



บริษัท บางจาก ศรีราชา จำกัด (มหาชน)

# คำอธิบายและการวิเคราะห์ ของฝ่ายจัดการ

ไตรมาสที่ 4 ปี 2566 และสำหรับปี 2566

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับไตรมาส 4 ปี 2566 และสำหรับปี 2566

### 1. ข้อมูลทางการเงินและผลการดำเนินงานที่สำคัญ

	ไตรมาส 4 ปี 2566	ไตรมาส 4 ปี 2565	ปี 2566	ปี 2565
ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น (พันบาร์เรลต่อวัน)	119.3	130.1	118.3	131.0
อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย (บาทต่อดอลลาร์)	35.6	36.4	34.8	35.1
ค่าการกลั่น (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล) <sup>(1)</sup>	(2.6)	(5.5)	3.6	7.5
ค่าการกลั่นพื้นฐาน (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล) <sup>(1)</sup>	2.0	3.9	3.8	5.8
รายได้รวม (ล้านบาท)	59,458	63,637	229,538	263,000
กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	(1,117)	(303)	7,893	17,293
EBITDA (ล้านบาท) <sup>(2)</sup>	(1,686)	(2,090)	6,345	15,855
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ (ล้านบาท)	(1,989)	(1,563)	2,142	9,509
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (บาท) <sup>(3)</sup>	(0.57)	(0.45)	0.62	2.75

<sup>(1)</sup> เปลี่ยนแปลงจากตัวเลขที่เปิดเผยไปก่อนหน้านี้ เพื่อให้สอดคล้องกับวิธีการคำนวณของบริษัท บางจาก คอร์ปอเรีย จำกัด (มหาชน)

<sup>(2)</sup> เปลี่ยนแปลงจากตัวเลขที่เปิดเผยไปก่อนหน้านี้ เพื่อสะท้อนกำไรขั้นต้นก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่าย กำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนต่างประเทศ และ ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์

<sup>(3)</sup> คำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญ ณ ปัจจุบัน 3,461 ล้านหุ้น

### เหตุการณ์สำคัญในไตรมาส 4 ปี 2566 และเหตุการณ์ภายหลัง

- การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัท โดยบริษัท บางจาก คอร์ปอเรีย จำกัด (มหาชน) (“บางจาก”) แล้วเสร็จในวันที่ 16 ตุลาคม 2566 ภายหลังจากการดำเนินการโอนหุ้นสามัญของบริษัท เป็นจำนวนร้อยละ 65.99 ระหว่างบริษัท บางจาก คอร์ปอเรีย จำกัด (มหาชน) และ ExxonMobil Asia Holdings Pte. Ltd. ที่เสร็จสิ้นในวันที่ 31 สิงหาคม ปี 2566 ส่งผลให้หุ้นสามัญของบริษัทที่บางจากถืออยู่มีจำนวนรวมทั้งสิ้นเท่ากับ 2,642,157,198 หุ้น หรือ ร้อยละ 76.34 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายทั้งหมด
- บริษัทและบางจากได้ร่วมกันจัดตั้งบริษัทใหม่ ชื่อ บริษัท รีไฟเนอรี ออฟดีโมเชชั่น แอนด์ ซินเนอร์ยี เอนเตอร์ไพรส์ จำกัด (“ROSE”) ด้วยสัดส่วนการถือหุ้น 50:50 เพื่อจัดทำแผนการบริหารงานธุรกิจโรงกลั่นน้ำมัน โดยมีขอบเขตหลักๆ ได้แก่ การวางแผนการกลั่น การคัดเลือกและจัดหาวัตถุดิบ วัตถุดิบและผลิตภัณฑ์ต่างๆ ไปจนถึง การวางแผนการขนส่งที่เกี่ยวข้อง การแบ่งผลประโยชน์ที่เกิดจากการทำ Linear Programming ของทั้งสองโรงกลั่น และการให้คำแนะนำในการบริหารความเสี่ยงด้านราคาน้ำมันเพื่อให้เกิดประสิทธิภาพการผลิต ลดต้นทุนและสร้างผลกำไรสูงสุดด้วยความเป็นธรรมและโปร่งใสต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกฝ่าย
- การประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2566 ที่จัดขึ้นเมื่อวันที่ 14 พฤศจิกายน 2566 ได้มีมติอนุมัติการเปลี่ยนแปลงชื่อ บริษัทจาก บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เป็น บริษัท บางจาก คอร์ปอเรีย จำกัด (มหาชน) และชื่อย่อหลักทรัพย์จาก “ESSO” เป็น “BSRC”
- การปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นสำหรับการซ่อมบำรุงตามแผน การติดตั้งและเชื่อมต่ออุปกรณ์ใหม่สำหรับโครงการปรับปรุงน้ำมันตามมาตรฐานยูโร 5 และการปรับปรุงหน่วยการผลิต CCR และ APS-1 แล้วเสร็จอย่างสมบูรณ์และปลอดภัย

