คำอธิบายและการวิเคราะห์งบการเงินของฝ่ายจัดการ

สำหรับผลการดำเนินงานประจำไตรมาส 1/2568

บริษัท สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง จำกัด (มหาชน)

สารบัญ

1. ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ....3
2. ความสำเร็จหลักและเหตุการณ์สำคัญ....4
3. สภาพตลาดน้ำมันปิโตรเลียม....5
4. ผลการดำเนินงานทางการเงิน....8
    4.1 สรุปผลการดำเนินงานทางการเงิน....8
    4.2 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของบริษัทฯ....11
    4.3 งบกระแสเงินสด....13
    4.4 อัตราส่วนทางการเงิน....14
5. แนวโน้มตลาดน้ำมัน....15
6. ภาคผนวก....18

1. ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

สรุปผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทในกลุ่มภายใต้งบการเงินรวม

(ล้านดอลลาร์สหรัฐ)	Q1/68	Q4/67	+/(-)	Q1/67	+/(-)
รายได้รวม	1,884	1,873	11	1,972	(88)
EBITDA	54	36	18	166	(112)
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	5	6	(1)	6	(1)
กำไรสุทธิ	21	5	16	110	(89)
กำไรสุทธิ (ดอลลาร์สหรัฐต่อหุ้น)	0.00	0.00	0.00	0.03	(0.03)

(ล้านบาท)	Q1/68	Q4/67	+/(-)	Q1/67	+/(-)
รายได้รวม	64,297	64,043	254	70,625	(6,328)
EBITDA	1,846	1,233	613	5,931	(4,085)
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	175	235	(60)	208	(33)
กำไรสุทธิ	714	162	551	3,943	(3,229)
กำไรสุทธิ (บาทต่อหุ้น)	0.16	0.04	0.13	0.91	(0.75)

ผลการดำเนินงานหลัก

ธุรกิจกลั่นน้ำมัน	Q1/68	Q4/67	+/(-)	Q1/67	+/(-)
ปริมาณการขายของกิจการ (พันบาร์เรล)	17,070	16,871	198	17,629	(559)
อัตรากำไรขั้นต้นของกิจการ (ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล)	5.45	6.72	(1.27)	9.17	(3.72)
กำไร(ขาดทุน)จากสต็อกน้ำมัน	0.46	(0.60)	1.06	2.49	(2.03)
โครงการปรับปรุงผลกำไรสุทธิ (BLIP) (ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล)	0.62	0.96	(0.34)	0.75	(0.13)
ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น (พันบาร์เรลต่อวัน)	165.9	154.9	11.0	167.4	(1.5)
อัตราปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น (ร้อยละ)	95	89	6	96	(1)

ใน Q1/68 SPRC มีรายได้สุทธิเพิ่มขึ้นเป็น 21 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (714 ล้านบาท) หากเปรียบเทียบระหว่าง Q1/68 กับ Q4/67 การเพิ่มขึ้นของ EBITDA, EBIT และกำไรสุทธิของ SPRC ส่วนใหญ่เกิดจากกำไรจากสต็อกน้ำมันเนื่องจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น แม้ว่าส่วนต่างราคาน้ำมันผลิตภัณฑ์กับน้ำมันดิบดูไบจะลดลงก็ตาม ทั้งนี้อัตราการใช้กำลังการผลิตน้ำมันดิบก็ปรับตัวดีขึ้นเป็น 166 พันบาร์เรลต่อวัน คิดเป็นร้อยละ 95 ใน Q1/68 เมื่อเทียบกับร้อยละ 89 ใน Q4/67 เนื่องจากการหยุดทำงานของหน่วยกำจัดกำมะถันในน้ำมันดีเซล (Diesel Hydrotreater Unit : DHTU) เพื่อเปลี่ยนตัวเร่งปฏิกิริยา นอกจากนี้กำไรที่เพิ่มขึ้นของบริษัทฯ ยังได้รับการสนับสนุนเพิ่มเติมจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ลดลง

เมื่อเปรียบเทียบ Q1/68 กับ Q1/67 มีรายได้ลดลงสาเหตุหลักเนื่องจากกำไรจากสต็อกน้ำมันที่ลดลงและอัตรากำไรของกิจการที่ลดลง ซึ่งเกิดจากส่วนต่างราคาน้ำมันผลิตภัณฑ์กับน้ำมันดิบดูไบลดลง รวมถึงอัตราการใช้กำลังการผลิตน้ำมันดิบที่ลดลงเล็กน้อย นอกจากนี้ ใน Q1/67 บริษัทฯ ได้รับค่าสินไหมทดแทนจากการประกันภัยซึ่งเป็นรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ได้เพิ่มจำนวนสถานีบริการขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจาก 448 เป็น 529 สถานี เมื่อเทียบกับ Q1/67 ซึ่งส่งผลให้ยอดขายผ่านธุรกิจสถานีบริการน้ำมันสูงขึ้นอีกด้วย

ราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้นใน Q1/68 เนื่องจากประเทศสหรัฐอเมริกาเข้มงวดมาตรการคว่ำบาตรน้ำมันดิบ ขณะที่ส่วนต่างผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมหลักต่อน้ำมันดิบดูไบ โดยเฉพาะน้ำมันเบนซินลดลง จากปริมาณการส่งออกน้ำมันที่สูงขึ้นจากประเทศจีนและการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ซึ่งส่งผลให้กำไรจากการกลั่นน้ำมันลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า นอกจากนี้บริษัทฯยังได้รับประโยชน์จากการปรับปรุงวัตถุดิบและผลิตภัณฑ์ รวมถึงต้นทุนการขนส่ง ต้นทุนการผลิต และประสิทธิภาพของกระบวนการ ซึ่งช่วยเพิ่มความคุ้มค่าและประสิทธิภาพการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง สิ่งนี้นำไปสู่โครงการปรับปรุงผลประกอบการของบริษัท (BLIP) ซึ่งมีมูลค่า 0.62 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลในไตรมาสนี้ SPRC ได้พัฒนาคุณค่าของห่วงโซ่ธุรกิจทั้งหมดอย่างต่อเนื่องผ่านการรวมธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันกับธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมซึ่งส่งผลให้อัตรากำไรของกิจการอยู่ที่ 5.45 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล

2. ความสำเร็จหลักและเหตุการณ์สำคัญ ใน Q1/2568

การจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานปี 2567

ในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทในวันที่ 10 เมษายน พ.ศ. 2568 ผู้ถือหุ้นได้มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลประจำปีจากกำไรสุทธิประจำปี พ.ศ. 2567 เป็นจำนวนเงิน 49.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยหลังจากหักเงินปันผลระหว่างกาลซึ่งจ่ายจากผลการดำเนินงาน 6 เดือนแรกของปี พ.ศ. 2567 เงินปันผลคงเหลือที่จะจ่ายเพิ่มเติมคือ 19.2 ล้าน ดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งเทียบเท่ากับอัตราหุ้นละ 0.15 บาทต่อหุ้น หรือประมาณ 650.4 ล้านบาท โดยเมื่อรวมเงินปันผลระหว่างกาลที่ได้จ่ายไปแล้ว จำนวน 0.25 บาทต่อหุ้น รวมเป็นเงินปันผลประจำปีทั้งสิ้น 0.40 บาทต่อหุ้น

โดยกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิรับเงินปันผล (Record Date) คือวันที่ 7 มีนาคม พ.ศ. 2568 และกำหนดจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในวันที่ 9 พฤษภาคม พ.ศ. 2568

