คำอธิบายและการวิเคราะห์งบการเงินของฝ่ายจัดการ

บริษัท สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง จำกัด (มหาชน)

สำหรับผลการดำเนินงานประจำไตรมาส 2/2565

และ 6 เดือนแรกปี 2565

สารบัญ

1. ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ 2
2. สภาพตลาดน้ำมันปิโตรเลียม 4
3. ผลการดำเนินงานทางการเงิน 6
   สรุปผลการดำเนินงานทางการเงิน 6
   การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของบริษัทฯ 10
   งบกระแสเงินสด 11
   อัตราส่วนทางการเงิน 12
4. แนวโน้มตลาดน้ำมัน 13
5. ภาคผนวก 14

1. ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

(ล้านดอลลาร์สหรัฐ)	Q2/65	Q1/65	+/(-)	Q2/64	+/(-)	6M/65	6M/64	+/(-)
รายได้รวม	2,254	1,967	287	1,318	937	4,222	2,531	1,690
EBITDA	278	218	60	56	222	496	163	333
Adjusted EBITDA[1]	223	96	127	9	214	319	26	293
(ขาดทุน) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	(18)	7	(26)	(0)	(18)	(11)	(2)	(9)
กำไร สุทธิ	206	159	48	25	182	365	91	275
กำไร สุทธิ (ดอลลาร์สหรัฐต่อหุ้น)	0.05	0.04	0.01	0.01	0.04	0.08	0.02	0.06
ค่าการกลั่นทางบัญชี (ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล) [2]	22.93	20.61	2.32	6.64	16.29	21.80	8.66	13.14
ค่าการกลั่นตลาด (ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล) [3]	18.92	8.46	10.46	2.65	16.27	13.82	3.09	10.72
ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น (พันบาร์เรลต่อวัน)	156.0	150.2	5.8	135.3	20.7	153.1	136.2	17.0
อัตราปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น (ร้อยละ)	89%	86%	3%	77%	12%	88%	78%	10%

(ล้านบาท)	Q2/65	Q1/65	+/(-)	Q2/64	+/(-)	6M/65	6M/64	+/(-)
รายได้รวม	78,008	65,404	12,604	41,545	36,463	143,412	78,489	64,924
EBITDA	9,632	7,262	2,369	1,759	7,872	16,894	5,005	11,888
Adjusted EBITDA[1]	7,732	3,191	4,541	273	7,459	10,882	765	10,117
(ขาดทุน) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	(639)	242	(881)	(12)	(627)	(397)	(60)	(338)
กำไร สุทธิ	7,156	5,284	1,872	773	6,383	12,440	2,779	9,661
กำไร สุทธิ (บาทต่อหุ้น)	1.65	1.22	0.43	0.18	1.47	2.87	0.64	2.23

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

[2] ค่าการกลั่นได้รวมกำไร / ขาดทุนจากการตีราคาสินค้าคงเหลือ ซึ่งคำนวณตามวิธีถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก

[3] ค่าการกลั่นคำนวณโดยใช้ต้นทุนทดแทนในปัจจุบัน

อัตราแลกเปลี่ยน (บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ)	Q2/65	Q1/65	+/(-)	Q2/64	+/(-)	6M/65	6M/64	+/(-)
อัตราแลกเปลี่ยนถัวเฉลี่ย	34.60	33.23	1.37	31.53	3.07	33.89	30.98	2.91
อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันสิ้นงวด	35.46	33.46	2.01	32.22	3.24	35.46	32.22	3.24

ความขัดแย้งระหว่างยูเครนและรัสเซียยังคงส่งผลกระทบให้อุปทานในตลาดน้ำมันตึงตัว ในขณะที่ความต้องการการใช้น้ำมันเพิ่มขึ้นจากการผ่อนคลายข้อจำกัดการเดินทางในหลายประเทศและการเข้าสู่ช่วงการขับขี่ในฤดูร้อนของสหรัฐฯ ซึ่งทำให้ราคาน้ำมันดิบสูงขึ้น รวมถึงค่าการกลั่นที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นในไตรมาสนี้ ใน Q2/65 SPRC มีปริมาณการนำน้ำมันดิบเข้ากลั่นอยู่ที่ 156 พันบาร์เรลต่อวัน หรือคิดเป็นร้อยละ 89 ของกำลังการกลั่นทั้งหมด เพิ่มขึ้นจาก 150 พันบาร์เรลต่อวัน ใน Q1/65 และ SPRC ยังคงรักษาระดับอัตราการผลิตให้สอดคล้องกับความต้องการภายในประเทศเพื่อประโยชน์สูงสุด

EBITDA และกำไรสุทธิจำนวน 206 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ใน Q2/65 เพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับจำนวน 159 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ใน Q1/65 โดยหลักๆ เนื่องมาจากค่าการกลั่นตลาดที่เพิ่มขึ้นและกำไรจากสต๊อกน้ำมัน จำนวน 57 ล้านดอลลาร์สหรัฐในไตรมาสนี้จากการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมัน ค่าการกลั่นตลาดปรับตัวดีขึ้นอย่างมากจาก 8.46 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ใน Q1/65 เป็น 18.92 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ใน Q2/65 อันเป็นผลจากส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปต่อน้ำมันดิบที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างมาก โดยเฉพาะอย่างยิ่งในผลิตภัณฑ์ขั้นกลาง ส่วนใหญ่มาจากข้อจำกัดด้านอุปทานและความต้องการที่เพิ่มขึ้น บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานทั้งหมดลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า ซึ่งมีจำนวนสูงเนื่องมาจากค่าใช้จ่ายและประมาณการหนี้สินที่เกี่ยวข้องกับเหตุการณ์น้ำมันรั่ว จำนวน 42 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ค่าเงินบาทอ่อนค่าอย่างมากในไตรมาสนี้ส่งผลให้บริษัทฯ มีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 18 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

เปรียบเทียบ Q2/65 กับ Q2/64 รายได้จากการขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 71 โดยมาจากการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันและปริมาณการขายน้ำมันในประเทศที่เพิ่มขึ้นจากการกลับมาของกิจกรรมต่างๆ ทางด้านเศรษฐกิจและมีการเดินทางที่สูงขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงการแพร่ระบาดของ COVID-19 ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน EBITDA, EBIT และกำไรสุทธิใน Q2/65 สูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากค่าการกลั่นตลาดที่สูงขึ้นอยู่ที่ 18.92 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับ 2.65 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลใน Q2/64