และโรงกลั่นได้กลับมาดำเนินการผลิตในช่วงกลางเดือนตุลาคม ซึ่งผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิงที่จัดส่งจากโรงกลั่นน้ำมัน บางจากศรีราชาเป็นน้ำมันเชื้อเพลิงกำมะถันต่ำสอดคล้องตามมาตรฐานยูโร 5 ตั้งแต่วันที่ 1 ธันวาคม 2566 เป็นต้นไป

- บริษัทและบางจากได้ร่วมกันจัดจำหน่าย “น้ำมันลดฝุ่น” หรือน้ำมันดีเซลกำมะถันต่ำ มาตรฐานยูโร 5 เพื่อช่วยบรรเทาปัญหาหมอกภาวะ PM 2.5 ที่สถานีบริการน้ำมันที่มีการปรับสภาพลักษณะเป็นแบรนด์บางจาก ในพื้นที่กรุงเทพมหานครฯ
- โรงกลั่นน้ำมันบางจากศรีราชาเพิ่มประสิทธิภาพในการรับเรือบรรทุกน้ำมัน “Nordic Pollux” ซึ่งเป็นเรือ Suezmax ขนาด 180,000 ตันเป็นครั้งแรกในวันที่ 8 ธันวาคม 2566

## 2. ราคาอ้างอิงน้ำมันดิบและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและน้ำมันดิบ

สรุปราคาเฉลี่ยอ้างอิงของ Platts ที่สิงคโปร์ ของราคาน้ำมันดิบและส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบ

ราคาน้ำมันดิบ (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	ไตรมาส 4 ปี 2566	ไตรมาส 4 ปี 2565	ปี 2566	ปี 2565
น้ำมันดิบดูไบ	83.55	84.82	82.10	96.33
น้ำมันดิบเบรนท์	84.05	88.70	82.62	101.19
ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเบรนท์และดูไบ	0.50	3.88	0.52	4.86

ส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบ (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	ไตรมาส 4 ปี 2566	ไตรมาส 4 ปี 2565	ปี 2566	ปี 2565
ส่วนต่างน้ำมันเบนซินและน้ำมันดิบดูไบ	12.55	9.32	16.67	18.83
ส่วนต่างน้ำมันอากาศยาน(น้ำมันก๊าด) และน้ำมันดิบดูไบ	23.64	33.40	22.53	30.29
ส่วนต่างน้ำมันดีเซลและน้ำมันดิบดูไบ	21.13	39.34	21.94	34.30
ส่วนต่างน้ำมันเตากำมะถันต่ำและน้ำมันดิบดูไบ	8.01	8.30	5.71	15.09

ที่มา: ค่าเฉลี่ยอ้างอิงของ Platts ที่สิงคโปร์

### ไตรมาส 4 ปี 2566 เทียบกับ ไตรมาส 4 ปี 2565

น้ำมันดิบดูไบในไตรมาส 4 ปี 2566 มีราคาเฉลี่ยที่ 83.55 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ปรับตัวลดลงเล็กน้อยที่ 1.27 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันในปีก่อนหน้า ราคาน้ำมันดิบยังคงได้รับแรงกดดันจากการชะลอตัวของอุปสงค์ในน้ำมันทั่วโลกจากความไม่แน่นอนของแนวโน้มเศรษฐกิจโลก และอุปทานที่เพิ่มขึ้นซึ่งได้รับอิทธิพลจากการเติบโตของผลผลิตของกลุ่มนอกโอเปก (non-OPEC) ถึงแม้ว่าจะมีความกังวลเกี่ยวกับความขัดแย้งระหว่างอิสราเอลและฮามาสที่อาจยกระดับความรุนแรงและแผ่ขยายขึ้นและความตึงเครียดที่ก่อตัวขึ้นในทะเลแดง

ส่วนต่างของผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบแทบทุกตัวปรับตัวลดลง ยกเว้นส่วนต่างน้ำมันเบนซินและน้ำมันดิบดูไบ เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยมีปัจจัยหลักจากอุปทานที่เพิ่มขึ้นจากการเติบโตของการผลิตในประเทศสหรัฐฯ และบราซิล โรงกลั่นหลายแห่งกลับมาดำเนินการผลิตหลังการปิดซ่อม การผ่อนปรนมาตรการควบคุมการส่งออกผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิงจากประเทศรัสเซีย ในทางกลับกันส่วนต่างน้ำมันเบนซินและดูไบเพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยได้รับแรงหนุนจากอุปทานน้ำมันเบนซินจากจีนที่ลดลงเนื่องจากโควตาการส่งออกช่วงปลายปีมีอย่างจำกัด

### ปี 2566 เทียบกับ ปี 2565

น้ำมันดิบดูไบในงวด ปี 2566 มีราคาเฉลี่ยที่ 82.10 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ปรับตัวลดลง 14.23 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า ราคาน้ำมันดิบยังปรับตัวไปในทิศทางขาลงและมีความผันผวนน้อยลง โดยสาเหตุหลักมาจากผลกระทบจากความขัดแย้งระหว่างรัสเซียยูเครนที่ผ่อนคลายนลง เนื่องจากตลาดน้ำมันโลกได้ปรับตัวเข้ากับการค้ารูปแบบใหม่และการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกที่ยืดเยื้ออย่างต่อเนื่อง ถึงแม้ว่าการเปลี่ยนแปลงอุปทานจากการลดกำลังการผลิต

