



One Family...  
Fueling the Future of Thailand

คำอธิบายและการวิเคราะห์ทางการเงิน  
บริษัท สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง จำกัด (มหาชน)  
สำหรับผลการดำเนินงานประจำไตรมาส 4 และ ประจำปี 2562

## 1) ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

(ล้านบาทสหรัฐ)	Q4/62	Q3/62	+ / (-)	Q4/61	+ / (-)	2562	2561	+ / (-)
รายได้รวม	912	1,435	(522)	1,658	(745)	5,392	6,439	(1,047)
EBITDA	(102)	(17)	(85)	(128)	26	(39)	177	(216)
EBIT	(123)	(38)	(85)	(149)	27	(121)	93	(214)
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	5	7	(2)	1	4	39	24	15
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(98)	(30)	(68)	(118)	20	(94)	74	(168)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ (ดอลลาร์สหรัฐต่อหุ้น)	(0.02)	(0.01)	(0.01)	(0.03)	0.01	(0.02)	0.02	0.00
ค่าการกลั่นทางบัญชี (ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล) <sup>(1)</sup>	1.85	3.11	(1.26)	(5.96)	7.81	4.12	4.73	(0.61)
ค่าการกลั่นตลาด (ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล) <sup>(2)</sup>	2.49	5.07	(2.58)	4.40	(1.91)	3.39	5.67	(2.28)
ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น (พันบาร์เรลต่อวัน)	77.9	144.8	(66.9)	165.3	(87.4)	134.3	159.6	(25.4)

(ล้านบาท)	Q4/62	Q3/62	+ / (-)	Q4/61	+ / (-)	2562	2561	+ / (-)
รายได้รวม	27,804	44,307	(16,503)	54,668	(26,864)	168,840	209,159	(40,320)
EBITDA	(3,104)	(538)	(2,566)	(4,216)	1,112	(1,082)	5,591	(6,672)
EBIT	(3,727)	(1,166)	(2,561)	(4,910)	1,183	(3,647)	2,854	(6,501)
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	159	227	(68)	36	123	1,225	793	432
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(2,975)	(925)	(2,050)	(3,881)	906	(2,809)	2,263	(5,072)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ (บาทต่อหุ้น)	(0.69)	(0.21)	(0.47)	(0.90)	0.21	(0.65)	0.52	(1.17)

(1) ค่าการกลั่นได้รวมกำไร / ขาดทุนจากการตีราคาสินค้าคงเหลือ ซึ่งคำนวณตามวิธีถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก

(2) ค่าการกลั่นคำนวณโดยใช้ต้นทุนทดแทนในปัจจุบัน

อัตราแลกเปลี่ยน (บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ)	Q4/62	Q3/62	+ / (-)	Q4/61	+ / (-)	2562	2561	+ / (-)
อัตราแลกเปลี่ยนถัวเฉลี่ย	30.46	30.88	(0.42)	32.99	(2.53)	31.22	32.49	(1.27)
อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันสิ้นงวด	30.33	30.77	(0.44)	32.61	(2.28)	30.33	32.61	(2.28)

ใน Q4/62 SPRC ได้มีการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผนงาน ในทุกหน่วยการผลิต ตั้งแต่วันที่ 1 พฤศจิกายน 2562 ซึ่งการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่นี้ SPRC ได้ดำเนิน โครงการเพิ่มกำลังการผลิต เพิ่มความเชื่อถือได้ และเพิ่มประสิทธิภาพของหน่วยการผลิตไปในคราวเดียวกัน เมื่อการหยุดซ่อมบำรุงดังกล่าวได้เสร็จสิ้น ทุกหน่วยการผลิตกลับมาดำเนินการผลิตตามแผนที่วางไว้ โดยใช้งบประมาณต่ำกว่าแผนเล็กน้อย ใน Q4/62 SPRC มีปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น ลดลงเป็น 78 พันบาร์เรลต่อวัน จาก 145 พันบาร์เรลต่อวัน ใน Q3/62 และมียอดขายอยู่ที่ 912 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ลดลง 522 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เมื่อเทียบกับ Q3/62 ตามปริมาณการกลั่นที่ลดลงซึ่งเป็นผลจากการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ บริษัทฯ มีผลขาดทุนในทั้ง EBITDA EBIT และขาดทุนสุทธิใน Q4/62 เนื่องจากกำลังการผลิตที่ลดลง ค่าการกลั่นในตลาดที่อ่อนตัวลง และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่น โดยมีค่าการกลั่นทางบัญชีใน Q4/62 ในระดับต่ำที่ 1.85 ดอลลาร์สหรัฐ

