



คำอธิบายและการวิเคราะห์งบการเงินของฝ่ายจัดการ
บริษัท สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง จำกัด (มหาชน)

สำหรับผลการดำเนินงาน
ประจำไตรมาส 4/2565 และ ปี 2565

สารบัญ

1. ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ	2
2. สภาพตลาดน้ำมันปิโตรเลียม	4
3. ผลการดำเนินงานทางการเงิน	6
สรุปผลการดำเนินงานทางการเงิน	6
การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของบริษัทฯ	10
งบกระแสเงินสด.....	12
อัตราส่วนทางการเงิน	13
4. แนวโน้มตลาดน้ำมัน	14
5. ภาคผนวก.....	15

1. ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

(ล้านดอลลาร์สหรัฐ)	Q4/65	Q3/65	+ / (-)	Q4/64	+ / (-)	2565	2564	+ / (-)
รายได้รวม	1,793	2,085	(288)	1,574	219	8,097	5,350	2,747
EBITDA	15	(150)	165	88	(73)	361	275	85
Adjusted EBITDA ⁽¹⁾	71	43	28	53	18	433	82	352
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	34	(17)	51	6	28	6	(2)	9
(ขาดทุน) กำไรสุทธิ	(6)	(137)	131	55	(62)	222	150	73
(ขาดทุน) กำไรสุทธิ (ดอลลาร์สหรัฐต่อหุ้น)	(0.00)	(0.03)	0.03	0.01	(0.01)	0.05	0.03	0.02
ค่าการกลั่นทางบัญชี (ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล) ⁽²⁾	1.77	(7.34)	9.12	8.16	(6.39)	9.22	7.50	1.72
ค่าการกลั่นตลาด (ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล) ⁽³⁾	5.39	6.00	(0.61)	5.97	(0.58)	9.64	3.66	5.98

ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลับ (พันบาร์เรลต่อวัน)	163.2	155.4	7.8	139.2	24.0	156.3	135.1	21.2
อัตราปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลับ (ร้อยละ)	93%	89%	4%	80%	14%	89%	77%	12%

(ล้านบาท)	Q4/65	Q3/65	+ / (-)	Q4/64	+ / (-)	2565	2564	+ / (-)
รายได้รวม	65,706	76,146	(10,440)	52,803	12,903	285,264	172,484	112,780
EBITDA	1,151	(5,532)	6,683	2,947	(1,796)	12,513	8,769	3,745
Adjusted EBITDA ⁽¹⁾	3,208	1,549	1,658	1,788	1,420	15,067	2,533	12,534
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	1,225	(620)	1,845	199	1,026	207	(74)	282
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	260	(5,027)	5,287	1,855	(1,594)	7,674	4,746	2,927
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ (บาทต่อหุ้น)	0.06	(1.16)	1.12	0.43	(0.37)	1.77	1.09	0.68

⁽¹⁾ Adjusted EBITDA คือ EBITDA ที่ไม่รวมผลกระทบจากมูลค่าสต็อกน้ำมัน (Stock gain/loss, NRV) และรายการพิเศษ

⁽²⁾ ค่าการกลั่นได้รวมกำไร / ขาดทุนจากการตีราคาสินค้าคงเหลือ ซึ่งคำนวณตามวิธีถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก

⁽³⁾ ค่าการกลั่นคำนวณโดยใช้ต้นทุนทดแทนในปัจจุบัน

อัตราแลกเปลี่ยน (บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ)	Q4/65	Q3/65	+ / (-)	Q4/64	+ / (-)	2565	2564	+ / (-)
อัตราแลกเปลี่ยนถัวเฉลี่ย	36.50	36.58	(0.09)	33.54	2.96	35.23	32.17	3.06
อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันสิ้นงวด	34.73	38.07	(3.33)	33.59	1.14	34.73	33.59	1.14

ตลาดน้ำมันยังเป็นขาลงในช่วงไตรมาสนี้ เนื่องจากแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่คงไม่สดใส การคาดการณ์ว่าเงินดอลลาร์สหรัฐจะแข็งค่าขึ้น และความกังวลเกี่ยวกับความต้องการน้ำมันจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ ราคาน้ำมันดิบที่ลดลงอย่างต่อเนื่องเป็นผลจากความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอย เศรษฐกิจที่อ่อนแอ และการล็อกดาวน์ในประเทศจีน แม้ว่ากลุ่ม OPEC+ จะมีข้อตกลงในการลดกำลังการผลิตลง 2 ล้านบาร์เรลต่อวัน ตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2565 ถึงปี 2566 และความต้องการน้ำมันการบินระหว่างประเทศที่เพิ่มขึ้น ใน Q4/65 SPRC มีปริมาณการนำน้ำมันดิบเข้าคลังอยู่ที่ 163 พันบาร์เรลต่อวัน หรือคิดเป็นร้อยละ 93 ของกำลังการผลิตทั้งหมด ซึ่งสูงกว่าไตรมาสก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม SPRC ยังคงรักษาระดับอัตราการผลิตให้สอดคล้องกับความต้องการภายในประเทศเพื่อประโยชน์สูงสุด

บริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิในไตรมาสนี้จำนวน 6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เมื่อเทียบกับขาดทุนจำนวน 137 ล้านดอลลาร์สหรัฐในไตรมาสก่อน โดยมีค่าการกลั่นทางบัญชีใน Q4/65 ที่ 1.77 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับติดลบที่ (7.34) ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ในไตรมาสก่อน ราคาน้ำมันที่ลดลงอย่างต่อเนื่องโดยเฉพาะในช่วงปลายไตรมาส ส่งผลให้เกิดขาดทุนสต็อกน้ำมันในไตรมาสนี้ ในขณะที่ค่าการกลั่นตลาดซึ่งไม่รวมผลกระทบขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน ลดลงเล็กน้อยจาก 6.00 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลใน Q3/65 อยู่ที่ 5.39 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลใน Q4/65 เนื่องจากส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินต่อน้ำมันดิบที่ลดลงซึ่งได้รับแรงกดดันจากการส่งออกที่เพิ่มขึ้นจากจีนแผ่นดินใหญ่และความกลัวภาวะเศรษฐกิจถดถอย รวมถึงการแลกเปลี่ยนผลิตภัณฑ์ร่วมกันระหว่างบริษัทฯ และ PTT GC ที่ลดลง ในช่วงที่ PTT GC ทำการซ่อมบำรุงใหญ่และบริษัทฯ ได้ถือโอกาสนี้ทำการหยุดหน่วยน้ำมันก๊าซออยล์สูญญากาศชนิดหนัก (HVGO-HTU) ตามแผนเพื่อเปลี่ยนตัวเร่งปฏิกิริยา บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานรวมสูงกว่าค่าใช้จ่ายในไตรมาสก่อนเนื่องจากค่าใช้จ่ายตัวเร่งปฏิกิริยา ในขณะที่การแข็งค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐในระหว่างไตรมาสส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 34 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

เปรียบเทียบ Q4/65 กับ Q4/64 รายได้จากการขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 14 โดยมาจากปริมาณการขายน้ำมันที่เพิ่มขึ้นและราคาน้ำมันที่สูงขึ้น อันเป็นผลมาจากความต้องการในประเทศที่ดีขึ้นจากการกลับมาของกิจกรรมต่างๆ ทางด้านเศรษฐกิจและการเดินทางที่สูงขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงการแพร่ระบาดของ COVID-19 ในปีก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีผลประกอบการติดลบในส่วนของ EBITDA, EBIT และขาดทุนสุทธิใน Q4/65 ในขณะที่เป็นบวกใน Q4/64 ค่าการกลั่นทางบัญชีใน Q4/65 ต่ำกว่าไตรมาสเดียวกันของปีก่อนตามราคาน้ำมันที่ลดลงส่งผลให้ขาดทุนสต็อกน้ำมัน หากไม่รวมผลกระทบกำไร(ขาดทุน) จากสต็อกน้ำมัน ค่าการกลั่นตลาดใน Q4/65 อยู่ที่ 5.39 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ซึ่งใกล้เคียงกับ 5.97 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลใน Q4/64

เปรียบเทียบในปี 2565 และ ปี 2564 บริษัทฯ มีรายได้รวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 51 โดยหลักเนื่องมาจากราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันปิโตรเลียมที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญและปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นจากการกลับมาของกิจกรรมต่างๆ ในงวดปี 2565 บริษัทฯ มีผลประกอบการในส่วนของ EBITDA EBIT และ กำไรสุทธิที่สูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากปีก่อนหน้า โดยหลักมาจากค่าการกลั่นตลาดที่แข็งแกร่งและความต้องการน้ำมันภายในประเทศที่ปรับตัวดีขึ้น บริษัทฯ มีกำไรสุทธิในปี 2565 จำนวน 222 ล้านดอลลาร์สหรัฐเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า ซึ่งอยู่ที่ 150 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยถ้าไม่รวมผลกำไร(ขาดทุน) จากสต็อกน้ำมัน ค่าการกลั่นตลาดในปี 2565 เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเป็น 9.64 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล เปรียบเทียบกับ 3.66 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลในปี 2564 จากส่วนต่างของราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมเมื่อเทียบกับราคาน้ำมันดิบดูไบที่สูงขึ้น เป็นผลจากอุปสงค์ที่แข็งแกร่งจากการผ่อนคลายข้อจำกัดการเดินทางและความขัดแย้งระหว่างยูเครน-รัสเซีย ซึ่งส่งผลกระทบต่ออุปทานน้ำมันที่ตึงตัว และทำให้ราคาน้ำมันสูงขึ้น

2. สภาพตลาดน้ำมันปิโตรเลียม

ราคาอ้างอิงตลาดสิงคโปร์	Q4/65	Q3/65	+ / (-)	Q4/64	+ / (-)
น้ำมันดิบดูไบ	84.77	96.68	-11.91	78.27	6.50
แนฟทาเบา	74.78	79.09	-4.31	82.68	-7.90
น้ำมันเบนซิน (พิเศษ)	94.30	109.76	-15.45	93.71	0.60
น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน	118.28	129.11	-10.83	88.48	29.80
น้ำมันดีเซล	124.06	131.91	-7.85	89.72	34.35
น้ำมันเตา (กำมะถันสูง)	62.44	74.44	-12.00	71.38	-8.93

ส่วนต่างราคากับน้ำมันดิบดูไบ	Q4/65	Q3/65	+ / (-)	Q4/64	+ / (-)
แนฟทาเบา	-9.99	-17.60	7.60	4.41	-14.40
น้ำมันเบนซิน (พิเศษ)	9.53	13.07	-3.54	15.44	-5.91
น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน	33.51	32.43	1.08	10.21	23.30
น้ำมันดีเซล	39.29	35.22	4.07	11.45	27.84
น้ำมันเตา (กำมะถันสูง)	-22.33	-22.24	-0.09	-6.89	-15.44

ราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบดูไบใน Q4/65 อยู่ที่ 84.77 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ลดลงจาก 96.68 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลใน Q3/65 ราคา น้ำมันดิบปรับตัวลดลงจากความต้องการใช้น้ำมันลดลงเนื่องจากภาวะเศรษฐกิจโลกที่ตกต่ำ รวมถึงนโยบายปิดโควิด (Zero Covid Policy) ของประเทศจีนทำให้การเติบโตของความต้องการใช้น้ำมันในจีนลดลง

ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินกับน้ำมันดิบดูไบใน Q4/65 ลดลงมาอยู่ที่ 9.53 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล สาเหตุหลักมาจากความต้องการใช้น้ำมันภายในประเทศจีนที่ลดลงส่งผลให้ปริมาณการส่งออกน้ำมันจากประเทศจีนมีปริมาณมากขึ้น ทั้งนี้ยังมีแรงกดดันต่อความต้องการใช้น้ำมันที่ลดลงจากการเพิ่มขึ้นของความกังวลเกี่ยวกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจซึ่งอาจนำไปสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอยอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ ในสหรัฐอเมริกาส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินกับน้ำมันดิบดูไบลดลงเนื่องจากความต้องการใช้น้ำมันที่ลดลงตามฤดูกาล และยังคงมีปริมาณน้ำมันคงคลังในประเทศที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เช่นเดียวกับในยุโรปที่ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินกับน้ำมันดิบดูไบลดลงเนื่องจากปริมาณการผลิตน้ำมันภายในภูมิภาคสูงขึ้นหลังจากสิ้นสุดงานซ่อมบำรุงของโรงกลั่นน้ำมัน และการเพิ่มกำลังการผลิตของโรงกลั่นในประเทศฝรั่งเศสจากการหยุดงานเพื่อประท้วงของแรงงานได้สิ้นสุดลง โดยส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินกับน้ำมันดิบดูไบในยุโรปจะยังคงลดลงต่อไปเพื่อให้สามารถชดเชยกับค่าการขนส่งที่สูงขึ้น และทำให้ช่องทางการเคลื่อนย้ายน้ำมันข้ามมหาสมุทรแอตแลนติกยังคงเกิดขึ้น

ส่วนต่างราคาแนฟทากับน้ำมันดิบดูไบใน Q4/65 เพิ่มขึ้นเป็น -9.99 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ส่วนต่างราคาแนฟทากับน้ำมันดิบดูไบเพิ่มขึ้นเนื่องจากราคาน้ำมันดิบที่ลดลงแม้ว่าความต้องการใช้น้ำมันจะลดลงอย่างต่อเนื่อง ความไม่แน่นอนของปริมาณการผลิตแนฟทา ยังช่วยส่งเสริมให้ส่วนต่างราคาแนฟทาเหนือดูไบมากขึ้น เนื่องจากมาตรการคว่ำบาตรของสหภาพยุโรปต่อผลิตภัณฑ์น้ำมันดิบและน้ำมันของรัสเซีย

ส่วนต่างราคาน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานและน้ำมันดีเซลกับน้ำมันดิบดูไบเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าเป็น 33.51 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล และ 39.29 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ตามลำดับ โดยส่วนต่างของราคาในภูมิภาคตะวันออกและตะวันตกเนื่องจากการคว่ำบาตรของสหภาพยุโรปส่งผลให้เกิดการเก็งกำไร โดยการส่งออกจากภูมิภาคตะวันออกไปยังตะวันตก ถึงแม้ว่าค่าดัชนีที่ใช้เป็นตัวบ่งชี้สภาวะทางเศรษฐกิจ (PMI™) ชะลอตัวลงในตลาดส่วนใหญ่ของภูมิภาคเอเชีย อีกทั้งการเติบโตของธุรกิจการบินระหว่างประเทศที่เพิ่มขึ้นรวมทั้งการสำรองน้ำมันก๊าดเพื่อใช้ในตามฤดูกาลยังช่วยสนับสนุนความต้องการใช้น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานและน้ำมันก๊าดที่

เพิ่มขึ้น รวมถึงเหตุการณ์สำคัญเช่นการแข่งขันฟุตบอลโลกยังเป็นการช่วยกระตุ้นความต้องการเดินทางระหว่างประเทศ นอกจากนี้การเพิ่มสต็อกน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานยังช่วยเพิ่มส่วนต่างราคาน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานกับน้ำมันดิบดูไบ และทำให้ส่วนต่างระหว่างน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานกับดีเซลลดลง ปริมาณน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานและน้ำมันดีเซลคงคลังของโลกใน 5 พื้นที่หลักยังคงอยู่ในระดับที่ต่ำมาก ในขณะที่น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานและน้ำมันดีเซลคงคลังในสิงคโปร์เพิ่มขึ้นเป็น 7.7 ล้านบาร์เรล แต่ยังคงอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าปริมาณน้ำมันคงคลังเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ถึงแม้ว่าปริมาณการส่งออกน้ำมันจากจีนจะสูงขึ้นใน Q4/65 ก็ตาม

ส่วนต่างราคาน้ำมันเตากับน้ำมันดิบดูไบใน Q4/65 อยู่ที่ -22.33 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ใกล้เคียงกับ Q3/65 เนื่องมาจากปริมาณน้ำมันเตาจากประเทศรัสเซียที่ส่งมายังภูมิภาคตะวันออกในปริมาณมากสร้างแรงกดดันต่อส่วนต่างราคาน้ำมันเตากับน้ำมันดิบดูไบอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามการกลับมาดำเนินการผลิตของหน่วยกำจัดกำมะถันในกากน้ำมันปิโตรเลียม ของ Formosa ในประเทศไต้หวัน และการลดปริมาณการผลิตของกลุ่ม โอเปค ทำให้ปริมาณการผลิตน้ำมันเตากำมะถันสูงเพิ่มขึ้น ส่งผลต่อตลาดน้ำมันเตากำมะถันสูงตึงตัวขึ้น ทั้งนี้ปริมาณน้ำมันเตาคงคลังลดลง 7% จากไตรมาสที่แล้วลงไป 20.9 ล้านบาร์เรล

ค่าการกลั่นทางการตลาดเฉลี่ยของบริษัทฯ ใน Q4/65 อยู่ที่ 5.39 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ซึ่งลดลงจาก 6.00 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ใน Q3/65 โดยใน Q4/65 บริษัทเก็บเกี่ยวผลกำไรจากการเพิ่มปริมาณการผลิตสำหรับน้ำมันภายในประเทศโดยเฉพาะน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน เนื่องจากการฟื้นตัวที่ดีขึ้นของภาคการบินและการต้องการใช้น้ำมันดีเซลที่เพิ่มขึ้นสำหรับโรงไฟฟ้า การเพิ่มมูลค่าน้ำมันเตาโดยการนำไปใช้เป็นสารตั้งต้นสำหรับหน่วยแตกโมเลกุลด้วยตัวเร่งปฏิกิริยา และการเพิ่มปริมาณการผลิตยางมะตอยซึ่งมีมูลค่าสูงกว่าน้ำมันเตา รวมถึงการจัดหาวัตถุดิบตั้งต้นที่เหมาะสม เหล่านี้ล้วนส่งผลให้บริษัทฯ มีค่าการกลั่นที่ดีขึ้น