3. สภาพตลาดน้ำมันปิโตรเลียม

ภาพรวมตลาดน้ำมัน

ราคาน้ำมันดิบและราคาผลิตภัณฑ์อ้างอิงตลาดสิงคโปร์

น้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ (ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล)	Q1/68	Q4/67	+/(-)	Q1/67	+/(-)
น้ำมันดิบดูไบ	76.94	73.60	3.34	81.29	(4.35)
แนฟทาเบา	73.11	72.44	0.67	76.25	(3.14)
น้ำมันเบนซิน (พิเศษ)	84.68	85.03	(0.35)	99.19	(14.51)
น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน	90.14	88.38	1.76	102.43	(12.29)
น้ำมันดีเซล	91.20	88.69	2.51	104.40	(13.20)
น้ำมันเตา (กำมะถันสูง)	74.94	71.34	3.60	71.60	3.34

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กับน้ำมันดิบดูไบ

ผลิตภัณฑ์ (ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล)	Q1/68	Q4/67	+/(-)	Q1/67	+/(-)
แนฟทาเบา	(3.83)	(1.16)	(2.67)	(5.04)	1.21
น้ำมันเบนซิน (พิเศษ)	7.74	11.43	(3.69)	17.90	(10.16)
น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน	13.20	14.78	(1.58)	21.14	(7.94)
น้ำมันดีเซล	14.26	15.09	(0.83)	23.11	(8.85)
น้ำมันเตา (กำมะถันสูง)	(2.00)	(2.26)	0.26	(9.70)	7.70

ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยใน Q1/68 เพิ่มขึ้นเป็น 76.94 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล จาก 73.60 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลใน Q4/67 โดยมีปัจจัยหลักมาจากการที่สหรัฐฯ เข้มงวดมาตรการคว่ำบาตรต่อน้ำมันดิบจากอิหร่านและรัสเซียมากขึ้น ซึ่งส่งผลให้ราคาปรับตัวสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในเดือนมกราคม อย่างไรก็ตาม การประกาศเก็บภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ต่อประเทศคู่ค้าด้านพลังงาน รวมถึงเม็กซิโกและแคนาดา ตลอดจนการเก็บภาษีเพิ่มเติมจากจีน พร้อมกับความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังคงมีอยู่อย่างต่อเนื่อง ได้ส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นและแนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจทั่วโลก สร้างแรงกดดันให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลง

ส่วนต่างระหว่างผลิตภัณฑ์ที่ผ่านการกลั่นเทียบกับราคาน้ำมันดิบดูไบ

- **ส่วนต่างราคาแนฟทากับราคาน้ำมันดิบดูไบ** ใน Q1/68 ลดลงเหลือ -3.83 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล จาก -1.16 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลใน Q4/67 เนื่องจากราคาน้ำมันดิบที่พุ่งสูงขึ้นและความต้องการปิโตรเคมีที่ยังคงอ่อนตัว ขณะที่มีอุปทานเพิ่มขึ้นจากการกลับมาดำเนินงานของโรงกลั่นในสหรัฐฯ หลังการซ่อมบำรุง นอกจากนี้ ความตึงเครียดทางการค้าที่เพิ่มขึ้นและความไม่แน่นอนต่างๆ ยังเพิ่มความเสี่ยงซึ่งจะเป็นอุปสรรคต่อการฟื้นตัวของความต้องการผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี อย่างไรก็ตาม ความตึงเครียดที่ยังคงมีอยู่ระหว่างยูเครนกับรัสเซียส่งผลให้ปริมาณแนฟทาจากรัสเซียส่งมายังเอเชียล่าช้าท่ามกลางมาตรการคว่ำบาตร และอุปทานในประเทศจีนที่ลดลงในช่วงการซ่อมบำรุงโรงกลั่น ส่งผลต่อการจำกัดการลดลงของค่าส่วนต่างราคาแนฟทาในเอเชีย

- **ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินกับราคาน้ำมันดิบดูไบ** ใน Q1/68 ลดลงเหลือ 7.74 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล จาก 11.43 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลใน Q4/67 การลดลงนี้มีสาเหตุมาจากการส่งออกที่เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะจากจีนแผ่นดินใหญ่และบางส่วนจากเกาหลีใต้ ประกอบกับการนำเข้าที่ลดลงของอินโดนีเซีย ส่งผลต่อการลดลงของค่าส่วนต่างอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม สต็อกน้ำมันเบนซินที่อยู่ในระดับต่ำในสหรัฐฯ และเขต ARA (แอมสเตอร์ดัม-รอตเตอร์ดัม-แอนต์เวิร์ป) และกำลังการผลิตที่ลดลงจำนวนมากเนื่องจากช่วงการหยุดซ่อมบำรุง ส่งผลต่อการจำกัดการลดลงของค่าส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน
- **ส่วนต่างราคาน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานกับราคาน้ำมันดิบดูไบ** ใน Q1/68 ลดลงเหลือ 13.20 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล จาก 14.78 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลใน Q4/67 เนื่องจากปริมาณการส่งออกที่แข็งแกร่งจากเกาหลีใต้และไต้หวัน ซึ่งมากกว่าปริมาณการส่งออกที่ลดลงของจีน ประกอบกับความต้องการการเดินทางทางอากาศในสหรัฐฯ ที่อ่อนตัวลงเนื่องจากคลื่นความหนาวเย็น ส่งผลกดดันค่าส่วนต่างราคา อย่างไรก็ตาม การนำเข้าที่แข็งแกร่งจากออสเตรเลียและระดับสต็อกในเขต ARA ที่ลดลง ได้จำกัดการลดลงของค่าส่วนต่างราคานี้
- **ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับราคาน้ำมันดิบดูไบ** ใน Q1/68 ลดลงเหลือ 14.26 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล จาก 15.09 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลใน Q4/67 เนื่องจากการส่งออกที่เพิ่มขึ้นของเกาหลีใต้ ในขณะที่การนำเข้าที่ลดลงจากออสเตรเลียและอินโดนีเซียยิ่งกดดันค่าส่วนต่างราคา อย่างไรก็ตาม ระดับสต็อกในเขต ARA และสหรัฐฯ ที่ลดลงโดยได้รับแรงหนุนจากความต้องการน้ำมันให้ความร้อนในฤดูหนาว และอุปทานที่ตึงตัวในช่วงฤดูการหยุดซ่อมบำรุง ได้จำกัดการลดลงของค่าส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล
- **ส่วนต่างราคาน้ำมันเตากับราคาน้ำมันดิบดูไบ** ใน Q1/68 ฟื้นตัวเล็กน้อยเป็น -2.00 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล จาก -2.26 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลใน Q4/67 โดยได้รับแรงหนุนจากสต็อกน้ำมันเตาทั่วโลกที่อยู่ในระดับต่ำ เนื่องจากค่าการกลั่นที่อ่อนตัวยังคงจำกัดอุปทานของน้ำมันเตาท่ามกลางราคาน้ำมันดิบประเภทกำมะถันสูงที่แข็งแกร่ง นอกจากนี้ การโจมตีด้วยโดรนและมาตรการคว่ำบาตรยังเพิ่มความเสี่ยงด้านอุปทานจากรัสเซียซึ่งส่งเสริมค่าส่วนต่างราคาน้ำมันเตาเพิ่มเติม

