



13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

งบการเงิน

(1) สรุปรายงานการสอบบัญชี

งบการเงิน สำหรับ	ผู้สอบบัญชี	สำนักงาน
ปี 2558	นายวินิจ คีลามงคล (ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3378)	บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาค ไทย สอบบัญชี จำกัด
ปี 2557	นายไวยโรจน์ จินตามณีพิทักษ์ (ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3565)	บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาค ไทย สอบบัญชี จำกัด
ปี 2556	นายไวยโรจน์ จินตามณีพิทักษ์ (ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3565)	บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาค ไทย สอบบัญชี จำกัด

บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาค ไทย สอบบัญชี จำกัด ได้ตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย (“กลุ่มบริษัท”) และของเฉพาะบริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ตามลำดับ ซึ่งประกอบด้วยงบแสดงฐานะการเงินรวมและงบแสดงฐานะการเงินเฉพาะกิจการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 งบกำไรขาดทุนรวมและงบกำไรขาดทุนเฉพาะกิจการ งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จเฉพาะกิจการ งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นรวมและงบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นเฉพาะกิจการ และงบกระแสเงินสดรวมและงบกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน รวมถึงหมายเหตุสรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญและหมายเหตุเรื่องอื่นๆ

ผู้บริหารเป็นผู้รับผิดชอบในการจัดทำ และการนำเสนองบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการเหล่านี้โดยถูกต้องตามที่ควรตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน และรับผิดชอบเกี่ยวกับการควบคุมภายในที่ผู้บริหารพิจารณาว่าจำเป็น เพื่อให้สามารถจัดทำงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการที่ปราศจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด

ผู้สอบบัญชีเป็นผู้รับผิดชอบในการแสดงความเห็นต่องบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการดังกล่าวจากผลการตรวจสอบ ซึ่งแสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขตามรายงานลงวันที่ 18 กุมภาพันธ์ 2559 ผู้สอบบัญชีได้ปฏิบัติตามตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชี ซึ่งกำหนดให้ผู้สอบบัญชีปฏิบัติตามข้อกำหนดด้านจรรยาบรรณ รวมถึงวางแผนและปฏิบัติตามตรวจสอบเพื่อให้ได้ความเชื่อมั่นอย่างสมเหตุสมผลว่างบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการปราศจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญหรือไม่



การตรวจสอบรวมถึงการใช้วิธีการตรวจสอบเพื่อให้ได้มาซึ่งหลักฐานการสอบบัญชีเกี่ยวกับจำนวนเงิน และการเปิดเผยข้อมูลในงบการเงิน วิธีการตรวจสอบที่เลือกใช้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้สอบบัญชี ซึ่งรวมถึงการประเมินความเสี่ยงจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญของ งบการเงิน ไม่ว่าจะเป็นเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด ในการประเมินความเสี่ยงดังกล่าว ผู้สอบบัญชีพิจารณาการควบคุมภายในที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ และการนำเสนองบการเงินโดยถูกต้องตามที่ควรของกิจการ เพื่อออกแบบวิธีการตรวจสอบที่เหมาะสมกับสถานการณ์ แต่ไม่ใช่เพื่อวัตถุประสงค์ในการแสดงความเห็นต่อประสิทธิภาพของการควบคุมภายในของกิจการ การตรวจสอบรวมถึงการประเมินความเหมาะสมของนโยบายการบัญชีที่ผู้บริหารใช้ และความสมเหตุสมผลของประมาณการทางบัญชีที่จัดทำขึ้นโดยผู้บริหาร รวมทั้งการประเมินการนำเสนองบการเงินโดยรวม

ผู้สอบบัญชีเชื่อว่าหลักฐานการสอบบัญชีที่ได้รับเพียงพอและเหมาะสมเพื่อใช้เป็นเกณฑ์ในการแสดงความเห็น

ผู้สอบบัญชีเห็นว่า งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการข้างต้นนี้ แสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะกิจการของกลุ่มบริษัทและบริษัท ตามลำดับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน



(2) งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558

บริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะทางการเงิน

(หน่วย: ล้านบาท)

	2558		2557		2556	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	7,872	9.6	7,954	10.3	6,527	8.9
เงินลงทุนชั่วคราว	4,519	5.5	623	0.8	731	1.0
ลูกหนี้การค้า	5,234	6.4	5,835	7.6	8,660	11.8
ลูกหนี้อื่น	742	0.9	1,260	1.6	694	0.9
สินค้าคงเหลือ	13,945	17.0	14,059	18.3	17,092	23.2
เงินสดเชยกองทุนน้ำมันค้างรับ	825	1.0	1,215	1.6	1,664	2.3
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	489	0.6	1,350	1.8	1,199	1.6
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย	173	0.2	-	-	-	-
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	33,800	41.2	32,294	42.0	36,568	49.7
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	774	0.9	762	1.0	757	1.0
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	328	0.4	323	0.4	264	0.4
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	459	0.6	459	0.6	459	0.6
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	40,044	48.9	38,136	49.5	32,917	44.8
สิทธิการเช่า	1,644	2.0	1,396	1.8	1,172	1.6
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	2,779	3.4	1,648	2.1	220	0.3
เงินลงทุนในสถานบริการน้ำมัน	-	-	-	-	-	0.0
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	560	0.7	658	0.9	338	0.5
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,555	1.9	1,289	1.7	842	1.1
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	48,143	58.8	44,671	58.0	36,969	50.3
รวมสินทรัพย์	81,942	100.0	76,966	100.0	73,537	100.0
หนี้สิน						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	-	-	-	-	-	-
เจ้าหนี้การค้า	4,994	6.1	5,774	7.5	11,534	15.7
เจ้าหนี้อื่น	2,755	3.4	2,359	3.1	2,362	3.2
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,026	1.3	1,312	1.7	1,043	1.4
ภาษีสรรพสามิตและเงินนำส่งกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงค้างจ่าย	778	0.9	933	1.2	460	0.6
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	78	0.1	4	0.0	361	0.5
หนี้ตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	85	0.1	80	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	858	1.0	842	1.1	635	0.9
รวมหนี้สินหมุนเวียน	10,489	12.8	11,309	14.7	16,475	22.4
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	16,648	20.3	15,901	20.7	16,791	22.8
หุ้นกู้	15,984	19.5	12,985	16.9	2,996	4.1
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	-	-	919	1.2	1,004	-
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	280	0.3	150	0.2	-	-
หนี้สินจากสิทธิการเช่าระยะยาว	43	0.1	27	0.0	106	0.1
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	1,571	1.9	1,189	1.5	1,102	1.5
ประมาณการหนี้สินสำหรับต้นทุนในการรื้อถอน	848	1.0	443	0.6	-	-
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	95	0.1	76	0.1	88	0.1
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	35,470	43.3	31,690	41.2	22,088	30.0
รวมหนี้สิน	45,959	56.1	43,000	55.9	38,563	52.4
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัท						
ทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	1,377	1.7	1,377	1.8	1,377	1.9
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	11,366	13.9	11,366	14.8	11,366	15.5
กำไร (ขาดทุน) สะสม	22,859	27.9	20,820	27.1	21,981	29.9
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(121)	(0.1)	(254)	(0.3)	-	-
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	502	0.6	657	0.9	250	0.3
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	35,983	43.9	33,966	44.1	34,974	47.6
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	81,942	100.0	76,966	100.0	73,537	100.0



งบกำไรขาดทุน

(หน่วย: ล้านบาท)

งบกำไรขาดทุน	2558		2557		2556	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
รายได้จากการขายและการให้บริการ	151,140	100.0	183,016	100.0	186,490	100.0
ต้นทุนขายและการให้บริการ	(139,686)	(92.4)	(178,453)	(97.5)	(177,387)	(95.1)
กำไรขั้นต้น	11,454	7.6	4,563	2.5	9,103	4.9
รายได้จากการลงทุน	248	0.2	167	0.1	90	0.0
รายได้อื่น	294	0.2	1,030	0.6	1,816	1.0
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(3,215)	(2.1)	(2,817)	(1.5)	(3,040)	(1.6)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(1,960)	(1.3)	(1,663)	(0.9)	(1,250)	(0.7)
กำไร (ขาดทุน) จากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันแสงสว่าง	(407)	(0.3)	499	0.3	804	0.4
กำไร (ขาดทุน) จากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า	(155)	(0.1)	84	0.0	(923)	(0.5)
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	178	0.1	674	0.4	132	0.1
ยอดสุทธิของกำไรรายการค่าเพื่อผลขาดทุนจากการด้อยค่าทรัพย์สิน	(65)	0.0	(1,157)	-0.6	24	0.0
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	12	0.0	5	0.0	34	0.0
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	6,385	4.2	1,365	0.7	6,789	3.6
ต้นทุนทางการเงิน	(1,615)	(1.1)	(1,427)	(0.8)	(1,127)	(0.6)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	4,770	3.2	(61)	0.0	5,662	3.0
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	(673)	(0.4)	691	0.4	(932)	(0.5)
กำไรสำหรับปี	4,097	2.7	629	0.3	4,730	2.5
ส่วนของกำไรที่เป็นของ						
ผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	4,151	2.7	696	0.4	4,652	2.5
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(53)	0.0	(67)	0.0	78	0.0
กำไรสำหรับปี	4,097	2.7	629	0.3	4,730	2.5
กำไรต่อหุ้น						
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	3.01		0.51		3.38	



งบกระแสเงินสด (หน่วย: ล้านบาท)

	2558	2557	2556
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรสำหรับปี	4,097	629	4,730
รายการปรับปรุง			
ค่าเสื่อมราคา	4,466	3,120	2,666
ค่าตัดจำหน่าย	243	193	164
(กลับรายการ) ค่าเผื่อนึ่งสัปดาห์สูญ	(0.27)	(4.44)	(32.63)
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	270	(269)	362
ขาดทุนจากการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ	(882)	999	-
(กลับรายการ) ค่าเผื่อผลขาดทุนจากการด้อยค่าทรัพย์สิน	65	1,157	(24)
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	75	(7)	6
รายได้จากการลงทุน	(248)	(167)	(90)
สำรองผลประโยชน์พนักงาน	145	118	138
รายได้ตัดบัญชีรับรู้	(2)	(1)	(1)
ประมาณการหนี้สินสำหรับโปรแกรมสิทธิพิเศษแก่ลูกค้า	23	24	24
ส่วนแบ่ง (กำไร) ขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม (สุทธิจากภาษีเงินได้)	(12)	(5)	(34)
ต้นทุนทางการเงิน	1,615	1,427	1,127
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	673	(691)	932
	10,526	6,523	9,967
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน			
ลูกหนี้การค้า	807	3,057	(883)
ลูกหนี้อื่น	652	(429)	533
สินค้าคงเหลือ	1,287	2,114	2,080
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,412	741	(1,845)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(64)	(57)	5
เจ้าหนี้การค้า	(1,007)	(5,863)	(2,222)
เจ้าหนี้อื่น	(403)	141	(551)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(416)	837	(193)
หนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	(29)	(33)	(29)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	(56)	(207)	(153)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	12,710	6,823	6,708
จ่ายภาษีเงินได้	(677)	(755)	(1,257)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	12,033	6,068	5,451
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
รับดอกเบี้ย	212	166	85
เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น	(3,896)	109	(718)
เงินลงทุนระยะยาวลดลง (เพิ่มขึ้น)	(165)	(58)	-
เงินสดจ่ายจากการชำระค่าหุ้นในบริษัทร่วม	-	-	-
เงินสดจ่ายสุทธิเพื่อการลงทุนในบริษัทย่อย	(2,407)	(2,480)	-
เงินปันผลรับ	2	-	-
ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(4,645)	(7,350)	(4,570)
ขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	53	12	24
สิทธิการเช่าเพิ่มขึ้น	(390)	(344)	(218)
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(107)	(99)	(110)
เงินสดสุทธิใช้ในกิจกรรมลงทุน	(11,343)	(10,042)	(5,507)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
จ่ายต้นทุนทางการเงิน	(1,615)	(1,439)	(1,099)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	-	-	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาว	1,122	-	8,185
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(1,356)	(1,254)	(6,434)
เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้	2,996	9,987	-
จ่ายเงินปันผล	(2,039)	(1,946)	(2,074)
เงินสดรับจากหุ้นออกให้ตามใบสำคัญแสดงสิทธิ	-	-	-
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(893)	5,348	(1,422)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(202)	1,374	(1,478)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	7,954	6,527	8,006
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศคงเหลือต้นงวด	120	53	-
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม	7,872	7,954	6,527



(3) อัตราส่วนทางการเงิน

คำอธิบายและการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน สำหรับปี 2558 เปรียบเทียบกับปี 2557^{1/}

งบกำไรขาดทุน / อัตราผลตอบแทน		ปี 2558	ปี 2557	ปี 2556
รายได้จากการขายและให้บริการ	ล้านบาท	151,140	183,016	186,490
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	ล้านบาท	4,097	629	4,730
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น ^{1/}	บาท/หุ้น	3.01	0.51	3.38
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้จากการขาย และการให้บริการ	ร้อยละ	2.71	0.41	2.54
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ^{2/}	ร้อยละ	12.07	2.09	13.92
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ^{3/}	ร้อยละ	8.04	2.29	9.33

งบแสดงฐานะการเงิน / อัตราส่วนทางการเงิน		ปี 2558	ปี 2557	ปี 2556
สินทรัพย์รวม	ล้านบาท	81,942	76,966	73,537
หนี้สินรวม	ล้านบาท	45,959	43,000	38,563
ส่วนของผู้ถือหุ้น	ล้านบาท	35,983	33,966	34,974
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	3.22	2.86	2.22
DSCR (Principle Interest)	เท่า	3.73	1.93	4.59
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.94	0.92	0.63
มูลค่าตามบัญชี ^{4/}	บาท/หุ้น	25.77	24.19	25.22

หมายเหตุ: ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยในปี 2557 มีการปรับปรุงย้อนหลังจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชี ซึ่งบริษัทฯ ได้นำมาตรฐานรายงานทางการเงินที่ออกและปรับปรุงใหม่ซึ่งมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2558 มาถือปฏิบัติ

