



คำอธิบายและการวิเคราะห์งบการเงินของฝ่ายจัดการ บริษัท สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง จำกัด (มหาชน)

สำหรับผลการดำเนินงานประจำไตรมาส 2/2566

และ 6 เดือนแรกปี 2566

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)	Q2/66	Q1/66	+ /(-)	Q2/65	+ /(-)	6M/66	6M/65	+ /(-)
รายได้รวม	1,557	1,736	(180)	2,254	(698)	3,293	4,222	(928)
EBITDA	(55)	67	(122)	278	(333)	12	496	(484)
Adjusted EBITDA ⁽¹⁾	(15)	62	(77)	223	(238)	47	319	(272)
(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	(4)	(0)	(3)	(18)	15	(4)	(11)	7
(ขาดทุน) กำไร สุทธิ	(61)	37	(98)	206	(268)	(25)	365	(390)
(ขาดทุน) กำไร สุทธิ (ดอลลาร์สหรัฐต่อหุ้น)	(0.01)	0.01	(0.02)	0.05	(0.06)	(0.01)	0.08	(0.09)
ค่าการกลั่นทางบัญชี (ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล) ⁽²⁾	(1.45)	6.90	(8.35)	22.93	(24.38)	2.75	21.80	(19.05)
ค่าการกลั่นตลาด (ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล) ⁽³⁾	1.34	6.36	(5.02)	18.92	(17.58)	3.86	13.82	(9.95)

ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น (พันบาร์เรลต่อวัน)	159.0	162.2	(3.2)	156.0	3.0	160.6	153.1	7.4
อัตราปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น (ร้อยละ)	91%	93%	-2%	89%	2%	92%	88%	4%

(ล้านบาท)	Q2/66	Q1/66	+ /(-)	Q2/65	+ /(-)	6M/66	6M/65	+ /(-)
รายได้รวม	53,883	59,130	(5,246)	78,008	(24,125)	113,013	143,412	(30,400)
EBITDA	(1,891)	2,242	(4,133)	9,632	(11,523)	350	16,894	(16,543)
Adjusted EBITDA ⁽¹⁾	(499)	2,082	(2,581)	7,732	(8,231)	1,559	10,882	(9,323)
(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	(134)	(18)	(116)	(639)	506	(151)	(397)	246
(ขาดทุน) กำไร สุทธิ	(2,105)	1,219	(3,323)	7,156	(9,261)	(886)	12,440	(13,326)
(ขาดทุน) กำไร สุทธิ (บาทต่อหุ้น)	(0.49)	0.28	(0.77)	1.65	(2.14)	(0.02)	2.87	(3.07)

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

(2) ค่าการกลั่นได้รวมกำไร / ขาดทุนจากการตีราคาสินค้าคงเหลือ ซึ่งคำนวณตามวิธีถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก

(3) ค่าการกลั่นคำนวณโดยใช้ต้นทุนทดแทนในปัจจุบัน

อัตราแลกเปลี่ยน (บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ)	Q2/66	Q1/66	+ /(-)	Q2/65	+ /(-)	6M/66	6M/65	+ /(-)
อัตราแลกเปลี่ยนถ่วงเฉลี่ย	34.66	34.08	0.58	34.60	0.06	34.36	33.89	0.47
อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันสิ้นสุดงวด	35.75	34.26	1.49	35.46	0.29	35.75	35.46	0.29

ในไตรมาสนี้ราคาน้ำมันเชิษฐุแรงกดดันอย่างมาก ซึ่งได้รับอิทธิพลจากปัจจัยหลายอย่าง ได้แก่ความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจถดถอยทั่วโลก การเติบโตทางเศรษฐกิจของจีนที่ช้ากว่าที่คาดการณ์ไว้ ความไม่แน่นอนเกี่ยวกับเพดานหนี้ของสหรัฐฯ และการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อควบคุมอัตราเงินเฟ้อ นอกจากนี้มีการคาดการณ์ว่าระดับการส่งออกที่เพิ่มขึ้นจากจีนและรัสเซียจะเป็นปัจจัย

กดดันราคาน้ำมันให้ลดลง แม้ว่าราคาน้ำมันจะได้รับแรงสนับสนุนบางส่วนจากการปรับลดกำลังการผลิตของกลุ่ม OPEC+ โดยเฉพาะการตัดสินใจลดกำลังการผลิตลง 1 ล้านบาร์เรลของซาอุดีอาระเบียในเดือนกรกฎาคม การปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่น และความต้องการของน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานที่เพิ่มขึ้นในช่วงการเดินทางหน้าร้อนก็ตาม ปัจจัยต่างๆเหล่านี้ยังคงส่งผลให้ราคาน้ำมันมีความผันผวน

ใน Q2/66 SPRC มีปริมาณการนำน้ำมันดิบเข้ากลั่นอยู่ที่ 159 พันบาร์เรลต่อวัน หรือคิดเป็นร้อยละ 91 ของกำลังการกลั่นทั้งหมด ซึ่งต่ำกว่ากับไตรมาสที่ผ่านมาเล็กน้อย SPRC รักษาระดับอัตราการผลิตลงให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมเพื่อตอบสนองความต้องการภายในประเทศ และยังคงไว้ซึ่งการเพิ่มประสิทธิภาพค่าการกลั่นที่ดีจากโครงการปรับปรุงผลกำไร (BLIP) ไม่ว่าจะเป็นการเพิ่มประสิทธิภาพน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น การเพิ่มประสิทธิภาพผลิตภัณฑ์ รวมถึงผลประโยชน์จากการแลกเปลี่ยนผลิตภัณฑ์ขึ้นกลาง

