



# คำอธิบายและการวิเคราะห์ งบการเงินของฝ่ายจัดการ

สำหรับผลการดำเนินงานประจำไตรมาส 3/2567  
และ 9 เดือนแรกปี 2567

บริษัท สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง จำกัด (มหาชน)

## สารบัญ

1.	ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย .....	3
	1.1 ผลการดำเนินงานทางการเงิน .....	5
	1.2 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของบริษัทฯ .....	8
	1.3 งบกระแสเงินสด .....	10
	1.4 อัตราส่วนทางการเงิน .....	11
2.	สภาพตลาดน้ำมันปิโตรเลียม .....	12
3.	แนวโน้มตลาดน้ำมัน .....	14
4.	ภาคผนวก .....	15

## 1. ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

ตาราง 1: สรุปผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทในกลุ่มภายใต้งบการเงินรวม

(ล้านบาท)	Q3/67	Q2/67	+ / (-)	Q3/66	+ / (-)	9M/67	9M/66	+ / (-)
รายได้รวม	1,850	1,931	(80)	1,900	(50)	5,753	5,599	153
EBITDA	(52)	39	(91)	178	(230)	153	207	(55)
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	3	5	(1)	(3)	6	13	(20)	33
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(64)	9	(74)	120	(185)	55	98	(43)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(0.01)	0.00	(0.02)	0.03	(0.04)	0.01	0.02	(0.01)

(ล้านบาท)	Q3/67	Q2/67	+ / (-)	Q3/66	+ / (-)	9M/67	9M/66	+ / (-)
รายได้รวม	64,752	71,186	(6,434)	67,171	(2,419)	206,563	194,151	12,412
EBITDA	(1,775)	1,444	(3,219)	6,260	(8,035)	5,599	7,237	(1,638)
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	93	172	(79)	(133)	226	474	(732)	1,206
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(2,216)	346	(2,562)	4,240	(6,456)	2,073	3,438	(1,366)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ (บาทต่อหุ้น)	(0.51)	0.08	(0.59)	0.98	(1.49)	0.48	0.79	(0.31)

หมายเหตุ: งบการเงินรวมของบริษัทฯ ได้จัดทำข้อมูลสำหรับไตรมาส 3 ปี 2566 ภายใต้การควบคุมเดียวกันตามที่กล่าวข้างต้นเพื่อการเปรียบเทียบ บริษัทจึงนำเสนอข้อมูลเปรียบเทียบสำหรับไตรมาส 3 และ ไตรมาส 2 ปี 2567 และ 2566 เท่านั้น เพื่อให้สอดคล้องกับงบการเงินรวม

ธุรกิจกลั่นน้ำมัน	Q3/67	Q2/67	+ / (-)	Q3/66	+ / (-)	9M/67	9M/66	+ / (-)
ค่าการกลั่นทางบัญชี (ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล) <sup>(1)</sup>	(1.55)	3.77	(5.32)	16.35	(17.9)	4.45	6.91	(2.46)
ค่าการกลั่นตลาด (ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล) <sup>(2)</sup>	4.24	2.36	1.88	8.36	(4.12)	5.03	5.24	(0.21)
ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น (พันบาร์เรลต่อวัน)	157.4	157.6	(0.2)	139.4	18.0	160.8	153.4	7.4
อัตราปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น (ร้อยละ)	90	90	(0)	80	10	92	88	4

หมายเหตุ: <sup>(1)</sup> ค่าการกลั่นได้รวมกำไร / ขาดทุนจากการตีราคาสินค้าคงเหลือ ซึ่งคำนวณตามวิธีถ่วงน้ำหนัก

<sup>(2)</sup> ค่าการกลั่นคำนวณโดยใช้ต้นทุนทดแทนในปัจจุบัน

## บริษัท สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง จำกัด (มหาชน)

ราคาน้ำมันที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญในไตรมาสที่ 3/67 ส่งผลให้ EBITDA, EBIT และขาดทุนสุทธิของ SPRC ในไตรมาสที่ 3/67 ลดลงอย่างมาก สาเหตุหลักมาจากการขาดทุนจากสต็อกน้ำมันสุทธิที่ 4.47 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล และขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินค้าคงคลังให้เป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับที่ 1.32 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล โดยอัตราการนำน้ำมันดิบเข้ากลั่นในไตรมาสที่ 3/67 อยู่ที่ 157 พันบาร์เรลต่อวัน หรือเทียบเท่ากับร้อยละ 90 ของกำลังการกลั่น ซึ่งใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากสถานะทางเศรษฐกิจไม่เอื้ออำนวยให้เพิ่มกำลังการผลิตไปยังกำลังการผลิตสูงสุด

แม้ว่าจะเผชิญความท้าทายต่างๆ เหล่านี้ SPRC ยังคงมุ่งมั่นในการเพิ่มประสิทธิภาพการสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับห่วงโซ่ของธุรกิจ ผ่านโครงการปรับปรุงผลกำไร (BLIP) ที่ 0.48 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล อีกทั้งในไตรมาสที่ 3/67 SPRC ยังคงมุ่งมั่นในการเพิ่มมูลค่าทางธุรกิจโดยครอบคลุมตลอดห่วงโซ่ของธุรกิจทั้งหมด รวมถึงการจัดหาน้ำมันดิบและวัตถุดิบในการเข้ากลั่น การกำหนดอัตราการกลั่นที่ทำให้เกิดประโยชน์สูงสุด รวมถึงเพิ่มประสิทธิภาพของกระบวนการผลิต ผลิตภัณฑ์และช่องทางการจัดจำหน่าย เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพด้านต้นทุนและประสิทธิภาพการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ค่าการกลั่นตลาดของ SPRC ในไตรมาสที่ 3/67 อยู่ที่ 4.24 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นจาก 2.36 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลในไตรมาสที่ 2/67 ในทำนองเดียวกันอัตรากำไรทางการตลาดขององค์กร ซึ่งรวมถึงค่าการกลั่นทางการตลาดและกำไรจากธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในไตรมาสที่ 3/67 อยู่ที่ 5.14 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นอย่างมากจากไตรมาสก่อนหน้าซึ่งอยู่ที่ 3.16 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล

เปรียบเทียบ ไตรมาสที่ 3/67 กับ ไตรมาสที่ 3/66 พบว่ากำไรสุทธิในไตรมาสที่ 3/67 ลดลงอย่างมากเนื่องจากขาดทุนสุทธิจากสต็อกน้ำมันและค่าการกลั่นทางการตลาดที่ลดลง ในขณะที่กำไรสุทธิในไตรมาสที่ 3/66 ดีกว่าเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันในช่วงไตรมาสนั้นและค่าการกลั่นทางการตลาดที่แข็งแกร่งกว่า

เปรียบเทียบ 9M/67 กับ 9M/66 พบว่า EBITDA, EBIT และกำไรสุทธิใน 9M/67 ลดลง สาเหตุหลักมาจากค่าการกลั่นที่ลดลงและขาดทุนสุทธิจากสต็อกน้ำมันเนื่องจากราคาน้ำมันเฉลี่ยลดลงใน 9M/67 โดยหากไม่รวมกำไร (ขาดทุน) จากสต็อกน้ำมัน ค่าการกลั่นทางการตลาดลดลงเล็กน้อยจาก 5.24 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ใน 9M/66 เป็น 5.03 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลใน 9M/67 เนื่องจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์หลักกับน้ำมันดิบดูไบลดลงจากความเสี่ยงเกี่ยวกับสถานการณ์ทางเศรษฐกิจทั่วโลกและความต้องการใช้น้ำมันของประเทศจีน

ปริมาณการขายของธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมลดลงร้อยละ 2 ในไตรมาสที่ 3/67 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 2/66 สาเหตุหลักมาจากการขายส่งให้กับลูกค้า ในขณะที่บริษัทยังคงได้รับแรงสนับสนุนจากการเพิ่มคุณค่าของห่วงโซ่ธุรกิจจากโรงกลั่นน้ำมันผ่านไปยังธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในการจัดจำหน่ายน้ำมันให้กับลูกค้าภายในประเทศ อย่างไรก็ตามการขายของธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในไตรมาสที่ 3/67 เพิ่มขึ้นร้อยละ 36 เปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันในปีก่อน เนื่องจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นในกลุ่มธุรกิจเชิงพาณิชย์และกลุ่มอุตสาหกรรม รวมถึงจำนวนสถานีบริการน้ำมันที่เพิ่มขึ้นท่ามกลางฤดูกาลที่มีความต้องการใช้น้ำมันต่ำในช่วงฤดูฝน รวมถึงสถานการณ์น้ำท่วมทางภาคเหนือของไทย นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังคงขยายธุรกิจสถานีบริการน้ำมันโดยขยายเครือข่ายสถานีบริการน้ำมันอย่างต่อเนื่อง ผ่านบริษัทในเครือของ SPRC อย่างบริษัท สตาร์ ฟูลเอเลส์ มาร์เก็ตติ้ง จำกัด ซึ่งเป็นผู้ได้รับอนุญาตแต่เพียงผู้เดียวในการดำเนินการประกอบกิจการสถานีบริการน้ำมันในนาม “คาลเท็กซ์” ที่ดำเนินงานในประเทศไทย โดยได้ร่วมมือเป็นพันธมิตรกับบริษัท เพ็ชวลิงงานไทย จำกัด (Pure Thai) เพื่อให้บริการสถานีบริการน้ำมันภายใต้เครื่องหมายการค้า “คาลเท็กซ์”

## บริษัท สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง จำกัด (มหาชน)

### 1.1 ผลการดำเนินงานทางการเงิน

ตาราง 2: ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทในกลุ่มภายใต้งบการเงินรวม

	ล้านดอลลาร์สหรัฐ			ล้านดอลลาร์สหรัฐ		ล้านดอลลาร์สหรัฐ		
	Q3/67	Q2/67	+ / (-)	Q3/66	+ / (-)	9M/67	9M/66	+ / (-)
รายได้รวม	1,850	1,931	(80)	1,900	(50)	5,753	5,599	153
ต้นทุนขาย	(1,910)	(1,900)	(11)	(1,725)	(185)	(5,650)	(5,391)	(259)
กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น	(60)	31	(91)	175	(235)	103	209	(106)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	1	1	(0)	0	1	3	0	3
รายได้อื่น	1	1	(0)	2	(0)	23	5	18
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	3	5	(1)	(3)	6	13	(20)	33
ค่าใช้จ่ายในการบริหารและค่าใช้จ่ายอื่นๆ	(23)	(23)	0	(22)	(1)	(65)	(75)	10
ต้นทุนทางการเงิน	(3)	(3)	0	(2)	(1)	(9)	(11)	2
กำไร (ขาดทุน) จากการตีมูลค่าชุดธรรมชาติของตราสารอนุพันธ์	0	0	0	0	0	0	14	(14)
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	16	(2)	18	(30)	47	(13)	(24)	11
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(64)	9	(74)	120	(185)	55	98	(43)

