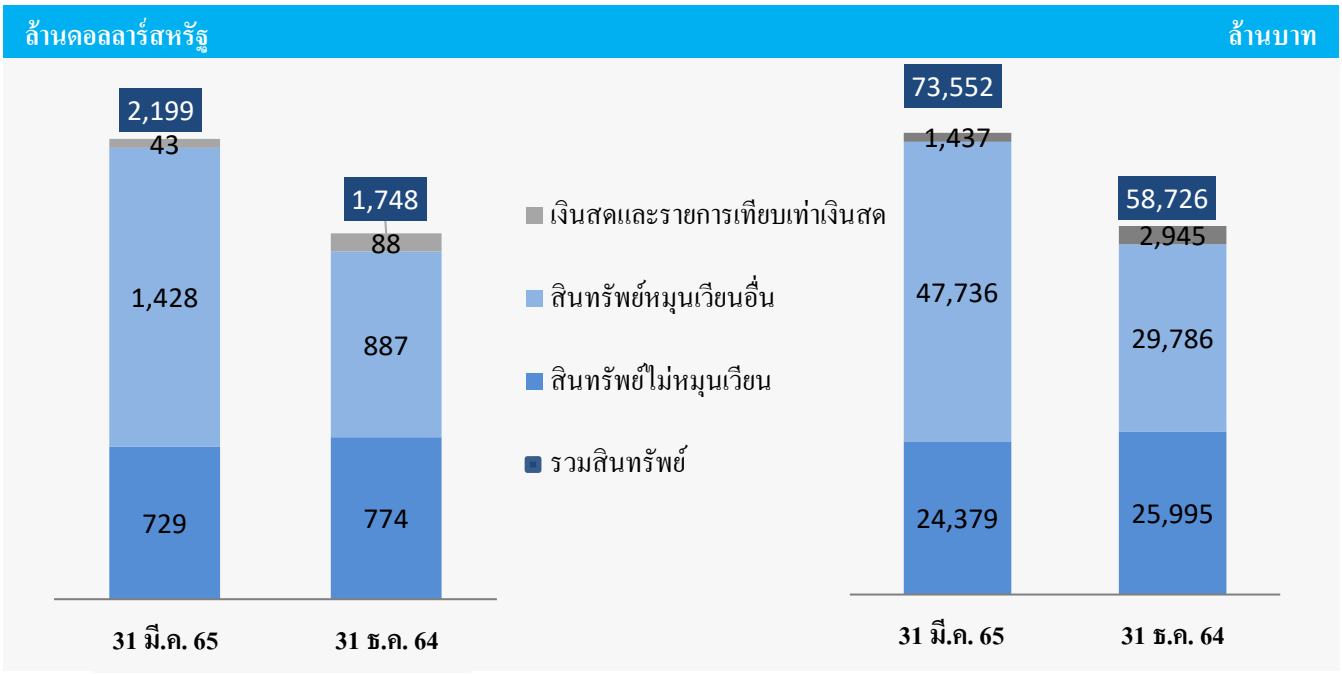
เปรียบเทียบ Q1/65 กับ Q4/64 และ Q1/64 ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มสูงขึ้นอย่างมากเป็น 50.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน Q1/65 จากจำนวน 0.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน Q4/64 และ 7.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน Q1/64 เนื่องจากค่าใช้จ่ายและประมาณการหนี้สินที่เกี่ยวข้องกับเหตุการณ์น้ำมันรั่ว จำนวน 42 ล้านดอลลาร์สหรัฐในไตรมาสนี้ ในขณะที่บริษัทฯ มีการกลับรายการสำรองค่าใช้จ่ายจำนวน 5.9 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และได้รับเงินคืนจากกรณีค่าความเสียหายจากการถูกโจมตีทางธุรกรรมทางอีเมล จำนวน 1.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน Q4/64

