



คำอธิบายและการวิเคราะห์ งบการเงินของฝ่ายจัดการ

สำหรับผลการดำเนินงานประจำไตรมาส 4/2567
และ ประจำปี 2567

บริษัท สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง จำกัด (มหาชน)

สารบัญ

| | | |
|----|---|----|
| 1. | สรุปผลการดำเนินงานของบริษัทฯ..... | 3 |
| 2. | ความสำเร็จหลักและเหตุการณ์สำคัญ ในปี 2567 | 5 |
| 3. | สภาพตลาดน้ำมันปิโตรเลียม..... | 6 |
| 4. | ผลการดำเนินงานทางการเงิน | 8 |
| | 4.1 สรุปผลการดำเนินงานทางการเงินสำหรับ Q4/67 และ ปี 2567..... | 8 |
| | 4.2 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของบริษัทฯ | 12 |
| | 4.3 งบกระแสเงินสด..... | 13 |
| | 4.4 อัตราส่วนทางการเงิน | 14 |
| 5. | แนวโน้มตลาดน้ำมัน | 15 |
| 6. | ภาคผนวก..... | 16 |

1. สรุปผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

สรุปผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทในกลุ่มภายใต้งบการเงินรวม

| (ล้านดอลลาร์สหรัฐ) | Q4/67 | Q3/67 | + / (-) | Q4/66 | + / (-) | 2567 | 2566 | + / (-) |
|---|-------|--------|---------|--------|---------|-------|--------|---------|
| รายได้รวม | 1,873 | 1,850 | 23 | 1,993 | (120) | 7,626 | 7,593 | 33 |
| EBITDA | 36 | (52) | 88 | (124) | 160 | 189 | 83 | 106 |
| กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน | 6 | 3 | 3 | (5) | 11 | 20 | (25) | 45 |
| กำไร (ขาดทุน) สุทธิ | 5 | (64) | 69 | (124) | 129 | 60 | (26) | 86 |
| กำไร (ขาดทุน) สุทธิ (ดอลลาร์สหรัฐต่อหุ้น) | 0.00 | (0.01) | 0.02 | (0.03) | 0.03 | 0.01 | (0.01) | 0.02 |

| (ล้านบาท) | Q4/67 | Q3/67 | + / (-) | Q4/66 | + / (-) | 2567 | 2566 | + / (-) |
|----------------------------------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| รายได้รวม | 64,043 | 64,752 | (709) | 71,347 | (7,304) | 270,606 | 265,497 | 5,108 |
| EBITDA | 1,233 | (1,775) | 3,008 | (4,364) | 5,597 | 6,832 | 2,873 | 3,959 |
| กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน | 235 | 93 | 141 | (129) | 363 | 708 | (861) | 1,569 |
| กำไร (ขาดทุน) สุทธิ | 162 | (2,216) | 2,378 | (4,375) | 4,537 | 2,235 | (937) | 3,171 |
| กำไร (ขาดทุน) สุทธิ (บาทต่อหุ้น) | 0.04 | (0.51) | 0.55 | (1.01) | 1.05 | 0.52 | (0.22) | 0.73 |

หมายเหตุ งบการเงินรวมของบริษัทฯ ได้จัดทำข้อมูลสำหรับไตรมาส 4 ปี 2566 ภายใต้การควบคุมเดียวกันตามที่กล่าวข้างต้นเพื่อการเปรียบเทียบ บริษัทฯ จึงนำเสนอข้อมูลเปรียบเทียบสำหรับไตรมาส 4 และไตรมาส 3 ปี 2567 และ ไตรมาส 4 ปี 2566 เท่านั้น เพื่อให้สอดคล้องกับงบการเงินรวม

| | Q4/67 | Q3/67 | + / (-) | Q4/66 | + / (-) | 2567 | 2566 | + / (-) |
|---|-------|--------|---------|--------|---------|-------|-------|---------|
| ค่าการกลั่นทางบัญชี (ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล) ⁽¹⁾ | 5.44 | (1.55) | 6.99 | (6.82) | 12.26 | 4.69 | 3.51 | 1.19 |
| ค่าการกลั่นตลาด (ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล) ⁽²⁾ | 6.04 | 4.24 | 1.80 | 1.80 | 4.24 | 5.28 | 4.39 | 0.89 |
| ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น (พันบาร์เรลต่อวัน) | 154.9 | 157.4 | (2.5) | 150.2 | 4.7 | 159.3 | 152.6 | 6.7 |
| อัตราปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น (ร้อยละ) | 89 | 90 | (1) | 86 | 3 | 91 | 87 | 4 |

หมายเหตุ: (1) ค่าการกลั่นได้รวมกำไร / ขาดทุนจากการตราสินค้าคงเหลือ ซึ่งคำนวณตามวิธีถ่วงน้ำหนัก

(2) ค่าการกลั่นคำนวณโดยใช้ต้นทุนทดแทนในปัจจุบัน

ในไตรมาสที่ Q4/67 ผลประกอบการของ SPRC พลิกจากขาดทุนสุทธิในไตรมาสก่อนหน้าเป็นกำไรสุทธิ 5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (162 ล้านบาท) เมื่อเปรียบเทียบ Q4/67 กับ Q3/67 การเพิ่มขึ้นของ EBITDA, EBIT และกำไรสุทธิของ SPRC ส่วนใหญ่เกิดจากค่าการกลั่นที่แข็งแกร่งขึ้น แม้ว่าจะมีการขาดทุนจากสต็อกน้ำมันเล็กน้อย โดยใน Q3/67 ราคาน้ำมันลดลงอย่างมาก ส่งผลให้เกิดการขาดทุนจากสต็อกน้ำมันในสัดส่วนที่มากกว่า ทั้งนี้อัตราการใช้กำลังการผลิตน้ำมันดิบลดลงเล็กน้อยจากไตรมาสก่อนหน้าอยู่ที่ 155 พันบาร์เรลต่อวัน หรือเทียบเท่ากับร้อยละ 89 ใน Q4/67 เนื่องจากการหยุดทำงานของหน่วยกำจัดกำมะถันในน้ำมันดีเซล (Diesel Hydrotreater Unit : DHTU) เพื่อเปลี่ยนตัวเร่งปฏิกิริยา เมื่อเทียบกับร้อยละ 90 ใน Q3/67 สำหรับธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม

คำอธิบายและการวิเคราะห์งบการเงินของฝ่ายจัดการ

ปริมาณการขายทั้งหมดใน Q4/67 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q3/67 เป็นผลมาจากความต้องการใช้น้ำมันที่สูงขึ้น โดยเฉพาะในกิจกรรมการเดินทางและการจราจรทางอากาศ รวมถึงการขายสถานีบริการน้ำมัน นอกจากนี้ การขายสถานีบริการน้ำมันยังช่วยเพิ่มยอดขายอย่างมาก โดยจำนวนสถานีบริการน้ำมันเพิ่มขึ้นเป็น 527 สถานี ภายในสิ้นเดือนธันวาคม 2567

เปรียบเทียบ Q4/67 กับ Q4/66 บริษัทฯ มีกำไรเพิ่มขึ้นเนื่องจากค่าการกลั่นที่ลดลงที่สูงขึ้น และค่าขนส่งน้ำมันดิบที่ลดลงจากการนำท่อน้ำมันดิบแบบท่อเดี่ยวกลางทะเล (SPM) กลับมาใช้งาน ในขณะที่กำไรใน Q4/66 ได้รับผลกระทบจากขาดทุนสุทธิจากสต็อกน้ำมันเนื่องจากราคาน้ำมันที่ลดลง หากไม่รวมกำไร (ขาดทุน) จากสต็อกน้ำมัน ค่าการกลั่นทางการตลาดอยู่ที่ 6.04 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลใน Q4/67 ค่าการกลั่นที่แข็งแกร่งขึ้นนี้โดยหลักมาจากส่วนต่างผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมขั้นกลางต่อน้ำมันดิบดูไบ และการกลับมาใช้งานของท่อน้ำมันดิบแบบท่อเดี่ยวกลางทะเล (SPM) ในทางตรงกันข้ามใน Q4/66 มีค่าการกลั่นทางการตลาดอยู่ที่ 1.80 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล เนื่องจากการลดลงของส่วนต่างผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมต่อน้ำมันดิบดูไบและการหยุดซ่อมบำรุงหน่วยแตกโมเลกุลด้วยตัวเร่งปฏิกิริยา (RFCCU) ที่ไม่ได้วางแผนไว้เพื่อการบำรุงรักษาในช่วงเวลาดังกล่าว แม้ว่าค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจะยังคงอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิม

ในปี 2567 บริษัทฯ รายงานกำไรสุทธิที่ 60 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (2,235 ล้านบาท) เพิ่มขึ้น 86 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (3,171 ล้านบาท) เมื่อเทียบกับขาดทุนสุทธิในปี 2566 การเติบโตนี้เกิดจากการเพิ่มขึ้นของค่าการกลั่น และอัตราการทำน้ำมันดิบเข้ากลั่นที่สูงขึ้นเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา รวมถึงค่าขนส่งน้ำมันดิบที่ลดลงจากการนำท่อน้ำมันดิบแบบท่อเดี่ยวกลางทะเล (SPM) กลับมาใช้งานตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2567 นอกจากนี้ด้วยการรวมธุรกิจการกลั่นและธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมเข้าด้วยกัน บริษัทฯ ได้พัฒนาคุณค่าของห่วงโซ่ธุรกิจจากโรงกลั่นน้ำมันผ่านไปยังธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมอย่างต่อเนื่อง ซึ่งรวมถึงการปรับปรุงการจัดจำหน่ายและวัตถุดิบ การเพิ่มประสิทธิภาพการทำงาน การเพิ่มประสิทธิภาพกระบวนการกลั่น และการเพิ่มประสิทธิภาพของทางการจัดจำหน่ายและโลจิสติกส์ ด้วยความมุ่งมั่นเหล่านี้ได้เพิ่มประสิทธิภาพด้านต้นทุนและการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้โครงการปรับปรุงผลกำไรสุทธิ (BLIP) ของบริษัทฯ มีมูลค่า 0.75 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล นอกจากนี้ SPRC ได้เสร็จสิ้นการเข้าซื้อกิจการธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมเมื่อวันที่ 3 มกราคม 2567 และในเดือนกันยายน 2567 บริษัทฯ ได้ขยายธุรกิจสถานีบริการน้ำมันโดยขยายเครือข่ายสถานีบริการน้ำมันอย่างต่อเนื่อง โดยได้ร่วมมือเป็นพันธมิตรกับบริษัท เพียวพลังงานไทย จำกัด (Pure Thai) เพื่อดำเนินการประกอบกิจการ เปลี่ยนสถานีบริการน้ำมัน “เพียวไทย” ให้เป็นเครื่องหมายการค้า “คาลเท็กซ์” ทำให้จำนวนสถานีบริการเพิ่มขึ้นเป็น 527 แห่งภายในสิ้นเดือนธันวาคม 2567

หมายเหตุ: ในปี 2567 การเข้าทำธุรกรรมการลงทุนของ SPRC ในธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมได้เสร็จสิ้น ซึ่งประกอบไปด้วย บริษัท สตาร์ พูเอลส์ มาร์เก็ตติ้ง จำกัด ซึ่งเป็นผู้ได้รับอนุญาตแต่เพียงผู้เดียวในการดำเนินการประกอบกิจการสถานีบริการน้ำมันภายใต้แบรนด์ “คาลเท็กซ์” ที่ดำเนินงานในประเทศไทย รวมถึงการได้มาซึ่งสิทธิในการถือครองหุ้นของบริษัท ท่อส่งปิโตรเลียมไทย จำกัด (Thappline) จาก Chevron Asia Pacific Holdings Limited การเข้าซื้อกิจการดังกล่าวดำเนินการระหว่างบริษัทภายใต้การควบคุมเดียวกันของผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายเดิม บริษัทฯ ประเมินว่ารายการทางธุรกิจขึ้นไปตามขอบเขตการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน ดังนั้น SPRC จึงได้ปรับปรุงการรวมธุรกิจย้อนหลังภายใต้การควบคุมเดียวกันเสมือนหนึ่งว่าการรวมกันนี้เกิดขึ้นในภายหลังของจุดเริ่มต้นของรอบระยะเวลาเปรียบเทียบก่อนหน้า และวันที่บริษัทที่ถูกเข้าซื้อเข้ามาอยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกันซึ่งสะท้อนให้เห็นในรูปการปรับปรุงย้อนหลังภายใต้งบการเงินรวมในปี 2566

2. ความสำเร็จหลักและเหตุการณ์สำคัญ ในปี 2567

ธุรกรรมการลงทุนในธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของบริษัทฯ ซึ่งรวมถึงการได้มาซึ่งสิทธิ์ในการถือครองหุ้นและสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องในการประกอบธุรกิจจาก Chevron Asia Pacific Holdings Limited ได้เสร็จสิ้นเป็นที่เรียบร้อยแล้ว เมื่อวันที่ 3 มกราคม 2567 ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดว่าธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมดังกล่าวจะเสริมสร้างห่วงโซ่คุณค่าของธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันและธุรกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในประเทศไทยที่ครบวงจร

ภายหลังการควบรวมธุรกิจการตลาดน้ำมันเชื้อเพลิง SPRC ยังคงต่อยอดธุรกิจ ด้วยการหาพันธมิตรเพื่อเสริมสร้างความแข็งแกร่งของแบรนด์และขยายฐานลูกค้าให้ครอบคลุมทั่วทุกภูมิภาคของประเทศไทย นอกเหนือจากการขยายเครือข่ายสถานีบริการน้ำมันแล้ว บริษัทฯ ยังให้ความสำคัญกับการขยายธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับสถานีบริการน้ำมัน เพื่อเพิ่มความพึงพอใจของลูกค้า โดยร่วมมือกับพันธมิตรค้าปลีกเชิงกลยุทธ์ ได้แก่ ร้านสะดวกซื้อ ร้านอาหาร ร้านกาแฟ และศูนย์บริการซ่อมรถยนต์และดูแลรถยนต์ เป็นต้น

- กันยายน 2567 – บริษัท สตาร์ พูเอลส์ มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (SFL) ได้ร่วมมือกับบริษัท เพ็ชวล้งาน ไทย จำกัด (เพ็ชวไทย) ในการดำเนินการสถานีบริการน้ำมัน 78 แห่งภายใต้แบรนด์คาลเท็กซ์ โดยการปรับปรุงสถานีบริการน้ำมันทั้งหมดแล้วเสร็จภายในปี 2567
- ตุลาคม 2567 – แบรินด์คาลเท็กซ์จับมือกับบริษัทในเครือของ Aroma Group เจ้าของแบรนด์กาแฟ “ชาวดอย” เพื่อแข่งขันในกลุ่มร้านกาแฟในสถานีบริการน้ำมัน โดยความร่วมมือนี้มีเป้าหมายที่จะขยายสาขา ร้านกาแฟ “ชาวดอย” ให้ครบ 200 สาขาในสถานีบริการน้ำมันคาลเท็กซ์ทั่วประเทศภายใน 5 ปี

ปัจจุบันเครือข่ายสถานีบริการน้ำมันคาลเท็กซ์มีสถานีบริการน้ำมันประมาณ 527 แห่ง จำนวนร้านค้าที่ไม่ใช่ธุรกิจน้ำมันครอบคลุมเครือข่ายสถานีบริการคาลเท็กซ์ถึงร้อยละ 80 ซึ่ง SPRC วางแผนที่จะขยายเป็นร้อยละ 85 ของเครือข่ายภายในปี 2568

การกลับมาใช้งานทุ่นผูกเรือน้ำลึกแบบทุ่นเดี่ยวกลางทะเล (SPM)

ในเดือนกรกฎาคม 2567 บริษัทฯ ได้รับอนุมัติเป็นหนังสือจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ให้กลับมาใช้งานทุ่นผูกเรือน้ำลึกแบบทุ่นเดี่ยวกลางทะเล (SPM) ซึ่งตั้งอยู่ในอ่าวไทย ห่างจากชายฝั่งท่าเรือมาบตาพุดไปทางทิศตะวันออกเฉียงใต้ประมาณ 20 กิโลเมตร โดยบริษัทฯ ได้เริ่มกลับมาดำเนินการใช้งานทุ่นผูกเรือน้ำลึกแบบทุ่นเดี่ยวกลางทะเล (SPM) ตั้งแต่วันที่ 14 กรกฎาคม 2567

