



คำอธิบายและการวิเคราะห์ งบการเงินของฝ่ายจัดการ

สำหรับผลการดำเนินงานประจำไตรมาส 1/2567

บริษัท สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง จำกัด (มหาชน)

สารบัญ

1.	ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ	3
2.	สภาพตลาดน้ำมันปิโตรเลียม.....	5
3.	ผลการดำเนินงานทางการเงิน	7
	สรุปผลการดำเนินงานทางการเงิน	7
	การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของบริษัทฯ	10
	งบกระแสเงินสด.....	12
	อัตราส่วนทางการเงิน.....	13
4.	แนวโน้มตลาดน้ำมัน	14
5.	ภาคผนวก.....	15

1. ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

เมื่อวันที่ 3 มกราคม 2567 การเข้าทำธุรกรรมการลงทุนของ SPRC ในธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมได้เสร็จสิ้น ซึ่งรวมถึงบริษัท สตาร์ ฟูลล์ มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (SFL) และการได้มาซึ่งสิทธิในการถือครองหุ้น บริษัททอส่งปิโตรเลียมไทย จำกัดจากบริษัท Chevron Asia Pacific Holdings Limited เป็นที่เรียบร้อยแล้ว นอกจากนี้บริษัทย่อยของ SPRC ยังได้เข้าซื้อที่ดินสำหรับดำเนินการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในราคา 28.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (967 ล้านบาท) การเข้าซื้อกิจการดังกล่าวดำเนินการระหว่างบริษัทภายใต้การควบคุมเดียวกันของผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายเดิม บริษัทประเมินว่ารายการทางธุรกิจเป็นไปตามขอบเขตการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน ดังนั้น SPRC จึงได้ปรับปรุงการรวมธุรกิจย้อนหลังภายใต้การควบคุมเดียวกันเสมือนหนึ่งว่าการรวมกันนี้เกิดขึ้นในภายหลังของจุดเริ่มต้นของรอบระยะเวลาเปรียบเทียบก่อนหน้า และวันที่บริษัทที่ถูกเข้าซื้อมาอยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกัน ซึ่งสะท้อนให้เห็นในรูปการปรับปรุงย้อนหลังภายใต้งบการเงินรวม

ตาราง 1: สรุปผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทในกลุ่มภายใต้งบการเงินรวม

(ล้านดอลลาร์สหรัฐ)	Q1/67	Q1/66	+ / (-)
รายได้รวม	1,972	1,944	28
EBITDA	166	74	92
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	6	0	6
(ขาดทุน) กำไรสุทธิ	110	36	74
(ขาดทุน) กำไรสุทธิ (ดอลลาร์สหรัฐต่อหุ้น)	0.03	0.01	0.02

(ล้านบาท)	Q1/67	Q1/66	+ / (-)
รายได้รวม	70,625	66,218	4,407
EBITDA	5,931	2,476	3,455
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	208	5	203
(ขาดทุน) กำไรสุทธิ	3,943	1,195	2,748
(ขาดทุน) กำไรสุทธิ (บาทต่อหุ้น)	0.91	0.28	0.63

หมายเหตุ: งบการเงินรวมของบริษัทฯ สำหรับไตรมาส 1 ปี 2566 ได้ถูกจัดทำภายใต้การควบคุมเดียวกันเพื่อการเปรียบเทียบตามที่แสดงข้างต้น บริษัทจึงนำเสนอข้อมูลเปรียบเทียบสำหรับไตรมาส 1 ปี 2567 และ 2566 เท่านั้น เพื่อให้สอดคล้องกับงบการเงินรวม

ธุรกิจกลั่นน้ำมัน	Q1/67	Q4/66	+ / (-)	Q1/66	+ / (-)
ค่าการกลั่นทางบัญชี (ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล) ⁽¹⁾	10.80	(6.82)	17.62	3.90	6.90
ค่าการกลั่นตลาด (ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล) ⁽²⁾	8.31	1.80	6.51	6.36	1.95
ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น (พันบาร์เรลต่อวัน)	167.4	150.2	17.2	162.2	5.2
อัตรารีดน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น (ร้อยละ)	96	86	10	93	3

หมายเหตุ: ⁽¹⁾ ค่าการกลั่นได้รวมกำไร / ขาดทุนจากการตีราคาสินค้าคงเหลือ ซึ่งคำนวณตามวิธีถ่วงน้ำหนัก

⁽²⁾ ค่าการกลั่นคำนวณโดยใช้ต้นทุนทดแทนในปัจจุบัน

ในไตรมาส 1/67 สภาวะตลาดน้ำมันเริ่มต้นในเชิงบวก เป็นผลให้ส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปหลักต่อน้ำมันดิบดูไบเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะน้ำมันเบนซิน ทั้งนี้เนื่องมาจากภาวะที่อุปทานตึงตัวจากการหยุดซ่อมบำรุงของโรงกลั่นน้ำมันที่ไม่ได้วางแผนไว้ล่วงหน้าของภูมิภาคเอเชียและอเมริกา ในขณะที่การส่งออกน้ำมันเบนซินของประเทศจีนก็ลดลงในช่วงเดือนมกราคมถึงกุมภาพันธ์ ถึงแม้จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในเดือนมีนาคมก็ตาม ในขณะที่ส่วนต่างน้ำมันผลิตภัณฑ์ชั้นกลางกับน้ำมันดิบดูไบเคลื่อนไหวอยู่ในระดับ 20 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ท่ามกลางอุปทานที่ค่อนข้างตึงตัวในภูมิภาคเอเชีย นอกจากนี้ตลาดน้ำมันในประเทศไทยยังได้รับอานิสงส์จากการระงับการส่งออกน้ำมันดีเซลของโรงกลั่นน้ำมันในประเทศเนื่องจากการปิดซ่อมบำรุงหน่วยผลิตน้ำมันในช่วงครึ่งเดือนหลังของเดือนมกราคม