อัตรากำไรของบริษัทฯ ใน Q1/68 ลดลงจาก Q4/67 โดยหลักมาจากค่าส่วนต่างของผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปที่อ่อนตัวลง อันเนื่องมาจากความไม่แน่นอนในเศรษฐกิจโลกที่เกิดจากมาตรการคว่ำบาตรและการเก็บภาษีนำเข้าใหม่ของสหรัฐฯ อย่างไรก็ตามใน Q1/68 บริษัท SPRC ยังคงให้ความสำคัญกับการเปลี่ยนแปลงมูลค่าวัตถุดิบ, ผลิตภัณฑ์ และกระบวนการต่างๆ อย่างต่อเนื่อง เช่น การจัดหาวัตุดิบตั้งต้นที่เหมาะสมโดยการลดต้นทุนการขนส่ง เสาะหาน้ำมันดิบที่ช่วยทำให้อัตราการกลั่นสูงที่สุดจากน้ำมันดิบที่หลากหลาย ผ่านกระบวนการ BLIP (Bottom Line Improvement Program) เพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพด้านต้นทุนและประสิทธิภาพการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง

ภาพรวมตลาดการจำหน่ายผลิตภัณฑ์

กลุ่มผู้บริโภค

ตลาดใน Q1/68 มีปริมาณเพิ่มขึ้นร้อยละ 11 จากไตรมาสก่อนหน้า โดยมีปริมาณรวม 402 ล้านลิตร แต่ก็มีปริมาณลดลงร้อยละ 10 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว ปริมาณการจำหน่ายเฉลี่ยต่อสถานีอยู่ที่ 265 พันลิตรต่อเดือน แสดงถึงการเพิ่มขึ้นร้อยละ 2 จากไตรมาสก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม คู่แข่งกำลังดำเนินการส่งเสริมการขายและโปรแกรมสะสมแต้มเพื่อความภักดีอย่างเข้มข้น บริษัทยังคงมุ่งเน้นการเปิดสถานีบริการใหม่ที่มีปริมาณการจำหน่ายสูงและสำรวจโอกาสต่างๆ เช่น การเป็นพันธมิตรกับธุรกิจจัดส่งถึงบ้าน นอกจากนี้ บริษัทกำลังมองหาวิธีใหม่ๆ ในการลดต้นทุนการดำเนินงาน เช่น การเจรจาต่อรองเงื่อนไขสัญญากับผู้จัดหาสินค้าเพื่อให้ได้ข้อเสนอที่ดีขึ้น

กลุ่มอุตสาหกรรม

ตลาดยังคงมุ่งเน้นการเพิ่มประสิทธิภาพของกำไรและการรักษาสมดุลของปริมาณการขายของผลิตภัณฑ์การกลั่น มีความพยายามในการหลีกเลี่ยงการส่งออกและรักษาสมดุลของปริมาณการผลิตที่เหลือจากโรงกลั่นในตลาดภายในประเทศ อีกทั้งบริษัทยังคงเพิ่มปริมาณผ่านการมุ่งเน้นตลาดภายในประเทศโดยเน้นการประมูลสัญญาระยะยาว

กลุ่มการบิน

ความต้องการยังคงสูงโดยมีอุปทานที่ตึงตัว บริษัทยังคงประสบความสำเร็จในการต่ออายุสัญญากับลูกค้าสายการบินระหว่างประเทศและเริ่มดำเนินการกับลูกค้าสายการบินภายในประเทศ ความท้าทายยังคงมีอยู่กับเงื่อนไขเครดิตสำหรับลูกค้าสายการบินรายใหญ่บางราย ซึ่งเป็นสิ่งสำคัญในการรักษาปริมาณ และกระบวนการรับรองที่กำลังดำเนินอยู่สำหรับเชื้อเพลิงอากาศยานที่ยั่งยืน (SAF)

ยางมะตอย

ตลาดใน Q1/68 มีความต้องการที่มั่นคงพร้อมกับอุปทานที่ตึงตัว กลยุทธ์ทางการตลาดรวมถึงการจัดการเป้าหมายสินค้าคงคลังและการเพิ่มประสิทธิภาพด้านโลจิสติกส์เพื่อตอบสนองความต้องการ บริษัทยังคงติดตามการเบิกจ่ายงบประมาณของรัฐบาลซึ่งส่งผลกระทบต่อความต้องการระดับประเทศ ความต้องการที่ปรับตัวดีขึ้นในไตรมาส 1 คาดว่าจะยังคงแข็งแกร่งในไตรมาสถัดไป

4. ผลการดำเนินงานทางการเงิน

4.1 สรุปผลการดำเนินงานทางการเงินสำหรับ Q1/2568

ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทในกลุ่มภายใต้งบการเงินรวม

	ล้านดอลลาร์สหรัฐ			ล้านดอลลาร์สหรัฐ	
	Q1/68	Q4/67	+/(-)	Q1/67	+/(-)
รายได้รวม	1,884	1,873	11	1,972	(88)
ต้นทุนขาย	(1,839)	(1,844)	5	(1,840)	1
กำไร (ขาดทุน)ขั้นต้น	**45**	**29**	**16**	**132**	**(87)**
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	1	1	0	1	0
รายได้อื่น	2	2	(0)	20	(18)
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	5	6	(1)	6	(1)
ค่าใช้จ่ายในการบริหารและค่าใช้จ่ายอื่นๆ	(25)	(29)	3	(19)	(6)
ต้นทุนทางการเงิน	(2)	(3)	1	(3)	1
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(5)	(3)	3	(27)	22
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	**21**	**5**	**16**	**110**	**(89)**

	ล้านบาท			ล้านบาท	
	Q1/68	Q4/67	+/(-)	Q1/67	+/(-)
รายได้รวม	64,297	64,043	254	70,625	(6,328)
ต้นทุนขาย	(62,755)	(63,057)	302	(65,914)	3,159
กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น	**1,542**	**986**	**556**	**4,711**	**(3,169)**
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	46	38	8	48	(2)
รายได้อื่น	72	76	(3)	736	(664)
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	175	235	(60)	208	(33)
ค่าใช้จ่ายในการบริหารและค่าใช้จ่ายอื่นๆ	(864)	(982)	118	(666)	(198)
ต้นทุนทางการเงิน	(72)	(93)	21	(118)	46
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(187)	(97)	(90)	(976)	789
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	**714**	**162**	**551**	**3,943**	**(3,229)**

ผลการดำเนินงานหลัก

	Q1/68	Q4/67	+/(-)	Q1/67	+/(-)
ผลการดำเนินงานของกิจการ					
ปริมาณขายของกิจการ (พันบาร์เรล)					
สถานีบริการน้ำมัน	2,493	2,547	(54)	2,401	92
น้ำมันเชิงพาณิชย์และอุตสาหกรรม (C&I)	3,198	3,005	193	2,622	576
น้ำมันอากาศยาน	1,308	1,233	75	1,137	171
ยางมะตอย	197	157	40	27	170
ขายส่งน้ำมัน	6,012	6,348	(336)	6,525	(513)
น้ำมันชนิดพิเศษและส่งออก	3,861	3,581	280	4,917	(1,056)
รวมปริมาณการขาย (พันบาร์เรล)	**17,070**	**16,871**	**198**	**17,629**	**(559)**
อัตรากำไรขั้นต้นของกิจการ (ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล)	5.45	6.72	(1.27)	9.17	(3.72)
กำไร(ขาดทุน)จากสต็อกน้ำมัน	0.46	(0.60)	1.06	2.49	(2.03)
โครงการปรับปรุงผลกำไรสุทธิ (BLIP) (ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล)	0.62	0.96	(0.34)	0.75	(0.13)
ค่าใช้จ่ายดำเนินงานของกิจการ (ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล)[1]	2.86	3.89	(1.03)	2.44	0.42
น้ำมันดิบ					
ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น (พันบาร์เรลต่อวัน)	165.9	154.9	11.0	167.4	(1.5)
อัตราปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น (ร้อยละ)	95	89	6	96	(1)
ผลประกอบการของสถานีบริการน้ำมันคาลเท็กซ์					
จำนวนสถานีบริการน้ำมัน (สถานี)	529	527	2	448	81