	ล้านบาท			ล้านบาท		ล้านบาท		
	Q3/67	Q2/67	+ / (-)	Q3/66	+ / (-)	9M/67	9M/66	+ / (-)
รายได้รวม	64,752	71,186	(6,434)	67,171	(2,419)	206,563	194,151	12,412
ต้นทุนขาย	(66,797)	(70,052)	3,255	(60,957)	(5,841)	(202,763)	(186,846)	(15,917)
กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น	(2,045)	1,134	(3,179)	6,215	(8,260)	3,799	7,305	(3,505)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	32	39	(7)	0	32	119	0	119
รายได้อื่น	47	53	(6)	62	(15)	836	187	649
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	93	172	(79)	(133)	226	474	(732)	1,206
ค่าใช้จ่ายในการบริหารและค่าใช้จ่ายอื่นๆ	(804)	(862)	58	(775)	(29)	(2,333)	(2,593)	260
ต้นทุนทางการเงิน	(102)	(113)	11	(69)	(34)	(333)	(375)	42
กำไร (ขาดทุน) จากการตีมูลค่าชุดธรรมชาติของตราสารอนุพันธ์	0	0	0	0	0	0	501	(501)
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	563	(77)	639	(1,061)	1,623	(490)	(854)	364
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(2,216)	346	(2,562)	4,240	(6,456)	2,073	3,438	(1,366)

## บริษัท สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง จำกัด (มหาชน)

### ตารางแสดงปริมาณการผลิตของบริษัทฯ

ตาราง 3: ผลិតภัณฑ์ของธุรกิจการกลั่นน้ำมันเท่านั้น

ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม	Q3/67	Q2/67	Q3/66	พันบาร์เรล	
				9M/67	9M/66
โพรพิลีนเกรดโพลีเมอร์	356	277	307	980	1,001
ก๊าซปิโตรเลียมเหลว	572	547	512	1,723	1,706
แนฟทาเบา	907	848	645	2,701	2,324
น้ำมันเบนซิน	4,057	3,849	3,542	11,952	11,480
น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน	1,680	1,535	1,623	4,959	4,945
น้ำมันดีเซล	5,871	5,926	4,732	18,032	16,350
น้ำมันเตา	606	766	704	2,251	1,754
ยางมะตอย	151	198	263	589	1,112
ก๊าซผสม C4	439	385	420	1,340	1,445
น้ำมันดิบ	-	-	-	-	-
อื่นๆ <sup>(1)</sup>	1,050	935	1,043	2,991	3,855
<b>รวมปริมาณการผลิต</b>	<b>15,690</b>	<b>15,267</b>	<b>13,791</b>	<b>47,517</b>	<b>45,971</b>

<sup>(1)</sup> รวมถึงกำมะถัน รีฟอร์มเมท และผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ทำการแลกเปลี่ยนผลิตภัณฑ์ขึ้นกลางสำหรับกระบวนการแปรสภาพโมเลกุล (Cracker Feed Exchange)

### ตารางแสดงรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของบริษัทฯ

ตาราง 4: รายได้จากการขายจากธุรกิจการกลั่นน้ำมันเท่านั้น

ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม <sup>(1)</sup>	Q3/67	Q2/67	Q3/66	ล้านดอลลาร์สหรัฐ	
				9M/67	9M/66
โพรพิลีนเกรดโพลีเมอร์	24	18	19	66	68
ก๊าซปิโตรเลียมเหลว	32	31	24	96	87
แนฟทาเบา	87	82	42	259	157
น้ำมันเบนซิน	497	512	522	1,534	1,539
น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน	155	151	187	483	511
น้ำมันดีเซล	724	768	658	2,284	1,951
น้ำมันเตา	32	67	49	151	107
ยางมะตอย	19	13	23	47	92
ก๊าซผสม C4	37	34	36	127	123
น้ำมันดิบ	0	0	85	0	85
อื่นๆ <sup>(2)</sup>	80	91	85	244	305
<b>รวมรายได้</b>	<b>1,687</b>	<b>1,767</b>	<b>1,730</b>	<b>5,291</b>	<b>5,023</b>

<sup>(1)</sup> รวมถึงเงินชดเชยจากการจำหน่ายก๊าซปิโตรเลียมเหลวและน้ำมัน

<sup>(2)</sup> รวมถึงกำมะถัน รีฟอร์มเมท และผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ทำการแลกเปลี่ยนผลิตภัณฑ์ขึ้นกลางสำหรับกระบวนการแปรสภาพโมเลกุล (Cracker Feed Exchange)

บริษัท สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง จำกัด (มหาชน)

