



คำอธิบายและการวิเคราะห์งบการเงินของฝ่ายจัดการ
บริษัท สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง จำกัด (มหาชน)
สำหรับผลการดำเนินงานประจำไตรมาส 1/2566

สารบัญ

1.	ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ	2
2.	สภาพตลาดน้ำมันปิโตรเลียม	3
3.	ผลการดำเนินงานทางการเงิน	5
	สรุปผลการดำเนินงานทางการเงิน.....	5
	การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของบริษัทฯ	8
	งบกระแสเงินสด.....	9
	อัตราส่วนทางการเงิน	10
4.	แนวโน้มตลาดน้ำมัน	11
5.	ภาคผนวก.....	12

1. ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

(ล้านดอลลาร์สหรัฐ)	Q1/66	Q4/65	+ / (-)	Q1/65	+ / (-)
รายได้รวม	1,736	1,793	(57)	1,967	(231)
EBITDA	67	15	52	218	(151)
Adjusted EBITDA ⁽¹⁾	62	71	(9)	96	(33)
(ขาดทุน) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	(0)	34	(34)	7	(8)
กำไรสุทธิ	37	(6)	43	159	(122)
กำไรสุทธิ (ดอลลาร์สหรัฐต่อหุ้น)	0.01	(0.00)	0.01	0.04	(0.03)
ค่าการกลั่นทางบัญชี (ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล) ⁽²⁾	6.90	1.77	5.13	20.61	(13.71)
ค่าการกลั่นตลาด (ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล) ⁽³⁾	6.36	5.39	0.97	8.46	(2.10)

ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น (พันบาร์เรลต่อวัน)	162.2	163.2	(1.0)	150.2	12.0
อัตราปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น (ร้อยละ)	93%	93%	-1%	86%	7%

(ล้านบาท)	Q1/66	Q4/65	+ / (-)	Q1/65	+ / (-)
รายได้รวม	59,130	65,706	(6,577)	65,404	(6,275)
EBITDA	2,242	1,151	1,090	7,262	(5,021)
Adjusted EBITDA ⁽¹⁾	2,082	3,208	(1,126)	3,200	(1,109)
(ขาดทุน) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	(18)	1,225	(1,242)	242	(260)
กำไรสุทธิ	1,219	260	959	5,284	(4,065)
กำไรสุทธิ (บาทต่อหุ้น)	0.28	0.06	0.22	1.22	(0.94)

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

(2) ค่าการกลั่นได้รวมกำไร / ขาดทุนจากการตีราคาสินค้าคงเหลือ ซึ่งคำนวณตามวิธีถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก

(3) ค่าการกลั่นคำนวณโดยใช้ต้นทุนทดแทนในปัจจุบัน

อัตราแลกเปลี่ยน (บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ)	Q1/66	Q4/65	+ / (-)	Q1/65	+ / (-)
อัตราแลกเปลี่ยนถ่วงเฉลี่ย	34.08	36.50	(2.41)	33.23	0.85
อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันสิ้นงวด	34.26	34.73	(0.47)	33.46	0.81

ราคาน้ำมันที่ผันผวนในไตรมาสนี้ เนื่องจากธนาคารโลกปรับลดการคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจโลกในปี 2566 ประกอบกับธนาคารกลางหลายแห่งขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อควบคุมอัตราเงินเฟ้อ และมีแรงกดดันเพิ่มเติมจากความกังวลเกี่ยวกับวิกฤตธนาคารในสหรัฐอเมริกาและยุโรป นอกจากนี้ ปริมาณสินค้าคงคลังที่สูงในสหรัฐอเมริกาส่งผลให้ราคาน้ำมันลดลง ในทางกลับกัน ความรู้สึกเชิงบวกของตลาดที่คาดการณ์การฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศจีนหลังการผ่อนคลายนโยบาย "zero-COVID" อุปสงค์การเดินทางที่แข็งแกร่ง การจำกัดการส่งออกน้ำมันเบนซินจากประเทศจีน และอุปทานที่ตึงตัวจากการตัดสินใจของกลุ่ม OPEC+ และรัสเซียในการลดกำลังการผลิต ล้วนเป็นปัจจัยที่สนับสนุนให้ราคาน้ำมันสูงขึ้น ใน Q1/66 SPRC มีปริมาณการนำน้ำมันดิบเข้ากลั่นอยู่ที่ 162 พันบาร์เรลต่อวัน หรือคิดเป็นร้อยละ 93 ของกำลังการกลั่นทั้งหมด ซึ่งใกล้เคียงกับไตรมาสที่ผ่านมา ในไตรมาสนี้ SPRC มีค่าการกลั่นที่ดีจากโปรแกรม Bottom Line Improvement Program (BLIP) จากการเพิ่มประสิทธิภาพโรงกลั่นในทุกด้าน ไม่ว่าจะเป็นการเพิ่มประสิทธิภาพน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น, การเพิ่มประสิทธิภาพกระบวนการผลิต และผลิตภัณฑ์ รวมถึงผลประโยชน์จากการแลกเปลี่ยนผลิตภัณฑ์ขั้นกลาง

บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ จำนวน 37 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ใน Q1/66 เมื่อเทียบกับผลขาดทุน จำนวน 6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในไตรมาสก่อน โดยมีค่าการกลั่นทางบัญชีใน Q1/66 ที่ 6.90 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล สูงกว่า 1.77 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ใน Q4/65 โดยหลักๆ เนื่องมาจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้นจากสิ้นปีก่อน เป็นผลให้บริษัทฯ มีกำไรจากสต็อกน้ำมันเล็กน้อยในไตรมาสนี้ ในขณะที่มีผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันใน Q4/65 จากราคาน้ำมันที่ลดลง หากไม่รวมการกำไรขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน ค่าการกลั่นตลาดปรับตัวดีขึ้นจาก 5.39 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ใน Q4/65 เป็น 6.36 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ใน Q1/66 เป็นผลจากค่าพรีเมียมน้ำมันดิบที่ลดลงและส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินต่อน้ำมันดิบที่สูงขึ้น ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการจำกัดการส่งออกน้ำมันเบนซินจากประเทศจีน อุปสงค์ภายในประเทศที่แข็งแกร่งในช่วงฤดูท่องเที่ยว การหยุดซ่อมบำรุงของหน่วย RFCC ในเวียดนาม การเพิ่มสินค้าคงคลังสำหรับเดือนรอมฎอน และเหตุไฟไหม้คลังน้ำมันของอินโดนีเซีย นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานรวมในไตรมาสนี้ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน

เปรียบเทียบ Q1/66 กับ Q1/65 รายได้จากการขายลดลงร้อยละ 12 โดยมาจากการลดลงของราคาน้ำมันหกกลบบางส่วนจากปริมาณการขายน้ำมันในประเทศที่สูงขึ้น โดยหลักมาจากความต้องการที่เพิ่มขึ้นเมื่อจีนกลับมาเปิดประเทศอีกครั้ง และการส่งออกน้ำมันเบนซินจากประเทศจีนลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน นอกจากนี้ EBITDA, EBIT และกำไรสุทธิใน Q1/66 ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากค่าการกลั่นที่ต่ำลงอยู่ที่ 6.36 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ใน Q1/66 เมื่อเทียบกับ 8.46 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลใน Q1/65 รวมถึงมีกำไรจากสต็อกน้ำมันจำนวนมากใน Q1/65 จากราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้นอย่างมากจากความขัดแย้งระหว่างรัสเซียกับยูเครน โดยถูกหักกลบบางส่วนจากค่าใช้จ่ายและประมาณการหนี้สินที่เกี่ยวข้องกับเหตุการณ์น้ำมันรั่วในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

2. สภาพตลาดน้ำมันปีไตรมาส

Pricing	Q1/66	Q4/65	+ / (-)	Q1/65	+ / (-)
น้ำมันดิบดูไบ	80.23	84.77	-4.54	96.21	-15.98
แนฟทาเบา	76.48	74.78	1.70	98.05	-21.57
น้ำมันเบนซิน (พิเศษ)	98.94	94.30	4.64	114.03	-15.09
น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน	106.26	118.28	-12.02	112.74	-6.48
น้ำมันดีเซล	105.04	124.06	-19.02	116.08	-11.04
น้ำมันเตา (กำมะถันสูง)	64.22	62.44	1.78	87.96	-23.73

ส่วนต่างราคากับน้ำมันดิบดูไบ	Q1/66	Q4/65	+ / (-)	Q1/65	+ / (-)
แนฟทาเบา	-3.75	-9.99	6.24	1.83	-5.58
น้ำมันเบนซิน (พิเศษ)	18.71	9.53	9.18	17.82	0.89
น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน	26.03	33.51	-7.48	16.53	9.50
น้ำมันดีเซล	24.81	-39.29	64.10	19.87	4.94
น้ำมันเตา (กำมะถันสูง)	-16.01	-22.33	6.32	-8.26	-7.75

ราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบดูไบใน Q1/66 อยู่ที่ 80.23 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล โดยลดลงจาก 84.77 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลใน Q4/65 แม้ว่า การซื้อน้ำมันดิบรวมถึงการเพิ่มขึ้นจากการจรรยาบรรณท้องถิ่นในประเทศจีนได้กระตุ้นความเชื่อมั่นในการฟื้นตัวของอุปสงค์ในเศรษฐกิจที่ใหญ่เป็นอันดับสองของโลกหลังจากการกลับมาเปิดประเทศและการผ่อนคลายมาตรการ COVID-19 หลังจากเหตุการณ์ประท้วงเมื่อปีที่แล้ว แต่วิกฤตการณ์การขาดแคลนได้เพิ่มความเสี่ยงใหม่ต่อการเพิ่มขึ้นของอุปสงค์น้ำมันของโลก โดยผลกระทบจากวิกฤตของ Silicon Valley Bank (การล้มละลายครั้งใหญ่ที่สุดของสหรัฐฯ นับตั้งแต่ปี 2551) เมื่อวันที่ 10 มีนาคม 2566 ทำให้เกิดความไม่แน่นอน

มากขึ้นเกี่ยวกับอนาคตของอัตราเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ย และกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ความล้มเหลวในภาคธนาคารไม่ได้ทำให้อุปสงค์น้ำมันและปัจจัยพื้นฐานในการจัดหาน้ำมันเปลี่ยนแปลงไปอย่างกะทันหัน แต่วิกฤตที่เกิดขึ้นอย่างต่อเนื่องอาจส่งผลกระทบต่อการบริหารและการลงทุนในที่สุด