^{1/} เฉพาะกำไร (ขาดทุน) ที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่

^{2/} ในการคำนวณอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ข้อมูลตัวเลขคือ กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ จะต้องถูกปรับเป็นตัวเลขเต็มปี (Annualized)

^{3/} ในการคำนวณอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ข้อมูลตัวเลขคือ กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ จะต้องถูกปรับเป็นตัวเลขเต็มปี (Annualized)

^{4/} เฉพาะส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่

การคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้จากการขาย
และการให้บริการ

= กำไร (ขาดทุน) สุทธิ/ รายได้จากการขายและการให้บริการ

อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

= กำไร (ขาดทุน) ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่/ รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ (เฉลี่ย)

อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

= กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้/ รวมสินทรัพย์ (เฉลี่ย)

อัตราส่วนสภาพคล่อง

= สินทรัพย์หมุนเวียน / หนี้สินหมุนเวียน

DSCR

= EBITDA/ (ชำระคืนเงินกู้ระยะยาว + ต้นทุนทางการเงิน)

อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

= (เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน + เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน(รวมที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี) + หนี้กู้) / ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่



14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

1. สรุปผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

สำหรับปี 2558 บริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) และบริษัทย่อย มีรายได้ 151,140 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิ 4,097 ล้านบาท โดยเป็นกำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ 4,151 ล้านบาท คิดเป็นกำไรต่อหุ้น 3.01 บาท

ตารางสรุปผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยตามกลุ่มธุรกิจ

หน่วย: ล้านบาท

	Q4/2557	Q3/2558	Q4/2558	YoY	QoQ		2557	2558	YoY
รายได้รวม	45,749	35,203	35,136	-23%	0%		183,016	151,140	-17%
EBITDA รวม	(1,256)	2,184	1,401	212%	-36%		5,162	11,081	115%
EBITDA ธุรกิจโรงกลั่น	(2,369)	764	130	105%	-83%		285	5,097	N/A
EBITDA ธุรกิจตลาด ^{1/}	334	551	549	64%	0%		2,263	2,497	10%
EBITDA ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ ^{2/}	740	692	865	17%	25%		2,572	3,005	17%
EBITDA ธุรกิจไบโอฟูเอล ^{3/}	99	62	113	14%	82%		303	355	17%
EBITDA ธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม ^{4/}	13	156	(26)	N/A	-117%		2	472	N/A
EBITDA อื่นๆ ^{5/}	(74)	(41)	(56)	23%	-37%		(263)	(171)	35%
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	(2,502)	432	(112)	96%	-126%		696	4,151	496%
กำไรต่อหุ้น (บาท)	(1.82)	0.31	(0.08)	96%	-126%		0.51	3.01	496%

หมายเหตุ: 1/ หมายถึง ธุรกิจการตลาดของบริษัท บางจากฯ และบริษัท บางจากกรีนเนท จำกัด

2/ หมายถึง ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ของบริษัท บีซีพีจี จำกัด และบริษัทย่อย

3/ หมายถึง บริษัทบางจากไบโอฟูเอล จำกัด และการรับรู้ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัท อูบล ไบโอบี เอทานอล จำกัด

4/ หมายถึง บริษัท Nido Petroleum Limited

5/ หมายถึง บริษัท BCP Energy International Pte. Ltd. และอื่นๆ

เปรียบเทียบผลการดำเนินงาน ปี 2558 กับ ปี 2557

ในปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิสำหรับปี 4,097 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 551% จากปี 2557 แม้รายได้จากการขายและการให้บริการจะลดลง 17% โดยมีสาเหตุหลักมาจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลงอย่างรุนแรงจากปีก่อนหน้า ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันรวมของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 12% ตามอัตราการผลิตเฉลี่ยของโรงกลั่นที่เพิ่มขึ้น ซึ่งสามารถรักษาอัตราการผลิตเฉลี่ยให้อยู่ในระดับสูงอย่างต่อเนื่อง และความต้องการใช้น้ำมันภายในประเทศที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น จากราคาขายปลีกน้ำมันที่ลดลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี ประกอบกับภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวขึ้นจากปีก่อน และธุรกิจการท่องเที่ยวที่ยังคงขยายตัวได้อย่างต่อเนื่อง เป็นอีกปัจจัยสนับสนุนความต้องการใช้น้ำมันภายในประเทศ กำไรขั้นต้น



เพิ่มขึ้นจากค่าการกลั่นพื้นฐานที่อยู่ในระดับที่น่าพอใจ โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากต้นทุนน้ำมันดิบที่ลดลง และส่วนต่างราคากับน้ำมันดิบกับน้ำมันสำเร็จรูปบางผลิตภัณฑ์ปรับตัวดีขึ้น และต้นทุนน้ำมันดิบที่ปรับลดลง เมื่อเทียบกับปีก่อน

อย่างไรก็ตาม ในปี 2558 ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลงกว่า 40% จากปีก่อนหน้า (ราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบดูไบ ปี 2557: 96.66 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล; ปี 2558: 50.84 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล) เนื่องจากภาวะอุปทานน้ำมันดิบล้นตลาด ตามการปรับเพิ่มอัตราการผลิตน้ำมันดิบ นำโดยซาอุดีอาระเบีย อิรัก และรัสเซีย รวมถึงผลการประชุมของกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) ที่ไม่สามารถหาข้อสรุปได้ถึงระดับเพดานการผลิตน้ำมันดิบของกลุ่ม เป็นปัจจัยกดดันราคาน้ำมันดิบในช่วงสิ้นปี 2558 ส่งผลให้ธุรกิจโรงกลั่น มี Inventory Loss จำนวน 4,354 ล้านบาท (รวมกลับรายการค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ LCM 887 ล้านบาท) เมื่อรวมกับบริษัทย่อย ทำให้ในไตรมาสนี้มี Inventory Loss รวม 4,434 ล้านบาท (รวมกลับรายการค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ LCM 882 ล้านบาท)

ในปี 2558 บริษัทฯ มีผลขาดทุนจากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า 407 ล้านบาท และจากปัจจัยด้านค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ช่วงต้นปี ส่งผลให้บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีการรับรู้ผลขาดทุนจากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า 155 ล้านบาท แต่มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 178 ล้านบาท มีการรับรู้รายได้เงินชดเชยจากประกันภัย 76 ล้านบาท จากการเคลมประกันภัยกรณีน้ำมันสูญหายระหว่างการขนส่ง และมีการบันทึกขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ 65 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการด้อยค่าสินทรัพย์ใน Nido Petroleum Limited เนื่องมาจากราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกปรับตัวลดลง ซึ่งจากปัจจัยที่กล่าวมาข้างต้นส่งผลให้ในปี 2558 มี EBITDA รวมของกลุ่มบริษัทฯ 11,081 ล้านบาท (+115%)

โดยผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในแต่ละธุรกิจสรุปได้ดังนี้

- **ธุรกิจโรงกลั่นน้ำมัน** มีการใช้อัตราการผลิตในระดับสูงอย่างต่อเนื่อง และสูงที่สุดเป็นประวัติการณ์ จากการที่ค่าการกลั่นอยู่ในระดับที่พอใจ ประกอบกับมีความต้องการใช้น้ำมันภายในประเทศที่เพิ่มขึ้น โดยอัตราการผลิตเฉลี่ยในปี 2558 เท่ากับ 112.94 KBD ค่าการกลั่นพื้นฐานอยู่ที่ 9.05 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล ปรับเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า จากต้นทุนน้ำมันดิบที่ลดลง อันเนื่องมาจากส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเดทต์เบรนท์กับดูไบที่ปรับแคบลง รวมถึงการที่ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน-ดูไบ (UNL95/DB) ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้การใช้อัตราการผลิตเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับต้นทุนการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำเพื่อใช้เป็นเชื้อเพลิงในการผลิตของโรงกลั่นลดลง จากการเข้าซื้อโรงไฟฟ้าพลังงานร่วมจากปตท. ส่งผลให้ค่าการกลั่นพื้นฐานปรับตัวดีขึ้น อย่างไรก็ตามธุรกิจโรงกลั่นมี Inventory loss จำนวน 4,354 ล้านบาท (รวมกลับรายการค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ LCM 887 ล้านบาท) จากการที่ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องจากปีก่อน จากปัจจัยดังกล่าวส่งผลให้ ผลประกอบการโดยรวมของธุรกิจโรงกลั่นปรับตัวเพิ่มขึ้นในปี 2558
- **ธุรกิจการตลาด** มีปริมาณการจำหน่ายรวม 5,410 ล้านลิตร เพิ่มขึ้น 8% เมื่อเทียบกับปีก่อน สอดคล้องกับกำลังการผลิตของโรงกลั่นที่เพิ่มขึ้น และเป็นผลจากปริมาณความต้องการใช้



น้ำมันในประเทศที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังจากราคาขายปลีกน้ำมันเฉลี่ยปรับลดลงตั้งแต่ช่วงต้นปี กระตุ้นความต้องการใช้น้ำมันของผู้บริโภคให้เพิ่มขึ้น โดยบริษัทฯ ยังคงรักษาส่วนแบ่งการตลาดในอันดับที่ 2 ได้อย่างต่อเนื่อง และยังคงเน้นนโยบายการขายผ่านสถานีบริการน้ำมันเป็นหลัก มีการเปิดสถานีบริการน้ำมันใหม่ที่มีคุณภาพและภาพลักษณ์ที่ดี รวมไปถึงการปรับปรุงคุณภาพของสถานีบริการน้ำมันที่มีอยู่เดิม และพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ออกสู่ตลาดอย่างต่อเนื่อง สำหรับค่าการตลาดรวมในปีนี้อยู่ที่ 0.76 บาทต่อลิตร ปรับเพิ่มขึ้น 7% จากการที่ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลงส่งผลต่อราคาต้นทุนผลิตภัณฑ์ ในขณะที่ราคาขายปลีกน้ำมันปรับลดลงต่ำกว่าทำให้ค่าการตลาดของผลิตภัณฑ์น้ำมันปรับเพิ่มขึ้นในบางช่วง

- **ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์** มีกำลังการผลิตจำหน่ายรวม 118 เมกะวัตต์ มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 14% เนื่องจากในปี 2558 ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์มีการดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ครบเต็มปีทั้ง 3 โครงการ ในขณะที่ปี 2557 โครงการระยะที่ 3 ยังอยู่ในระหว่างทยอยเปิดดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ สำหรับโครงการระยะที่ 1 และระยะที่ 2 มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าลดลง 1% โดยอุณหภูมิจนเฉลี่ยบริเวณที่ตั้งของของทั้ง 2 โครงการที่สูงขึ้นในปี 2558 ทำให้ประสิทธิภาพในการผลิตไฟฟ้าของทั้ง 2 โครงการลดต่ำลงเล็กน้อย แม้ค่าความเข้มแสงจะเพิ่มขึ้นจากปีก่อน นอกจากนี้บริษัทฯ ได้มีการจัดตั้งบริษัทย่อย ได้แก่ บริษัท บีซีพีจี จำกัด ขึ้น เพื่อยกการดำเนินการธุรกิจไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนให้บริษัท บีซีพีจี จำกัด ทำหน้าที่เป็นผู้บริหารจัดการ นอกจากนี้ บริษัทฯ มีแผนที่จะดำเนินการระดมทุนจากการเสนอขายหุ้นสามัญของ บริษัท บีซีพีจี จำกัด ต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) และนำบริษัท บีซีพีจี จำกัด เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในปี 2559 ต่อไป
- **ธุรกิจไบโอดีเซล** มีรายได้ 5,414 ล้านบาท ปรับตัวดีขึ้นจากปีก่อนหน้า แม้ราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ B100 จะปรับลดลง โดยรายได้ที่เพิ่มขึ้นเป็นผลจากปริมาณการจำหน่ายที่เพิ่มขึ้น โดยมีอัตราการผลิตเฉลี่ย 365 พันลิตรต่อวัน ปรับเพิ่มขึ้น 1% จากปีก่อน โดยปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ B100 เพิ่มขึ้น 11% เป็นผลมาจากปริมาณการสั่งซื้อผลิตภัณฑ์ B100 จากบริษัทบางจากฯ ซึ่งเป็นผู้ซื้อรายใหญ่ ที่ปรับเพิ่มขึ้นตามปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันดีเซล
- **ธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม** รายได้จากการขายรวม 2,344 ล้านบาท จากปริมาณการจำหน่ายรวม 1,284,080 บาร์เรล โดยได้รับผลกระทบจากการปรับตัวลดลงของราคาน้ำมันดิบ ทำให้ระดับราคาขายต่อ cargo และปริมาณการจำหน่ายปรับลดลงตามการปรับลดลงของราคาน้ำมันดิบ ทั้งนี้ บริษัท Nido ได้มีการตรวจประเมินโดยบริษัท Gaffney Cline and Associates ซึ่งเป็นผู้ประเมินอิสระ และพบปริมาณทรัพยากรที่อาจจะผลิตได้เพิ่มเติม (Contingent Resources) ในแหล่งผลิตน้ำมันดิบ Galoc บริเวณพื้นที่ ที่เรียกว่า Mid-Galoc มีปริมาณทรัพยากรที่อาจจะผลิตได้ 2C ณ 30 มิถุนายน 2558 ประมาณ 9.5 ล้านบาร์เรล (คิดเป็นสัดส่วนของ Nido เท่ากับ 5.3 ล้านบาร์เรล) ซึ่งบริษัท Nido และพันธมิตรร่วมในแหล่งผลิตน้ำมันดิบ Galoc จะดำเนินการพัฒนาเพื่อการผลิตต่อไป



ตารางแสดงปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันรวมของบริษัทฯ

หน่วย: ล้านลิตร

ธุรกิจการตลาด	Q4/2557	Q3/2558	Q4/2558	YoY	QoQ	2557	2558	YoY
ค้าปลีก	777	803	851	10%	6%	3,016	3,285	9%
อุตสาหกรรม	558	469	538	-4%	15%	1,991	2,124	7%
รวม	1,335	1,272	1,390	4%	9%	5,006	5,410	8%
ธุรกิจค้าส่ง								
บริษัทน้ำมันมาตรา 7	142	158	154	8%	-3%	502	653	30%
ส่งออก	275	342	278	1%	-19%	902	1,084	20%
รวม	417	500	432	4%	-14%	1,404	1,738	24%
ปริมาณการจำหน่ายรวม	1,752	1,773	1,822	4%	3%	6,410	7,148	12%

