



คำอธิบายและการวิเคราะห์งบการเงินของฝ่ายจัดการ บริษัท สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง จำกัด (มหาชน)

สำหรับผลการดำเนินงานประจำไตรมาส 3/2566
และ 9 เดือนแรกปี 2566

สารบัญ

1. ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ	2
2. สภาพตลาดน้ำมันปีโตรเลียม	4
3. ผลการดำเนินงานทางการเงิน	6
สรุปผลการดำเนินงานทางการเงิน.....	6
การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของบริษัทฯ	10
งบกระแสเงินสด.....	12
อัตราส่วนทางการเงิน	13
4. เหตุการณ์สำคัญ จนถึงปัจจุบัน	14
5. แนวโน้มตลาดน้ำมัน	15
6. ภาคผนวก.....	16

1. ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

หมายเหตุ: ในเดือนกันยายน 2566 มีการจัดตั้งบริษัทใหม่ 2 แห่ง (บริษัท สตาร์ พูเอลส์ โฮลดิ้ง จำกัด และ บริษัท สตาร์ พูเอลส์ แลนด์ จำกัด) ซึ่งตัวเลขทางการเงินได้ถูกรวมเข้ากับงบการเงินของบริษัทฯ ใน Q3/66 และ 9M/66 ตัวเลขทางบัญชีทั้งหมดจะแสดงในรูปแบบงบการรวม ในขณะที่ช่วงเวลาอื่นจะแสดงเฉพาะตัวเลขของบริษัทฯ เท่านั้น

ตาราง 1: สรุปผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทในกลุ่ม

(ล้านบาท/ดอลลาร์สหรัฐ)	Q3/66	Q2/66	+ / (-)	Q3/65	+ / (-)	9M/66	9M/65	+ / (-)
รายได้รวม	1,730	1,557	173	2,082	(352)	5,023	6,303	(1,280)
EBITDA	171	(55)	226	(150)	321	182	346	(164)
Adjusted EBITDA ⁽¹⁾	68	(15)	84	43	25	115	362	(247)
(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	(4)	(4)	(0)	(17)	13	(9)	(28)	19
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	120	(61)	181	(137)	257	95	229	(133)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ (ดอลลาร์สหรัฐต่อหุ้น)	0.03	(0.01)	0.04	(0.03)	0.06	0.02	0.05	(0.03)
ค่าการกลั่นทางบัญชี (ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล) ⁽²⁾	16.35	(1.45)	17.79	(7.34)	23.69	6.91	11.88	(4.97)
ค่าการกลั่นตลาด (ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล) ⁽³⁾	8.36	1.34	7.02	6.00	2.36	5.24	11.16	(5.92)
ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น (พันบาร์เรลต่อวัน)	139.4	159.0	(19.5)	155.4	(16.0)	153.4	153.9	(0.5)
อัตราปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น (ร้อยละ)	80%	91%	-11%	89%	-9%	88%	88%	0%
(ล้านบาท)	Q3/66	Q2/66	+ / (-)	Q3/65	+ / (-)	9M/66	9M/65	+ / (-)
รายได้รวม	61,107	53,883	7,224	76,146	(15,039)	174,120	219,558	(45,438)
EBITDA	6,035	(1,891)	7,927	(5,532)	11,567	6,386	11,362	(4,976)
Adjusted EBITDA ⁽¹⁾	2,419	(499)	2,918	1,549	870	4,056	11,924	(7,868)
(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	(163)	(134)	(29)	(620)	457	(315)	(1,017)	703
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	4,245	(2,105)	6,349	(5,027)	9,272	3,359	7,414	(4,054)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ (บาทต่อหุ้น)	0.98	(0.49)	1.46	(1.16)	2.14	0.77	1.71	(0.94)

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

⁽²⁾ ค่าการกลั่นได้รวมกำไร / ขาดทุนจากการศรัทธาคาสิโนค้าคงเหลือ ซึ่งคำนวณตามวิธีถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก

⁽³⁾ ค่าการกลั่นคำนวณโดยใช้ต้นทุนทดแทนในปัจจุบัน

อัตราแลกเปลี่ยน (บาทต่อ ดอลลาร์สหรัฐ)	Q3/66	Q2/66	+ / (-)	Q3/65	+ / (-)	9M/66	9M/65	+ / (-)
อัตราแลกเปลี่ยนถัวเฉลี่ย	35.34	34.66	0.68	36.58	(1.25)	34.69	34.81	(0.12)
อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันสิ้นงวด	36.72	35.75	0.97	38.07	(1.35)	36.72	38.07	(1.35)

การประกาศขายระยะเวลาในการลดกำลังการผลิตน้ำมันโดยสมัครใจของชาวูดีอาระเบียลง 1 ล้านบาร์เรลต่อเนื่องจนถึงสิ้นปี นี้ รวมถึงการตัดสินใจของรัสเซียที่จะลดปริมาณการส่งออกไปจนถึงสิ้นปีล้วนเป็นปัจจัยที่มีส่วนทำให้อุปทานในตลาดน้ำมันตึงตัว การหยุดเพื่อบำรุงรักษาโรงกลั่นและความต้องการเชื้อเพลิงเครื่องบินที่เพิ่มขึ้นในช่วงฤดูการท่องเที่ยวในหน้าร้อน ประกอบกับอุปทานผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปที่มีจำกัดเนื่องจากระดับสินค้าคงคลังที่ต่ำในสหรัฐอเมริกาและสิงคโปร์ ส่งผลให้ราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้น ในช่วงไตรมาสนี้ อย่างไรก็ตามราคาน้ำมันยังคงได้รับแรงกดดันจากเศรษฐกิจที่ถดถอยทั้งในจีนและยุโรปจากภาวะเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น

ใน Q3/66 SPRC มีปริมาณการนำน้ำมันดิบเข้ากลั่นอยู่ที่ 139 พันบาร์เรลต่อวัน หรือคิดเป็นร้อยละ 80 ของกำลังการกลั่นทั้งหมด ซึ่งต่ำกว่าปีไตรมาสก่อน เนื่องจากการหยุดหน่วยกำจัดกำมะถันในน้ำมันดีเซล (Diesel Hydrotreater Unit : DHTU) ตามแผนเพื่อเปลี่ยนตัวเร่งปฏิกิริยาสำหรับการผลิตน้ำมันดีเซลเกรด Euro 5 และการหยุดซ่อมบำรุงหน่วยแตกโมเลกุลด้วยตัวเร่งปฏิกิริยา (Residual Fluidized Catalytic Cracking Unit : RFCCU) SPRC ยังคงรักษาระดับอัตราการผลิตให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมเพื่อตอบสนองความต้องการภายในประเทศ และยังคงไว้ซึ่งการเพิ่มประสิทธิภาพเพื่อค่าการกลั่นที่ดีจากโครงการปรับปรุงผลกำไร (BLIP) ไม่ว่าจะเป็นการเพิ่มประสิทธิภาพน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น และการเพิ่มประสิทธิภาพของผลิตภัณฑ์