ต่อบาร์เรล ในขณะที่ ค่าการกลั่นตลาดซึ่ง ไม่รวมผลกระทบกำไร(ขาดทุน) จากการสต็อกน้ำมัน ลดลงจาก 5.07 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ใน Q3/62 เป็น 2.49 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ใน Q4/62 เนื่องจากยังคงมีอุปทานที่สูงของผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ส่วนการแข่งกันอย่าง ต่อเนื่องของเงินบาท เมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐทำให้บริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนใน Q4/62

เปรียบเทียบ Q4/62 กับ Q4/61 การหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผนงานส่งผลให้รายได้จากการขายลดลงใน Q4/62 โดยบริษัทฯ มีผลประกอบการติดลบในส่วนของ EBITDA, EBIT และขาดทุนสุทธิทั้งใน Q4/62 และ Q4/61 แต่เป็นการขาดทุนที่น้อยลง โดยบริษัทฯ มีผลขาดทุนจากการสต็อกน้ำมันอย่างมากใน Q4/61 ซึ่งได้รวมผลขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือ จำนวน 62.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ จากราคาน้ำมันที่ปรับลดลงอย่างรุนแรงในเดือนธันวาคม 2561 ขณะที่ผลขาดทุนจากการสต็อกน้ำมันเล็กน้อยใน Q4/62 :ซึ่งรวมผลขาดทุนจากการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ จำนวน 1.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ส่วนค่าการกลั่นตลาดซึ่ง ไม่รวมผลกระทบกำไร(ขาดทุน)จากการสต็อกน้ำมันใน Q4/62 นั้น ต่ำกว่าใน Q4/61 เนื่องจากการอ่อนตัวของราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมเมื่อเทียบกับราคาน้ำมันดิบดูไบ นอกจากนี้การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นตามแผนงานในไตรมาสนี้ เป็นอีกปัจจัยที่ส่งผลให้บริษัทฯ มีผลขาดทุนใน Q4/62 โดยในไตรมาสนี้บริษัทฯ ยังคงมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน เนื่องจากการแข็งค่าขึ้นของสกุลเงินบาท

เปรียบเทียบ 2562 และ 2561 ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้าน้ำมันปี 2562 เท่ากับ 134 พันบาร์เรลต่อวัน ลดลงจาก 160 พันบาร์เรลต่อวัน ในปี 2561 หรือลดลงร้อยละ 16 ซึ่งเป็นผลจากการลดกำลังการผลิตของหน่วยกลั่นน้ำมันดิบ และหน่วยผลิตอื่น เพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดในขณะที่ค่าการกลั่นในตลาดได้อ่อนตัวลง และการกลั่นในช่วงก่อนเข้าสู่การซ่อมบำรุงตามแผน รวมถึงการการซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผนใน Q4/62 ทำให้บริษัทฯ มีรายได้รวมในปี 2562 ลดลงร้อยละ 19 จากปี 2561 ประกอบกับการลดลงของราคาขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม และมีผลขาดทุนในทั้ง EBITDA และขาดทุนสุทธิใน 2562 เนื่องจากกำลังการผลิตที่ลดลง การอ่อนตัวของทั้งค่าการกลั่นตลาดและค่าการกลั่นทางบัญชีที่ถึงแม้ว่าจะมีกำไรเล็กน้อยจากสต็อกน้ำมันก็ตาม และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นตามแผน โดยหากไม่รวมกำไรจากสต็อกน้ำมัน ค่าการกลั่นตลาดของบริษัทฯ ในปี 2562 อยู่ในระดับต่ำที่ 3.39 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับ 5.67 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลในปี 2561 เนื่องจากค่าการกลั่นตลาดที่ปรับตัวลดลงจากการอ่อนตัวของราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมเมื่อเทียบกับราคาน้ำมันดิบดูไบเนื่องจากอุปสงค์ที่ลดต่ำลง อย่างไรก็ตาม การแข็งค่าของเงินบาทอย่างต่อเนื่องในปี 2562 ทำให้บริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่มากขึ้นและเป็นบวกต่อผลประกอบการในปี 2562

## 2) สภาพตลาดน้ำมันปิโตรเลียม

ราคาอ้างอิง	Q4/62	Q3/62	+ / (-)	Q4/61	+ / (-)	2562	2561	+ / (-)
น้ำมันดิบดูไบ	62.08	61.16	0.92	67.44	-5.36	63.5	69.7	-6.2
แนฟทาเบา	59.98	54.87	5.11	63.07	-3.09	58.2	68.2	-10.0
น้ำมันเบนซิน (พิเศษ)	75.01	72.80	2.21	72.16	2.85	72.5	80.0	-7.5
น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน	76.00	76.90	-0.90	83.07	-7.07	77.2	84.8	-7.6
น้ำมันดีเซล	76.38	76.50	-0.13	82.20	-5.83	77.2	84.1	-6.9
น้ำมันเตากำมะถันสูง	43.41	62.08	-18.67	68.77	-25.36	58.6	66.8	-8.2