หมายเหตุ [1]ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (OPEX) ไม่รวมค่าเสื่อมราคา ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของโครงการ และโครงการปิดซ่อมบำรุง T&I

รายได้

รายได้รวมของบริษัทฯ ใน Q1/68 ค่อนข้างคงที่เมื่อเทียบกับ Q4/67 โดยเพิ่มขึ้นเล็กน้อยร้อยละ 1 เนื่องจากปริมาณการขายที่สูงขึ้นจากอัตราการใช้กำลังการผลิตน้ำมันดิบที่ดีขึ้น ในขณะที่ราคาขายเฉลี่ยยังคงที่ โดยอัตราการนำน้ำมันดิบเข้ากลั่นเพิ่มขึ้นเป็น 166 พันบาร์เรลต่อวัน หรือเทียบเท่ากับร้อยละ 95 สูงขึ้นจาก 155 พันบาร์เรลต่อวัน หรือเทียบเท่ากับร้อยละ 89 ใน Q4/67 เนื่องจากการหยุดทำงานของหน่วยกำจัดกำมะถันในน้ำมันดีเซล (Diesel Hydrotreater Unit : DHTU) เพื่อเปลี่ยนตัวเร่งปฏิกิริยาใน Q4/67

รายได้รวมของบริษัทฯใน Q1/68 ลดลงร้อยละ 4 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดย สาเหตุหลักมาจากราคาขายเฉลี่ยที่ลดลงและปริมาณการขายที่ลดลงเนื่องจากอัตราปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่นลดลง แม้ว่าจะมีความต้องการใช้น้ำมันสูง โดยเฉพาะน้ำมันดีเซลและน้ำมันอากาศยาน

ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายใน Q1/68 ลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับ Q4/67 สาเหตุหลักมาจากกำไรจากสต๊อกน้ำมันใน Q1/68 เพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับผลขาดทุนจากสต๊อกน้ำมันในไตรมาสก่อนหน้า ขณะที่ต้นทุนน้ำมันดิบเฉลี่ยยังคงทรงตัวในระดับใกล้เคียงกัน

เปรียบเทียบต้นทุนขาย Q1/68 กับ Q1/67 ต้นทุนขายใน Q1/68 ปรับลดลงเล็กน้อยจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากราคาน้ำมันดิบที่ลดลงในไตรมาสนี้

กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน

SPRC มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิเป็นจำนวน 5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ใน Q1/68 ซึ่งลดลงเล็กน้อยจากไตรมาสก่อนหน้า กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าวเกิดจากการแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยของเงินบาทเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ณ สิ้น Q4/67 การแข็งค่าของเงินบาทส่งผลให้มูลค่าของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นในรูปเงินบาทเพิ่มขึ้นเมื่อแปลงเป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ

ค่าใช้จ่ายในการบริหารและค่าใช้จ่ายอื่นๆ

ค่าใช้จ่ายในการบริหารและค่าใช้จ่ายอื่นๆลดลงมาอยู่ที่ 25 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ใน Q1/68 จาก 29 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ใน Q4/67 การลดลงนี้มีสาเหตุหลักมาจากช่วงเวลาดำเนินกิจกรรมที่แตกต่างกันของบริษัท รวมถึงการดำเนินมาตรการลดต้นทุนการดำเนินงาน ซึ่งส่งผลให้ค่าใช้จ่ายดำเนินงานปกติต่อบาร์เรลลดลงด้วย

เมื่อเปรียบเทียบ Q1/68 กับ Q1/67 ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นเป็น 25 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ใน Q1/68 จาก 19 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ใน Q1/67 โดยสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายด้านบริการและค่าเช่าที่สูงขึ้น รวมถึงค่าใช้จ่ายกิจกรรมทางการตลาด เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

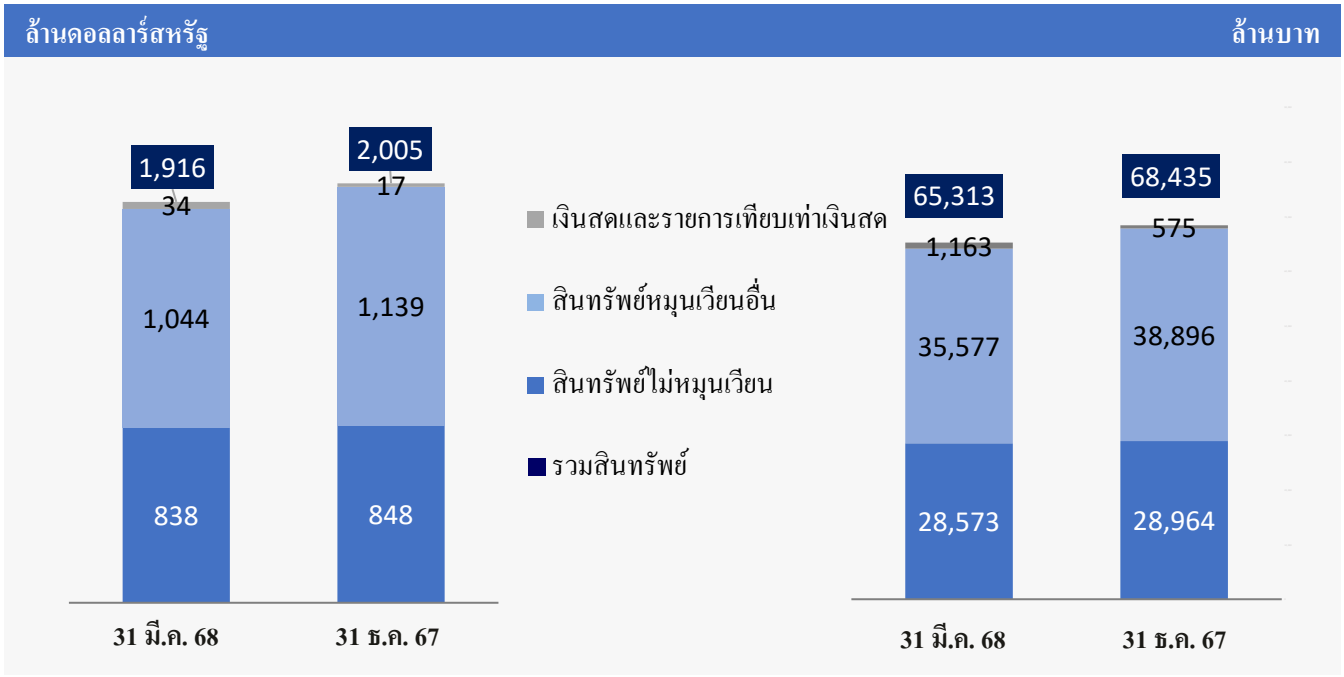
กำไรสุทธิ

ใน Q1/68 SPRC รายงานกำไรสุทธิที่ 21 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (เทียบเท่า 714 ล้านบาท) เพิ่มขึ้นจาก Q4/67 ซึ่งมีกำไรสุทธิ 5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (162 ล้านบาท) โดยเป็นผลมาจากส่วนต่างราคาที่ดีขึ้นจากกำไรสต๊อกน้ำมัน ประกอบกับการเพิ่มประสิทธิภาพกำไรของกิจการผ่านการเพิ่มสัดส่วนการขายในประเทศควบคู่กับการบริหารจัดการน้ำมันดิบอย่างเหมาะสม และการลดค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