ผลประกอบการที่ดีขึ้นในส่วนของ EBITDA, EBIT และกำไรสุทธิใน Q3/66 โดยหลักมาจากกำไรจากสต็อกน้ำมันและค่าการกลั่นตลาดที่สูงขึ้น บริษัทฯ มีผลกำไรสุทธิในไตรมาสนี้ จำนวน 120 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เทียบกับขาดทุนสุทธิ จำนวน 61 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในไตรมาสก่อน โดยมีค่าการกลั่นทางบัญชีที่ 16.35 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ใน Q3/66 เทียบกับขาดทุน 7.34 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลในไตรมาสก่อน โดยเป็นผลจากกำไรจากสต็อกน้ำมัน เนื่องมาจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ในขณะที่ไตรมาสก่อนมีการรับรู้ผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันและผลขาดทุนสุทธิจากการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ หากไม่รวมผลกำไรขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน จะทำให้ค่าการกลั่นตลาดอยู่ที่ 8.36 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มสูงขึ้นอย่างมากจาก 1.34 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล เนื่องจากส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปต่อน้ำมันดิบเพิ่มสูงขึ้น โดยเฉพาะน้ำมันดีเซล และน้ำมันอากาศยาน อันเป็นผลมาจากอุปทานที่ตึงตัวและความต้องการที่เพิ่มขึ้นในช่วงฤดูท่องเที่ยวในหน้าร้อน นอกจากนี้บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ลดลงเล็กน้อยจากไตรมาสก่อน จากสำรองสินค้าสำมัยที่ลดลง ในขณะที่มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 4 ล้านดอลลาร์สหรัฐ จากการอ่อนค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐในไตรมาสนี้

เปรียบเทียบ Q3/66 กับ Q3/65 รายได้จากการขายลดลงร้อยละ 17 โดยมาจากการลดลงของปริมาณการขายผลิตภัณฑ์น้ำมันปิโตรเลียมซึ่งสอดคล้องกับปริมาณการนำน้ำมันดิบเข้ากลั่นที่ลดลง โดยใน Q3/66 บริษัทฯ มีผลกำไรเกิดขึ้นในส่วน of EBITDA, EBIT และกำไรสุทธิใน Q3/66 ในขณะที่มีผลขาดทุนสุทธิใน Q3/65 เนื่องมาจากผลกำไรที่สูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากกำไรจากสต็อกน้ำมันใน Q3/66 เทียบกับขาดทุนจากสต็อกน้ำมันรวมผลขาดทุนสุทธิจากการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือใน Q3/65 จากการลดลงของราคาน้ำมันเนื่องจากความกังวลต่อเศรษฐกิจถดถอยในปีก่อนหน้า โดยถ้าไม่รวมผลกำไรจากสต็อกน้ำมัน ค่าการกลั่นตลาดใน Q3/66 อยู่ที่ 8.36 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล เปรียบเทียบกับ 6.00 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลใน Q3/65 จากค่าการกลั่นตลาดที่แข็งแกร่งขึ้นของน้ำมันดีเซล และน้ำมันอากาศยาน

เปรียบเทียบ 9M/66 และ 9M/65 บริษัทฯ มีรายได้รวมลดลงร้อยละ 20 โดยหลักเนื่องมาจากราคาดเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์น้ำมันปิโตรเลียมที่ต่ำกว่าและการลดลงของปริมาณการขายเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันกับปีก่อนหน้า บริษัทฯ มีผลกำไรสุทธิ

ใน 9M/66 จำนวน 95 ล้านดอลลาร์สหรัฐลดลงอย่างมากจากกำไรสุทธิจำนวน 229 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน 9M/65 โดยถ้าไม่รวมผลกำไรขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน ค่าการกลั่นตลาดลดลงจาก 11.16 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ใน 9M/65 เปรียบเทียบกับ 5.24 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลใน 9M/66 เนื่องจากส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปหลักต่อน้ำมันดิบที่ลดลงจากความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว ในขณะที่ภาพรวมตลาดและค่าการกลั่นตลาดแข็งแกร่งขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้าเนื่องจากอุปทานที่ตึงตัวอันเนื่องมาจากความขัดแย้งระหว่างรัสเซียกับยูเครน

2. สภาพตลาดน้ำมันปิโตรเลียม

ราคาอ้างอิงตลาดสิงคโปร์	Q3/66	Q2/66	+ / (-)	Q3/65	+ / (-)
น้ำมันดิบดูไบ	86.63	77.59	9.04	96.68	-10.05
แนฟทาเบา	71.89	66.66	5.23	79.09	-7.2
น้ำมันเบนซิน (พิเศษ)	105.6	94.13	11.47	109.76	-4.16
น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน	112.7	91.56	21.14	129.11	-16.41
น้ำมันดีเซล	113.56	92.13	21.43	131.91	-18.35
น้ำมันเตา (กำมะถันสูง)	81.41	69.01	12.4	74.44	6.97

ส่วนต่างราคากับน้ำมันดิบดูไบ	Q3/66	Q2/66	+ / (-)	Q3/65	+ / (-)
แนฟทาเบา	-14.74	-10.93	-3.81	-17.6	2.86
น้ำมันเบนซิน (พิเศษ)	18.97	16.54	2.43	13.07	5.9
น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน	26.07	13.97	12.10	32.43	-6.36
น้ำมันดีเซล	26.93	14.54	12.39	35.22	-8.29
น้ำมันเตา (กำมะถันสูง)	-5.23	-8.58	3.35	-22.24	17.01

ราคาเฉลี่ยของดูไบสำหรับ Q3/66 อยู่ที่ 86.63 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นจาก 77.59 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ใน Q2/66 ราคาน้ำมันดิบดูไบยังคงได้รับการสนับสนุนจากการลดกำลังการผลิตของประเทศสมาชิกกลุ่ม OPEC+ เช่นเดียวกับซาอุดีอาระเบียและรัสเซียได้ขยายเวลาลดการผลิตน้ำมันดิบโดยสมัครใจ 1 ล้านบาร์เรลต่อวันและ 0.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน ตามลำดับจนถึงสิ้นปี 2566 นอกจากนี้ ข้อมูลทางเศรษฐกิจและรายงานปริมาณการใช้้ำมันที่สูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ของเทศจีน ล้วนสะท้อนถึงอุปสงค์ของผู้บริโภคน้ำมันดิบรายใหญ่อันดับสองของโลกที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ส่วนต่างราคาแนฟทากับน้ำมันดิบดูไบใน Q3/66 ลดลงเหลือ -14.74 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล เนื่องจากราคาน้ำมันดิบพุ่งสูงขึ้นในขณะที่การฟื้นตัวของอุปสงค์ปิโตรเคมีนั้นอ่อนแอ และการกลับมาของโรงงานปิโตรเคมีจากการหยุดผลิตตามแผนส่งผลให้อัตรากำไรของโอเลฟินส์ลดลง อัตรากำไรของปิโตรเคมีที่ย่ำแย่อย่างต่อเนื่องได้ผลักดันให้ผู้ประกอบการบางรายลดกำลังการผลิตหรือหยุดดำเนินการผลิต นอกจากนี้การลดลงของราคาวัตถุดิบทางเลือกก๊าซปิโตรเลียมเหลว (LPG) ส่งผลให้ส่วนต่างราคาแนฟทากับน้ำมันดิบดูไบต่ำลง

ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินกับน้ำมันดิบดูไบใน Q3/66 เพิ่มขึ้นเป็น 18.97 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล จากการนำเข้าน้ำมันเบนซินในปริมาณมากไปยังอินเดีย มาเลเซีย และเวียดนาม เนื่องจากฤดูกาลซ่อมบำรุงและการหยุดทำงานของโรงกลั่นที่ไม่ได้วางแผนไว้ ความต้องการน้ำมันเบนซินในประเทศของออสเตรเลียก็ปรับตัวดีขึ้นเช่นกัน เนื่องจากมีนักท่องเที่ยวจากเอเชียหลังไหลเข้ามามากขึ้น นอกจากนี้การหยุดทำงานของหน่วยรีฟอร์มเมอร์โดยไม่ได้วางแผนในเกาหลีใต้และการขยายเวลาการลดภาษีเชื้อเพลิงสำหรับการขนส่งของเกาหลีใต้ ยังช่วยสนับสนุนส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินกับน้ำมันดิบดูไบอีกด้วย

ส่วนต่างราคาน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานกับน้ำมันดิบดูไบเพิ่มขึ้นเป็น 26.07 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล เนื่องจากการเดินทางทางอากาศที่แข็งแกร่งในช่วงฤดูร้อน การส่งออกในตะวันออกกลางที่ลดลง ปริมาณน้ำมันที่ลดลงที่คลังน้ำมันที่อัมสเตอร์ดัมและปริมาณน้ำมันคลังที่ต่ำในสิงคโปร์ได้กระตุ้นให้ส่วนต่างราคาน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานกับน้ำมันดิบดูไบเพิ่มขึ้น การยกเลิกคำสั่งห้ามการท่องเที่ยวแบบหมู่คณะสำหรับนักท่องเที่ยวชาวจีนส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานเพิ่มขึ้น และเป็นปัจจัยบวกต่อส่วนต่างราคาน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานกับน้ำมันดิบดูไบ การสะสมน้ำมันให้ความร้อนในช่วงฤดูการผลิตเพื่อซ่อมบำรุงรักษาและปริมาณน้ำมันคลังที่ต่ำทำให้ความผันผวนของส่วนต่างราคาน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานกับน้ำมันดิบดูไบเพิ่มมากขึ้น

ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับน้ำมันดิบดูไบเพิ่มขึ้นเป็น 26.93 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล เนื่องจากความต้องการนำเข้ที่แข็งแกร่งจากเวียดนาม ปริมาณการส่งออกที่ลดลงจากเอเชียตะวันออกเฉียงเหนือ ปริมาณน้ำมันคลังที่ต่ำในสหรัฐอเมริกา อัมสเตอร์ดัม และสิงคโปร์ ท่ามกลางการเริ่มต้นหยุดการผลิตของโรงกลั่นตามแผนในฤดูกาลซ่อมบำรุง และการหยุดทำงานของโรงกลั่นโดยไม่ได้วางแผนจำนวนมากในเอเชียและแอฟริกาทำให้ราคาน้ำมันดีเซลสูงขึ้น นอกจากนี้ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับน้ำมันดิบดูไบยังได้รับการสนับสนุนจากการสั่งห้ามส่งออกผลิตภัณฑ์การกลั่นชั่วคราวโดยรัสเซียเนื่องจากระดับสินค้าคลังที่ต่ำ

ส่วนต่างราคาน้ำมันเตากับน้ำมันดิบดูไบใน Q3/66 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่แล้วมาอยู่ที่ -5.23 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ตลาดน้ำมันเตากำมะถันสูงยังคงตึงตัวเนื่องจากอุปทานลดลงท่ามกลางความต้องการสำหรับผลิตไฟฟ้าในช่วงฤดูร้อนในตะวันออกกลาง การผลิตน้ำมันเตายังถูกจำกัดเนื่องจากการลดกำลังการผลิตของ OPEC+ ทำให้อุปทานน้ำมันดิบชนิดหนักปานกลางถึงหนักมากลดลง ในขณะที่ Kuwait ยังคงมีความต้องการนำเข้ น้ำมันเตากำมะถันสูงอย่างต่อเนื่อง

ค่าการกลั่นทางการตลาดเฉลี่ยของบริษัทฯ ใน Q3/66 อยู่ที่ 8.36 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นจาก 1.34 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ใน Q2/66 โดยใน Q3/66 บริษัทฯ ยังคงจัดหาวัตถุดิบตั้งต้นที่เหมาะสมโดยการลดต้นทุนการขนส่ง สะพาน้ำมันดิบที่ช่วยทำให้ค่าการกลั่นที่สูงจากการใช้น้ำมันดิบที่หลากหลาย และยังคงผลิตขายมะตอยในปริมาณมากเพื่อลดการผลิตน้ำมันเตาซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าต่ำ นอกจากนี้ SPRC ได้มีการผลิตน้ำมันเบนซิน GB91+ (ลดอัตราส่วนการผลิตน้ำมันเบนซิน GB95 เป็น GB91+) และการนำเข้วัตถุดิบสำหรับผสมน้ำมันเบนซินเพื่อให้สามารถผลิตน้ำมันเบนซินได้มากขึ้น

3. ผลการดำเนินงานทางการเงิน

สรุปผลการดำเนินงานทางการเงิน

ตาราง 2: ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทในกลุ่ม

	ล้านดอลลาร์สหรัฐ			ล้านดอลลาร์สหรัฐ		ล้านดอลลาร์สหรัฐ		
	Q3/66	Q2/66	+ / (-)	Q3/65	+ / (-)	9M/66	9M/65	+ / (-)
รายได้รวม	1,730	1,557	173	2,082	(352)	5,023	6,303	(1,280)
ต้นทุนขาย	(1,568)	(1,618)	50	(2,225)	657	(4,862)	(5,917)	1,055
กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น	162	(62)	224	(143)	305	161	386	(225)
รายได้อื่น	1	0	1	0	1	3	1	2
(ขาดทุน) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	(4)	(18)	14	(12)	7	(23)	(6)	(17)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ⁽¹⁾	(7)	(9)	1	(9)	2	(28)	(69)	41
ต้นทุนทางการเงิน	(2)	(3)	1	(2)	1	(7)	(5)	(2)
กำไร (ขาดทุน) จากการตีมูลค่าทรัพย์สินของตราสารอนุพันธ์	0	14	(14)	(5)	5	14	(22)	36
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(30)	15	(45)	34	(64)	(24)	(57)	33
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	120	(61)	181	(137)	257	95	229	(133)