หมายเหตุ: ปริมาณการจำหน่ายไม่รวมการแลกเปลี่ยนน้ำมันกับบริษัทน้ำมันมาตรา 7 และการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันดิบ

ตารางงบกำไรขาดทุนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

หน่วย: ล้านบาท

	Q4/2557	Q3/2558	Q4/2558	YoY	QoQ	2557	2558	YoY
รายได้จากการขายและการให้บริการ	45,749	35,203	35,136	-23%	0%	183,016	151,140	-17%
ต้นทุนขายและการให้บริการ	(47,017)	(33,118)	(33,097)	-30%	0%	(178,473)	(139,686)	-22%
กำไรขั้นต้น	(1,268)	2,085	2,039	261%	-2%	4,543	11,454	152%
รายได้จากการลงทุนและรายได้อื่น	379	201	99	-74%	-51%	1,197	543	-55%
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	(1,665)	(1,133)	(1,672)	0%	48%	(4,480)	(5,175)	16%
กำไร (ขาดทุน) จากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า	150	(5)	(312)	-309%	N/A	499	(407)	-181%
กำไร (ขาดทุน) จากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า	(2)	(167)	24	-1198%	115%	84	(155)	-285%
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	192	(155)	92	-52%	160%	674	178	-74%
กลับรายการค่าเผื่อผลขาดทุน (ขาดทุน) จากการด้อยค่าสินทรัพย์	(1,162)	(5)	(70)	94%	-1273%	(1,157)	(65)	-94%
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	10	(2)	4	-64%	308%	5	12	141%
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	(3,367)	819	203	106%	-75%	1,365	6,385	368%
ต้นทุนทางการเงิน	(403)	(391)	(412)	-2%	5%	(1,427)	(1,615)	13%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	(3,769)	429	(208)	94%	-149%	(61)	4,770	N/A
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	1,140	(6)	17	-98%	408%	691	(673)	-197%
กำไรสำหรับงวด	(2,629)	423	(191)	93%	-145%	629	4,097	551%
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	(2,502)	432	(112)	96%	-126%	696	4,151	496%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(127)	(9)	(79)	38%	-802%	(67)	(53)	20%
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาทต่อหุ้น)	(1.81)	0.31	(0.09)	95%	-128%	0.51	3.01	491%



สรุปผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและตลาด

สถานการณ์ราคาน้ำมันดิบและส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบอ้างอิง

หน่วย: เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล

	Q4/2557	Q3/2558	Q4/2558			YoY	QoQ	2557	2558	YoY
	เฉลี่ย	เฉลี่ย	สูงสุด	ต่ำสุด	เฉลี่ย	%	%	%	เฉลี่ย	%
Dubai (DB)	74.37	49.99	50.05	31.40	40.68	-45%	-19%	96.66	50.84	-47%
Dated Brent (DTD)	76.58	50.47	51.91	35.64	43.76	-43%	-13%	98.95	52.39	-47%
DTD/DB	2.21	0.48	5.24	0.77	3.09	40%	541%	2.29	1.55	-32%

ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยของปี 2558 ปรับลดลง 45.82 เหรียญสหรัฐฯต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยของปี 2557 โดยได้รับแรงกดดันจากภาวะอุปทานน้ำมันดิบล้นตลาด โดยมีอุปทานส่วนเกินราว 1.7 ล้านบาร์เรลต่อวัน ทั้งนี้อุปทานเพิ่มขึ้นจากการปรับเพิ่มอัตราการผลิตน้ำมันดิบ นำโดยซาอุดีอาระเบีย อิรัก และรัสเซีย ถึงแม้ว่าการผลิตน้ำมันดิบของสหรัฐฯ จะเริ่มชะลอตัวตั้งแต่วางกลางปี 2558 เป็นต้นมาก็ตาม ขณะที่ความกังวลของตลาดต่อกรณีอุปสงค์น้ำมันดิบชะลอตัวในหลายประเทศทั่วโลก อาทิเช่น จีน ญี่ปุ่น และยุโรป รวมถึงผลการประชุมของกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) ในวันที่ 4 ธันวาคม ที่ไม่สามารถหาข้อสรุปได้ถึงระดับเพดานการผลิตน้ำมันดิบของกลุ่ม เป็นปัจจัยกดดันราคาน้ำมันดิบให้ลดลงอย่างรุนแรงในช่วงสิ้นปี 2558

ราคาน้ำมันดิบดูไบ Q4/2558 โดยเฉลี่ยอยู่ที่ระดับ 40.68 เหรียญสหรัฐฯ ปรับลดลง 9.31 เหรียญสหรัฐฯต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับราคาเฉลี่ย Q3/2558 โดยมีปัจจัยกดดันจากอุปทานน้ำมันดิบที่ยังคงล้นตลาดอย่างต่อเนื่อง โดยกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) ได้รายงานระดับการผลิตน้ำมันดิบของกลุ่มเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 31.7 ล้านบาร์เรลต่อวัน ในเดือนพฤศจิกายน นำโดยซาอุดีอาระเบียที่คงอัตราการผลิตน้ำมันดิบไว้ที่ระดับสูงราว 10.2 ล้านบาร์เรลต่อวัน และอิรักที่ปรับเพิ่มการผลิตน้ำมันดิบสู่ระดับ 4.1 ล้านบาร์เรลต่อวัน นอกจากนี้ผลการประชุมประจำปีของกลุ่มโอเปกในช่วงเดือนธันวาคมที่ไม่สามารถหาข้อสรุปร่วมกันในการกำหนดเพดานการผลิตน้ำมันดิบของกลุ่มยังเป็นการกดดันราคาน้ำมันดิบให้ต่ำลงกว่าเดิมและยังแสดงให้เห็นว่ากลุ่มโอเปกยังไม่มีแนวทางที่ชัดเจนสำหรับการรับมือกับอุปทานน้ำมันดิบของกลุ่ม รวมถึงปัจจัยด้านการยกเลิกมาตรการคว่ำบาตรต่ออิหร่านซึ่งจะทำให้อุปทานในตลาดเพิ่มขึ้นโดยอิหร่านคาดว่าจะปรับเพิ่มการผลิตน้ำมันดิบราว 500,000 บาร์เรลต่อวัน ขณะเดียวกันอุปทานน้ำมันดิบจากผู้ผลิตนอกกลุ่มโอเปกยังคงอยู่ในระดับสูงเช่นเดียวกัน โดยรัสเซียที่รายงานระดับการผลิตน้ำมันดิบทำสถิติสูงสุดนับตั้งแต่สิ้นสุดสหภาพโซเวียตที่ระดับราว 10.8 ล้านบาร์เรลต่อวัน เนื่องจากค่าเงินรูเบิลของรัสเซียที่อ่อนค่าช่วยชดเชยรายได้ที่ลดลงจากราคาน้ำมันดิบที่ตกต่ำ ประกอบกับปริมาณสำรองน้ำมันดิบสหรัฐฯ ที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องเข้าใกล้ระดับ 490 ล้านบาร์เรล ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในช่วงเดือนเมษายนที่ผ่านมา ทั้งนี้ยังมีปัจจัยกดดันด้านอุปสงค์จากสภาพอากาศที่อบอุ่นกว่าปกติในหลายภูมิภาคทั่วโลกซึ่งเป็นผลจากปรากฏการณ์เอลนีโญ (El Nino) ที่ทำให้ความต้องการน้ำมันสำหรับ



ใช้ทำความอบอุ่นลดลง ประกอบกับความกังวลด้านอุปสงค์น้ำมันดิบในเอเชียที่อาจชะลอตัวลงเนื่องจากดัชนีฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตประจำเดือนพฤศจิกายนของจีนส่งสัญญาณชะลอตัวเป็นเดือนที่ 9 ติดต่อกัน และยอดการส่งออกของจีนที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ญี่ปุ่นซึ่งเป็นผู้นำเข้าน้ำมันดิบรายใหญ่อันดับ 4 ของโลกรายงานยอดขายน้ำมันในประเทศลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 46 ปี และเหตุการณ์การก่อการร้ายของกลุ่มรัฐอิสลามในกรุงปารีสจนมีผู้เสียชีวิตและได้รับบาดเจ็บจำนวนมากอาจส่งผลให้เศรษฐกิจและอุปสงค์น้ำมันของยุโรปชะลอตัวลงมากกว่าเดิม และเป็นปัจจัยเพิ่มเติมที่กดดันราคาน้ำมันดิบให้ลดระดับลงอีก

อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันดิบได้รับแรงหนุนสำคัญจากแนวโน้มอัตราการผลิตน้ำมันดิบจากชั้นหินดินดาน (Shale oil) ในสหรัฐฯ ที่ปรับลดลง ตามรายงานตัวเลขแท่นขุดเจาะน้ำมันดิบที่อยู่ระหว่างดำเนินการของสหรัฐฯ ปรับลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยปรับลดลงมาอยู่ที่ระดับต่ำกว่า 540 แท่นในช่วงสัปดาห์สุดท้ายของปี 2558 รวมทั้งการที่รัฐบาลสหรัฐฯ ปฏิเสธโครงการก่อสร้างท่อขนส่งน้ำมัน Keystone XL เพื่อขนส่งน้ำมันดิบจากแคนาดามายังสหรัฐฯ ที่จะส่งผลให้การพัฒนาโครงการการผลิตน้ำมันดิบจากหินทราย (Oil sand) ของแคนาดาชะลอตัวลงได้ นอกจากนี้ราคาน้ำมันดิบยังได้รับปัจจัยบวกจากกรณีการประท้วงของพนักงานบริษัทเปโตรแบรส ในบราซิลทำให้การผลิตน้ำมันดิบของบราซิลลดลง ราคาน้ำมันดิบได้รับแรงสนับสนุนจากรายงานยอดขายรถยนต์ที่ปรับเพิ่มสูงขึ้นในจีนและอินเดีย เนื่องจากการปรับลดภาษีซื้อสำหรับรถยนต์ขนาดเล็กของจีนและโครงการก่อสร้างปรับปรุงถนนจำนวนมากของอินเดีย ทั้งนี้เหตุการณ์ความรุนแรงในตะวันออกกลางและการเข้าโจมตีตอบโต้กลุ่มรัฐอิสลามของฝรั่งเศสเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่ช่วยพยุงระดับราคาน้ำมันดิบในช่วงไตรมาส Q4/2558

ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเดทท์เบรนท์กับดูไบ (DTD/DB) เฉลี่ยในปี 2558 ปรับลดลง 0.74 เหรียญสหรัฐฯต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเดทท์เบรนท์และน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยในปี 2557 เนื่องจากอุปทานน้ำมันดิบประเภทเบา (Light crude) จากสหรัฐอยู่ในระดับสูงต่อเนื่องจากปี 2557 มาถึงปี 2558 ขณะที่อุปสงค์น้ำมันดิบประเภทหนัก (Heavy crude) ได้แรงหนุนจากการนำเข้าเพื่อเก็บเป็นน้ำมันดิบเชิงยุทธศาสตร์ของจีนทำให้ส่วนต่างโดยเฉลี่ยปรับตัวแคบลง

อย่างไรก็ดีในไตรมาส ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเดทท์เบรนท์กับดูไบ (DTD/DB) เฉลี่ยอยู่ที่ระดับ 3.09 เหรียญสหรัฐฯต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 2.61 เหรียญสหรัฐฯต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับราคาเฉลี่ยในไตรมาสก่อนหน้า โดยได้รับแรงหนุนจากอุปทานน้ำมันดิบประเภทเบาโดยรวมที่ลดลงในไตรมาส เนื่องจากการผลิตน้ำมันดิบจากชั้นหินดินดาน (Shale oil) ในสหรัฐฯ ที่เริ่มปรับตัวลดลง รวมถึงการผลิตน้ำมันดิบประเภทเบาจากตะวันออกกลางลดลงเนื่องจากมีการปิดซ่อมบำรุงหลุมขุดเจาะน้ำมันดิบหลายแห่งในซาอุดีอาระเบียและสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ ในขณะที่อุปสงค์น้ำมันดิบประเภทเบาปรับเพิ่มขึ้นเนื่องจากโรงกลั่นที่กลับมาจากการหยุดซ่อมบำรุงเลือกกลั่นน้ำมันดิบประเภทเบาเพิ่มขึ้นเพราะอุปสงค์น้ำมันเบนซินและแก๊สในระดับสูง โดยได้แรงหนุนจากสภาพอากาศที่อบอุ่นกว่าปกติทำให้การใช้รถยนต์เพิ่มขึ้นทั้งในสหรัฐและเอเชีย โดยเฉพาะอย่างยิ่งจีนและอินเดียที่ยอดขายรถยนต์เพิ่มขึ้นในช่วงสิ้นปี 2558 นอกจากนี้ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีระดับสูงช่วยหนุนให้อุปสงค์แก๊สและน้ำมันดิบประเภทเบาเพิ่มขึ้น



ตารางแสดงส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบอ้างอิง

หน่วย: เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล

	Q4/2557	Q3/2558		Q4/2558		YoY	QoQ		2557	2558	YoY
	เฉลี่ย	เฉลี่ย	สูงสุด	ต่ำสุด	เฉลี่ย	%	%		เฉลี่ย	เฉลี่ย	%
UNL95/DB	13.43	19.35	24.24	14.65	18.72	39%	-3%		14.31	18.33	28%
IK/DB	17.67	10.87	16.53	11.63	14.04	-21%	29%		15.85	13.85	-13%
GO/DB	15.96	10.77	16.73	10.59	13.71	-14%	27%		16.03	13.63	-15%
FO/DB	-5.60	-8.05	-4.68	-9.16	-6.56	-17%	19%		-8.26	-5.03	-39%

การวิเคราะห์ส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบอ้างอิง (Crack Spread)

- ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน-ดูไบ (UNL95/DB) เฉลี่ยในปี 2558 ปรับเพิ่มขึ้น 4.02 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับปี 2557 โดยส่วนต่างได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ที่สูงขึ้นอย่างมากในหลายภูมิภาคทั่วโลก เนื่องจากราคาน้ำมันดิบอยู่ในระดับต่ำ และยอดขายรถยนต์ที่เพิ่มขึ้นทั้งในจีนและอินเดีย ทั้งนี้สภาพอากาศที่อบอุ่นกว่าปกติในฤดูหนาวของปี 2558 ทำให้อุปสงค์น้ำมันเบนซินในฤดูหนาวอยู่สูงกว่าระดับปกติ นอกจากนี้ยังมีแรงหนุนด้านอุปทาน เนื่องจากในปี 2558 มีโรงกลั่นหยุดฉุกเฉินเป็นจำนวนมากทั้งในสหรัฐฯ ตะวันออกกลาง ไต้หวัน และสิงคโปร์ โดยโรงกลั่น Shell's Bukom ขนาด 500,000 บาร์เรลต่อวัน ในสิงคโปร์ปิดฉุกเฉินเนื่องจากเหตุเพลิงไหม้ตั้งแต่ช่วงเดือนสิงหาคมเป็นต้นมาจนถึงปัจจุบันช่วยทำให้อุปทานในภูมิภาคลดลง

เมื่อเปรียบเทียบส่วนต่างใน Q4/2558 ที่เคลื่อนไหวเฉลี่ย 18.72 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เทียบกับเฉลี่ย 19.35 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ในไตรมาสก่อนหน้า ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินได้รับแรงกดดันในช่วงต้นไตรมาสจากอุปสงค์ที่เริ่มชะลอตัวหลังสิ้นสุดฤดูขั้วปี และการนำเข้าน้ำมันเบนซินของอินโดนีเซียซึ่งเป็นประเทศผู้นำเข้าน้ำมันเบนซินรายใหญ่ของเอเชียที่ลดลง จากการกลับมาดำเนินการของหน่วย Condensate Splitter ขนาด 100,000 บาร์เรลต่อวัน ของโรงกลั่น Trans Pacific Petrochemical และการเริ่มดำเนินการหน่วย Residue Fluid Catalytic Cracker ขนาด 62,000 บาร์เรลต่อวัน ของโรงกลั่น Cilacap ประกอบกับอุปทานที่เพิ่มขึ้นจากโรงกลั่นที่ทยอยกลับมาดำเนินการกลั่นหลังจากการปิดซ่อมบำรุง จนปริมาณสำรองน้ำมันเบนซินที่สิงคโปร์ปรับเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 31 สัปดาห์ในเดือนพฤศจิกายน ถึงแม้จะมีโรงกลั่นหลายแห่งปิดฉุกเฉินในขณะนั้นก็ตาม อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินได้รับแรงหนุนอย่างมากในช่วงเดือนธันวาคมจากสภาพอากาศที่อบอุ่นกว่าปกติจากปรากฏการณ์เอลนีโญ (El Nino) ส่งผลให้มีการใช้งานรถยนต์ที่บริโภคน้ำมันเบนซินสูงกว่าปกติ นอกจากนี้ยังได้รับปัจจัยสนับสนุนจากยอดขายรถยนต์ของจีนที่เพิ่มขึ้นจากมาตรการกระตุ้นทางภาษีของรัฐบาลจีนที่หนุนอุปสงค์น้ำมันเบนซินในประเทศ นอกจากนี้อุปสงค์น้ำมันเบนซินที่เพิ่มขึ้นยังช่วยหนุนราคาน้ำมันเบนซินด้วยอีกทางหนึ่ง

- ส่วนต่างราคาน้ำมันเจ็ท(เคโรซีน)-ดูไบ (IK/DB) ในปี 2558 ปรับลดลง 2.00 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับปี 2557 ซึ่งเป็นผลจากฤดูหนาวในปี 2558 ที่อบอุ่นกว่าฤดูหนาวในปีก่อนหน้าทั้งในสหรัฐฯ ยุโรป และเอเชีย ทำให้อุปสงค์ของการใช้น้ำมันเจ็ทในการทำความอบอุ่นลดลง และมีปัจจัยกดดันเพิ่มเติมจากอุปทานที่อยู่ในระดับสูงจากการส่งออกน้ำมันเจ็ทของจีนที่เพิ่มขึ้น โดยการส่งออกน้ำมันเจ็ทกว่า 75% ของจีนเป็นการส่งออกไปยังประเทศในเอเชีย รวมถึงปัจจัยด้านการเปิดดำเนินการของโรงกลั่นใหม่ขนาดใหญ่ในตะวันออกกลาง

เมื่อเปรียบเทียบส่วนต่างใน Q4/2558 ที่เคลื่อนไหวเฉลี่ย 14.04 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เทียบกับเฉลี่ย 10.87 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ในไตรมาสก่อนหน้า ส่วนต่างได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์สำหรับใช้ทำความอบอุ่นเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนเมื่อเข้าสู่ฤดูหนาว รวมทั้งการหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่น Melaka ขนาด 270,000 บาร์เรลต่อวัน ในมาเลเซียและโรงกลั่น Shell's Bukom ขนาด 500,000 บาร์เรลต่อวัน ในสิงคโปร์เนื่องจากเหตุเพลิงไหม้ ช่วยลดอุปทานในภูมิภาคลง ถึงแม้ว่าจะมีปัจจัยกดดันจากจีนที่ส่งออกน้ำมันเจ็ทเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 300,000 บาร์เรลต่อวันในเดือนพฤศจิกายนก็ตาม

- ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล-ดูไบ (GO/DB) ในปี 2558 ปรับลดลง 2.40 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับปี 2557 จากปัจจัยด้านอุปสงค์โดยรวมที่อ่อนแอลง จากสภาพอากาศในหลายภูมิภาคที่อบอุ่นกว่าปกติในช่วงฤดูหนาว ทำให้อุปสงค์การใช้ Heating Oil ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า รวมทั้งอุปสงค์น้ำมันดีเซลของจีนที่ชะลอตัวลง เนื่องจากเศรษฐกิจจีนกำลังอยู่ระหว่างการเปลี่ยนแปลงทางเศรษฐกิจจากเดิมที่เติบโตโดยภาคอุตสาหกรรมซึ่งทำให้ที่ผ่านมาจีนมีอุปสงค์น้ำมันดีเซลอยู่ในระดับสูง มาเป็นเศรษฐกิจที่เติบโตจากภาคบริการ ด้วยเหตุนี้จีนจึงส่งออกน้ำมันดีเซลเพิ่มมากขึ้นกว่าปีก่อนหน้า ส่งผลให้เกิดเป็นปัจจัยกดดันตลาดโดยรวมซึ่งกำลังประสบปัญหาจากอุปทานน้ำมันดีเซลที่มีเกินความต้องการ จากการดำเนินการของโรงกลั่นที่เร่งอัตราการผลิตขึ้นเพื่อต้องการผลิตน้ำมันเบนซินที่มีส่วนต่างราคาอยู่ในระดับสูงรับกับอุปสงค์น้ำมันเบนซินที่เพิ่มขึ้น จนทำให้มีปริมาณสำรองน้ำมันดีเซลปรับเพิ่มสูงขึ้นเป็นประวัติการณ์ทั้งในเอเชียและยุโรป

เมื่อเปรียบเทียบส่วนต่างใน Q4/2558 ที่เคลื่อนไหวเฉลี่ย 13.71 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เทียบกับเฉลี่ย 10.77 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ในไตรมาสก่อนหน้า ส่วนต่างได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ระดับสูงจากอินเดียเนื่องจากสภาพอากาศที่แห้งแล้งกว่าปกติทำให้มีความต้องการใช้น้ำมันดีเซลสำหรับสูบน้ำเพื่อการเกษตรและสำหรับผลิตไฟฟ้ามากขึ้น ทั้งนี้อุปสงค์น้ำมันดีเซลของอินเดียในเดือนตุลาคมปรับเพิ่มขึ้นกว่า 16% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน นอกจากนี้ยังมีอุปสงค์จากเวียดนาม ออสเตรเลียและแอฟริกาเข้ามาอย่างต่อเนื่อง ถึงแม้ว่าอุปสงค์การนำเข้าน้ำมันดีเซลของอินโดนีเซียจะลดลงบางส่วนจากผลของการที่รัฐบาลอินโดนีเซียปรับเพิ่มอัตราส่วนการผลิตกัญท์ไบโอดีเซลจาก 10% เป็น 15% สำหรับภาคขนส่งตั้งแต่เดือนสิงหาคมเป็นต้นมาก็ตาม ขณะที่อุปทานน้ำมันดีเซลในภูมิภาคปรับเพิ่มขึ้นจากโรงกลั่นที่ทยอยกลับมาจากการซ่อมบำรุง และการส่งออกน้ำมันดีเซลของจีน โดยใน Q4/2558 โรงกลั่นของจีน



ได้รับโควตาส่งออกน้ำมันดีเซลเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้ากว่า 17% นอกจากนี้การขนส่งน้ำมันดีเซลจากเอเชียและตะวันออกกลางไปยังยุโรปไม่สามารถทำได้ เนื่องจากปริมาณสำรองน้ำมันดีเซลในยุโรปอยู่ในระดับสูง เป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่กดดันส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลในปลายไตรมาสให้ลดลง

- ส่วนต่างราคาน้ำมันเตา-ดูไบ (FO/DB) ในปี 2558 ปรับเพิ่มขึ้น 3.23 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับปี 2557 จากอุปสงค์โดยรวมของ Bunker Fuel หรือน้ำมันสำหรับเรือเดินสมุทรที่เพิ่มสูงขึ้น โดยได้รับแรงหนุนจากราคาขายต่อหน่วยที่อยู่ในระดับต่ำ นอกจากนี้ยังได้แรงหนุนจากอุปสงค์จากเกาหลีใต้และญี่ปุ่นสำหรับใช้ผลิตไฟฟ้าในช่วงต้นปี และการขนส่งน้ำมันเตาจากยุโรปมาเอเชียที่ชะลอตัวลงเนื่องจากค่าขนส่งที่อยู่ในระดับสูงตอนต้นปีและสภาพอากาศแปรปรวนในช่วงปลายปีทำให้การขนส่งน้ำมันเตาล่าช้าออกไป

เมื่อเปรียบเทียบส่วนต่างใน Q4/2558 ที่เคลื่อนไหวเฉลี่ย -6.56 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เทียบกับเฉลี่ย -8.05 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ในไตรมาสก่อนหน้า ส่วนต่างปรับเพิ่มขึ้นเนื่องจากอุปทานการขนส่งน้ำมันเตาจากยุโรปมายังเอเชียอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าปกติเนื่องจากโรงกลั่นปิดซ่อมบำรุงในช่วงครึ่งแรกของ Q4/2558 รวมทั้งค่าขนส่งที่อยู่ในระดับสูง และยังมีแรงหนุนจากอุปสงค์น้ำมันเตาในเดือนพฤศจิกายนของอินเดียที่เพิ่มขึ้นกว่า 28% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้าสำหรับใช้ในการก่อสร้างและผลิตไฟฟ้า นอกจากนี้ยังมีอุปสงค์ Bunker Fuel หรือน้ำมันสำหรับเรือเดินสมุทรที่เพิ่มสูงขึ้นในช่วงปลาย Q4/2558 จากปริมาณการขนส่งที่เพิ่มขึ้นในครึ่งปี อย่างไรก็ตามอุปสงค์น้ำมันเตาสำหรับผลิตกระแสไฟฟ้าปรับลดลงเนื่องจากสภาพอากาศที่อบอุ่นและญี่ปุ่นกลับมาดำเนินการโรงไฟฟ้านิวเคลียร์ทั้งสิ้น 2 โรง อีกทั้งอุปสงค์ของโรงกลั่นเอกชน (Teapot) ในจีนลดลงเนื่องจากได้รับโควตานำเข้าและกลั่นน้ำมันดิบจากรัฐบาล



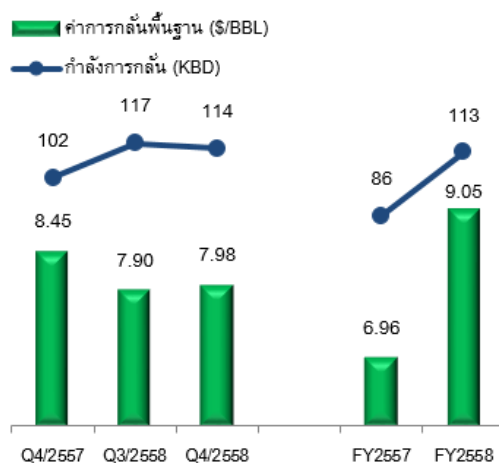
1) ผลการดำเนินงานของธุรกิจโรงกลั่น

ตารางแสดงผลการดำเนินงานธุรกิจโรงกลั่น

	Q4/2557	Q3/2558	Q4/2558	YoY	QoQ	2557	2558	YoY
อัตราการผลิตเฉลี่ย (พันบาร์เรลต่อวัน)	102.48	116.70	114.37	12%	-2%	86.48	112.94	31%
อัตรากำลังการผลิต	85%	97%	95%	12%	-2%	72%	94%	31%
อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย (THB/USD)	32.85	35.40	36.00	10%	2%	32.63	34.40	5%
(หน่วย: ล้านบาท)								
ค่าการกลั่นพื้นฐาน	2,617	3,004	3,023	16%	1%	7,167	12,838	79%
GRM Hedging	150	(44)	(339)	-327%	676%	499	(472)	-195%
Inventory Gain/ (Loss) 1/	(4,400)	(1,415)	(1,631)	63%	-15%	(5,454)	(4,354)	20%
ค่าการกลั่นรวม	(1,634)	1,546	1,053	164%	-32%	2,213	8,012	262%
EBITDA	(2,369)	764	130	105%	-83%	285	5,097	1,686%