ราคาน้ำมันที่ลดลงอย่างต่อเนื่องในไตรมาสนี้ ทำให้บริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิ จำนวน 61 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ใน Q2/66 เมื่อเทียบกับกำไรสุทธิ จำนวน 37 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในไตรมาสก่อน โดยมีค่าการกลั่นทางบัญชีที่ลดลงที่ 1.45 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ใน Q2/66 เทียบกับกำไร 6.90 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลในไตรมาสก่อน ซึ่งได้รับผลกระทบจากขาดทุนจากสต็อกน้ำมันและขาดทุนจากการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ เนื่องมาจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวลดลงในช่วงสิ้นไตรมาส หากไม่รวมผลกำไรขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน ค่าการกลั่นตลาดลดลงอยู่ที่ 1.34 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล จาก 6.36 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล เนื่องจากส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปต่อน้ำมันดิบลดลงซึ่งได้รับแรงกดดันจากอุปสงค์น้ำมันสำเร็จรูปที่อ่อนแออันเป็นผลมาจากความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจถดถอยทั่วโลกและความไม่แน่นอนของการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยและปริมาณการส่งออกจากจีนและรัสเซีย นอกจากนี้บริษัทฯ มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 4 ล้านดอลลาร์สหรัฐจากการอ่อนค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐในไตรมาสนี้ หักกลบบางส่วนจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ลดลงในไตรมาสนี้เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน

เปรียบเทียบ Q2/66 กับ Q2/65 รายได้จากการขายลดลงร้อยละ 31 โดยมาจากการลดลงของราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันปีโตรเลียมหักกลบบางส่วนจากปริมาณการขายน้ำมันที่สูงขึ้นเล็กน้อย โดยหลักมาจากความต้องการของการเข้าสู่ช่วงการขับขี่ในฤดูร้อนของสหรัฐฯ บริษัทฯ มีผลประกอบการเป็นลบ ในส่วนของ EBITDA, EBIT และขาดทุนสุทธิใน Q2/66 ในขณะที่มีผลกำไรสุทธิใน Q2/65 เนื่องจากการลดลงอย่างมีนัยสำคัญของกำไรจากค่าการกลั่นตลาดที่ลดลง อยู่ที่ 1.34 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ใน Q2/66 เมื่อเทียบกับ 18.92 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลใน Q2/65 รวมถึงมีขาดทุนจากสต็อกน้ำมันใน Q2/66 จากการลดลงของราคาน้ำมัน ในขณะที่มีกำไรจากสต็อกน้ำมันใน Q2/65 จากราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้นซึ่งเป็นผลจากความขัดแย้งระหว่างรัสเซียกับยูเครน

เปรียบเทียบ 6M/66 และ 6M/64 บริษัทฯ มีรายได้รวมลดลงร้อยละ 22 โดยหลักเนื่องมาจากราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันปีโตรเลียมลดลงอย่างมีนัยสำคัญ แต่หักกลบบางส่วนจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันกับปีก่อนหน้า บริษัทฯ มีผลประกอบการเป็นลบ ในส่วนของ EBITDA EBIT และขาดทุนสุทธิในงวด 6M/66 โดยหลักมาจากค่าการกลั่นตลาดที่ลดลงและขาดทุนจากสต็อกน้ำมันหลังจากที่ราคาน้ำมันได้ปรับตัวลดลงในปีนี้ บริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิใน 6M/66 จำนวน 25 ล้านดอลลาร์สหรัฐลดลงอย่างมากจากกำไรสุทธิจำนวน 365 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน 6M/65 โดยถ้าไม่รวมผลกำไรขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน ค่าการกลั่นตลาดลดลงจาก 13.82 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ใน 6M/65 เปรียบเทียบกับ 3.86 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลใน 6M/66 เนื่องจากส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปหลักต่อน้ำมันดิบที่ลดลงจากความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอย ในขณะที่ราคาน้ำมันที่สูงขึ้นในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้าจากความขัดแย้งระหว่างรัสเซียกับยูเครน

2. สภาพตลาดน้ำมันปิโตรเลียม

Pricing	Q2/66	Q1/66	+ / (-)	Q2/65	+ / (-)
น้ำมันดิบดูไบ	77.59	80.23	-2.64	108.22	-30.63
แนฟทาเบา	66.66	76.48	-9.82	97.03	-30.37
น้ำมันเบนซิน (พิเศษ)	94.13	98.94	-4.81	143.36	-49.23
น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน	91.56	106.26	-14.70	147.84	-56.28
น้ำมันดีเซล	92.13	105.04	-12.91	151.83	-59.70
น้ำมันเตา (กำมะถันสูง)	69.01	64.22	4.79	104.67	-35.66

ส่วนต่างราคากับน้ำมันดิบดูไบ					
แนฟทาเบา	-10.93	-3.75	-7.18	-11.19	0.26
น้ำมันเบนซิน (พิเศษ)	16.54	18.71	-2.17	35.14	-18.60
น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน	13.97	26.03	-12.06	39.62	-25.65
น้ำมันดีเซล	14.54	24.81	-10.27	43.6	-29.06
น้ำมันเตา (กำมะถันสูง)	-8.58	-16.01	7.43	-3.55	-5.03

ราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบดูไบใน Q2/66 อยู่ที่ 77.59 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ลดลงจาก 80.23 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลใน Q1/66 ถึงแม้ว่า OPEC+ ได้ลดกำลังการผลิตลงก็ตาม ค่าการกลั่นในภูมิภาคเอเชียลดลงสู่ระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนตุลาคมปีที่แล้ว และการปิดซ่อมบำรุงของโรงกลั่นหลายๆแห่งในเอเชียช่วงฤดูกลางซ่อมบำรุงได้เพิ่มแรงกดดันต่อราคาน้ำมันดูไบ นอกจากนี้ความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลกซึ่งเพิ่มสูงขึ้นจากเพดานหนี้ของสหรัฐที่ตึงตัวส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของผู้บริโภคท่ามกลางกิจกรรมการผลิตที่ซบเซาในสถานที่สำคัญหลายแห่ง อัตราดอกเบี้ยและอัตราเงินเฟ้อที่สูงยังคงส่งผลอย่างต่อเนื่องต่อแนวโน้มเศรษฐกิจโลกและความต้องการใช้น้ำมัน

ส่วนต่างราคาแนฟทากับน้ำมันดิบดูไบใน Q2/66 ลดลงเป็น -10.93 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ส่วนต่างราคาแนฟทากับน้ำมันดิบดูไบที่ซบเซานั้นเป็นผลมาจากอุปสงค์สำหรับปิโตรเคมีนั้นลดลง ด้วยส่วนต่างของโพรเพน-แนฟทาที่ -70 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน ผู้ประกอบการจึงหันไปใช้ LPG ที่มีราคาถูกเป็นวัตถุดิบ ประกอบกับความต้องการซื้อในเวลานั้นค่อนข้างต่ำเนื่องจากโรงงานปิโตรเคมีบางแห่งได้หยุดซ่อมบำรุงในเดือนพฤษภาคมและยังกลับมาเริ่มทำการผลิตช้ากว่าแผน รวมถึงโอดีฟินจากสหรัฐฯ เข้ามายังภูมิภาคเอเชียได้ส่งผลกระทบต่อกำไรจากการผลิตโอดีฟินซึ่งทำให้ความต้องการแนฟทาลดลง

ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินกับน้ำมันดิบดูไบใน Q2/66 ลดลงมาอยู่ที่ 16.54 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล สืบเนื่องมาจากความกังวลในปริมาณการส่งออกที่เพิ่มขึ้นจากจีน และความต้องการนำเข้าของอินโดนีเซียที่ลดลง ทำให้ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินกับน้ำมันดิบดูไบลดลง นอกจากนี้การเลื่อนแผนปิดปรับปรุงโรงกลั่น Dung Quat ของเวียดนามจาก Q2/66 ไป Q3/66 ได้เพิ่มแรงกดดันต่อส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินกับน้ำมันดิบดูไบ ในทางตรงกันข้ามการนำเข้าที่เพิ่มขึ้นของอินเดียและการหยุดทำงานของโรงกลั่นโดยไม่ได้วางแผนไว้ในสหรัฐฯ ท่ามกลางสินค้าคงคลังในระดับที่ต่ำมีส่วนช่วยชะลอการลดลงของส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินกับน้ำมันดิบดูไบ

ส่วนต่างราคาน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานกับน้ำมันดิบดูไบลดลงจากไตรมาสก่อนมาอยู่ที่ 13.97 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล การเพิ่มขึ้นของน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานคลังในสหรัฐฯ และอัมสเตอร์ดัม ส่งผลให้ความต้องการส่งออกนอกภูมิภาคเอเชียลดลง และยังส่งผลให้ส่วนต่างราคาน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานและดีเซลลดลงเป็นส่วนลดที่ชี้บ่งว่าตลาดมีอุปทานน้ำมันเครื่องบินอากาศยานเพียงพอ เทียบกับระหว่างประเทศของจีนทั้งขาเข้าและขาออกได้ฟื้นตัว จากร้อยละ 10 ของระดับก่อนเกิดโรคระบาดในเดือนมกราคม

เป็นเกือบร้อยละ 40 ในเดือนพฤษภาคม แต่การฟื้นตัวของการเดินทางทางอากาศระหว่างประเทศของจีนได้ชะลอลงในช่วงที่ผ่านมา โดยจำนวนเที่ยวบินระหว่างประเทศเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ซึ่งเป็นผลมาจากสามปัจจัยหลักที่ทำให้เกิดการชะลอตัวของการเดินทางทางอากาศระหว่างประเทศของจีน อย่างแรกคืออัตราการจองตั๋วเครื่องบินที่ต่ำสะท้อนถึงความต้องการเดินทางที่ฟื้นตัวช้า สองคือความล่าช้าในการออกหนังสือเดินทางและวีซ่า และสุดท้ายคือการปิดน่านฟ้าของรัสเซีย แต่การเดินทางช่วงเทศกาลในเดือนรอมฎอนและความต้องการเดินทางระหว่างประเทศที่ฟื้นตัวมีส่วนช่วยสนับสนุนส่วนต่างราคาน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานกับน้ำมันดิบดูไบ

ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับน้ำมันดิบดูไบลดลงจากไตรมาสก่อนมาอยู่ที่ 14.54 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล เนื่องจากความต้องการนำเข้ที่ลดลงจากยุโรป ส่วนต่างของราคาในภูมิภาคเอเชียเทียบกับฝั่งตะวันตก(ยุโรปและสหรัฐฯ)ที่น้อยลงไม่จูงใจให้เกิดการส่งออกจากภูมิภาคเอเชีย รวมถึงปริมาณการส่งออกของตะวันออกกลางที่เพิ่มขึ้นมายังเอเชีย การนำเข้จากอินโดนีเซียที่ลดลงและอุปทานจำนวนมากจากโรงกลั่นหลายแห่งในเอเชียได้ส่งผลกระทบต่อราคาน้ำมันดีเซล แต่อย่างไรก็ตามการหยุดชะงักของอุปทานที่ชายฝั่งตะวันตกของอินเดีย ความล่าช้าของการเริ่มดำเนินการผลิตของหน่วยการกลั่นที่สามในโรงกลั่น AI-Zour และการหยุดการผลิตโดยไม่ได้วางแผนไว้สำหรับสหรัฐฯ ท่ามกลางสินค้าคงคลังที่ต่ำได้มีส่วนช่วยพยุงส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับน้ำมันดิบดูไบ

ส่วนต่างราคาน้ำมันเตากับน้ำมันดิบดูไบใน Q2/66 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่แล้วมาอยู่ที่ -8.58 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล เนื่องจากเข้าสู่ฤดูกาลซ่อมบำรุง ประกอบกับอุปทานน้ำมันดิบที่ตึงตัวเนื่องจากการลดกำลังการผลิตของ OPEC+ ทำให้น้ำมันดิบชนิดหนักปานกลางถึงหนักมากลดลง ในขณะที่ความต้องการใช้น้ำมันเตาสำหรับการขนส่งทางเรือที่สิงคโปร์ยังคงที่ รวมถึงการสำรองน้ำมันเตาคลังสำหรับการผลิตไฟฟ้าในช่วงฤดูร้อนในวันออกกลางช่วยสนับสนุนส่วนต่างราคาน้ำมันเตากับน้ำมันดิบดูไบ

ค่าการกลั่นทางการตลาดเฉลี่ยของบริษัทฯ ใน Q2/66 อยู่ที่ 1.34 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ลดลงจาก 6.36 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ใน Q1/66 เนื่องจากส่วนต่างที่ลดลงของราคาผลิตภัณฑ์การกลั่นหลักต่อน้ำมันดิบดูไบ แต่อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ยังคงจัดหาวัตถุดิบตั้งต้นที่เหมาะสม โดยการลดต้นทุนการขนส่งและใช้กากน้ำมันจากการกลั่นภายใต้หอกลับบรรยากาศเป็นวัตถุดิบตั้งต้น นอกจากนี้ SPRC ยังลดการผลิตน้ำมันเตาซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าต่ำ โดยการผลิตยางมะตอยที่ให้ผลตอบแทนที่สูงกว่า