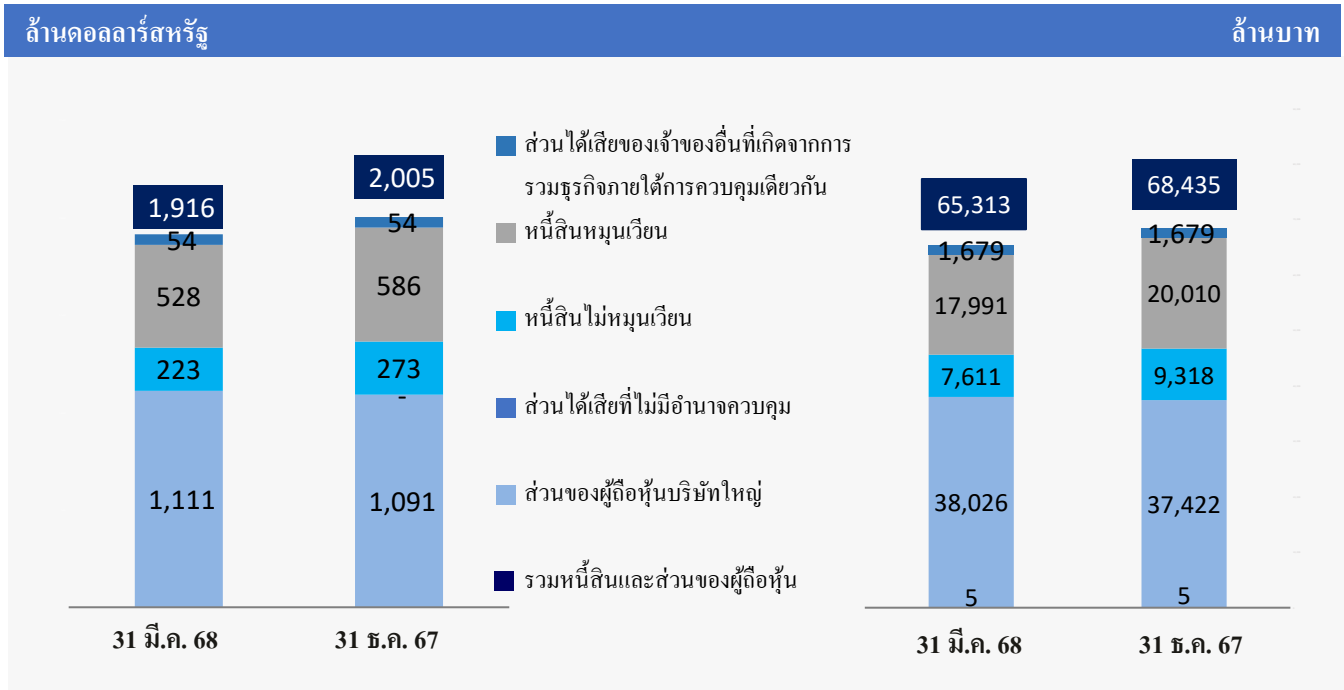
เปรียบเทียบ Q1/68 กับ Q1/67 กำไรสุทธิของ SPRC ใน Q1/68 ลดลงมาอยู่ที่ 21 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (เทียบเท่า 714 ล้านบาท) จาก 110 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (3,943 ล้านบาท) ใน Q1/67 สาเหตุหลักมาจากค่ากำรกลั่นที่ลดลง กำไรจากสต๊อกน้ำมันที่ต่ำกว่าเดิม และไม่มีรายได้จากการเคลมประกันที่เป็นรายการเกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวซึ่งได้มีการบันทึกไว้ใน Q1/67

4.2 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของบริษัทฯ

สินทรัพย์



หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น



สินทรัพย์

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 ลดลงจำนวน 88 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (3,122 ล้านบาท) จากวันที่ 31 ธันวาคม 2567 ซึ่งการลดลงโดยหลักมาจาก:

- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลงจำนวน 56 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,930 ล้านบาท) สาเหตุหลักเนื่องจากราคาขายเฉลี่ยที่ลดลงในเดือนมีนาคม 2568
- สินค้าคงเหลือลดลงจำนวน 43 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,514 ล้านบาท) สาเหตุหลักมาจากปริมาณสินค้าคงเหลือจากความ

พยายามในการบริหารจัดการสินค้าคงคลังให้เหมาะสมและจังหวะการรับมอบน้ำมันดิบ แม้ต้นทุนสินค้าคงเหลือจะปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยก็ตาม

- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 10 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (391 ล้านบาท) สาเหตุหลักมาจากการการลดลงของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ 7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (270 ล้านบาท) เนื่องจากค่าเสื่อมราคาใน Q1/68 รวมถึงการลดลงของสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดจำหน่ายจำนวน 5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (169 ล้านบาท) แต่หักกลบบางส่วนกับ
- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 17 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (588 ล้านบาท) โดยเป็นผลจากช่วงเวลาการรับชำระเงินจากลูกหนี้การค้า

หนี้สิน

หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 ลดลงจำนวน 108 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (3,726 ล้านบาท) จาก วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ซึ่งการลดลงโดยหลักมาจาก:

- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 54 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,859 ล้านบาท) ส่วนใหญ่มาจากปริมาณการซื้อน้ำมันดิบที่ลดลงเมื่อเทียบกับเดือนธันวาคม 2567
- ยอดคงเหลือสุทธิระหว่างเงินกู้ยืมระยะสั้น รวมกับเงินกู้ยืมระยะยาวลดลง 42 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,450 ล้านบาท) เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียนสุทธิใน Q1/68 โดยการเปลี่ยนแปลงเงินทุนหมุนเวียนและการลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ๆ รวมถึงสินค้าคงเหลือ ซึ่งถูกชดเชยบางส่วนด้วยการลดลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ๆ
- ภาษีสรรพสามิตค้างจ่าย 22 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (750 ล้านบาท) ลดลงจากช่วงเวลาในการชำระภาษีสรรพสามิตเมื่อเทียบกับเดือนธันวาคม 2567 ซึ่งมีวันหยุดยาว

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 มีนาคม 2568 เพิ่มขึ้นจำนวน 19 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (604 ล้านบาท) จากวันที่ 31 ธันวาคม 2567 โดยหลักมาจาก:

- กำไรสุทธิใน Q1/68 จำนวน 21 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (714 ล้านบาท) แต่ถูกหักกลบบางส่วนด้วย
- องค์ประกอบอื่นของส่วนของเจ้าของจำนวน 1 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งเกิดจากกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น (OCI)

4.3 งบกระแสเงินสด

Q1/2568	ล้านดอลลาร์สหรัฐ	ล้านบาท
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	71	2,419
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(11)	(362)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(44)	(1,509)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	**16**	**548**
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	**17**	**575**
รายการปรับปรุงจากการแปลงค่าเงินต่างประเทศ	1	40
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	**34**	**1,163**

บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 34 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ณ วันสิ้นงวดของเดือนมีนาคม 2568 เทียบกับ 17 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2567