ส่วนต่างราคาแนฟทากับน้ำมันดิบดูไบใน Q1/66 เพิ่มขึ้นเป็น -3.75 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ซึ่งเป็นผลจากความเชื่อมั่นของตลาดในเชิงบวกที่คาดการณ์ถึงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในจีนแผ่นดินใหญ่ หลังจากที่ยกเลิกนโยบาย “ปลดโควิด” และการแข่งขันที่รุนแรงของแนฟทาที่ไม่ใช่จากรัสเซีย แม้ว่าราคาน้ำมันดิบยังคงต่ำกว่าระดับ 90 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ในส่วนของการเพิ่มขึ้นของอุปสงค์นั้นยังเป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไป อัตรากำไรจากโอเลฟินส์ปรับตัวดีขึ้นแต่ยังคงต่ำกว่าระดับจุดคุ้มทุน ทั้งนี้สถานะตลาดยังเป็นเชิงบวกด้วยความคาดหวังถึงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนแผ่นดินใหญ่

ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินกับน้ำมันดิบดูไบใน Q1/66 ลดลงอยู่ที่ 18.71 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ซึ่งเป็นผลจากอุปสงค์ที่แข็งแกร่งในจีนแผ่นดินใหญ่จากการเดินทางช่วงเทศกาลทำให้การส่งออกน้ำมันเบนซินจากจีนแผ่นดินใหญ่ลดลง นอกจากนี้การลดลงอุปทานจากปัญหาที่หน่วย RFCC ที่เวียดนาม ปัญหาเรื่องการดำเนินงานของหน่วย RFCC ในโรงกลั่น Pengerang ที่มาเลเซีย และการสะสมสินค้าคงคลังสำหรับเดือนรอมฎอน รวมถึงเหตุการณ์ไฟไหม้คลังเชื้อเพลิงในอินโดนีเซีย ทั้งนี้การใช้โรงกลั่นในสหรัฐฯ ยังลดลงเนื่องจากพายุฤดูหนาวในเดือนธันวาคมทำมกลางปริมาณสินค้าคงคลังในระดับต่ำ โดยปัจจัยดังกล่าวได้หนุนให้ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์เพิ่มสูงขึ้น

ส่วนต่างราคาน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานและน้ำมันดีเซลกับน้ำมันดิบดูไบลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าเป็น 26.03 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล และ 24.81 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลตามลำดับ โดยอุปทานที่เพิ่มขึ้นกว่าปกติในช่วงปลายฤดูหนาวทำให้ความต้องการน้ำมันสำหรับทำความร้อนลดลง ซึ่งสวนทางกับปริมาณน้ำมันดีเซลคงคลังที่เพิ่มสูงขึ้นในสหรัฐอเมริกา และในยุโรป รวมถึงการส่งออกที่สูงขึ้นจากตะวันออกกลางไปยังเอเชียได้ส่งผลกระทบต่อส่วนต่างราคาน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานและน้ำมันดีเซล นอกจากนี้การลดลงของดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI™) ในศูนย์กลางการผลิตที่สำคัญบ่งชี้ว่าอุตสาหกรรมการผลิตในตลาดสำคัญๆ หลายแห่งในเอเชียยังคงอยู่ภายใต้แรงกดดันซึ่งส่งผลกระทบต่ออุปสงค์โดยรวม

ส่วนต่างราคาน้ำมันเตากับน้ำมันดิบดูไบใน Q1/66 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนเป็น -16.01 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล โดยความต้องการนำเข้าที่สูงขึ้นจากภาคสาธารณสุขโลกในตะวันออกกลาง การส่งผลิตภัณฑ์จากตะวันออกกลางไปยังเอเชียที่ลดลง ความต้องการสารตั้งต้นชนิดหนักเพิ่มสูงขึ้นเนื่องจากการตั้งตัวของอุปทานน้ำมันดิบชนิดหนัก รวมถึงการเริ่มกักตุนสินค้าสำหรับเดือนรอมฎอนที่ซาอุดีอาระเบียล้วนมีส่วนผลักดันให้ส่วนต่างราคาน้ำมันเตากำมะถันสูงเพิ่มสูงขึ้น

ค่าการกลั่นทางการตลาดเฉลี่ยของบริษัทฯ ใน Q1/66 อยู่ที่ 6.36 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 5.39 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ใน Q4/65 SPRC มีปริมาณการขายในประเทศเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับ Q4/65 โดยเฉพาะในกลุ่มน้ำมันเบนซินและยางมะตอย SPRC ยังคงจัดหาวัตถุดิบตั้งต้นที่เหมาะสมโดยการใช้วัตถุดิบชนิดใหม่และกากน้ำมันจากการกลั่นภายใต้หอกลับบรรยากาศ