3. ผลการดำเนินงานทางการเงิน

สรุปผลการดำเนินงานทางการเงิน

	ล้านบาทสำหรับรัฐ			ล้านบาทสำหรับรัฐ		ล้านบาทสำหรับรัฐ		
	Q2/66	Q1/66	+ / (-)	Q2/65	+ / (-)	6M/66	6M/65	+ / (-)
รายได้รวม	1,557	1,736	(180)	2,254	(698)	3,293	4,222	(928)
ต้นทุนขาย	(1,618)	(1,676)	58	(1,968)	349	(3,294)	(3,692)	398
(ขาดทุน) กำไรขั้นต้น	(62)	60	(122)	287	(348)	(1)	529	(530)
รายได้อื่น	0	1	(1)	0	0	2	1	1
(ขาดทุน) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	(18)	(0)	(18)	(9)	(9)	(18)	6	(24)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(9)	(12)	4	(9)	1	(21)	(60)	39
ต้นทุนทางการเงิน	(3)	(3)	(0)	(2)	(1)	(6)	(3)	(3)
กำไร (ขาดทุน) จากการตีมูลค่าทรัพย์สินของตราสารอนุพันธ์	14	0	14	(10)	24	14	(17)	31
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	15	(9)	25	(51)	67	6	(91)	97
(ขาดทุน) กำไร สุทธิ	(61)	37	(98)	206	(268)	(25)	365	(390)

	ล้านบาท			ล้านบาท		ล้านบาท		
	Q2/66	Q1/66	+ / (-)	Q2/64	+ / (-)	6M/66	6M/65	+ / (-)
รายได้รวม	53,883	59,130	(5,246)	78,008	(24,125)	113,013	143,412	(30,400)
ต้นทุนขาย	(55,989)	(57,108)	1,119	(68,069)	12,081	(113,096)	(125,402)	12,306
กำไรขั้นต้น	(2,106)	2,022	(4,128)	9,939	(12,045)	(84)	18,010	(18,094)
รายได้อื่น	15	47	(33)	14	1	62	30	33
(ขาดทุน) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	(633)	(19)	(614)	(302)	(331)	(652)	167	(819)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(300)	(425)	125	(318)	18	(726)	(2,001)	1,275
ต้นทุนทางการเงิน	(106)	(94)	(13)	(58)	(48)	(200)	(98)	(101)
(ขาดทุน) กำไรจากการตีมูลค่าทรัพย์สินของตราสารอนุพันธ์	499	1	498	(337)	836	501	(565)	1,065
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	526	(305)	831	(1,782)	2,308	222	(3,103)	3,324
กำไร สุทธิ	(2,105)	1,219	(3,323)	7,156	(9,261)	(886)	12,440	(13,326)

ตารางแสดงปริมาณการผลิตของบริษัทฯ

ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม	Q2/66	Q1/66	Q2/65	พันบาร์เรล	
				6M/66	6M/65
โพรพิลีนเกรดโพลีเมอร์	353	340	324	693	704
ก๊าซปิโตรเลียมเหลว	574	620	636	1,194	1,263
แนฟทาเบา	913	766	953	1,679	1,857
น้ำมันเบนซิน	3,893	4,044	3,785	7,937	7,904
น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน	1,646	1,675	1,043	3,322	1,509
น้ำมันดีเซล	5,686	5,932	6,057	11,619	11,872
น้ำมันเตา	498	552	822	1,050	1,572
ยางมะตอย	418	431	188	849	425
ก๊าซผสม C4	532	493	465	1,025	985
อื่นๆ ⁽¹⁾	1,475	1,337	1,343	2,812	2,658
รวมปริมาณการผลิต	15,989	16,191	15,615	32,180	30,749

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

ตารางแสดงรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของบริษัทฯ

ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ⁽¹⁾	Q2/66	Q1/66	Q2/65	ล้านดอลลาร์สหรัฐ	
				6M/66	6M/65
โพรพิลีนเกรดโพลีเมอร์	23	25	29	48	64
ก๊าซปิโตรเลียมเหลว	27	37	47	63	91
แนฟทาเบา	60	55	85	114	173
น้ำมันเบนซิน	498	519	669	1,018	1,280
น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน	152	172	146	324	186
น้ำมันดีเซล	587	706	1,008	1,293	1,842
น้ำมันเตา	26	32	49	58	116
ยางมะตอย	33	35	19	68	43
ก๊าซผสม C4	40	47	52	87	113
น้ำมันดิบ	-	-	-	-	29
อื่นๆ ⁽²⁾	111	108	152	220	286
รวมรายได้	1,557	1,736	2,254	3,293	4,222

⁽¹⁾ รวมถึงเงินชดเชยจากการจำหน่ายก๊าซปิโตรเลียมเหลวและน้ำมัน

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

รายได้จากการขายใน Q2/66 ลดลงร้อยละ 10 จาก Q1/66 เนื่องจากการลดลงของราคาขายน้ำมันเฉลี่ยและปริมาณการขายน้ำมัน ปริมาณการขายน้ำมันลดลงเล็กน้อยจาก 16.5 ล้านบาร์เรลใน Q2/66 เทียบกับ 16.8 ล้านบาร์เรลใน Q1/66 เนื่องจากความต้องการที่ลดลงโดยเฉพาะน้ำมันเบนซิน และน้ำมันดีเซล

เปรียบเทียบ Q2/66 และ Q2/65 รายได้จากการขายลดลงร้อยละ 31 ซึ่งเป็นผลจากราคาขายน้ำมันเฉลี่ยที่ลดลงหักลบบางส่วนจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นจาก 15.6 ล้านบาร์เรลใน Q2/65 เป็น 16.5 ล้านบาร์เรลใน Q2/66

รายได้รวมใน 6M/66 ลดลงร้อยละ 22 เมื่อเทียบกับ 6M/65 ในขณะที่ปริมาณขายเพิ่มขึ้นจาก 31.4 ล้านบาร์เรลเป็น 33.4 ล้านบาร์เรล

ตารางแสดงสัดส่วนของรายได้รวมจากการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมให้แก่ลูกค้าของบริษัทฯ