SPRC มีปริมาณการนำน้ำมันดิบเข้ากลั่นใน Q1/67 อยู่ที่ 167 พันบาร์เรลต่อวัน หรือคิดเป็นร้อยละ 96 ของกำลังการกลั่นทั้งหมดซึ่งสูงกว่าไตรมาสก่อน เนื่องมาจากกระบวนการผลิตที่เป็นไปอย่างราบรื่น รวมถึงส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปต่อน้ำมันดิบที่แข็งแกร่ง ส่งผลให้บริษัทสามารถที่จะผลิตน้ำมันในปริมาณที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่เมื่อเทียบกับไตรมาสที่แล้ว บริษัทฯ มีการหยุดซ่อมบำรุงหน่วยแตกโมเลกุลด้วยตัวเร่งปฏิกิริยา (Residual Fluidized Catalytic Cracking Unit: RFCCU) ในเดือนตุลาคมจนถึงต้นเดือนพฤศจิกายน นอกจากนี้ SPRC ได้เปลี่ยนมาผลิตน้ำมันตามมาตรฐานข้อกำหนดของยูโร 5 ตั้งแต่เดือนมกราคม 2567 เป็นต้นมา สำหรับน้ำมันเบนซิน และน้ำมันดีเซล ส่งผลต่อกำไรที่เพิ่มขึ้นอันเนื่องมาจากมาตรฐานคุณภาพน้ำมันที่สูงขึ้น รวมถึงความมุ่งมั่นในการเพิ่มการทำกำไรผ่านโครงการปรับปรุงผลกำไร (BLIP) ร่วมกับการสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับห่วงโซ่ของธุรกิจการกลั่นน้ำมันกับธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม โดยบริษัทฯ สามารถทำกำไรส่วนเพิ่มดังกล่าวที่ 0.59 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ใน Q1/67

อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัท รวมทั้งธุรกิจการกลั่นและการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ใน Q1/67 อยู่ที่ 9.16 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล โดยปัจจัยสำคัญที่ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของ SPRC เพิ่มขึ้นในไตรมาสนี้ก็คือการเพิ่มขึ้นของกำไรทางการตลาดหลังจากการรวมธุรกิจการกลั่น กับธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมผ่านบริษัทสตาร์ พูลเอลส์ มาร์เก็ตติ้ง จำกัด นอกจากนี้ส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปต่อน้ำมันดิบดูไบที่แข็งแกร่งยังช่วยสนับสนุนอัตรากำไรของโรงกลั่นน้ำมันอีกด้วย โดย Q1/67 SPRC ยังคงให้ความสำคัญกับการสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับห่วงโซ่ของธุรกิจ ตลอดจนวัตถุดิบ ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ขั้นตอนการทำงาน เช่น การเพิ่มประสิทธิภาพน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่นรวมถึงค่าขนส่งที่เหมาะสม การเลือกใช้น้ำมันดิบทางเลือกผ่านโครงการปรับปรุงผลกำไร (BLIP)

ค่าการกลั่นทางบัญชีปรับตัวสูงขึ้นเป็นบวกใน Q1/67 ที่ 10.80 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล เทียบกับ ค่าการกลั่นทางบัญชีขาดทุนที่ 6.82 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลในไตรมาสก่อน โดยได้รับอานิสงส์จากส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปต่อน้ำมันดิบดูไบที่แข็งแกร่งขึ้น รวมถึงการเปลี่ยนคุณภาพน้ำมันมาเป็นน้ำมันตามมาตรฐานน้ำมันยูโร 5 สำหรับน้ำมันเบนซิน และน้ำมันดีเซล และส่วนเพิ่มราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลงใน ไตรมาสนี้ ส่งผลให้ค่าการกลั่นปรับตัวสูงขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน นอกจากนี้ ค่าการกลั่นทางบัญชียังได้รับผลกระทบเชิงบวกจากกำไรสุทธิจากสต็อกน้ำมัน รวมถึงการกลับรายการของผลขาดทุนสุทธิจากการปรับลดมูลค่าสินค้านี้ค้างเหลือ เนื่องจากราคาเฉลี่ยน้ำมันที่เพิ่มขึ้นในไตรมาสนี้ หากไม่รวมผลกำไรจากสต็อกน้ำมัน ค่าการกลั่นทางการตลาดอยู่ที่ 8.31 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นจาก 1.80 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ในไตรมาสก่อน เนื่องจากหลากหลายสาเหตุไม่ว่าจะเป็น ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินต่อน้ำมันดิบดูไบเพิ่มขึ้น รวมถึงส่วนเพิ่มราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลง การปรับเป็นน้ำมันยูโร 5 และอัตรากำไรนำน้ำมันดิบเข้ากลั่นที่ค่อนข้างสูง นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานรวมในไตรมาสนี้ลดลงจากไตรมาสก่อนเนื่องมาจากค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาที่ลดลงตามเวลาในการบำรุงรักษาซึ่งปกติจะอยู่ในช่วงครึ่งปีหลัง อีกทั้ง SPRC ได้รับคำสั่งใหม่ทดแทนในไตรมาสนี้จำนวน 19 ล้านเหรียญสหรัฐ จากเหตุการณ์น้ำมันดิบรั่วไหลที่เกิดขึ้นเมื่อเดือนมกราคม 2565 ซึ่งรับรู้รายการภายใต้รายได้อื่น ส่งผลให้กำไรสุทธิในงบการเงินรวมของ SPRC ใน Q1/67 อยู่ที่ 110 ล้านเหรียญสหรัฐ (3,943 ล้านบาท)

เปรียบเทียบ Q1/67 กับ Q1/66 ในส่วนของ EBITDA, EBIT และกำไรสุทธิใน Q1/67 เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากค่าการกลั่นที่สูงขึ้น โดยมีกำไรจากสต็อกน้ำมันสุทธิตั้งเดิมเป็นผลมาจากราคาน้ำมันเฉลี่ยที่สูงขึ้น รวมถึงการได้รับค่าสินไหมทดแทนจากการประกันภัยเนื่องจากเหตุการณ์น้ำมันดิบรั่วไหลในปี 2565 นอกจากนี้ ค่าการกลั่นทางการตลาดใน Q1/67 อยู่ที่ 8.31 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล เทียบกับ 6.36 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลใน Q1/66 จากพรีเมียมบนน้ำมันดิบที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ รวมถึงอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นจากการเปลี่ยนคุณภาพน้ำมันจากยูโร 4 มาเป็นยูโร 5

ปริมาณการขายของธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ใน Q1/67 อยู่ที่ 7.4 ล้านบาร์เรล โดยได้รับแรงสนับสนุนจากการปิดซ่อมบำรุงของโรงกลั่นภายในประเทศในช่วงครึ่งหลังของเดือนมกราคมซึ่งส่งผลให้บริษัทสามารถจัดจำหน่ายน้ำมันได้เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ บริษัทยังคงมุ่งมั่นที่จะเพิ่มปริมาณการขายด้วยการเปิดตัวแคมเปญการตลาดและโปรโมชั่นต่างๆ เพื่อให้เข้าไปสู่ปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น