3. สภาพตลาดน้ำมันปิโตรเลียม

ราคาน้ำมันดิบและราคาผลิตภัณฑ์อ้างอิงตลาดสิงคโปร์

| น้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ (ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล) | Q4/67 | Q3/67 | + / (-) | Q4/66 | + / (-) | 2567 | 2566 | + / (-) |
|---|-------|-------|---------|--------|---------|-------|--------|---------|
| น้ำมันดิบดูไบ | 73.60 | 78.31 | (4.71) | 83.75 | (10.15) | 79.61 | 82.10 | (2.49) |
| แนฟทาเบา | 72.44 | 74.64 | (2.20) | 73.23 | (0.79) | 72.25 | 69.13 | 3.12 |
| น้ำมันเบนซิน (พิเศษ) | 85.03 | 89.45 | (4.42) | 96.22 | (11.19) | 92.87 | 98.77 | (5.90) |
| น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน | 88.38 | 91.44 | (3.06) | 107.38 | (19.00) | 95.05 | 104.63 | (9.58) |
| น้ำมันดีเซล | 88.69 | 91.95 | (3.26) | 104.94 | (16.25) | 96.13 | 106.43 | (10.30) |
| น้ำมันเตา (กำมะถันสูง) | 71.34 | 73.04 | (1.70) | 72.64 | (1.30) | 73.89 | 71.77 | 2.12 |

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กับน้ำมันดิบดูไบ

| ผลิตภัณฑ์ (ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล) | Q4/67 | Q3/67 | + / (-) | Q4/66 | + / (-) | 2567 | 2566 | + / (-) |
|---------------------------------------|--------|--------|---------|---------|---------|--------|---------|---------|
| แนฟทาเบา | (1.16) | (3.67) | 2.51 | (10.52) | 9.36 | (7.36) | (12.97) | 5.61 |
| น้ำมันเบนซิน (พิเศษ) | 11.43 | 11.13 | 0.3 | 12.47 | (1.04) | 13.26 | 16.67 | (3.41) |
| น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน | 14.78 | 13.12 | 1.66 | 23.63 | (8.85) | 15.44 | 22.53 | (7.09) |
| น้ำมันดีเซล | 15.09 | 13.64 | 1.45 | 21.19 | (6.1) | 16.52 | 24.33 | (7.81) |
| น้ำมันเตา (กำมะถันสูง) | (2.26) | (5.27) | 3.01 | (11.11) | 8.85 | (5.72) | (10.33) | 4.61 |

ราคาเฉลี่ยของน้ำมันดิบดูไบสำหรับไตรมาสที่ 4/67 ปรับตัวลดลง -4.71 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/67 มาอยู่ที่ 73.60 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล สาเหตุหลักมาจากภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอ โดยเฉพาะในจีนแผ่นดินใหญ่ รวมถึงความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลางที่ผ่อนคลายลง และอุปทานที่เพิ่มขึ้นจากการกลับมาผลิตในประเทศลิเบีย แม้ว่ากลุ่มโอเปกพลัส (OPEC+) จะตัดสินใจขยายเวลาการปรับลดกำลังการผลิตจนถึงสิ้นเดือนธันวาคม 2568 ก็ตาม

ส่วนต่างราคาระหว่างผลิตภัณฑ์ที่ผ่านการกลั่นเทียบกับราคาน้ำมันดิบดูไบ

- ส่วนต่างราคาแนฟทากับน้ำมันดิบดูไบ ในไตรมาสที่ 4/67 ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ -1.16 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล จากระดับ -3.67 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ในไตรมาสที่ 3/67 เนื่องจากราคาน้ำมันดิบที่อ่อนตัวลงและอุปทานในตลาดโลกที่ลดลง แม้ว่าอุปสงค์จะฟื้นตัวอย่างจำกัด นอกจากนี้ การเปลี่ยนไปใช้สเปคน้ำมันเบนซินสำหรับฤดูหนาว ซึ่งทำให้ราคาแก๊ส LPG ปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลให้แนฟทากลายเป็นวัตถุดิบที่น่าสนใจสำหรับโรงงานเครื่องแตกสลาย โมเลกุล (Cracker) มากกว่า LPG ซึ่งช่วยสนับสนุนค่าการกลั่นของแนฟทา อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวของอุปสงค์ด้านผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่ยังคงชะงักได้จำกัดการปรับตัวเพิ่มขึ้นของค่าการกลั่นแนฟทาในภูมิภาคเอเชีย
- ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินกับน้ำมันดิบดูไบ ในไตรมาสที่ 4/67 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 11.43 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล จาก 11.13 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ในไตรมาสที่ 3/67 การเพิ่มขึ้นนี้ได้รับแรงหนุนจากการนำเข้าที่สูงขึ้นจากออสเตรเลียในช่วงฤดูใบไม้ผลิซึ่งเป็นฤดูกาลท่องเที่ยว และการลดการคืนภาษีส่งออกของจีน ซึ่งทำให้การส่งออกน้ำมันเบนซินลดลงและส่งผลให้ค่าการกลั่นน้ำมันเบนซินแข็งแกร่งขึ้น อย่างไรก็ตาม ปริมาณน้ำมันสำรองที่เพิ่มสูงขึ้นในสิงคโปร์ ยุโรป และสหรัฐฯ ในเดือนธันวาคม ได้สร้างแรงกดดันต่อราคาน้ำมันเบนซิน ส่งผลต่อการจำกัดการเพิ่มขึ้นของส่วนต่างราคานี้

- ส่วนต่างราคาน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานกับน้ำมันดิบดูไบ ในไตรมาสที่ 4/67 ปรับตัวแข็งแกร่งขึ้นมาอยู่ที่ 14.78 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล จาก 13.12 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ในไตรมาสที่ 3/67 เนื่องจากอุปสงค์น้ำมันให้ความร้อนในฤดูหนาวที่สูงขึ้น อุปสงค์การเดินทางในช่วงเทศกาลที่อินเดียแข็งแกร่งขึ้น และการท่องเที่ยวในช่วงฤดูใบไม้ผลิในโอเชียเนียสนับสนุนการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมัน นอกจากนี้ การส่งออกที่ลดลงจากเกาหลีใต้และไต้หวันทำให้อุปทานตึงตัว ส่งผลให้ส่วนต่างราคาน้ำมันสำหรับเครื่องบินปรับตัวสูงขึ้นอีกด้วย
- ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับน้ำมันดิบดูไบใน ไตรมาสที่ 4/67 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.45 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลจากไตรมาส 3/67 มาอยู่ที่ 15.09 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล เนื่องจากอุปสงค์ภายในประเทศที่สูงขึ้นในอินเดีย และความต้องการนำเข้าที่มากขึ้นจากออสเตรเลียและอินโดนีเซีย ซึ่งช่วยสนับสนุนส่วนต่างค่าการกลั่นน้ำมันดีเซล นอกจากนี้ การส่งออกที่ลดลงจากจีนและเกาหลีใต้ยังทำให้ตลาดตึงตัวมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ปริมาณการไหลเข้าที่เพิ่มขึ้นจากตะวันออกกลางและการส่งออกที่เพิ่มขึ้นจากรัสเซีย เนื่องจากฤดูกาลซ่อมบำรุงที่สิ้นสุดลง ได้จำกัดการเพิ่มขึ้นของส่วนต่างราคา
- ส่วนต่างราคาน้ำมันเตากับน้ำมันดิบดูไบ ในไตรมาสที่ 4/67 ปรับตัวแข็งแกร่งขึ้นจากไตรมาส 3/67 มาอยู่ที่ -2.26 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล การปรับตัวนี้ได้รับแรงสนับสนุนจากอุปทานที่ลดลงเนื่องจากการซ่อมบำรุงในช่วงฤดูใบไม้ร่วงในยุโรปและสภาวะกำไรที่อ่อนแอ ซึ่งทำให้ตลาดตึงตัวและผลักดันให้ส่วนต่างค่าการกลั่นปรับตัวสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม การส่งออกที่เพิ่มขึ้นจากตะวันออกกลางและรัสเซีย รวมถึงอุปสงค์น้ำมันเชื้อเพลิงเรือที่ชะลอตัวลงหลังช่วงวันหยุดเทศกาล ได้สร้างแรงกดดันต่ออุปสงค์และจำกัดการเพิ่มขึ้นของส่วนต่างราคา

อัตรากำไรขั้นต้นของกิจการรวมของบริษัทฯ ในไตรมาสที่ 4/67 อยู่ที่ 6.04 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาส 3/67 ที่ 4.24 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ปัจจัยสำคัญที่ส่งผลให้อัตรากำไรของบริษัทฯ ที่ดีขึ้นคือการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตและความเชื่อถือได้ ท่ามกลางสภาพแวดล้อมของค่าการกลั่นที่ปรับตัวดีขึ้นในช่วงปลายปี นอกจากนี้ ในไตรมาสที่ 4/67 SPRC ยังคงให้ความสำคัญกับการเปลี่ยนแปลงมูลค่าวัตถุดิบ ผลิตภัณฑ์ และกระบวนการต่าง ๆ อย่างต่อเนื่อง เช่น การจัดหาวัตถุดิบตั้งต้นที่เหมาะสม โดยการลดต้นทุนการขนส่ง เสาะหาน้ำมันดิบที่ช่วยให้อัตราการกลั่นสูงที่สุดจากน้ำมันดิบที่หลากหลาย ผ่านกระบวนการ BLIP (Bottom Line Improvement Program) เพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพด้านต้นทุนและประสิทธิภาพการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง

4. ผลการดำเนินงานทางการเงิน

4.1 สรุปผลการดำเนินงานทางการเงินสำหรับ Q4/67 และ ปี 2567

ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทในกลุ่มภายใต้งบการเงินรวม

| | ล้านบาทสหรัฐ | | | ล้านบาทสหรัฐ | | ล้านบาทสหรัฐ | | |
|--|--------------|---------|--------|--------------|--------|--------------|---------|--------|
| | Q4/67 | Q3/67 | + /(-) | Q4/66 | + /(-) | 2567 | 2566 | + /(-) |
| รายได้รวม | 1,873 | 1,850 | 23 | 1,993 | (120) | 7,626 | 7,593 | 33 |
| ต้นทุนขาย | (1,844) | (1,910) | 66 | (2,111) | 267 | (7,494) | (7,502) | 8 |
| กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น | 29 | (60) | 89 | (118) | 147 | 132 | 91 | 41 |
| ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม | 1 | 1 | 0 | 0 | 1 | 4 | 0 | 4 |
| รายได้อื่น | 2 | 1 | 1 | 2 | 0 | 25 | 7 | 18 |
| กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน | 6 | 3 | 3 | (5) | 11 | 20 | (25) | 45 |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหารและค่าใช้จ่ายอื่น ๆ | (29) | (23) | (6) | (28) | (1) | (94) | (103) | 9 |
| ต้นทุนทางการเงิน | (3) | (3) | 0 | (4) | 1 | (12) | (14) | 2 |
| กำไร (ขาดทุน) จากการตีมูลค่าชุดกรรมของตราสารอนุพันธ์ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 14 | (14) |
| ภาษีเงินได้นิติบุคคล | (3) | 16 | (19) | 28 | (31) | (16) | 4 | (19) |
| กำไร (ขาดทุน) สุทธิ | 5 | (64) | 69 | (124) | 129 | 60 | (26) | 86 |

| | ล้านบาท | | | ล้านบาท | | ล้านบาท | | |
|--|----------|----------|--------|----------|---------|-----------|-----------|---------|
| | Q4/67 | Q3/67 | + /(-) | Q4/66 | + /(-) | 2567 | 2566 | + /(-) |
| รายได้รวม | 64,043 | 64,752 | (709) | 71,347 | (7,304) | 270,606 | 265,497 | 5,108 |
| ต้นทุนขาย | (63,057) | (66,797) | 3,740 | (75,525) | 12,468 | (265,820) | (262,371) | (3,449) |
| กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น | 986 | (2,045) | 3,031 | (4,178) | 5,164 | 4,785 | 3,126 | 1,659 |
| ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม | 38 | 32 | 6 | 0 | 38 | 157 | 0 | 157 |
| รายได้อื่น | 76 | 47 | 29 | 74 | 1 | 912 | 261 | 651 |
| กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน | 235 | 93 | 141 | (129) | 363 | 708 | (861) | 1,569 |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหารและค่าใช้จ่ายอื่น ๆ | (982) | (804) | (178) | (994) | 11 | (3,315) | (3,586) | 271 |
| ต้นทุนทางการเงิน | (93) | (102) | 9 | (129) | 36 | (426) | (504) | 78 |
| กำไร (ขาดทุน) จากการตีมูลค่าชุดกรรมของตราสารอนุพันธ์ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 501 | (501) |
| ภาษีเงินได้นิติบุคคล | (97) | 563 | (660) | 980 | (1,078) | (587) | 126 | (713) |
| กำไร (ขาดทุน) สุทธิ | 162 | (2,216) | 2,378 | (4,375) | 4,537 | 2,235 | (937) | 3,171 |

ผลการดำเนินงานตามประเภทธุรกิจ

ธุรกิจการกลั่นน้ำมัน

| | Q4/67 | Q3/67 | + / (-) | Q4/66 | + / (-) | 2567 | 2566 | + / (-) |
|--|---------------|-----------------------------|--------------|---------------|--------------|-----------------------------|---------------|--------------|
| น้ำมันดิบ | | | | | | | | |
| ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น (พันบาร์เรลต่อวัน) | 154.9 | 157.4 | (2.5) | 150.2 | 4.7 | 159.3 | 152.6 | 6.7 |
| อัตราปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้า กลั่น (ร้อยละ) | 89 | 90 | (1) | 86 | 3 | 91 | 87 | 4 |
| ค่าการกลั่น (ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล) | | | | | | | | |
| ค่าการกลั่นทางบัญชี ⁽¹⁾ | 5.44 | (1.55) | 6.99 | (6.82) | 12.26 | 4.69 | 3.51 | 1.19 |
| ค่าการกลั่นตลาด ⁽²⁾ | 6.04 | 4.24 | 1.80 | 1.80 | 4.24 | 5.28 | 4.39 | 0.89 |
| รายได้จากการขายจากธุรกิจการกลั่นน้ำมัน (ล้านดอลลาร์สหรัฐ) | | | | | | | | |
| โพรพิลีนเกรดโพลีเมอร์ | 26 | 24 | 2 | 13 | 13 | 92 | 80 | 12 |
| ก๊าซปิโตรเลียมเหลว | 35 | 32 | 3 | 28 | 7 | 131 | 115 | 16 |
| แนฟทาเบา | 81 | 87 | (6) | 78 | 3 | 340 | 234 | 106 |
| น้ำมันเบนซิน | 501 | 497 | 4 | 440 | 61 | 2,034 | 1,979 | 55 |
| น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน | 164 | 155 | 9 | 173 | (9) | 647 | 684 | (37) |
| น้ำมันดีเซล | 657 | 724 | (67) | 664 | (7) | 2,940 | 2,615 | 325 |
| น้ำมันเตา | 62 | 32 | 30 | 93 | (31) | 213 | 200 | 13 |
| ยางมะตอย | 19 | 19 | 0 | 13 | 6 | 66 | 104 | (38) |
| ก๊าซผสม C4 | 34 | 37 | (3) | 27 | 7 | 160 | 150 | 10 |
| น้ำมันดิบ | 0 | 0 | 0 | 141 | (141) | 1 | 226 | (225) |
| อื่นๆ ⁽³⁾ | 32 | 80 | (48) | 123 | (91) | 277 | 427 | (150) |
| รวมรายได้ | 1,610 | 1,687 | (77) | 1,793 | (183) | 6,901 | 6,816 | 85 |
| ปริมาณการผลิต (พันบาร์เรล) | | | | | | | | |
| โพรพิลีนเกรดโพลีเมอร์ | 391 | 356 | 36 | 212 | 180 | 1,371 | 1,212 | 159 |
| ก๊าซปิโตรเลียมเหลว | 592 | 572 | 20 | 515 | 77 | 2,315 | 2,221 | 94 |
| แนฟทาเบา | 1,190 | 1,182 ⁽⁴⁾ | 7 | 913 | 277 | 4,676 ⁽⁴⁾ | 3,237 | 1,439 |
| น้ำมันเบนซิน | 4,182 | 4,057 | 125 | 3,004 | 1,178 | 16,134 | 14,484 | 1,650 |
| น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน | 1,784 | 1,680 | 104 | 1,632 | 153 | 6,743 | 6,576 | 167 |
| น้ำมันดีเซล | 5,459 | 5,871 | (412) | 5,391 | 68 | 23,491 | 21,742 | 1,749 |
| น้ำมันเตา | 680 | 606 | 73 | 1,202 | (523) | 2,931 | 2,957 | (26) |
| ยางมะตอย | 232 | 151 | 80 | 220 | 12 | 820 | 1,332 | (511) |
| ก๊าซผสม C4 | 410 | 439 | (29) | 300 | 110 | 1,750 | 1,744 | 6 |
| อื่นๆ ⁽³⁾ | 96 | 1,050 | (990) | 1,595 | (1,500) | 3,087 | 5,450 | (2,363) |
| รวมปริมาณการผลิต | 15,015 | 15,965⁽⁴⁾ | (970) | 14,984 | 32 | 63,318⁽⁴⁾ | 60,955 | 2,363 |

| | Q4/67 | Q3/67 | + / (-) | Q4/66 | + / (-) | 2567 | 2566 | + / (-) |
|--------------------------------------|------------|------------|---------|------------|---------|------------|------------|---------|
| ช่องทางการจัดจำหน่าย (ร้อยละ) | | | | | | | | |
| SFL | 44 | 45 | (1) | 33 | 11 | 43 | 35 | 8 |
| บมจ. ปตท. | 33 | 28 | 3 | 33 | 0 | 30 | 36 | (6) |
| อื่นๆ | 15 | 19 | (4) | 17 | (2) | 17 | 18 | (1) |
| ส่งออก | 8 | 8 | 0 | 18 | (10) | 9 | 10 | (1) |
| รวมการจัดจำหน่าย | 100 | 100 | | 100 | | 100 | 100 | |