ลูกค้า	Q2/66	Q1/66	Q2/65	6M/66	6M/65
Chevron	40%	42%	40%	41%	39%
ปตท.&ปตท.น้ำมันและการค้าปลีก	45%	45%	46%	45%	46%
บริษัทอื่นๆ	15%	13%	14%	14%	15%
รวม	100%	100%	100%	100%	100%

ต้นทุนขาย

เปรียบเทียบต้นทุนขายใน Q2/66 และ Q1/66 ลดลงร้อยละ 3 การลดลงของต้นทุนขายสอดคล้องกับการลดลงของรายได้จากการขาย และต้นทุนที่ลดลงจากการคำนวณตามวิธีถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักซึ่งเป็นไปตามการเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันที่ลดลงในไตรมาสนี้ ซึ่งรวมรายการผลขาดทุนสุทธิจากการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือจำนวน 6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ใน Q2/66

เปรียบเทียบต้นทุนขายใน Q2/66 และ Q2/65 ต้นทุนขายใน Q2/66 ลดลงร้อยละ 18 เนื่องจากราคาน้ำมันที่ลดลงในไตรมาสนี้ แต่ถูกหักลบบางส่วนกับปริมาณการขายที่สูงขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

ต้นทุนขายใน 6M/66 ลดลงร้อยละ 11 จาก 6M/65 การลดลงในต้นทุนน้ำมันดิบตามวิธีถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก แต่ถูกหักลบบางส่วนกับปริมาณการขายที่สูงขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันในปีก่อนหน้า

กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน และเครื่องมือทางการเงิน

เปรียบเทียบ Q2/66 กับ Q1/66 บริษัทฯ มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน (รวมเครื่องมือทางการเงิน) จำนวน 3.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน Q2/66 จากค่าเงินบาทที่อ่อนค่า เมื่อเทียบกับขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 0.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน Q1/66

เปรียบเทียบ Q2/66 กับ Q2/65 บริษัทฯ มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน ในทั้งสองไตรมาส จำนวน 3.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน Q2/65 และจำนวน 18.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน Q2/65 ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงส่งผลให้เกิดขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเมื่อบริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าสุทธิเป็นสกุลเงินบาท

เปรียบเทียบ 6M/66 กับ 6M/65 ค่าเงินบาทยังคงอ่อนค่าอย่างต่อเนื่องเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐ อันเนื่องมาจากการแข็งค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อควบคุมอัตราเงินเฟ้อ ซึ่งส่งผลให้บริษัทฯ มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 4 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (รวมเครื่องมือทางการเงิน) เปรียบเทียบกับขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 11 ล้านดอลลาร์สหรัฐในช่วงเดียวกันของปีก่อน

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

เปรียบเทียบ Q2/66 กับ Q1/66 ค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลง เนื่องจากยังมีค่าใช้จ่ายและประมาณการหนี้สินที่เกี่ยวข้องกับเหตุการณ์น้ำมันรั่วในไตรมาสก่อน

เปรียบเทียบ Q2/66 กับ Q2/65 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารใกล้เคียงกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้า

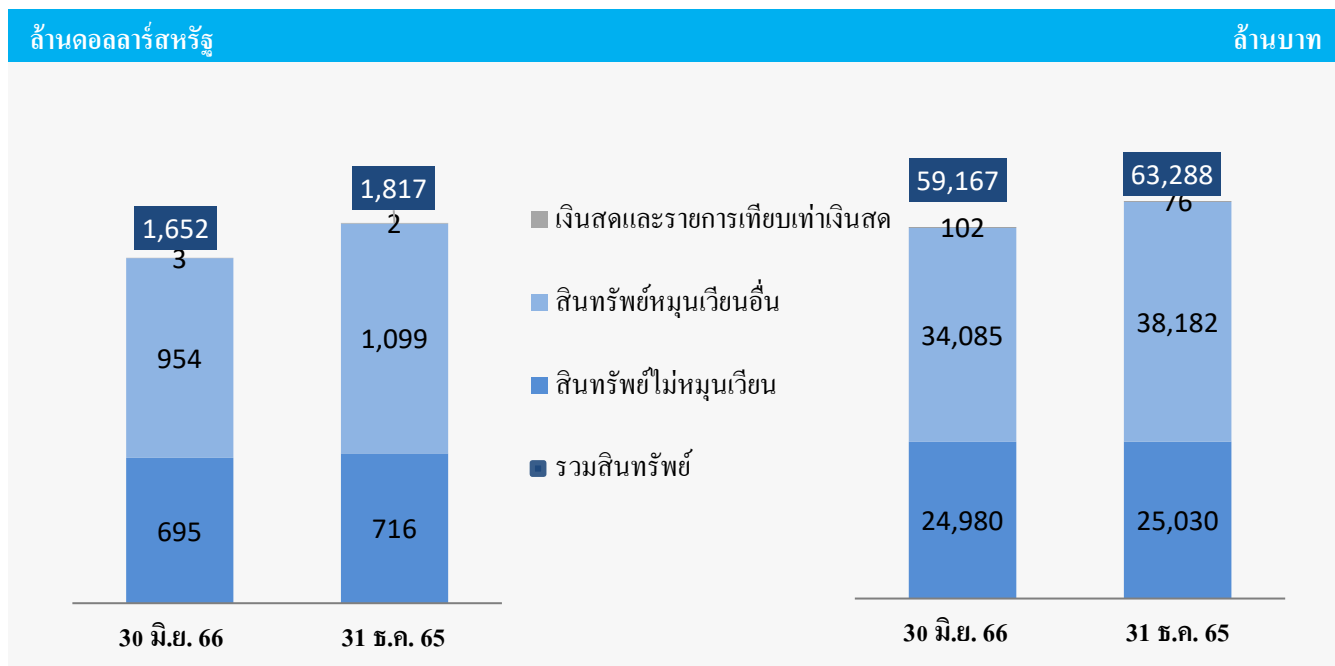
บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายและประมาณการหนี้สินที่เกี่ยวข้องกับเหตุการณ์น้ำมันรั่วในช่วงต้นปี 2565 จำนวน 44 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน 6M/65 ในขณะที่ลดลงเหลือ 3 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน 6M/66 การลดลงดังกล่าวทำให้ค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงในงวด 6M/66 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า