	ล้านบาท			ล้านบาท		ล้านบาท		
	Q3/66	Q2/66	+ / (-)	Q3/64	+ / (-)	9M/66	9M/65	+ / (-)
รายได้รวม	61,107	53,883	7,224	76,146	(15,039)	174,120	219,558	(45,438)
ต้นทุนขาย	(55,368)	(55,989)	620	(81,416)	26,047	(168,465)	(206,818)	38,353
กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น	5,739	(2,106)	7,845	(5,270)	11,009	5,655	12,740	(7,085)
รายได้อื่น	40	15	25	16	24	102	46	56
(ขาดทุน) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	(163)	(633)	470	(433)	270	(815)	(266)	(549)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ⁽¹⁾	(259)	(300)	42	(333)	75	(984)	(2,334)	1,350
ต้นทุนทางการเงิน	(56)	(106)	50	(77)	21	(256)	(175)	(80)
กำไร (ขาดทุน) จากการตีมูลค่าทรัพย์สินของตราสารอนุพันธ์	0	499	(499)	(187)	187	501	(751)	1,252
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(1,056)	526	(1,583)	1,257	(2,313)	(835)	(1,846)	1,011
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	4,245	(2,105)	6,350	(5,027)	9,272	3,359	7,414	(4,054)

หมายเหตุ: ⁽¹⁾ ค่าใช้จ่ายในการบริหารรวมในส่วนของบริษัท สตาร์ ฟิวเจอร์ส โฮลดิ้ง จำกัด (“SFHC”) และ บริษัท สตาร์ ฟิวเจอร์ส แลนด์จำกัด (“SFLC”)

ตารางแสดงปริมาณการผลิตของบริษัทฯ

ตาราง 3: ผลិតภัณฑ์โรงกลั่นเท่านั้น

ผลិតภัณฑ์ปิโตรเลียม	Q3/66	Q2/66	Q3/65	พันบาร์เรล	
				9M/66	9M/65
โพรพิลีนเกรดโพลีเมอร์	307	353	346	1,001	1,050
ก๊าซปิโตรเลียมเหลว	512	574	586	1,706	1,850
แนฟทาเบา	645	913	818	2,324	2,674
น้ำมันเบนซิน	3,542	3,893	3,816	11,480	11,720
น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน	1,623	1,646	929	4,945	2,438
น้ำมันดีเซล	4,732	5,686	6,233	16,350	18,105
น้ำมันเตา	704	498	929	1,754	2,501
ยางมะตอย	263	418	241	1,112	666
ก๊าซผสม C4	420	532	510	1,445	1,495
อื่นๆ ⁽¹⁾	1,043	1,475	1,551	3,855	4,209
รวมปริมาณการผลิต	13,791	15,989	15,958	45,971	46,707

⁽¹⁾ รวมถึงกำมะถัน รีฟอร์มเมท และผลិតภัณฑ์ที่บริษัทฯ ทำการแลกเปลี่ยนผลិតภัณฑ์ขึ้นกลางสำหรับกระบวนการแปรสภาพโมเลกุล (Cracker Feed Exchange)

ตารางแสดงรายได้จากการขายผลិតภัณฑ์ปิโตรเลียมของบริษัทฯ

ตาราง 4: รายได้จากการขายจากโรงกลั่นเท่านั้น

ผลិតภัณฑ์ปิโตรเลียม ⁽¹⁾	Q3/66	Q2/66	Q3/65	ล้านดอลลาร์สหรัฐ	
				9M/66	9M/65
โพรพิลีนเกรดโพลีเมอร์	19	23	25	68	89
ก๊าซปิโตรเลียมเหลว	24	27	35	87	126
แนฟทาเบา	42	60	67	157	240
น้ำมันเบนซิน	522	498	548	1,539	1,829
น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน	187	152	115	511	301
น้ำมันดีเซล	658	587	865	1,951	2,707
น้ำมันเตา	49	26	74	107	190
ยางมะตอย	23	33	15	92	58
ก๊าซผสม C4	36	40	47	123	160
น้ำมันดิบ	85	-	161	85	190
อื่นๆ ⁽²⁾	85	111	128	305	414
รวมรายได้	1,730	1,557	2,082	5,023	6,303

⁽¹⁾ รวมถึงเงินชดเชยจากการจำหน่ายก๊าซปิโตรเลียมเหลวและน้ำมัน

⁽²⁾ รวมถึงกำมะถัน รีฟอร์มเมท และผลិតภัณฑ์ที่บริษัทฯ ทำการแลกเปลี่ยนผลិតภัณฑ์ขึ้นกลางสำหรับกระบวนการแปรสภาพโมเลกุล (Cracker Feed Exchange)

รายได้จากการขายใน Q3/66 เพิ่มขึ้นร้อยละ 11 จาก Q2/66 เนื่องจากราคาน้ำมันเฉลี่ยที่สูงขึ้น แต่หักลบบางส่วนจากปริมาณขายที่ลดลง 14.3 ล้านบาร์เรลใน Q3/66 เทียบกับ 16.5 ล้านบาร์เรลใน Q2/66 โดยเฉพาะน้ำมันดีเซลและเบนซินจากการหยุดหน่วยกำจัดกำมะถันในน้ำมันดีเซล (DHTU) ตามแผนเพื่อเปลี่ยนตัวเร่งปฏิกิริยา และการหยุดซ่อมบำรุงหน่วยแตกโมเลกุลด้วยตัวเร่งปฏิกิริยา (RFCCU) ทั้งนี้รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมใน Q3/66 ได้รวมการขายน้ำมันดิบจำนวน 1 ล้านบาร์เรลด้วย

เปรียบเทียบ Q3/66 และ Q3/65 รายได้จากการขายลดลงร้อยละ 17 ซึ่งเป็นผลจากปริมาณการขายน้ำมันที่ต่ำกว่า โดยปริมาณการขายลดลงจาก 16.6 ล้านบาร์เรลใน Q3/65 เป็น 14.3 ล้านบาร์เรลใน Q3/66

รายได้รวมใน 9M/66 ลดลงร้อยละ 20 เมื่อเทียบกับ 9M/65 เนื่องจากราคาน้ำมันที่ลดลง ในขณะที่ปริมาณขายใกล้เคียงกันที่ 47.6 ล้านบาร์เรลใน 9M/66 และ 47.7 ล้านบาร์เรลใน 9M/65

ตารางแสดงสัดส่วนของรายได้รวมจากการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมให้แก่ลูกค้าของบริษัทฯ

ลูกค้า	Q3/66	Q2/66	Q3/65	9M/66	9M/65
Chevron	45%	40%	45%	43%	41%
ปตท.&ปตท.น้ำมันและการค้าปลีก	45%	45%	42%	45%	45%
บริษัทอื่นๆ	10%	15%	13%	12%	14%
รวม	100%	100%	100%	100%	100%

ต้นทุนขาย

จากปริมาณการนำน้ำมันดิบเข้ากลั่นที่ลดลงใน Q3/66 ส่งผลให้ต้นทุนขายลดลงร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน สอดคล้องกับการลดลงของรายได้จากการขาย แต่หักลบบางส่วนด้วยต้นทุนที่สูงขึ้นจากการคำนวณตามวิธีถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักซึ่งเป็นไปตามการเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้นในไตรมาสนี้ ซึ่งรวมการกลับรายการผลขาดทุนสุทธิจากการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือจำนวน 6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ใน Q3/66