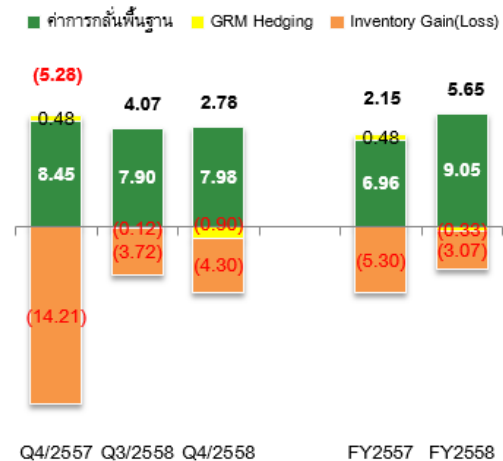
หมายเหตุ: 1/ ตัวเลข Inventory Gain/ (Loss) ที่แสดงในตารางรวมการกลั่นรายการผลขาดทุนจากการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ จำนวน 887 ล้านบาทในปี 2558

กราฟแสดงค่าการกลั่นพื้นฐาน
และกำลังการกลั่น



กราฟแสดงค่าการกลั่นรวม

หน่วย: เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล



เปรียบเทียบผลการดำเนินงานปี 2558 กับปี 2557

ตลอดทั้งปี 2558 โรงกลั่นมีการใช้อัตราการผลิตในระดับสูงอย่างต่อเนื่อง และสูงที่สุดเป็นประวัติการณ์ จากการที่ค่าการกลั่นอยู่ในระดับที่จูงใจและมีความคุ้มค่าเชิงเศรษฐศาสตร์การกลั่น ประกอบกับมีความต้องการใช้น้ำมันภายในประเทศที่เพิ่มขึ้น จึงมีการใช้อัตราการผลิตอย่างเต็มที่ ซึ่งในบางช่วงสามารถกลั่นได้สูงกว่า 120 KBD โดยอัตราการผลิตเฉลี่ยในปี 2558 เท่ากับ 112.94 KBD เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่มีอัตราการผลิตเฉลี่ย 86.48 KBD เนื่องจากในปี 2557 โรงกลั่นมีการหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่นประจำปี



บริษัทฯ มีค่าการกลั่นพื้นฐาน 12,838 ล้านบาท (+79%) จากปัจจัยด้านต้นทุนน้ำมันดิบที่ลดลง อันเนื่องมาจากส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเดทท์เบรนท์กับดูไบในปี 2558 ปรับแคบลงมาอยู่ที่เฉลี่ย 1.55 \$/BBL ลดลงจากปี 2557 ที่เฉลี่ย 2.29 \$/BBL รวมถึงการที่ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน-ดูไบ (UNL95/DB) ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นอย่างมากในหลายภูมิภาคทั่วโลก อย่างไรก็ตามส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล-ดูไบ (GO/DB) ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปหลักที่ได้จากการผลิตของบริษัทฯ ปรับตัวลดลงจากปัจจัยกดดันด้านอุปสงค์โดยรวมที่อ่อนตัวลง จากการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนและอุปทานส่วนเกินจากการเพิ่มกำลังการผลิตของโรงกลั่นในภูมิภาคเนื่องจากค่าการกลั่นโดยรวมอยู่ในระดับที่สูง ประกอบกับต้นทุนการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำเพื่อใช้เป็นเชื้อเพลิงในการผลิตของโรงกลั่นลดลงจากการเข้าซื้อโรงไฟฟ้าพลังงานร่วม ขนาด 25 MW จาก ปตท. ในช่วงปลายเดือนพฤษภาคม 2558 ส่งผลให้ค่าการกลั่นพื้นฐานปรับตัวดีขึ้น

จากการที่ราคาน้ำมันดิบยังมีทิศทางทรงตัวลดลงอย่างต่อเนื่องจากช่วงปลายปี 2557 โดยราคาน้ำมันดิบยังคงได้รับปัจจัยกดดันของภาวะอุปทานน้ำมันดิบล้นตลาด และอุปสงค์ชะลอตัวในหลายประเทศทั่วโลก ทำให้ในปี 2558 ธุรกิจโรงกลั่นมี Inventory loss จำนวน 4,354 ล้านบาท และมีขาดทุนจากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า 472 ล้านบาทส่งผลให้ธุรกิจโรงกลั่นมีค่าการกลั่นรวม 8,012 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 262% และมี EBITDA จำนวน 5,097 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4,811 ล้านบาท จากปีก่อนหน้า

เปรียบเทียบผลการดำเนินงาน Q4/2558 กับ Q3/2558

โรงกลั่นยังสามารถรักษาอัตราการผลิตเฉลี่ยในระดับที่สูงอย่างต่อเนื่อง โดยมีอัตราการผลิตเฉลี่ยที่ 114.37 KBD คิดหรือคิดเป็นอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ 95% ลดลง 2% จากไตรมาสก่อนหน้า

บริษัทฯ มีค่าการกลั่นพื้นฐาน 3,023 ล้านบาท (+1%) แม้ต้นทุนน้ำมันดิบปรับเพิ่มขึ้น อันเนื่องมาจากส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเดทท์เบรนท์กับดูไบใน Q4/2558 ปรับกว้างขึ้นมาอยู่ที่เฉลี่ย 3.09 \$/BBL เพิ่มขึ้นจาก Q3/2558 ที่เฉลี่ย 0.48 \$/BBL จากอุปสงค์น้ำมันดิบประเภทเบาที่ปรับเพิ่มขึ้น ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน-ดูไบ (UNL95/DB) อ่อนตัวลงจากไตรมาสก่อนหน้าจากแรงกดดันในช่วงต้นไตรมาสที่อุปสงค์ในภูมิภาคเริ่มชะลอตัว ด้านส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปประเภทอื่นได้รับแรงหนุนจากปัจจัยด้านฤดูกาล และจากผลการประชุมประจำปีของกลุ่มโอเปกในช่วงเดือนธันวาคมที่ไม่สามารถหาข้อสรุปร่วมกันในการกำหนดเพดานการผลิตน้ำมันดิบของกลุ่มยังเป็นการกดดันราคาน้ำมันดิบให้ต่ำกว่าเดิมนวมถึงปัจจัยด้านการยกเลิกมาตรการคว่ำบาตรต่ออิหร่านซึ่งจะทำให้อุปทานในตลาดเพิ่มขึ้น จากการปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องของราคาน้ำมันดิบดังกล่าว ทำให้ในไตรมาสนี้ธุรกิจโรงกลั่นมี Inventory loss 1,631 ล้านบาท (รวมรายการค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ LCM 105 ล้านบาท จากปัจจัยที่กล่าวมาข้างต้นส่งผลให้ธุรกิจโรงกลั่นมีค่าการกลั่นรวมลดลง 493 ล้านบาท (-32%) และมี EBITDA 130 ล้านบาทลดลง (-83%) จากไตรมาสก่อนหน้า



2) ผลการดำเนินงานของธุรกิจการตลาด

ตารางแสดงปริมาณการจำหน่ายเฉพาะธุรกิจการตลาด

(หน่วย: ล้านบาท)

ธุรกิจการตลาด	Q4/2557	Q3/2558	Q4/2558	YoY	QoQ	2557	2558	YoY
ค้าปลีก	777	803	851	10%	6%	3,016	3,285	9%
อุตสาหกรรม	558	469	538	-4%	15%	1,991	2,124	7%
รวม	1,335	1,272	1,390	4%	9%	5,006	5,410	8%
ตารางแสดงปริมาณการจำหน่ายจำแนกตามผลิตภัณฑ์เฉพาะธุรกิจการตลาด								
ก๊าซปิโตรเลียมเหลว	13	25	30	134%	22%	61	78	27%
แก๊สโซลีน	13	5	6	-53%	26%	49	37	-24%
แก๊สโซฮอล์	371	379	398	7%	5%	1,402	1,513	8%
แก๊สโซฮอล์ 91	148	156	157	6%	1%	551	616	12%
แก๊สโซฮอล์ 95	93	103	115	23%	12%	355	412	16%
แก๊สโซฮอล์ E20	79	81	86	10%	7%	325	323	0%
แก๊สโซฮอล์ E85	50	39	40	-21%	1%	170	162	-5%
น้ำมันเครื่องบิน	148	162	181	22%	12%	624	678	9%
น้ำมันดีเซล	747	661	727	-3%	10%	2,668	2,914	9%
น้ำมันเตา	34	31	38	12%	25%	156	148	-5%
น้ำมันเครื่อง	9	10	9	6%	-9%	46	41	-11%
อื่นๆ	0	1	1	76%	8%	1	2	30%
รวม	1,335	1,272	1,390	4%	9%	5,006	5,410	8%

ตารางแสดงค่าการตลาดของธุรกิจการตลาด

หน่วย: บาทต่อลิตร

ค่าการตลาด	Q4/2557	Q3/2558	Q4/2558	YoY	QoQ	2557	2558	YoY
ตลาดค้าปลีก (สถานีบริการ)	0.93	0.97	1.17	26%	21%	0.98	0.99	2%
ตลาดอุตสาหกรรม	0.32	0.24	0.48	51%	99%	0.31	0.41	33%
ค่าการตลาดรวม	0.67	0.70	0.90	34%	29%	0.71	0.76	7%

หมายเหตุ: ค่าการตลาด เฉพาะส่วนของบริษัท บางจากฯ

เปรียบเทียบผลการดำเนินงานปี 2558 กับปี 2557

ธุรกิจการตลาดของบริษัทฯ มีปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันรวมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง สอดคล้องกับการเพิ่มกำลังการผลิตของโรงกลั่น โดยมีปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันรวม 5,410 ล้านลิตร เพิ่มขึ้น 404 ล้านลิตร (+8%) เป็นผลจากปริมาณความต้องการใช้น้ำมันในประเทศที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นโดยปริมาณการจำหน่ายเพิ่มขึ้นทั้งในตลาดค้าปลีกและตลาดอุตสาหกรรม หลังจากราคาขายปลีกน้ำมันเฉลี่ยปรับลดลง ตั้งแต่ช่วงต้นปีกระตุ้นความต้องการใช้น้ำมันของผู้บริโภคให้เพิ่มขึ้น

จำนวนสถานีบริการน้ำมัน ณ สิ้นปี 2558 มีจำนวน 1,072 สาขา โดยมีการเปิดสถานีบริการใหม่จำนวน 66 สาขา ส่วนใหญ่เป็นสถานีบริการขนาดใหญ่ เน้นภาพลักษณ์ที่ทันสมัย และมีธุรกิจเสริมอื่นๆ เช่น ร้านกาแฟอินทนิล มินิมาร์ท ฯลฯ เพื่อตอบสนองต่อความต้องการของผู้บริโภคให้มากขึ้น พร้อมทั้ง



ปรับปรุงคุณภาพของสถานีบริการน้ำมันที่มีอยู่เดิมให้ดีขึ้น เพื่อผลักดันยอดขายต่อสถานีบริการเพิ่มขึ้น และมีการปิดสถานีบริการที่มียอดขายต่ำกว่าเป้าหมาย

ในส่วนของการตลาดปลีกมีปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันเพิ่มขึ้น 270 ล้านลิตร (+9%) จากความต้องการใช้น้ำมันในประเทศที่เพิ่มขึ้นหลังจากราคาขายปลีกผลิตภัณฑ์น้ำมันทุกชนิดเฉลี่ยปรับลดลงตามราคาน้ำมันในตลาดโลก โดยเฉพาะปริมาณการจำหน่ายกลุ่มผลิตภัณฑ์น้ำมันแก๊สโซฮอล์ 95 ที่เพิ่มขึ้นจากระดับราคาขายปลีกน้ำมันเฉลี่ยที่ปรับลดลงมาเกือบ 30% จากปีก่อน รวมถึงปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ดีเซลที่เพิ่มขึ้น จากราคาขายปลีกเฉลี่ยที่ลดลงต่ำที่สุดในรอบ 6 ปีกระตุ้นการบริโภคให้เพิ่มขึ้น บริษัทฯ ยังสามารถรักษาสัดส่วนแบ่งการตลาด ด้านปริมาณการจำหน่ายน้ำมันผ่านสถานีบริการในอันดับที่ 2 ได้อย่างต่อเนื่อง โดยส่วนแบ่งการตลาดสะสมตั้งแต่เดือน มกราคม ถึง พฤศจิกายนปี 2558 อยู่ที่ 15.0% ปรับลดลงเล็กน้อยจากปีก่อนหน้าที่อยู่ที่ 15.2%

ด้านปริมาณการจำหน่ายของตลาดอุตสาหกรรมปรับเพิ่มขึ้น 134 ล้านลิตร (+7%) จากภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวขึ้นจากปีก่อน โดยธุรกิจการท่องเที่ยวยังคงขยายตัวได้อย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ภาคการขนส่งและคมนาคมที่เกี่ยวข้องเนื่องกับการท่องเที่ยวปรับตัวดีขึ้น รวมถึงความสามารถในการผลักดันยอดขายให้เพิ่มขึ้นและเพื่อเป็นการรองรับกำลังการกลั่นของโรงกลั่นที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ผลจากการปรับราคาน้ำมันที่ปรับลดลงทำให้โรงงานอุตสาหกรรมบางส่วนเริ่มกลับมาใช้น้ำมันเชื้อเพลิงแทนพลังงานทดแทนอื่นๆ รวมถึงในระหว่างปีโรงกลั่นในประเทศบางโรงมีการหยุดกลั่นชั่วคราว ทำให้บริษัทฯ สามารถเร่งปริมาณการจำหน่ายในช่วงเวลาดังกล่าวได้

ค่าการตลาดรวมในปี 2558 อยู่ที่ 0.76 บาทต่อลิตร ปรับเพิ่มขึ้น 7% จากการที่ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลงส่งผลต่อราคาต้นทุนผลิตภัณฑ์ ในขณะที่ราคาขายปลีกน้ำมันปรับลงช้ากว่าทำให้ค่าการตลาดของผลิตภัณฑ์น้ำมันปรับเพิ่มขึ้นในบางช่วงระยะ โดยค่าการตลาดค้าปลีกอยู่ที่ 0.99 บาทต่อลิตร และมีค่าการตลาดอุตสาหกรรมอยู่ที่ 0.411 บาทต่อลิตร ส่งผลให้ในปี 2558 ธุรกิจการตลาดมี EBITDA 2,497 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 234 ล้านบาท (+10%)