ภาษีเงินได้นิติบุคคล

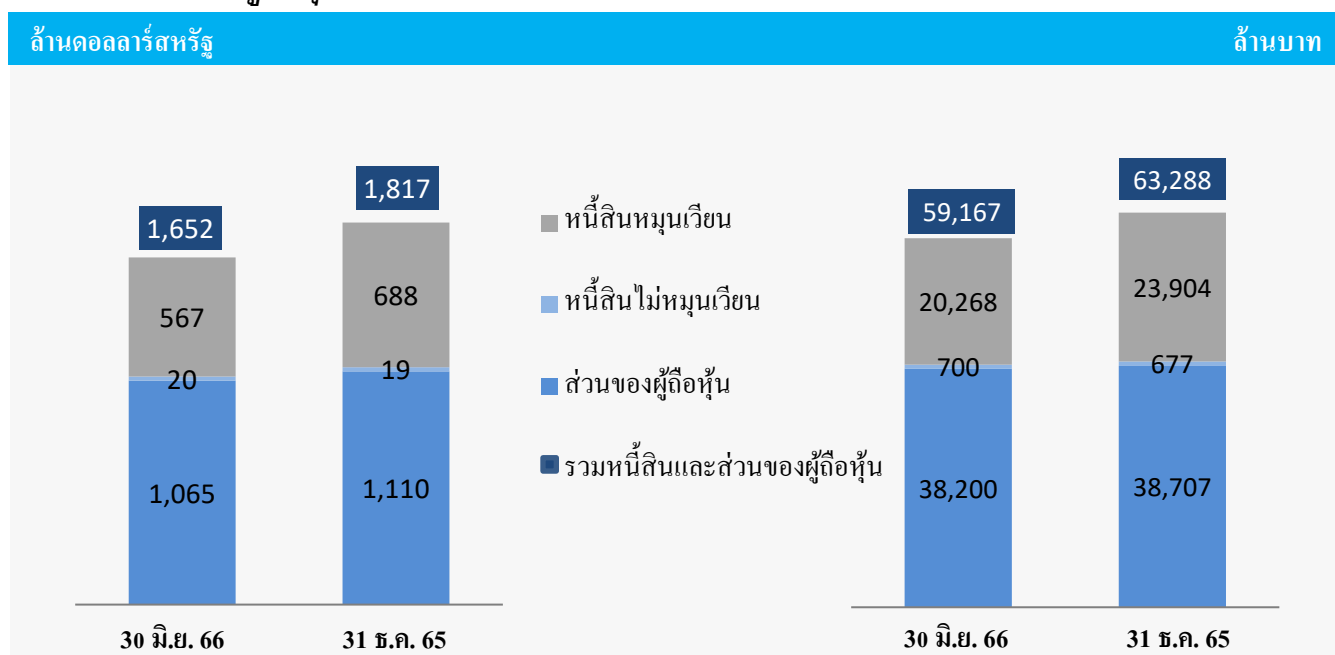
ภาษีเงินได้ฯ รอดตัดบัญชีจากผลขาดทุนจากการดำเนินงานใน 6M/66 จะถูกนำไปหักลบกับกำไรในอนาคต

การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของบริษัทฯ

สินทรัพย์



หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น



สินทรัพย์

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 ลดลงจำนวน 166 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (4,121 ล้านบาท) จากวันที่ 31 ธันวาคม 2565 สินทรัพย์หมุนเวียนลดลง จำนวน 145 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (4,070 ล้านบาท) เนื่องจาก :

- 1) การลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 84 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (2,568 ล้านบาท) เนื่องจากราคาและปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมลดลงในเดือนมิถุนายน 2566 เมื่อเทียบกับเดือนธันวาคม 2565 และการลดลงของเงินอุดหนุนกองทุนน้ำมันสำรอง และ

- 2) สินค้าคงเหลือลดลงจำนวน 68 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,751 ล้านบาท) เนื่องจากราคาสินค้าคงเหลือที่ลดลงจากราคาน้ำมันที่ปรับลดลงในช่วงสิ้นเดือนมิถุนายน 2566 เมื่อเทียบกับสิ้นเดือนธันวาคม 2565 แต่ถูกหักกลับบางส่วนจาก
- 3) สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (222 ล้านบาท) จากเงินจ่ายล่วงหน้าให้แก่ผู้รับเหมาจำนวน 7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

ในขณะที่เดียวกันสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนได้ลดลงจำนวน 21 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (51 ล้านบาท) โดยหลักมาจากการลดลงของที่ดินอาคารและอุปกรณ์ลดลงจำนวน 34 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (563 ล้านบาท) เนื่องจากค่าเสื่อมราคาใน 6M/66 แต่ถูกหักกลับบางส่วนจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ถาวรที่ได้รับจากการตัดบัญชี โดยหลักมาจากถาวรที่ได้รับจากการตัดบัญชีจากผลขาดทุนสุทธิ 9 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายล่วงหน้าจำนวน 10 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

หนี้สิน

หนี้สินรวม ณ 30 มิถุนายน 2566 ลดลงจำนวน 121 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (3,613 ล้านบาท) จาก 31 ธันวาคม 2565 ซึ่งการลดลงโดยหลักมาจาก:

- 1) การลดลงของเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจำนวน 133 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (4,451 ล้านบาท) จากการชำระเงินกู้ในงวด 6M/66 แต่ถูกหักกลับบางส่วนจาก
- 2) การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 14 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (889 ล้านบาท) จากช่วงระยะเวลาในการจ่ายค่าน้ำมันดิบในเดือนธันวาคม 2565 ที่ได้มีการจ่ายในช่วงก่อนสิ้นปี ทำให้เจ้าหนี้การค้าลดลงในเวลาดังกล่าว

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 30 มิถุนายน 2566 ลดลงจำนวน 45 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (507 ล้านบาท) จาก 31 ธันวาคม 2565 โดยมาจากผลขาดทุนของบริษัทฯ ที่เกิดขึ้นใน 6M/66 จำนวน 25 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (886 ล้านบาท) และเงินปันผลจ่าย จำนวน 19 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (650 ล้านบาท) ส่วนของผู้ถือหุ้นที่เป็นจำนวนเงินบาท ได้รวมผลกระทบจากการแปลงค่าตามการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน

งบกระแสเงินสด

6M/2566	ล้านดอลลาร์สหรัฐ	ล้านบาท
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	160	5,463
เงินสดสุทธิใช้ในกิจกรรมลงทุน	(2)	(76)
เงินสดสุทธิใช้ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(157)	(5,354)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	1	33
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	2	76
รายการปรับปรุงจากการแปลงค่าเงินต่างประเทศ	0	(6)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	3	102

บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ณ วันสิ้นงวดของเดือนมิถุนายน 2566 เทียบกับ 2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2565

รายละเอียดของกิจกรรมกระแสเงินสดใน 6M/66 มีดังนี้

- 1) เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นจำนวน 160 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (5,463 ล้านบาท) โดยหลักมาจาก

- ขาดทุนสุทธิใน 6M/66 จำนวน 25 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (886 ล้านบาท) และบวกกลับรายการที่ไม่เป็นเงินสดจำนวน 13 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (441 ล้านบาท) และ
 - เงินสดที่ได้มาจากสินทรัพย์ดำเนินงานจำนวน 163 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (5,599 ล้านบาท) มูลค่าสินค้าคงเหลือที่ลดลงจำนวน 103 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (3,527 ล้านบาท) จากราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและปริมาณสินค้าคงเหลือที่ลดลง และการลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 74 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (2,547 ล้านบาท) จากราคาขายและปริมาณขายที่ลดลง แต่ถูกหักกลับบางส่วนจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์อื่นและสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น จำนวน 14 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (475 ล้านบาท) จากค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า และ
 - เงินสดที่ได้มาจากหนี้สินดำเนินงานจำนวน 9 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (308 ล้านบาท) โดยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 15 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (513 ล้านบาท) เนื่องจากช่วงระยะเวลาในการจ่ายค่าน้ำมันดิบ แต่ถูกหักกลับบางส่วนจากประมาณการหนี้สินระยะสั้นที่เกี่ยวข้องกับเหตุการณ์น้ำมันรั่วจำนวน 4 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (163 ล้านบาท)
- 2) เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเป็นจำนวน 2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (76 ล้านบาท) สำหรับรายจ่ายลงทุนเบ็ดเตล็ดในโครงการขนาดเล็ก
- 3) เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 157 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (5,354 ล้านบาท) จากการชำระคืนเงินกู้ยืมในครึ่งปีแรกจำนวน 138 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (4,703 ล้านบาท) และจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น จำนวน 19 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (650 ล้านบาท) จากผลกำไรในปี 2565

อัตราส่วนทางการเงิน

		Q2/66	Q1/66	Q2/65	6M/66	6M/65
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	1.7	1.6	1.7	1.7	1.7
อัตรากำไรขั้นต้น	(ร้อยละ)	(4.0)	3.5	12.7	(0.0)	12.5
อัตรากำไรสุทธิ	(ร้อยละ)	(3.9)	2.1	9.2	(0.7)	8.6
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.6	0.7	0.7	0.6	0.7
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	(24.1)	17.7	155.4	(4.3)	158.8

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

คาดการณ์ว่า Q3/66 ค่าการกลั่นจะดีขึ้นจาก Q2/66 เล็กน้อย จึงเป็นแรงจูงใจให้โรงกลั่นเพิ่มกำลังการผลิต ทั้งนี้มีแนวโน้มว่าความต้องการผลิตภัณฑ์น้ำมันในภูมิภาคเอเชียจะเพิ่มขึ้นใน Q3/66 อย่างไรก็ตามการเพิ่มขึ้นของความต้องการน้ำมันนั้นยังคงไม่แน่นอนเนื่องจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวในสหรัฐอเมริกาและยุโรป ซึ่งส่งผลกระทบต่อปริมาณการส่งออกจากเอเชีย การเพิ่มอัตราดอกเบี้ยท่ามกลางการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและอัตราเงินเฟ้อที่สูงยังคงส่งผลกระทบต่อแนวโน้มเศรษฐกิจ ในขณะที่ความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครนที่ไม่อาจคาดเดาได้ยังคงเป็นความเสี่ยงสำคัญต่อตลาดน้ำมัน ความต้องการผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปในเอเชีย คาดว่าจะเพิ่มขึ้นประมาณ 1.7 ล้านบาร์เรลต่อวันใน Q3/66 ส่วนของอุปทานนั้นคาดว่าจะเพิ่มขึ้นในเดือนกรกฎาคมและสิงหาคม เนื่องจากสิ้นสุดฤดูกาลซ่อมบำรุงในเอเชียแล้ว คาดว่าค่าการกลั่นจะเพิ่มขึ้นในเดือนกันยายนที่มีการหยุดการผลิตเพื่อซ่อมบำรุง นอกจากนี้ยังอาจจะมีโอกาสที่โรงกลั่นจะหยุดการผลิตทั้งที่วางโดยไม่ไดวางแผนไว้หรือความล่าช้าในการเริ่มต้นกระบวนการผลิต เช่น โรงกลั่น Duqm ของโอมาน และหน่วยการกลั่นที่ 3 ของโรงกลั่น Al-Zour ในคูเวต ซึ่งมีแผนเริ่มดำเนินงานในเดือนกันยายน และปัญหาทางการเงินที่อาจเกิดขึ้นกับโรงกลั่น Nghi Son ของเวียดนาม ที่อาจส่งผลให้ปริมาณการกลั่นช่วงครึ่งปีหลังของปี 2566 ลดลง

คาดว่าความต้องการเนฟทาจะเพิ่มขึ้นเนื่องจากโรงงานปิโตรเคมีของเกาหลีใต้หลายแห่งกลับมาจากดำเนินการผลิตหลังจากเสร็จสิ้นการซ่อมบำรุงในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้า เช่น Hanwha Total, YNCC และ Hyundai Chemical ซึ่งจะทำให้เนฟทามีความขาดดุลมากขึ้น โดยเฉพาะในเดือนสิงหาคมและกันยายน สอดคล้องกับความต้องการปิโตรเคมีที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล ดังนั้นคาดว่าส่วนต่างราคาเนฟทากับน้ำมันดิบดูไบจะเพิ่มขึ้นก่อนที่จะลดลงอีกครั้งใน Q4/66

ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินกับน้ำมันดิบดูไบมีแนวโน้มจะเพิ่มขึ้นในเดือนกรกฎาคมก่อนจะลดลงอีกครั้งในเดือนสิงหาคม เป็นต้นไป ความต้องการน้ำมันเบนซินของจีนและอินเดียน่าจะยังคงสูงแม้ว่าจะอยู่ในฤดูมรสุม ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินกับน้ำมันดิบดูไบได้รับการสนับสนุนจากการใช้รถจักรยานยนต์ อีกทั้งยังได้รับการสนับสนุนจากราคาน้ำมันขายปลีกที่สถานีบริการในประเทศลดการส่งออกน้ำมันเบนซินของจีนคาดว่าจะถูกจำกัดในช่วงเดือนกรกฎาคมและสิงหาคม (แม้ว่าอัตราค่าโงจากการส่งออกจะดีขึ้นก็ตาม) เนื่องจากความต้องการใช้น้ำมันที่เพิ่มขึ้นในช่วงปีภาคเรียนภาคฤดูร้อน นอกจากนี้สหรัฐฯ กำลังเข้าสู่ฤดูกาลแห่งการจับขี้ ซึ่งจะช่วยส่งเสริมส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินกับน้ำมันดิบดูไบในเอเชียเช่นกัน ปริมาณน้ำมันเบนซินคงคลังของสหรัฐฯ ยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในรอบ 5 ปี แม้ว่าปริมาณการผลิตน้ำมันเบนซินของโรงกลั่นภายในประเทศจะอยู่ที่ระดับสูง นอกจากนี้ยังมีความเสี่ยงด้านลบจากแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่ไม่แน่นอน เนื่องจากสหรัฐฯ และยุโรปยังคงมีแผนที่จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไป

ส่วนต่างราคาน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานและน้ำมันก๊าดกับน้ำมันดิบดูไบคาดว่าจะยังคงสูงในเดือนกรกฎาคมและสิงหาคม เนื่องจากความต้องการการบินระหว่างประเทศที่ฟื้นตัวและการเริ่มต้นการเดินทางทางอากาศในช่วงฤดูร้อนจะช่วยสนับสนุนส่วนต่างดังกล่าว ความต้องการเดินทางทางอากาศของจีนจะยังคงฟื้นตัวต่อไป จากข้อมูลล่าสุดจากสำนักงานการบินพลเรือนของจีน ที่ยิวบินระหว่างประเทศในช่วงเทศกาลวันหยุด โรงเรียนที่กำลังจะมาถึงสูงกว่าระดับครึ่งเดือนแรกของเดือนมิถุนายน ร้อยละ 5 การท่องเที่ยวไปยังสถานที่ท่องเที่ยวยอดนิยม เช่น เอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ญี่ปุ่น และเกาหลีใต้ จะยังคงทำให้ความต้องการท่องเที่ยวฟื้นตัว คาดว่าการเดินทางระหว่างประเทศโดยเครื่องบินของจีนจะสูงถึง ร้อยละ 60-65 ของระดับก่อนเกิดโรคระบาดภายในสิ้นปีนี้ เนื่องจากจำนวนการออกหนังสือเดินทางคงค้างลดลงและความต้องการเดินทางเพิ่มขึ้น คาดการณ์ว่าความต้องการน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานของจีนจะฟื้นตัวเต็มที่จนถึงระดับปี 2562 ภายในสิ้นปี 2566 อีกทั้งคาดว่าปริมาณการเดินทางในสหรัฐอเมริกาและยุโรปจะสูงในช่วงฤดูร้อน ซึ่งจะเป็นการท่องเที่ยวในฤดูร้อนครั้งแรกที่ไม่มีข้อจำกัดการเดินทางที่เข้มงวด ผู้เดินทางอาจประสบปัญหาสนามบินแออัดและขาดกำลังคนจากสายการบิน ซึ่งอาจทำให้แผนการเดินทางหยุดชะงักได้ นอกจากนี้อัตราเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ยที่สูง และการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอนจะยังคงส่งผลกระทบในแง่ลบต่อส่วนต่างราคาน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานและน้ำมันก๊าดกับน้ำมันดิบดูไบ

ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับน้ำมันดิบดูไบคาดว่าจะยังคงดีในเดือนกรกฎาคมและสิงหาคม เนื่องจากเป็นช่วงฤดูการจับขี้ที่ยุโรป การลดอัตราดอกเบี้ยของจีน และการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมจากจีนแผ่นดินใหญ่ นอกจากนี้ การส่งออกของจีนคาดว่าจะอยู่ใน

ระดับต่ำอีกด้วยซึ่งจะช่วยสนับสนุนส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับน้ำมันดิบดูไบ นอกจากนี้ ข้อมูล PMITM ในตลาดเอเชียตะวันออกเฉียงใต้หลายแห่งยังแสดงถึงความแข็งแกร่ง ซึ่งสนับสนุนความต้องการของภูมิภาคนี้ อย่างไรก็ตาม ฤดูมรสุมในอินเดียอาจทำให้ความต้องการใช้น้ำมันดีเซลลดลง

คาดว่าส่วนต่างราคาระหว่างน้ำมันเตากับน้ำมันดิบดูไบจะลดลงในเดือนกรกฎาคมและสิงหาคมเนื่องจากความต้องการน้ำมันเตาสำหรับการผลิตไฟฟ้าในช่วงฤดูร้อนยังคงขมขื่น โดยเฉพาะในประเทศแถบเอเชียใต้ เช่น ปากีสถานและบังกลาเทศ ในขณะที่เดียวกับบังกลาเทศกำลังใช้มาตรการรัดเข็มขัดเนื่องจากไม่มีทุนสำรองเงินตราต่างประเทศเพื่อชำระค่าซื้อเพลิง ข้อมูลของ Kpler แสดงให้เห็นว่าการนำเข้าน้ำมันเตาลดลง 30,000 บาร์เรลต่อวัน ไปอยู่ที่ 48,000 บาร์เรลต่อวันในเดือนมิถุนายน นอกจากนี้การมีโควตาใหม่สำหรับการนำเข้าน้ำมันดิบคาดว่าจะลดความต้องการวัตถุดิบตั้งต้นที่ตักล้างจำนวนมากในจีนแผ่นดินใหญ่ และการกลับมาของโรงกลั่นในรัสเซียจากการปิดปรับปรุงจะเพิ่มความพร้อมในการส่งออกน้ำมันเชื้อเพลิง

5. ภาคผนวก