	Q3/67 vs Q2/67	Q3/67 vs Q3/66	9M/67 vs 9M/66
รายได้	รายได้รวมของบริษัทฯ ใน Q3/67 ลดลงเล็กน้อยร้อยละ 4 เมื่อเทียบกับ Q2/67 โดยรายได้จากการขายของ ธุรกิจ โรงกลั่นใน Q3/67 ลดลงร้อยละ 4 จาก Q2/67 สาเหตุหลักมาจากราคาน้ำมันเฉลี่ยที่ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า ในขณะที่ปริมาณการขายของ ธุรกิจ โรงกลั่นน้ำมันลดลงเล็กน้อยเป็น 16.0 ล้านบาร์เรลใน Q3/67 เมื่อเทียบกับ 16.1 ล้านบาร์เรลใน Q2/67 เนื่องจากความต้องการที่ลดลงในช่วงฤดูฝน	รายได้จากการขายของ ธุรกิจ โรงกลั่นน้ำมันลดลงร้อยละ 2 สาเหตุหลักมาจากราคาน้ำมันเฉลี่ยที่ลดลง แต่หักกลบบางส่วนด้วยปริมาณการขายที่สูงขึ้น ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 15.2 ล้านบาร์เรลใน Q3/66 เป็น 16.0 ล้านบาร์เรลใน Q3/67	รายได้รวมของบริษัทฯ ใน 9M/67 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับ 9M/66 สาเหตุหลักมาจากราคาน้ำมันเฉลี่ยที่สูงขึ้นและปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นจาก 48.6 ล้านบาร์เรลใน 9M/66 เป็น 49.2 ล้านบาร์เรลใน 9M/67
ต้นทุนขาย	ต้นทุนการขายใน Q3/67 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยร้อยละ 1 โดยการเพิ่มขึ้นนี้เกิดจากการขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินค้าคงคลังให้เป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับอันเป็นผลมาจากราคาน้ำมันที่ลดลง แต่ถูกหักกลบบางส่วนด้วยปริมาณการขายที่ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า	ต้นทุนการขายใน Q3/67 เพิ่มขึ้นร้อยละ 11 เป็นผลมาจากปริมาณการขายที่สูงขึ้นและการขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินค้าคงคลังลดลง แต่ถูกหักกลบบางส่วนด้วยต้นทุนน้ำมันดิบที่ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน	ต้นทุนการขายใน 9M/67 เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 จาก 9M/66 โดยเพิ่มขึ้นจากการขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินค้าคงคลังลดลง รวมถึงปริมาณการขายที่สูงขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน และเครื่องมือทางการเงิน	SPRC มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ใน Q3/67 เมื่อเทียบกับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ใน Q2/67 เนื่องจากค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ณสิ้นไตรมาสนี้ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนใน Q3/67 เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์สุทธิที่เป็นสกุลเงินบาท โดยเฉพาะลูกหนี้ที่เป็นสกุลเงินบาท แต่ถูกหักกลบบางส่วนด้วยเงินกู้ยืมและเจ้าหนี้ที่เป็นสกุลเงินบาท	SPRC มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ใน Q3/67 เนื่องจากค่าเงินบาทแข็งค่าตามที่กล่าวไว้ เมื่อเทียบกับผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ (รวมกำไร/ขาดทุน จากการตีมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์) 3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ใน Q3/66	ค่าเงินบาทลดลงเนื่องจากค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ แข็งค่าขึ้นในช่วงครึ่งแรกของปี และค่าเงินบาทเริ่มแข็งค่าขึ้นใน Q3/67 ซึ่งส่งผลให้เกิดกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 13 ล้านดอลลาร์สหรัฐ จากเจ้าหนี้ที่เป็นสกุลเงินบาทในช่วงครึ่งปีแรก เมื่อเทียบกับขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ (รวมกำไร/ขาดทุน จากการตีมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์) 6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน



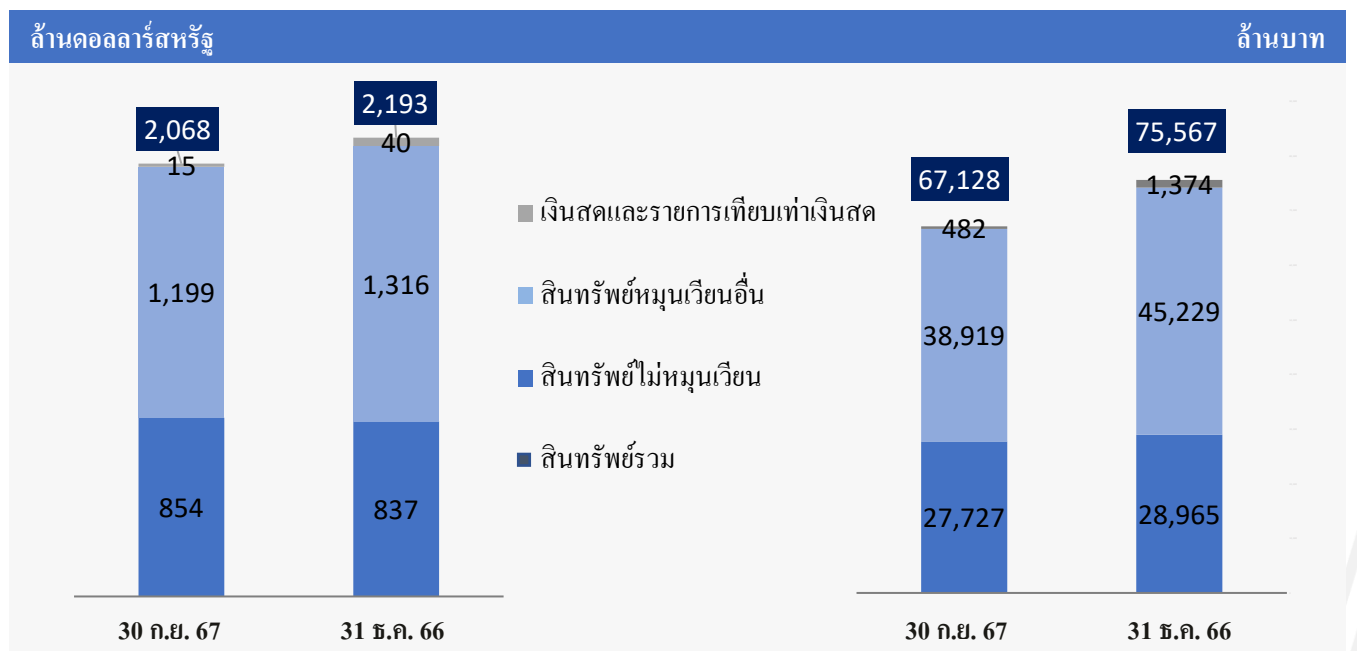
บริษัท สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง จำกัด (มหาชน)