ภาษีเงินได้นิติบุคคล

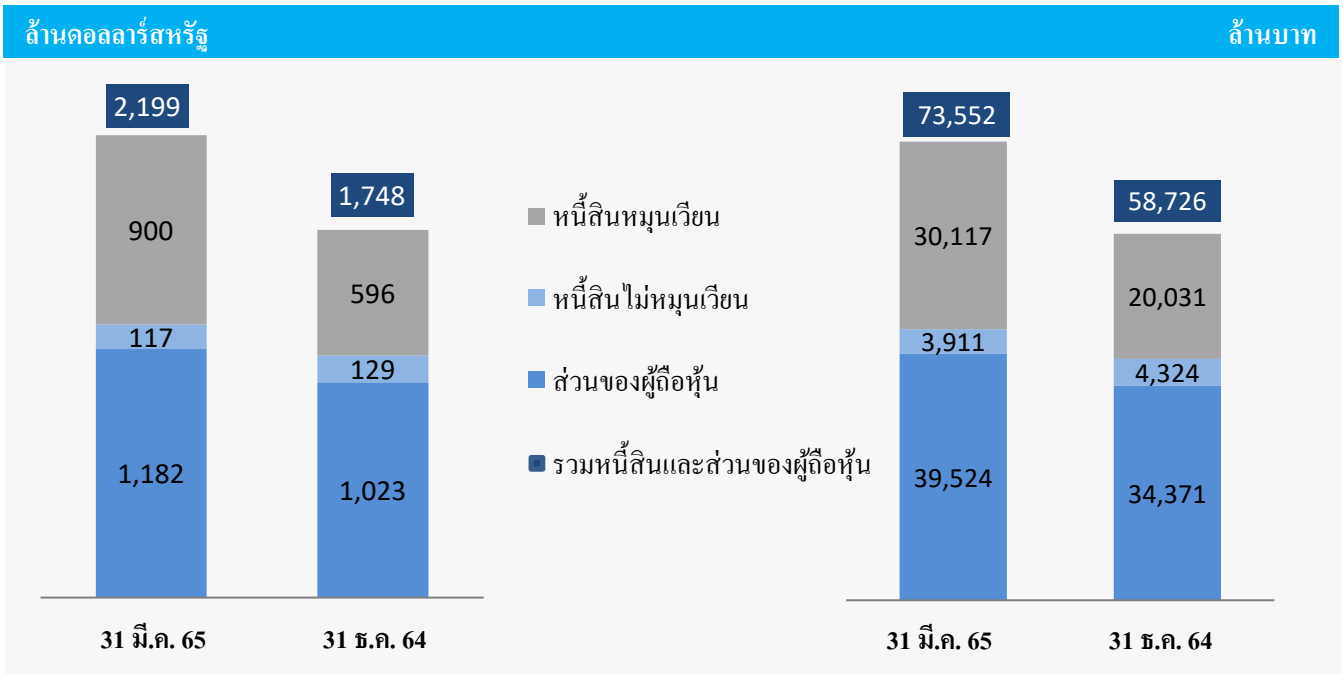
กำไรจากการดำเนินงานใน Q1/65 ทำให้เกิดค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ในไตรมาสนี้ ซึ่งได้ไปหักกลบกับภาษีเงินได้ฯ รอการตัดบัญชีที่เกิดจากผลขาดทุนจากการดำเนินงานยกไป

การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของบริษัทฯ

สินทรัพย์



หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น



สินทรัพย์

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 เพิ่มขึ้นจำนวน 450 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (14,803 ล้านบาท) จากวันที่ 31 ธันวาคม 2564

สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นอย่างมาก จำนวน 496 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (16,442 ล้านบาท) เนื่องมาจาก :

1) การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือจำนวน 283 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (9,400 ล้านบาท) เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของราคาสินค้าคงเหลือตามราคาน้ำมันที่สูงขึ้น รวมถึงปริมาณสินค้าคงเหลือที่สูงขึ้นจากช่วงระยะเวลาของการขนส่งน้ำมันดิบ และ
2) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 257 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (8,520 ล้านบาท) เนื่องจากราคาขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม

เพิ่มขึ้นในเดือนมีนาคม 2565 และปริมาณการขายเพิ่มขึ้นจากความต้องการภายในประเทศที่สูงขึ้น เมื่อเทียบกับเดือนธันวาคม 2564 แต่ถูกหักกลบบางส่วนจาก

3) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 45 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,508 ล้านบาท) เนื่องจากเงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน และการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 15 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (505 ล้านบาท) ในระหว่างไตรมาส

ในทางตรงกันข้าม สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนได้ลดลงจำนวน 46 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,639 ล้านบาท) โดยหลักมาจากการลดลงของสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีจำนวน 27 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (916 ล้านบาท) เนื่องจากการใช้สิทธิทางภาษีของขาดทุนจากการดำเนินงานยกมาเนื่องมาจากกำไรที่เกิดขึ้นใน Q1/65 และการลดลงของที่ดินอาคารและอุปกรณ์ลดลงจำนวน 17 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (679 ล้านบาท) เนื่องจากค่าเสื่อมราคาใน Q1/65

หนี้สิน

หนี้สินรวม ณ 31 มีนาคม 2565 เพิ่มขึ้นจำนวน 291 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (9,651 ล้านบาท) จาก 31 ธันวาคม 2564 ซึ่งการเพิ่มขึ้นโดยหลักมาจาก :

1) การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 291 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (9,671 ล้านบาท) จากราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้นในเดือนมีนาคม 2565 รวมถึงปริมาณการซื้อน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับเดือนธันวาคม 2564 และ
2) การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นจากการประมาณการหนี้สินระยะสั้นที่เกี่ยวเนื่องกับเหตุการณ์น้ำมันรั่ว จำนวน 12 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (394 ล้านบาท) และจากภาษีเงินได้ค้างจ่าย จำนวน 12 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (386 ล้านบาท) แต่ถูกหักกลบบางส่วนจาก
3) การลดลงของเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 22 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (764 ล้านบาท) การลดลงของเงินกู้เป็นผลจากการจ่ายคืนเงินกู้ระยะยาวจำนวน 15 ล้านดอลลาร์สหรัฐ รวมถึงผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินกู้ยืมในสกุลเงินอื่นที่ไม่ใช่ดอลลาร์สหรัฐ

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 มีนาคม 2565 เพิ่มขึ้นจำนวน 159 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (5,153 ล้านบาท) จาก 31 ธันวาคม 2564 โดยมาจากผลกำไรของบริษัทฯ ที่เกิดขึ้นใน Q1/65

งบกระแสเงินสด

Q1/2565	ล้านดอลลาร์สหรัฐ	ล้านบาท
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน	(29)	(940)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(1)	(42)
เงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(15)	(505)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ	**(45)**	**(1,487)**
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	**88**	**2,945**
รายการปรับปรุงจากการแปลงค่าเงินต่างประเทศ	0	(21)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	**43**	**1,437**

บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 43 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ณ วันสิ้นงวดของเดือนมีนาคม 2565 ลดลงจาก 88 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2564

รายละเอียดของกิจกรรมกระแสเงินสดใน Q1/65 มีดังนี้

1) เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานเป็นจำนวน 29 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (940 ล้านบาท) โดยหลักมาจาก
   - กำไรสุทธิใน Q1/65 จำนวน 159 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (5,284 ล้านบาท) และรายการที่ไม่เป็นเงินสดจำนวน 69 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (2,287 ล้านบาท)
   - เงินสดที่ได้มาจากหนี้สินดำเนินงานจำนวน 283 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (9,417 ล้านบาท) โดยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 291 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (9,664 ล้านบาท) เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของราคาซื้อน้ำมันดิบ ในเดือนมีนาคม 2565 แต่ถูกหักกลบบางส่วนจากหนี้สินหมุนเวียนอื่นลดลงจำนวน 7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (247 ล้านบาท) จากการลดลงของภาษีสรรพสามิตในเดือนมีนาคม 2565 เปรียบเทียบกับเดือนธันวาคมในปี 2564 โดยเงินสดที่ได้มาได้ถูกหักกลบโดย
   - เงินสดที่ใช้ไปจากสินทรัพย์ดำเนินงานจำนวน 539 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (17,929 ล้านบาท) โดยการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันและปริมาณน้ำมันคงคลังได้ส่งผลให้มูลค่าสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจำนวน 283 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (9,413 ล้านบาท) และลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 256 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (8,500 ล้านบาท) จากราคาขายและปริมาณขายที่สูงขึ้น
2) เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเป็นจำนวน 1 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (42 ล้านบาท) โดยการระบาดของ COVID-19 ยังส่งผลกระทบต่อเนื่องใน Q1/65 จึงทำให้เกิดค่าใช้จ่ายในการลงทุนเป็นจำนวนเล็กน้อย
3) เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 15 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (505 ล้านบาท) จากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวในเดือนมีนาคม

อัตราส่วนทางการเงิน

		Q1/65	Q4/64	Q1/64
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	1.6	1.6	1.9
อัตรากำไรขั้นต้น	(ร้อยละ)	12.3	4.0	7.7
อัตรากำไรสุทธิ	(ร้อยละ)	8.1	3.5	5.4
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.9	0.7	0.8
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.2	0.2	0.2
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	163.5	45.2	48.5

หมายเหตุ

อัตราส่วนสภาพคล่อง	= สินทรัพย์หมุนเวียน / หนี้สินหมุนเวียน	(เท่า)
อัตรากำไรขั้นต้น	= กำไร(ขาดทุน) ขั้นต้น / ขายสุทธิ	(ร้อยละ)
อัตรากำไรสุทธิ	= กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับงวด / รายได้รวม	(ร้อยละ)
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	= หนี้สินรวม / ส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	= หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย – เงินสด / ส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (Accrual basis)	= กำไร(ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ (จากงบกำไร-ขาดทุน) / ดอกเบี้ยจ่าย (จากงบกำไรขาดทุน)	(เท่า)

4. เหตุการณ์สำคัญของบริษัทฯ

เมื่อวันที่ 25 มกราคม พ.ศ. 2565 ได้เกิดเหตุน้ำมันดิบรั่วไหลที่บริเวณทุ่นผูกเรือน้ำลึกแบบทุ่นเดี่ยวกลางทะเลของบริษัท บริษัทฯ ได้ร่วมกับหน่วยงานภาครัฐปฏิบัติการขจัดคราบน้ำมันทันทีเพื่อลดผลกระทบต่อชายฝั่งและพื้นที่อ่อนไหว โดยปัจจุบันคราบน้ำมันได้ถูกกำจัดเรียบร้อยแล้ว การประเมินผลกระทบระยะยาวหรือการฟื้นฟูที่อาจจำเป็นในพื้นที่ที่ได้รับผลกระทบอยู่ระหว่างการดำเนินการโดยร่วมกับหน่วยงานของรัฐ ผู้เชี่ยวชาญจากภายนอกและชุมชน ในปัจจุบันโรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ สามารถดำเนินการกลั่นได้ตามปกติ

บริษัทฯ ได้จัดเตรียมแผนเยียวยาในระยะสั้นและระยะยาวเพื่อการช่วยเหลือผู้ที่ได้รับผลกระทบ และปัจจุบันอยู่ระหว่างการการดำเนินการเพื่อเรียกร้องเงินภายใต้ความคุ้มครองตามกรมธรรม์ประกันภัยจากบริษัทประกันภัย

บริษัทฯ ได้รับรู้ค่าใช้จ่ายจากความเสียหายดังกล่าวในงบกำไรขาดทุนสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม พ.ศ.2565 เป็นจำนวนเงินรวมทั้งสิ้น 42 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือ 1,393 ล้านบาท เป็นส่วนหนึ่งของค่าใช้จ่ายในการบริหาร ซึ่งค่าใช้จ่ายและประมาณการหนี้สินส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายในการตอบโต้ภาวะฉุกเฉินในการขจัดคราบน้ำมันและเงินช่วยเหลือที่จ่ายให้กับผู้ที่ได้รับผลกระทบ

ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2565 ค่าใช้จ่ายดังกล่าวได้รวมประมาณการหนี้สินจากเหตุการณ์น้ำมันดิบรั่วไว้แล้ว และบริษัทฯ อาจมีค่าใช้จ่ายที่อาจจะเกิดขึ้นได้ในอนาคต

5. แนวโน้มตลาดน้ำมัน

การเติบโตของอุตสาหกรรมน้ำมันขึ้นอยู่กับอุปสงค์ อุปทานของผู้บริโภคและผู้ผลิต ด้านอุปสงค์การใช้น้ำมันคาดว่าจะยังคงได้รับอานิสงค์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจากทั่วโลก อย่างไรก็ตามสิ่งที่ยังเป็นที่น่ากังวลคือการกลับมาล็อคดาวน์อีกครั้งของจีนแผ่นดินใหญ่ เนื่องจากจีนเป็นประเทศที่มีความสำคัญต่อการเติบโตของตลาดน้ำมันเป็นอย่างมาก คาดการณ์ว่าการเติบโตของเศรษฐกิจโลกตลอดปี 2565 จะค่อยๆ กลับมาเติบโตในหลายประเทศ อย่างไรก็ตามจากความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครน ส่งผลให้ซัพพลายทั่วโลกได้รับผลกระทบและทำให้ความเชื่อมั่นในการบริโภคลดลงเนื่องจากสถานการณ์ความไม่สงบที่เกิดขึ้น มากไปกว่านั้นแนวโน้มการแพร่ระบาดโควิด19 ยังมีแนวโน้มที่จะแพร่ระบาดเพิ่มขึ้น แต่ในทางกลับกันอัตราการเสียชีวิต รวมถึงอัตราการเข้ารับการรักษามีแนวโน้มลดลงในหลายประเทศ ซึ่งจากแนวโน้มดังกล่าวย่อมส่งผลให้หลายประเทศปรับตัวและทำการเปิดประเทศมากยิ่งขึ้น

ตลาดน้ำมันทั่วโลกกำลังเผชิญกับความไม่แน่นอนที่เกิดขึ้นหลังจากเหตุการรุกรานยูเครนของรัสเซีย ซึ่งก่อนหน้านี้รัสเซียมีปริมาณน้ำมันส่งออกสูงถึง 7 ล้านบาร์เรลต่อวันหากนับรวมระหว่างน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป ซึ่งมีความเสี่ยงที่ว่าปริมาณน้ำมันเหล่านี้จะถูกหลายประเทศเช่น สหรัฐอเมริกาและพันธมิตรยุโรประงับการใช้ จากมาตรการคว่ำบาตรรัสเซีย และยังปิดกั้นธนาคารรัสเซียบางแห่งจากระบบการชำระเงินทั่วโลกซึ่งอาจทำให้การส่งออกน้ำมันของรัสเซียได้รับผลกระทบและเกิดการหยุดชะงักอย่างรุนแรง ซึ่งคาดว่าต้องใช้เวลาหลายเดือนในการที่จะเพิ่มซัพพลายเพื่อมาชดเชยปริมาณน้ำมันที่หายไปจากรัสเซีย โดยโอกาสทีจะเพิ่มซัพพลายมีได้จากการเพิ่มอัตราการผลิตจากซาอุดีอาระเบียและสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ (UAE) ที่ยังคงมีความสามารถในการเพิ่มกำลังการผลิต รวมถึงการที่รัฐบาลของบางประเทศทำการปล่อยน้ำมันสำรองคลังออกมาเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ในช่วงเดือนมีนาคมถึงเดือนเมษายน 2565 องค์การพลังงานระหว่างประเทศหรือ IEA ได้ออกประกาศว่าทางสมาชิกองค์การพลังงานระหว่างประเทศนี้ได้พิจารณาที่จะปล่อยน้ำมันสำรองทางยุทธศาสตร์ออกมาประมาณ 1.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน ในขณะที่กลุ่มโอเปกได้ยืนยันที่จะเพิ่มกำลังการผลิตเพียงเล็กน้อยตามแผนที่ได้วางไว้ รวมถึงปฏิเสธที่จะเพิ่มกำลังการผลิตตามที่หลายประเทศเรียกร้องเพื่อช่วยลดระดับราคาน้ำมันลง