หมายเหตุ: (1) ค่าการกลั่นได้รวมกำไร / ขาดทุนจากการตีราคาสินค้าคงเหลือ ซึ่งคำนวณตามวิธีถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก
 (2) ค่าการกลั่นคำนวณโดยใช้ต้นทุนทดแทนในปัจจุบัน
 (3) รวมถึงกำมะถัน รีฟอร์มเมท และผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ทำการแลกเปลี่ยนผลิตภัณฑ์ชั้นกลางสำหรับกระบวนการแปรสภาพโมเลกุล (Cracker Feed Exchange)
 (4) ปริมาณเนฟทาที่ปรับปรุงแล้วสำหรับ Q3/67 และ 9 เดือนแรกของปี 2567 (รายละเอียดเพิ่มเติมในภาคผนวก)

ธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม

| | Q4/67 | Q3/67 | + / (-) | 2567 |
|---|-------|-------|---------|------|
| ผลประกอบการของสถานีบริการน้ำมันคาเลเท็กซ์ | | | | |
| ปริมาณน้ำมันต่อสถานีบริการ (พันลิตรต่อเดือน) | 260 | 276 | (16) | 276 |
| การเติบโตของยอดขายจากสาขาเดิม (ร้อยละ) ⁽¹⁾ | 7 | 11 | (4) | 15 |
| จำนวนสถานีบริการน้ำมัน | 527 | 524 | 3 | 527 |
| RORO | 499 | 497 | 2 | 499 |
| COCO | 28 | 27 | 1 | 28 |

หมายเหตุ: (1) การเติบโตของยอดขายจากสาขาเดิมจะถูกเปรียบเทียบแบบปีต่อปี

รายได้

รายได้รวมของบริษัทฯ ใน Q4/67 ก่อนข้างคงที่เมื่อเทียบกับ Q3/67 โดยเพิ่มขึ้นเล็กน้อยร้อยละ 1 โดยการเพิ่มขึ้นนี้เกิดจากความต้องการใช้น้ำมันที่เพิ่มขึ้นใน Q4 ซึ่งส่งผลให้ปริมาณการขายน้ำมันผ่านทางธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสูงขึ้น (จากความต้องการใช้น้ำมันที่สูงขึ้น โดยเฉพาะในกิจกรรมการเดินทางและการจราจรทางอากาศ รวมถึงการขายสถานีบริการน้ำมัน) แม้ว่าราคาน้ำมันเฉลี่ยจะลดลงเมื่อเทียบกับ Q3/67 อย่างไรก็ตาม อัตราการนำน้ำมันดิบเข้ากลั่นลดลงเล็กน้อยจากไตรมาสก่อนหน้าอยู่ที่ 155 พันบาร์เรลต่อวัน หรือเทียบเท่ากับร้อยละ 89 ใน Q4/67 เนื่องจากการหยุดทำงานของหน่วยกำจัดกำมะถันในน้ำมันดีเซล (Diesel Hydrotreater Unit : DHTU) เพื่อเปลี่ยนตัวเร่งปฏิกิริยา เมื่อเทียบกับร้อยละ 90 ใน Q3/67 ส่งผลให้ปริมาณการขายจากโรงกลั่นน้ำมันลดลงเล็กน้อยเป็น 15.0 ล้านบาร์เรลใน Q4/67 เมื่อเทียบกับ 16.0 ล้านบาร์เรลใน Q3/67

รายได้รวมของบริษัทฯ ใน Q4/67 ลดลงร้อยละ 6 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา สาเหตุหลักมาจากราคาน้ำมันเฉลี่ยที่ลดลงและปริมาณการขายจากโรงกลั่นน้ำมันลดลงใน Q4/67 เมื่อเทียบกับ Q4/66 อย่างไรก็ตาม ถูกหักกลบบางส่วนจากปริมาณการขายผ่านทางธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่เพิ่มขึ้นใน Q4/67

รายได้รวมของบริษัทฯ ในปี 2567 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปี 2566 สาเหตุหลักมาจากรายการขายผลิตภัณฑ์ที่สูงขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับอัตราการใช้กำลังการผลิตของโรงกลั่นที่เพิ่มขึ้น รวมถึงการปรับปรุงการขายทางธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่เกิดจากการเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดและการขยายสถานีบริการน้ำมัน

ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายใน Q4/67 ลดลงร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า การลดลงนี้เกิดจากราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยที่ลดลงใน Q4/67 เป็นผลมาจากปริมาณการขายจากโรงกลั่นที่ลดลง และการกลับรายการสินค้าคงคลังเป็นมูลค่าสุทธิที่คาดว่าจะได้รับ ในขณะที่ Q3/67 ได้รับผลกระทบจากผลขาดทุนจากการลดมูลค่าสินค้าคงคลังเป็นมูลค่าสุทธิที่คาดว่าจะได้รับ

ต้นทุนขายใน Q4/67 ลดลงร้อยละ 13 เมื่อเทียบกับ Q4/66 การลดลงนี้เกิดจากราคาน้ำมันดิบที่ลดลง และค่าขนส่งน้ำมันดิบที่ลดลงจากการนำท่อนผูกเรือน้ำลึกแบบทุ่นเดี่ยวกลางทะเล (SPM) กลับมาใช้งาน รวมถึงการลดลงของการผลขาดทุนสุทธิจากสต็อกน้ำมัน

ต้นทุนขายในปี 2567 ก่อนข้างคงที่เมื่อเทียบกับปี 2566 โดยทั้งสองปีมีการบันทึกผลขาดทุนสุทธิจากสต็อกน้ำมันเนื่องจากราคาน้ำมันที่ลดลงโดยเฉพาะในปี 2566 นอกจากนี้ค่าขนส่งน้ำมันดิบยังลดลงจากการกลับมาใช้งานของนำท่อนผูกเรือน้ำลึกแบบทุ่นเดี่ยวกลางทะเล (SPM) อย่างไรก็ตาม ปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นในปี 2567 ส่งผลให้ต้นทุนขายก่อนข้างคงที่เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน และเครื่องมือทางการเงิน

SPRC มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ใน Q4/67 ซึ่งเพิ่มขึ้นเป็นสองเท่าจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ใน Q3/67 การเพิ่มขึ้นนี้เกิดจากการอ่อนค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐหากเปรียบเทียบกับสิ้นไตรมาสก่อนหน้า ส่งผลให้หนี้สินที่เป็นสกุลเงินบาทลดลงสุทธิ เนื่องจากเงินกู้ยืมและเจ้าหนี้ที่เป็นเงินบาท แต่ถูกหักลบบางส่วนด้วยลูกหนี้ที่เป็นเงินบาท ในขณะที่ใน Q4/66 มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ (รวมถึงอนุพันธ์) จำนวน 5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ จากการแข็งค่าของเงินบาท

ในปี 2567 ค่าเงินบาทลดลงเนื่องจากการแข็งค่าของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ ส่งผลให้มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 20 ล้านดอลลาร์สหรัฐ จากเงินกู้ยืมและเจ้าหนี้ที่เป็นเงินบาท เมื่อเทียบกับผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 25 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2566

ค่าใช้จ่ายในการบริหารและค่าใช้จ่ายอื่น ๆ

ค่าใช้จ่ายในการบริหารและค่าใช้จ่ายอื่น ๆ เพิ่มขึ้นเป็น 29 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ใน Q4/67 จาก 23 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ใน Q3/67 สาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่สูงขึ้น ค่าบริการ และภาษีที่เรียกเก็บเพิ่ม (ซึ่งสามารถขอคืนกับผู้ค้าปลีกและได้นำเสนอในรายได้อื่น) ในขณะเดียวกัน ค่าใช้จ่ายในการบริหารและค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ใน Q4/67 อยู่ในระดับใกล้เคียงกับ Q4/66

ค่าใช้จ่ายในการบริหารและค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ลดลงเป็น 94 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2567 จาก 103 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2566 สาเหตุหลักมาจากค่าบริการที่ลดลง