รายละเอียดของกิจกรรมกระแสเงินสดในปี Q1/68 มีดังนี้

กิจกรรมกระแสเงินสด	รายละเอียด
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นจำนวน 71 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (2,419 ล้านบาท)	• กำไรสุทธิก่อนหักภาษีปี Q1/68 จำนวน 26 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (900 ล้านบาท) ได้รับแรงสนับสนุนจากอัตรากำไรที่ดีและกำไรจากสต็อกน้ำมันในระหว่างปี • เงินสดที่ได้มาจากสินทรัพย์ดำเนินงานจำนวน 86 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (2,922 ล้านบาท) สาเหตุหลักมาจากการลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 52 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,770 ล้านบาท) เนื่องจากราคาขายเฉลี่ยที่ลดลง และสินค้าคงเหลือจำนวน 41 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,414 ล้านบาท) เนื่องจากปริมาณสินค้าคงเหลือลดลงในเดือนมีนาคม 2568 เมื่อเทียบกับเดือนธันวาคม 2567
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเป็นจำนวน 11 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (362 ล้านบาท)	• ใช้ไปจากการลงทุนในซอฟต์แวร์และโครงการปรับปรุงประสิทธิภาพของโรงกลั่น
เงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 44 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,509 ล้านบาท)	• จากการคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 51 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,750 ล้านบาท)

4.4 อัตราส่วนทางการเงิน

		Q1/68	Q4/67	Q1/67
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	2.0	2.0	1.9
อัตรากำไรขั้นต้น	(ร้อยละ)	2.4	1.6	6.7
อัตรากำไรสุทธิ	(ร้อยละ)	1.1	0.2	5.5
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.6	0.7	0.8
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.2	0.2	0.3
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	13.4	3.7	42.8

หมายเหตุ

อัตราส่วนสภาพคล่อง	= สินทรัพย์หมุนเวียน / หนี้สินหมุนเวียน	(เท่า)
อัตรากำไรขั้นต้น	= กำไร(ขาดทุน) ขั้นต้น / ขายสุทธิ	(ร้อยละ)
อัตรากำไรสุทธิ	= กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับงวด / รายได้รวม	(ร้อยละ)
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	= หนี้สินรวม / ส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	= หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย – เงินสด / ส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (Accrual basis)	= กำไร(ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ (จากงบกำไร-ขาดทุน) / ดอกเบี้ยจ่าย (จากงบกำไรขาดทุน)	(เท่า)

5. แนวโน้มสภาวะตลาด

แนวโน้มตลาดน้ำมัน

แนวโน้มความต้องการน้ำมันในเอเชียในไตรมาส 2/68 คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 559,000 บาร์เรลต่อวันเมื่อเทียบกับปีที่แล้ว หลังจากเติบโต 323,000 บาร์เรลต่อวันใน Q1/68 โดยมีแรงขับเคลื่อนหลักมากกว่า 80% ของการเติบโตมาจากจีนแผ่นดินใหญ่และอินเดีย ตามการคาดการณ์การเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วของความต้องการน้ำมันเบนซินในอินเดียในช่วงฤดูร้อนและวันหยุดโรงเรียน ในขณะที่กิจกรรมการก่อสร้างและการเกษตรจะเพิ่มการบริโภคน้ำมันดีเซล ขณะเดียวกันอุตสาหกรรมปิโตรเคมีที่มีโรงงานแครกเกอร์ใหม่เริ่มดำเนินการและกิจกรรมอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้นจะมีบทบาทสำคัญต่อการเติบโตของความต้องการในจีนแผ่นดินใหญ่ ผลิตภัณฑ์น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานที่เพิ่มขึ้นเป็นส่วนหลักในผลิตภัณฑ์น้ำมันกลั่นของเอเชียใน Q2/68 ซึ่งมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น 145,000 บาร์เรลต่อวันเมื่อเทียบกับปีที่แล้ว การเพิ่มขึ้นนี้ขับเคลื่อนโดยความต้องการการเดินทางที่ฟื้นตัวในจีนแผ่นดินใหญ่และเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ รวมถึงการเดินทางที่เพิ่มขึ้นในญี่ปุ่นและฮ่องกงจะสนับสนุนความต้องการน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน อย่างไรก็ตาม คาดการณ์ว่าอุปทานจะตึงตัวจากกิจกรรมการบำรุงรักษาตามฤดูกาลจะช่วยสนับสนุนอัตรากำไร

แนวโน้มระยะสั้นสำหรับผลิตภัณฑ์ที่ผ่านการกลั่นเทียบกับราคาน้ำมันดิบดูไบ

- **แนฟทา** คาดว่าส่วนต่างแนฟทากับน้ำมันดิบดูไบจะอ่อนตัวลงใน Q2/68 เนื่องจากการหยุดซ่อมบำรุงโรงงานแครกเกอร์ในฤดูใบไม้ผลิจำนวนมากจำกัดความต้องการท่ามกลางความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ดำเนินอยู่ เช่น การคว่ำบาตรเรือบรรทุกน้ำมันรัสเซียของสหรัฐฯ และความขัดแย้งในทะเลแดง นอกจากนี้ อุปสรรคทางเศรษฐกิจและความตึงเครียดทางการค้าจะเพิ่มความเสี่ยงและความกังวลเกี่ยวกับการฟื้นตัวที่ช้าของความต้องการปิโตรเคมี กดดันค่าส่วนต่างราคา
- **น้ำมันเบนซิน** ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินกับน้ำมันดิบดูไบคาดว่าจะดีขึ้นใน Q2/68 โดยได้รับแรงหนุนจากความต้องการการเดินทางในฤดูใบไม้ผลิและคาดว่าการส่งออกของจีนจะอยู่ในระดับปานกลางเนื่องจากความต้องการภายในประเทศปรับตัวดีขึ้นท่ามกลางวันหยุดแรงงานที่ยาวนาน นอกจากนี้แผนการบำรุงรักษาโรงกลั่นส่งผลให้การผลิตลดลง และสนับสนุนให้ราคาน้ำมันเบนซินปรับตัวสูงขึ้น
- **น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน** ส่วนต่างราคาน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานกับน้ำมันดิบดูไบคาดว่าจะเพิ่มขึ้นใน Q2/68 ขับเคลื่อนโดยการเดินทางในฤดูใบไม้ผลิและวันหยุดจะส่งเสริมความต้องการในภูมิภาค นอกจากนี้ กิจกรรมการหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่นที่ที่สูงขึ้นจะจำกัดการผลิตพร้อมกับการส่งออกของจีนที่ลดลงและระดับสต็อก PADD 5 ที่ลดลงจะสนับสนุนค่าส่วนต่างราคา
- **น้ำมันดีเซล** ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับน้ำมันดิบดูไบ คาดว่าจะลดลงใน Q2/68 เนื่องจากความต้องการน้ำมันให้ความร้อนในฤดูหนาวที่ลดลงและแรงกดดันทางเศรษฐกิจที่ส่งผลต่อความต้องการ อย่างไรก็ตาม การคาดการณ์ว่าสต็อกในสหรัฐฯ และ ARA มีแนวโน้มลดลงท่ามกลางฤดูกาลหยุดซ่อมบำรุง จะช่วยจำกัดการลดลงของค่าส่วนต่างราคา
- **น้ำมันเตา** ส่วนต่างราคาน้ำมันเตากับน้ำมันดิบดูไบ คาดว่าจะแข็งแกร่งขึ้นใน Q2/68 เนื่องจากการผลิตไฟฟ้าในฤดูร้อนที่เพิ่มขึ้นในตะวันออกกลางจะทำให้ตลาดตึงตัวแม้จะมีความไม่แน่นอนเกี่ยวกับภาษีการค้า และ OPEC+ เพิ่มการผลิตซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความต้องการน้ำมันเชื้อเพลิงสำหรับเรือและอุปทานน้ำมันดิบเกรดกลางและหนักเพิ่มขึ้นในตลาด ตามลำดับ