เปรียบเทียบ 6M/65 และ 6M/64 บริษัทฯ มีรายได้รวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 67 โดยหลักเนื่องมาจากราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันปิโตรเลียมเพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญและปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น บริษัทฯ มีผลประกอบการในส่วนของ EBITDA EBIT และ กำไรสุทธิที่สูงขึ้นมากในงวด 6M/65 โดยหลักมาจากค่าการกลั่นตลาดที่แข็งแกร่งและกำไรจากสต๊อกน้ำมันหลังจากที่ราคาน้ำมันได้ปรับตัวสูงขึ้นในงวดนี้ บริษัทฯ มีกำไรสุทธิใน 6M/65 จำนวน 365 ล้านดอลลาร์สหรัฐเพิ่มขึ้นอย่างมากจากจำนวน 91 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน 6M/64 โดยถ้าไม่รวมผลกำไรจากสต๊อกน้ำมัน ค่าการกลั่นตลาดใน 6M/65 เพิ่มขึ้นเป็น 13.82 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล เปรียบเทียบกับ 3.09 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลใน 6M/64 เนื่องจากส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปต่อน้ำมันดิบที่สูงขึ้นในช่วงครึ่งปีแรกของปีนี้

2. สภาพตลาดน้ำมันปิโตรเลียม

ราคาอ้างอิงตลาดสิงคโปร์	Q2/65	Q1/65	+/(-)	Q2/64	+/(-)
น้ำมันดิบดูไบ	108.22	96.21	12.01	67.02	41.20
แนฟทาเบา	97.03	98.05	-1.02	67.38	29.65
น้ำมันเบนซิน (พิเศษ)	143.36	114.03	29.33	76.91	66.45
น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน	147.84	112.74	35.10	71.51	76.33
น้ำมันดีเซล	151.83	116.08	35.75	72.26	79.57
น้ำมันเตา (กำมะถันสูง)	104.67	87.96	16.72	61.21	43.46

ส่วนต่างราคากับน้ำมันดิบดูไบ	Q2/65	Q1/65	+/(-)	Q2/64	+/(-)
แนฟทาเบา	-11.19	1.83	-13.03	0.36	-11.55
น้ำมันเบนซิน (พิเศษ)	35.14	17.82	17.32	9.89	25.25
น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน	39.62	16.53	23.09	4.49	35.13
น้ำมันดีเซล	43.60	19.87	23.74	5.24	38.36
น้ำมันเตา (กำมะถันสูง)	-3.55	-8.26	4.71	-5.81	2.26

ราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบดูไบใน Q2/65 อยู่ที่ 108.22 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นจาก 96.21 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลใน Q1/65 ราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้นใน Q2/65 จากอัตราการกลั่นน้ำมันที่เพิ่มขึ้น และการกลับมาเดินเครื่องตามปกติของโรงกลั่นน้ำมันหลังหยุดซ่อมบำรุงตามวาระในช่วงฤดูใบไม้ผลิ ในส่วนของอุปทานน้ำมัน การห้ามซื้อน้ำมันดิบจากประเทศรัสเซียเป็นผลให้อุปทานน้ำมันทั่วโลกตึงตัวและส่งผลไปยังราคาน้ำมันดิบให้ปรับตัวสูงขึ้น อย่างไรก็ตามราคาน้ำมันดิบถูกจำกัดจากแผนการปล่อยน้ำมันจากคลังสำรองเชิงยุทธศาสตร์ของสหรัฐอเมริกา และสมาชิกสำนักงานพลังงานสากล (IEA) (ที่ไม่ใช่ของสหรัฐอเมริกา) อีกทั้งยังได้รับผลกระทบจากความกังวลจากความต้องการใช้น้ำมันที่ลดลงอันเป็นผลมาจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้น และความเสี่ยงที่จะเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย

ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินกับน้ำมันดิบดูไบใน Q2/65 เพิ่มขึ้นเป็น 35.14 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล โดยส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่วนใหญ่ได้รับอานิสงค์จากการผ่อนคลายข้อจำกัดในการเดินทาง และความต้องการเดินทางที่เพิ่มขึ้นหลังจากมาตรการผ่อนคลายในหลายประเทศ ในขณะเดียวกันอัตราการเดินทางในภูมิภาคเอเชีย (ยกเว้นประเทศจีน) ได้ฟื้นตัวกลับมาอยู่ในระดับเหนือช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์แพร่ระบาดของไวรัสโควิด 19 ตั้งแต่ช่วงเดือนพฤษภาคม 2565 นอกจากนี้ความต้องการใช้น้ำมันเบนซินที่แข็งแกร่งยังได้รับแรงสนับสนุนจากการผ่อนคลายมาตรการการเดินทาง ส่งผลเป็นวงกว้างต่อความต้องการใช้น้ำมันที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามราคาน้ำมันที่สูงขึ้นและการเพิ่มขึ้นของเงินเฟ้อยังคงส่งผลกระทบอย่างต่อเนื่องต่อข้อจำกัดของการใช้น้ำมัน โดยปริมาณน้ำมันชนิดเบาคงคลังของโลกใน 5 พื้นที่หลักอยู่ที่ระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี เว้นแต่ภูมิภาคอัมสเตอร์ดัม-รอตเตอร์ดัม-แอนต์เวิร์ป (ARA) และน้ำมันคงคลังในสิงคโปร์ชนิดเบาที่อยู่ในระดับที่สูง

ส่วนต่างราคาแนฟทากับน้ำมันดิบดูไบใน Q2/65 ลดลงอย่างมีนัยยะสำคัญเป็น -11.19 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ส่วนต่างราคาแนฟทาพลิกมาติดลบตั้งแต่ช่วงครึ่งหลังของเดือนมีนาคม โดยได้รับผลกระทบจากความต้องการใช้แนฟทาที่ลดลงจากการหยุดซ่อมบำรุงของแครกเกอร์ทั้งที่ได้วางแผนไว้ล่วงหน้าและที่ไม่ได้มีการวางแผน ซึ่งถือเป็นปัจจัยพื้นฐานของแนฟทาในเอเชีย นอกจากนี้การปรับตัวลงของราคาก๊าซปิโตรเลียมเหลว(LPG) ดึงดูดให้แครกเกอร์ในภูมิภาคเอเชียและยุโรปมีความต้องการใช้ที่เพิ่มขึ้น และยังเป็นการเพิ่มแรงกดดันต่อความต้องการแนฟทาในภูมิภาคอีกด้วย