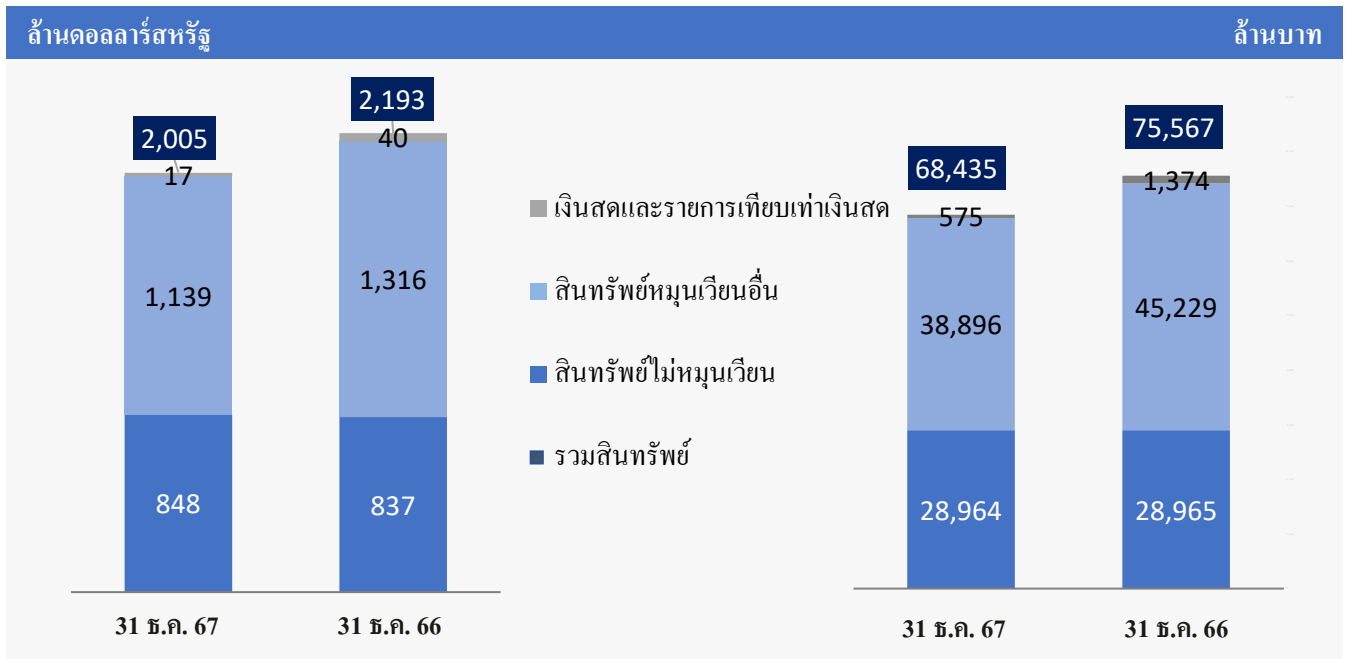
กำไรสุทธิ

ใน Q4/67 SPRC รายงานกำไรสุทธิ 5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (162 ล้านบาท) ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก Q3/67 และ Q4/66 สาเหตุหลักมาจากค่าการกลั่นที่เพิ่มขึ้นและขาดทุนจากสต็อกน้ำมันที่ลดลง

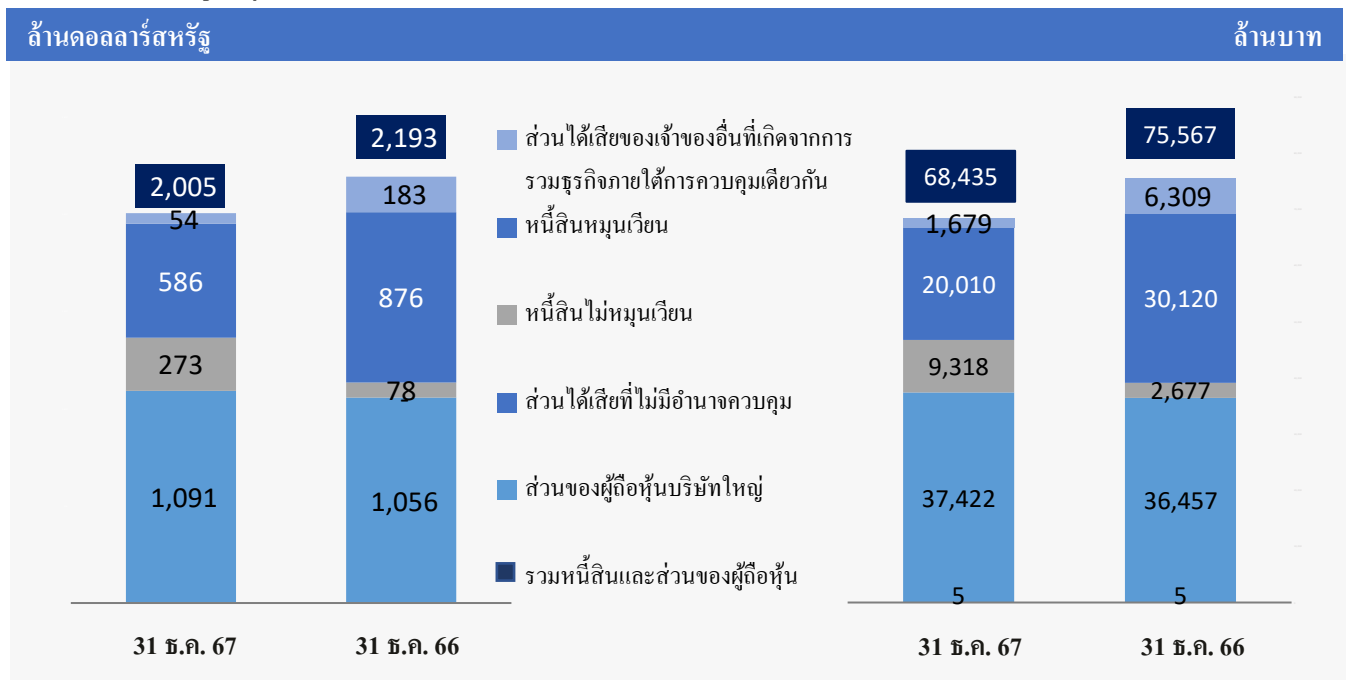
ในปี 2567 SPRC รายงานกำไรสุทธิ 60 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (2,235 ล้านบาท) ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2566 การเพิ่มขึ้นนี้เกิดจากค่าการกลั่นที่เพิ่มขึ้น รวมถึงการกลับมาดำเนินการใช้งานทุ่นรับน้ำมันดิบกลางทะเล (SPM) อีกทั้งอัตราการนำน้ำมันดิบเข้ากลั่นที่เพิ่มขึ้น และมูลค่าเพิ่มจากรวมธุรกิจการกลั่นและธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมเข้าด้วยกัน

4.2 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของบริษัทฯ

สินทรัพย์



หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น



สินทรัพย์

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ลดลงจำนวน 188 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (7,132 ล้านบาท) จากวันที่ 31 ธันวาคม 2566 ซึ่งการลดลงโดยหลักมาจาก:

- 1) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลงจำนวน 97 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (3,429 ล้านบาท) เนื่องจากราคาขายเฉลี่ยที่ลดลงในเดือน ธันวาคม 2567 แม้ว่าปริมาณการขายจะเพิ่มขึ้น
- 2) สินค้าคงเหลือลดลงจำนวน 82 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (2,977 ล้านบาท) สาเหตุหลักมาจากทั้งต้นทุนเฉลี่ยของสินค้าคงเหลือและปริมาณที่ลดลงในเดือน ธันวาคม 2567 แต่หักกลับบางส่วนด้วย

- 3) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 11 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (แต่ลดลงจำนวน 0.3 ล้านบาทจากการแปลงค่าเงิน) สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของการลงทุนในบริษัทร่วม 47 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,616 ล้านบาท) ที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในหุ้นของบริษัท ท่อส่งปิโตรเลียมไทย จำกัด (Thappline) และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ๆ จำนวน 28 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (956 ล้านบาท) แต่ถูกชดเชยบางส่วนด้วยการลดลงของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ 49 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,843 ล้านบาท) เนื่องจากค่าเสื่อมราคาในปี 2567 รวมถึงการลดลงของภาษีเงินได้จ่ายล่วงหน้าจำนวน 18 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (790 ล้านบาท)

หนี้สิน

หนี้สินรวม ณ 31 ธันวาคม 2567 ลดลงจำนวน 95 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (3,468 ล้านบาท) จาก 31 ธันวาคม 2566 ซึ่งการลดลงโดยหลักมาจาก:

- 1) ยอดคงเหลือสุทธิระหว่างเงินกู้ยืมระยะสั้น รวมกับเงินกู้ยืมระยะยาวลดลง 141 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (4,891 ล้านบาท) เนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน และเงินสดที่เกิดขึ้นในปี 2567 แต่หักกลบบางส่วนด้วยเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 34 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,058 ล้านบาท) ส่วนใหญ่มาจากปริมาณการซื้อน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับเดือนธันวาคม 2566