ผลิตของโอเปกพลัสและความกังวลเกี่ยวกับความขัดแย้งระหว่างอิสราเอลและฮามาสอาจเป็นแรงหนุนให้ราคาน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นแต่ส่งผลกระทบต่ออย่างจำกัด

ส่วนต่างของผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบทั้งหมดปรับตัวลดลงสอดคล้องกับราคาน้ำมันดิบเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2565 ที่ส่วนต่างของผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้นอย่างมากจากผลกระทบของความขัดแย้งระหว่างรัสเซียยูเครน การปรับตัวที่ลดลงของส่วนต่างของผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบในปี 2566 ยังได้รับแรงหนุนจากผลผลิตน้ำมันที่สูงขึ้นพร้อมกับการชะลอตัวของการเติบโตในการใช้น้ำมันทั่วโลก ส่งผลให้ส่วนต่างน้ำมันเบนซินและน้ำมันดีเซลลดลง ในขณะที่กิจกรรมในอุตสาหกรรมการผลิตมีการหดตัว และความต้องการที่ลดลงจากการเปลี่ยนก๊าซเป็นของเหลวในอุตสาหกรรมผลิตไฟฟ้ายังคงส่งผลให้ ส่วนต่างของผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปชนิดกึ่งหนัก และ ชนิดหนักปรับตัวลดลง

### 3. การผลิตและค่าการกลั่น

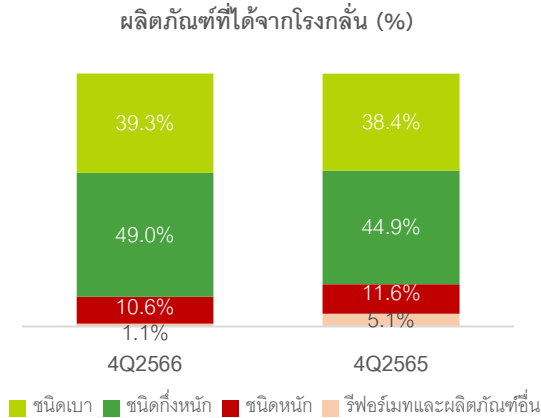
	ไตรมาส 4 ปี 2566	ไตรมาส 4 ปี 2565	+ / -	ปี 2566	ปี 2565	+ / -
กำลังการกลั่น (พันบาร์เรลต่อวัน)	174	174	0	174	174	0
ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น (พันบาร์เรลต่อวัน)	119.3	130.1	-10.8	118.3	131.0	-12.7
ค่าการกลั่น (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล) <sup>(1)</sup>	(2.6)	(5.5)	+2.9	3.6	7.5	-3.9
ค่าการกลั่นพื้นฐาน (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล) <sup>(1)</sup>	2.0	3.9	-1.9	3.8	5.8	-1.9
ปริมาณการขายผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิง (ล้านลิตร)	2,130	2,123	+7	7,884	8,163	-279
● ก๊าซปิโตรเลียมเหลว	115	124	-9	426	454	-28
● น้ำมันเบนซิน	686	669	+17	2,476	2,449	+27
● แนฟทา	5	23	-18	44	72	-28
● น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน/น้ำมันก๊าด	111	107	+4	360	380	-20
● น้ำมันดีเซล	1,051	964	+87	3,829	3,891	-62
● น้ำมันเตา	128	187	-59	559	695	-136
● ยางมะตอย	34	51	-17	191	223	-32

<sup>(1)</sup> เปลี่ยนแปลงจากตัวเลขที่เปิดเผยไปก่อนหน้านี้ เพื่อให้สอดคล้องกับวิธีการคำนวณของบริษัท บางจาก คอร์ปอรา จำกัด (มหาชน)

### การผลิต ไตรมาส 4 ปี 2566 เทียบกับ ไตรมาส 4 ปี 2565

ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่นในไตรมาสนี้อยู่ที่ 119.3 พันบาร์เรลต่อวัน หรือร้อยละ 69 ของกำลังการผลิตของโรงกลั่น ลดลงจากไตรมาสเดียวกันในปีก่อนหน้า เป็นผลมาจากการหยุดดำเนินการผลิตในเดือนกันยายน และโรงกลั่นได้กลับมาดำเนินการผลิตตั้งแต่กลางเดือนตุลาคม

ค่าการกลั่นสำหรับไตรมาส 4 ปี 2566 อยู่ที่ -2.6 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 2.9 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปี 2565 สาเหตุหลักมาจากผลกระทบเชิงลบของสินค้าคงคลังที่ลดลง ในขณะที่ค่าการกลั่นพื้นฐานสำหรับไตรมาส 4 ปี 2566 อยู่ที่ 2.0 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ลดลง 1.9 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า เป็นผลมาจากค่าการกลั่นอุตสาหกรรมที่ลดลง