เปรียบเทียบผลการดำเนินงาน Q4/2558 กับ Q3/2558

ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันรวมปรับเพิ่มขึ้น 117 ล้านลิตร (+9%) จากไตรมาสก่อนหน้า โดยปริมาณการจำหน่ายปรับเพิ่มขึ้นทั้งในตลาดค้าปลีกและตลาดอุตสาหกรรมเนื่องจากเป็นช่วงฤดูการเดินทางท่องเที่ยวและช่วงวันหยุดยาวสิ้นปี ประกอบกับราคาขายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์น้ำมันที่ยังคงปรับลดลงตามราคาน้ำมันในตลาดโลกส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันเพิ่มขึ้น

ด้านตลาดค้าปลีก (สถานีบริการน้ำมัน) มีปริมาณการจำหน่ายเพิ่มขึ้น 48 ล้านลิตร (+6%) โดยผลิตภัณฑ์น้ำมันในกลุ่มแก๊สโซฮอล์ปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากไตรมาสก่อนหน้า โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์น้ำมันแก๊สโซฮอล์ 95 และ แก๊สโซฮอล์ E20 ที่ยังสามารถขยายปริมาณการจำหน่ายได้อย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันแก๊สโซฮอล์ 91 ปรับลดลงเล็กน้อย หลังจากที่ว่าส่วนต่างระหว่างราคาขายปลีกของผลิตภัณฑ์น้ำมันแก๊สโซฮอล์ 95 และผลิตภัณฑ์น้ำมันแก๊สโซฮอล์ 91 ปรับตัวแคบลง



ด้านตลาดอุตสาหกรรมมีปริมาณการจำหน่ายเพิ่มขึ้น 69 ล้านลิตร (+15%) จากปัจจัยด้านฤดูกาล ปัจจัยด้านราคาที่ปรับลดลงกระตุ้นการบริโภคให้เพิ่มขึ้น การท่องเที่ยวในช่วงปลายปี ประกอบกับเป็นช่วงฤดูกาลหีบอ้อยของลูกค้ายกลุ่มโรงงานโรงงานน้ำตาล ประกอบกับในช่วงเดือนธันวาคมมีโรงกลั่นในประเทศบางโรงมีการลดกำลังการกลั่นชั่วคราว ส่งผลให้ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันดีเซลเพิ่มมากขึ้น

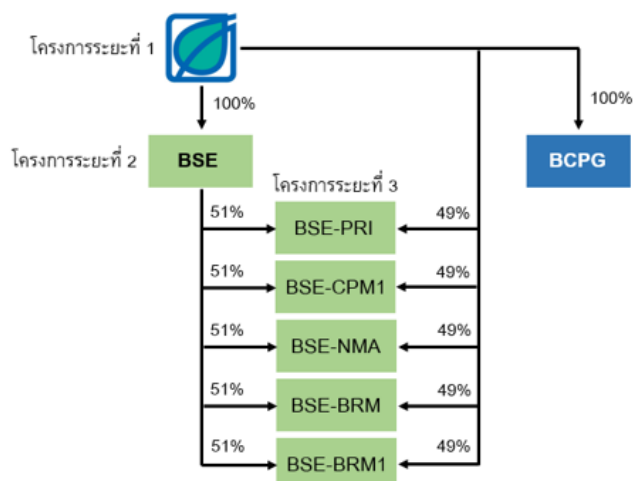
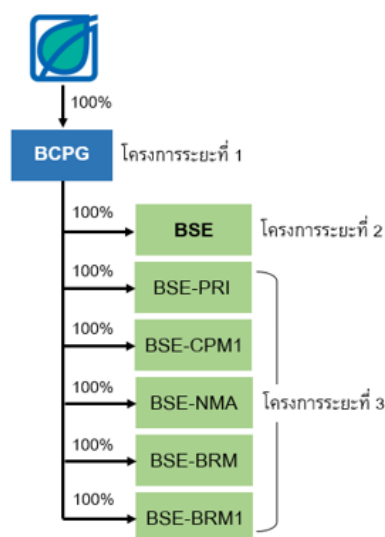
ค่าการตลาดรวมอยู่ที่ 0.90 บาทต่อลิตร (+29%) โดยค่าการตลาดค้าปลีกปรับเพิ่มขึ้น 0.20 บาทต่อลิตร (+21%) เนื่องจากราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลงซึ่งส่งผลกับราคาต้นทุนผลิตภัณฑ์ในขณะที่ราคาขายปลีกน้ำมันปรับลงช้ากว่า และค่าการตลาดอุตสาหกรรมปรับเพิ่มขึ้น 0.24 บาทต่อลิตร (+99%) จากอุปทานในตลาดที่ลดลง เนื่องจากการหยุดชั่วคราวของโรงกลั่นในประเทศ อย่างไรก็ตามในไตรมาสธุรกิจการตลาดมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้น และมีรายได้อื่นลดลง ส่งผลให้ใน Q4/2558 มี EBITDA ลดลง 2 ล้านบาท จากไตรมาสก่อนหน้า

ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจพลังงานทดแทน

3) ผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์

ในปี 2558 บริษัทฯ ได้มีการปรับโครงสร้างกลุ่มธุรกิจไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน โดยจัดตั้งบริษัทย่อย ได้แก่ บริษัท บีซีพีจี จำกัด ขึ้น เพื่อแยกการดำเนินธุรกิจไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนให้บริษัท บีซีพีจี จำกัด ทำหน้าที่เป็นผู้บริหารจัดการ นอกจากนี้ บริษัทฯ มีแผนที่จะดำเนินการระดมทุนจากการเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัท บีซีพีจี จำกัด ต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) และนำ บริษัท บีซีพีจี จำกัด เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในปี 2559 ต่อไป ตามที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2558

เพื่อการนี้ บริษัทฯ ได้ดำเนินการโอนขายกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญารวม 38 เมกะวัตต์ ให้แก่บริษัท บีซีพีจี จำกัด ด้วยมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิมูลค่ารวม 3,266.16 ล้านบาท เมื่อวันที่ 28 ตุลาคม 2558 และเมื่อวันที่ 1 พฤศจิกายน 2558 บริษัทฯ ได้ขายหุ้นสามัญในสัดส่วนร้อยละ 49 ของบริษัท บางจากโซลาร์เอ็นเนอร์ยี (บุริรัมย์) จำกัด บริษัท บางจากโซลาร์เอ็นเนอร์ยี (บุริรัมย์ 1) จำกัด บริษัท บางจากโซลาร์เอ็นเนอร์ยี (ชัยภูมิ 1) จำกัด บริษัท บางจากโซลาร์เอ็นเนอร์ยี (นครราชสีมา) จำกัด และบริษัท บางจากโซลาร์เอ็นเนอร์ยี (ปราจีนบุรี) จำกัด ให้แก่ บริษัท บีซีพีจี จำกัด ด้วยมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิเป็นเงินรวม 2,154.60 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้ขายหุ้นสามัญทั้งหมดของบริษัท บางจากโซลาร์เอ็นเนอร์ยี จำกัด ให้แก่บริษัท บีซีพีจี จำกัด เมื่อวันที่ 1 ธันวาคม 2558 ด้วยมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิเป็นเงินรวม 1,930.50 ล้านบาท

แผนภาพแสดงโครงสร้างธุรกิจไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน
ก่อนดำเนินการปรับโครงสร้างแผนภาพแสดงโครงสร้างธุรกิจไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน
หลังดำเนินการปรับโครงสร้าง

ตารางแสดงรายได้และปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้า

หน่วย: ล้านกิโลวัตต์-ชั่วโมง

	Q4/2557	Q3/2558	Q4/2558	YoY	QoQ		FY2557	FY2558	YoY
รายได้จากการขายไฟฟ้า (ล้านบาท)	780	731	752	-4%	3%		2,692	3,010	12%
ปริมาณการจำหน่ายไฟ									
ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ ระยะที่ 1 (กำลังการผลิตจำหน่าย 38 เมกะวัตต์)	17.25	17.64	17.00	-1%	-4%		70.12	69.71	-1%
ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ ระยะที่ 2 (กำลังการผลิตจำหน่าย 32 เมกะวัตต์)	19.79	19.03	19.48	-2%	2%		79.07	77.97	-1%
ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ ระยะที่ 3 (กำลังการผลิตจำหน่าย 48 เมกะวัตต์)	30.27	27.21	29.92	-1%	10%		82.34	115.93	41%
รวม	67.30	63.88	66.40	-1%	4%		231.53	263.61	14%

เปรียบเทียบผลการดำเนินงาน ปี 2558 กับ ปี 2557

ในปี 2558 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์เพิ่มขึ้น 318 ล้านบาท (+12%) จากปี 2557 โดยมีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 32.08 ล้านกิโลวัตต์-ชั่วโมง (+14%) เนื่องจากในปี 2558 ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์มีการดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ครบเต็มปีทั้ง 3 โครงการ (กำลังการผลิตและจำหน่ายรวม 118 เมกะวัตต์) ในขณะที่ปี 2557 โครงการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ระยะที่ 3 ยังอยู่ในระหว่างทยอยเปิดดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ (โครงการระยะที่ 3 เปิดดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ครบทั้ง 5 แห่งในเดือนเมษายน 2557) โดยค่าความเข้มแสงของโครงการระยะที่ 3 ในปีนี้อยู่ในระดับใกล้เคียงกับปีก่อน สำหรับธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ระยะที่ 1



และระยะที่ 2 มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าลดลง 1% โดยเป็นผลจากอุณหภูมิเฉลี่ยบริเวณที่ตั้งของของทั้ง 2 โครงการสูงขึ้นในปี 2558 ทำให้ประสิทธิภาพในการผลิตไฟฟ้าของทั้ง 2 โครงการลดต่ำลงเล็กน้อย แม้ค่าความเข้มแสงจะเพิ่มขึ้นจากปีก่อน จากปัจจัยข้างต้นส่งผลให้ในปี 2558 ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์มี EBITDA 3,005 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 433 ล้านบาท (+17%) จากปีก่อนหน้า

เปรียบเทียบผลการดำเนินงาน Q4/2558 กับ Q3/2558

ใน Q4/2558 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์เพิ่มขึ้น 21 ล้านบาท (+3%) โดยมีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 2.52 ล้านกิโลวัตต์-ชั่วโมง (+4%) แม้ค่าความเข้มแสงเฉลี่ยของทั้ง 3 โครงการจะลดลงในช่วงฤดูหนาวซึ่งมีปริมาณแสงน้อยที่สุดของปี แต่อุณหภูมิที่เย็นลงส่งผลให้ประสิทธิภาพในการผลิตไฟฟ้าเพิ่มขึ้นทั้ง 3 โครงการ โดยเฉพาะโครงการระยะที่ 3 ที่มีที่ตั้งอยู่ในบริเวณที่มีค่าความเข้มแสงสูงและอุณหภูมิเย็นกว่าบริเวณอื่น นอกจากนี้ในไตรมาส ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ยังมีรายได้จากการลงทุนและรายได้อื่นเพิ่มขึ้น จากการรับรู้กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย จากปัจจัยดังกล่าวทำให้ใน Q4/2558 ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์มี EBITDA เพิ่มขึ้น 173 ล้านบาท (+25%)

4) ผลการดำเนินงานของธุรกิจไบโอฟูลเอล

ธุรกิจไบโอฟูลเอลในปี 2558 มี EBITDA 355 ล้านบาท แบ่งเป็น EBITDA ของบริษัท บางจากไบโอฟูลเอล 342 ล้านบาท และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัท อูบล ไบโอ เอทานอล จำกัด 12 ล้านบาท

ส่วนใน Q4/2558 มี EBITDA 113 ล้านบาท แบ่งเป็น EBITDA ของบริษัท บางจากไบโอฟูลเอล 109 ล้านบาท และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัท อูบล ไบโอ เอทานอล จำกัด 4 ล้านบาท

ผลการดำเนินงานของธุรกิจไบโอดีเซล โดยบริษัท บางจากไบโอฟูลเอล จำกัด

	Q4/2557	Q3/2558	Q4/2558	YoY	QoQ		FY2557	FY2558	YoY
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	1,535	1,326	1,423	-7%	7%		5,316	5,414	2%
อัตรากำลังการผลิต (%)	102%	102%	102%	N/A	N/A		100%	101%	1%
อัตราการผลิตเฉลี่ย (พันลิตรต่อวัน)	366	366	367	0%	0%		361	365	1%
ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ B100 (ล้านลิตร)	53	52	57	7%	9%		179	199	11%
EBITDA (ล้านบาท)	89	64	109	23%	71%		298	342	15%
ราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ (ข้อมูลอ้างอิง: กรมธุรกิจพลังงาน)									
ผลิตภัณฑ์ B100 (บาท/ลิตร)	31.53	28.54	28.26	-10%	-1%		32.41	30.93	-5%
น้ำมันปาล์มดิบ (CPO) (บาท/กก.)	28.22	24.30	24.97	-12%	3%		28.55	27.27	-4%



เปรียบเทียบผลการดำเนินงานปี 2558 กับ ปี 2557

ในปี 2558 ธุรกิจไบโอดีเซลมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 98 ล้านบาท (+2%) โดยปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ B100 เพิ่มขึ้น 19 ล้านลิตร (+11%) เป็นผลมาจากปริมาณการสั่งซื้อผลิตภัณฑ์ B100 ของบริษัท บางจากฯ ซึ่งเป็นผู้ซื้อรายใหญ่เพิ่มขึ้น จากปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันดีเซลที่เพิ่มขึ้น ตามการเพิ่มกำลังการผลิตของโรงกลั่นบางจาก แม้ราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ B100 จะปรับลดลงจากปีก่อนหน้า ตามทิศทางเดียวกับราคาน้ำมันปาล์มดิบ จากภาวะปาล์มน้ำมันล้นตลาด ประกอบกับราคาอ้างอิงในตลาดมาเลเซียก็มีทิศทางลดลง สำหรับอัตราค่าการผลิตเฉลี่ยของธุรกิจไบโอดีเซลในปีนี้ ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 365 พันลิตรต่อวัน จาก 361 พันลิตรต่อวันในปีก่อนหน้า (+1%)

