



# คำอธิบายและการวิเคราะห์งบการเงินของ ฝ่ายจัดการ

สำหรับผลการดำเนินงานประจำไตรมาส 4/2566  
และ ปี 2566

บริษัท สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง จำกัด (มหาชน)

## สารบัญ

1.	ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ .....	3
2.	สภาพตลาดน้ำมันปิโตรเลียม.....	5
3.	ผลการดำเนินงานทางการเงิน .....	7
	สรุปผลการดำเนินงานทางการเงิน .....	7
	การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของบริษัทฯ .....	11
	งบกระแสเงินสด .....	13
	อัตราส่วนทางการเงิน.....	14
4.	เหตุการณ์สำคัญ จนถึงปัจจุบัน .....	15
5.	แนวโน้มตลาดน้ำมัน .....	15
6.	ภาคผนวก .....	16

## 1. ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

**หมายเหตุ:** ในเดือนกันยายน 2566 มีการจัดตั้งบริษัทใหม่ 2 แห่ง (บริษัท สตาร์ ฟูลล์ สโกลด์มิ่ง จำกัด และ บริษัท สตาร์ ฟูลล์ แลนด์ จำกัด) ซึ่งตัวเลขทางการเงินได้ถูกรวมเข้ากับการเงินของบริษัทฯ ใน Q3/66, Q4/66 และ ปี 2566 ตัวเลขทางบัญชีทั้งหมดจะแสดงในรูปแบบงบการรวม ในขณะที่ช่วงเวลาอื่นจะแสดงเฉพาะตัวเลขของบริษัทฯ เท่านั้น

ตาราง 1: สรุปผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทในกลุ่ม

(ล้านบาทสหรัฐ)	Q4/66	Q3/66	+ /(-)	Q4/65	+ /(-)	2566	2565	+ /(-)
รายได้รวม	1,793	1,730	63	1,793	(0)	6,816	8,097	(1,280)
EBITDA	(140)	171	(311)	15	(155)	42	361	(319)
Adjusted EBITDA <sup>(1)</sup>	(17)	68	(86)	71	(89)	98	433	(335)
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	2	(4)	6	34	(32)	(7)	6	(13)
(ขาดทุน) กำไรสุทธิ	(130)	120	(249)	(6)	(123)	(34)	222	(257)
(ขาดทุน) กำไรสุทธิ (ดอลลาร์สหรัฐต่อหุ้น)	(0.03)	0.03	(0.06)	(0.00)	(0.03)	(0.01)	0.05	(0.06)
ค่าการกลั่นทางบัญชี (ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล) <sup>(2)</sup>	(6.82)	16.35	(23.17)	1.77	(8.59)	3.51	9.22	(5.71)
ค่าการกลั่นตลาด (ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล) <sup>(3)</sup>	1.80	8.36	(6.56)	5.39	(3.59)	4.39	9.64	(5.25)
ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น (พันบาร์เรลต่อวัน)	150.2	139.4	10.8	163.2	(13.0)	152.6	156.3	(3.6)
อัตราปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น (ร้อยละ)	86	80	6	93	-7	87	89	-2

(ล้านบาท)	Q4/66	Q3/66	+ /(-)	Q4/65	+ /(-)	2566	2565	+ /(-)
รายได้รวม	64,164	61,107	3,057	65,706	(1,542)	238,284	285,264	(46,981)
EBITDA	(4,944)	6,035	(10,979)	1,151	(6,095)	1,442	12,513	(11,071)
Adjusted EBITDA <sup>(1)</sup>	(544)	2,419	(2,963)	3,208	(3,751)	3,392	15,067	(11,675)
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	96	(163)	259	1,225	(1,129)	(218)	207	(426)
(ขาดทุน) กำไรสุทธิ	(4,589)	4,245	(8,834)	260	(4,849)	(1,230)	7,674	(8,904)
(ขาดทุน) กำไรสุทธิ (บาทต่อหุ้น)	(1.06)	0.98	(2.04)	0.06	(1.12)	(0.28)	1.77	(2.05)

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

(2) ค่าการกลั่นได้รวมกำไร / ขาดทุนจากการตีราคาสินค้าคงเหลือ ซึ่งคำนวณตามวิธีถ่วงน้ำหนัก

(3) ค่าการกลั่นคำนวณโดยใช้ต้นทุนทดแทนในปัจจุบัน

อัตราแลกเปลี่ยน (บาทต่อ ดอลลาร์สหรัฐ)	Q4/66	Q3/66	+ / (-)	Q4/65	+ / (-)	2566	2565	+ / (-)
อัตราแลกเปลี่ยนตัวเฉลี่ย	35.83	35.34	0.49	36.50	(0.67)	34.97	35.23	(0.26)
อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันสิ้นงวด	34.39	36.72	(2.33)	34.73	(0.35)	34.39	34.73	(0.35)

ใน Q4/66 ปัจจัยทางภูมิรัฐศาสตร์และเศรษฐกิจได้สร้างแรงกดดันต่อราคาน้ำมัน โดยความขัดแย้งระหว่างอิสราเอลและกลุ่มฮามาสทำให้เกิดความผันผวนของราคา แต่ลักษณะเฉพาะของความขัดแย้งดังกล่าว มีผลกระทบในวงจำกัดต่อกำลังผลิตน้ำมันในตะวันออกกลาง แม้ว่าจะมีข้อกังวลด้านความปลอดภัยในทะเลแดงก็ตาม นอกจากนี้ ความกังวลเกี่ยวกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจในประเทศจีน รวมถึงผลที่ตามมาจากการถูกลดอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศจีน และปริมาณน้ำมันคงเหลือจำนวนมากในประเทศสหรัฐอเมริกา ส่งผลให้ราคาน้ำมันปรับตัวลดลงในช่วงไตรมาสนี้

SPRC มีปริมาณการนำน้ำมันดิบเข้ากลั่นใน Q4/66 อยู่ที่ 150 พันบาร์เรลต่อวัน หรือคิดเป็นร้อยละ 86 ของกำลังการกลั่นทั้งหมด ซึ่งสูงกว่าไตรมาสก่อน เนื่องจากการหยุดหน่วยกำจัดกำมะถันในน้ำมันดีเซล (Diesel Hydrotreater Unit : DHTU) ตามแผนเพื่อเปลี่ยนตัวเร่งปฏิกิริยาสำหรับการผลิตน้ำมันดีเซลเกรด Euro 5 ในไตรมาสก่อนหน้า แม้ว่าบริษัทฯ จะมีการหยุดซ่อมบำรุงหน่วยแตกโมเลกุลด้วยตัวเร่งปฏิกิริยา (Residual Fluidized Catalytic Cracking Unit: RFCCU) ในเดือนตุลาคมจนถึงต้นเดือนพฤศจิกายน SPRC ยังคงรักษาระดับอัตราการผลิตให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมเพื่อตอบสนองความต้องการภายในประเทศ และยังคงไว้ซึ่งการเพิ่มประสิทธิภาพเพื่อค่าการกลั่นที่ดีจากโครงการปรับปรุงผลกำไร (BLIP) ไม่ว่าจะเป็นการเพิ่มประสิทธิภาพน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น และการเลือกผลิตผลิตภัณฑ์รวมถึงช่องทางการจัดจำหน่ายเพื่อให้ได้ผลตอบแทนสูงสุด