ส่วนต่างราคากับน้ำมันดิบดูไบ	Q4/62	Q3/62	+ / (-)	Q4/61	+ / (-)	2562	2561	+ / (-)
แนฟทาเบา	-2.09	-6.29	4.19	-4.37	2.28	-5.37	-1.21	-4.16
น้ำมันเบนซิน (พิเศษ)	12.93	11.64	1.29	4.72	8.21	8.99	10.50	-1.51
น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน	13.92	15.74	-1.82	15.63	-1.71	13.72	15.36	-1.64
น้ำมันดีเซล	14.30	15.35	-1.05	14.76	-0.46	13.71	14.63	-0.92
น้ำมันเตากำมะถันสูง	-18.67	0.92	-19.59	1.32	-19.99	-4.91	-2.62	-2.29

ราคาน้ำมันดิบดูไบใน Q4/62 อยู่ที่ 62.08 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นจาก 61.16 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลใน Q3/62 ตลาดน้ำมันดิบไม่เปลี่ยนแปลงมากนักในไตรมาสนี้เนื่องจากความกังวลเรื่องอัตราค่าระวางเรือที่ขนส่งน้ำมันดิบของสหรัฐอเมริกาไปยังเอเชีย โดยมีค่าใช้จ่ายในการเช่าเหมาลำที่สูงเป็นประวัติการณ์ถึง 12 ล้านดอลลาร์ ความล่าช้าที่อาจเกิดขึ้นในการแก้ไขสงครามการค้าระหว่างสหรัฐอเมริกากับจีน และการเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วของน้ำมันดิบคงคลังทั่วโลก แม้ว่า OPEC และพันธมิตรจะลดกำลังการผลิตลงซึ่งทำให้การผลิตในสหรัฐอเมริกาชะลอตัวลงด้วย น้ำมันดิบคงคลังของสหรัฐอเมริกาลงไปที่ระดับต่ำสุดที่ 430 ล้านบาร์เรล ณ สิ้นเดือนธันวาคม ในปี 2562 ราคาน้ำมันดิบมีความผันผวน โดยราคาน้ำมันดิบดูไบเคลื่อนไหวอยู่ระหว่าง 59.08 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลและ 70.95 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล โดยเฉลี่ยอยู่ที่ 63.52 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ซึ่งต่ำกว่าราคาเฉลี่ยของปี 2561 ที่ 69.65 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ราคาดูไบโดยเฉลี่ยใน Q2/62 และ Q3/62 อยู่ที่ 67.38 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล และ 61.16 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลตามลำดับ เนื่องจากความพยายามที่จะระงับการส่งออกน้ำมันของอิหร่าน การลดกำลังการผลิตของ OPEC รวมไปถึงความตึงเครียดในตะวันออกกลาง ซึ่งมีผลกระทบมากกว่าข้อพิพาททางการค้าระหว่างสหรัฐอเมริกากับจีนซึ่งได้รับแรงกดดันจากเศรษฐกิจโลกและอุปสงค์น้ำมัน นอกจากนี้การโจมตีผู้ส่งออกน้ำมันรายใหญ่ของซาอุดีอาระเบียก็ส่งผลกระทบต่ออุปทานน้ำมันทั่วโลก

ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินกับน้ำมันดิบดูไบเพิ่มขึ้นเป็น 12.93 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ตลาดน้ำมันเบนซินในปีนี้มีมีความผันผวนเนื่องจากอุปทานที่สูงในภูมิภาคเอเชียสหรัฐอเมริกาและยุโรปใน Q1/62 และเพิ่มขึ้นใน Q2/62 เนื่องจากการหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่นในเอเชีย ส่วนต่างราคาเพิ่มสูงขึ้นในเดือนตุลาคมและพฤศจิกายนเป็นผลจากอุปทานดิ่งตัวเล็กน้อยเนื่องจากการหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่นหลายแห่งและการหยุดการผลิตที่ไม่ได้วางแผน ความต้องการจากอินเดียและอินโดนีเซียเพิ่มขึ้น น้ำมันเบนซินคงคลังในอเมริกาเหนือ ARA และสิงคโปร์ลดลงต่ำอย่างมีนัยสำคัญโดยต่ำกว่าค่าเฉลี่ยห้าปี อย่างไรก็ตามในเดือนธันวาคมตลาดยังคงได้รับแรงกดดันจากการเพิ่มขึ้นของน้ำมันเบนซินคงคลังเนื่องจากการเริ่มผลิตของกำลังการกลั่นใหม่จาก Rongsheng ในประเทศจีนและ Hengyi ในบรูไน น้ำมันเบนซินคงคลังในสิงคโปร์มีปริมาณเฉลี่ยอยู่ที่ 12.7 ล้านบาร์เรล ลดลงร้อยละ 13.4 เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว

ส่วนต่างราคาเนฟทากับน้ำมันดิบดูไบใน Q4/62 อยู่ที่ 2.09 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลต่ำกว่าน้ำมันดิบดูไบ โดยได้รับแรงสนับสนุนจากตลาดน้ำมันเบนซินที่ค่อนข้างดีทำให้ความต้องการเนฟทาใช้สำหรับการผสมน้ำมันเบนซินมากขึ้น อุปทานดิ่งตัวที่เกิดจากการซ่อมบำรุงโรงกลั่นทำให้มีปริมาณเนฟทาที่เข้ามาในเอเชียเพื่อทำกำไรจากส่วนต่างของสองตลาดลดลง และความต้องการเนฟทาในภูมิภาคหลังจากการกลับมาผลิตของ Ethylene Crackers หลายแห่งรวมถึง Formosa และ Chandra Asri

ส่วนต่างราคาน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานกับน้ำมันดิบดูไบและส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับน้ำมันดิบดูไบลดลง มีค่าเฉลี่ยที่ 13.92 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลและ 14.30 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลตามลำดับ ส่วนต่างราคาที่ลดลงนี้เป็นผลจากความต้องการน้ำมันสำหรับให้ความร้อนลดลงเนื่องจากการเริ่มต้นที่อบอุ่นของฤดูหนาวปี 2562 ความต้องการในการเดินทางทางอากาศที่ไม่สูงรวมไปถึงการเพิ่มขึ้นของค่าระวาง ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับน้ำมันดิบดูไบในปี 2562 ได้รับผลกระทบจากการเติบโตของอุปสงค์ที่อ่อนแออันเนื่องมาจากข้อพิพาททางการค้าที่ยืดเยื้อของสหรัฐอเมริกา และการส่งออกที่เพิ่มขึ้นจากอินเดียและจีน น้ำมันคงคลังในสิงคโปร์มีปริมาณเฉลี่ยอยู่ที่ 10.5 ล้านบาร์เรล ลดลงร้อยละ 8.9 เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว

ส่วนต่างราคาน้ำมันเตากับน้ำมันดิบดูไบใน Q4/62 อยู่ที่ 18.67 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลต่ำกว่าน้ำมันดิบดูไบ ซึ่งต่ำกว่าไตรมาสที่แล้ว ตลาดน้ำมันเชื้อเพลิงแผลงตามความกังวล IMO 2020 การเปลี่ยนผ่านสู่น้ำมันเตาสำหรับเรือเดินทะเลที่มีกำมะถันต่ำนั้นเต็มไปด้วยความผันผวน เรือส่วนใหญ่ที่ไม่มี scrubber ต้องทำการจัดการน้ำมันเชื้อเพลิงกำมะถันสูง(HSFO) ที่คงค้างให้หมดไป และยกเลิกการใช้น้ำมันดังกล่าว ทั้งนี้เจ้าของเรือต้องควบคุมปริมาณขั้นต่ำที่จำเป็นสำหรับการเดินทางในปัจจุบัน ยิ่งกว่านั้นความต้องการน้ำมันเตากำมะถันต่ำมาก (VLSFO) ที่สูงขึ้นเพื่อมาทดแทน HSFO ทำให้ส่วนต่างราคา VLSFO กับน้ำมันดิบดูไบขึ้นไปสู่ระดับสูงสุดเป็นเวลา 2 เดือน ปริมาณน้ำมันเตาคลังในสิงคโปร์อยู่ที่ 20.2 ล้านบาร์เรล โดยเฉลี่ย สูงขึ้นร้อยละ 0.2 เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว

เนื่องจากผลกระทบของราคาพรีเมียมน้ำมันดิบที่สูงและตลาดน้ำมันสำเร็จรูปที่อ่อนตัว โดยเฉพาะน้ำมันเบนซินและน้ำมันเตา ค่าการกลั่นตลาดของบริษัทฯ เฉลี่ยใน Q4/62 อยู่ที่ 2.49 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับ 5.07 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลใน Q3/62 และ 4.40 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ใน Q4/61 โดยใน Q4/62 บริษัทฯ สามารถรักษาผลกำไรผ่านการซื้อน้ำมันดิบให้มีความคุ้มค่ามากที่สุด ผ่านการเพิ่มประสิทธิภาพกระบวนการผลิต รวมไปถึงรักษาการขายผลิตภัณฑ์ในประเทศให้มากที่สุด