3. ผลการดำเนินงานทางการเงิน

สรุปผลการดำเนินงานทางการเงิน

	ล้านบาทสำหรับรัฐ			ล้านบาทสำหรับรัฐ		ล้านบาทสำหรับรัฐ		
	Q4/65	Q3/65	+ / (-)	Q4/64	+ / (-)	2565	2564	+ / (-)
รายได้รวม	1,793	2,082	(288)	1,574	219	8,097	5,350	2,747
ต้นทุนขาย	(1,819)	(2,225)	406	(1,510)	(308)	(7,736)	(5,133)	(2,603)
กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น	(25)	(143)	118	63	(89)	361	217	144
รายได้อื่น	0	0	0	1	(0)	2	2	(0)
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	17	(12)	29	9	9	11	11	(0)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(13)	(9)	(4)	(1)	(12)	(82)	(24)	(58)
ต้นทุนทางการเงิน	(4)	(2)	(2)	(2)	(2)	(9)	(7)	(2)
กำไร (ขาดทุน) จากการตีมูลค่าทรัพย์สินของตราสารอนุพันธ์	17	(5)	22	(3)	19	(5)	(14)	9
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	1	34	(33)	(12)	14	(56)	(37)	(19)
(ขาดทุน) กำไรสุทธิ	(6)	(137)	131	55	(62)	222	150	73

	ล้านบาท			ล้านบาท		ล้านบาท		
	Q4/65	Q3/65	+ / (-)	Q4/64	+ / (-)	2565	2564	+ / (-)
รายได้รวม	65,706	76,146	(10,440)	52,803	12,903	285,264	172,484	112,780
ต้นทุนขาย	(66,015)	(81,416)	15,401	(50,677)	(15,338)	(272,833)	(165,598)	(107,234)
กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น	(309)	(5,270)	4,961	2,126	(2,434)	12,432	6,886	5,546
รายได้อื่น	17	16	1	20	(3)	63	62	1
(ขาดทุน) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	642	(433)	1,075	296	346	376	359	18
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(457)	(333)	(124)	(24)	(433)	(2,791)	(749)	(2,042)
ต้นทุนทางการเงิน	(141)	(77)	(64)	(51)	(90)	(316)	(212)	(105)
(ขาดทุน) กำไรจากการตีมูลค่าทรัพย์สินของตราสารอนุพันธ์	583	(187)	769	(97)	679	(169)	(433)	264
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(75)	1,257	(1,331)	(414)	340	(1,921)	(1,166)	(754)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	260	(5,027)	5,287	1,855	(1,594)	7,674	4,746	2,927

ตารางแสดงปริมาณการผลิตของบริษัทฯ

ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม	Q4/65	Q3/65	Q4/64	พันบาร์เรล	
				2565	2564
โพรพิลีนเกรดโพลีเมอร์	347	346	373	1,396	1,610
ก๊าซปิโตรเลียมเหลว	652	586	583	2,501	2,358
แนฟทาเบา	738	818	786	3,413	3,159
น้ำมันเบนซิน	3,803	3,816	3,964	15,523	15,348
น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน	1,404	929	322	3,842	1,171
น้ำมันดีเซล	6,318	6,233	5,721	24,424	21,169
น้ำมันเตา	712	929	738	3,214	2,253
ยางมะตอย	354	241	190	1,020	710
ก๊าซผสม C4	416	510	503	1,910	2,113
อื่นๆ ⁽¹⁾	434	1,551	1,163	4,643	4,194
รวมปริมาณการผลิต	15,178	15,958	14,342	61,885	54,086

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

ตารางแสดงรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของบริษัทฯ

ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ⁽¹⁾	Q4/65	Q3/65	Q4/64	ล้านดอลลาร์สหรัฐ	
				2565	2564
โพรพิลีนเกรดโพลีเมอร์	23	25	30	112	133
ก๊าซปิโตรเลียมเหลว	34	35	41	160	132
แนฟทาเบา	52	67	65	292	226
น้ำมันเบนซิน	476	548	517	2,305	1,790
น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน	187	115	29	488	91
น้ำมันดีเซล	852	865	672	3,559	2,301
น้ำมันเตา	61	74	61	251	145
ยางมะตอย	28	15	13	86	51
ก๊าซผสม C4	42	47	43	202	163
น้ำมันดิบ	0	161	0	190	2
อื่นๆ ⁽²⁾	37	128	103	451	316
รวมรายได้	1,793	2,082	1,574	8,097	5,350

⁽¹⁾ รวมถึงเงินชดเชยจากการจำหน่ายก๊าซปิโตรเลียมเหลวและน้ำมัน

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

รายได้จากการขายใน Q4/65 ลดลงร้อยละ 14 จาก Q3/65 เนื่องจากราคาขายน้ำมันเฉลี่ยลดลงและปริมาณการขายน้ำมันที่ลดลงเล็กน้อย จำนวน 16.4 ล้านบาร์เรลใน Q4/65 เทียบกับ 16.6 ล้านบาร์เรลใน Q3/65 ความต้องการใช้น้ำมันของประเทศไทยยังคงฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะในส่วนของทางเดินอากาศเครื่องบินจากฤดูกาลท่องเที่ยว หักลบบางส่วนจากความต้องการน้ำมันเบนซินที่ลดลง เนื่องจากความกังวลด้านเศรษฐกิจจากภาวะเศรษฐกิจถดถอย รวมถึงการแลกเปลี่ยนผลิตภัณฑ์ร่วมกันระหว่างบริษัทฯ และ PTT GC ที่ลดลง ในช่วงที่ PTT GC ทำการซ่อมบำรุงใหญ่ และบริษัทฯ ได้ทำการหยุดหน่วยน้ำมันก๊าซออยล์สูญญากาศชนิดหนัก (HVGO-HTU) ตามแผนเพื่อเปลี่ยนตัวเร่งปฏิกิริยา