เปรียบเทียบต้นทุนขายใน Q3/66 และ Q3/65 ต้นทุนขายใน Q3/66 ลดลงร้อยละ 30 เนื่องจากราคาน้ำมันเฉลี่ยที่ต่ำกว่าในไตรมาสนี้ และปริมาณการขายที่ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

ต้นทุนขายใน 9M/66 ลดลงร้อยละ 18 จาก 9M/65 การลดลงของต้นทุนน้ำมันดิบตามวิธีถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก สอดคล้องกับการลดลงของราคาน้ำมันเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันในปีก่อนหน้า

กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน และเครื่องมือทางการเงิน

เปรียบเทียบ Q3/66 กับ Q2/66 บริษัทฯ มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 4 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน Q3/66 ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน จากค่าเงินบาทที่อ่อนค่า เมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐ

เปรียบเทียบ Q3/66 กับ Q3/65 บริษัทฯ มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในทั้งสองไตรมาส เป็นจำนวน 4 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน Q3/66 และจำนวน 17 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน Q3/65 ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงส่งผลให้เกิดขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเมื่อบริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าสุทธิเป็นสกุลเงินบาท

เปรียบเทียบ 9M/66 กับ 9M/65 ค่าเงินบาทยังคงอ่อนค่าอย่างต่อเนื่องเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐ การแข็งค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐเป็นผลมาจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อควบคุมอัตราเงินเฟ้อ ซึ่งส่งผลให้บริษัทฯ มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 9 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (รวมเครื่องมือทางการเงิน) เปรียบเทียบกับขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 28 ล้านดอลลาร์สหรัฐในช่วงเดียวกันของปีก่อน

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

เปรียบเทียบ Q3/66 กับ Q2/66 ค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงเล็กน้อย เป็นจำนวน 7.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน Q3/66 จากจำนวน 8.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน Q2/66 จากการตั้งสำรองสินค้าเสื่อมยี่ที่ลดลง

เปรียบเทียบ Q3/66 กับ Q3/65 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงจากจำนวน 9 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน Q3/65 เป็นจำนวน 7 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน Q3/66 เนื่องจากยังมีค่าใช้จ่ายและประมาณการหนี้สินที่เกี่ยวข้องกับเหตุการณ์น้ำมันรั่ว จำนวน 2.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน Q3/65

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายและประมาณการหนี้สินที่เกี่ยวข้องกับเหตุการณ์น้ำมันรั่วในช่วงต้นปี 2565 จำนวน 46.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน 9M/65 ในขณะที่ลดลงเหลือ 3.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน 9M/66 การลดลงดังกล่าวทำให้ค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงในงวด 9M/66 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า

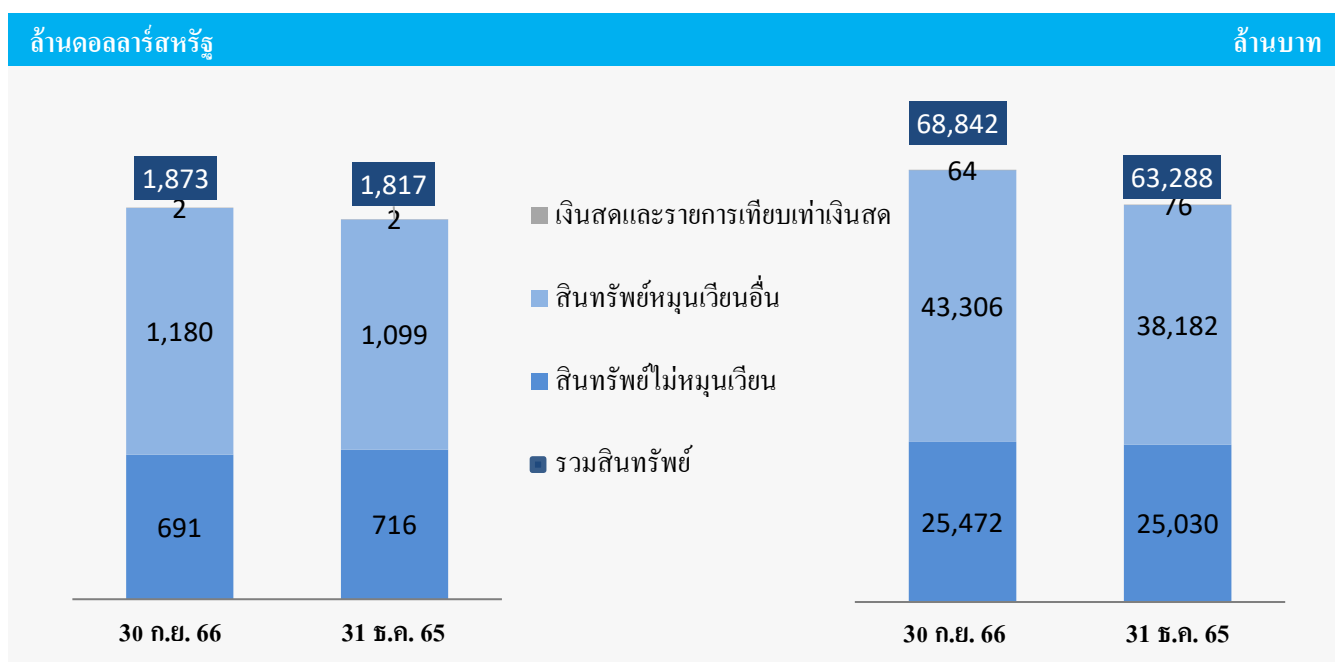
ภาษีเงินได้นิติบุคคล

กำไรจากการดำเนินงานในงวด 9M/66 ทำให้เกิดค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ จำนวน 24 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