ประมาณการค่าการกลั่นทางการตลาดยังคงได้รับแรงหนุนจากสถานการณ์ปัจจุบันที่ซัพพลายยังคงตึงตัวจากเหตุการณ์สู้รบที่เกิดขึ้นระหว่างรัสเซียและยูเครน ส่งผลให้ปริมาณน้ำมันคงคลังลดลงอยู่ในระดับที่ต่ำ ในขณะที่ความต้องการใช้น้ำมันมีการฟื้นตัวเพิ่มขึ้น ถึงแม้จะมีความไม่แน่นอนเกี่ยวกับความตึงตัวของอุปทานที่คาดว่าจะยังคงมีอยู่ในไตรมาสที่สองรวมถึงปริมาณน้ำมันคงคลังที่ต่ำและยังมีการปิดซ่อมบำรุงรักษาโรงกลั่นตามฤดูกาล ขณะที่ในช่วงครึ่งปีหลังคาดว่าอุปทานจะมีเพิ่มข้ามามากขึ้น อย่างไรก็ตามยังมีความไม่แน่นอนของอุปทานทางฝั่งยุโรปและการฟื้นตัวของอุปสงค์จากโควิด19 ที่ยังคงส่งผลต่อความสมดุลระหว่างอุปสงค์กับอุปทาน และส่งผลให้ตลาดน้ำมันทั่วโลกตึงตัวอย่างต่อเนื่อง

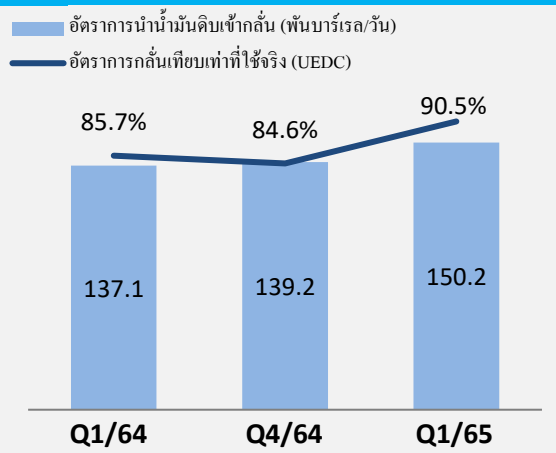
คาดว่าส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินกับน้ำมันดิบดูไบจะยังคงอยู่ในระดับสูงในเดือนเมษายนและพฤษภาคม เนื่องจากการปริมาณการส่งออกน้ำมันชนิดกลางของจีนอยู่ในระดับต่ำ รวมถึงฤดูการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นที่กำลังจะมาถึง นอกจากนี้คาดว่าอัตราการเดินทางที่เพิ่มขึ้นจากปีที่แล้วที่ได้รับอานิสงค์จากการเริ่มทยอยเปิดพรมแดนของประเทศ รวมถึงการเพิ่มขึ้นของกิจกรรมการท่องเที่ยวต่างๆ เหล่านี้ล้วนเป็นสิ่งกระตุ้นให้ความต้องการใช้น้ำมันในการขับขี่เพิ่มมากขึ้น อย่างไรก็ตามราคาค้าปลีกที่สูงยังคงเป็นอุปสรรคต่อการฟื้นตัวของความต้องการใช้น้ำมันของผู้บริโภค