2. สภาพตลาดน้ำมันปิโตรเลียม

ราคาอ้างอิงตลาดสิงคโปร์	Q1/67	Q4/66	+ / (-)	Q1/66	+ / (-)
น้ำมันดิบคูไบ	81.22	83.75	-2.53	80.23	0.99
เนฟทาบา	75.10	73.23	1.87	74.21	0.89
น้ำมันเบนซิน (พิเศษ)	99.09	96.22	2.87	98.94	0.15
น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน	102.40	107.38	-4.98	106.26	-3.86
น้ำมันดีเซล	104.35	104.94	-0.59	108.47	-4.12
น้ำมันเตา (กำมะถันสูง)	70.40	72.64	-2.24	62.22	8.18

ส่วนต่างราคากับน้ำมันดิบคูไบ	Q1/67	Q4/66	+ / (-)	Q1/66	+ / (-)
เนฟทาบา	-5.03	-10.52	5.49	-3.75	-1.28
น้ำมันเบนซิน (พิเศษ)	17.87	12.47	5.40	18.71	-0.84
น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน	21.19	23.63	-2.44	26.03	-4.84
น้ำมันดีเซล	23.14	21.19	1.95	28.24	-5.10
น้ำมันเตา (กำมะถันสูง)	-9.68	-11.11	1.43	-16.01	6.32

ราคาเฉลี่ยของคูไบสำหรับไตรมาสที่ 1/67 อยู่ที่ 81.22 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ลดลงจาก 83.75 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ในไตรมาส 4/66 เนื่องจากการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ชะลอตัวในประเทศจีนในฐานะผู้นำเข้าน้ำมันดิบรายใหญ่ที่สุดของโลก ทำให้เกิดความกังวลเรื่องอุปสงค์ที่ชะลอตัวเช่นกัน ในด้านของโรงกลั่นน้ำมัน ปริมาณการกลั่นของเอเชียอยู่ที่ 30.8 ล้านบาร์เรลต่อวันในไตรมาสที่ 1/67 ลดลง 100,000 บาร์เรลต่อวันเมื่อเทียบกับรายปี เนื่องจากกิจกรรมการซ่อมบำรุงโรงกลั่นที่สูงขึ้นทั่วภูมิภาค อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันดิบยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในไตรมาสนี้อันเนื่องมาจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลางที่เพิ่มสูงขึ้น แม้ว่ากลุ่มฮามาสได้เสนอการหยุดยิงแต่ถูกทางอิสราเอลปฏิเสธ อีกทั้งความตึงเครียดระหว่างรัสเซียและยูเครนที่รุนแรงขึ้นหลังจากโจมตีโรงกลั่นน้ำมันที่ใหญ่ที่สุดทางตอนใต้ของรัสเซียโดยโดรนของยูเครน ยิ่งไปกว่านั้น ผู้ผลิตน้ำมัน OPEC+ ขยายเวลาการลดกำลังการผลิตโดยสมัครใจเพื่อรักษาราคาน้ำมันดิบที่ฟื้นตัวขึ้นมา โดยชดเชยกับการฟื้นตัวของการผลิตในลิเบียจากการหยุดชะงัก

ส่วนต่างราคาเนฟทากับน้ำมันดิบดูไบในไตรมาสที่ 1/67 เพิ่มขึ้นเป็น -5.03 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล เนื่องจากราคาน้ำมันดิบลดลง อีกทั้งความกังวลเรื่องความขัดแย้งในทะเลแดงที่ลำช้าของสินค้าขาเข้าจากตะวันออกกลางส่งผลต่อส่วนต่างราคาเนฟทา การโจมตีโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานของรัสเซียอย่างต่อเนื่อง ก็ส่งผลให้อุปทานจากรัสเซียหยุดชะงักที่ท่าเรือ Novatek's Ust-Luga ของรัสเซีย อย่างไรก็ตาม จากอุปสงค์ที่ลดลงเนื่องจากการหยุดซ่อมบำรุงเครื่องแตกสลายโมเลกุลโดยใช้ไอน้ำและอุปทานที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นจากตะวันออกกลาง เนื่องจากโรงกลั่นในภูมิภาคที่เสร็จกลับมาจากการบำรุงรักษาตามกำหนด ได้จำกัดการเพิ่มขึ้นของส่วนต่างราคาเนฟทา

ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินกับน้ำมันดิบดูไบในไตรมาสที่ 1/67 อยู่ที่ 17.87 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นอย่างมากจาก 12.47 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ในไตรมาส 4/66 เนื่องจากการเดินทางในช่วงเทศกาลตรุษจีนช่วยสนับสนุนอุปสงค์ของภูมิภาค อีกทั้งการส่งออกน้ำมันเบนซินของจีนที่ลดลง ท่ามกลางอุปสงค์ในประเทศที่สูงขึ้นในช่วงเทศกาล การนำเข้าที่แข็งแกร่งจากอินโดนีเซียและเวียดนาม และสัญญาณความต้องการเชื้อเพลิงที่ปรับตัวขึ้นจากผู้บริโภครายสำคัญอย่างอินเดีย และความต้องการภายในประเทศที่เพิ่มขึ้นของสหรัฐฯซึ่งมีผลมาจากการเคลื่อนตัวเข้าใกล้ฤดูการขับรถในช่วงฤดูร้อนและปัญหาโรงกลั่น สนับสนุนการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันเบนซิน อย่างไรก็ตาม โควตาการส่งออกใหม่ของจีนแผ่นดินใหญ่มีแนวโน้มที่จะส่งผลให้มีการส่งออกที่สูงขึ้น อีกทั้งการส่งออกน้ำมันเบนซินที่ดำเนินไปอย่างมั่นคงจากเกาหลีใต้ และความต้องการนำเข้าของอินโดนีเซียที่ซบเซาก่อนเทศกาล Eid al-Fitr ส่งผลกระทบต่อส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินกับน้ำมันดิบ