ในปี 2558 กำไรขั้นต้นของธุรกิจไบโอดีเซลปรับเพิ่มขึ้น ส่วนหนึ่งมาจากปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ B100 ที่ปรับเพิ่มขึ้น และอีกส่วนหนึ่งมาจากการบริหารจัดการสินค้าคงเหลืออย่างมีประสิทธิภาพ ทำให้กำไรขั้นต้นต่อหน่วยของผลิตภัณฑ์ B100 ปรับเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ในปี 2558 ธุรกิจไบโอดีเซลมี Inventory loss 19 ล้านบาท ขณะที่ปี 2557 มี Inventory loss 5 ล้านบาท นอกจากนี้ยังมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 7 ล้านบาท จากการทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าสำหรับงานโครงการก่อสร้างโรงงานผลิตไบโอดีเซลแห่งที่ 2 จากปัจจัยดังกล่าว ส่งผลให้ธุรกิจไบโอดีเซลมี EBITDA 342 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 44 ล้านบาท (+15%)

เปรียบเทียบผลการดำเนินงาน Q4/2558 กับ Q3/2558

เมื่อเทียบกับ Q3/2558 ธุรกิจไบโอดีเซลมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 96 ล้านบาท (+7%) เป็นผลจากปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ B100 ที่เพิ่มขึ้น 5 ล้านลิตร (+9%) จากความต้องการใช้น้ำมันดีเซลที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล แม้ราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ B100 จะปรับลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าเล็กน้อย จากปริมาณผลผลิตและสต็อกน้ำมันปาล์มดิบของประเทศที่เพิ่มขึ้น ทำให้ภาครัฐต้องขอความร่วมมือจากภาคเอกชนให้เพิ่มปริมาณสำรองผลิตภัณฑ์ไบโอดีเซล และรับซื้อน้ำมันปาล์มดิบในราคาดูแล เพื่อบรรเทาผลกระทบจากภาวะปาล์มน้ำมันล้นตลาด (เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 พฤศจิกายน 2558) โดยในไตรมาสนี้ มีอัตราค่าการผลิตเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าเล็กน้อย มาอยู่ที่ 367 พันลิตรต่อวัน

ใน Q4/2558 ธุรกิจไบโอดีเซลมีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ B100 ที่ปรับเพิ่มขึ้น และอีกส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากกำไรขั้นต้นต่อหน่วยของผลิตภัณฑ์ B100 ที่ปรับเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า จากการบริหารจัดการสินค้าคงเหลือที่มีประสิทธิภาพ และการเดินเครื่องโรงงานได้อย่างราบรื่น โดยใน Q4/2558 ธุรกิจไบโอดีเซลมี Inventory Gain 26 ล้านบาท (กลับรายการผลขาดทุนจากการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ (LCM) 4 ล้านบาท) ขณะที่ Q3/2558 มี Inventory Loss 21 ล้านบาท (รายการผลขาดทุนจากการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ (LCM) 4 ล้านบาท) จากปัจจัยข้างต้นส่งผลให้ธุรกิจไบโอดีเซลมี EBITDA เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า 45 ล้านบาท (+71%)



5) ธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม

ในปี 2558 ธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม มี EBITDA รวมจำนวน 472 ล้านบาท โดยธุรกิจสำรวจและผลิตได้รับผลกระทบจากการปรับตัวลดลงของราคาน้ำมันดิบ โดยระดับราคาขายต่อ cargo และปริมาณการจำหน่ายปรับลดลงตามการปรับลดลงของราคาน้ำมันดิบ โดยมีรายละเอียดการดำเนินการที่สำคัญในปี ดังนี้

แหล่งผลิตน้ำมันดิบ Galoc มีกำลังการผลิตทั้งปีรวม 2,255,209 บาร์เรล (คิดเป็นสัดส่วนของ Nido เท่ากับ 1,157,628 บาร์เรล) และแหล่งผลิตน้ำมันดิบ Nido & Matinloc มีกำลังการผลิตรวม 141,868 บาร์เรล (คิดเป็นสัดส่วนของ Nido เท่ากับ 36,002 บาร์เรล)

ธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม มีรายได้จากการขายรวม 2,344 ล้านบาท จากปริมาณการจำหน่ายรวม 1,284,080 บาร์เรล โดยมีการรายละเอียดการขายน้ำมันดิบในไตรมาส ตามการเปิดเผยของบริษัท Nido Petroleum Limited (NIDO) ในตลาดหลักทรัพย์ออสเตรเลีย (ASX) ดังนี้

- Cargo เดือนตุลาคม ปริมาณ 347,883 บาร์เรล (คิดเป็นสัดส่วนของ Nido เท่ากับ 194,395 บาร์เรล) ด้วยราคา FOB 47.04 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล
- Cargo เดือนธันวาคม ปริมาณ 367,117 บาร์เรล (คิดเป็นสัดส่วนของ Nido เท่ากับ 205,143 บาร์เรล) ด้วยราคา FOB 37.59 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล
- น้ำมันดิบจากแหล่งผลิตน้ำมันดิบ Nido & Matinloc จำนวน 37,776 บาร์เรล (คิดเป็นสัดส่วนของ Nido เท่ากับ 9,573 บาร์เรล)

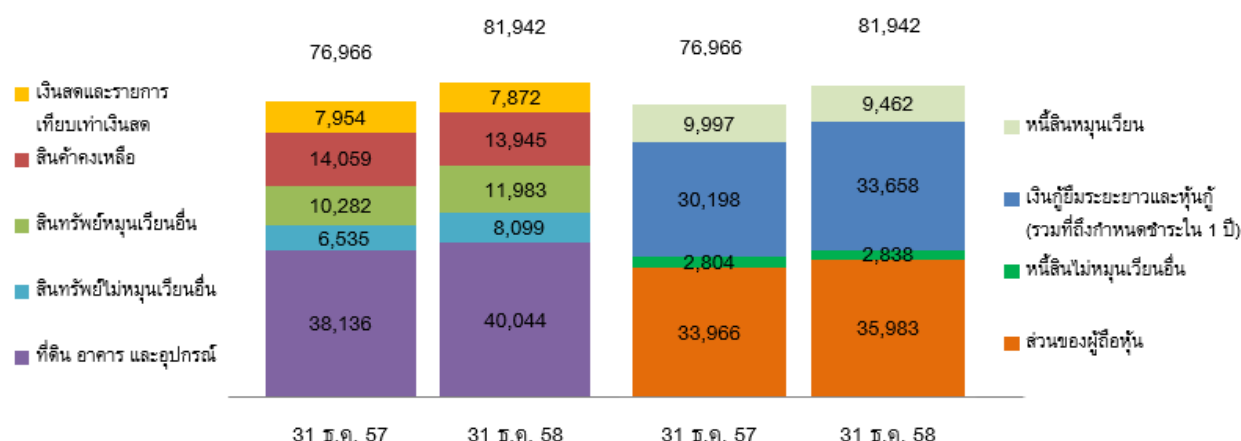
ทั้งนี้ ในปี 2558 บริษัท Nido ได้มีการเจรจาขอปรับราคาค่าเช่าเรือ FPSO (Floating Production, Storage, and Offloading) ของแหล่งผลิตน้ำมันดิบ Galoc ซึ่งเป็นเรือที่ทำหน้าที่ผลิตและจ่ายน้ำมันดิบ ให้แปรผันอิงตามระดับราคาน้ำมัน เพื่อเป็นการลดค่าใช้จ่ายในกรณีที่บริษัทมีรายได้ลดลงจากราคาน้ำมันที่ต่ำลง

นอกจากนั้น เมื่อวันที่ 14 กรกฎาคม 2558 บริษัท Nido ได้แจ้งข้อมูลต่อตลาดหลักทรัพย์ออสเตรเลีย(ASX) ว่าได้รับการตรวจประเมินพบเพิ่มเติมปริมาณทรัพยากรที่อาจจะผลิตได้ (Contingent Resources) ในแหล่งผลิตน้ำมันดิบ Galoc บริเวณพื้นที่ ที่เรียกว่า Mid-Galoc โดยบริษัท Gaffney Cline and Associates ซึ่งเป็นผู้ประเมินอิสระ มีปริมาณทรัพยากรที่อาจจะผลิตได้ 2C ณ 30 มิถุนายน 2558 ประมาณ 9.5 ล้านบาร์เรล (คิดเป็นสัดส่วนของ Nido เท่ากับ 5.3 ล้านบาร์เรล) ซึ่งบริษัท Nido และพันธมิตรร่วมในแหล่งผลิตน้ำมันดิบ Galoc จะดำเนินการพัฒนาเพื่อการผลิตต่อไป



การวิเคราะห์ฐานะการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

หน่วย: ล้านบาท



สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯและบริษัทย่อย มีสินทรัพย์รวม 81,942 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 4,977 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2557 โดยรายการสินทรัพย์หลักที่เปลี่ยนแปลง มีดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลดลง 82 ล้านบาท โปรดดูรายการวิเคราะห์งบกระแสเงินสด
- เงินลงทุนชั่วคราว เพิ่มขึ้น 3,896 ล้านบาท จากเงินฝากประจำระยะสั้นกับสถาบันการเงินของ บมจ.บางจาก เพิ่มขึ้น 4,500 ล้านบาท และ บจก.บางจากโซลาร์ลดลง 608 ล้านบาท
- ลูกหนี้การค้า-สุทธิ ลดลง 601 ล้านบาท เนื่องจากมูลค่าการขายน้ำมันในปี 2558 ต่ำกว่าปี 2557 มาจากราคาต่อหน่วยที่ลดลงอย่างมาก แม้ว่าปริมาณการขายรวมจะเพิ่มขึ้น
- ลูกหนี้อื่นลดลง 518 ล้าน จากค่าสินค้าจ่ายล่วงหน้า (จากโรงไฟฟ้า CoGEN) ที่ล้างบัญชีออกไปจำนวนเงิน 416 ล้านบาท เงินเคลมประกันภัยจำนวน 243 ล้านบาทที่ค้างรับจากปีก่อนได้รับเงินในปี 2558 และอื่นๆ ของกลุ่มบริษัท ลดลง 141 ล้านบาท
- มูลค่าสินค้าคงเหลือลดลง 114 ล้านบาท สาเหตุหลักจากมูลค่าน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูปคงเหลือของบริษัทฯ มีราคาต่อหน่วยของปี 2558 ลดลง เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2557 ถึงแม้ว่าปริมาณสินค้าจะเพิ่มขึ้น 214 ล้านลิตร
- เงินชดเชยกองทุนน้ำมันค้างรับลดลง 389 ล้านบาท เนื่องจากได้รับเงินคืนจากกองทุนน้ำมัน
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นลดลง 861 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้รับภาษีมูลค่าเพิ่มที่ขอคืนของของปี 2557 จำนวน 840 ล้านบาท



- เงินลงทุนในบริษัทย่อยสำหรับบางจากฯ ลดลง 2,315 ล้านบาท จากการเพิ่มทุนในบริษัท BCP Energy 58 ล้านบาท จัดตั้งบริษัท BCPI 4 ล้านบาท และ BCPG 3,700 ล้านบาท และ ขายเงินลงทุนใน BSE 6,211 ล้านบาท และมีรายการด้อยค่าเงินลงทุนใน NIDO 135 ล้านบาท แต่มีการตัดรายการระหว่างกันในงบการเงินรวมจึงทำให้ยอดเงินลงทุนในบริษัทย่อยเป็นศูนย์
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น-สุทธิ 1,908 ล้านบาท มาจากการรับรู้สินทรัพย์เพื่อการสำรวจและผลิตปิโตรเลียมจากการซื้อ GPC จำนวน 2,085 ล้านบาท การลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์โรงกลั่น 3,715 ล้านบาท อุปกรณ์จำหน่ายและอุปกรณ์สำนักงาน 935 ล้านบาท ซื้อโรงไฟฟ้าพลังงานร่วมมูลค่าเพิ่มขึ้น (จากเดิมบันทึกสินทรัพย์ตามสัญญาเช่าทางการเงิน) จำนวน 236 ล้านบาท สินทรัพย์เพื่อการสำรวจและผลิตปิโตรเลียม 173 ล้านบาท และอื่น ๆ 550 ล้านบาท โดยมีค่าเสื่อมราคาสำหรับปี 4,466 ล้านบาท
- สินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้น 1,132 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการรับรู้สินทรัพย์เพื่อการสำรวจและประเมินแหล่งทรัพยากรของการซื้อธุรกิจ GPC
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 168 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีลดลง 98 ล้านบาทเนื่องจากในงวดนี้บริษัทฯ ได้ใช้ประโยชน์จากผลขาดทุนทางภาษี และสินทรัพย์อื่นๆ เพิ่มขึ้น 266 ล้านบาท

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 45,959 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,960 ล้านบาทโดยสาเหตุหลักมาจาก

- เจ้าหนี้การค้าลดลง 780 ล้านบาท เป็นผลจากมูลค่าการซื้อน้ำมันในเดือนธันวาคม 2558 ลดลงจากมูลค่าการซื้อน้ำมันในเดือนธันวาคม 2557 ทั้งน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันใส
- เจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 396 ล้านบาท จากบริษัทฯ มีหนี้สินจากสัญญาประกันความเสี่ยงเพิ่มขึ้น 235 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายค้างจ่ายของโครงการต่างๆตอนสิ้นปี 393 ล้านบาท และมีการยกเลิกสัญญาซื้อขายไฟฟ้าและไอน้ำระหว่างบริษัทฯ กับปตท. ทำให้มีการยกเลิกหนี้สินระหว่างกันจำนวน 440 ล้านบาท ส่วนอื่นที่เพิ่มขึ้นเกิดจากเจ้าหนี้อื่น ของบริษัทลูกที่เพิ่มขึ้น 208 ล้านบาท
- เงินกู้ยืมระยะยาว (รวมถึงกำหนดชำระใน 1 ปี) เพิ่มขึ้น 461 ล้านบาท ส่วนหนึ่งมาจากการเบิกเงินกู้ของบริษัทย่อย และผลกระทบเงินกู้ยืมเพิ่มขึ้นจากขาดทุนจากการปรับอัตราแลกเปลี่ยนของเงินกู้สกุลต่างประเทศ
- หักหนี้เพิ่มขึ้น 2,999 ล้านบาท จากการออกหุ้นกู้เพิ่ม จำนวน 3,000 ล้านบาท
- หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น 953 ล้านบาท เพิ่มขึ้นหลักๆจากรายการของ NIDO ที่มีประมาณการหนี้สินสำหรับต้นทุนในการรื้อถอนจำนวน 405 ล้านบาท หนี้สินภาษีเงินได้รอ