ส่วนต่างราคาน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานและน้ำมันดีเซลกับน้ำมันดิบดูไบเพิ่มขึ้นอย่างมากจากไตรมาสก่อนหน้าเป็น 39.62 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล และ 43.60 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ตามลำดับ ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วง Q2/65 โดยได้รับแรงสนับสนุนจากความกังวลด้านอุปทานที่จำกัดโดยเฉพาะทางฝั่งภูมิภาคยุโรป ส่งผลต่อส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลต่อดูไบที่สูงขึ้นและส่งผลให้ปริมาณผลิตภัณฑ์ขั้นกลางคงคลังของทั่วโลกลดลงมาอยู่ในระดับที่ต่ำ รวมไปถึงกิจกรรมภาคการผลิตและอุตสาหกรรมที่แข็งแกร่งขึ้นยังส่งผลต่อการฟื้นตัวของความต้องการใช้น้ำมันดีเซลในภูมิภาคเอเชีย (ยกเว้นประเทศจีน) ที่เพิ่มขึ้น มากไปกว่านั้นการฟื้นตัวของความต้องการใช้น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานในภูมิภาคเอเชีย (ยกเว้นประเทศจีน) มีปริมาณที่เพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากหลายประเทศมีการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการเดินทางระหว่างประเทศมากขึ้น ทั้งที่เป็นศูนย์กลางการเดินทางที่สำคัญในภูมิภาค เช่น ประเทศสิงค์โปร์ และศูนย์กลางการท่องเที่ยวอย่างประเทศไทย, อินโดนีเซีย และเวียดนาม นอกจากนี้การฟื้นตัวของอุปสงค์การเดินทางในภูมิภาคยุโรป ยังมีส่วนสำคัญในการเคลื่อนย้ายน้ำมันจากภูมิภาคเอเชียไปยังยุโรป โดยปริมาณผลิตภัณฑ์ขั้นกลางคงคลังของโลกใน 5 พื้นที่หลักอยู่ที่ระดับต่ำ ในขณะที่น้ำมันคงคลังในสิงคโปร์ ผลิตภัณฑ์ขั้นกลางเพิ่มขึ้นเป็น 7.9 ล้านบาร์เรล เพิ่มขึ้น 11% จากไตรมาสก่อน แต่ยังถือว่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี เนื่องจากอุปทานที่ตึงตัวรวมทั้งการฟื้นตัวของภาคอุตสาหกรรม

ส่วนต่างราคาน้ำมันเตากับน้ำมันดิบดูไบใน Q2/65 อยู่ที่ -3.55 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล สูงกว่า Q1/65 ในเดือนเมษายน ส่วนต่างราคาน้ำมันเตากับน้ำมันดิบดูไบได้รับแรงสนับสนุนจากข้อกังวลเรื่องอุปทาน เนื่องจากการปนเปื้อนของคลอไรด์ในน้ำมันเตา อย่างไรก็ตามในช่วงเดือนพฤษภาคมจนถึงเดือนมิถุนายนส่วนต่างราคาน้ำมันเตากับน้ำมันดิบดูไบลดลงอย่างต่อเนื่องอันเป็นผลมาจากการส่งออกของน้ำมันเตาจากประเทศรัสเซียมายังภูมิภาคเอเชียและตะวันออกกลางมากยิ่งขึ้น สาเหตุมาจากมาตรการคว่ำบาตรของยุโรปที่ทยอยลดการนำเข้าน้ำมันจากประเทศรัสเซียเพื่อให้ทันตามระยะเวลาที่กำหนดของมาตรการคว่ำบาตร ส่งผลต่อการเพิ่มขึ้นของอุปทานน้ำมันเตาในตลาด ปริมาณน้ำมันเตาคงคลังในสิงคโปร์ลดลงร้อยละ 1 จากไตรมาสที่แล้ว เป็น 20.8 ล้านบาร์เรล

ค่าการกลั่นที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยะสำคัญใน Q2/65 ได้รับแรงสนับสนุนจากการเพิ่มขึ้นของส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันต่อน้ำมันดิบดูไบ ค่าการกลั่นทางการตลาดของเฉลี่ยของ SPRC ใน Q2/65 อยู่ที่ 18.92 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล สูงกว่า Q1/65 ที่มีค่าเฉลี่ยค่าการกลั่นทางการตลาดอยู่ที่ 8.46 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล เป็นผลมาจากความต้องการใช้น้ำมันที่เพิ่มขึ้นภายในประเทศโดยเฉพาะน้ำมันดีเซลที่มาจากการฟื้นตัวของภาคการผลิตและภาคอุตสาหกรรมอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ SPRC เพิ่มกำลังการกลั่นเพื่อตอบสนองต่อความต้องการใช้น้ำมันและเพื่อให้ได้อัตรากำไรที่สูงมากขึ้น

3. ผลการดำเนินงานทางการเงิน

สรุปผลการดำเนินงานทางการเงิน

	ล้านดอลลาร์สหรัฐ			ล้านดอลลาร์สหรัฐ		ล้านดอลลาร์สหรัฐ		
	Q2/65	Q1/65	+/(-)	Q2/64	+/(-)	6M/65	6M/64	+/(-)
รายได้รวม	2,254	1,967	287	1,318	937	4,222	2,531	1,690
ต้นทุนขาย	(1,968)	(1,725)	(243)	(1,276)	(692)	(3,692)	(2,396)	(1,296)
กำไรขั้นต้น	**287**	**242**	**44**	**42**	**245**	**529**	**135**	**394**
รายได้อื่น	0	0	(0)	0	(0)	1	1	0
(ขาดทุน) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	(9)	14	(23)	(1)	(8)	6	8	(2)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(9)	(51)	42	(8)	(1)	(60)	(16)	(44)
ต้นทุนทางการเงิน	(2)	(1)	(0)	(2)	0	(3)	(3)	1
(ขาดทุน) กำไรจากการตีมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์	(10)	(7)	(3)	1	(10)	(17)	(9)	(7)
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(51)	(40)	(12)	(7)	(44)	(91)	(24)	(67)
กำไร สุทธิ	**206**	**159**	**48**	**25**	**182**	**365**	**91**	**275**

	ล้านบาท			ล้านบาท		ล้านบาท		
	Q2/65	Q1/65	+/(-)	Q2/64	+/(-)	6M/65	6M/64	+/(-)
รายได้รวม	78,008	65,404	12,604	41,545	36,463	143,412	78,489	64,924
ต้นทุนขาย	(68,069)	(57,333)	(10,736)	(40,230)	(27,839)	(125,402)	(74,342)	(51,061)
กำไรขั้นต้น	**9,939**	**8,071**	**1,868**	**1,315**	**8,624**	**18,010**	**4,147**	**13,863**
รายได้อื่น	14	16	(2)	13	1	30	26	4
(ขาดทุน) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	(302)	470	(772)	(29)	(273)	167	227	(59)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(318)	(1,683)	1,364	(267)	(51)	(2,001)	(505)	(1,496)
ต้นทุนทางการเงิน	(58)	(41)	(17)	(53)	(5)	(98)	(106)	8
(ขาดทุน)กำไรจากการตีมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์	(337)	(228)	(109)	17	(354)	(565)	(286)	(279)
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(1,782)	(1,321)	(461)	(222)	(1,559)	(3,103)	(724)	(2,379)
กำไร สุทธิ	**7,156**	**5,284**	**1,872**	**773**	**6,383**	**12,440**	**2,779**	**9,661**