ส่วนต่างราคาน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานกับน้ำมันดิบดูไบลดลงจากไตรมาสก่อนมาอยู่ที่ 21.19 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล โดยความต้องการน้ำมันที่ใช้ทำความร้อนในฤดูหนาวลดลงเนื่องจากอุณหภูมิที่สูงขึ้นในญี่ปุ่น ความต้องการน้ำมันที่ใช้ทำความร้อนในเอเชียตะวันออกเฉียงเหนือที่ลดลงตามฤดูกาล และระดับสินค้าคงคลังที่สูงหลายปีในชายฝั่งตะวันตกของสหรัฐอเมริกา กดดันในเชิงลบต่อส่วนต่างราคาน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานกับน้ำมันดิบ อย่างไรก็ตาม การเดินทางช่วงเทศกาลในช่วงวันหยุดปีใหม่ช่วยสนับสนุนอุปสงค์ให้เพิ่มขึ้นซึ่งช่วยจำกัดการลดลงของส่วนต่างราคาน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานกับน้ำมันดิบ

ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับน้ำมันดิบดูไบเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนเป็น 23.14 ดอลลาร์/บาร์เรล เนื่องจากการส่งออกน้ำมันดีเซลจากรัสเซียลดลงเนื่องจากการโจมตีโครงสร้างพื้นฐานน้ำมัน การหยุดชะงักในทะเลแดง และการหยุดกำลังการผลิตที่สูงขึ้นในตะวันออกกลาง ท่ามกลางระดับสินค้าคงคลังที่ต่ำในสหรัฐอเมริกาและ ARA ดันส่วนต่างราคาสูงขึ้น นอกจากนี้ การส่งออกน้ำมันดีเซลที่ลดลงจากอินเดียยังช่วยชะลอการส่งออกของจีนที่สูงขึ้น ท่ามกลางความต้องการนำเข้าที่สูงขึ้นจากออสเตรเลีย อินโดนีเซีย และเวียดนาม ส่งผลให้ตลาดน้ำมันดีเซลเข้มงวดขึ้น ในทางกลับกัน โรงกลั่นใหม่ เช่น Al-Zour และ Duqm ได้เพิ่มกำลังการผลิตให้กับตลาดมากขึ้น และแนวโน้มเศรษฐกิจที่อ่อนแอในยุโรปยังคงส่งผลกระทบต่อนำเข้าน้ำมันดีเซลอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นแรงกดดันต่อส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับน้ำมันดิบดูไบ

ส่วนต่างราคาน้ำมันเตากับน้ำมันดิบดูไบในไตรมาสที่ 1/67 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนเป็น -9.68 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล เนื่องจากความตึงเครียดในทะเลแดงส่งผลให้เรือเปลี่ยนเส้นทางใหม่เพื่อเดินทางไกลขึ้น และการส่งออกน้ำมันเตาของรัสเซียที่ลดลง ส่งผลกระทบต่อส่วนต่างราคา อย่างไรก็ตาม ปริมาณคลังสินค้าในสิงคโปร์และ ARA ที่สูง และการนำเข้าน้ำมันเชื้อเพลิงที่ลดลงจากโควตาจีนแผ่นดินใหญ่ ได้จำกัดการเพิ่มขึ้นของส่วนต่างราคาน้ำมันเตากับน้ำมันดิบดูไบ

3. ผลการดำเนินงานทางการเงิน

สรุปผลการดำเนินงานทางการเงิน

ตาราง 2: ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทในกลุ่มภายใต้งบการเงินรวม

	ล้านดอลลาร์สหรัฐ		
	Q1/67	Q1/66	+ / (-)
รายได้รวม	1,972	1,944	28
ต้นทุนขาย	(1,840)	(1,868)	28
(ขาดทุน) กำไรขั้นต้น	132	77	55
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	1	-	1
รายได้อื่น	20	2	18
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	6	0	6
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(19)	(29)	10
ต้นทุนทางการเงิน	(3)	(5)	1
กำไร (ขาดทุน) จากการตีมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์	-	0	(0)
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(27)	(9)	(18)
(ขาดทุน) กำไรสุทธิ	110	36	74

	ล้านบาท		
	Q1/67	Q1/66	+ / (-)
รายได้รวม	70,625	66,218	4,407
ต้นทุนขาย	(65,914)	(63,658)	(2,256)
(ขาดทุน) กำไรขั้นต้น	4,711	2,560	2,151
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	48	-	48
รายได้อื่น	736	80	656
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	208	(5)	203
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(666)	(988)	322
ต้นทุนทางการเงิน	(118)	(156)	38
กำไร (ขาดทุน) จากการตีมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์	-	1	(1)
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(976)	(298)	(677)
(ขาดทุน) กำไรสุทธิ	3,943	1,195	2,748

บริษัท สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง จำกัด (มหาชน)

ตารางแสดงปริมาณการผลิตของบริษัทฯ

ตาราง 3: ผลผลิตขั้นต้นของธุรกิจการกลั่นน้ำมันเท่านั้น

พันบาร์เรล

ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม	Q1/67	Q4/66	Q1/66
โพรพิลีนเกรดโพลิเมอร์	347	212	340
ก๊าซปิโตรเลียมเหลว	604	515	620
แนฟทาเบา	945	913	766
น้ำมันเบนซิน	4,046	3,004	4,044
น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน	1,744	1,632	1,675
น้ำมันดีเซล	6,234	5,391	5,932
น้ำมันเตา	879	1,202	552
ยางมะตอย	239	220	431
ก๊าซผสม C4	516	300	493
อื่นๆ ⁽¹⁾	1,005	1,595	1,337
รวมปริมาณการผลิต	16,559	14,984	16,191

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

ตารางแสดงรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของบริษัทฯ

ตาราง 4: รายได้จากการขายจากธุรกิจการกลั่นน้ำมันเท่านั้น

ล้านบาทสหรัฐ

ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ⁽¹⁾	Q1/67	Q4/66	Q1/66
โพรพิลีนเกรดโพลิเมอร์	24	13	25
ก๊าซปิโตรเลียมเหลว	33	28	37
แนฟทาเบา	90	78	55
น้ำมันเบนซิน	525	440	519
น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน	178	173	172
น้ำมันดีเซล	792	664	706
น้ำมันเตา	51	93	32
ยางมะตอย	15	13	35
ก๊าซผสม C4	56	27	47
น้ำมันดิบ	-	141	-
อื่นๆ ⁽²⁾	74	123	108
รวมรายได้	1,837	1,793	1,736