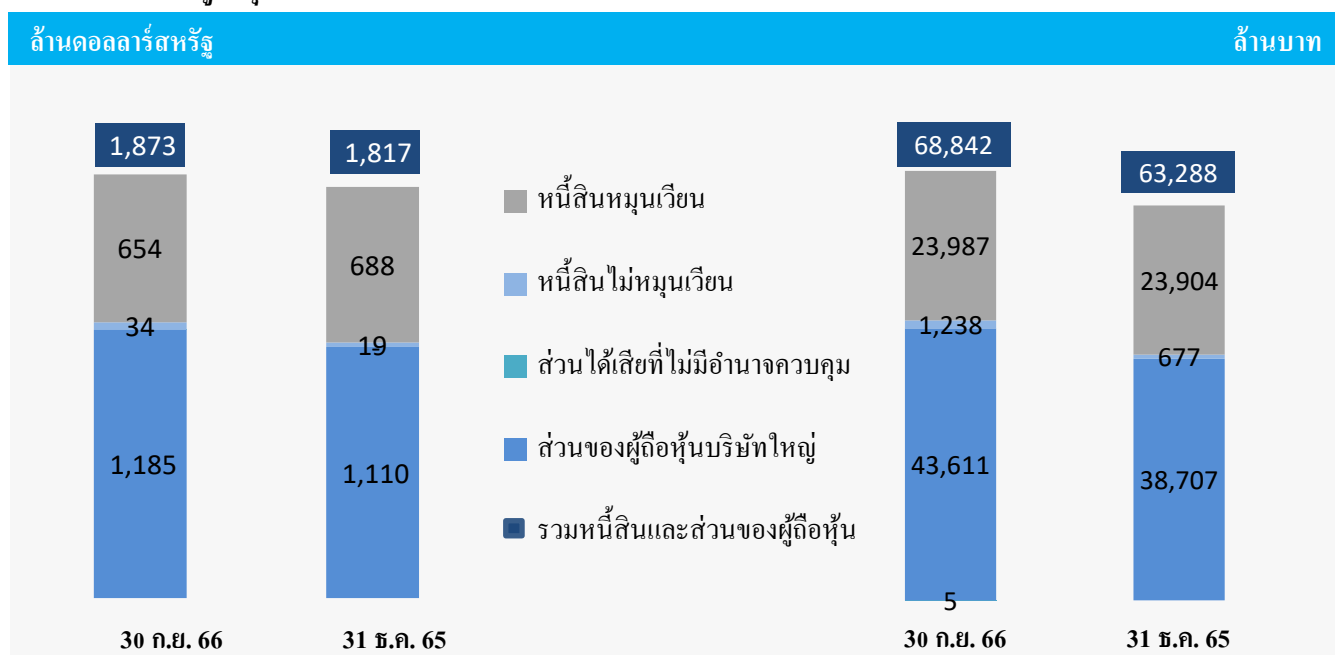
การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของบริษัทฯ

กราฟ 1: งบแสดงฐานะการเงินอย่างย่อ (งบการเงินรวม)

สินทรัพย์



หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น



สินทรัพย์

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 เพิ่มขึ้นจำนวน 55 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (5,554 ล้านบาท) จากวันที่ 31 ธันวาคม 2565 สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น จำนวน 80 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (5,113 ล้านบาท) เนื่องมาจาก :

- 1) สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจำนวน 103 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (5,128 ล้านบาท) เนื่องจากปริมาณสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้นจากการลดลงของการนำน้ำมันดิบเข้าสู่กระบวนการผลิตในช่วงเดือนกันยายน 2566 เมื่อเทียบกับสิ้นเดือนธันวาคม 2565 และ

- 2) สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 9 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (349 ล้านบาท) จากเงินจ่ายล่วงหน้าให้แก่ผู้รับเหมา แต่ถูกหักกลับบางส่วนจาก
- 3) การลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 32 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (353 ล้านบาท) เนื่องจากการลดลงของเงินอุดหนุนกองทุนน้ำมันค้ำรับ

ในทางตรงกันข้าม สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ได้ลดลงจำนวน 25 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (แต่เพิ่มขึ้น 441 ล้านบาทซึ่งเป็นผลจากการแปลงค่าอัตราแลกเปลี่ยน) โดยหลักมาจากการลดลงของที่ดินอาคารและอุปกรณ์ลดลงจำนวน 25 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (แต่เพิ่มขึ้น 393 ล้านบาทเป็นผลจากการแปลงค่าอัตราแลกเปลี่ยน) เนื่องจากค่าเสื่อมราคาใน 9M/66 แต่หักกลับบางส่วนกับการได้มาของสิทธิ์ในการเช่าที่ดิน

หนี้สิน

หนี้สินรวม ณ 30 กันยายน 2566 ลดลงจำนวน 20 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (แต่เพิ่มขึ้น 645 ล้านบาทซึ่งเป็นผลจากการแปลงค่าอัตราแลกเปลี่ยน) จาก 31 ธันวาคม 2565 ซึ่งการลดลงโดยหลักมาจาก:

- 1) การลดลงของเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจำนวน 137 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (4,448 ล้านบาท) จากการชำระเงินกู้ในงวด 9M/66 และ
- 2) การลดลงของหนี้สินหมุนเวียนอื่นจากประมาณการหนี้สินระยะสั้นที่เกี่ยวข้องกับเหตุการณ์น้ำมันรั่ว จำนวน 3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (106 ล้านบาท) และภาษีสรรพสามิตค้างจ่ายลดลงจำนวน 2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (27 ล้านบาท) จากปริมาณการขายที่ลดลงในเดือนกันยายน 2566 แต่ถูกหักกลับบางส่วนจาก
- 3) การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 86 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (3,893 ล้านบาท) จากช่วงระยะเวลาในการจ่ายค่าน้ำมันดิบในเดือนธันวาคม 2565 ที่ได้มีการจ่ายในช่วงก่อนสิ้นปี ทำให้เจ้าหนี้การค้าลดลงในเวลาดังกล่าว และ
- 4) การเพิ่มขึ้นของภาษีเงินได้ค้างจ่าย จำนวน 21 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (746 ล้านบาท) จากกำไรสุทธิในงวด 9M/66 และ
- 5) การเพิ่มขึ้นของสิทธิ์ในการเช่าจำนวน 14 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (526 ล้านบาท) จากการถือสิทธิ์การเช่าที่ดินกับการนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด เป็นเวลา 30 ปี

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 30 กันยายน 2566 เพิ่มขึ้นจำนวน 75 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (4,909 ล้านบาท) จาก 31 ธันวาคม 2565 โดยมาจากกำไรของบริษัทฯ ที่เกิดขึ้นใน 9M/66 จำนวน 95 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (3,359 ล้านบาท) หักกลับบางส่วนกับเงินปันผลจ่ายจำนวน 19 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (650 ล้านบาท) ส่วนของผู้ถือหุ้นที่เป็นจำนวนเงินบาท ได้รวมผลกระทบจากการแปลงค่าตามการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน

งบกระแสเงินสด

ตาราง 5: งบกระแสเงินสดอย่างย่อ (งบการเงินรวม)

9M/2566	ล้านดอลลาร์สหรัฐ	ล้านบาท
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	169	5,963
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(7)	(252)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(162)	(5,712)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ	(0)	(1)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	2	76
รายการปรับปรุงจากการแปลงค่าเงินต่างประเทศ	(0)	(11)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	3	64

บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ณ วันสิ้นงวดของเดือนกันยายน 2566 เทียบกับ 2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2565