### 3) ผลการดำเนินงานทางการเงิน

	ล้านดอลลาร์สหรัฐ			ล้านดอลลาร์สหรัฐ		ล้านดอลลาร์สหรัฐ		
	Q4/62	Q3/62	+ / (-)	Q4/61	+ / (-)	2562	2561	+ / (-)
รายได้รวม	912	1,435	(522)	1,658	(745)	5,392	6,439	(1,047)
ต้นทุนขาย	(1,009)	(1,472)	463	(1,800)	791	(5,498)	(6,342)	844
กำไรขั้นต้น	(97)	(38)	(59)	(143)	46	(107)	96	(203)
รายได้อื่น	0	0	(0)	0	(0)	1	3	(1)
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	5	7	(2)	1	4	39	24	15
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(31)	(8)	(23)	(8)	(23)	(55)	(29)	(26)
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	25	8	17	32	(6)	29	(17)	46
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(98)	(30)	(68)	(118)	20	(94)	74	(168)

	ล้านบาท			ล้านบาท		ล้านบาท		
	Q4/62	Q3/62	+ / (-)	Q4/61	+ / (-)	2562	2561	+ / (-)
รายได้รวม	27,804	44,307	(16,503)	54,668	(26,864)	168,840	209,159	(40,320)
ต้นทุนขาย	(30,756)	(45,470)	14,714	(59,369)	28,613	(172,051)	(206,188)	34,136
กำไรขั้นต้น	(2,952)	(1,163)	(1,789)	(4,701)	1,749	(3,211)	2,972	(6,183)
รายได้อื่น	6	9	(2)	12	(6)	36	84	(48)
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	159	227	(68)	36	123	1,225	793	432
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(939)	(238)	(701)	(252)	(687)	(1,690)	(947)	(743)
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	771	255	516	1,040	(269)	885	(541)	1,425
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(2,975)	(925)	(2,050)	(3,881)	906	(2,809)	2,263	(5,072)

#### ตารางแสดงปริมาณการผลิตของบริษัทฯ

ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม	Q4/62	Q3/62	Q4/61	พันบาร์เรล	
				2562	2561
โพรพิลีนเกรดโพลีเมอร์	162	392	352	1,269	1,488
ก๊าซปิโตรเลียมเหลว	338	670	753	2,346	2,733
แนฟทาเบา	330	556	709	2,247	2,540
น้ำมันเบนซิน	1,709	3,788	3,918	12,823	15,847
น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน	713	1,209	1,380	4,381	5,206
น้ำมันดีเซล	2,867	5,422	6,156	19,443	23,479
น้ำมันเตา	599	1,175	1,757	4,522	6,856
ยางมะตอย	71	198	215	745	810
ก๊าซผสม C4	168	431	337	1,396	1,685
อื่นๆ <sup>(1)</sup>	154	929	1,549	4,213	4,999
<b>รวมปริมาณการผลิต</b>	<b>7,110</b>	<b>14,771</b>	<b>17,126</b>	<b>53,386</b>	<b>65,643</b>

(1) รวมถึงกำมะถัน รีฟอร์มเมท และผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ทำการแลกเปลี่ยนผลิตภัณฑ์ขั้นกลางสำหรับกระบวนการแปรสภาพโมเลกุล (Cracker Feed Exchange) กับ บมจ. พีทีที โกลบอล เคมิคอล

ตารางแสดงรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของบริษัทฯ

ล้านดอลลาร์สหรัฐ

ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม <sup>(1)</sup>	Q4/62	Q3/62	Q4/61	2562	2561
โพรพิลีนเกรดโพลีเมอร์	11	27	28	87	122
ก๊าซปิโตรเลียมเหลว	14	28	37	103	137
แนฟทาเบา	23	27	48	129	182
น้ำมันเบนซิน	275	463	440	1,616	1,869
น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน	60	87	129	346	467
น้ำมันดีเซล	470	626	699	2,394	2,695
น้ำมันเตา	19	73	123	255	438
ยางมะตอย	4	9	16	43	49
ก๊าซผสม C4	12	27	22	93	126
น้ำมันดิบ	19	0	0	30	0
อื่นๆ <sup>(2)</sup>	4	67	116	296	354
<b>รวมรายได้</b>	<b>912</b>	<b>1,435</b>	<b>1,658</b>	<b>5,392</b>	<b>6,439</b>

<sup>(1)</sup> รวมถึงเงินชดเชยจากการจำหน่ายก๊าซปิโตรเลียมเหลวและน้ำมัน

<sup>(2)</sup> รวมถึงกำมะถัน รีฟอร์มเมท และผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ทำการแลกเปลี่ยนผลิตภัณฑ์ขั้นกลางสำหรับกระบวนการแปรสภาพโมเลกุล (Cracker Feed Exchange) กับ บมจ. พีทีที โกลบอล เคมิคอล