เปรียบเทียบ Q4/65 และ Q4/64 รายได้จากการขายเพิ่มสูงขึ้นถึงร้อยละ 14 ซึ่งเป็นผลจากราคาขายน้ำมันเฉลี่ยที่สูงขึ้นและปริมาณการขายเพิ่มขึ้นหลังจากการผ่อนคลายมาตรการ Covid ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 14.9 ล้านบาร์เรลใน Q4/64 เป็น 16.4 ล้านบาร์เรลใน Q4/65

รายได้รวมในปี 2565 สูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเช่นเดียวกัน โดยสูงขึ้นร้อยละ 51 เมื่อเทียบกับ ปี 2564 ปริมาณขายจาก 56.0 ล้านบาร์เรล เป็น 65.8 ล้านบาร์เรล จากการฟื้นตัวของความต้องการใช้น้ำมัน และกิจกรรมที่มีมากขึ้นหลังผ่อนคลายมาตรการ Covid

ตารางแสดงสัดส่วนของรายได้รวมจากการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมให้แก่ลูกค้าของบริษัทฯ

ลูกค้า	Q4/65	Q3/65	Q4/64	2565	2564
Chevron	42%	45%	40%	41%	43%
ปตท. & ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก	50%	42%	44%	46%	41%
บริษัทอื่นๆ	8%	13%	16%	13%	16%
รวม	100%	100%	100%	100%	100%

ต้นทุนขาย

เปรียบเทียบต้นทุนขายสำหรับ Q4/65 กับ Q3/65 ต้นทุนขายลดลงร้อยละ 18 การลดลงของต้นทุนขายเนื่องจากปริมาณการขายที่ลดลง ต้นทุนขายที่ลดลงจากการคำนวณตามวิธีถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก และการกลับรายการผลขาดทุนสุทธิจากการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ จำนวน 34 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ใน Q4/65

เปรียบเทียบต้นทุนขายใน Q4/65 และ Q4/64 ต้นทุนขายใน Q4/65 ที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 20 จากราคาน้ำมันที่สูงขึ้นในไตรมาสนี้ และปริมาณการขายที่สูงขึ้นเช่นกันเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

ต้นทุนขายในปี 2565 สูงขึ้นร้อยละ 51 จากปี 2564 จากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนน้ำมันดิบตามวิธีถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก ผลขาดทุนจากการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ และปริมาณการขายที่สูงขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันในปีก่อนหน้า

กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน และเครื่องมือทางการเงิน

ใน Q4/65 ค่าเงินบาทได้แข็งค่าขึ้นต่อเนื่องตามเศรษฐกิจในภูมิภาคอาเซียน ที่คาดว่าจะได้รับผลบวกจากการเปิดประเทศของจีน และส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน (รวมเครื่องมือทางการเงิน) จำนวน 34 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน Q4/65 เปรียบเทียบกับขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 17 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน Q3/65

เปรียบเทียบ Q4/65 กับ Q4/64 บริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนในทั้ง 2 ไตรมาส จำนวน 34 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน Q4/65 และจำนวน 6 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน Q4/64 ค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นในทั้ง 2 ไตรมาส ทำให้บริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเมื่อบริษัทฯ แปลงค่าจากลูกหนี้สุทธิในสกุลเงินบาทเป็นดอลลาร์สหรัฐ

เปรียบเทียบปี 2565 กับปี 2564 ค่าเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลงเล็กน้อยในปี 2565 โดยมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งปี จำนวน 6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เทียบกับผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 2 ล้านดอลลาร์สหรัฐในปีก่อนหน้าที่ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเช่นกัน

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหาร 13 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน Q4/65 สูงกว่า Q3/65 เนื่องจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับค่าที่ปรึกษาที่เพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่ายอื่นๆ

เปรียบเทียบ Q4/65 และ Q4/64 ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเป็นจำนวน 13 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน Q4/65 จากจำนวน 0.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน Q4/64 เป็นผลจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับค่าที่ปรึกษาและค่าใช้จ่ายต่อเนื่องจากเหตุการณ์น้ำมันรั่วไหล ในขณะที่ Q4/2564 มีการกลับรายการสำรองค่าใช้จ่ายจำนวน 5.9 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และได้รับเงินคืนจากกรณีค่าความเสียหายจากการถูกโจมตีทางธุรกรรมทางอีเมล ซึ่งทำให้บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารต่ำ