	Q3/67 vs Q2/67	Q3/67 vs Q3/66	9M/67 vs 9M/66
ค่าใช้จ่ายในการบริหารและค่าใช้จ่ายอื่น ๆ	ค่าใช้จ่ายในการบริหารและค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนหน้า	ค่าใช้จ่ายในการบริหารและค่าใช้จ่ายอื่น ๆ เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 23 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ใน Q3/67 จาก 22 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ใน Q2/67	ค่าใช้จ่ายในการบริหารและค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ลดลงเป็น 65 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ใน 9M/67 จาก 75 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ใน 9M/66 สาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุงและค่าบริการที่ลดลง

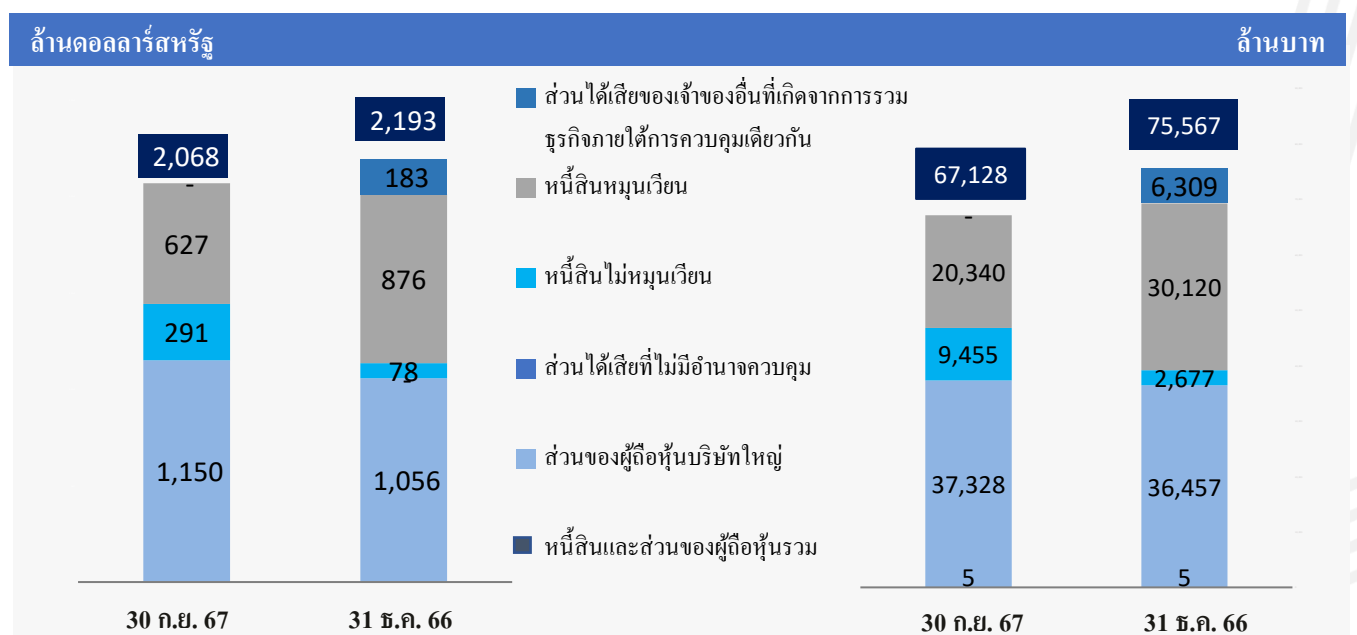
1.2 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของบริษัทฯ

กราฟ 1: งบแสดงฐานะการเงินอย่างย่อ (งบการเงินรวม)

สินทรัพย์



หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น





## บริษัท สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง จำกัด (มหาชน)

### สินทรัพย์

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 ลดลงจำนวน 124 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (8,440 ล้านบาท) จากวันที่ 31 ธันวาคม 2566 ซึ่งการลดลงโดยหลักมาจาก:

- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลงจำนวน 116 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (4,775 ล้านบาท) เนื่องจากปริมาณการขายที่ลดลง และราคาขายเฉลี่ยที่ลดลงในเดือนกันยายน 2567 แต่หักกลับบางส่วนด้วย
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 17 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (แต่ลดลงจำนวน 1,238 ล้านบาทจากการแปลงค่าเงิน) สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของการลงทุนในบริษัทร่วม 46 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,500 ล้านบาท) ที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในหุ้นของ บริษัท ท่อส่งปิโตรเลียมไทย จำกัด แต่ถูกชดเชยบางส่วนด้วยการลดลงของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ 38 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (2,609 ล้านบาท) เนื่องจากค่าเสื่อมราคาใน 9M/67

### หนี้สิน

หนี้สินรวม ณ 30 กันยายน 2567 ลดลงจำนวน 36 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (3,002 ล้านบาท) จาก 31 ธันวาคม 2566 ซึ่งการลดลงโดยหลักมาจาก:

- ยอดคงเหลือสุทธิระหว่างเงินกู้ยืมระยะสั้น รวมกับเงินกู้ยืมระยะยาวลดลง 65 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (2,817 ล้านบาท) เนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน และเงินสดที่เกิดขึ้นใน 9M/67 แต่หักกลับบางส่วนด้วย
- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 34 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (238 ล้านบาท) ส่วนใหญ่มาจากปริมาณการซื้อน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับเดือนธันวาคม 2566

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 30 กันยายน 2567 ลดลงจำนวน 89 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (แต่เพิ่มขึ้นเป็น 5,437 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลกระทบจากการแปลงค่าเงิน) จากวันที่ 31 ธันวาคม 2566 โดยหลักมาจาก:

- ส่วนได้เสียของเจ้าของอื่นที่เกิดจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน ณ สิ้นปี 2566 จำนวน 183 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (6,309 ล้านบาท) แต่ถูกหักกลับบางส่วนด้วย
- กำไรสุทธิใน 9M/67 จำนวน 55 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (2,073 ล้านบาท) และถูกหักกลับด้วยการจ่ายเงินปันผลจำนวน 31 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,084 ล้านบาท) ในเดือนกันยายน 2567 และ
- ส่วนเกินจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน 54 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,679 ล้านบาท)

## บริษัท สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง จำกัด (มหาชน)

### 1.3 งบกระแสเงินสด

ตาราง 5: งบกระแสเงินสดอย่างย่อ (งบการเงินรวม)

9M/2567	ล้านดอลลาร์สหรัฐ	ล้านบาท
เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	184	6,712
เงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(188)	(6,646)
เงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(23)	(1,000)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(26)	(934)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	40	1,374
รายการปรับปรุงจากการแปลงค่าเงินต่างประเทศ	1	41
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	15	482

บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 15 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ณ วันสิ้นสุดของเดือนกันยายน 2567 เทียบกับ 40 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2566

รายละเอียดของกิจกรรมกระแสเงินสดใน 9M/67 มีดังนี้

กิจกรรมกระแสเงินสด	รายละเอียด
เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นจำนวน 184 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (6,712 ล้านบาท)	<ul style="list-style-type: none"> <li>กำไรสุทธิก่อนหักภาษีปี 2567 จำนวน 68 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยมาจากค่าการกลั่นที่แข็งแกร่งใน Q1/67 ในขณะที่ปรับตัวลดลงใน Q2/67 และ Q3/67</li> <li>เงินสดที่ได้มาจากสินทรัพย์ดำเนินงานจำนวน 130 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (4,656 ล้านบาท) เนื่องจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 118 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (4,244 ล้านบาท) จากปริมาณการขายที่ลดลงในเดือนกันยายน 2567 เทียบกับเดือนธันวาคม 2566</li> </ul>
เงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเป็นจำนวน 188 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (6,646 ล้านบาท)	<ul style="list-style-type: none"> <li>เงินสดที่จ่ายจากการเข้าซื้อกิจการธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ซึ่งประกอบไปด้วย บริษัท สตาร์ พูลเอลส์ มาร์เก็ตติ้ง จำกัด และบริษัทย่อยของ SPRC ได้เข้าซื้อที่ดินที่ดำเนินการในการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม จำนวนเงินที่ชำระทั้งหมดคือ 125 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (4,482 ล้านบาท)</li> <li>เงินสดที่ใช้ในการลงทุนของบริษัทร่วม ซึ่งหมายถึงการเข้าซื้อหุ้นของบริษัท ท่อส่งปิโตรเลียมไทย จำกัด จำนวน 45 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,541 ล้านบาท)</li> </ul>
เงินสดสุทธิที่ใช้จากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 23 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,000 ล้านบาท)	<ul style="list-style-type: none"> <li>จากการลดลงของเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 187 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (6,678 ล้านบาท) อีกทั้งบริษัทได้มีการกู้ยืมเงินระยะยาวใหม่จำนวน 203 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (7,000 ล้านบาท) เพื่อใช้ในการเข้าซื้อกิจการธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมดังกล่าว</li> </ul>

## บริษัท สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง จำกัด (มหาชน)

### 1.4 อัตราส่วนทางการเงิน

ตาราง 6: อัตราส่วนทางการเงิน (งบการเงินรวม)

		Q3/67	Q2/67	Q3/66	9M/67	9M/66
อัตรากำไรขั้นต้น	(ร้อยละ)	(3.2)	1.6	9.2	1.8	3.7
อัตรากำไรสุทธิ	(ร้อยละ)	(3.5)	0.5	6.3	1.0	1.7
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	(26.5)	4.7	79.3	8.4	12.3

#### หมายเหตุ

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

## 2. สภาพตลาดน้ำมันปิโตรเลียม

ราคาอ้างอิงตลาดสิงคโปร์	Q3/67	Q2/67	+ / (-)	Q3/66	+ / (-)
น้ำมันดิบดูไบ	78.31	85.25	-6.94	86.74	-8.43
แนฟทาเบา	74.64	76.41	-1.77	71.97	2.67
น้ำมันเบนซิน (พิเศษ)	89.45	98.35	-8.9	105.65	-16.2
น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน	91.44	98.49	-7.05	112.8	-21.36
น้ำมันดีเซล	91.95	100.03	-8.08	115.51	-23.56
น้ำมันเตา (กำมะถันสูง)	73.04	80.13	-7.09	81.39	-8.35

ส่วนต่างราคากับน้ำมันดิบดูไบ	Q3/67	Q2/67	+ / (-)	Q3/66	+ / (-)
แนฟทาเบา	-3.67	-8.84	5.17	-14.77	11.1
น้ำมันเบนซิน (พิเศษ)	11.13	13.10	-1.97	18.91	-7.78
น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน	13.12	13.24	-0.12	26.06	-12.94
น้ำมันดีเซล	13.64	14.78	-1.14	28.77	-15.13
น้ำมันเตา (กำมะถันสูง)	-5.27	-5.12	-0.15	-5.35	0.08