3. ผลการดำเนินงานทางการเงิน

สรุปผลการดำเนินงานทางการเงิน

	ล้านบาทสำหรับ			ล้านบาทสำหรับ	
	Q1/66	Q4/65	+ / (-)	Q1/65	+ / (-)
รายได้รวม	1,736	1,793	(57)	1,967	(231)
ต้นทุนขาย	(1,676)	(1,819)	143	(1,725)	49
กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น	60	(25)	86	242	(182)
รายได้อื่น	1	0	1	0	1
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	(0)	17	(18)	14	(15)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(12)	(13)	0	(51)	38
ต้นทุนทางการเงิน	(3)	(4)	1	(1)	(2)
กำไร (ขาดทุน) จากการตีมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์	0	17	(17)	(7)	7
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(9)	1	(10)	(40)	30
กำไรสุทธิ	37	(6)	43	159	(122)

	ล้านบาท			ล้านบาท	
	Q1/66	Q4/65	+ / (-)	Q1/65	+ / (-)
รายได้รวม	59,130	65,706	(6,577)	65,404	(6,275)
ต้นทุนขาย	(57,108)	(66,015)	8,907	(57,333)	225
กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น	2,022	(309)	2,331	8,071	(6,049)
รายได้อื่น	47	17	30	16	32
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	(19)	642	(661)	470	(489)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(425)	(457)	32	(1,683)	1,257
ต้นทุนทางการเงิน	(94)	(141)	48	(41)	(53)
กำไร (ขาดทุน) จากการตีมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์	1	583	(581)	(228)	229
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(305)	(75)	(230)	(1,321)	1,016
กำไรสุทธิ	1,219	260	959	5,284	(4,065)

ตารางแสดงปริมาณการผลิตของบริษัทฯ

พันบาร์เรล

ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม	Q1/66	Q4/65	Q1/65
โพรพิลีนเกรดโพลีเมอร์	340	347	380
ก๊าซปิโตรเลียมเหลว	620	652	628
แนฟทาเบา	766	738	904
น้ำมันเบนซิน	4,044	3,803	4,119
น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน	1,675	1,404	466
น้ำมันดีเซล	5,932	6,318	5,816
น้ำมันเตา	552	712	750
ยางมะตอย	431	354	237
ก๊าซผสม C4	493	416	520
อื่นๆ ⁽¹⁾	1,337	434	1,315
รวมปริมาณการผลิต	16,191	15,178	15,134

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

ตารางแสดงรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของบริษัทฯ

ล้านดอลลาร์สหรัฐ

ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ⁽¹⁾	Q1/66	Q4/65	Q1/65
โพรพิลีนเกรดโพลีเมอร์	25	23	35
ก๊าซปิโตรเลียมเหลว	37	34	44
แนฟทาเบา	55	52	88
น้ำมันเบนซิน	519	476	611
น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน	172	187	40
น้ำมันดีเซล	706	852	834
น้ำมันเตา	32	61	67
ยางมะตอย	35	28	25
ก๊าซผสม C4	47	42	61
น้ำมันดิบ	-	0	29
อื่นๆ ⁽²⁾	108	37	134
รวมรายได้	1,736	1,793	1,967

⁽¹⁾ รวมถึงเงินชดเชยจากการจำหน่ายก๊าซปิโตรเลียมเหลวและน้ำมัน

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

รายได้จากการขายใน Q1/66 ลดลงเล็กน้อยร้อยละ 3 จาก Q4/65 เนื่องจากการลดลงของราคาขายน้ำมันเฉลี่ยในขณะที่ปริมาณการขายน้ำมันที่เพิ่มขึ้นจาก 16.4 ล้านบาร์เรลใน Q4/65 เป็น 16.8 ล้านบาร์เรลใน Q1/66 โดยหลักมาจากความต้องการที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะน้ำมันเบนซิน และน้ำมันอากาศยาน จากกิจกรรมการเดินทางที่กลับมาส่วนใหญ่เมื่อจีนกลับมาเปิดประเทศอีกครั้ง หลังวิกฤตโรคระบาดโควิด และการส่งออกน้ำมันเบนซินจากประเทศจีนลดลง

เปรียบเทียบ Q1/66 และ Q1/65 รายได้จากการขายลดลงร้อยละ 12 ซึ่งเป็นผลจากราคาขายน้ำมันเฉลี่ยที่ลดลงหักลบบางส่วนจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นจาก 15.8 ล้านบาร์เรลใน Q1/65 เป็น 16.8 ล้านบาร์เรลใน Q1/66

ตารางแสดงสัดส่วนของรายได้รวมจากการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมให้แก่ลูกค้าของบริษัทฯ

ลูกค้า	Q1/66	Q4/65	Q1/65
Chevron	42%	42%	40%
ปตท.&ปตท.น้ำมันและการค้าปลีก	45%	50%	45%
บริษัทอื่นๆ	13%	8%	15%
รวม	100%	100%	100%

ต้นทุนขาย

เปรียบเทียบต้นทุนขายใน Q1/66 และ Q4/65 ลดลงร้อยละ 8 การลดลงของต้นทุนขายเนื่องมาจากราคาต้นทุนที่ลดลงจากการคำนวณตามวิธีถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักซึ่งเป็นไปตามการเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมัน และการกลับรายการผลขาดทุนสุทธิจากการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือจำนวน 41 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ใน Q1/66

เปรียบเทียบต้นทุนขายใน Q1/66 และ Q1/65 ต้นทุนขายใน Q1/66 ลดลงร้อยละ 3 เนื่องจากราคาน้ำมันที่ลดลงในไตรมาสนี้ แต่ถูกหักลบบางส่วนกับปริมาณการขายที่สูงขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน และเครื่องมือทางการเงิน