ตารางแสดงปริมาณการผลิตของบริษัทฯ

พันบาร์เรล

ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม	Q2/65	Q1/65	Q2/64	6M/65	6M/64
โพรพิลีนเกรดโพลิเมอร์	324	380	408	704	851
ก๊าซปิโตรเลียมเหลว	636	628	599	1,263	1,248
แนฟทาเบา	953	604	817	1,857	1,575
น้ำมันเบนซิน	3,785	4,119	3,784	7,904	7,697
น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน	1,043	466	294	1,509	605
น้ำมันดีเซล	6,057	5,816	5,335	11,872	10,457
น้ำมันเตา	822	750	526	1,572	1,003
ยางมะตอย	188	237	237	425	381
ก๊าซผสม C4	465	520	506	985	1,076
อื่นๆ [1]	1,343	1,315	1,022	2,658	2,107
รวมปริมาณการผลิต	**15,615**	**15,134**	**13,528**	**30,749**	**27,002**

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

ตารางแสดงรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของบริษัทฯ

ล้านดอลลาร์สหรัฐ

ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม [1]	Q2/65	Q1/65	Q2/64	6M/65	6M/64
โพรพิลีนเกรดโพลิเมอร์	29	35	35	64	72
ก๊าซปิโตรเลียมเหลว	47	44	27	91	60
แนฟทาเบา	85	88	55	173	102
น้ำมันเบนซิน	669	611	442	1,280	853
น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน	146	40	23	186	36
น้ำมันดีเซล	1,008	834	578	1,842	1,100
น้ำมันเตา	49	67	30	116	54
ยางมะตอย	19	25	16	43	27
ก๊าซผสม C4	52	61	39	113	81
น้ำมันดิบ	-	29	0	29	1
อื่นๆ [2]	152	134	73	286	145
รวมรายได้	**2,254**	**1,967**	**1,318**	**4,222**	**2,531**

[1] รวมถึงเงินชดเชยจากการจำหน่ายก๊าซปิโตรเลียมเหลวและน้ำมัน

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

รายได้จากการขายใน Q2/65 เพิ่มขึ้นร้อยละ 15 จาก Q1/65 เนื่องจากราคาขายน้ำมันเฉลี่ยเพิ่มขึ้นโดยหักกลบบางส่วนกับปริมาณการขายน้ำมันที่ลดลงเล็กน้อยจำนวน 15.6 ล้านบาร์เรลใน Q2/65 เทียบกับ 15.8 ล้านบาร์เรลใน Q1/65 โดยหลักมาจากความต้องการน้ำมันเบนซินลดลงจากราคาขายที่สูงขึ้น ซึ่งถูกชดเชยบางส่วนจากปริมาณการขายน้ำมันอากาศยานที่เพิ่มขึ้นสอดคล้องกับการบินระหว่างประเทศที่ฟื้นตัวหลังผ่อนคลายมาตรการโควิด นอกจากนี้ปริมาณการขายน้ำมันดีเซลที่เพิ่มขึ้น เป็นผลมาจากความตึงตัวของอุปทานในช่วงของการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นอื่นๆ และการห้ามนำเข้าผลิตภัณฑ์น้ำมันของรัสเซียในสหภาพยุโรป

เปรียบเทียบ Q2/65 และ Q2/64 รายได้จากการขายเพิ่มสูงขึ้นถึงร้อยละ 71 ซึ่งเป็นผลจากราคาขายน้ำมันเฉลี่ยที่สูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ และปริมาณการขายเพิ่มขึ้นจาก 14.3 ล้านบาร์เรลใน Q2/64 เป็น 15.6 ล้านบาร์เรลใน Q2/65

รายได้รวมใน 6M/65 สูงขึ้นมากเช่นเดียวกันโดยสูงขึ้นร้อยละ 67 เมื่อเทียบกับ 6M/64 ปริมาณขายจาก 28.0 ล้านบาร์เรลใน เป็น 31.4 ล้านบาร์เรล

ตารางแสดงสัดส่วนของรายได้รวมจากการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมให้แก่ลูกค้าของบริษัทฯ

ลูกค้า	Q2/65	Q1/65	Q2/64	6M/65	6M/64
Chevron	40%	40%	47%	39%	46%
ปตท.&ปตท.น้ำมันและการค้าปลีก	46%	45%	38%	46%	38%
บริษัทอื่นๆ	14%	15%	15%	15%	16%
รวม	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**

ต้นทุนขาย

ผลจากปริมาณขายน้ำมันที่สูงขึ้นในไตรมาส Q2/65 ทำให้ต้นทุนขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 14 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน การเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขาย เนื่องจากความต้องการผลิตภัณฑ์น้ำมันภายในประเทศที่สูงขึ้นและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในไตรมาสนี้

เปรียบเทียบต้นทุนขายใน Q2/65 และ Q2/64 ต้นทุนขายใน Q2/65 ที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 54 เนื่องจากการราคาน้ำมันที่สูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในไตรมาสนี้ และปริมาณการขายก็สูงขึ้นเช่นกันเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

ต้นทุนขายใน 6M/65 สูงขึ้นมากร้อยละ 54 จาก 6M/64 การเพิ่มขึ้นในต้นทุนน้ำมันดิบตามวิธีถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักปริมาณการขายที่สูงขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันในปีก่อนหน้า

กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน และเครื่องมือทางการเงิน

ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐเช่นเดียวกันกับเงินสกุลอื่นๆ ในภูมิภาค ด้วยเหตุนี้ทำให้บริษัทฯ มีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน (รวมเครื่องมือทางการเงิน) จำนวน 18 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน Q2/65 เปรียบเทียบกับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 7 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน Q1/65

เปรียบเทียบ Q2/65 กับ Q2/64 บริษัทฯ มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในทั้ง 2 ไตรมาส จำนวน 18 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน Q2/65 และจำนวน 0.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน Q2/64 ค่าเงินบาทที่อ่อนในQ2/65 ทำให้บริษัทฯ มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเมื่อบริษัทฯ แปลงค่าจากลูกหนี้สุทธิในสกุลเงินบาทเป็นดอลลาร์สหรัฐ

เปรียบเทียบ 6M/65 กับ 6M/64 ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐใน 6M/65 เนื่องจากการแข็งค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อควบคุมอัตราเงินเฟ้อ ซึ่งส่งผลให้บริษัทฯ มีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 11 ล้านดอลลาร์สหรัฐสูงกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนที่จำนวน 2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