แนวโน้มตลาดการจำหน่ายผลิตภัณฑ์

กลุ่มผู้บริโภค

ตลาดน้ำมันเชื้อเพลิงค้าปลีกในประเทศไทยคาดว่าจะประสบกับการเปลี่ยนแปลงที่มีพลวัตขับเคลื่อนโดยปัจจัยสำคัญหลายประการขนาดตลาดคาดว่าจะเพิ่มขึ้นโดยมีอัตราการเติบโตที่คาดการณ์ไว้ที่ร้อยละ 2-3 ต่อปี การเติบโตนี้ได้รับอิทธิพลจากความชื่นชอบที่เพิ่มขึ้นในความสะดวกสบายและการบริการที่รวดเร็ว รวมถึงการชำระเงินแบบดิจิทัลซึ่งขับเคลื่อนการขยายตัวของตลาดค้าปลีกโดยรวม แม้จะมี

แนวโน้มเชิงบวก ตลาดก็กำลังเผชิญกับผลกระทบของปัจจัยเศรษฐกิจมหภาคและความท้าทายเฉพาะในภาคส่วนที่อาจส่งผลต่อการเติบโต โดยรวมแล้ว ตลาดน้ำมันเชื้อเพลิงค้าปลีกในประเทศไทยมีแนวโน้มที่จะเติบโต ขับเคลื่อนโดยความก้าวหน้าทางเทคโนโลยีและความชื่นชอบของผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป แต่ต้องฝ่าฟันความท้าทายต่างๆ เพื่อรักษาแนวโน้มการเติบโตนี้

กลุ่มธุรกิจ

ตลาดน้ำมันเชื้อเพลิงเชิงพาณิชย์และอุตสาหกรรมในประเทศไทยคาดว่าจะมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง ขับเคลื่อนโดยปัจจัยสำคัญหลายประการ การพัฒนาเศรษฐกิจ การขยายโครงสร้างพื้นฐาน และความต้องการพลังงานที่เพิ่มขึ้นเป็นผู้มีส่วนสำคัญต่อแนวโน้มเชิงบวกนี้ ตลาดมีแนวโน้มที่จะได้รับประโยชน์จากการฟื้นตัวและการเติบโตอย่างต่อเนื่องในภาคอุตสาหกรรมต่างๆ ซึ่งคาดว่าจะเพิ่มความต้องการน้ำมันเชื้อเพลิง ภูมิทัศน์พลังงานโลกก็มีอิทธิพลต่อพลวัตของตลาดในประเทศไทยเช่นกัน ความต้องการน้ำมันเชื้อเพลิงทั่วโลกคาดว่าจะเพิ่มขึ้น โดยหลักได้รับการสนับสนุนจากตลาดเอเชียที่เติบโตอย่างรวดเร็ว แนวโน้มนี้น่าจะส่งผลกระทบเชิงบวกต่อตลาดน้ำมันเชื้อเพลิงเชิงพาณิชย์และอุตสาหกรรมของไทย เนื่องจากประเทศยังคงขยายฐานอุตสาหกรรมและโครงการโครงสร้างพื้นฐาน อย่างไรก็ตาม ตลาดไม่ได้ปราศจากความท้าทาย ตลาดน้ำมันโลกยังคงมีความผันผวน โดยมีความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์และข้อจำกัดด้านอุปทานส่งผลต่อความผันผวนของราคา ความผันผวนนี้สามารถส่งผลกระทบต่อต้นทุนของน้ำมันเชื้อเพลิงและต้นทุนการดำเนินงานสำหรับภาคธุรกิจและอุตสาหกรรมในประเทศไทย นอกจากนี้ ตลาดต้องรับมือกับการเปลี่ยนแปลงด้านกฎระเบียบที่อาจเกิดขึ้นและข้อพิจารณาด้านสิ่งแวดล้อม เนื่องจากประเทศมุ่งสร้างความสมดุลระหว่างการเติบโตทางเศรษฐกิจกับเป้าหมายด้านความยั่งยืน โดยรวมแล้ว แนวโน้มของตลาดน้ำมันเชื้อเพลิงเชิงพาณิชย์และอุตสาหกรรมของไทยมีความเป็นบวก โดยมีการเติบโตที่ขับเคลื่อนโดยการพัฒนาเศรษฐกิจและความต้องการพลังงานที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ตลาดต้องยังคงเฝ้าระวังแนวโน้มพลังงานโลกและความท้าทายที่อาจเกิดขึ้นซึ่งอาจส่งผลต่อเสถียรภาพและแนวโน้มการเติบโต