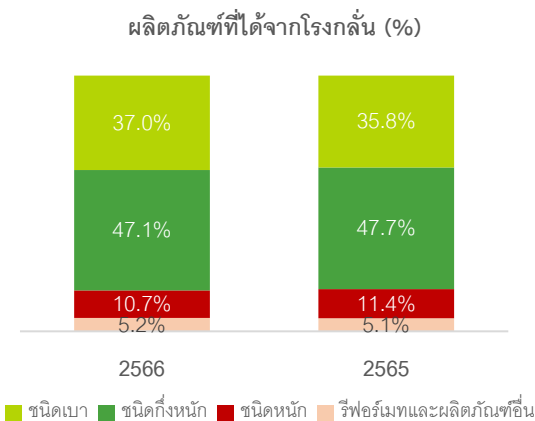


ในส่วนของการผลิตน้ำมันสำเร็จรูปของโรงกลั่น ผลผลิตของผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปชนิดกึ่งหนักเพิ่มขึ้นในไตรมาส 4 ปี 2566 สนับสนุนด้วยอุปสงค์การเดินทางทางอากาศที่ฟื้นตัวขึ้น ผลผลิตของผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปชนิดเบาเพิ่มขึ้นจากการผลิตน้ำมันเบนซินซึ่งโรงกลั่นศรีราชาบรรลุปริมาณการผลิตสูงสุด ที่ 46.7 พันบาร์เรลต่อวันในเดือนธันวาคม เป็นผลมาจากการปรับขยายกระบวนการผลิตในหน่วย CCR

### การผลิต ปี 2566 เทียบกับ ปี 2565

ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่นในปี 2566 อยู่ที่ 118.3 พันบาร์เรลต่อวัน หรือร้อยละ 68 ของกำลังการผลิตของโรงกลั่นลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า เป็นผลมาจากการที่โรงกลั่นหยุดดำเนินการผลิตในเดือนพฤษภาคมและกันยายน ผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิงที่จัดส่งออกจากโรงกลั่นน้ำมันบางจากศรีราชาเป็นน้ำมันเชื้อเพลิงก๊ามะถันต่ำสอดคล้องตามมาตรฐานยูโร 5 ตั้งแต่วันที่ 1 ธันวาคม 2566 เป็นต้นไป

ค่าการกลั่นโดยรวมสำหรับ ปี 2566 อยู่ที่ 3.6 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ลดลง 3.9 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2565 สาเหตุหลักมาจาก ค่าการกลั่นอุตสาหกรรมที่ลดลงและผลกระทบเชิงลบของสินค้าคงเหลือ ในขณะที่ค่าการกลั่นพื้นฐานสำหรับปี 2566 อยู่ที่ 3.8 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ลดลง 1.9 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า เป็นผลจากค่าการกลั่นอุตสาหกรรมปรับตัวลดลงหักลบบางส่วนด้วยค่าพรีเมียม้ำมันดิบที่ลดลง



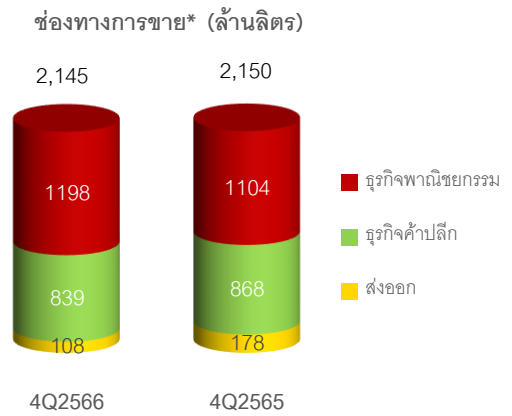
สัดส่วนการผลิตน้ำมันสำเร็จรูปในปี 2566 ยังคงสะท้อนถึงการปรับการผลิตเพื่อเศรษฐกิจการกลั่นน้ำมันที่สูงที่สุด ผลผลิตของผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปชนิดเบาเพิ่มขึ้น โดยมีแรงหนุนจากการปรับขยายกระบวนการผลิตในหน่วย CCR และการปรับปรุงประสิทธิภาพโพลีเมอริสชันให้ดีขึ้น

### ผลงานการตลาด ไตรมาส 4 ปี 2566 เทียบกับ ไตรมาส 4 ปี 2565

ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ในไตรมาส 4 ปี 2566 ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้าเป็นผลมาจากปริมาณการผลิตที่ลดลงจากการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่น

ถึงแม้โรงกลั่นจะมีการหยุดดำเนินการผลิต บริษัทยังคงสามารถตอบสนองต่อความต้องการของลูกค้าด้วยการบริหารจัดการผลิตภัณฑ์อย่างมีประสิทธิภาพผ่านการซื้อผลิตภัณฑ์และการจำหน่ายผ่านช่องทางการขายที่เหมาะสม

ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของธุรกิจค้าปลีกปรับตัวลดลงเล็กน้อย ในแง่ของภาพลักษณ์สถานีบริการน้ำมันมีการปรับเปลี่ยนภาพลักษณ์ให้สอดคล้องกับสถานีบริการน้ำมันของบางจาก ในขณะที่ธุรกิจค้าปลีกยังคงมุ่งมั่นที่จะรักษายอดขายผ่านกิจกรรมการส่งเสริมการตลาดที่มีประสิทธิผล ในขณะที่ธุรกิจพาณิชย์กรรมยังคงมุ่งมั่นในการเก็บเกี่ยวยอดขายผ่านการปรับผลิตภัณฑ์ให้มีมูลค่าสูงขึ้น ในขณะที่ยอดขายผลิตภัณฑ์ผ่านธุรกิจการขายซัพพลายปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากความพยายามในการประสานประโยชน์จากการผนึกกำลังทางธุรกิจร่วมกันระหว่างบริษัทในกลุ่มบริษัทบางจาก