เปรียบเทียบ Q2/65 กับ Q1/65 และ Q2/64 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหาร 9 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน Q2/65 ลดลงอย่างมากจาก 51 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน Q1/65 และเทียบกับ 8 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน Q2/64 ค่าใช้จ่ายที่สูงใน Q1/65 เนื่องมาจากค่าใช้จ่ายและประมาณการหนี้สินที่เกี่ยวข้องกับเหตุการณ์น้ำมันรั่ว จำนวน 42 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน Q1/65 โดยมีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับเหตุการณ์น้ำมันรั่วเพิ่มขึ้นเล็กน้อย จำนวน 2 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน Q2/65

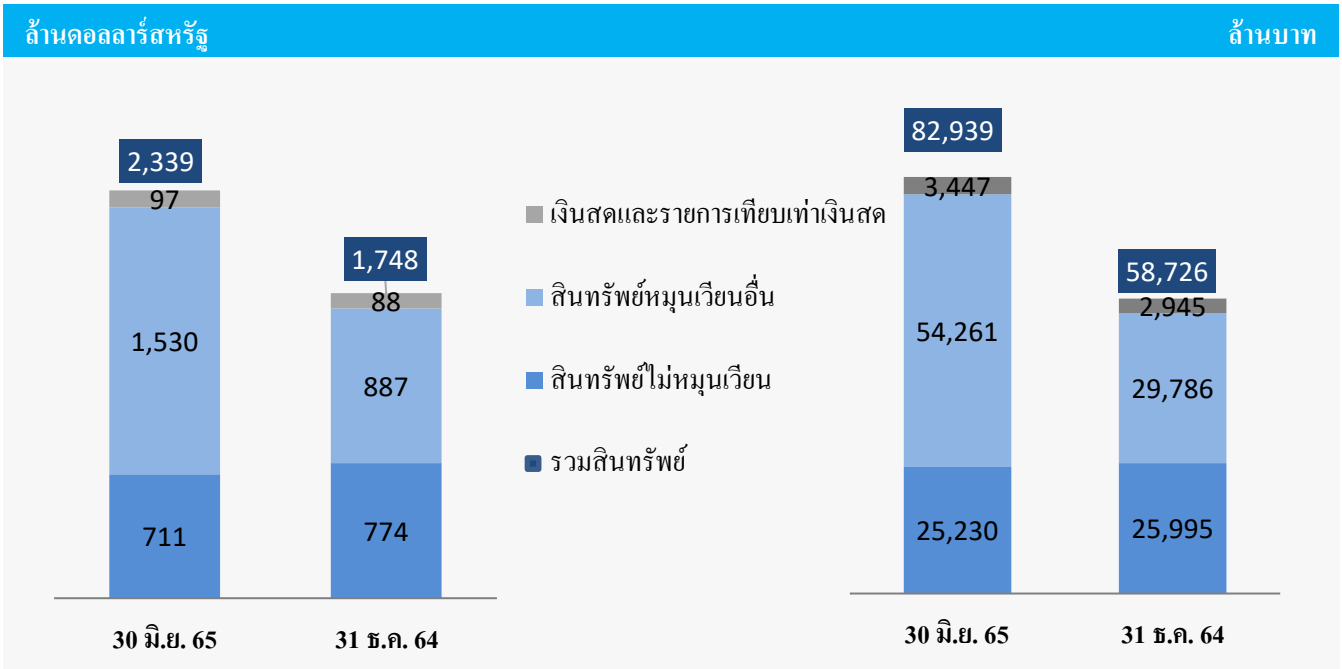
เปรียบเทียบ 6M/65 และ 6M/64 ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจาก 16 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน 6M/64 เป็น 60 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน 6M/65 เนื่องจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับเหตุการณ์น้ำมันรั่ว

ภาษีเงินได้นิติบุคคล

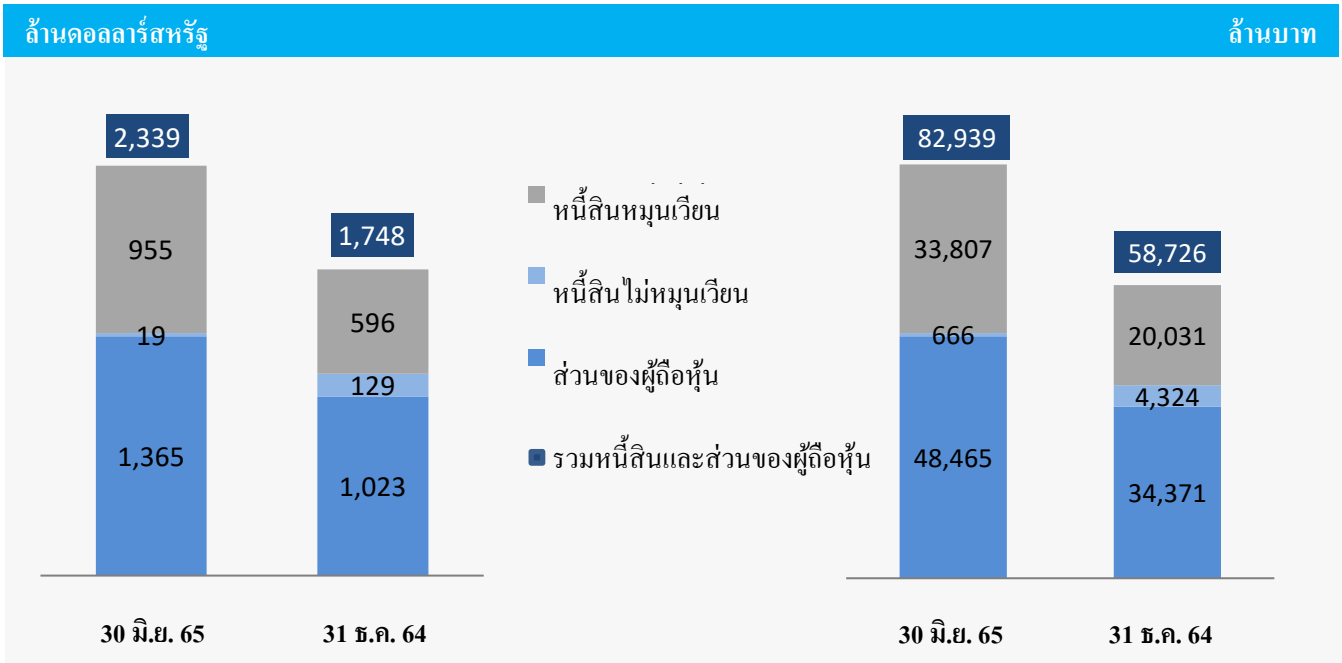
กำไรจากการดำเนินงานใน 6M/65 ทำให้เกิดค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ในไตรมาสนี้ ซึ่งหักกลบบางส่วนกับภาษีเงินได้ฯ รอการตัดบัญชีจากผลขาดทุนสะสมยกไป

การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของบริษัทฯ

สินทรัพย์



หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น



สินทรัพย์

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 เพิ่มขึ้นจำนวน 590 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (24,213 ล้านบาท) จากวันที่ 31 ธันวาคม 2564 สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นอย่างมาก จำนวน 653 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (24,978 ล้านบาท) เนื่องมาจาก :

1) การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือจำนวน 367 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (13,921 ล้านบาท) เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของราคาสินค้าคงเหลือตามราคาน้ำมันที่สูงขึ้น รวมถึงปริมาณสินค้าคงเหลือที่สูงขึ้นเพื่อรองรับปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่นที่สูงขึ้น
2) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 275 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (10,500 ล้านบาท) เนื่องจากราคาขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม

เพิ่มขึ้นในเดือนมิถุนายน 2565 และปริมาณการขายเพิ่มขึ้นจากความต้องการภายในประเทศที่สูงขึ้น เมื่อเทียบกับเดือนธันวาคม 2564 และ

3) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 10 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (503 ล้านบาท) เนื่องจากเงินสดสุทธิที่ได้จากกิจกรรมดำเนินงาน แม้จะมีการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 38 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,304 ล้านบาท) และจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น จำนวน 22 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (774 ล้านบาท)

ในทางตรงกันข้าม สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนได้ลดลงจำนวน 62 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (765 ล้านบาท) โดยหลักมาจากการลดลงของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ลดลงจำนวน 35 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (แต่เพิ่มขึ้น 118 ล้านบาทเป็นผลจากการแปลงค่าอัตราแลกเปลี่ยน) เนื่องจากค่าเสื่อมราคาใน 6M/65 และการลดลงของสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีจำนวน 26 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (842 ล้านบาท) เนื่องจากการใช้สิทธิทางภาษีของขาดทุนจากการดำเนินงานยกมาเนื่องมาจากกำไรที่เกิดขึ้นใน 6M/65

หนี้สิน

หนี้สินรวม ณ 30 มิถุนายน 2565 เพิ่มขึ้นจำนวน 249 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (10,119 ล้านบาท) จาก 31 ธันวาคม 2564 ซึ่งการเพิ่มขึ้นโดยหลักมาจาก :

1) การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 239 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (9,250 ล้านบาท) จากราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้นในเดือนมิถุนายน 2565 รวมถึงปริมาณการซื้อน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับเดือนธันวาคม 2564 และ

2) การเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนอื่นจากประมาณการหนี้สินระยะสั้นที่เกี่ยวเนื่องกับเหตุการณ์น้ำมันรั่ว จำนวน 7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (251 ล้านบาท) และจากภาษีเงินได้ค้างจ่าย จำนวน 64 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (2,226 ล้านบาท) แต่ถูกหักกลบบางส่วนจาก

3) การลดลงของเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 55 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,490 ล้านบาท) การลดลงของเงินกู้เป็นผลจากการจ่ายคืนเงินกู้ระยะยาวจำนวน 38 ล้านดอลลาร์สหรัฐ รวมถึงผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินกู้ยืมในสกุลเงินอื่นที่ไม่ใช่ดอลลาร์สหรัฐ และ

4) การลดลงภาษีสรรพสามิตค้างจ่ายจำนวน 20 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (631 ล้านบาท) เนื่องจากรัฐบาลประกาศปรับอัตราภาษีของผลิตภัณฑ์น้ำมันดีเซลลดลงตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ 2565

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 30 มิถุนายน 2565 เพิ่มขึ้นจำนวน 342 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (14,094 ล้านบาท) จาก 31 ธันวาคม 2564 โดยมาจากผลกำไรสุทธิของบริษัทฯ ที่เกิดขึ้นในช่วง 6M/65 โดยหักกลบบางส่วนจากเงินปันผลจ่าย

งบกระแสเงินสด

6M/2565	ล้านดอลลาร์สหรัฐ	ล้านบาท
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	71	2,503
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(2)	(70)
เงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(60)	(2,078)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	**9**	**355**
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	**88**	**2,945**
รายการปรับปรุงจากการแปลงค่าเงินต่างประเทศ	1	147
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	**97**	**3,447**

บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 97 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ณ วันสิ้นงวดของเดือนมิถุนายน 2565 เพิ่มขึ้นจาก 88 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2564

รายละเอียดของกิจกรรมกระแสเงินสดใน 6M/65 มีดังนี้

1) เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นจำนวน 71 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (2,503 ล้านบาท) โดยหลักมาจาก
   - กำไรสุทธิใน 6M/65 จำนวน 365 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (12,440 ล้านบาท) และรายการที่ไม่เป็นเงินสดจำนวน 138 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (4,706 ล้านบาท)
   - เงินสดที่ได้มาจากหนี้สินดำเนินงานจำนวน 217 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (7,341 ล้านบาท) โดยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 239 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (8,113 ล้านบาท) เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของราคาซื้อน้ำมันดิบและปริมาณที่ซื้อในเดือนมิถุนายน 2565 แต่ถูกหักกลบบางส่วนจากหนี้สินหมุนเวียนอื่นลดลงจำนวน 23 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (772 ล้านบาท) จากการลดลงของภาษีสรรพสามิตในเดือนมิถุนายน 2565 เปรียบเทียบกับเดือนธันวาคมในปี 2564 โดยเงินสดที่ได้มาได้ถูกหักกลบโดย
   - เงินสดที่ใช้ไปจากสินทรัพย์ดำเนินงานจำนวน 649 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (21,983 ล้านบาท) โดยการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันและปริมาณน้ำมันคงคลังได้ส่งผลให้มูลค่าสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจำนวน 367 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (12,450 ล้านบาท) และลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 281 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (9,520 ล้านบาท) จากราคาขายและปริมาณขายที่สูงขึ้น
2) เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเป็นจำนวน 2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (70 ล้านบาท)
3) เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 60 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (2,078 ล้านบาท) จากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวในครึ่งปีแรก จำนวน 38 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,304 ล้านบาท) และจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น จำนวน 22 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (774 ล้านบาท)

อัตราส่วนทางการเงิน

		Q2/65	Q1/65	Q2/64	6M/65	6M/64
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	1.7	1.6	1.9	1.7	1.9
อัตรากำไรขั้นต้น	(ร้อยละ)	12.7	12.3	3.2	12.5	5.3
อัตรากำไรสุทธิ	(ร้อยละ)	9.2	8.1	1.9	8.6	3.6
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.7	0.9	0.8	0.7	0.8
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.1	0.2	0.2	0.1	0.2
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	155.4	163.5	19.8	158.8	34.4