รายละเอียดของกิจกรรมกระแสเงินสดใน 9M/66 มีดังนี้

- 1) เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นจำนวน 169 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (5,963 ล้านบาท) โดยหลักมาจาก
 - กำไรสุทธิใน 9M/66 จำนวน 95 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (3,359 ล้านบาท) จากค่าการกลั่นที่แข็งแกร่งใน Q3/66 และบวกกลับรายการที่ไม่เป็นเงินสดจำนวน 56 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,979 ล้านบาท) และ
 - เงินสดที่ได้มาจากหนี้สินดำเนินงานจำนวน 70 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (2,419 ล้านบาท) โดยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 77 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (2,687 ล้านบาท) เนื่องจากช่วงระยะเวลาในการจ่ายค่าน้ำมันดิบ แต่ถูกหักกลับบางส่วนจากประมาณการหนี้สินระยะสั้นที่เกี่ยวข้องเนื่องกับเหตุการณ์น้ำมันรั่วจำนวน 7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (235 ล้านบาท) เงินสดที่เกิดขึ้นถูกหักกลับด้วย
 - เงินสดใช้ไปจากสินทรัพย์ดำเนินงานจำนวน 52 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,794 ล้านบาท) มูลค่าสินค้าน้ำมันที่เพิ่มขึ้นจำนวน 62 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (2,154 ล้านบาท) จากปริมาณสินค้าน้ำมันที่เพิ่มขึ้น และการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์อื่นและสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น จำนวน 12 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (413 ล้านบาท) จากค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า แต่ถูกหักกลับบางส่วนจากการลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 22 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (773 ล้านบาท) จากการได้รับคืนเงินอุดหนุนกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง
- 2) เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเป็นจำนวน 7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (252 ล้านบาท) โดยส่วนใหญ่เป็นรายจ่ายลงทุนในโครงการขุดค้นสิ่งแวดล้อมและไอที
- 3) เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 162 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (5,712 ล้านบาท) จากการชำระคืนเงินกู้ยืมใน 9M/66 จำนวน 143 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (5,067 ล้านบาท) และจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น จำนวน 19 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (650 ล้านบาท) จากผลกำไรในปี 2565

อัตราส่วนทางการเงิน

ตาราง 6: อัตราส่วนทางการเงิน (งบการเงินรวม)

		Q3/66	Q2/66	Q3/65	9M/66	9M/65
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	1.8	1.7	1.5	1.8	1.5
อัตรากำไรขั้นต้น	(ร้อยละ)	9.4	(4.0)	(6.9)	3.2	6.1
อัตรากำไรสุทธิ	(ร้อยละ)	6.9	(3.9)	(6.6)	1.9	3.6
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.6	0.6	0.8	0.6	0.8
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.1	0.1	0.2	0.1	0.2
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	95.4	(24.1)	(80.4)	17.1	58.2

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. เหตุการณ์สำคัญ จนถึงปัจจุบัน

กันยายน 2566

บริษัทฯ และผู้ร่วมลงทุนได้จดทะเบียนจัดตั้งบริษัทร่วมแห่งใหม่จำนวน 2 บริษัท ต่อกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ โดยมีรายละเอียดดังนี้

1. บริษัท สตาร์ ฟูลล์ โฮลดิ้ง จำกัด (“SFHC”) ได้รับการจดทะเบียนจัดตั้งเมื่อวันที่ 4 กันยายน 2566 โดยมีทุนจดทะเบียนจำนวน 10,200,000 บาท โดยบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 49 และผู้ร่วมลงทุนอื่นซึ่งไม่ใช่บุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ จำนวน 2 ราย ถือหุ้นรวมกันในสัดส่วนร้อยละ 51 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ SFHC โดย SFHC มีวัตถุประสงค์หลักเพื่อลงทุนในนิติบุคคลอื่น และ
2. บริษัท สตาร์ ฟูลล์ แลนด์ จำกัด (“SFLC”) ได้รับการจดทะเบียนจัดตั้งเมื่อวันที่ 6 กันยายน 2566 โดยมีทุนจดทะเบียนจำนวน 20,000,000 บาท โดยบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 49 และ SFHC ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 51 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ SFLC โดย SFLC มีวัตถุประสงค์หลักเพื่อลงทุนในที่ดินสำหรับใช้ในการดำเนิน ธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและให้เช่าทรัพย์สิน

ทั้งนี้การจัดตั้งบริษัทร่วมแห่งใหม่ทั้งสองบริษัทข้างต้นนี้เป็นส่วนหนึ่งของแผนการดำเนินงานภายใต้ยุทธศาสตร์ การลงทุนในธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ซึ่งได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2566 เมื่อวันที่ 31 มกราคม 2566

บริษัทฯ ได้ทำการประเมินและจัดประเภททั้งสองบริษัทเป็นเงินลงทุนในบริษัทย่อย เนื่องจากสัญญาสิทธิในการซื้อสินทรัพย์อ้างอิง ณ ราคาที่กำหนดไว้ในเวลาที่กำหนดไว้ในอนาคต บริษัทฯ มีสิทธิอำนาจในการควบคุมบริษัท SFHC และมีสิทธิแต่งตั้งหรือถอดถอนกรรมการที่รับผิดชอบในการกำกับดูแลกิจกรรมที่เกี่ยวข้องของบริษัท SFLC

5. แนวโน้มตลาดน้ำมัน

ในเดือนตุลาคม ค่าการกลั่นของโรงกลั่นน้ำมันแบบคอมเพล็กซ์ (โรงกลั่นที่มีหน่วยแตกตัวโมเลกุลน้ำมัน) ลดลง เนื่องจากส่วนต่างระหว่างน้ำมันเชื้อเพลิงขนส่งกับน้ำมันดิบดูไบอ่อนตัวลง โดยเฉพาะน้ำมันเบนซิน ในเดือนพฤศจิกายน คาดว่าค่าการกลั่นของโรงกลั่นน้ำมันแบบคอมเพล็กซ์ จะปรับตัวขึ้นและเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจนถึงเดือนธันวาคมควบคู่ไปกับส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินกับน้ำมันดิบดูไบที่เพิ่มขึ้น แม้ว่าโรงกลั่นในเอเชียจะมีกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นในเดือนพฤศจิกายนเนื่องจากโรงกลั่นกลับมาดำเนินการผลิต หลังจากช่วงเวลาซ่อมบำรุงใกล้จะสิ้นสุดลง ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นของส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินกับน้ำมันดิบดูไบ และ ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับน้ำมันดิบดูไบ รวมถึงความต้องการน้ำมันให้ความร้อนตามฤดูกาล และความต้องการใช้น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน สำหรับการบินระหว่างประเทศที่ฟื้นตัวขึ้น จะเป็นปัจจัยกระตุ้นให้โรงกลั่นน้ำมันแบบคอมเพล็กซ์ดำเนินการผลิตในอัตราการผลิตที่สูง ส่งผลให้มีอุปทานของผลิตภัณฑ์อย่างเพียงพอ