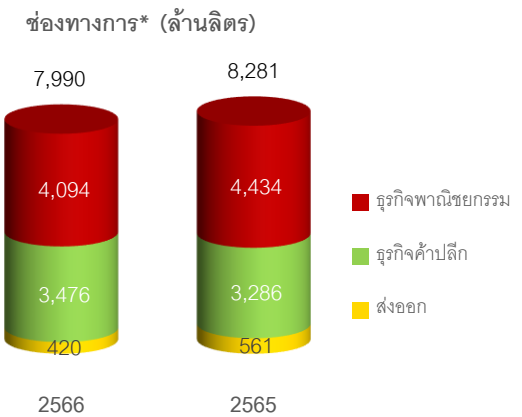
\*ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์รวมน้ำมันหล่อลื่น จาระบีและอื่นๆ

### ผลงานการตลาด ปี 2566 เทียบกับ ปี 2565

ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิงใน ปี 2566 ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้าจากปริมาณการผลิตที่จำกัดซึ่งเป็นผลจากการหยุดดำเนินการผลิตของโรงกลั่นในเดือนพฤษภาคมและกันยายน ยอดขายน้ำมันดีเซลและน้ำมันเตาลดลงเนื่องจากอุปสงค์ในอุตสาหกรรมการผลิตไฟฟ้าที่ลดลง

ถึงแม้ว่าปริมาณการขายผลิตภัณฑ์โดยรวมลดลง บริษัทยังคงเพิ่มประสิทธิภาพในการทำยอดขายผ่านทางช่องทางที่ให้ผลตอบแทนที่สูงกว่า ดังที่เห็นในการเติบโตร้อยละ 6 ของยอดขายจากธุรกิจค้าปลีก เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2565 ท่ามกลางอุปสงค์จากการเปลี่ยนเชื้อเพลิงจากก๊าซธรรมชาติเป็นน้ำมันในอุตสาหกรรมการผลิตไฟฟ้าที่ลดลง ธุรกิจกลุ่มพาณิชย์กรรมยังคงรักษาโอกาสในการทำยอดขายและมองหาลาดใหม่เพื่อรองรับปริมาณการผลิตที่จะเพิ่มขึ้นในอนาคต

ณ สิ้นปี 2566 บริษัทมีเครือข่ายสถานีบริการน้ำมันทั้งหมด 830 แห่งทั่วประเทศและดำเนินการปรับเปลี่ยนภาพลักษณ์สถานีบริการเป็นแบรนด์บางจากเสร็จสิ้นทั้งหมด 268 แห่ง หรือ ร้อยละ 96 ของจำนวนสถานีบริการทั้งหมดที่บริษัทเป็นเจ้าของ ซึ่งการปรับเปลี่ยนภาพลักษณ์ให้เป็นสถานีบริการน้ำมันบางจากยังคงดำเนินไปตามแผนที่วางไว้



\*ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์รวมน้ำมันหล่อลื่น จาระบีและอื่นๆ

#### 4. ผลประกอบการด้านการเงิน

หน่วย: ล้านบาท	ไตรมาส 4 ปี 2566	ไตรมาส 4 ปี 2565	+ / -	ปี 2566	ปี 2565	+ / -
รายได้รวม	59,458	63,637	-4,179	229,538	263,000	-33,462
ต้นทุนขาย	(60,575)	(63,941)	+3,366	(221,645)	(245,707)	+24,062
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>(1,117)</b>	<b>(304)</b>	<b>-813</b>	<b>7,893</b>	<b>17,293</b>	<b>-9,400</b>
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(1,200)	(1,535)	+335	(4,992)	(5,205)	+213
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(42)	(60)	+18	(223)	(235)	+12
<b>กำไร (ขาดทุน) จากการขาย</b>	<b>(2,359)</b>	<b>(1,899)</b>	<b>-460</b>	<b>2,678</b>	<b>11,853</b>	<b>-9,175</b>
รายได้อื่น	15	9	+6	238	23	+215
ต้นทุนทางการเงิน-สุทธิ	(244)	(149)	-95	(684)	(359)	-325
ส่วนแบ่งกำไรในบริษัทร่วม	86	78	+8	361	312	+49
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>(2,502)</b>	<b>(1,961)</b>	<b>-541</b>	<b>2,593</b>	<b>11,829</b>	<b>-9,236</b>
(ค่าใช้จ่าย) เครดิตภาษีเงินได้	513	398	+115	(451)	(2,320)	+1,869
<b>กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด</b>	<b>(1,989)</b>	<b>(1,563)</b>	<b>-426</b>	<b>2,142</b>	<b>9,509</b>	<b>-7,367</b>
กำไรเบ็ดเสร็จอื่น	(138)	(14)	-124	(344)	218	-562
<b>กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด</b>	<b>(2,127)</b>	<b>(1,577)</b>	<b>-550</b>	<b>1,798</b>	<b>9,727</b>	<b>-7,929</b>