ราคาน้ำมันที่ลดลงอย่างต่อเนื่องในไตรมาสนี้ส่งผลให้ บริษัทฯ มีผลประกอบการเป็นลบ ในส่วนของ EBITDA EBIT และขาดทุนสุทธิใน Q4/66 บริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิในไตรมาสนี้ จำนวน 130 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เทียบกับกำไรสุทธิ จำนวน 120 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในไตรมาสก่อน โดยมีค่าการกลั่นทางบัญชีขาดทุนที่ 6.82 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ใน Q4/66 เทียบกับกำไร 16.35 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลในไตรมาสก่อน โดยเป็นผลจากขาดทุนจากสต็อกน้ำมันและรวมผลขาดทุนสุทธิจากการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือจากการลดลงของราคาน้ำมันในไตรมาสนี้ ในขณะที่บริษัทฯ มีผลกำไรจากสต็อกน้ำมันในไตรมาสก่อน หากไม่รวมผลกำไรขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน ค่าการกลั่นตลาดอยู่ที่ 1.80 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ลดลงจาก 8.36 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล เนื่องจากส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปหลักต่อน้ำมันดิบที่ลดลง และผลกระทบจากการหยุดซ่อมบำรุงหน่วยแตกโมเลกุลด้วยตัวเร่งปฏิกิริยา (RFCCU) นอกจากนี้ บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน จากค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุงที่เกี่ยวกับทุนรับน้ำมันดิบกลางทะเลและช่วงเวลาของกิจกรรมในการซ่อมบำรุง ในขณะที่มีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ จากการแข็งค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ณ สิ้นไตรมาส

เปรียบเทียบ Q4/66 กับ Q4/65 รายได้จากการขายใกล้เคียงกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยปริมาณการขายผลิตภัณฑ์น้ำมันปิโตรเลียมลดลงเล็กน้อย บริษัทฯ มีผลประกอบการเป็นลบ ในส่วนของ EBITDA EBIT และขาดทุนสุทธิในทั้งสองไตรมาส เนื่องจากขาดทุนจากสต็อกน้ำมันรวมผลขาดทุนสุทธิจากการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลืออย่างมีนัยสำคัญจากการลดลงของราคาน้ำมัน โดยถ้าไม่รวมผลกำไรขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน ค่าการกลั่นตลาดใน Q4/66 อยู่ที่ 1.80 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล เปรียบเทียบกับ 5.39 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลใน Q4/65 จากการลดลงของส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปหลักต่อราคาน้ำมันดิบ และการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นดังกล่าวข้างต้น

เปรียบเทียบปี 2566 และ 2565 บริษัทฯ มีรายได้รวมลดลงร้อยละ 16 โดยหลักเนื่องมาจากราคาเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์น้ำมันปิโตรเลียมที่ต่ำกว่า ในขณะที่ปริมาณการขายเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า บริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิในปี 2566 จำนวน 34 ล้านดอลลาร์สหรัฐเทียบกับกำไรสุทธิจำนวน 222 ล้านดอลลาร์สหรัฐในปี 2565 โดยถ้าไม่รวมผลกำไรขาดทุนจาก สต็อกน้ำมัน

บริษัท สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง จำกัด (มหาชน)

ค่าการกลั่นตลาดลดลงจาก 9.64 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ในปี 2565 เปรียบเทียบกับ 4.39 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลในปี 2566 เนื่องจากส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปหลักต่อน้ำมันดิบที่ลดลงจากความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและผลกระทบจากการหยุดซ่อมบำรุง ในขณะที่ตลาดและค่าการกลั่นตลาดแข็งแกร่งขึ้นในปีก่อนหน้าเนื่องจากอุปทานที่ตึงตัวผลจากความขัดแย้งระหว่างรัสเซียกับยูเครน

## 2. สภาพตลาดน้ำมันปิโตรเลียม

ราคาอ้างอิงตลาดสิงคโปร์	Q4/66	Q3/66	+ / (-)	Q4/65	+ / (-)
น้ำมันดิบคูไบ	83.75	86.63	-2.88	84.77	-1.02
แนฟทาบา	73.23	71.89	1.34	74.78	-1.55
น้ำมันเบนซิน (พิเศษ)	96.22	105.6	-9.38	94.30	1.92
น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน	107.38	112.7	-5.32	118.28	-10.90
น้ำมันดีเซล	104.94	113.56	-8.62	124.06	-19.12
น้ำมันเตา (กำมะถันสูง)	72.64	81.41	-8.77	62.44	10.20

ส่วนต่างราคากับน้ำมันดิบคูไบ	Q4/66	Q3/66	+ / (-)	Q4/65	+ / (-)
แนฟทาบา	-10.52	-14.74	4.22	-9.99	-0.53
น้ำมันเบนซิน (พิเศษ)	12.47	18.97	-6.50	9.53	2.94
น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน	23.63	26.07	-2.44	33.51	-9.88
น้ำมันดีเซล	21.19	26.93	-5.74	39.29	-18.10
น้ำมันเตา (กำมะถันสูง)	-11.11	-5.23	-5.88	-22.33	11.22

ราคาเฉลี่ยของคูไบสำหรับไตรมาส 4/66 อยู่ที่ 83.75 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ลดลงจาก 86.63 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ในไตรมาส 3/66 รายงานข้อมูลเศรษฐกิจที่อ่อนแอจากประเทศจีน ซึ่งเป็นผู้นำเข้าน้ำมันดิบรายใหญ่ที่สุดของโลก ทำให้เกิดความกังวลเกี่ยวกับอุปสงค์ที่ลดลง ในส่วนของด้านอุปทานนั้นกำลังการผลิตของสหรัฐฯ ในไตรมาส 4 ได้สูงเป็นประวัติการณ์ในระดับที่ 21.4 ล้านบาร์เรลต่อวัน ซึ่ง 13.3 ล้านบาร์เรลต่อวันเป็นน้ำมันดิบและคอนเดนเสท อย่างไรก็ตาม ความขัดแย้งครั้งใหญ่ระหว่างอิสราเอลและฮามาส การส่งออกน้ำมันที่ลดลงจากรัสเซียจากการโจมตีโดยกลุ่มฮูตีบนเรือในทะเลแดง และมาตรการลดกำลังการผลิตของ OPEC+ ที่จะลดกำลังการผลิตโดยสมัครใจประมาณ 2.2 ล้านบาร์เรลต่อวัน ในต้นปี 2567 นำโดยซาอุดีอาระเบียที่แสดงความสมัครใจในการลดกำลังการผลิต ล้วนเป็นปัจจัยที่ช่วยจำกัดการลดลงของราคาน้ำมันดิบ