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. แนวโน้มตลาดน้ำมัน

การเพิ่มขึ้นของค่าการกลั่นที่ได้รับแรงสนับสนุนจากส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล น้ำมันเบนซิน และน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานกับน้ำมันดิบดูไบที่ยังคงอยู่ในระดับที่สูง ทำให้โรงกลั่นน้ำมันเลือกที่จะเพิ่มกำลังการผลิต ในทางกลับกันข้อกังวลเกี่ยวกับอัตราเงินเฟ้อที่ยังคงสูงทำให้ธนาคารกลางได้กำหนดนโยบายทางการเงินที่เข้มข้นมากขึ้นเพื่อลดอัตราเงินเฟ้อ ส่งผลต่อความกังวลของความต้องการใช้น้ำมันท่ามกลางอุปทานที่มีอยู่อย่างจำกัด ในขณะเดียวกันความต้องการใช้น้ำมันยังคงได้รับแรงกดดันจากการชะลอตัวทางเศรษฐกิจที่อาจจะเกิดขึ้นเนื่องจากเศรษฐกิจทั่วโลกมีโอกาสที่จะก้าวเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย นอกจากนี้การดำเนินนโยบาย zero-Covid ของประเทศจีนซึ่งมีผลบังคับใช้ตลอดปี 2565 ได้ส่งผลให้เกิดอุปสรรคในการกลับเข้าสู่ภาวะปกติของจีน และถือเป็นข้อจำกัดของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ

คาดการณ์ว่าอุปสงค์ความต้องการใช้น้ำมันในปี 2565 จะอยู่ในระดับใกล้เคียงกับอุปทาน ในด้านอุปทานน้ำมัน การเติบโตของอุปทานลดลงน้อยกว่าที่คาดการณ์ไว้ เป็นผลมาจากแนวโน้มของน้ำมันดิบทั่วโลกลดลงอย่างมากเนื่องจากคาดว่าข้อตกลงนิวเคลียร์ดีลระหว่างสหรัฐอเมริกา และอิหร่านมีแนวโน้มที่จะไม่สำเร็จในระยะเวลาอันสั้น นอกจากนี้ กำลังการผลิตน้ำมันดิบสำรองจากกลุ่มผู้ผลิตโอเปก เช่น ประเทศซาอุดีอาระเบีย และสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ คาดว่าจะลดลงต่ำกว่า 2 ล้านบาร์เรลต่อวัน ในขณะเดียวกันการห้ามนำเข้าน้ำมันจากประเทศรัสเซียของสหภาพยุโรปจะทำให้ซัพพลายน้ำมันของประเทศรัสเซียลดลงเกือบ 80% หรือประมาณ 2.7 ล้านบาร์เรลต่อวันในช่วงต้นปี 2566 ในขณะที่ปริมาณน้ำมันรัสเซียบางส่วนจะถูกจัดจำหน่ายไปยังภูมิภาคอื่น ในขณะที่ฝั่งอุปสงค์ความต้องการใช้น้ำมันคาดว่าจะฟื้นตัวดีขึ้นหลังการแพร่ระบาดใหญ่ของไวรัสโควิด-19 แต่ยังคงได้รับแรงกดดันจากราคาน้ำมันที่สูง อย่างไรก็ตามรัฐบาลในหลายประเทศมีความตั้งใจที่จะทำให้ราคาน้ำมันลดลงด้วยการออกมาตรการเพื่อตอบสนองต่อราคาน้ำมันด้วยวิธีการต่างๆ เช่น การลดภาษีน้ำมันและ เพิ่มเงินอุดหนุนมากขึ้น

ความต้องการใช้น้ำมันชนิดเบาคาดว่าจะลดลงในช่วงครึ่งหลังของปี 2565 โดยแนวโน้มความต้องการที่ลดลงส่วนใหญ่เกิดจากการจำกัดการเคลื่อนไหวอย่างเข้มงวดในประเทศจีน และราคาน้ำมันเบนซินที่สูงท่ามกลางแรงกดดันด้านเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นในทั่วทุกประภทของตลาด อย่างไรก็ตามปริมาณซัพพลายน้ำมันเบนซินจะยังคงตึงตัวจนถึงช่วงต้นเดือนกันยายนท่ามกลางเทศกาลขับรถท่องเที่ยวในช่วงฤดูร้อนในสหรัฐอเมริกา หลังจากที่เข้าสู่ Q4/65 ถือเป็นช่วงสิ้นสุดฤดูร้อนของสหรัฐอเมริกา รวมถึงการเข้ามาของโรงกลั่นน้ำมันใหม่ๆ จะทำให้เกิดแรงกดดันต่อส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินกับน้ำมันดิบดูไบ ในขณะที่สินค้าคงคลังของน้ำมันชนิดเบาในสิงคโปร์จะกดดันต่อส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินกับน้ำมันดิบดูไบในภูมิภาคนี้อีกด้วย

คาดการณ์ว่าส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ขั้นกลางต่อน้ำมันดิบดูไบซึ่งประกอบไปด้วยน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานและน้ำมันดีเซลจะยังคงอยู่ในระดับสูง โดยได้รับแรงหนุนจากความกังวลในฝั่งอุปทาน และปริมาณสินค้าคงคลังที่อยู่ในระดับต่ำ โดยความต้องการเดินทางทางอากาศยานที่เพิ่มขึ้นในยุโรปเป็นแรงสนับสนุนให้เกิดการเคลื่อนย้ายน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานจากภูมิภาคเอเชียไปยังฝั่งตะวันตกมากขึ้น ทั้งนี้ยังได้รับแรงสนับสนุนจากความต้องการด้านการบินระหว่างประเทศที่เพิ่มขึ้นหลายเท่าเมื่อเทียบกับปีก่อนจากจำนวนผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้นในประเทศที่เป็นศูนย์กลางการบินเช่น สิงคโปร์, ไทย ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นดังกล่าวได้ชดเชยกับความต้องการที่ลดลงบางส่วนจากความต้องการเดินทางที่ลดลงของประเทศจีน สำหรับน้ำมันดีเซลมีแนวโน้มที่จะได้รับแรงสนับสนุนจากการเคลื่อนย้ายจากภูมิภาคเอเชียไปยังยุโรปมากขึ้นเช่นเดียวกัน เนื่องจากการห้ามนำเข้าผลิตภัณฑ์น้ำมันจากรัสเซียของสหภาพยุโรปที่วางแผนห้ามนำเข้าทั้งหมดภายในช่วงต้นปี 2566