#### ผลประกอบการ ไตรมาส 4 ปี 2566 เทียบกับ ไตรมาส 4 ปี 2565

รายได้รวมในไตรมาส 4 ปี 2566 ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักมาจากราคาขายของผลิตภัณฑ์ที่ลดลง บริษัทมีขาดทุนจากการขายเป็นจำนวน 2,359 ล้านบาท ซึ่งลดลง 460 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า ปัจจัยหลักมาจากค่าการกลั่นที่ปรับตัวลดลง เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้า ต้นทุนทางการเงินสุทธิเพิ่มขึ้น 95 ล้านบาทในไตรมาส 4 ปี 2566 จากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่สูงขึ้นร่วมกับการปรับโครงสร้างของยอดเงินกู้จากรยะสั้นเป็นระยะยาวอันเป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างของบริษัท

#### ผลประกอบการ ปี 2566 เทียบกับ ปี 2565

รายได้รวมใน ปี 2566 ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักมาจากราคาขายและปริมาณยอดขายของผลิตภัณฑ์ที่ลดลง ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารลดลงอันเป็นผลมาจากการเปลี่ยนผ่านของบริษัท บริษัทมีผลกำไรจากการขายเป็นจำนวน 2,678 ล้านบาท ซึ่งลดลง 9,175 ล้านบาท เป็นผลมาจากค่าการกลั่นที่ปรับตัวลดลงและผลกระทบเชิงลบของสินค้าคงคลังที่ลดลง เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้า ต้นทุนทางการเงินสุทธิเพิ่มขึ้น 325 ล้านบาทจากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่สูงขึ้นร่วมกับการปรับโครงสร้างของยอดเงินกู้จากรยะสั้นเป็นระยะยาวอันเป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างของบริษัท



## 5. งบแสดงฐานะการเงิน

หน่วย: ล้านบาท ยกเว้นหน่วยร้อยละ	ณ 31 ธ.ค. 2566	ณ 31 ธ.ค. 2565	+/-	+/- %
สินทรัพย์				
- สินทรัพย์หมุนเวียน	35,876	51,922	-16,046	-31%
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	34,745	33,619	+1,126	+3%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>70,621</b>	<b>85,541</b>	<b>-14,920</b>	<b>-17%</b>
หนี้สิน				
- หนี้สินหมุนเวียน	22,618	49,624	-27,006	-54%
- หนี้สินไม่หมุนเวียน	20,040	8,713	+11,327	+130%
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>42,658</b>	<b>58,337</b>	<b>-15,679</b>	<b>-27%</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
- ที่เหลือจากการชำระแล้ว	17,075	17,075	0	0%
- ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	4,032	4,032	0	0%
- สำรองตามกฎหมาย	1,366	1,254	+112	+9%
- กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร	5,168	4,145	+1,023	+25%
- องค์กรประกอบอื่นของผู้ถือหุ้น	315	691	-376	-54%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	7	7	0	0%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>27,963</b>	<b>27,204</b>	<b>+759</b>	<b>+3%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>70,621</b>	<b>85,541</b>	<b>-14,920</b>	<b>-17%</b>

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 16,046 ล้านบาท จากยอด ณ สิ้นปี 2565 ปัจจัยหลักมาจากการได้รับเงินชดเชยขอคืนจากรัฐบาลและสินค้าคงเหลือที่ลดลง

บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 42,658 ล้านบาท ลดลง 15,679 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการชำระคืนเงินกู้ยืมสุทธิ และเจ้าหน้าที่การค้าน้ำมันดิบที่ลดลงจากการซื้อน้ำมันดิบที่ลดลง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทฯ มียอดเงินกู้ยืมรวมจำนวน 28,308 ล้านบาท (ยอดเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 15,433 ล้านบาท และ ยอดเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 12,875 ล้านบาท) ลดลงจำนวน 7,627 ล้านบาทเมื่อเปรียบเทียบกับยอดสิ้นปี 2565 จำนวน 35,935 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการได้รับเงินชดเชยขอคืนจากรัฐบาล โดยบริษัทฯ ยังคงรักษาแหล่งเงินทุนให้เพียงพอกับภาระผูกพันในการชำระเงินอย่างต่อเนื่อง

ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจำนวน 759 ล้านบาท สะท้อนถึงผลกำไรสำหรับปี 2566 หักลบบางส่วนจากการจ่ายเงินปันผลของบริษัทและ ผลขาดทุนที่ยังไม่รับรู้จากการวัดมูลค่าใหม่ของเงินลงทุนจากการถือสินทรัพย์ทางการเงินของบริษัท

## 6. งบกระแสเงินสด

หน่วย: ล้านบาท	ปี 2566	ปี 2565
กระแสเงินสดจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	11,420	(3,858)
กระแสเงินสดจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน	(1,894)	(1,085)
กระแสเงินสดจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	(9,136)	4,728