ราคาเฉลี่ยของน้ำมันดิบดูไบสำหรับไตรมาสที่ 3/67 ลดลง -6.94 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/67 มาอยู่ที่ 78.31 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล สาเหตุหลักมาจากความกังวลเกี่ยวกับการเติบโตทางเศรษฐกิจในจีนแผ่นดินใหญ่ที่ต่ำกว่าที่คาดการณ์ และข้อมูลเศรษฐกิจที่ผันผวนของสหรัฐฯ แม้ว่าน้ำมันคงคลังในสหรัฐฯ ลดลง ซึ่งเป็นปัจจัยที่กดดันให้ราคาน้ำมันดิบลดลง อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นของความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ในวันออกกลาง รวมถึงภาวะอุปทานตึงตัวจากพายุเฮอริเคนในแถบแอตแลนติกของสหรัฐฯ การหยุดชะงักของการผลิตน้ำมันในลิเบีย และการขยายเวลาการลดกำลังการผลิตของกลุ่ม OPEC+ ในไตรมาสที่สาม ได้ช่วยจำกัดการลดลงของราคาน้ำมันดิบ

### ส่วนต่างระหว่างผลิตภัณฑ์ที่ผ่านการกลั่นเทียบกับราคาน้ำมันดิบดูไบ

- ส่วนต่างราคาแนฟทา กับน้ำมันดิบดูไบในไตรมาสที่ 3/67 เพิ่มขึ้นเป็น -3.67 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล จาก -8.84 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ในไตรมาสที่ 2/67 เนื่องจากราคาน้ำมันดิบที่อ่อนตัวและอุปทานที่ลดลงจากการปิดซ่อมบำรุงตามฤดูกาลในยุโรปและเอเชีย รวมถึงกำไรการกลั่นที่อ่อนตัว ส่งผลให้ราคาแนฟทาสูงขึ้น นอกจากนี้ ราคาก๊าซ LPG ที่สูงทำให้ความน่าสนใจของ LPG ในการนำไปใช้เป็นตัวดูดซับสำหรับเครื่องแตกสลายโมเลกุล (Cracker) ลดลง ท่ามกลางการลดกำลังการผลิตของเครื่องแตกสลายโมเลกุล (Cracker) อย่างไรก็ตาม ความต้องการผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่ฟื้นตัวค่อนข้างช้ายังส่งผลให้ส่วนต่างของราคาแนฟทาในเอเชียคงที่
- ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินกับน้ำมันดิบดูไบในไตรมาสที่ 3/67 ลดลงเป็น 11.13 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล จาก 13.10 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ในไตรมาสที่ 2/67 เนื่องจากความต้องการการขับขี่ในช่วงฤดูร้อนของสหรัฐฯ ที่ลดลงเล็กน้อย ร่วมกับการส่งออกที่เพิ่มขึ้นจากจีนแผ่นดินใหญ่และเกาหลีใต้ นอกจากนี้ ฤดูมรสุมในอินเดียยังคงกดดันความต้องการเบนซิน อีกทั้งปริมาณการไหลเข้าของเบนซินจากตะวันออกกลางสู่เอเชียเพิ่มขึ้นซึ่งส่งผลให้ส่วนต่างราคาลดลง อย่างไรก็ตาม การลดลงของน้ำมันเบนซินคงคลังในสหรัฐฯ และการหยุดการผลิตที่เพิ่มขึ้นของหน่วย RFCC ในไต้หวันได้ส่งผลจำกัดการลดลงของส่วนต่างราคานี้

## บริษัท สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง จำกัด (มหาชน)

- ส่วนต่างราคาน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานกับน้ำมันดิบดูไบในไตรมาสที่ 3/67 ลดลงเป็น 13.12 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล จาก 13.24 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ในไตรมาสที่ 2/67 เนื่องจากการเดินทางทางอากาศในฤดูร้อนที่ลดลงเล็กน้อย ท่ามกลางน้ำมันคงคลังที่สูงในสหรัฐฯ และยุโรป อย่างไรก็ตาม การส่งออกที่ลดลงจากจีนแผ่นดินใหญ่และเกาหลีใต้ รวมถึงการสะสมน้ำมันสำหรับให้ความร้อนในช่วงฤดูหนาว ช่วยจำกัดการลดลงของส่วนต่างราคา
- ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับน้ำมันดิบดูไบในไตรมาสที่ 3/67 ลดลง 1.14 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล จากไตรมาสที่ 2/67 มาอยู่ที่ 13.64 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล เนื่องจากอุปทานในภูมิภาคและน้ำมันคงคลังที่สูงในสหรัฐฯ และสิงคโปร์ รวมถึงการส่งออกจากสหรัฐฯ และตะวันออกกลางไปยังยุโรปที่สูงขึ้นในช่วงฤดูจับซื้อของยุโรปส่งผลต่อการเพิ่มอุปทานในภูมิภาค นอกจากนี้ ปริมาณการส่งออกที่เพิ่มขึ้นจากอินเดียและเกาหลีใต้ยังส่งผลให้ส่วนต่างราคาลดลง ในทางกลับกันการส่งออกที่ลดลงจากจีนและการห้ามส่งออกดีเซลของรัสเซียได้จำกัดการลดลงของส่วนต่างราคา
- ส่วนต่างราคาน้ำมันเตากับน้ำมันดิบดูไบในไตรมาสที่ 3/67 ลดลงเล็กน้อยจากไตรมาสที่ 2/67 มาอยู่ที่ -5.27 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล เนื่องจากความต้องการที่ลดลงสำหรับการผลิตไฟฟ้าในช่วงฤดูร้อนในตะวันออกกลาง แม้อุปทานจะยังคงสูงขึ้นก็ตาม นอกจากนี้ ความต้องการน้ำมันสำหรับเรือสินค้าลดลงจากความแออัดในท่าเรือสิงคโปร์น้อยลงยังคงกดดันให้ส่วนต่างราคาลดลง อย่างไรก็ตาม อุปทานที่ลดลงจากจีนแผ่นดินใหญ่และญี่ปุ่น รวมถึงการขยายเวลาการลดกำลังการผลิตของกลุ่ม OPEC+ ในไตรมาสที่ 3 ซึ่งยังคงจำกัดอุปทานน้ำมันดิบระดับกลางถึงหนัก และจำกัดการลดลงของส่วนต่างราคา