รายได้รวมใน Q4/62 ลดลงร้อยละ 36 เมื่อเปรียบเทียบกับ Q3/62 และลดลงร้อยละ 47 จาก Q4/61 รายได้ที่ลดลงโดยหลักเนื่องมาจากปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่ต่ำลงอันเป็นผลจากการปิดซ่อมบำรุงใหญ่ ยอดขายลดลงอยู่ที่ 9.4 ล้านบาร์เรลใน Q4/62 จาก 15.5 ล้านบาร์เรลใน Q3/62 และ 17.9 ล้านบาร์เรลใน Q4/61

SPRC มีรายได้รวม 5,392 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2562 ลดลง 1,047 ล้านดอลลาร์สหรัฐ จากปี 2561 หรือร้อยละ 16 การลดลงโดยหลักเนื่องมาจากปริมาณการผลิตที่ลดลงจาก 1) การคำนึงถึงความคุ้มค่าในเชิงเศรษฐศาสตร์ 2) การลดการผลิตในช่วงก่อนเข้าสู่การซ่อมบำรุงตามแผน ในบางหน่วยผลิต และ 3) การปิดซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ ในเดือน พฤศจิกายน – ธันวาคม 2562 โดยมีปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมเป็น 58.0 ล้านบาร์เรลในปี 2562 ลดลง เมื่อเทียบกับปี 2561 ที่ 66.9 ล้านบาร์เรล อีกทั้งการลดลงของราคาน้ำมันในตลาดโลก และการอ่อนตัวของส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมเทียบกับราคาน้ำมันดิบในปี 2562 นั้นนำไปสู่การลดลงของรายได้จากการขาย

ใน Q4/62 รายได้รวมของบริษัทฯ มาจากการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมให้แก่ Chevron ปตท.&ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก และ บริษัทอื่นๆ ในสัดส่วนร้อยละ 55 ร้อยละ 39 และร้อยละ 6 ตามลำดับ

### ต้นทุนขาย

เปรียบเทียบต้นทุนขายใน Q4/62 ลดลงจาก Q3/62 และ Q4/61 ในขณะที่ ต้นทุนขายในปี 2562 ทั้งปี ก็ลดลงจากปีที่ผ่านมา ซึ่งสัมพันธ์กันกับการลดลงของปริมาณการขาย เนื่องจากผลกระทบของการปิดซ่อมบำรุงใหญ่ ในเดือน พฤศจิกายน – ธันวาคม 2562 ต้นทุนขายใน Q4/62 ได้รวมผลขาดทุนจากการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือเป็นเงิน 1.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2562 ในขณะที่มียอดกลับรายการ 62.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ จากสิ้นเดือนธันวาคม 2561

### กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน

เงินบาทยังคงแข็งค่าอย่างต่อเนื่อง เมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ในระหว่าง Q4/62 และ ปี 2562 ส่งผลให้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับปีก่อน การแข็งค่าของเงินบาทมีผลให้มูลค่าของลูกหนี้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐที่แปลงมาจากลูกหนี้ในสกุลเงินบาทมีมูลค่าที่เพิ่มขึ้น

### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

เปรียบเทียบ Q4/62 กับ Q3/62 และ Q4/61 ค่าใช้จ่ายในการบริหารใน Q4/62 เพิ่มขึ้นเป็น 31 ล้านดอลลาร์สหรัฐ จาก 8 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ใน Q3/62 และ Q4/61 การเพิ่มขึ้นโดยหลักเนื่องจากการถูกโจมตีทางธุรกรรมทางอีเมลในช่วงปลายปีที่ผ่านมา ทำให้มีการชำระเงิน ไปยังบัญชีที่ไม่ถูกต้อง หลังเกิดเหตุการณ์ดังกล่าว SPRC ได้ดำเนินการร่วมกับผู้เชี่ยวชาญทางด้านไอที ทั้งภายในและภายนอกโดยทันที ในการตรวจสอบหาสาเหตุและได้เพิ่มระบบป้องกันภายในให้แข็งแกร่งมากขึ้น โดย SPRC ยังคงทำงานร่วมกับหน่วยงานที่มีความเชี่ยวชาญ ในการเรียกคืนค่าความเสียหายดังกล่าว แต่ได้มีการรับรู้ค่าความเสียหายในงบการเงิน Q4/62 ไว้ก่อน หากไม่รวมค่าความเสียหายดังกล่าว ค่าใช้จ่ายในการบริหารใน Q4/62 ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนหน้าและไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

เปรียบเทียบปี 2562 และ 2561 ค่าใช้จ่ายในการบริหารสูงขึ้น โดยหลักเนื่องจากการถูกโจมตีทางธุรกรรมทางอีเมลในช่วงปลายปีที่ผ่านมา หากไม่รวมกับค่าความเสียหายดังกล่าว ค่าใช้จ่ายในการบริหารงานสูงขึ้น จำนวน 3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ มาจากการตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงานสำหรับเงินชดเชยพนักงานเกษียณอายุตามการเปลี่ยนแปลงกฎหมายแรงงานรับรู้เป็นรายจ่ายในปี 2562 และผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแข็งค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ

## 4) การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของบริษัทฯ

	ล้านดอลลาร์สหรัฐ				ล้านบาท		
	31 ธันวาคม 2562	31 ธันวาคม 2561	+ / (-)	% + / (-)	31 ธันวาคม 2562	31 ธันวาคม 2561	+ / (-)
<b>สินทรัพย์</b>							
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1	2	(2)	-71%	20	74	(54)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	841	781	60	8%	25,504	25,448	56
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	949	904	44	5%	28,770	29,489	(719)
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>1,790</b>	<b>1,687</b>	<b>103</b>	<b>6%</b>	<b>54,294</b>	<b>55,011</b>	<b>(717)</b>
<b>หนี้สิน</b>							
หนี้สินหมุนเวียน	703	482	222	46%	21,334	15,704	5,630
หนี้สินไม่หมุนเวียน	16	24	(8)	-33%	484	778	(294)
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>719</b>	<b>505</b>	<b>214</b>	<b>42%</b>	<b>21,818</b>	<b>16,482</b>	<b>5,336</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>							
ทุนและกำไรสะสม	1,071	1,182	(111)	-9%	40,150	43,493	(3,343)
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น					(7,674)	(4,965)	(2,709)
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,071</b>	<b>1,182</b>	<b>(111)</b>	<b>-9%</b>	<b>32,476</b>	<b>38,529</b>	<b>(6,052)</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,790</b>	<b>1,687</b>	<b>103</b>	<b>6%</b>	<b>54,294</b>	<b>55,011</b>	<b>(717)</b>

## สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ 31 ธันวาคม 2562 เพิ่มขึ้น 103 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (แต่ลดลง 717 ล้านบาท เนื่องจากผลกระทบจากการแปลงค่าเงินจาก ดอลลาร์สหรัฐเป็นบาท ณ อัตราแลกเปลี่ยนสิ้นงวด) จาก 31 ธันวาคม 2561

สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 59 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (3 ล้านบาท) เนื่องจาก

- 1) การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือจำนวน 196 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (5,036 ล้านบาท) มาจากการเพิ่มขึ้นของทั้งปริมาณสินค้าคงเหลือเพื่อรองรับการกลับมาดำเนินการถล่มหลังจากการปิดซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ และการปรับตัวสูงขึ้นของราคาน้ำมัน
- 2) ลูกหนี้ภาษีมูลค่าเพิ่มสูงขึ้น 11 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (321 ล้านบาท) จากภาษีมูลค่าเพิ่มที่เกิดขึ้นจากการสั่งซื้อน้ำมันดิบในเดือน ธันวาคม 2562 เพื่อเตรียมการสำหรับการกลับมาเริ่มดำเนินงานหลังจากหยุดซ่อมบำรุง ในขณะที่ภาษีมูลค่าเพิ่มจากการขายนั้นลดลง เนื่องจากปริมาณการขายที่ลดลงเพราะการหยุดซ่อมบำรุงเริ่มตั้งแต่ต้นเดือนพฤศจิกายน จนถึงกลางเดือนธันวาคม แต่ถูกหักกลับบางส่วนจาก
- 3) การลดลงของของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น จำนวน 148 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (5,349 ล้านบาท) โดยหลักเนื่องจากการลดลงของปริมาณการขายในเดือนธันวาคม 2562

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น จำนวน 44 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (แต่ลดลง 719 ล้านบาท เนื่องจากการแปลงค่าอัตราแลกเปลี่ยน) โดยหลักเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี จำนวน 30 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (910 ล้านบาท) จากผลขาดทุนสุทธิจากการดำเนินงานในปี 2562 ยกไปภาษีเงินได้จ่ายล่วงหน้าเพิ่มขึ้น จำนวน 7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (173 ล้านบาท) จากการจ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลในครั้งแรก ซึ่งจะได้รับคืนจากรัฐบาล การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น 8 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (231 ล้านบาท) จากค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า โดยมีเงินลงทุนในโครงการเพื่อเพิ่มความน่าเชื่อถือและประสิทธิภาพของโรงกลั่นในปี 2562 จำนวน 81 ล้านดอลลาร์สหรัฐ แต่ถูกหักกลับจากการค่าเสื่อมราคาในปีเดียวกัน

## หนี้สิน

หนี้สินรวม ณ 31 ธันวาคม 2562 เพิ่มขึ้น 214 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (5,336 ล้านบาท) จาก 31 ธันวาคม 2561 ซึ่งการเพิ่มขึ้นโดยหลักมาจาก