ส่วนต่างราคาแนฟทากับน้ำมันดิบคูไบในไตรมาส 4/66 เพิ่มขึ้นเป็น -10.52 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล เนื่องจากราคาน้ำมันดิบลดลง ปริมาณแนฟทาที่ลดลงจากปัญหาของโรงกลั่น Al-Zour ของคูเวต ความล่าช้าในการขนส่งสินค้าจากสหรัฐอเมริกาและรัสเซีย การเปลี่ยนแปลงข้อกำหนดคุณภาพน้ำมันเบนซินตามฤดูกาลในฤดูหนาวส่งผลให้ราคา LPG สูงขึ้น ลดความต้องการใช้ LPG เป็นวัตถุดิบตั้งต้นปีโตรเคมีลดลง ส่งผลให้มีการใช้แนฟทาเป็นวัตถุดิบตั้งต้นปีโตรเคมีมากขึ้น อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นของปีโตรเคมีที่อ่อนแอได้ผลักดันให้ผู้ประกอบการบางรายปรับลดกำลังการผลิตมากขึ้นหรือหยุดดำเนินการผลิตชั่วคราว

ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินกับน้ำมันดิบคูไบในไตรมาส 4/66 ลดลงเหลือ 12.47 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ซึ่งลดลงอย่างมากจาก 18.97 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ไตรมาส 3/66 เนื่องจากความต้องการที่ลดลงหลังจากจบเทศกาลช้อปปิ้งในช่วงฤดูร้อน ปริมาณน้ำมันคงคลังที่เพิ่มขึ้นในสหรัฐฯ และ อัมสเตอร์ดัม-รอตเตอร์ดัม-แอนต์เวิร์ป และการเปลี่ยนแปลงข้อกำหนดคุณภาพน้ำมันเบนซินตามฤดูกาลในฤดูหนาว

## บริษัท สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง จำกัด (มหาชน)

ที่มีราคาถูกลง การกลับมาดำเนินการผลิตของโรงกลั่นที่ได้หยุดดำเนินการทั้งที่วางแผนและไม่ได้วางแผนไว้ ส่งผลให้ปริมาณน้ำมันเบนซินในภูมิภาคมีปริมาณมากขึ้น ซึ่งสร้างแรงกดดันต่อส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินกับน้ำมันดิบดูไบ อย่างไรก็ตามความต้องการซื้อน้ำมันเบนซินจากอินเดียและอินโดนีเซียได้ให้การสนับสนุนส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินกับน้ำมันดิบดูไบ

ส่วนต่างราคาน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานกับน้ำมันดิบดูไบลดลงจากไตรมาสก่อนมาอยู่ที่ 23.63 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล เนื่องจากความไม่แน่นอนของอุปทานที่ผ่อนคลายลง เนื่องจากการยกเลิกมาตรการห้ามส่งออกผลิตภัณฑ์ของรัสเซียเพิ่มความกดดันต่อส่วนต่างราคาน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานกับน้ำมันดิบดูไบ ความต้องการการเดินทางโดยเครื่องบินลดลงเนื่องจากอากาศที่เย็นลง และปริมาณน้ำมันคงคลังที่สูงเป็นประวัติการณ์ของญี่ปุ่นส่งผลเชิงลบต่อส่วนต่างราคาน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานกับน้ำมันดิบดูไบ อย่างไรก็ตามการเดินทางในช่วงเทศกาลและกิจกรรมการเดินทางเพื่อธุรกิจที่เพิ่มขึ้นในเดือนธันวาคม 2566 ส่งผลให้ความต้องการเชื้อเพลิงอากาศยานของอินเดีก้าวผ่านระดับก่อนการแพร่ระบาด การส่งออกที่ลดลงจากจีนแผ่นดินใหญ่ เกาหลีใต้ และตะวันออกกลาง และความต้องการใช้น้ำมันในอินโดนีเซียที่แข็งแกร่ง ได้ช่วยจำกัดการลดลงของส่วนต่างราคาน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานกับน้ำมันดิบดูไบ

ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับน้ำมันดิบดูไบลดลงจากไตรมาสก่อนมาอยู่ที่ 21.19 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล เนื่องจากปริมาณการส่งออกที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของรัสเซียหลังยกเลิกมาตรการห้ามส่ง การส่งออกของเกาหลีใต้ที่สูงขึ้น และปริมาณน้ำมันดีเซลที่เพิ่มขึ้นจากมาเลเซียและเวียดนาม นอกจากนี้การลดลงของกิจกรรมหยุดดำเนินการผลิตเพื่อการบำรุงรักษาในตะวันออกกลางได้ส่งผลให้กำลังการผลิตมากขึ้นซึ่งส่งผลเสียต่อส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับน้ำมันดิบดูไบ อย่างไรก็ตาม ปัญหาโรงกลั่นในบางส่วนของยุโรปและตะวันออกกลางได้จำกัดการลดลงของส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับน้ำมันดิบดูไบ

ส่วนต่างราคาน้ำมันเตากับน้ำมันดิบดูไบในไตรมาส 4/66 ลดลงจากไตรมาสก่อนมาอยู่ที่ -11.11 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล เนื่องจากความต้องการใช้ในการผลิตสาธารณูปโภคที่ลดลงจากตะวันออกกลาง และการส่งออกที่สูงขึ้นจากมาเลเซีย ปากีสถาน และคูเวต แต่การนำเข้าน้ำมันเตาที่สูงขึ้นไปยังจีนแผ่นดินใหญ่เนื่องจากการเพิ่มโควตาการนำเข้าได้จำกัดการลดลงของส่วนต่างราคาน้ำมันเตากับน้ำมันดิบดูไบ

ค่าการกลั่นทางการตลาดเฉลี่ยของบริษัทฯ ในไตรมาส 4/66 อยู่ที่ 1.80 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ซึ่งลดลงจาก 8.36 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ในไตรมาส 3/66 เนื่องจากส่วนต่างราคาน้ำมันผลิตภัณฑ์หลักกับน้ำมันดิบดูไบลดลง และการหยุดซ่อมบำรุงของหน่วยแตกโมเลกุลด้วยตัวเร่งปฏิกิริยา (RFCCU) ซึ่งเป็นผลกระทบจากเหตุการณ์ไฟฟ้าดับจากภายนอก โดยในไตรมาส 4/66 บริษัทฯ ยังคงจัดหาวัตถุดิบตั้งต้นที่เหมาะสมโดยการลดต้นทุนการขนส่ง เลือกใช้น้ำมันดิบให้ได้ผลคุ้มค่ามากที่สุดจากน้ำมันดิบที่หลากหลาย ดำเนินการผลิตน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน น้ำมันดีเซลและผลิตยางมะตอยในปริมาณมาก เพิ่มค่าการกลั่นจากการแลกเปลี่ยนผลิตภัณฑ์ชั้นกลางกับโรงกลั่นอื่น และผลิตน้ำมันเบนซินเกรด 91+ (สลับจากเกรด 95 ไปเป็น 91+) ส่งผลให้สามารถผลิตน้ำมันเบนซินได้ในปริมาณที่มากขึ้น