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานจำนวน 11,420 ล้านบาทในปี 2566 สะท้อนถึงผลกำไรจากการดำเนินงานและ ผลกระทบเชิงบวกจากเงินทุนหมุนเวียนซึ่งส่วนใหญ่มาจากการได้รับเงินชดเชยขอคืนจากรัฐบาล กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 1,894 ล้านบาท เป็นผลจากการลงทุนในโครงการของโรงกลั่นซึ่งรวมถึงการลงทุนเพื่อรองรับการผลิตตามมาตรฐาน ยูโร 5 และโครงการของธุรกิจค้าปลีกที่เกี่ยวข้องกับการรีแบรนด์ หักลบบางส่วนกับเงินปันผลรับจากบริษัทร่วม และการร่วมค้า กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 9,136 ล้านบาทจากการชำระคืนเงินกู้ยืมสุทธิ

## 7. อัตราส่วนทางการเงิน

### อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร

	ไตรมาส 4 ปี 2566	ไตรมาส 4 ปี 2565	ไตรมาส 3 ปี 2566	ปี 2566	ปี 2565
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	-1.9%	-0.5%	12.1%	3.4%	6.6%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	-3.3%	-2.5%	7.8%	0.9%	3.6%
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	-6.2	-12.8	38.2*	8.6	42.1
อัตราส่วน EBITDA (%)	-2.8%	-3.3%	11.6%*	2.8%	6.0%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	7.8%	41.0%	8.7%		

### อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

	ไตรมาส 4 ปี 2566	ไตรมาส 4 ปี 2565	ไตรมาส 3 ปี 2566
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%)	4.2%	15.7%	4.4%

### อัตราส่วนสภาพคล่อง

	ณ 31 ธ.ค. 2566	ณ 30 ก.ย. 2566	ณ 31 ธ.ค. 2565
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.6	1.8	1.0
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.6	0.4	0.2
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	25.4	30.2	31.7
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	14.4	12.1	11.5
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	35.6	24.5	30.5
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	10.3	14.9	12.0

### อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้

	ณ 31 ธ.ค. 2566	ณ 30 ก.ย. 2566	ณ 31 ธ.ค. 2565
อัตราส่วนหนี้สินรวมที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.0	0.8	1.3
อัตราส่วนหนี้เงินกู้ระยะยาวต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.6	0.6	0.2
อัตราส่วนหนี้สินรวมที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.0	0.8	1.3

(\*) ปรับปรุงการคำนวณย้อนหลังเพื่อสะท้อนกำไรขั้นต้นก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่าย กำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน  
ต่างประเทศ และ ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์

## ที่มาในการคำนวณ:

### อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร

อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	= กำไรขั้นต้น / รายได้รวม
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	= กำไรสุทธิ / รายได้รวม
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	= EBITDA / ดอกเบี้ยจ่าย
อัตราส่วน EBITDA (%)	= EBITDA / รายได้รวม
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	= กำไร (ขาดทุน) ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ที่ถูกปรับเป็นตัวเลขเต็มปี / รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่เฉลี่ย <sup>(1)</sup>

### อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%)	= กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ ที่ถูกปรับเป็นตัวเลขเต็มปี / รวมสินทรัพย์เฉลี่ย <sup>(2)</sup>
-----------------------------------	--

### อัตราส่วนสภาพคล่อง

อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	= สินทรัพย์หมุนเวียน / หนี้สินหมุนเวียน
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	= (เงินสดและรายการเทียบเท่า + เงินลงทุนระยะสั้น + ลูกหนี้การค้า) / หนี้สินหมุนเวียน
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	= รายได้รวม / ลูกหนี้การค้าก่อนหนี้สงสัยจะสูญเฉลี่ย <sup>(3)</sup>
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	= 365 / อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	= รายได้รวม / เจ้าหนี้การค้าเฉลี่ย <sup>(4)</sup>
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	= 365 / อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า

### อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้

อัตราส่วนหนี้สินรวมที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	= หนี้เงินกู้รวมที่มีภาระดอกเบี้ย / ส่วนของผู้ถือหุ้น
อัตราส่วนหนี้เงินกู้ระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	= หนี้เงินกู้ระยะยาว / ส่วนของผู้ถือหุ้น
อัตราส่วนหนี้สินรวมที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	= (หนี้เงินกู้รวมที่มีภาระดอกเบี้ย - เงินสดและ รายการเทียบเท่าเงินสด - เงินลงทุนระยะสั้น) / ส่วน ของผู้ถือหุ้น

#### หมายเหตุ:

- (1) รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่เฉลี่ย  
= (ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า + ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ในช่วงเวลาเดียวกันของปีนี้) / 2
- (2) รวมทรัพย์สินเฉลี่ย  
= (รวมทรัพย์สินในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า + รวมทรัพย์สินในช่วงเวลาเดียวกันของปีนี้) / 2
- (3) ลูกหนี้การค้าก่อนหนี้สงสัยจะสูญเฉลี่ย  
= (ลูกหนี้การค้าก่อนหนี้สงสัยจะสูญในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า + ลูกหนี้การค้าก่อนหนี้สงสัยจะสูญในช่วงเวลาเดียวกันของปีนี้) / 2
- (4) เจ้าหนี้การค้าเฉลี่ย  
= (เจ้าหนี้การค้าในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า + เจ้าหนี้การค้าในช่วงเวลาเดียวกันของปีนี้) / 2