เปรียบเทียบ Q1/66 กับ Q4/65 บริษัทฯ มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 0.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน Q1/66 เมื่อเทียบกับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน (รวมเครื่องมือทางการเงิน) จำนวน 34 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน Q4/65 กำไรใน Q4/65 เนื่องจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นจากแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยใน Q4/65 การแข็งค่าของเงินบาทมีผลให้มูลค่าของลูกหนี้ที่อยู่ในสกุลเงินบาทมีค่าสูงขึ้นเมื่อแปลงเป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ

เปรียบเทียบ Q1/66 กับ Q1/65 บริษัทฯ มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเล็กน้อย จำนวน 0.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน Q1/65 ในขณะที่บริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 7.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน Q1/65 จากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นใน Q1/65

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

เปรียบเทียบ Q1/66 กับ Q4/65 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ใกล้เคียงกับไตรมาสที่ผ่านมา

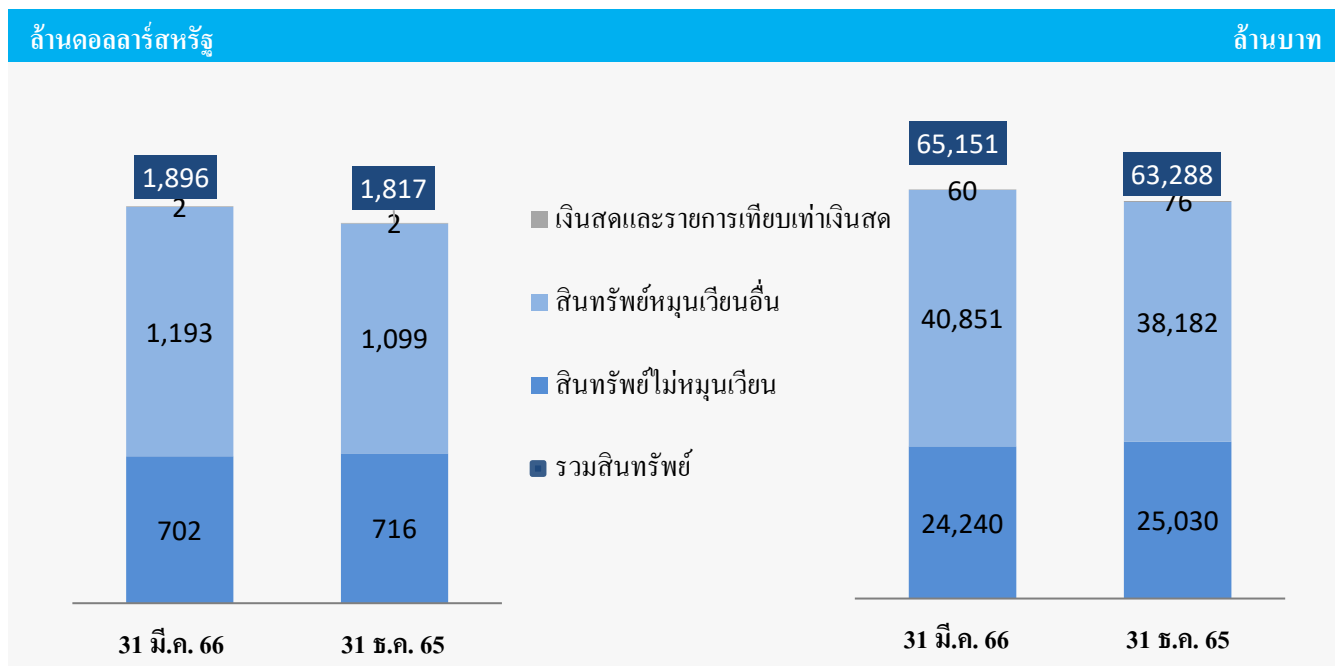
เปรียบเทียบ Q1/66 กับ Q1/65 ค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงอย่างมากจากจำนวน 50.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน Q1/65 เป็น 12.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน Q1/66 เนื่องจากใน Q1/65 มีค่าใช้จ่ายและประมาณการหนี้สินที่เกี่ยวข้องกับเหตุการณ์น้ำมันรั่ว จำนวน 42 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