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 ธันวาคม 2567 ลดลงจำนวน 94 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (3,664 ล้านบาท) จากวันที่ 31 ธันวาคม 2566 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก:

- 1) ส่วนได้เสียของเจ้าของอื่นที่เกิดจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันลดลงจำนวน 129 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (4,630 ล้านบาท)
- 2) กำไรสุทธิในปี 2567 จำนวน 61 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (2,294 ล้านบาท) และถูกหักกลบด้วยการจ่ายเงินปันผลจำนวน 31 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,084 ล้านบาท) ในเดือนกันยายน 2567

4.3 งบกระแสเงินสด

| | ดอลลาร์สหรัฐ | | ล้านบาท | |
|--|--------------|-------|---------|---------|
| | 2567 | 2566 | 2567 | 2566 |
| เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน | 360 | 214 | 12,897 | 7,509 |
| เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน | (199) | (33) | (7,036) | (1,161) |
| เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน | (182) | (149) | (6,607) | (5,214) |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ | (22) | 32 | (747) | 1,134 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี | 40 | 12 | 1,374 | 421 |
| รายการปรับปรุงจากการแปลงค่าเงินต่างประเทศ | (2) | (4) | (52) | (181) |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี | 17 | 40 | 575 | 1,374 |

บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 17 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ณ วันสิ้นงวดของเดือนธันวาคม 2567 เทียบกับ 40 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2566

รายละเอียดของกิจกรรมกระแสเงินสดในปี 2567 มีดังนี้

| กิจกรรมกระแสเงินสด | รายละเอียด |
|--|---|
| เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นจำนวน 360 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (12,897 ล้านบาท) | <ul style="list-style-type: none"> กำไรสุทธิก่อนหักภาษีปี 2567 จำนวน 76 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (2,822 ล้านบาท) โดยมาจากค่าการกลั่นที่แข็งแกร่งในระหว่างปี เงินสดที่ได้มาจากสินทรัพย์ดำเนินงานจำนวน 187 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (6,612 ล้านบาท) สาเหตุหลักมาจากการลดลงของสินค้าคงเหลือจำนวน 131 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (4,652 ล้านบาท) เนื่องจากปริมาณและมูลค่าสินค้าคงเหลือลดลง และการลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 92 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (3,244 ล้านบาท) เนื่องจากราคาขายเฉลี่ยในเดือนธันวาคม 2567 ต่ำกว่าเดือนธันวาคม 2566 |
| เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเป็นจำนวน 199 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (7,036 ล้านบาท) | <ul style="list-style-type: none"> เงินสดที่จ่ายจากการเข้าซื้อกิจการธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ซึ่งประกอบไปด้วย SFL และบริษัทย่อยของ SPRC ได้เข้าซื้อที่ดินที่ดำเนินการในการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม จำนวนเงินที่ชำระทั้งหมดคือ 125 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (4,482 ล้านบาท) เงินสดที่ใช้ในการลงทุนของบริษัทร่วม ซึ่งหมายถึงการเข้าซื้อหุ้นของ Thappline จำนวน 45 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,541 ล้านบาท) |
| เงินสดสุทธิที่ใช้จากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 182 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (6,607 ล้านบาท) | <ul style="list-style-type: none"> จากการลดลงของเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 344 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (12,183 ล้านบาท) อีกทั้งบริษัทได้มีการกู้ยืมเงินระยะยาวใหม่จำนวน 203 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (7,000 ล้านบาท) เพื่อใช้ในการเข้าซื้อกิจการกิจการธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมดังกล่าว |

4.4 อัตราส่วนทางการเงิน

| | | Q4/67 | Q3/67 | Q4/66 | 2567 | 2566 |
|---------------------------------|----------|-------|--------|--------|------|-------|
| อัตรากำไรขั้นต้น | (ร้อยละ) | 1.6 | (3.2) | (5.9) | 1.7 | 1.2 |
| อัตรากำไรสุทธิ | (ร้อยละ) | 0.2 | (3.5) | (6.2) | 0.8 | (0.3) |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย | (เท่า) | 3.7 | (26.5) | (41.1) | 7.3 | (1.0) |