กลุ่มการบิน

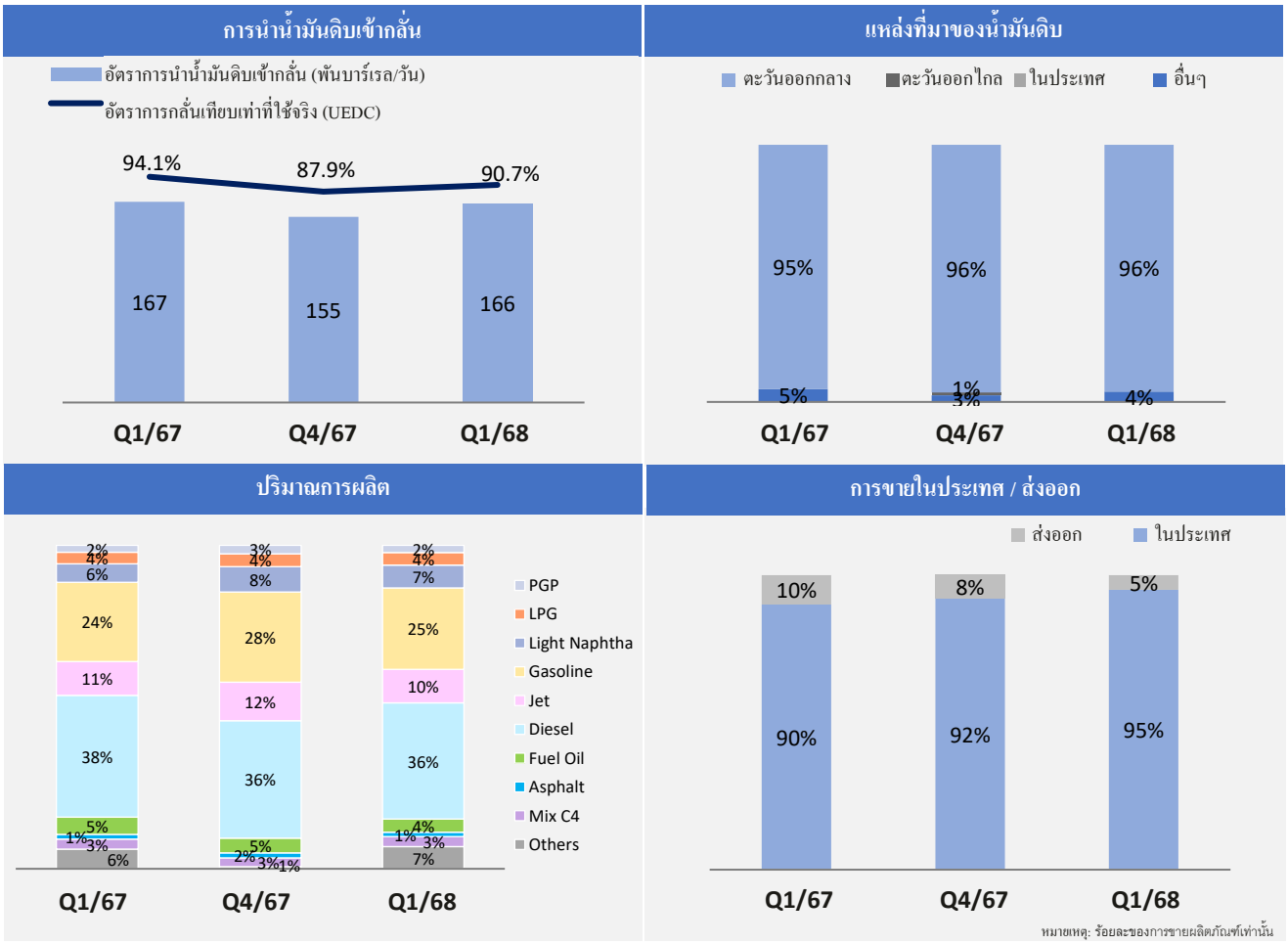
ตลาดน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานในประเทศไทยคาดว่าจะมีการเติบโตอย่างมีนัยสำคัญ ขับเคลื่อนโดยการฟื้นตัวของความต้องการการเดินทางทางอากาศและสภาวะเศรษฐกิจ ตลาดน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานทั่วโลกคาดว่าจะเติบโตที่อัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปีแบบทบต้น (CAGR) ที่ร้อยละ 14.4 การเติบโตนี้เป็นผลมาจากความต้องการการเดินทางทางอากาศที่เพิ่มขึ้น การปรับปรุงเศรษฐกิจ และราคาน้ำมันเชื้อเพลิงที่ผันผวน ในประเทศไทย ภาคการบินมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งหลังการระบาดใหญ่ โดยความต้องการการขนส่งทางอากาศพุ่งสูงขึ้น สมาคมขนส่งทางอากาศระหว่างประเทศ (IATA) รายงานการเพิ่มขึ้นอย่างมากของรายได้ผู้โดยสารกิโลเมตร (RPKs) โดยเพิ่มขึ้นร้อยละ 36.9 ในปี 2566 เมื่อเทียบกับปี 2565 ซึ่งบ่งชี้ถึงการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในการเดินทางทางอากาศ แนวโน้มนี้คาดว่าจะดำเนินต่อไปจนถึงปี 2568 ซึ่งจะเพิ่มความต้องการน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานมากขึ้น ตลาดยังได้รับอิทธิพลจากความก้าวหน้าทางเทคโนโลยีและการนำเชื้อเพลิงอากาศยานทดแทนและทางเลือกมาใช้ การลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานและการปรับปรุงฝูงบินให้ทันสมัยเป็นแนวโน้มสำคัญที่จะกำหนดการเติบโตของตลาดในช่วงเวลานี้ นอกจากนี้ จำนวนประชากรที่เพิ่มขึ้นและรายได้ที่เพิ่มขึ้นในกลุ่มชนชั้นกลางกำลังเพิ่มความต้องการการเดินทางทางอากาศอย่างมีนัยสำคัญทั้งในประเทศพัฒนาแล้วและกำลังพัฒนา รวมถึงประเทศไทย โดยรวมแล้ว แนวโน้มของตลาดน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานของไทยมีความเป็นบวก โดยมีการเติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ขับเคลื่อนโดยการฟื้นตัวของความต้องการการเดินทางทางอากาศ สภาวะเศรษฐกิจ และความก้าวหน้าทางเทคโนโลยี ตลาดคาดว่าจะได้รับประโยชน์จากแนวโน้มระดับโลกในอุตสาหกรรมการบิน ทำให้ประเทศไทยเป็นผู้เล่นสำคัญในตลาดน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานระดับภูมิภาค

ยางมะตอย

ตลาดยางมะตอยในประเทศไทยคาดว่าจะมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยมีแรงขับเคลื่อนหลักจากการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานและการพัฒนาเมืองที่เพิ่มขึ้นของประเทศ การลงทุนของรัฐบาลในโครงการขนส่งขนาดใหญ่ เช่น การก่อสร้างถนน การขยายทางหลวง และการพัฒนาสนามบินและท่าเรือ กำลังเพิ่มความต้องการผลิตภัณฑ์ยางมะตอยอย่างมีนัยสำคัญ ตำแหน่งเชิงยุทธศาสตร์ของประเทศไทยในฐานะ

ศูนย์กลางการขนส่งในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ยิ่งส่งผลต่อความต้องการยางมะตอยคุณภาพสูงที่เพิ่มขึ้นทั้งในโครงการโครงสร้างพื้นฐานในประเทศและในภูมิภาค การพัฒนาระเบียงเศรษฐกิจภาคตะวันออก (EEC) อย่างต่อเนื่องและเส้นทางการค้าระหว่างประเทศต่างๆ ยิ่งเสริมความต้องการยางมะตอยคุณภาพสูง นอกจากนี้ การนำแนวปฏิบัติด้านการก่อสร้างที่ยั่งยืนมาใช้ รวมถึงการใช้ยางมะตอยรีไซเคิลและโซลูชั่นที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม กำลังได้รับความนิยมเพิ่มขึ้น เนื่องจากประเทศยังคงปรับปรุงโครงสร้างพื้นฐานให้ทันสมัย คาดว่าตลาดยางมะตอยในประเทศไทยจะขยายตัว โดยได้รับแรงผลักดันจากการลงทุนทั้งจากภาครัฐและเอกชน และการเน้นย้ำเพิ่มขึ้นเกี่ยวกับคุณภาพถนนและความทนทาน โดยรวมแล้ว แนวโน้มตลาดยางมะตอยของประเทศไทยมีความเป็นบวก โดยมีการเติบโตที่ขับเคลื่อนโดยการลงทุนของรัฐบาลในโครงสร้างพื้นฐานอย่างมาก และบทบาทเชิงยุทธศาสตร์ของประเทศในฐานะศูนย์กลางการขนส่งระดับภูมิภาค

6. ภาคผนวก



ปริมาณการผลิตของโรงกลั่นน้ำมัน

	Q1/68	Q4/67	+/(-)	Q1/67	+/(-)
ปริมาณการผลิต (พันบาร์เรล)					
โพรพิลีนเกรดโพลิเมอร์	357	391	(35)	347	10
ก๊าซปิโตรเลียมเหลว	625	592	33	604	22
แนฟทาเบา	1,149	1,190	(41)	1,158	(10)
น้ำมันเบนซิน	4,060	4,182	(122)	4,046	14
น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน	1,674	1,784	(110)	1,744	(70)
น้ำมันดีเซล	5,802	5,459	343	6,234	(433)
น้ำมันเตา	658	680	(21)	879	(220)
ยางมะตอย	215	232	(17)	239	(24)
ก๊าซผสม C4	497	410	87	516	(18)
อื่น ๆ [(1)]	1,107	96	1,011	1,005	102
รวมปริมาณการผลิต	**16,145**	**15,015**	**1,129**	**16,773**	**(628)**

หมายเหตุ: [(1)] รวมถึงกำมะถัน รีฟอร์เมท และผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ทำการแลกเปลี่ยนผลิตภัณฑ์ขั้นกลางสำหรับกระบวนการแปรสภาพโมเลกุล (Cracker Feed Exchange)