⁽¹⁾ รวมถึงเงินชดเชยจากการจำหน่ายก๊าซปิโตรเลียมเหลวและน้ำมัน

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

รายได้

รายได้จากการขายน้ำมันในส่วนของบริษัทโรงกลั่นใน Q1/67 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ร้อยละ 2 จาก Q4/66 สาเหตุหลักมาจากอัตราการนำน้ำมันเข้ากลั่นที่สูงขึ้นกว่าไตรมาสก่อน นอกจากนี้ประเทศไทยได้กำหนดให้จำหน่ายผลิตภัณฑ์ตามมาตรฐานของยูโร 5 อย่างเป็นทางการตั้งแต่วันที่ 2567 ส่งผลให้ SPRC มีราคาขายที่สูงขึ้นเมื่อเทียบกับน้ำมันคุณภาพยูโร 5 กับยูโร 4 โดยปริมาณการขายน้ำมันในส่วนของบริษัทใน Q1/67 อยู่ที่ 16.5 ล้านบาร์เรลซึ่งเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ 15.0 ล้านบาร์เรลใน Q4/66 โดยเฉพาะปริมาณน้ำมันดีเซล เนื่องจาก SPRC มีการซ่อมบำรุง Residual Fluidized Catalytic Cracking Unit (RFCCU) ในช่วงเดือนตุลาคมถึงต้นเดือนพฤศจิกายนปีที่แล้ว ซึ่งส่งผลกระทบต่ออัตราการผลิตที่ลดลงเมื่อเทียบกับ Q1/67

เปรียบเทียบ Q1/67 กับ Q1/66 รายได้จากการขายรวมของ SPRC สูงกว่าไตรมาสเดียวกันของปีก่อนเล็กน้อย โดยสาเหตุหลักมาจากปริมาณการขายที่สูงขึ้นเนื่องจากอัตราการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้น

ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายรวมของบริษัทใน Q1/67 เทียบกับ Q1/66 ลดลงเล็กน้อยร้อยละ 1 การลดลงของต้นทุนขายใน Q1/67 ได้รวมการกลับรายการของผลขาดทุนสุทธิจากการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือให้เป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับจากไตรมาสก่อน

กำไร(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน และเครื่องมือทางการเงิน

เปรียบเทียบ Q1/67 กับ Q1/66 SPRC มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ (รวมกำไร/ขาดทุน จากการตีมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์) 6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (ใน Q1/67 เทียบกับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเพียงเล็กน้อยใน Q1/66 เนื่องจากค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ณ สิ้นไตรมาสนี้ โดยกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนใน Q1/67 เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินในสกุลเงินบาทเนื่องจากการกู้ยืมเงินบาทและเจ้าหนี้เงินบาท แต่ถูกหักกลบบางส่วนด้วยลูกหนี้สกุลเงินบาท

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

เปรียบเทียบ Q1/67 กับ Q1/66 ค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงเหลือ 19 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ใน Q1/67 จาก 29 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ใน Q1/66 โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าบริการที่ลดลงและการตั้งสำรองค่าใช้จ่ายสำหรับเหตุการณ์น้ำมันดิบรั่วไหลใน Q1/66

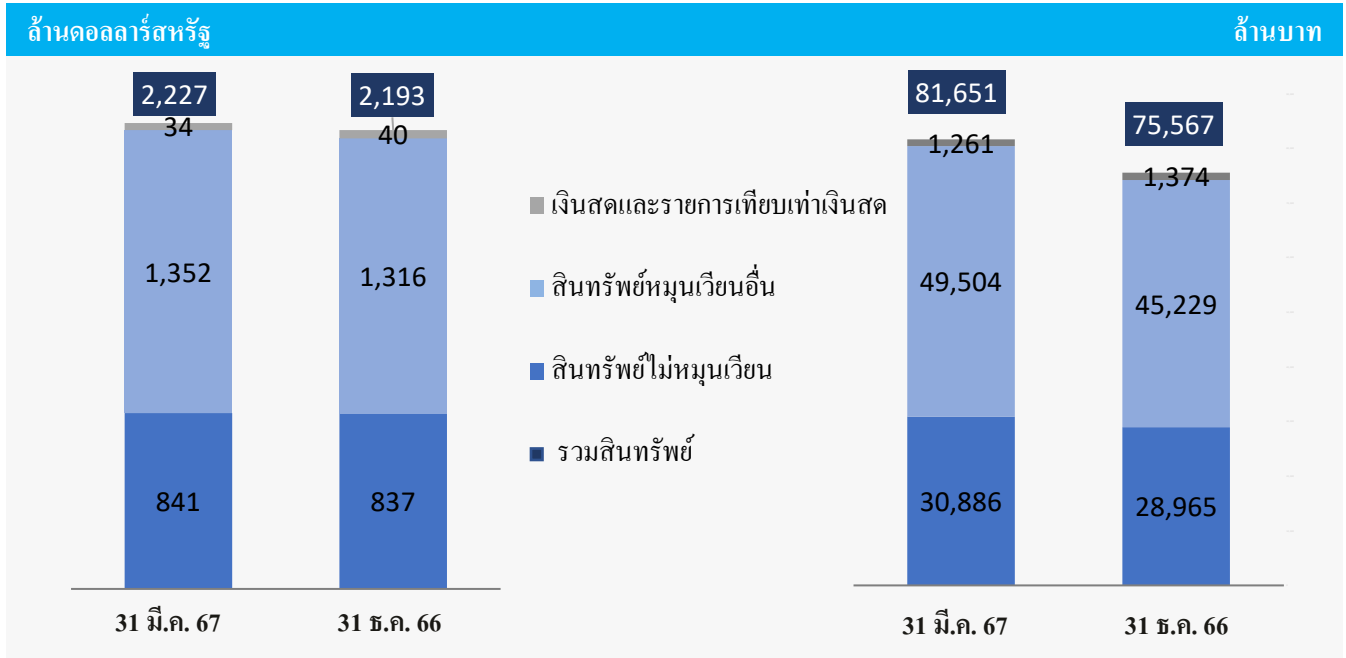
ภาษีเงินได้นิติบุคคล

กำไรจากการดำเนินงานใน Q1/67 ส่งผลให้บริษัทรับรู้ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ในไตรมาสนี้ 27 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