## 3. ผลการดำเนินงานทางการเงิน

## สรุปผลการดำเนินงานทางการเงิน

ตาราง 2: ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทในกลุ่ม

	ล้านดอลลาร์สหรัฐ			ล้านดอลลาร์สหรัฐ		ล้านดอลลาร์สหรัฐ		
	Q4/66	Q3/66	+ / (-)	Q4/65	+ / (-)	2566	2565	+ / (-)
รายได้รวม	1,793	1,730	63	1,793	(0)	6,816	8,097	(1,280)
ต้นทุนขาย	(1,946)	(1,568)	(378)	(1,819)	(127)	(6,808)	(7,736)	928
(ขาดทุน) กำไรขั้นต้น	(153)	162	(315)	(25)	(127)	8	361	(353)
รายได้อื่น	1	1	(0)	0	1	4	2	2
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	2	(4)	6	17	(15)	(21)	11	(32)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร <sup>(1)</sup>	(9)	(7)	(2)	(13)	4	(37)	(82)	44
ต้นทุนทางการเงิน	(3)	(2)	(2)	(4)	1	(11)	(9)	(2)
กำไร (ขาดทุน) จากการตีมูลค่าบัญชีธรรมของตราสารอนุพันธ์	0	0	0	17	(17)	14	(5)	19
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	32	(30)	62	1	31	8	(56)	64
(ขาดทุน) กำไรสุทธิ	(130)	120	(249)	(6)	(123)	(34)	222	(257)

	ล้านบาท			ล้านบาท		ล้านบาท		
	Q4/66	Q3/66	+ / (-)	Q4/64	+ / (-)	2566	2565	+ / (-)
รายได้รวม	64,164	61,107	3,057	65,706	(1,542)	238,284	285,264	(46,981)
ต้นทุนขาย	(69,584)	(55,368)	(14,216)	(66,015)	(3,569)	(238,049)	(272,833)	34,784
(ขาดทุน) กำไรขั้นต้น	(5,420)	5,739	(11,159)	(309)	(5,111)	235	12,432	(12,197)
รายได้อื่น	37	40	(3)	17	20	139	63	76
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	96	(163)	259	642	(546)	(719)	376	(1,096)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร <sup>(1)</sup>	(318)	(259)	(59)	(457)	139	(1,302)	(2,791)	1,489
ต้นทุนทางการเงิน	(112)	(56)	(56)	(141)	30	(367)	(316)	(51)
กำไร (ขาดทุน) จากการตีมูลค่าบัญชีธรรมของตราสารอนุพันธ์	0	0	0	583	(583)	501	(169)	670
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	1,129	(1,056)	2,185	(75)	1,203	294	(1,921)	2,214
(ขาดทุน) กำไรสุทธิ	(4,589)	4,245	(8,834)	260	(4,849)	(1,230)	7,674	(8,904)

หมายเหตุ: <sup>(1)</sup> ค่าใช้จ่ายในการบริหารรวมในส่วนของบริษัท สตาร์ พูเอลส์ โฮลดิ้ง จำกัด (“SFHC”) และ บริษัท สตาร์ พูเอลส์ แลนด์ จำกัด (“SFLC”)

บริษัท สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง จำกัด (มหาชน)

ตารางแสดงปริมาณการผลิตของบริษัทฯ

ตาราง 3: ผลิตภัณฑ์โรงกลั่นเท่านั้น

พันบาร์เรล

ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม	Q4/66	Q3/66	Q4/65	2566	2565
โพรพิลีนเกรดโพลีเมอร์	212	307	347	1,212	1,396
ก๊าซปิโตรเลียมเหลว	515	512	652	2,221	2,501
แนฟทาเบา	913	645	738	3,237	3,413
น้ำมันเบนซิน	3,004	3,542	3,803	14,484	15,523
น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน	1,632	1,623	1,404	6,576	3,842
น้ำมันดีเซล	5,391	4,732	6,318	21,742	24,424
น้ำมันเตา	1,202	704	712	2,957	3,214
ยางมะตอย	220	263	354	1,332	1,020
ก๊าซผสม C4	300	420	416	1,744	1,910
อื่นๆ <sup>(1)</sup>	1,595	1,043	434	5,450	4,643
<b>รวมปริมาณการผลิต</b>	<b>14,984</b>	<b>13,791</b>	<b>15,178</b>	<b>60,955</b>	<b>61,885</b>

<sup>(1)</sup> รวมถึงกำมะถัน รีฟอร์มเมท และผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ที่ทำการแลกเปลี่ยนผลิตภัณฑ์ชั้นกลางสำหรับกระบวนการแปรรูปสภาพโมเลกุล (Cracker Feed Exchange)

ตารางแสดงรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของบริษัทฯ

ตาราง 4: รายได้จากการขายจากโรงกลั่นเท่านั้น

ล้านบาทสหรัฐ

ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม <sup>(1)</sup>	Q4/66	Q3/66	Q4/65	2566	2565
โพรพิลีนเกรดโพลีเมอร์	13	19	23	80	112
ก๊าซปิโตรเลียมเหลว	28	24	34	115	160
แนฟทาเบา	78	42	52	234	292
น้ำมันเบนซิน	440	522	476	1,979	2,305
น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน	173	187	187	684	488
น้ำมันดีเซล	664	658	852	2,615	3,559
น้ำมันเตา	93	49	61	200	251
ยางมะตอย	13	23	28	104	86
ก๊าซผสม C4	27	36	42	150	202
น้ำมันดิบ	141	85	0	226	190
อื่นๆ <sup>(2)</sup>	123	85	37	427	451
<b>รวมรายได้</b>	<b>1,793</b>	<b>1,730</b>	<b>1,793</b>	<b>6,816</b>	<b>8,097</b>

<sup>(1)</sup> รวมถึงเงินชดเชยจากการจำหน่ายก๊าซปิโตรเลียมเหลวและน้ำมัน

<sup>(2)</sup> รวมถึงกำมะถัน รีฟอร์มเมท และผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ที่ทำการแลกเปลี่ยนผลิตภัณฑ์ชั้นกลางสำหรับกระบวนการแปรรูปสภาพโมเลกุล (Cracker Feed Exchange)