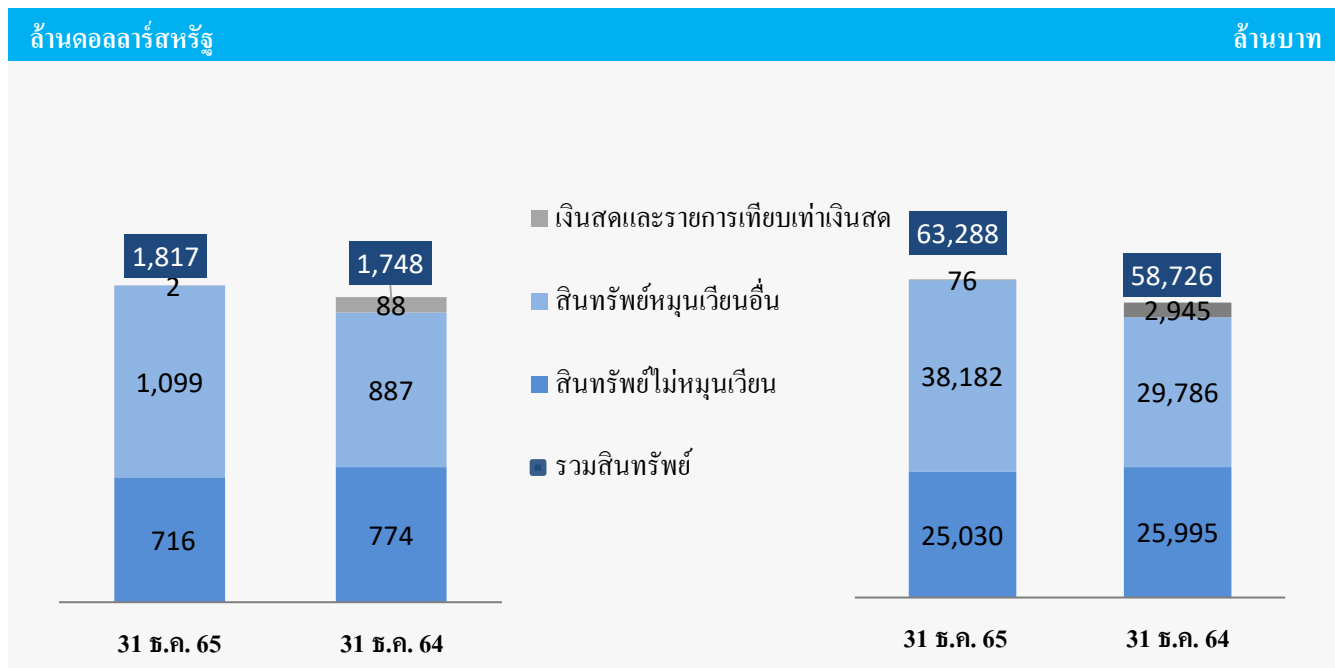
เปรียบเทียบปี 2565 และปี 2564 ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจาก 24 ล้านดอลลาร์สหรัฐในปี 2564 เป็น 82 ล้านดอลลาร์สหรัฐในปี 2565 โดยหลักเนื่องจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับเหตุการณ์น้ำมันรั่วไหลในช่วงต้นปี 2565

ภาษีเงินได้นิติบุคคล

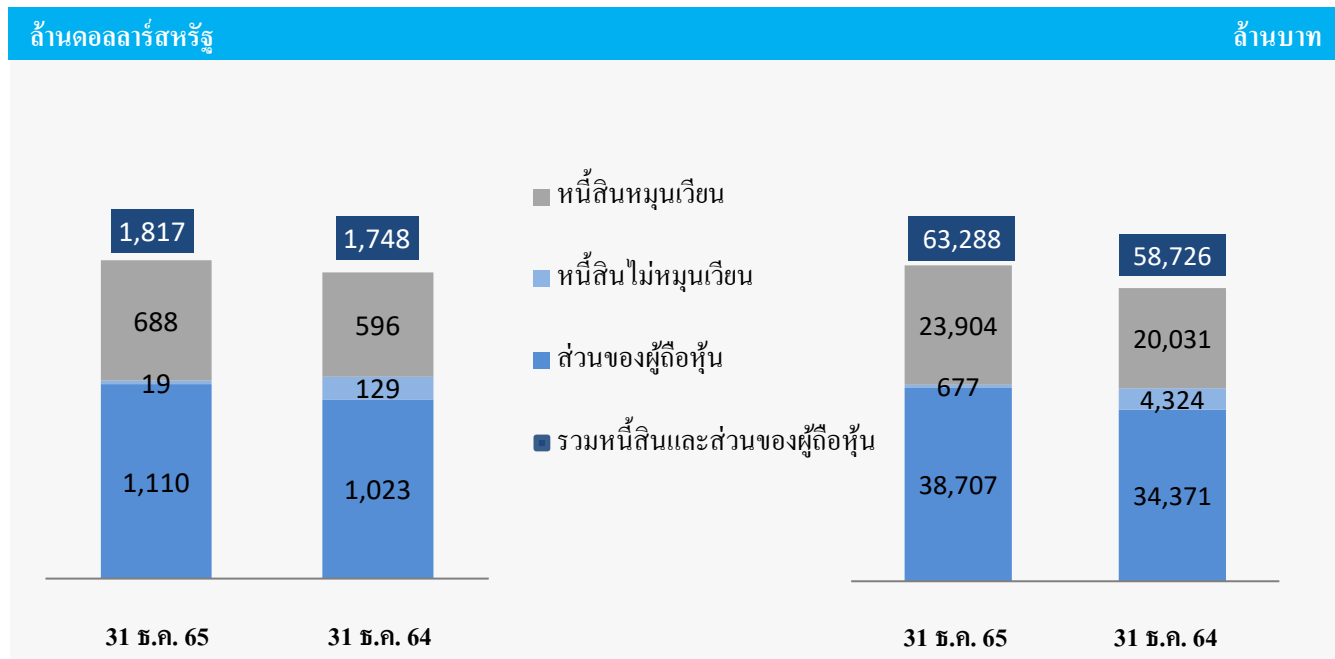
บริษัทฯ มีกำไรจากการดำเนินงานในปี 2565 ทำให้เกิดค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ในปีนี้ ซึ่งหักลบบางส่วนกับภาษีเงินได้ฯ รอการตัดบัญชีจากผลขาดทุนสะสมยกมาจากรายปีก่อน

การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของบริษัทฯ

สินทรัพย์



หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น



สินทรัพย์

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 เพิ่มขึ้นจำนวน 69 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (4,562 ล้านบาท) จากวันที่ 31 ธันวาคม 2564

สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น จำนวน 127 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (5,527 ล้านบาท) เนื่องจาก :

- 1) การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือจำนวน 193 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (7,276 ล้านบาท) จากการเพิ่มขึ้นของปริมาณสินค้าคงเหลือที่สูงขึ้นเพื่อรองรับปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้จากล้นที่เพิ่มขึ้น และการปรับเพิ่มปริมาณการสำรองน้ำมันตามกฎหมาย จากร้อยละ 4 เป็นร้อยละ 5 และ

- 2) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 19 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,109 ล้านบาท) จากราคาขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมเพิ่มขึ้นและเงินอุดหนุนกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงคงค้างที่สูงขึ้นในเดือนธันวาคม 2565 เมื่อเทียบกับเดือนธันวาคม 2564 แต่ถูกหักกลับบางส่วนจาก
- 3) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงจำนวน 85 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (2,869 ล้านบาท) จากเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงิน โดยส่วนใหญ่เนื่องจากการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น จำนวน 136 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (4,936 ล้านบาท) การชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 143 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (5,033 ล้านบาท) และเพื่อรองรับเงินทุนหมุนเวียนที่สูงขึ้น ซึ่งหักกลับกับเงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงาน

ในทางตรงกันข้าม สินทรัพย์ไม่มีหมุนเวียนได้ลดลงจำนวน 58 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (965 ล้านบาท) โดยหลักมาจากการลดลงของที่ดินอาคารและอุปกรณ์ลดลงจำนวน 66 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,483 ล้านบาท) เนื่องจากค่าเสื่อมราคาในปี 2565 และการลดลงของสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีจำนวน 28 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (922 ล้านบาท) จากการใช้สิทธิทางภาษีจากผลขาดทุนทางภาษียกมาเนื่องจากมีกำไรในปี 2565

หนี้สิน

หนี้สินรวม ณ 31 ธันวาคม 2565 ลดลงจำนวน 17 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (226 ล้านบาท) จาก 31 ธันวาคม 2564 ซึ่งการลดลงโดยหลักมาจาก :

- 1) การลดลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 48 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,180 ล้านบาท) จากช่วงระยะเวลาในการจ่ายค่าน้ำมันดิบในเดือนธันวาคม 2565 เมื่อเทียบกับเดือนธันวาคม 2564 และ
- 2) การลดลงภาษีสรรพสามิตค้างจ่ายจำนวน 17 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (544 ล้านบาท) จากการที่รัฐบาลประกาศปรับลดอัตราภาษีของผลิตภัณฑ์น้ำมันดีเซลเพื่อควบคุมราคาขายปลีก ตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ 2565 แต่ถูกหักกลับบางส่วนจาก
- 3) การเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนอื่นจากประมาณการหนี้สินระยะสั้นที่เกี่ยวข้องกับเหตุการณ์น้ำมันรั่ว จำนวน 7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (242 ล้านบาท) และ
- 4) การเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 189 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (6,562 ล้านบาท) เพื่อรองรับเงินทุนหมุนเวียน หักกลับบางส่วนจากการลดลงของเงินกู้ยืมระยะยาว จำนวน 149 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (4,886 ล้านบาท) จากการจ่ายคืนเงินกู้ระยะยาวในปี 2565

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 ธันวาคม 2565 เพิ่มขึ้นจำนวน 86 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (4,336 ล้านบาท) จาก 31 ธันวาคม 2564 โดยมาจากผลกำไรสุทธิของบริษัทฯ ที่เกิดขึ้นในปี 2565 โดยหักกลับบางส่วนจากเงินปันผลจ่าย

งบกระแสเงินสด

	ล้านดอลลาร์สหรัฐ		ล้านบาท	
	2565	2564	2565	2564
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	13	121	156	3,782
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(8)	(3)	(278)	(103)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(91)	(85)	(3,298)	(2,844)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(86)	33	(3,421)	835
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	88	54	2,945	1,635
รายการปรับปรุงจากการแปลงค่าเงินต่างประเทศ	1	1	1,063	475
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	2	88	76	2,945

บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ณ วันสิ้นงวดของเดือนธันวาคม 2565 ลดลงจาก 88 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2564

รายละเอียดของกิจกรรมกระแสเงินสดในปี 2565 มีดังนี้

- 1) เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นจำนวน 13 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (156 ล้านบาท) โดยหลักมาจาก
 - กำไรสุทธิในปี 2565 จำนวน 222 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (7,674 ล้านบาท) จากค่าการกลั่นที่แข็งแกร่ง และรายการที่ไม่เป็นเงินสดจำนวน 110 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (3,733 ล้านบาท) โดยเงินสดที่ได้มาได้ออกหักกลับโดย
 - เงินสดที่ใช้ไปจากหนี้สินดำเนินงานจำนวน 71 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (2,490 ล้านบาท) โดยหลักมาจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 47 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,673 ล้านบาท) จากช่วงระยะเวลาในการจ่ายค่าน้ำมันดิบ และหนี้สินหมุนเวียนอื่นลดลงจำนวน 22 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (792 ล้านบาท) จากการลดลงของอัตราภาษีสรรพสามิตสำหรับน้ำมันดิเซล เพื่อควบคุมราคาขายปลีกในเดือนธันวาคม 2565 เปรียบเทียบกับเดือนธันวาคมในปี 2564 และ
 - เงินสดที่ใช้ไปจากสินทรัพย์ดำเนินงานจำนวน 249 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (8,762 ล้านบาท) โดยการเพิ่มขึ้นของราคาและปริมาณน้ำมันคงคลัง จากการปรับอัตราการสำรองน้ำมันที่สูงขึ้นได้ส่งผลให้มูลค่าสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจำนวน 235 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (8,278 ล้านบาท) และลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 16 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (549 ล้านบาท) จากราคาขายที่สูงขึ้น และการเพิ่มขึ้นของเงินอุดหนุนกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงคงค้าง
- 2) เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเป็นจำนวน 8 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (278 ล้านบาท) โดยส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในโครงการเพิ่มประสิทธิภาพความเชื่อถือได้ของโรงกลั่นน้ำมัน และปรับปรุงสิ่งแวดล้อม
- 3) เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 91 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (3,298 ล้านบาท) จากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 143 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (5,033 ล้านบาท) และจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น จำนวน 136 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (4,936 ล้านบาท) แต่หักกลับบางส่วนจากการกู้ยืมระยะสั้น จำนวน 188 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (6,672 ล้านบาท) เพื่อรองรับเงินทุนหมุนเวียนที่สูงขึ้น

อัตราส่วนทางการเงิน

		Q4/65	Q3/65	Q4/64	2565	2564
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	1.6	1.5	1.6	1.6	1.6
อัตรากำไรขั้นต้น	(ร้อยละ)	(1.4)	(6.9)	4.0	4.5	4.1
อัตรากำไรสุทธิ	(ร้อยละ)	(0.3)	(6.6)	3.5	2.7	2.8
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.6	0.8	0.7	0.6	0.7
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.3	0.2	0.2	0.3	0.2
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	(0.9)	(80.4)	45.2	32.5	29.2