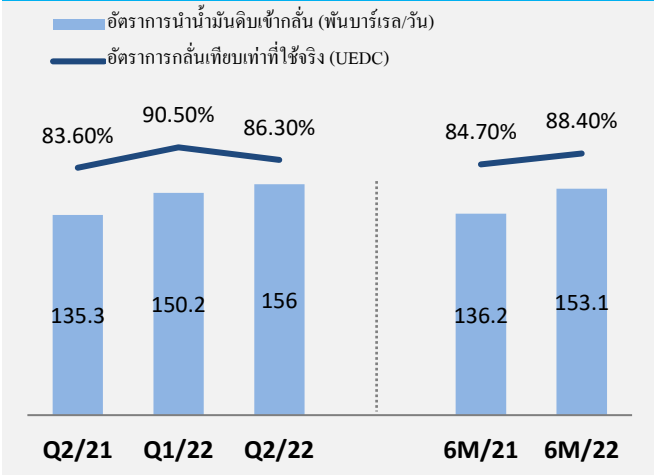
ส่วนต่างราคาน้ำมันเตาต่อน้ำมันดิบดูไบคาดว่าจะปรับตัวสูงขึ้น โดยได้รับแรงหนุนจากอุณหภูมิที่สูงขึ้นจะช่วยสนับสนุนความต้องการใช้น้ำมันเตาในการผลิตไฟฟ้าและคาดว่าจะเพิ่มขึ้นอีกในอนาคต อัตรากำไรจากการกลั่นที่แข็งแกร่งขึ้นนั้นจะดึงดูดให้โรงกลั่นน้ำมันเพิ่มอัตราการกลั่น ซึ่งจะเป็นการเพิ่มปริมาณของอุปทานในตลาด

ค่าการกลั่นในอนาคตคาดว่าจะยังคงแข็งแกร่งอยู่ในระดับที่สูง แม้จะมีแนวโน้มที่จะอ่อนตัวลดลงจาก Q2/65 โดยได้รับแรงสนับสนุนจากส่วนต่างราคาน้ำมันของผลิตภัณฑ์หลักต่อน้ำมันดิบดูไบที่ยังคงสูง โดยเฉพาะน้ำมันดีเซล และน้ำมันเชื้อเพลิง

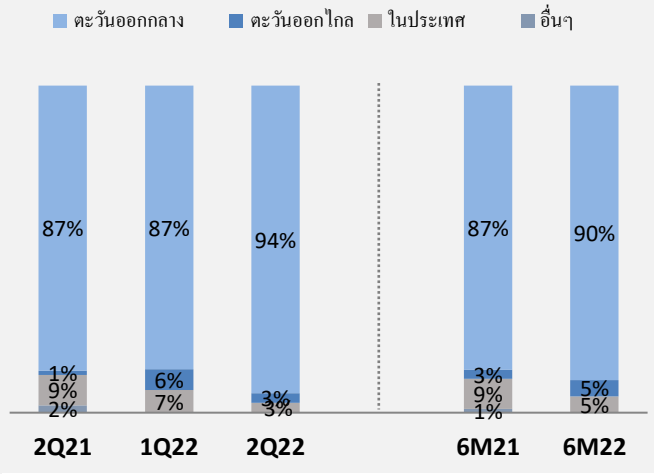
อากาศยาน เนื่องจากอุปทานที่ตึงตัว นอกจากนี้คาดว่ากำลังการผลิตของโรงกลั่นน้ำมันมีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นเนื่องจากปริมาณการใช้น้ำมันดิบที่สูงขึ้นโดยเฉพาะในประเทศจีน ในขณะที่กำลังการผลิตบางส่วนมีแนวโน้มจะลดลงเนื่องจากการปิดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงกลั่นน้ำมันจากประเทศอินเดีย ญี่ปุ่น และสิงคโปร์ ถึงแม้ว่าค่าการกลั่นที่สูงยังส่งผลให้โรงกลั่นน้ำมันบางแห่งเลือกที่จะเลื่อนแผนการปิดซ่อมบำรุงออกไปและเพิ่มอัตราการกลั่นเพื่อให้สามารถดำเนินงานและเก็บเกี่ยวกำไรในช่วงที่ค่าการกลั่นน้ำมันยังคงสูง อย่างไรก็ตามอุปทานที่เพิ่มขึ้นจากการที่หลายโรงกลั่นหันมาเพิ่มกำลังการผลิต รวมทั้งความกังวลเกี่ยวกับอุปสงค์น้ำมันต่อความเสี่ยงที่จะเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย เป็นเหตุมาจากธนาคารกลางสหรัฐอเมริกาได้ประกาศเพิ่มอัตราดอกเบี้ย ล้วนส่งผลให้เกิดการชะลอตัวลงของเศรษฐกิจและความต้องการใช้น้ำมันที่ลดลง ย่อมส่งผลกระทบต่อค่าการกลั่นในอนาคตเช่นกัน

5. ภาคผนวก

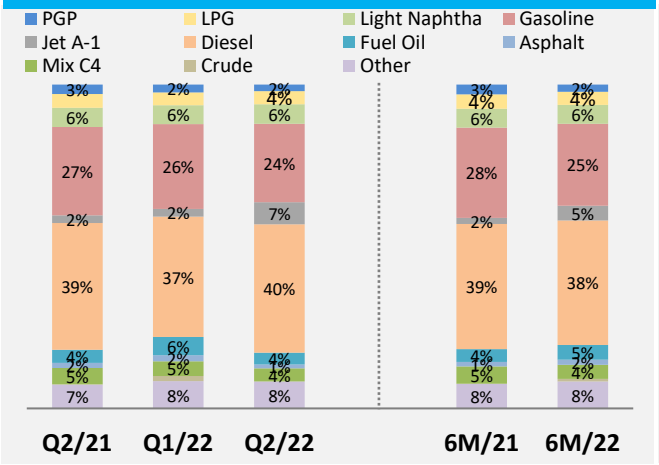
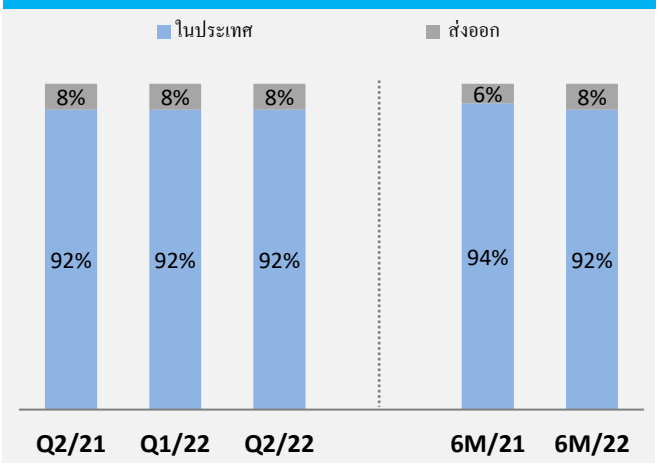
การนำน้ำมันดิบเข้ากลั่น



แหล่งที่มาของน้ำมันดิบ



ปริมาณการขาย



การขายในประเทศ