## บริษัท สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง จำกัด (มหาชน)

รายได้จากการขายใน Q4/66 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยร้อยละ 4 จาก Q3/66 เนื่องจากปริมาณขายที่สูงขึ้น 16.2 ล้านบาร์เรลใน Q4/66 เทียบกับ 14.3 ล้านบาร์เรลใน Q3/66 โดยเฉพาะปริมาณน้ำมันดีเซลซึ่งเป็นผลจากการหยุดหน่วยกำจัดกำมะถันในน้ำมันดีเซล (DHTU) ตามแผนเพื่อเปลี่ยนตัวเร่งปฏิกิริยาในไตรมาสก่อนหน้า แต่หักลบบางส่วนจากราคาน้ำมันเฉลี่ยที่ลดลง รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมใน Q3/66 และ Q4/66 ได้รวมการขายน้ำมันดิบจำนวน 1 ล้านบาร์เรลใน Q3/66 และ 1.5 ล้านบาร์เรลใน Q4/66 ตามลำดับ

เปรียบเทียบ Q4/66 และ Q4/65 รายได้จากการขายใกล้เคียงกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่ปริมาณการขายลดลงเล็กน้อย จาก 16.4 ล้านบาร์เรลใน Q4/65 เป็น 16.2 ล้านบาร์เรลใน Q4/66

รายได้รวมในปี 2566 ลดลงร้อยละ 16 เมื่อเทียบกับปี 2565 เนื่องจากราคาน้ำมันเฉลี่ยที่ลดลง ในขณะที่ปริมาณขายเพิ่มขึ้นเล็กน้อย จาก 65.8 ล้านบาร์เรลในปี 2565 เป็น 66.3 ล้านบาร์เรลในปี 2566

ตารางแสดงสัดส่วนของรายได้รวมจากการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมให้แก่ลูกค้าของบริษัทฯ

ลูกค้า	Q4/66	Q3/66	Q4/65	2566	2565
Chevron	30%	45%	42%	39%	41%
ปตท.&ปตท.น้ำมันและการค้าปลีก	47%	45%	50%	46%	46%
บริษัทอื่นๆ	23%	10%	8%	15%	13%
รวม	100%	100%	100%	100%	100%

## ต้นทุนขาย

เปรียบเทียบต้นทุนขายใน Q4/66 และ Q3/66 ต้นทุนขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 24 การเพิ่มขึ้นเนื่องจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้าคลังเพิ่มขึ้นใน Q4/66 และต้นทุนที่สูงขึ้นจากการคำนวณตามวิธีถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักจากราคาซื้อน้ำมันดิบที่สูงในเดือนกันยายนและตุลาคม และรวมรายการผลขาดทุนสุทธิจากการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือจำนวน 51 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน Q4/66 จากราคาน้ำมันที่ลดลง ณ สิ้นไตรมาส

เปรียบเทียบต้นทุนขายใน Q4/66 และ Q4/65 ต้นทุนขายใน Q4/66 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยร้อยละ 7 ในขณะที่ปริมาณการขายลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

ต้นทุนขายในปี 2566 ลดลงร้อยละ 12 จากปี 2565 การลดลงของต้นทุนน้ำมันดิบตามวิธีถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก สอดคล้องกับการลดลงของราคาน้ำมันเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

## กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน และเครื่องมือทางการเงิน

เปรียบเทียบ Q4/66 กับ Q3/66 บริษัทฯ มีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 2 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน Q4/66 เทียบกับขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 4 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน Q3/66 จากค่าเงินบาทที่แข็งค่า ณ สิ้นไตรมาส เมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐ

เปรียบเทียบ Q4/66 กับ Q4/65 บริษัทฯ มีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนในทั้งสองไตรมาส เป็นจำนวน 2 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน Q4/66 และจำนวน 34 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน Q4/65 ค่าเงินบาทแข็งค่าลงส่งผลให้เกิดกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเมื่อบริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าสุทธิเป็นสกุลเงินบาท

## บริษัท สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง จำกัด (มหาชน)

เปรียบเทียบปี 2566 กับ 2565 ค่าเงินบาทยังคงอ่อนค่าอย่างต่อเนื่องเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐ การแข็งค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐเป็นผลมาจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อควบคุมอัตราเงินเฟ้อ ซึ่งส่งผลให้บริษัทฯ มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (รวมเครื่องมือทางการเงิน) เปรียบเทียบกับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปีก่อน

### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

เปรียบเทียบ Q4/66 กับ Q3/66 ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น เป็นจำนวน 9 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน Q4/66 จากจำนวน 7 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน Q3/66 เนื่องจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงาน

เปรียบเทียบ Q4/66 กับ Q4/65 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงจากจำนวน 13 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน Q4/65 เป็นจำนวน 9 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน Q4/66 เนื่องจากยังมีค่าใช้จ่ายและประมาณการหนี้สินที่เกี่ยวข้องกับเหตุการณ์น้ำมันรั่ว จำนวน 2.1 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน Q4/65

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายและประมาณการหนี้สินที่เกี่ยวข้องกับเหตุการณ์น้ำมันรั่วในช่วงต้นปี 2565 จำนวน 48.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐในปี 2565 ในขณะที่ลดลงเหลือ 4.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐในปี 2566 การลดลงดังกล่าวทำให้ค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงในปี 2566 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า