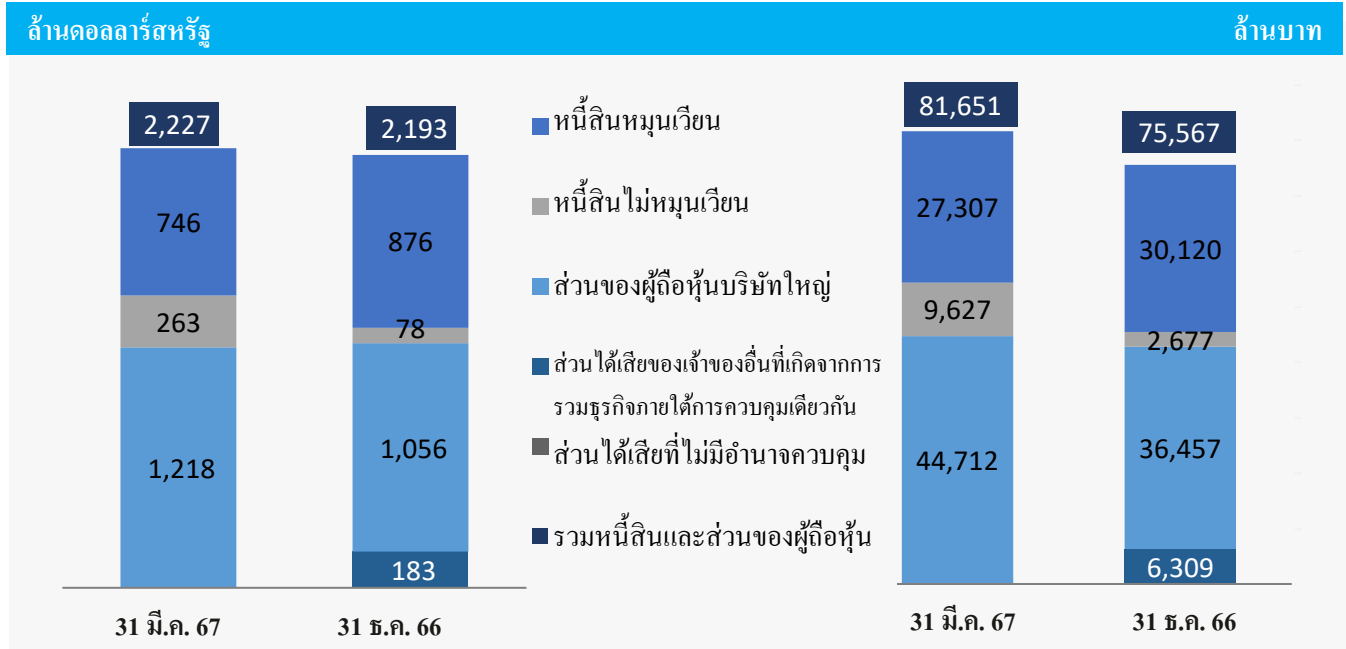
การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของบริษัทฯ

กราฟ 1: งบแสดงฐานะการเงินอย่างย่อ (งบการเงินรวม)

สินทรัพย์



หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น



สินทรัพย์

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 เพิ่มขึ้นจำนวน 34 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (6,084 ล้านบาท) จากวันที่ 31 ธันวาคม 2566 โดยหลักมาจาก :

- 1) สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 81 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (4,681 ล้านบาท) จากปริมาณสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้น ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2567 และ

บริษัท สตาร์ ปีโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง จำกัด (มหาชน)

- 2) เงินลงทุนที่เพิ่มขึ้นของบริษัทรวมจำนวน 46 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,697 ล้านบาท) จากการเข้าซื้อหุ้น ของ บริษัท ท่อส่งปิโตรเลียมไทย จำกัด เมื่อต้นปีที่ผ่านมา แต่หักกลับด้วย
- 3) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลงจำนวน 49 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (587 ล้านบาท) เนื่องจากปริมาณการขายในเดือนธันวาคม 2566 ที่สูงกว่าในเดือนมีนาคม 2567 เนื่องจากความต้องการใช้น้ำมันในประเทศที่แข็งแกร่งในช่วงปลายปี แม้ว่าราคาขายเฉลี่ยจะต่ำกว่าเมื่อเทียบกับช่วงเดือน มีนาคม 2567 แต่หักกลับด้วย
- 4) สินทรัพย์ภายีเงินได้รอตัดบัญชีลดลง 16 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (541 ล้านบาท) จากการไม่มีการตั้งบัญชีสินทรัพย์ภายีเงินได้รอตัดบัญชีจากขาดทุนจากการดำเนินงาน ณ วันที่ 31 มีนาคม 67 เมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 66

ในทางตรงกันข้าม ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ลดลงจำนวน 23 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (แต่เพิ่มขึ้นจำนวน 735 ล้านบาทจากการแปลงค่าเงิน) เนื่องจากค่าเสื่อมราคาใน Q1/67

หนี้สิน

หนี้สินรวม ณ 31 มีนาคม 2567 เพิ่มขึ้นจำนวน 55 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (4,138 ล้านบาท) จาก 31 ธันวาคม 2566 ซึ่งการเพิ่มขึ้นโดยหลักมาจาก:

- 1) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 123 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (5,525 ล้านบาท) ส่วนใหญ่มาจากปริมาณการซื้อน้ำมันดิบ และราคาซื้อน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับเดือนธันวาคม 2566 และ
- 2) ภายีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายเพิ่มขึ้น 7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (260 ล้านบาท) เป็นผลมาจากกำไรที่สูงขึ้นใน Q1/67 แต่หักกลับด้วย
- 3) ยอดคงเหลือสุทธิระหว่างเงินกู้ยืมระยะสั้น รวมกับเงินกู้ยืมระยะยาวลดลง 51 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,069 ล้านบาท) เนื่องมาจากระยะเวลาของการชำระค่าน้ำมันดิบและการเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน รวมถึงอัตรากำไรที่ดี โดยใน Q1/67 บริษัทได้ทำสัญญาเงินกู้ระยะยาว เพื่อวัตถุประสงค์ในการเข้าซื้อกิจการผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม รวมถึงเพื่อทดแทนเงินกู้ยืมระยะสั้นบางส่วน และ
- 4) การลดลงของภาษีสรรพสามิตค้างจ่ายจำนวน 19 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (609 ล้านบาท) จากปริมาณการขายที่ลดลงในเดือนมีนาคม 67 เมื่อเทียบกับเดือนธันวาคม 66

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 มีนาคม 2567 ลดลงจำนวน 21 ล้านดอลลาร์สหรัฐ จาก 31 ธันวาคม 2566 (แต่เพิ่มขึ้นเป็น 1,946 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลกระทบจากการแปลงค่าเงิน) สาเหตุหลักมาจาก