ภาษีเงินได้นิติบุคคล

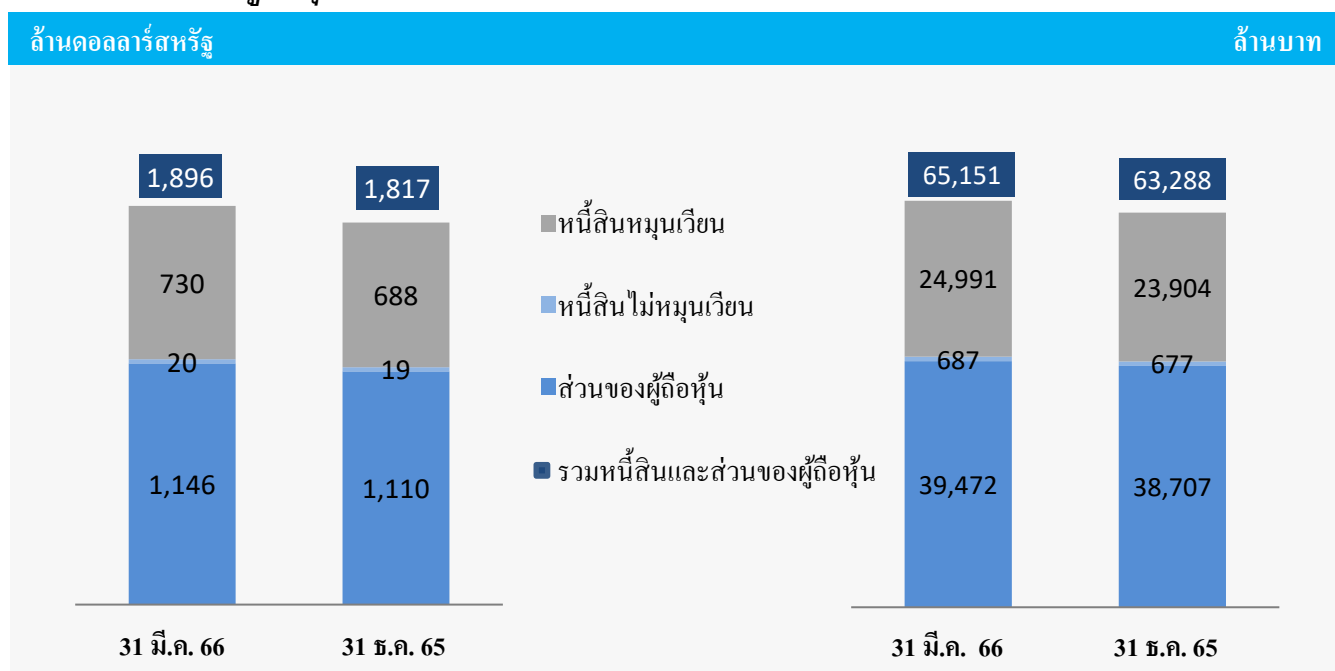
กำไรจากการดำเนินงานใน Q1/66 ทำให้เกิดค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ในไตรมาสนี้ จำนวน 9 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของบริษัทฯ

สินทรัพย์



หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น



สินทรัพย์

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 เพิ่มขึ้นจำนวน 79 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,862 ล้านบาท) จากวันที่ 31 ธันวาคม 2565

สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น จำนวน 93 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (2,669 ล้านบาท) เนื่องจาก :

- 1) การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือจำนวน 25 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (535 ล้านบาท) เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณสินค้าคงเหลือที่สูงขึ้นจากช่วงสิ้นเดือนมีนาคม 2566 เมื่อเทียบกับสิ้นเดือนธันวาคม 2565 และ
- 2) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 64 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,984 ล้านบาท) เนื่องจากปริมาณขายผลิตภัณฑ์ปีโตรเลียมเพิ่มขึ้นในเดือนมีนาคม 2566 จากความต้องการภายในประเทศที่เพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับเดือนธันวาคม 2565

ในทางตรงกันข้าม สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนได้ลดลงจำนวน 14 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (791 ล้านบาท) โดยหลักมาจากการลดลงของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ลดลงจำนวน 17 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (907 ล้านบาท) เนื่องจากค่าเสื่อมราคาใน Q1/66

หนี้สิน

หนี้สินรวม ณ 31 มีนาคม 2566 เพิ่มขึ้นจำนวน 42 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,097 ล้านบาท) จาก 31 ธันวาคม 2565 ซึ่งการเพิ่มขึ้นโดยหลักมาจาก :

- 1) การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 91 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (2,951 ล้านบาท) จากช่วงระยะเวลาในการจ่ายค่าน้ำมันดิบในเดือนธันวาคม 2565 ที่ได้มีการจ่ายในช่วงก่อนสิ้นปี ทำให้เจ้าหนี้การค้าลดลงในเวลาดังกล่าว และ
- 2) การเพิ่มขึ้นของภาษีเงินได้ค้างจ่าย จำนวน 9 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (290 ล้านบาท) จากกำไรสุทธิในไตรมาสนี้ และการเพิ่มขึ้นของภาษีสรรพสามิตค้างจ่ายจำนวน 3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (103 ล้านบาท) จากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นและอัตราภาษีของผลิตภัณฑ์น้ำมันดีเซลที่เพิ่มขึ้นในเดือนมีนาคม 2566 เมื่อเทียบกับเดือนธันวาคม 2565 แต่ถูกหักกลบบางส่วนจากการลดลงของเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจำนวน 61 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (2,225 ล้านบาท) การลดลงของเงินกู้สัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียนในไตรมาส Q1/66

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 มีนาคม 2566 เพิ่มขึ้นจำนวน 37 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (765 ล้านบาท) จาก 31 ธันวาคม 2565 โดยมาจากผลกำไรของบริษัทฯ ที่เกิดขึ้นใน Q1/66

งบกระแสเงินสด

Q1/2566	ล้านดอลลาร์สหรัฐ	ล้านบาท
เงินสดสุทธิได้จากกิจกรรมดำเนินงาน	68	2,300
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(1)	(29)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(68)	(2,314)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ	(1)	(43)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	2	76
รายการปรับปรุงจากการแปลงค่าเงินต่างประเทศ	1	27
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	2	60

บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ณ วันสิ้นงวดของเดือนมีนาคม 2566 ซึ่งใกล้เคียงกับ 2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2565

รายละเอียดของกิจกรรมกระแสเงินสดใน Q1/66 มีดังนี้

- 1) เงินสดสุทธิได้จากกิจกรรมดำเนินงานเป็นจำนวน 68 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (2,300 ล้านบาท) โดยหลักมาจาก
 - กำไรสุทธิใน Q1/66 จำนวน 37 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,219 ล้านบาท) และหักรายการที่ไม่เป็นเงินสดจำนวน 2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (55 ล้านบาท) และ
 - เงินสดที่ได้มาจากหนี้สินดำเนินงานจำนวน 90 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (3,069 ล้านบาท) โดยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 91 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (3,116 ล้านบาท) เนื่องจากช่วงระยะเวลาในการจ่ายค่าน้ำมันดิบ และจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนอื่นจำนวน 3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (109 ล้านบาท) จากภาษี

สรรพสามิตเพิ่มขึ้นในเดือนมีนาคม 2566 เปรียบเทียบกับเดือนธันวาคมในปี 2565 แต่ถูกหักกลับบางส่วนจากประมาณการหนี้สินระยะสั้นที่เกี่ยวข้องเนื่องกับเหตุการณ์น้ำมันรั่วจำนวน 4 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (157 ล้านบาท) โดยเงินสดที่ได้มาได้ออกหักกลับโดย

- เงินสดที่ใช้ไปจากสินทรัพย์ดำเนินงานจำนวน 57 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,932 ล้านบาท) จากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 65 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (2,202 ล้านบาท) จากปริมาณขายที่สูงขึ้น แต่ถูกหักกลับบางส่วนจากมูลค่าสินค้าคงเหลือที่ลดลงจำนวน 16 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (551 ล้านบาท) โดยไม่รวมการกลับรายการผลขาดทุนสุทธิจากการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ
- 2) เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเป็นจำนวน 1 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (29 ล้านบาท) สำหรับรายจ่ายลงทุนเบ็ดเตล็ดในโครงการขนาดเล็ก
 - 3) เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 68 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (2,314 ล้านบาท) จากกำไรจากการดำเนินงานที่เกิดขึ้นในไตรมาสนี้และการเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน

อัตราส่วนทางการเงิน

		Q1/66	Q4/65	Q1/65
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	1.6	1.6	1.6
อัตรากำไรขั้นต้น	(ร้อยละ)	3.5	(1.4)	12.3
อัตรากำไรสุทธิ	(ร้อยละ)	2.1	(0.3)	8.1
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.7	0.6	0.9
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.2	0.3	0.2
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	17.7	(0.9)	163.5

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. แนวโน้มตลาดน้ำมัน

การเปิดประเทศอีกครั้งของจีนแผ่นดินใหญ่ทำให้แนวโน้มการกลั่นน้ำมันของเอเชียดีขึ้น วิกฤตการณ์ธนาคารที่เกิดขึ้นในสหรัฐอเมริกาและยุโรปได้เพิ่มความเสี่ยงทางเศรษฐกิจมหภาคมากขึ้นซึ่งอาจทำให้ภาพรวมเศรษฐกิจแย่ลง ทั้งนี้ปริมาณการใช้้ำมันสำเร็จรูปในเอเชียคาดว่าจะเติบโตประมาณ 2.2 ล้านบาร์เรลต่อวันในไตรมาสที่ 2 ของปี 2566 คาดการณ์ว่าการดำเนินการผลิตของโรงกลั่นในเอเชียจะเพิ่มสูงขึ้นจากปีที่แล้ว เนื่องจากการยกเลิกมาตรการล็อกดาวน์ในจีนแผ่นดินใหญ่ ในทางกลับกันคาดว่าปริมาณการผลิตโรงกลั่นในตะวันออกกลางจะชะลอตัวแม้จะมีการเพิ่มกำลังการผลิตใหม่ เนื่องจากการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง การหยุดซ่อมบำรุงคาดว่าจะอยู่ที่ระดับต่ำสุดในรอบ 5 ปี เนื่องจากโรงกลั่นเตรียมพร้อมที่จะตอบสนองความต้องการที่แข็งแกร่งในไตรมาสที่ 2 การดำเนินงานของโรงกลั่นในเอเชียคาดว่าจะดีขึ้นประมาณ 1.6 ล้านบาร์เรลต่อวันในไตรมาสที่ 2 ของปี 2566 ในขณะที่การดำเนินงานของโรงกลั่นในตะวันออกกลางคาดว่าจะเพิ่มขึ้นประมาณ 0.6 ล้านบาร์เรลต่อวันในช่วงเวลาเดียวกัน ความเสี่ยงด้านลบที่ใหญ่ที่สุดต่ออุปสงค์คือความกังวลเกี่ยวกับภาวะถดถอยทั่วโลกที่อาจเกิดขึ้นและการแข็งค่าของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ

ปริมาณการใช้้ำมันเบนซินในเอเชียคาดว่าจะยังคงแข็งแกร่งในไตรมาสที่ 2 ปี 2566 เนื่องจากการยกเลิกข้อจำกัดในการเดินทางทั้งหมด ส่งผลให้อุปสงค์ในจีนแผ่นดินใหญ่จะเพิ่มสูงขึ้นอย่างมากเมื่อเทียบกับปีก่อนเนื่องจากตลาดฟื้นตัวจากผลกระทบของการล็อกดาวน์ที่เชื่อมโยงในไตรมาสที่ 2 ของปี 2565 โดยคาดว่าส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินจะยังคงแข็งแกร่งเนื่องจากการส่งออกที่จำกัดจากจีนแผ่นดินใหญ่ และการดำเนินการผลิตที่ลดลงจากการเข้าสู่ช่วงซ่อมบำรุง โรงกลั่น ทั้งนี้กิจกรรมการเดินทางในฤดูใบไม้ผลิในเอเชียตะวันออกเฉียงเหนือจะดีขึ้นเนื่องจากสภาพอากาศที่อุ่นขึ้น และเดือนรอมฎอนในช่วงเมษายนจะกระตุ้นความต้องการการใช้้ำมันโดยรวมแล้วความต้องการใช้น้ำมันเบนซินในเอเชียคาดว่าจะเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 11 เมื่อเทียบกับไตรมาส 2 ปีนี้ต่อก่อน นอกจากนี้ปริมาณน้ำมันคลังของสหรัฐอเมริกายังคงอยู่ที่ระดับต่ำสุดในรอบหลายปีในช่วงฤดูซ่อมบำรุง รวมถึงภาวะตลาดน้ำมันที่ดึงตัวจากการที่ธนาคารกลางสหรัฐค่อยๆ ผ่อนปรนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ทั้งนี้การเริ่มต้นกำลังการผลิตใหม่ในเมืองโบมอนต์ รัฐเท็กซัส จะช่วยลดความตึงเครียดฝั่งแอตแลนติก โดยความเสี่ยงด้านลบของส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์อาจมาจากสภาวะเศรษฐกิจโลกถดถอยและความเสี่ยงจากวิกฤตการณ์ธนาคารในตลาดของประเทศที่พัฒนาแล้ว

คาดว่าส่วนต่างราคาน้ำมันอากาศยานและน้ำมันสำหรับทำความร้อนจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในเดือนเมษายนและพฤษภาคมเนื่องจากตลาดที่ตึงตัว โดยคาดว่าอุปสงค์น้ำมันอากาศยานและน้ำมันสำหรับทำความร้อนจะเติบโตมากกว่าร้อยละ 50 เมื่อเทียบกับปีต่อไปในไตรมาส 2 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากแนวโน้มที่สดใสขึ้นสำหรับภาคการขนส่งทางอากาศ การฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งของการบินระหว่างประเทศจะช่วยเพิ่มอุปสงค์ ในขณะที่การหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่นในฤดูใบไม้ผลิจะทำให้การผลิตลดลง อุปสงค์ของการบินระหว่างประเทศที่เพิ่มขึ้นจะช่วยชดเชยปริมาณการใช้้ำมันทำความร้อนที่ลดลงได้บางส่วน ความเสี่ยงด้านลบต่อส่วนต่างราคาน้ำมันนั้นมาจากความวิตกกังวลเกี่ยวกับเศรษฐกิจที่เปราะบางจากวิกฤตการณ์ธนาคารท่ามกลางภาวะอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง

ส่วนต่างของน้ำมันดีเซลคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในเดือนเมษายนและพฤษภาคม เนื่องจากคาดว่า การส่งออกของจีนจะยังคงจำกัด ในขณะที่อุปสงค์การนำเข้าของยุโรปคาดว่าจะเพิ่มขึ้น โดยการผลิตที่ลดลงจากโรงกลั่นในฝรั่งเศสเนื่องจากการนัดหยุดงานและการเริ่มต้นการเดินทางในฤดูใบไม้ผลิท่ามกลางช่วงเวลาหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่น และ ปริมาณสินค้าคลังในระดับต่ำ ทั้งนี้สถานการณ์ในภูมิภาคยังคงขึ้นอยู่กับแนวโน้มเศรษฐกิจโลก ซึ่งได้รับผลกระทบจากวิกฤตการณ์ธนาคารในตลาดของประเทศที่พัฒนาแล้ว อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นจะยังคงเป็นปัจจัยลบต่อการเติบโตเนื่องจากความสามารถในการใช้จ่ายของผู้บริโภคลดลง ความต้องการน้ำมันดีเซลในเอเชียคาดว่าจะเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 0.4 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่สองของปี 2566 ต่อก่อน

คาดว่าส่วนต่างราคาน้ำมันเตาชนิดหนักจะยังคงแข็งแกร่งในเดือนเมษายนและพฤษภาคม เนื่องจากโรงกลั่นจะเข้าสู่ฤดูการซ่อมบำรุงในฤดูใบไม้ผลิ นอกจากนี้การเพิ่มขึ้นของกิจกรรมการผลิตในจีนแผ่นดินใหญ่และตลาดใกล้เคียงจะช่วยสนับสนุนให้การดำเนินธุรกิจฟื้นตัวขึ้น และส่งผลให้ความต้องการน้ำมันเตาในการเดินเรือสูงขึ้น ทั้งนี้แนวโน้มเศรษฐกิจโลกยังคงไม่แน่นอนและอาจส่งผลกระทบต่อส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์

5. ภาคผนวก