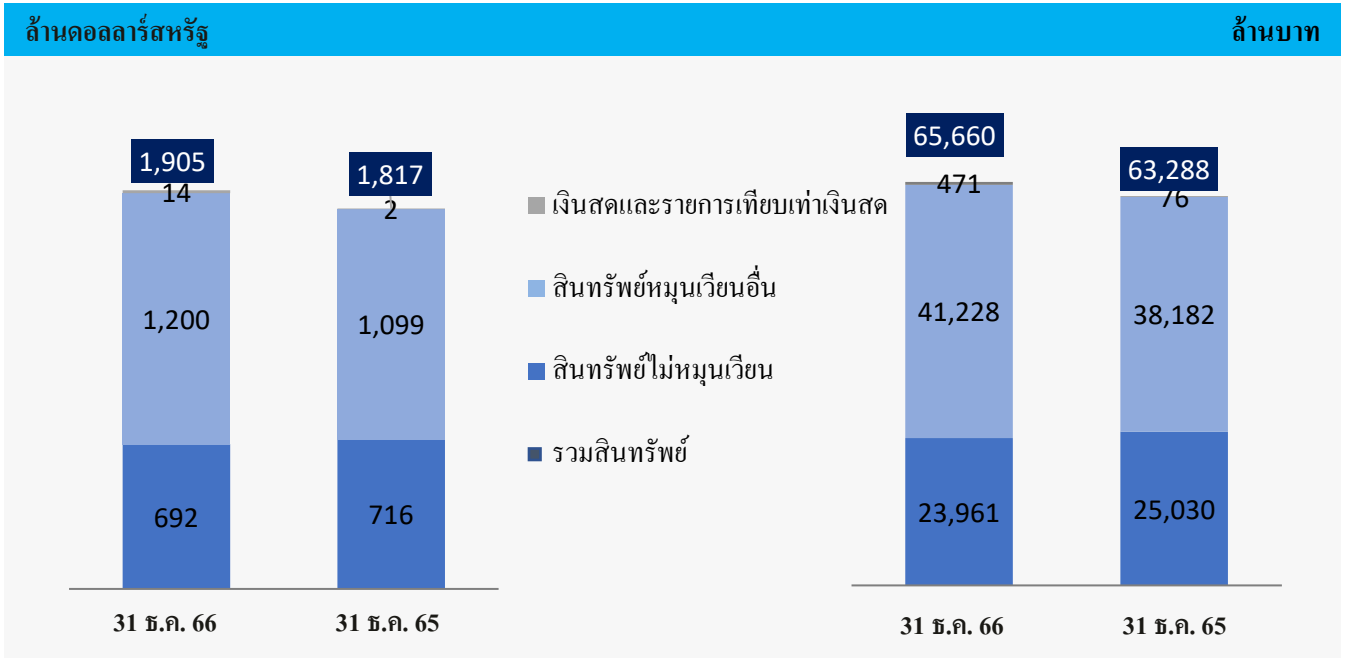
### ภาษีเงินได้นิติบุคคล

บริษัทฯ มีสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี จำนวน 12 ล้านดอลลาร์สหรัฐ จากผลขาดทุนจากการดำเนินงานในปี 2566

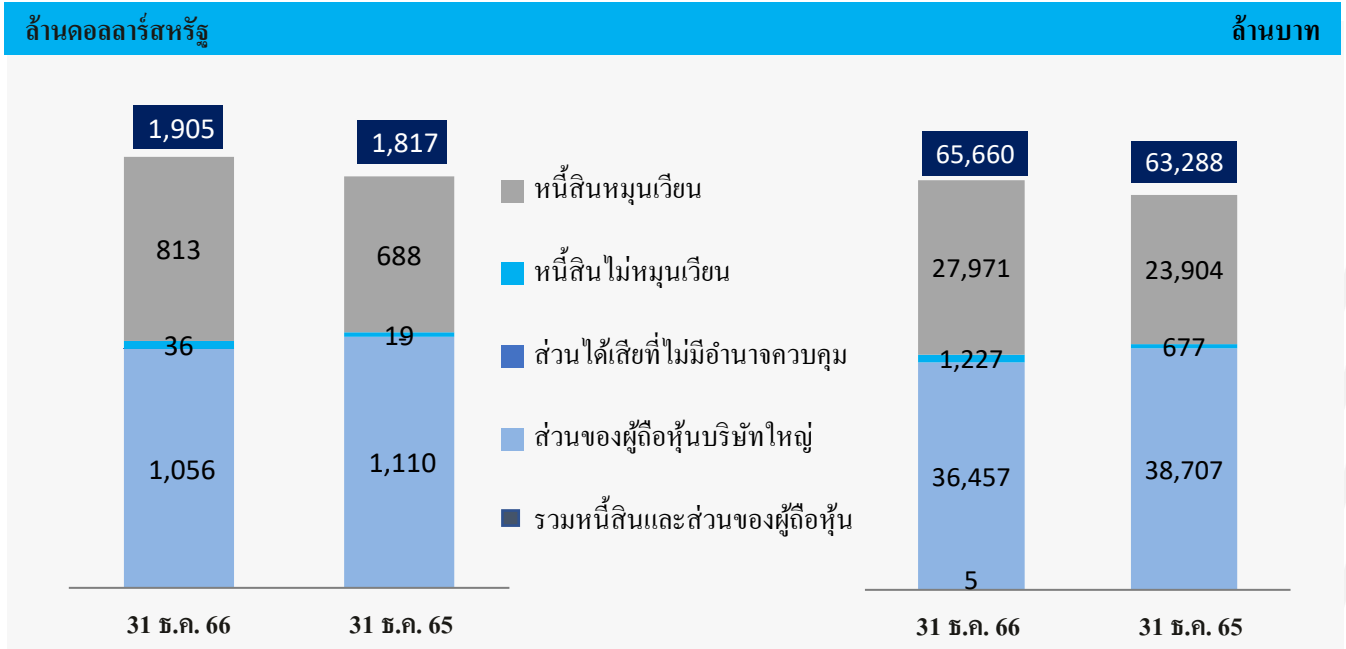
การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของบริษัทฯ

กราฟ 1: งบแสดงฐานะการเงินอย่างย่อ (งบการเงินรวม)

สินทรัพย์



หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น



สินทรัพย์

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 เพิ่มขึ้นจำนวน 87 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (2,372 ล้านบาท) จากวันที่ 31 ธันวาคม 2565

สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น จำนวน 112 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (3,441 ล้านบาท) เนื่องจาก :

- 1) การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 91 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (2,958 ล้านบาท) เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณการขายในเดือนธันวาคม 2566 จากความต้องการภายในประเทศที่แข็งแกร่ง และ

## บริษัท สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง จำกัด (มหาชน)

- 2) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นจำนวน 12 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (395 ล้านบาท) และ
- 3) สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจำนวน 6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (แต่ลดลง 26 ล้านบาทซึ่งเป็นผลจากการแปลงค่าอัตราแลกเปลี่ยน) เนื่องจากปริมาณสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้นในช่วงสิ้นเดือนธันวาคม 2566 เมื่อเทียบกับสิ้นเดือนธันวาคม 2565 แต่ถูกหักกลบบางส่วนจากราคาน้ำมันที่ลดลง

ในทางตรงกันข้าม สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนได้ลดลงจำนวน 24 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,070 ล้านบาท) โดยหลักมาจากการลดลงของที่ดินอาคารและอุปกรณ์ลดลงจำนวน 37 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,495 ล้านบาท) เนื่องจากค่าเสื่อมราคาใน 2566 แต่หักกลบบางส่วนกับการได้มาของสิทธิ์ในการเช่าที่ดิน และสินทรัพย์ภายในเงินได้รอการตัดบัญชีจากผลขาดทุน

### หนี้สิน

หนี้สินรวม ณ 31 ธันวาคม 2566 เพิ่มขึ้นจำนวน 141 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (4,617 ล้านบาท) จาก 31 ธันวาคม 2565 ซึ่งการเพิ่มขึ้นโดยหลักมาจาก:

- 1) การเพิ่มขึ้นสุทธิของเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจำนวน 69 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (2,260 ล้านบาท) สำหรับเงินทุนหมุนเวียนที่สูงขึ้นในปี 2566 และ
- 2) การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 44 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,375 ล้านบาท) จากช่วงระยะเวลาในการจ่ายค่าน้ำมันดิบในเดือนธันวาคม 2565 ที่ได้มีการจ่ายในช่วงก่อนสิ้นปี ทำให้เจ้าหนี้การค้าลดลงในเวลาดังกล่าว และ
- 3) การเพิ่มขึ้นของสิทธิ์ในการเช่าจำนวน 15 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (529 ล้านบาท) จากสิทธิการเช่าที่ดินใหม่กับการนิคมอุตสาหกรรมมาบพุด เป็นเวลา 30 ปี และ
- 4) การเพิ่มขึ้นภาษีสรรพสามิตค้างจ่ายจำนวน 15 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (497 ล้านบาท) จากปริมาณการขายที่สูงขึ้นในเดือนธันวาคม 2566 และอัตราภาษีสำหรับน้ำมันดีเซลที่เพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับเดือน ธันวาคม 2565

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 ธันวาคม 2566 ลดลงจำนวน 54 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (2,245 ล้านบาท) จาก 31 ธันวาคม 2565 จากผลขาดทุนของบริษัทฯ ที่เกิดขึ้นในปี 2566 จำนวน 34 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,230 ล้านบาท) และเงินปันผลจ่าย จำนวน 19 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (650 ล้านบาท) ส่วนของผู้ถือหุ้นที่เป็นจำนวนเงินบาท ได้รวมผลกระทบจากการแปลงค่าตามการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน

งบกระแสเงินสด

ตาราง 5: งบกระแสเงินสดอย่างย่อ (งบการเงินรวม)

	ล้านดอลลาร์สหรัฐ		ล้านบาท	
	2566	2565	2566	2565
เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	3	13	132	156
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(22)	(8)	(776)	(278)
เงินสดสุทธิที่ได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	30	(91)	1,030	(3,298)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	11	(86)	387	(3,421)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	2	88	76	2,945
รายการปรับปรุงจากการแปลงค่าเงินต่างประเทศ	0	1	8	551
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	14	2	471	76

บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 14 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ณ วันสิ้นงวดของเดือนธันวาคม 2566 เทียบกับ 2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2565

รายละเอียดของกิจกรรมกระแสเงินสดในปี 2566 มีดังนี้

- เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นจำนวน 3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (132 ล้านบาท) โดยหลักมาจาก
  - เงินสดที่ได้มาจากหนี้สินดำเนินงานจำนวน 50 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,756 ล้านบาท) โดยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 43 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,500 ล้านบาท) เนื่องจากช่วงระยะเวลาในการจ่ายค่าน้ำมันดิบ และหนี้สินอื่นเพิ่มขึ้นจากสิทธิ์ในการเช่าที่ดิน จำนวน 15 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (527 ล้านบาท) แต่ถูกหักกลบบางส่วนจากประมาณการหนี้สินระยะสั้นที่เกี่ยวข้องเนื่องกับเหตุการณ์น้ำมันรั่วจำนวน 7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (252 ล้านบาท) เงินสดที่เพิ่มขึ้นถูกหักกลบด้วย
  - ขาดทุนสุทธิในปี 2566 จำนวน 34 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,230 ล้านบาท) จากค่าการกลั่นที่อ่อนค่าใน Q4/66 และบวกกลับรายการที่ไม่เป็นเงินสดจำนวน 98 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (3,477 ล้านบาท) และ
  - เงินสดใช้ไปจากสินทรัพย์ดำเนินงานจำนวน 111 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (3,871 ล้านบาท) จำนวนลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 88 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (3,092 ล้านบาท) จากปริมาณการขายและอัตราภาษีสรรพสามิตที่เพิ่มขึ้น มูลค่าสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้นจำนวน 17 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (582 ล้านบาท) จากปริมาณสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้น และการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์อื่นและสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น จำนวน 6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (197 ล้านบาท) จากค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า
- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเป็นจำนวน 22 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (776 ล้านบาท) โดยส่วนใหญ่เป็นรายจ่ายลงทุนในโครงการขุดด้านสิ่งแวดล้อมและไอที
- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 30 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,030 ล้านบาท) จากการเงินกู้ยืมระยะสั้นสำหรับเงินทุนหมุนเวียน แต่ถูกหักกลบบางส่วนจากการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น จำนวน 19 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (650 ล้านบาท) จากผลกำไรในปี 2565

อัตราส่วนทางการเงิน

ตาราง 6: อัตราส่วนทางการเงิน (งบการเงินรวม)

		Q4/66	Q3/66	Q4/65	2566	2565
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	1.5	1.8	1.6	1.5	1.6
อัตรากำไรขั้นต้น	(ร้อยละ)	(8.5)	9.4	(1.4)	0.1	4.5
อัตรากำไรสุทธิ	(ร้อยละ)	(7.2)	6.9	(0.3)	(0.5)	2.7
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.8	0.6	0.6	0.8	0.6
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.3	0.1	0.3	0.3	0.3
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	(50.7)	95.4	(0.9)	(3.0)	32.5

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. เหตุการณ์สำคัญ จนถึงปัจจุบัน

### มกราคม 2567

บริษัทฯ ได้เสร็จสิ้นธุรกรรมการลงทุนในธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ซึ่งรวมถึงการได้มาซึ่งสิทธิ์ในการถือครองหุ้นและสิทธิพิเศษที่เกี่ยวข้องในการประกอบธุรกิจจาก Chevron Asia Pacific Holdings Limited เป็นที่เรียบร้อยแล้วเมื่อวันที่ 3 มกราคม 2567

## 5. แนวโน้มตลาดน้ำมัน

การส่งออกของจีนคาดว่าจะดีดตัวขึ้นในต้นปี 2567 เนื่องจากได้โควตาการส่งออกใหม่ซึ่งจะกดดันค่าการกลั่น โดยคาดว่าค่าการกลั่นจะอ่อนตัวลงเล็กน้อยแต่ยังคงแข็งแกร่งใน Q1/67 ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินกับน้ำมันดิบดูไบที่สูงจะถูกชดเชยด้วยส่วนต่างราคาน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน น้ำมันดีเซล และน้ำมันเตากับน้ำมันดิบดูไบที่อ่อนลง นอกจากนี้ปัจจัยที่อาจส่งผลให้ค่าการกลั่นสูงขึ้นได้แก่ ส่วนต่างราคาน้ำมันเตากับน้ำมันดิบดูไบที่สูงขึ้นเนื่องจากการเปลี่ยนเส้นทางการเดินเรือที่ยาวนานขึ้นหากสถานการณ์ในทะเลแดงแย่ลง และการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเร็วกว่าที่คาดไว้ในสหรัฐอเมริกา

คาดว่าส่วนต่างราคาเนฟทากับน้ำมันดิบดูไบจะยังคงแข็งแกร่งใน Q1/67 เนื่องจากอุปสรรคในการไหลของอุปทานมายังภูมิภาค หลังจากนั้นคาดว่าส่วนต่างราคาเนฟทากับน้ำมันดิบดูไบจะลดลงเมื่ออุปทานฟื้นตัว การฟื้นตัวของอุปสงค์ในอุตสาหกรรมปิโตรเคมีที่ลดลงท่ามกลางการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก และการขาดการกระตุ้นเศรษฐกิจที่สำคัญจากจีนแผ่นดินใหญ่จะจำกัดการเพิ่มขึ้นของส่วนต่างราคาเนฟทากับน้ำมันดิบดูไบในเอเชีย

ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินกับน้ำมันดิบดูไบคาดว่าจะแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยใน Q1/67 โดยได้รับแรงสนับสนุนจากความต้องการใช้น้ำมันที่แข็งแกร่งในอินโดนีเซีย ความพยายามในการรณรงค์ในช่วงการเลือกตั้งที่กำลังจะมีขึ้นในเดือนกุมภาพันธ์จะช่วยเพิ่มกิจกรรมการขุดเจาะ นอกจากนี้การเฉลิมฉลองทั่วภูมิภาค รวมถึงวันตรุษจีนในประเทศจีน และวันหยุดเดือนรอมฎอนในประเทศต่างๆ เช่น อินโดนีเซียและมาเลเซีย จะสนับสนุนอุปสงค์ นอกจากนี้ ฤดูท่องเที่ยวช่วงฤดูร้อนในโอเชียเนียจะดึงดูดปริมาณการนำเข้าให้มากขึ้นเพื่อตอบสนองความต้องการของตลาด อย่างไรก็ตาม การกลับมาดำเนินการผลิตของโรงกลั่นที่หยุดการผลิตเพื่อบำรุงรักษาในเอเชียและตะวันออกกลางจะส่งผลให้ปริมาณน้ำมันเพิ่มสูงขึ้น ซึ่งจะจำกัดการเพิ่มขึ้นของส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินกับน้ำมันดิบดูไบ นอกจากนี้โควตาการส่งออกใหม่จากจีนแผ่นดินใหญ่ในปี 2567 อาจทำให้ความเชื่อมั่นในกลุ่มน้ำมันเบนซินในเอเชียแย่ลง อย่างไรก็ตาม คาดว่าการส่งออกของจีนจะมีอย่างจำกัด เนื่องจากโรงกลั่นจะให้ความสำคัญในการเพิ่มปริมาณน้ำมันคลังสำหรับช่วงที่มีการเดินทางสูงในช่วงวันหยุดตรุษจีน

คาดว่าส่วนต่างราคาน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานกับน้ำมันดิบดูไบจะอ่อนตัวลงเล็กน้อยใน Q1/67 โดยคาดว่าประเทศญี่ปุ่นซึ่งเป็นผู้บริโภคน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานและน้ำมันก๊าดรายใหญ่จะลดปริมาณการนำเข้า เนื่องจากจะมีการเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานและน้ำมันก๊าดในช่วงฤดูหนาวซึ่งจะมีความต้องการใช้ในปริมาณที่สูง ทั้งนี้อุปทานในภูมิภาคที่เพิ่มขึ้นเนื่องด้วยโรงกลั่นในแอตแลนติกแอตแลนติกกลับมาจากการบำรุงรักษาตามฤดูกาลจะส่งผลกระทบต่อส่วนต่างราคาน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานกับน้ำมันดิบดูไบเช่นกัน นอกจากนี้คาดว่าค่าการส่งออกน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานและน้ำมันก๊าดจากเกาหลีใต้จะยังคงอยู่ในระดับสูง ในทางกลับกันระดับน้ำมันคลังที่ต่ำในสหรัฐอเมริกาและอัมสเตอร์ดัม-รอตเตอร์ดัม-แอนต์เวิร์ป จะช่วยพยุงส่วนต่างราคาน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานกับน้ำมันดิบดูไบ นอกจากนี้การเดินทางในช่วงเทศกาลตรุษจีนจะทำให้ความต้องการด้านการบินเพิ่มมากขึ้น และฤดูกาลเดินทางทางอากาศช่วงฤดูร้อนในโอเชียเนียยังช่วยเพิ่มความต้องการของภูมิภาคอีกด้วย

คาดว่าส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับน้ำมันดิบดูไบจะทรงตัวใน Q1/67 ระดับน้ำมันคลังที่ต่ำในสหรัฐอเมริกาและอัมสเตอร์ดัม-รอตเตอร์ดัม-แอนต์เวิร์ป เนื่องจากตลาดในซีกโลกเหนือเข้าสู่ฤดูหนาวจะช่วยหนุนส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับน้ำมันดิบ

ดูไบ ในทางกลับกัน ความต้องการดีเซลของเอเชียมีแนวโน้มลดลงใน Q1/67 โดยความต้องการภายในประเทศของจีนที่ลดลงอย่างมาก เนื่องจากจะลดลงตามฤดูกาลในช่วงฤดูหนาว และการส่งออกน้ำมันดีเซลของจีนที่สูงขึ้นเนื่องจากการปล่อยโควตาการส่งออกชุดแรกของปี 2567 จะจำกัดการเพิ่มขึ้นของส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับน้ำมันดิบดูไบ นอกจากนี้การกลับมาดำเนินการ โรงกลั่น Al-Zour จะเพิ่มอุปทานน้ำมันดีเซลมากขึ้นซึ่งจะส่งผลกระทบต่อส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับน้ำมันดิบดูไบ โอกาสในการเพิ่มขึ้นของส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับน้ำมันดิบดูไบอาจมาจากปัญหาการผลิตที่ไม่ได้วางแผนไว้จำนวนมากในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้และสหรัฐอเมริกา และความแตกต่างระหว่างตะวันออกและตะวันตกที่กว้างขึ้น เนื่องจากความไม่มั่นคงเพิ่มเติมในทะเลแดง ซึ่งส่งผลให้มีการเปลี่ยนเส้นทางไปยังเส้นทางเดินเรือที่ยาวขึ้นรอบแหลมกู๊ดโฮป

คาดว่าส่วนต่างราคาน้ำมันเตากับน้ำมันดิบดูไบจะลดลงในอีกไม่กี่สัปดาห์ข้างหน้า เนื่องจากปริมาณน้ำมันเตาที่เพิ่มขึ้นไปยังสิงคโปร์จากการส่งออกที่สูงขึ้นจากรัสเซียและสหรัฐอเมริกาหรับเอมิเรตส์ และการนำเข้าน้ำมันเตาที่คาดว่าจะลดลงของจีนเมื่อมีโควตาน้ำมันดิบใหม่ โอกาสในการเพิ่มขึ้นของส่วนต่างราคาน้ำมันเตากับน้ำมันดิบดูไบอาจมาจากความไม่มั่นคงในทะเลแดงที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้มีเรือจำนวนมากขึ้นในการเปลี่ยนเส้นทางรอบๆ แหลมกู๊ดโฮป ทำให้ความต้องการใช้น้ำมันเตาสําหรับเชื้อเพลิงในเรือเพิ่มมากขึ้น

## 6. ภาคผนวก