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

คาดว่าความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์น้ำมันในภูมิภาคเอเชียจะเพิ่มขึ้นหลังจากที่ประเทศจีนได้มีนโยบายเปิดพรมแดนและผ่อนปรนมาตรการโควิด 19 หลังจากได้มีการประท้วงถึงการใช้มาตรการที่เข้มงวดในปีที่ผ่านมา คาดว่าความต้องการใช้น้ำมันในประเทศจีนจะฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องและมั่นคงมากขึ้น ความเสี่ยงด้านลบที่สำคัญต่อความต้องการใช้น้ำมันคือการเพิ่มขึ้นของยอดผู้ป่วย COVID-19 (โดยเฉพาะในพื้นที่ชนบท) เนื่องจากกิจกรรมการท่องเที่ยวและการเดินทางสูงอาจส่งผลให้ความต้องการน้ำมันมีความไม่แน่นอนและเกิดการผันผวนในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้า เช่นเดียวกับภาวะเศรษฐกิจถดถอยที่เลวร้ายลงทั่วโลกอาจทำให้ความต้องการใช้น้ำมันชะลอตัวลง ในตลาดหลักอื่นๆ รวมถึงสัญญาณของกิจกรรมภาคอุตสาหกรรมที่ชะลอตัวลง สร้างแรงกดดันต่อการเติบโตของการใช้น้ำมันดีเซลในปี 2566 อย่างไรก็ตาม การค่อยๆ ผ่อนปรนข้อกำหนดการเดินทางระหว่างประเทศจะช่วยบรรเทาความต้องการเดินทางที่ถูกจำกัดไว้ และสนับสนุนการเติบโตของความต้อการน้ำมันเครื่องบินอากาศยานและน้ำมันก๊าดในปี 2566 ในส่วนของปริมาณการผลิตของโรงกลั่นในภูมิภาคเอเชียและตะวันออกกลางคาดว่าจะดีขึ้นเนื่องจากการฟื้นตัวของความต้องการใช้น้ำมันและปริมาณน้ำมันจากโรงกลั่นน้ำมันแห่งใหม่

คาดว่าค่าการกลั่นจะปรับตัวสูงขึ้น ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากแรงหนุนจากส่วนต่างราคาเนฟทาและน้ำมันเบนซินกับน้ำมันดิบดูไบ รวมถึงส่วนต่างราคาน้ำมันอากาศยานและน้ำมันดีเซลกับน้ำมันดิบดูไบที่มีแนวโน้มที่ดี เนื่องจากความไม่แน่นอนจากมาตรการคว่ำบาตรของสหภาพยุโรปต่อการส่งออกผลิตภัณฑ์น้ำมันของรัสเซีย ท่ามกลางปริมาณน้ำมันคงคลังที่ต่ำ รวมถึงสภาพอากาศที่หนาวเย็นและการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นบางแห่งในฤดูใบไม้ผลิที่กำลังจะมาถึง จะช่วยสนับสนุนส่วนต่างของน้ำมันดีเซลกับน้ำมันดิบดูไบ นอกจากนี้การฟื้นตัวของความต้องการการบินระหว่างประเทศในตลาดต่างๆ ในเอเชีย จะช่วยสนับสนุนให้ส่วนต่างของน้ำมันอากาศยานและน้ำมันก๊าดกับน้ำมันดิบดูไบเพิ่มสูงขึ้น

คาดว่าความต้องการใช้เนฟทาและน้ำมันเบนซินในเอเชียจะเพิ่มขึ้นอีกในปี 2566 สืบเนื่องมาจากสถานการณ์โควิด-19 ของประเทศจีนที่คาดว่าจะมีความคล่องตัวมากขึ้น ส่วนความต้องการใช้น้ำมันในประเทศอินเดีย ญี่ปุ่น และอินโดนีเซียจะมีความต้องการที่เพิ่มสูงขึ้นตามฤดูกาลในช่วงไตรมาสที่ 2/66

ความต้องการน้ำมันกลั่นระดับกลาง (น้ำมันอากาศยานและน้ำมันดีเซล) คาดว่าจะเพิ่มขึ้น เนื่องจากความต้องการบินภายในประเทศจีนที่สูงขึ้น ส่งผลให้ปริมาณการส่งออกน้ำมันจากประเทศจีนลดลง คาดว่าความต้องการด้านการบินระหว่างประเทศจะดีขึ้นอย่างต่อเนื่องแม้จะมีอุปสรรคจากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจก็ตาม อย่างไรก็ตาม การสิ้นสุดของฤดูหนาวและการจำกัดราคาน้ำมันระดับกลางไม่เกิน 100 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลจะเป็นปัจจัยที่กดดันราคา

คาดว่าส่วนต่างราคาระหว่างน้ำมันเตากับน้ำมันดิบดูไบจะค่อยๆ สูงขึ้นใน Q1/66 เนื่องจากปริมาณน้ำมันเตาจากรัสเซียมีแนวโน้มลดลงจากมาตรการคว่ำบาตรรัสเซียของสหภาพยุโรป ส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันของจีนและอินเดียสูงขึ้น การหันมาใช้น้ำมันแทนก๊าซธรรมชาติและความต้องการผลิตไฟฟ้าในฤดูหนาวจากภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงเหนือและเอเชียตะวันออกเฉียงใต้จะสนับสนุนความต้องการในภูมิภาคนี้ แม้ว่าความต้องการน้ำมันเตาในการเดินเรือจะยังคงไม่ตึง และความเสี่ยงด้านลบต่อส่วนต่างราคาน้ำมันเตากับน้ำมันดิบดูไบนั้นจะยังคงได้รับผลกระทบจากแนวโน้มเศรษฐกิจที่แย่ลง ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อการค้าและความต้องการใช้น้ำมันเตาอีกด้วย

5. ภาคผนวก