คาดว่าส่วนต่างราคาเนฟทากับน้ำมันดิบดูไบจะได้รับแรงกดดัน เนื่องจากปริมาณผลิตภัณฑ์ LPG ของสหรัฐฯ ที่หลังไหลเข้ามาในช่วงครึ่งหลังของเดือนตุลาคมทำให้โพรเพนซึ่งเป็นวัตถุดิบทดแทนสำหรับปิโตรเคมีมีราคาถูกลง นอกจากนี้ยังมีการนำเข้าผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมจากรัสเซียมายังสิงคโปร์ รวมถึงปริมาณเนฟทาที่เพิ่มขึ้นจากโรงกลั่น Al-Zour ของคูเวต และ โรงกลั่น Duqm ของโอมาน ซึ่งเป็นผลจากการเพิ่มกำลังการผลิตไปจนถึงสิ้นปี โดยจะทำให้อุปทานเนฟทาในเอเชียเพิ่มสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม โรงงานสองชิ้นปิโตรเคมีคอลส์ในเวียดนามจะเริ่มดำเนินการโดยใช้โพรเพน ซึ่งจะต้องใช้เนฟทาบางส่วนในการเพิ่มอัตราการผลิต โดยโรงงานปิโตรเคมี Huizhou ของ ExxonMobil ในจีนสามารถเริ่มนำเข้าเนฟทาได้ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี 2024 ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับโควตาในการนำเข้า

ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินกับน้ำมันดิบดูไบคาดว่าจะอ่อนตัวลงในเดือนตุลาคมและพฤศจิกายนแต่ยังคงสูงกว่าปีที่แล้ว เนื่องจากความต้องการใช้น้ำมันลดลงเมื่อสิ้นสุดฤดูร้อน รวมถึงการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานน้ำมันเบนซินตามฤดูกาลสำหรับฤดูหนาวควบคู่ไปกับความต้องการในการขับเคลื่อนเนื่องจากสิ้นสุดฤดูท่องเที่ยวในหน้าร้อนในสหรัฐอเมริกาและยุโรป ซึ่งส่งผลกระทบต่อส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินกับน้ำมันดิบดูไบ ทั้งนี้การเสร็จสิ้นของการหยุดผลิตเพื่อซ่อมบำรุงตามแผนในโรงกลั่นหลายแห่งจะทำให้ปริมาณน้ำมันเบนซินเพิ่มขึ้นประมาณ 140 พันบาร์เรลต่อวัน ในช่วงไตรมาส 4/66 อย่างไรก็ตามสถิติการเดินทางที่ดีจากประเทศจีนในช่วงวันหยุดวันชาติทำให้ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินกับน้ำมันดิบดูไบของภูมิภาคเอเชียดีขึ้นเล็กน้อย ก่อนที่การส่งออกน้ำมันเบนซินจะเพิ่มขึ้นอีกครั้งในช่วงครึ่งหลังของเดือนตุลาคมหลังจากสิ้นสุดวันหยุด ในขณะที่ความพยายามของรัฐบาลท้องถิ่นของประเทศจีนในการรักษาราคาน้ำมันให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม ควบคู่ไปกับการสนับสนุนที่เพิ่มขึ้นในช่วงเทศกาลต่างๆ ในภูมิภาค จะส่งผลให้ความต้องการน้ำมันเบนซินของเอเชียเพิ่มขึ้นจาก 4.2 ล้านบาร์เรลต่อวัน ในเดือนพฤศจิกายน เป็น 4.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน ในเดือนธันวาคม

คาดว่าส่วนต่างราคาน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานและน้ำมันก๊าดกับน้ำมันดิบดูไบจะยังคงแข็งแกร่ง โดยผลกระทบจากการห้ามส่งออกของรัสเซียจะมีผลมากที่สุดในเดือนตุลาคมก่อนที่จะผ่อนคลายลง เนื่องจากคาดว่า การห้ามส่งออกจะเป็นมาตรการเพียงชั่วคราวในการควบคุมอุปทานภายในประเทศ การฟื้นตัวของความต้องการการบินระหว่างประเทศจะยังคงสนับสนุนส่วนต่างราคาน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานกับน้ำมันดิบดูไบ คาดว่าเที่ยวบินระหว่างประเทศของจีนจะสูงถึงร้อยละ 65-70 ของระดับก่อนการแพร่ระบาด ความต้องการน้ำมันให้ความร้อนในฤดูหนาวที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วในประเทศต่างๆ ในเอเชียตะวันออกเฉียงเหนือ เช่น ญี่ปุ่น และเกาหลีใต้ จะสนับสนุนส่วนต่างราคาน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานและน้ำมันก๊าดกับน้ำมันดิบดูไบ

คาดว่าส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับน้ำมันดิบดูไบจะอ่อนตัวลงท่ามกลางการส่งออกที่เพิ่มขึ้นจากจีน คาดว่าผลกระทบของการห้ามส่งออกน้ำมันดีเซลของรัสเซียจะได้รับผลกระทบเพียงชั่วคราวจนกว่าประเทศจะเพิ่มปริมาณน้ำมันคงคลังในประเทศให้เหมาะสม ในทางตรงกันข้าม การดำเนินการผลิตของโรงกลั่น Al-Zour และการผลิตจากโรงกลั่น Duqm จะทำให้อุปทานเพิ่มมากขึ้น ซึ่งจะบรรเทาความผันผวนของอุปทานในตลาดจากการที่ประเทศในทวีปยุโรปเข้าสู่ฤดูหนาวแรกโดยอุปทานน้ำมันดีเซลของรัสเซีย

นอกจากนี้การกลับมาดำเนินการผลิตของโรงกลั่นที่หยุดการผลิตเพื่อซ่อมบำรุงและส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับน้ำมันดิบดูไบที่อยู่ในระดับสูงจะกระตุ้นให้ผู้กลั่นน้ำมันดำเนินการผลิตน้ำมันดีเซลต่อไป

คาดว่าส่วนต่างราคาน้ำมันเตากับน้ำมันดิบดูไบจะลดลงในเดือนตุลาคมและพฤศจิกายน เนื่องจากความต้องการน้ำมันสำหรับผลิตไฟฟ้าในตะวันออกกลางลดลง และปริมาณน้ำมันส่วนเกินจะถูกส่งออกไปอีกไม่กี่เดือนข้างหน้า คาดว่าการอุปทานส่วนเกินของน้ำมันเตาในตะวันออกกลางจะเพิ่มขึ้นจาก 60 พันบาร์เรลต่อวัน เป็น 120 พันบาร์เรลต่อวัน ใน Q4/66 คาดว่าอุปทานจากโรงกลั่น Jizan ของซาอุดีอาระเบียจะอยู่ในระดับสูงต่อไป นอกจากนี้การนำเข้าน้ำมันเตาไปยังประเทศจีนคาดว่าจะยังคงลดลง พร้อมกับการกลับมาใช้น้ำมันดิบที่ผ่านการปรับปรุงคุณภาพ (Dil-Bit) และโควตาการนำเข้าน้ำมันเชื้อเพลิงจะหมดลง นอกจากนี้การกลับมาของโรงกลั่นที่หยุดการผลิตเพื่อซ่อมบำรุงของรัสเซียจะทำให้ปริมาณการส่งออกน้ำมันเตามากขึ้น อย่างไรก็ตามการขยายเวลาการลดกำลังการผลิตโดย OPEC+ จะยังคงสนับสนุนส่วนต่างราคาน้ำมันเตากับน้ำมันดิบดูไบและคาดว่าส่วนต่างราคาน้ำมันเตากับน้ำมันดิบดูไบจะสูงกว่าช่วงเดียวกันในปีก่อนหน้า

6. ภาคผนวก