### 3. แนวโน้มตลาดน้ำมัน

ความต้องการน้ำมันในเอเชียเพิ่มขึ้น 1.5 ล้านบาร์เรลต่อวันเมื่อเทียบไตรมาสต่อไตรมาส ซึ่งได้รับแรงขับเคลื่อนจากวันหยุดยาว Golden Week ในจีนแผ่นดินใหญ่และช่วงเทศกาลในอินเดีย ในขณะที่การใช้น้ำมันในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้คาดว่าจะยังคงแข็งแกร่ง โดยได้รับการสนับสนุนจากการเติบโตในภาคการผลิต ในด้านอัตราการกลั่นของโรงกลั่นในเอเชีย คาดว่าจะนำไปสู่อัตราการกลั่นที่สูงขึ้นจากการฟื้นตัวของความต้องการในจีนแผ่นดินใหญ่และความต้องการที่แข็งแกร่งจากอินเดียในช่วงเทศกาล ส่งผลให้อัตรากำไรของ FCCU คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย จากความต้องการที่เพิ่มขึ้นสำหรับน้ำมันให้ความร้อนและเนฟทาที่ใช้เป็นวัตถุดิบ แม้ความต้องการน้ำมันเบนซินอาจอ่อนตัวลงเนื่องจากฤดูกาลขับขี่ลดลง แต่ความเสี่ยงด้านอุปทานจากฤดูพายุเฮอริเคนที่รุนแรงกว่าปกติอาจส่งผลให้ส่วนต่างกำไรของเบนซินสูงขึ้น

แนวโน้มระยะสั้นสำหรับผลิตภัณฑ์ที่ผ่านการกลั่นเทียบกับราคาน้ำมันดิบดูไบ

- **เนฟทา** คาดว่าส่วนต่างราคาเนฟทากับน้ำมันดิบดูไบจะยังคงได้รับการสนับสนุนในไตรมาสที่ 4/67 เนื่องจากราคาน้ำมันดิบที่ลดลง ในขณะที่มีการฟื้นตัวของอุปทานจากการปิดซ่อมบำรุงตามฤดูกาลของโรงกลั่นในยุโรปและเอเชีย นอกจากนี้ ราคาก๊าซ LPG ที่สูงขึ้น เนื่องจากการเปลี่ยนข้อมูลจำเพาะของน้ำมันเบนซินในฤดูหนาวและการสะสมน้ำมันเพื่อให้ความร้อนในซีกโลกเหนือ จะสนับสนุนตลาดเนฟทาในเอเชียในฐานะเป็นวัตถุดิบที่น่าสนใจสำหรับเครื่องแตกสลายโมเลกุล (Cracker) ที่สามารถปรับเปลี่ยนวัตถุดิบได้ ท่ามกลางการลดอัตราการผลิตของเครื่องแตกสลายโมเลกุล
- **น้ำมันเบนซิน** ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินกับน้ำมันดิบดูไบคาดว่าจะอ่อนตัวลงในไตรมาสที่ 4/67 เนื่องจากความต้องการตามฤดูกาลที่ลดลง ท่ามกลางอุปทานใหม่จากการผลิตเบนซินที่เพิ่มขึ้นของโรงกลั่น Dangote อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงที่สูงขึ้นด้านอุปทานจากฤดูพายุเฮอริเคนในสหรัฐฯ อาจส่งผลต่อส่วนต่างราคา
- **น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน** ส่วนต่างราคาน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานกับน้ำมันดิบดูไบคาดว่าจะยังคงแข็งแกร่งในไตรมาสที่ 4/67 โดยได้รับการสนับสนุนจากการสะสมน้ำมันให้ความร้อนและการเดินทางในช่วงเทศกาลของอินเดีย ร่วมกับกิจกรรมการท่องเที่ยวในญี่ปุ่นเนื่องจากค่าเงินเยนอ่อนค่า อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันคงคลังที่ยังคงสูงในสหรัฐฯ และยุโรปจะจำกัดการเพิ่มขึ้นของส่วนต่างราคา
- **น้ำมันดีเซล** ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับน้ำมันดิบดูไบคาดว่าจะดีขึ้นในไตรมาสที่ 4/67 โดยได้รับการสนับสนุนจากฤดูเก็บเกี่ยวและการสะสมน้ำมันสำหรับน้ำมันให้ความร้อน อย่างไรก็ตาม การส่งออกที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากจีน จะจำกัดการเพิ่มขึ้นของส่วนต่างราคา
- **น้ำมันเตา** คาดว่าส่วนต่างราคาน้ำมันเตากับน้ำมันดิบดูไบจะอ่อนตัวลงในไตรมาสที่ 4/67 จากการส่งออกน้ำมันหนักที่สูงขึ้นจากแคนาดาและความต้องการสำหรับเรือสินค้าลดลง แม้ว่าการขยายเวลาลดกำลังการผลิตของกลุ่ม OPEC+ จะผ่อนคลายในเดือนธันวาคม อย่างไรก็ตาม ความต้องการผลิตไฟฟ้าสำหรับฤดูหนาวจะเพิ่มขึ้นเนื่องจากอากาศหนาวเย็นและโควตาการส่งออกที่ลดลงจากจีนแผ่นดินใหญ่จะจำกัดการลดลงของส่วนต่างราคา

#### 4. ภาคผนวก