หมายเหตุ

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

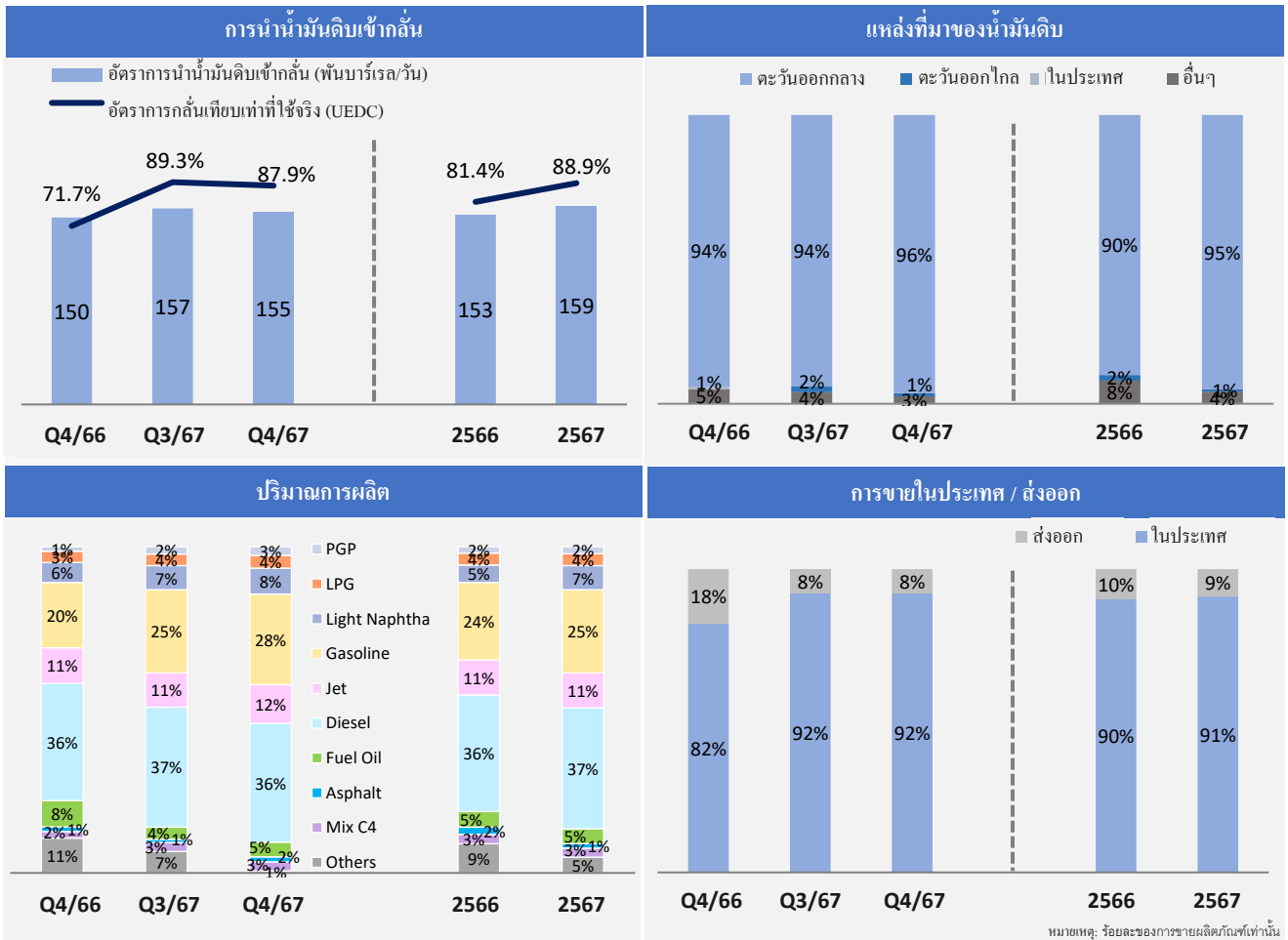
5. แนวโน้มตลาดน้ำมัน

แนวโน้มความต้องการน้ำมันในเอเชียคาดว่าจะเติบโตขึ้น 584,000 บาร์เรลต่อวันเมื่อเทียบกับปีก่อนในปี 2567 โดยได้แรงหนุนจากอุปสงค์ด้านการขนส่งที่แข็งแกร่งและแรงส่งทางเศรษฐกิจเชิงบวกในตลาดเอเชียส่วนใหญ่ ซึ่งคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 845,000 บาร์เรลต่อวันในปี 2568 โดยมีจีนแผ่นดินใหญ่และอินเดียเป็นผู้นำ และในปี 2567 กำลังการกลั่นเฉลี่ยของเอเชียลดลงมาอยู่ที่ 30.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน ลดลง 540,000 บาร์เรลต่อวันเมื่อเทียบกับปีก่อน โดยเป็นผลจากจีนแผ่นดินใหญ่ที่สัดส่วนร้อยละ 75 ของการลดลงทั้งหมด ในขณะที่อินเดียคาดว่าจะเพิ่มเพียงเล็กน้อยที่ 55,000 บาร์เรลต่อวัน อย่างไรก็ตาม คาดว่ากำลังการกลั่นของเอเชียจะเพิ่มขึ้น 677,000 บาร์เรลต่อวันในปี 2568 โดยเฉพาะจากจีนแผ่นดินใหญ่และเอเชียตะวันออกเฉียงใต้เกือบร้อยละ 75 ของภูมิภาค เนื่องจากคาดการณ์การฟื้นตัวของจีนแผ่นดินใหญ่ ซึ่งมีปัจจัยจากระดับฐานที่ต่ำลงและอุปสงค์ที่คาดว่าจะสูงขึ้น ดังนั้น อัตราค่าใรของ FCCU คาดว่าจะอ่อนตัวลง ซึ่งน้อยกว่าหน่วย HCU เนื่องจากอุปสงค์ของผลิตภัณฑ์กลั่นกลาง (Middle distillate) เพิ่มขึ้นตามฤดูกาลและการเดินทางในช่วงเทศกาลในระยะเวลาใกล้

แนวโน้มระยะสั้นสำหรับผลิตภัณฑ์ที่ผ่านการกลั่นเทียบกับราคาน้ำมันดิบดูไบ

- **แก๊ส** คาดว่าส่วนต่างราคาแก๊สกับน้ำมันดิบดูไบ คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นในไตรมาสที่ 1/68 จากกิจกรรมการเติมสต็อก แม้ว่าพื้นฐานตลาดจะยังคงอ่อนแอ โดยได้รับแรงหนุนจากราคาก๊าซ LPG ที่สูงขึ้น เนื่องจากความต้องการบิวเทนสำหรับการผสมน้ำมันเบนซิน (เกรดฤดูหนาว) และความต้องการพลังงานเพื่อให้ความร้อนในฤดูหนาว รวมถึงผลกระทบจากการโจมตีด้วยโดรนของยูเครนที่ยังคงดำเนินต่อไปกับโรงกลั่นของรัสเซีย ซึ่งช่วยหนุนส่วนต่างราคาแก๊ส อย่างไรก็ตาม ความต้องการในอุตสาหกรรมปิโตรเคมีที่ยังคงซบเซาจะเป็นปัจจัยที่กดดันส่วนต่างราคาไม่ให้ปรับตัวสูงเกินไป
- **น้ำมันเบนซิน** ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินกับน้ำมันดิบดูไบคาดว่าจะได้รับแรงหนุนในไตรมาส 1/68 เนื่องจากการส่งออกน้ำมันจากจีนที่ลดลงและความต้องการในประเทศที่เพิ่มขึ้นจากการเดินทางในช่วงเทศกาลตรุษจีน นอกจากนี้ ฤดูกาลขั้วขั้วในช่วงฤดูร้อนของเอเชียจะช่วยสนับสนุนส่วนต่างราคาอีกด้วย รวมถึงความล่าช้าหรือการเริ่มผลิตเชิงพาณิชย์จากหน่วย RFCC ของโรงกลั่น Dangote ที่ล่าช้ากว่าที่คาดไว้ จะช่วยผ่อนคลายปริมาณอุปทานส่วนเกินในตลาด
- **น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน** ส่วนต่างราคาน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานกับน้ำมันดิบดูไบคาดว่าจะยังคงแข็งแกร่งในไตรมาสที่ 1/68 โดยได้รับแรงหนุนจากความต้องการน้ำมันให้ความร้อนในช่วงฤดูหนาว (อุณหภูมิที่หนาวเย็นกว่าปกติในญี่ปุ่น สหรัฐฯ และยุโรป) รวมถึงการเดินทางในช่วงเทศกาลตรุษจีนและฤดูท่องเที่ยวฤดูร้อนในเอเชียเหนือที่จะช่วยกระตุ้นความต้องการด้านน้ำมัน นอกจากนี้ ปริมาณการส่งออกของจีนคาดว่าจะยังคงอยู่ในระดับต่ำ เนื่องจากความต้องการภายในประเทศที่สูงขึ้นและการลดลงของการคืนภาษีส่งออก ซึ่งช่วยสนับสนุนส่วนต่างราคาให้แข็งแกร่งขึ้น
- **น้ำมันดีเซล** ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับน้ำมันดิบดูไบคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นในไตรมาส 1/68 โดยได้รับแรงหนุนจากความต้องการน้ำมันเพื่อให้ความร้อนในฤดูหนาวในยุโรปและสหรัฐอเมริกา การส่งออกน้ำมันดีเซลของจีนที่คาดว่าจะลดลงเนื่องจากความต้องการภายในประเทศที่เพิ่มขึ้นในช่วงเทศกาลตรุษจีน จะทำให้ตลาดยังคงตึงตัว นอกจากนี้ ความขัดแย้งที่รุนแรงขึ้นระหว่างรัสเซียและยูเครนจะเพิ่มความเสี่ยงให้กับน้ำมันดีเซล แม้ว่าจะมีการเริ่มดำเนินการของกำลังการกลั่นใหม่ก็ตาม
- **น้ำมันเตา** คาดว่าส่วนต่างราคาน้ำมันเตากับน้ำมันดิบดูไบจะอ่อนตัวลงในไตรมาสที่ 1/68 เนื่องจากความต้องการน้ำมันเชื้อเพลิงสำหรับเรือ (bunker) ที่ลดลง ท่ามกลางอุปทานในตลาดที่ยังคงตึงตัว เนื่องจากการชะลอการผ่อนคลายมาตรการลดการผลิตของกลุ่มโอเปกพลัส (OPEC+) ซึ่งจำกัดปริมาณอุปทานน้ำมันดิบเกรดกลางและหนักเข้าสู่ตลาด นอกจากนี้ ส่วนต่างกำไรการกลั่นที่ลดลงยังมีแนวโน้มที่จะจำกัดการผลิตน้ำมันเตาเพิ่มเติมอีกด้วย

6. ภาคผนวก



การแก้ไขปริมาณการผลิตของโรงกลั่นน้ำมันในปี 2567

ตารางด้านล่างแสดงการแก้ไขปริมาณการผลิตของโรงกลั่นน้ำมันในปี 2567 เฉพาะผลิตภัณฑ์แนฟทาเบา ซึ่งได้มีการปรับปรุงย้อนหลังตั้งแต่เดือนมกราคม 2567 ส่งผลให้เกิดการแก้ไขปริมาณการผลิตดังนี้

| ปริมาณการผลิต (พันบาร์เรล) | Q4/67 | Q3/67 | Q2/67 | Q1/67 | 2567 |
|----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| โพรพิลีนเกรดโพลีเมอร์ | 391 | 356 | 277 | 347 | 1,371 |
| ก๊าซปิโตรเลียมเหลว | 592 | 572 | 547 | 604 | 2,315 |
| แนฟทาเบา | 1,190 | 1,182 | 1,146 | 1,158 | 4,676 |
| น้ำมันเบนซิน | 4,182 | 4,057 | 3,849 | 4,046 | 16,134 |
| น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน | 1,784 | 1,680 | 1,535 | 1,744 | 6,743 |
| น้ำมันดีเซล | 5,459 | 5,871 | 5,926 | 6,234 | 23,491 |
| น้ำมันเตา | 680 | 606 | 766 | 879 | 2,931 |
| ยางมะตอย | 232 | 151 | 198 | 239 | 820 |
| ก๊าซผสม C4 | 410 | 439 | 385 | 516 | 1,750 |
| อื่น ๆ ⁽¹⁾ | 96 | 1,050 | 935 | 1,005 | 3,087 |
| รวมปริมาณการผลิต | 15,015 | 15,965 | 15,565 | 16,773 | 63,318 |

หมายเหตุ: ⁽¹⁾ รวมถึงกำมะถัน รีฟอร์มเมท และผลิตภัณฑ์ที่บริษัท ทำการแลกเปลี่ยนผลิตภัณฑ์ขึ้นกลางสำหรับกระบวนการแปรสภาพโมเลกุล (Cracker Feed Exchange)