ส่วนต่างราคาน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานและน้ำมันดีเซล ได้รับแรงหนุนจากส่วนต่างราคาระหว่างภูมิภาคตะวันออกและตะวันตกอันเป็นผลสืบเนื่องมาจากการหยุดชะงักของอุปทานหลังจากความขัดแย้งระหว่างรัสเซียกับยูเครน ทำให้ความต้องการใช้น้ำมันที่ไม่ได้มาจากรัสเซียนั้นเพิ่มมากขึ้น ส่งผลให้เกิดการเคลื่อนย้ายของน้ำมันไปยังฝั่งยุโรปเพิ่มมากขึ้น เนื่องจากอุปทานที่น้อยกว่าอุปสงค์ส่งผลให้ปริมาณน้ำมันชนิดกลางคงคลังอยู่ในระดับที่ต่ำมาก นอกจากนี้การฟื้นฟูของความต้องการด้านการบินระหว่างประเทศนั้นปรับตัวสูงขึ้นในหลายภูมิภาค อีกทั้งเศรษฐกิจในภูมิภาคต่างๆได้ทยอยฟื้นตัว ส่งผลให้ส่วนต่างราคาน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานเพิ่มสูงขึ้น จากที่กล่าวมานี้คาดว่าค่าการกลั่นน้ำมันชนิดกลางจะยังคงอยู่ในระดับที่สูงในไตรมาสที่สอง

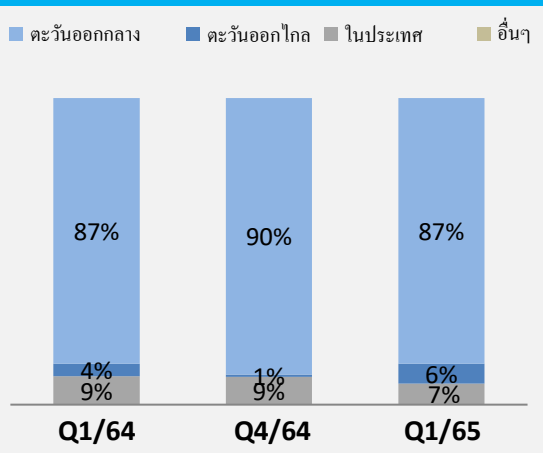
คาดการณ์ว่าส่วนต่างราคาน้ำมันเตากับน้ำมันดิบดูไบยังคงอยู่ในระดับสูง โดยได้รับแรงสนับสนุนจากความต้องการใช้ไฟฟ้าตามฤดูกาลสำหรับการผลิตไฟฟ้าในฤดูร้อน และความต้องการใช้น้ำมันเตาที่มีความหนืดสูงหรือ Bunker ในไตรมาสที่สอง ทั้งยังได้รับแรงหนุนที่เพิ่มจากราคาก๊าซที่ปรับตัวสูงขึ้น

6. ภาคผนวก

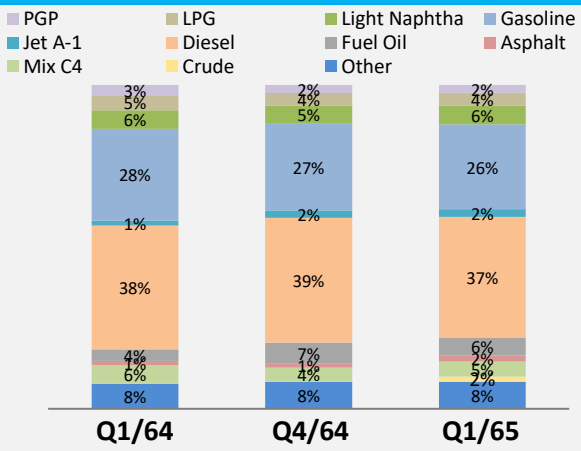
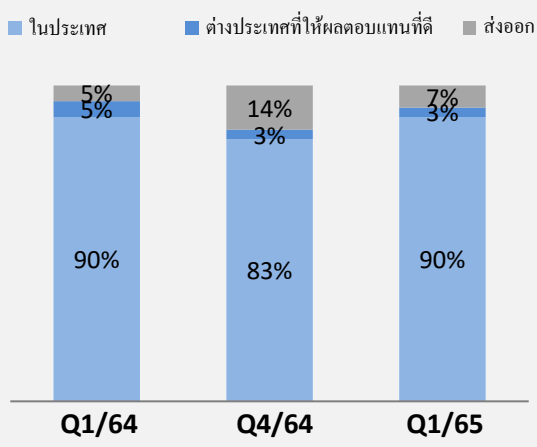
การนำน้ำมันดิบเข้ากลั่น



แหล่งที่มาของน้ำมันดิบ



ปริมาณการขาย



การขายในประเทศ