## 8. แนวโน้มเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมในปี 2567

### แนวโน้มเศรษฐกิจ

กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (International Monetary Fund หรือ IMF) คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจโลกในปี 2567 ยังมีแนวโน้มเติบโตและฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องสนับสนุนจากการขยายตัวในเศรษฐกิจของสหรัฐอเมริกาและกลุ่มตลาดเกิดใหม่จากการการใช้จ่ายภาครัฐและเอกชนที่แข็งแกร่ง ประกอบกับ มาตรการสนับสนุนทางการคลังในจีนเป็นแรงหนุนให้การคาดการณ์ของแนวโน้มเศรษฐกิจโลกปรับตัวดีขึ้น ในขณะที่ อัตราเงินเฟ้อทั่วโลกยังคงลดลงอย่างต่อเนื่องเป็นผลมาจากดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวด ซึ่งอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ในระดับสูงถูกคาดการณ์ว่าจะผ่อนคลายลงในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม การเติบโตของเศรษฐกิจและการค้าขายโลกที่ถูกคาดการณ์ไว้ยังมีค่าเฉลี่ยต่ำกว่าการเติบโตทั่วโลกระหว่างปี 2543-2562 ทั้งยังมีความเสี่ยงที่อาจส่งผลกระทบต่อแนวโน้มเศรษฐกิจให้ปรับตัวได้น้อยกว่าที่คาดไว้

สำหรับเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มชะลอตัวในการฟื้นตัว สาเหตุหลักมาจากการขยายตัวชะลอลงในภาคการส่งออกและการผลิตในภาคอุตสาหกรรมเนื่องจากการชะลอตัวในการเติบโตของอุปสงค์ทั่วโลกและการชะลอตัวในการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน ในขณะที่การบริโภคภาคเอกชนที่แข็งแกร่งและภาคบริการที่ปรับตัวดีขึ้นอาจจะส่งผลดีกับแนวโน้มเศรษฐกิจไทยในระยะสั้นนี้ อัตราเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับต่ำโดยประกาศของคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ล่าสุด มีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 0.25 ต่อปี

### แนวโน้มอุตสาหกรรม

หน่วยงานด้านพลังงานของประเทศสหรัฐอเมริกา (U.S. Energy Information Administration หรือ IEA) คาดการณ์ว่าราคาน้ำมันดิบดูไบจะเพิ่มขึ้นในไตรมาส 1 ปี 2567 โดยได้แรงหนุนจากสต็อกน้ำมันดิบเชิงพาณิชย์ของ OECD ที่ปรับตัวลดลงและความกังวลเกี่ยวกับความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่ทวีความรุนแรงขึ้น อย่างไรก็ตามการชะลอตัวของอุปสงค์น้ำมันโลกอาจกดดันราคาน้ำมันดิบในระยะสั้น ราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยในปี 2567 ถูกคาดการณ์ว่าจะยังคงอยู่ในระดับเดียวกับราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยในปี 2566 จากการคาดการณ์ว่าอุปสงค์และอุปทานน้ำมันทั่วโลกปรับตัวไปในทิศทางที่สมดุลกัน

สำหรับส่วนต่างของผลิตภัณฑ์สำเร็จรูปและราคาน้ำมันดิบ ส่วนต่างน้ำมันเบนซินและน้ำมันดิบดูไบในไตรมาส 1 ปี 2567 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากความต้องการในภูมิภาคที่แข็งแกร่งในช่วงวันหยุดตรุษจีนและอุปทานที่ตึงตัวจากการปิดซ่อมบำรุงรักษานอกเหนือจากแผนของโรงกลั่นในเอเชีย ในขณะที่สต็อกน้ำมันเบนซินของสหรัฐอเมริกาที่สูงขึ้นประกอบกับการประกาศการส่งออกน้ำมันเบนซินล็อตแรกของจีนที่อาจส่งผลกระทบต่อส่วนต่างน้ำมันเบนซินและน้ำมันดิบดูไบปรับตัวลดลง สำหรับส่วนต่างน้ำมันดีเซลและน้ำมันดิบดูไบมีแนวโน้มที่ยังคงผันผวนและปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยได้แรงหนุนจากการเปลี่ยนแปลงฉัพล้นของอุปทานเนื่องจากการหยุดดำเนินการผลิตของโรงกลั่น และความกังวลเกี่ยวกับความขัดแย้งที่เพิ่มขึ้นในตะวันออกกลาง ในขณะที่การชะลอตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจทั่วโลกอาจทำให้อุปสงค์น้ำมันดีเซลลดลง

ที่มาข้อมูล : กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (International Monetary Fund หรือ IMF), ธนาคารแห่งประเทศไทย, หน่วยงานด้านพลังงานของประเทศสหรัฐอเมริกา (International Energy Agency หรือ IEA) และ องค์การพลังงานระหว่างประเทศ (U.S. Energy Information Administration หรือ IEA).

- ลงนาม -

นาง มัทนา สุทธธรรม

ผู้บริหารสูงสุดทางสายการเงินและบัญชี

20 กุมภาพันธ์ 2567