- 1) การเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 225 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (6,819 ล้านบาท) เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ และค่าใช้จ่ายในการหยุดซ่อมบำรุง
- 2) การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 75 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1,441 ล้านบาท) จากการซื้อน้ำมันดิบเพื่อเตรียมการสำหรับการกลับมาเริ่มผลิตในเดือนธันวาคม 2562 ประกอบกับราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้น
- 3) การเพิ่มขึ้นของภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน 6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (156 ล้านบาท) จากการตั้งสำรองเงินชดเชยพนักงานเกษียณอายุตามการเปลี่ยนแปลงของกฎหมายแรงงาน แต่ถูกหักกลับบางส่วนจาก
- 4) การลดลงของภาษีสรรพสามิตค้างจ่าย จำนวน 75 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (2,520 ล้านบาท) เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงระเบียบการจ่ายเงินภาษีสรรพสามิตและกองทุน และ
- 5) การลดลงของหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี จำนวน 14 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (449 ล้านบาท) เนื่องจากมีผลขาดทุนจากการดำเนินงานในปี 2562 ยกไป ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีจึงถูกแสดงรวมไว้ในรายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 ธันวาคม 2562 ลดลงจำนวน 111 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (6,052 ล้านบาท) จาก 31 ธันวาคม 2561 โดยมาจากผลขาดทุนของบริษัทฯ ในปี 2562 และเงินปันผลจ่ายสำหรับผลกำไรในครั้งแรก ของปี 2562



## 5) งบกระแสเงินสด

	ล้านดอลลาร์สหรัฐ		ล้านบาท	
	2562	2561	2562	2562
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	(123)	204	(3,726)	6,483
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(83)	(25)	(2,599)	(804)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	205	(243)	6,207	(7,811)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด (ลดลง) เพิ่มขึ้นสุทธิ	(2)	(64)	(118)	(2,132)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	2	66	74	2,171
รายการปรับปรุงจากการแปลงค่าเงินต่างประเทศ	0	1	64	35
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	1	2	20	74

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงเล็กน้อยจาก 2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (74 ล้านบาท) ณ 31 ธันวาคม 2561 เป็น 1 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (20 ล้านบาท) ณ 31 ธันวาคม 2562

รายละเอียดของกิจกรรมกระแสเงินสดในปี 2562 มีดังนี้

- เงินสดสุทธิใช้ในกิจกรรมดำเนินงาน เป็นจำนวน 123 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (3,726 ล้านบาท) โดยมีสาเหตุหลักมาจาก
  - ขาดทุนสุทธิในปี 2562 จำนวน 94 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (2,809 ล้านบาท) และรายการที่ไม่เป็นเงินสดจำนวน 19 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (596 ล้านบาท)
  - เงินสดใช้ไปในสินทรัพย์ในการดำเนินงาน 9 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (289 ล้านบาท) โดยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือ 135 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (4,217 ล้านบาท) จากการเพิ่มขึ้นของปริมาณสินค้าคงเหลือ และสินทรัพย์อื่นเพิ่มขึ้น จำนวน 20 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (627 ล้านบาท) ซึ่งหักลบบางส่วนจากการลดลงของลูกหนี้การค้าจำนวนจำนวน 146 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (4,556 ล้านบาท) จากปริมาณขายที่ลดลง
- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเป็นจำนวน 83 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (2,599 ล้านบาท) โดยส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในโครงการเพิ่มกำลังการผลิต ความเชื่อถือได้ และประสิทธิภาพของหน่วยการผลิต
- เงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 205 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (6,207 ล้านบาท) จากการกู้ยืมเงินระยะสั้นจำนวน 222 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (6,728 ล้านบาท) เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน และค่าใช้จ่ายในแผนงานซ่อมบำรุงใหญ่ของบริษัทฯ โดยหักลบบางส่วนจากเงินปันผลจ่ายสำหรับกำไรงวดครึ่งปีแรก 2562 จำนวน 17 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (521 ล้านบาท)

## 6) อัตราส่วนทางการเงิน

		Q4/62	Q3/62	Q4/61	2562	2561
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	1.2	1.6	1.6	1.2	1.6
อัตรากำไรสุทธิ	(ร้อยละ)	(10.7)	(2.1)	(7.1)	(1.7)	1.1
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.7	0.4	0.4	0.7	0.4
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.2	0.0	0.0	0.2	0.0

## หมายเหตุ

อัตราส่วนสภาพคล่อง	= สินทรัพย์หมุนเวียน / หนี้สินหมุนเวียน	(เท่า)
อัตรากำไรสุทธิ	= กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับงวด / รายได้รวม	(ร้อยละ)
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	= หนี้สินรวม / ส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	= หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย - เงินสด / ส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)