- 1) ส่วนได้เสียของเจ้าของอื่นที่เกิดจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน ณ สิ้นปี 2566 จำนวน 183 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (6,309 ล้านบาท) แต่ถูกหักกลับด้วย
- 2) กำไรสุทธิใน Q1/67 จำนวน 110 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (3,943 ล้านบาท)
- 3) ส่วนเกินจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน 54 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,679 ล้านบาท)

โดยส่วนของผู้ถือหุ้นที่เป็นจำนวนเงินบาท ได้รวมผลกระทบจากการแปลงค่าตามการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน

งบกระแสเงินสด

ตาราง 5: งบกระแสเงินสดอย่างย่อ (งบการเงินรวม)

ไตรมาส 1/2567	ล้านดอลลาร์ สหรัฐ	ล้านบาท
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	212	7,622
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(176)	(6,206)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(39)	(1,484)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(3)	(68)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	40	1,374
รายการปรับปรุงจากการแปลงค่าเงินต่างประเทศ	(3)	(44)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	34	1,261

บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 34 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ณ วันสิ้นงวดของเดือนมีนาคม 2567 เทียบกับ 40 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2566

รายละเอียดของกิจกรรมกระแสเงินสดใน Q1/67 มีดังนี้

1) เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นจำนวน 212 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (7,622 ล้านบาท) โดยหลักมาจาก

- กำไรสุทธิก่อนหักภาษีปี 2567 จำนวน 137 ล้านดอลลาร์สหรัฐ จากค่าการกลั่นที่แข็งแกร่งใน Q1/67 เนื่องจากปริมาณการกลั่นที่สูงขึ้น และปริมาณการขายที่ดีขึ้นจากธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม
- เงินสดที่ได้มาจากหนี้สินจากการดำเนินงานจำนวน 106 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (3,795 ล้านบาท) ส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 124 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (4,439 ล้านบาท) แต่หักกลับกับหนี้สินหมุนเวียนและไม่หมุนเวียนอื่นที่ลดลงจำนวน 17 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (626 ล้านบาท)
- เงินสดที่ได้มาจากสินทรัพย์ดำเนินงานจำนวน 2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (75 ล้านบาท) เนื่องจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 38 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,356 ล้านบาท) จากปริมาณการขายที่ลดลงในเดือนมีนาคม 2567 เทียบกับเดือนธันวาคม 2566 แต่หักกลับกับการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือ (ไม่รวมการกลับรายการของมูลค่าสุทธิที่จะได้รับของสินค้าคงเหลือ) 30 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,066 ล้านบาท) จากปริมาณสินค้าเหลือและต้นทุนสินค้าคงเหลือเฉลี่ยที่สูงขึ้น รวมถึงการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนและไม่หมุนเวียนอื่นจำนวน 6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (215 ล้านบาท)

2) เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเป็นจำนวน 176 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (6,206 ล้านบาท) โดยหลักมาจาก

- เงินสดที่ใช้ในการจ่ายจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน ซึ่งหมายถึงการเข้าซื้อกิจการธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ซึ่งประกอบไปด้วย บริษัท สตาร์ พูลเอลส์ มาร์เก็ตติ้ง จำกัด และบริษัทย่อยของ SPRC ได้เข้าซื้อที่ดินที่ดำเนินการในการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม จำนวนเงินที่ชำระทั้งหมดคือ 125 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (4,482 ล้านบาท)
- เงินสดที่ใช้ในการลงทุนของบริษัทร่วม ซึ่งหมายถึงการเข้าซื้อหุ้นของ บริษัท ท่อส่งปิโตรเลียมไทย จำกัด จำนวน 45 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,541 ล้านบาท)

บริษัท สตาร์ ปีโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง จำกัด (มหาชน)

- 3) เงินสดสุทธิที่ใช้จากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 39 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,484 ล้านบาท) จากการลดลงของเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 240 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (8,400 ล้านบาท) อันเป็นผลมาจากผลกำไรใน Q1/24 รวมกับการเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน และบริษัทได้มีการกู้ยืมเงินระยะยาวใหม่จำนวน 203 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (7,000 ล้านบาท) เพื่อใช้ในการเข้าซื้อกิจการธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมดังกล่าว และทดแทนเงินกู้ยืมระยะสั้นบางส่วน

อัตราส่วนทางการเงิน

ตาราง 6: อัตราส่วนทางการเงิน (งบการเงินรวม)

		Q1/67	Q1/66
อัตรากำไรขั้นต้น	(ร้อยละ)	6.7	3.9
อัตรากำไรสุทธิ	(ร้อยละ)	5.6	1.9
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	40.8	8.9

หมายเหตุ

อัตรากำไรขั้นต้น	= กำไร(ขาดทุน) ขั้นต้น / ขายสุทธิ	(ร้อยละ)
อัตรากำไรสุทธิ	= กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับงวด / รายได้รวม	(ร้อยละ)
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (Accrual basis)	= กำไร(ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ (จากงบกำไร-ขาดทุน) / ดอกเบี้ยจ่าย (จากงบกำไรขาดทุน)	(เท่า)

4. แนวโน้มตลาดน้ำมัน

ความต้องการน้ำมันในเอเชียเพิ่มขึ้น 430,000 บาร์เรลต่อวันในไตรมาสที่ 1/67 เนื่องจากความต้องการน้ำมันของจีนแผ่นดินใหญ่ที่แข็งแกร่งในเดือนกุมภาพันธ์ในช่วงวันหยุดปีใหม่ทางจันทรคติ และความตึงเครียดในทะเลแดงช่วยสนับสนุนความต้องการบั้งเกอร์ของสิงคโปร์ในครึ่งปีแรก อย่างไรก็ตาม มันจะกลับมาเข้าสู่ภาวะซบเซาตามฤดูกาลในไตรมาสที่ 2/67 โดยความต้องการน้ำมันในภูมิภาคโดยรวมจะหดตัวลง 652,000 บาร์เรลต่อวัน ในกลุ่มประเทศส่วนใหญ่ในเอเชีย ยกเว้นจีนแผ่นดินใหญ่นั้น คาดว่าอัตราค่าเรือจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเนื่องจากความต้องการในช่วงฤดูร้อนจะช่วยหนุนราคาของน้ำมันเบนซินและน้ำมันเตาที่แข็งแกร่งขึ้น ความเสี่ยงด้านบวกยังคงอยู่จากการลดปริมาณการส่งออกจากรัสเซียเพิ่มเติม เนื่องจากการโจมตีโครงสร้างพื้นฐานน้ำมันจะยังคงสนับสนุนราคาน้ำมันดีเซลและน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน แม้ว่าความต้องการใช้น้ำมันที่ให้ความร้อนจะลดลงก็ตาม ในขณะที่เดียวกัน การกลับมาจากการหยุดซ่อมบำรุงของโรงกลั่นในตะวันออกกลางและโรงกลั่นใหม่ เช่น Al-Zour และ Duqm จะช่วยบรรเทาปัญหาการขาดแคลนอุปทานจากรัสเซียได้ในระดับหนึ่ง

คาดว่าส่วนต่างราคาเนฟทากับน้ำมันดิบดูไบจะลดลงในไตรมาสที่ 2/67 เนื่องจากราคาน้ำมันดิบยังคงได้มีแนวโน้มสูงขึ้นในขณะที่ความต้องการลดลงเนื่องจากการราคาแก๊สปิโตรเลียมเหลวที่เพิ่มขึ้น และเริ่มฤดูกาลซ่อมบำรุงของเครื่องแตกสลายโมเลกุลโดยใช้ไอน้ำ อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงด้านลบอาจถูกจำกัดเนื่องจากการเก็งกำไรยังคงถูกขัดขวางโดยอุปทานของรัสเซียที่ลดลง ความแออัดของคลองปานามา และแม้แต่ความเสี่ยงที่ทะเลแดง นอกจากนี้ คาดว่าปริมาณเนฟทาคลังในเอเชียจะเพิ่มขึ้นในไตรมาสที่ 2/67 ท่ามกลางความต้องการที่ลดลงและความพร้อมในการจัดหาที่เพิ่มขึ้น

คาดว่าส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินกับน้ำมันดิบดูไบจะค่อยๆ แข็งค่าขึ้นในไตรมาสที่ 2/67 เนื่องจากเป็นฤดูกาลการขับรถในช่วงฤดูร้อน ความต้องการเดินทางในช่วงฤดูใบไม้ผลิจะเพิ่มขึ้น นอกจากนี้การเลือกตั้งในอินเดียและวันหยุด Eid al-Fitr จะช่วยเพิ่มการบริโภคให้กับตลาดมากขึ้น อีกทั้งอุปสงค์ภายในประเทศที่แข็งแกร่งของชาวจีน การส่งออกจึงคาดว่าจะผ่อนคลายลง โดยเฉพาะในช่วงสุดสัปดาห์วันแรงงานอันยาวนาน จะสนับสนุนราคาน้ำมันเบนซิน นอกจากนี้ การห้ามส่งออกน้ำมันเบนซินจากรัสเซีย, การเปลี่ยนแปลงข้อกำหนดน้ำมันเชื้อเพลิงในสหรัฐฯ และกิจกรรมการซ่อมบำรุงรักษาที่สูงขึ้น จะทำให้อุปทานในตลาดเข้มงวดมากขึ้น ซึ่งสนับสนุนส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินกับน้ำมันดิบดูไบ

ส่วนต่างราคาน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานกับน้ำมันดิบดูไบคาดว่าจะอ่อนตัวลงในไตรมาสที่ 2/67 เนื่องจากความต้องการน้ำมันทำความร้อนในฤดูหนาวที่ลดลงเนื่องจากอุณหภูมิที่อุ่นขึ้น และการกลับมาของโรงกลั่นในตะวันออกกลางหลายแห่งจะทำให้อุปทานเพิ่มขึ้นไปยังยุโรป ซึ่งส่งผลกระทบต่อส่วนต่างราคาของน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน ในด้านสินค้าคลัง คาดว่าสินค้าคลังระดับภูมิภาคจะสูงขึ้น โดยใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยห้าปีในไตรมาส 2/67 อย่างไรก็ตาม การเดินทางช่วงเทศกาล Eid al-Fitr จะสามารถเพิ่มความต้องการได้ในระดับหนึ่ง ท้ายที่สุดคาดว่าส่วนต่างราคาน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานกับน้ำมันดิบจะลดลง

ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับน้ำมันดิบคาดว่าจะค่อยๆ อ่อนตัวลงในไตรมาส 2/67 เนื่องจากความต้องการน้ำมันให้ความร้อนที่ผ่อนคลายลง ท่ามกลางอุปทานที่เพิ่มขึ้นในตะวันออกกลางซึ่งสร้างแรงกดดันต่อส่วนต่างราคา อย่างไรก็ตามความไม่แน่นอนที่สูงขึ้นอันเป็นผลจากการโจมตีโครงสร้างพื้นฐานน้ำมันของรัสเซียซึ่งอาจส่งผลให้การส่งออกน้ำมันดีเซลลดลงในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้า สิ่งนี้จะบรรเทาความไม่แน่นอนของอุปทานจากการกลับมาดำเนินการของโรงกลั่นในตะวันออกกลางอีกครั้งจากการหยุดซ่อมบำรุง แต่คาดว่าจะไม่ครอบคลุมการสูญเสียการส่งออกของรัสเซีย ภายในภูมิภาค อุณหภูมิที่อุ่นขึ้นจะสนับสนุนอุปสงค์ของการก่อสร้าง ในขณะที่ฤดูการเพาะปลูกจะเพิ่มการบริโภคในภาคเกษตรกรรมเช่นกัน

คาดว่าส่วนต่างราคาน้ำมันเตากับน้ำมันดิบดูไบคาดว่าจะแข็งแกร่งขึ้นในไตรมาสที่ 2/67 เนื่องจากความต้องการผลิตไฟฟ้าสูงขึ้นมากในช่วงฤดูร้อนที่โดยยังคงสะสมอยู่ในตะวันออกกลาง นอกจากนี้ อุปทานที่อาจหยุดชะงักจากรัสเซียจากการโจมตี

บริษัท สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง จำกัด (มหาชน)

โครงสร้างพื้นฐานน้ำมันซึ่งสนับสนุนส่วนต่างราคาน้ำมันเตากับน้ำมันดิบดูไบ อีกทั้งความเสี่ยงที่จะส่งผลกระทบต่อส่วนต่างราคาน้ำมันเตากับน้ำมันดิบดูไบอาจมาจากวิกฤตทะเลแดงที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้มีการเดินทางที่ยาวนานขึ้นและความเร็วที่สูงขึ้นซึ่งจะทำให้ความต้องการบั้งเกอร์เพิ่มมากขึ้น

5. ภาคผนวก