ตัดบัญชีจำนวน 130 ล้านบาท และสำรองเงินบำเหน็จสงเคราะห์ของทั้งกลุ่มบริษัทเพิ่มขึ้น 383 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (ไม่รวมส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม) มีจำนวน 35,481 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,172 ล้านบาท มาจากการกำไรสุทธิสำหรับปี จำนวน 4,150 ล้านบาท มีการจ่ายเงินปันผล 1,927 ล้านบาท และขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย 184 ล้านบาท และองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น 133 ล้านบาท (จากการแปลงค่างบการเงินหน่วยงานในต่างประเทศ และผลต่างจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมสุทธิของเงินลงทุนเพื่อขาย) โดยมีมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น 25.77 บาท

วิเคราะห์งบกระแสเงินสดของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

สำหรับ ปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 12,033 ล้านบาท เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 11,342 ล้านบาท เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 893 ล้านบาท ทำให้บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ 202 ล้านบาท โดยมีเงินสดยกมา ณ 1 มกราคม 2558 จำนวน 7,954 ล้านบาท และผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศคงเหลือสิ้นงวด 120 ล้านบาท ทำให้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 มีเงินสดอยู่จำนวน 7,872 ล้านบาท โดยรายละเอียดในแต่ละกิจกรรมเป็นดังนี้

ตารางแสดงรายละเอียดการได้มา (ใช้ไป) ของเงินสดในแต่ละกิจกรรม

หน่วย: ล้านบาท		
งบกระแสเงินสด	31-ธ.ค.-57	31-ธ.ค.-58
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	6,068	12,033
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน	(10,042)	(11,342)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	5,348	(893)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	1,374	(202)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	6,527	7,954
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศคงเหลือสิ้นงวด	53	120
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 30 ธันวาคม	7,954	7,872

โดยรายละเอียดในแต่ละกิจกรรมเป็นดังนี้

1) เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 12,033 ล้านบาท โดย

- มีกำไรจากการดำเนินงานที่เป็นเงินสด จำนวน 10,526 ล้านบาท มาจากกำไรสุทธิ 4,097 ล้านบาท บวกค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่เงินสดจำนวน 4,141 ล้านบาท บวกต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้จำนวน 2,288 ล้านบาท
- เงินสดใช้ไปในสินทรัพย์ดำเนินงานลดลง 4,095 ล้านบาท ส่วนใหญ่ ได้แก่ สินค้าคงเหลือลดลง 1,287 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าลดลง 808 ล้านบาท ลูกหนี้อื่นลดลง 652 ล้านบาท และสินทรัพย์อื่นลดลง 1,348 ล้านบาท
- เงินสดจากหนี้สินดำเนินงานลดลง 1,911 ล้านบาท ได้แก่ เจ้าหนี้การค้าลดลงจำนวน 1,007 ล้านบาท เจ้าหนี้อื่นลดลง 402 ล้านบาท และมีหนี้สินอื่นลดลง 502 ล้านบาท
- จ่ายชำระภาษีเงินได้เป็นเงินสดจำนวน 677 ล้านบาท



2) เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 11,342 ล้านบาทโดย

- ใช้เงินสดสำหรับการลงทุนเพิ่มในสินทรัพย์ถาวรจำนวน 4,591 ล้านบาท เป็นการลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานร่วม (COGEN) 1,329 ล้านบาท เครื่องจักร อุปกรณ์และโรงงานไบโอดีเซล 1,137 ล้านบาท เครื่องจักรและอุปกรณ์โรงกลั่น 1,249 ล้านบาท อุปกรณ์จำหน่ายและอุปกรณ์สำนักงาน 823 ล้านบาท และอื่นๆเพิ่มขึ้นสุทธิ 53 ล้านบาท
- เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้นจำนวน 3,896 ล้านบาท
- เงินลงทุนระยะยาวเพิ่มขึ้นจำนวน 165 ล้านบาท
- จ่ายเงินซื้อหุ้นในบริษัทย่อย จำนวน 2,407 ล้านบาท (บริษัท NIDO ซื้อหุ้นบริษัท Galoc Production)
- ใต้เงินสดจากดอกเบี้ยรับ จำนวน 212 ล้านบาท
- ค่าสิทธิการเช่าที่ดินในสถานีสบริการน้ำมันเพิ่มขึ้น 390 ล้านบาท
- ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน เพิ่มขึ้น 107 ล้านบาท

3) เงินสดใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงิน 893 ล้านบาท โดย

- ได้รับเงินสดจากการออกหุ้นกู้ จำนวน 2,996 ล้านบาท
- ได้รับเงินจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินของบริษัทย่อย จำนวน 1,122 ล้านบาท
- จ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน จำนวน 1,356 ล้านบาท
- จ่ายเงินปันผล 2,040 ล้านบาท
- จ่ายต้นทุนทางการเงิน จำนวน 1,615 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงิน (งบการเงินบริษัทฯ และบริษัทย่อย)

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (%)	Q4/2557	Q3/2558	Q4/2558	2557	2558
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ	-2.74%	6.20%	3.99%	2.82%	7.33%
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ	-5.48%	1.20%	-0.54%	0.41%	2.71%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ^{1/}	2.09%	4.96%	12.07%	2.09%	12.07%
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์	2.29%	3.80%	8.04%	2.29%	8.04%

อัตราส่วนสภาพคล่อง และอัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (เท่า)

	31-ธ.ค.-57	30-ก.ย.-58	31-ธ.ค.-58
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)			
อัตราส่วนสภาพคล่อง	2.86	3.55	3.22
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	1.61	2.13	1.89
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (เท่า)			
อัตราส่วนหนี้สินที่มีการดอกระเบี่ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.92	0.93	0.94
อัตราส่วนหนี้สินที่มีการดอกระเบี่ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.67	0.54	0.59
	Q4/2557	Q3/2558	Q4/2558
DSCR	1.93	2.74	3.73

1/ กำไรสุทธิและส่วนของผู้ถือหุ้นเฉพาะส่วนของบริษัท

**การคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน**

- อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (%) = $\text{EBITDA} / \text{รายได้จากการขายและการให้บริการ}$
- อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (%) = $\text{กำไร (ขาดทุน) สุทธิ} / \text{รายได้จากการขายและการให้บริการ}$
- อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%) = $\text{กำไร (ขาดทุน) ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่} / \text{รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ (เฉลี่ย)}$
- อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%) = $\text{กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้} / \text{รวมสินทรัพย์ (เฉลี่ย)}$
- อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า) = $\text{สินทรัพย์หมุนเวียน} / \text{หนี้สินหมุนเวียน}$
- อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า) = $(\text{สินทรัพย์หมุนเวียน} - \text{สินค้าคงเหลือ}) / \text{หนี้สินหมุนเวียน}$
- DSCR (เท่า) = $\text{EBITDA} / (\text{ชำระคืนเงินกู้ระยะยาว} + \text{ต้นทุนทางการเงิน})$
- อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = $\text{หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย} / \text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}$
- อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) = $(\text{หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย} - \text{เงินสดและรายการเทียบเงิน} - \text{เงินลงทุนชั่วคราว}) / \text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}$

หมายเหตุ:

- 1/ รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ (เฉลี่ย) คำนวณโดยใช้สูตรดังนี้
 - รายปี คำนวณโดย (ยอดสิ้นสุดงวดปีก่อนหน้า + ยอดสิ้นสุดงวดปีปัจจุบัน) / 2
 - รายไตรมาส คำนวณโดย (ยอดสิ้นสุดไตรมาสในปีก่อนหน้า + ยอดสิ้นสุดไตรมาสในปีปัจจุบัน) / 2
- 2/ รวมสินทรัพย์ (เฉลี่ย) คำนวณโดยใช้สูตรดังนี้
 - รายปี คำนวณโดย (ยอดสิ้นสุดงวดปีก่อนหน้า + ยอดสิ้นสุดงวดปีปัจจุบัน) / 2
 - รายไตรมาส คำนวณโดย (ยอดสิ้นสุดไตรมาสในปีก่อนหน้า + ยอดสิ้นสุดไตรมาสในปีปัจจุบัน) / 2
- 3/ การคำนวณอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ข้อมูลพิเศษคือ กำไร (ขาดทุน) ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ จะต้องถูกปรับเป็นตัวเลขเต็มปี (Annualized)
- 4/ การคำนวณอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ข้อมูลพิเศษคือ กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ จะต้องถูกปรับเป็นตัวเลขเต็มปี (Annualized)
- 5/ หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย คำนวณโดย (เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน + เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน (รวมถึงที่กำหนดชำระภายในหนึ่งปี) + หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน (รวมถึงที่กำหนดชำระภายในหนึ่งปี))



การบัญชีเพื่อสิ่งแวดล้อมและสังคม (Environment Management Accounting: EMA)

บริษัทฯ ได้จัดทำบัญชีค่าใช้จ่ายด้านสิ่งแวดล้อมเพื่อเผยแพร่ผ่านรายงานการพัฒนาธุรกิจร่วมกับสิ่งแวดล้อมและสังคมตั้งแต่ปี 2548 จนถึงปัจจุบัน โดยมุ่งหวังให้เกิดการนำไปปรับใช้ให้เป็นประโยชน์ภายในองค์กรต่างๆ เช่นเดียวกับบริษัทฯ ที่ได้จัดทำบัญชีสิ่งแวดล้อมนี้ขึ้นเพื่อที่จะช่วยให้ได้รับข้อมูลที่ถูกต้อง ครบถ้วน และเกิดประโยชน์ใช้ในเชิงการบริหารงานด้านสิ่งแวดล้อม การจัดการด้านทรัพยากรควบคู่กับการบริหารการเงินได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

รายงานบัญชีเพื่อสิ่งแวดล้อมครอบคลุมหน่วยงาน โรงกลั่น ศูนย์จ่ายน้ำมันบางจาก และบางปะอิน

หน่วย: ล้านบาท			
ค่าใช้จ่ายสิ่งแวดล้อม (Environment Management Accounting : EMA)	2557	2558	Δ
ค่าใช้จ่ายวัตถุดิบที่ติดไปกับผลิตภัณฑ์ (Material Costs of Product Outputs) ได้แก่ น้ำมันดิบ สารเคมี ส่วนผสมต่างๆ ในการผลิต และพลังงานที่ใช้ในการผลิต	121,687.56	93,031.82	(28,655.74)
ค่าใช้จ่ายวัตถุดิบที่ไม่ติดไปกับผลิตภัณฑ์ (Material Costs of Non-Product Outputs) : ได้แก่ น้ำมันที่ไม่ได้คุณภาพ น้ำทิ้ง สารเคมีที่ใช้เกินจำเป็น และส่วนผสมอื่นที่เกินจำเป็น	151.74	42.44	(109.30)
ค่าใช้จ่ายเพื่ออุปกรณ์ควบคุมมลพิษ (Waste and Emission Control Costs) : ได้แก่ ค่าใช้จ่ายบำบัดหรือกำจัดของเสีย รวมถึง ค่าบำรุงรักษา และค่าเสื่อมของอุปกรณ์ด้านสิ่งแวดล้อมต่างๆ	313.75	397.83	84.08
ค่าใช้จ่ายในการป้องกันสิ่งแวดล้อม (Prevention and Other Environmental Management Costs) : ได้แก่ ค่าใช้จ่ายการติดตาม ป้องกัน ด้านสิ่งแวดล้อมต่างๆ	17.17	11.83	(5.34)
ค่าใช้จ่ายรวม	122,170	93,484	(28,686)
รายได้ของการใช้ประโยชน์ของผลผลิตพลอยได้และการนำของเสียมาใช้ใหม่ (Benefit from by-product and waste recycling) : ได้แก่ รายได้ของการใช้ประโยชน์จากของเสีย (เครื่องหมายลบหมายถึงรายได้)	(19.28)	(17.25)	2.03

ค่าใช้จ่ายสิ่งแวดล้อมรวมปี 2558 ลดลงจากปีก่อนหน้า 28,686 ล้านบาท (-23%) โดยส่วนใหญ่มาจากค่าใช้จ่ายวัตถุดิบที่ติดไปกับผลิตภัณฑ์ที่ลดลง เนื่องจากราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกปรับตัวลดลงอย่างมากจากปีก่อน ถึงแม้ว่าการผลิตเฉลี่ยของโรงกลั่นบางจากจะเพิ่มขึ้นจาก 86 KBD ในปี 2557 เป็น 113 KBD ก็ตาม ค่าใช้จ่ายวัตถุดิบที่ไม่ติดไปกับผลิตภัณฑ์ลดลง 109 ล้านบาท (-72%) ส่วนใหญ่มาจากน้ำมันดิบที่ไม่ได้คุณภาพที่ลดลง 110 ล้านบาท เนื่องจากการหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่นประจำปีในปีก่อน ทำให้มีปริมาณของเสียมากกว่าปี 2558 อีกทั้งค่าใช้จ่ายเพื่ออุปกรณ์ควบคุมมลพิษและค่าใช้จ่ายในการป้องกันสิ่งแวดล้อม เพิ่มขึ้น 24% ส่วนใหญ่มาจากค่าเสื่อมราคาอุปกรณ์ควบคุมมลพิษที่เพิ่มขึ้น 113 ล้านบาท จากโครงการต่างๆ เช่น โครงการลดการระบายน้ำทิ้ง ติดตั้งหน่วยบำบัดมลพิษทางอากาศจากหน่วยผลิตกำมะถัน เป็นต้น

ประโยชน์ของผลผลิตพลอยได้และการนำของเสียมาใช้ใหม่ลดลง 2 ล้านบาท (-11%) เนื่องจากเศษเหล็กและอลูมิเนียมที่เหลือใช้และสามารถจำหน่ายได้ลดลง ถึงแม้ว่ากำมะถันเหลวและกลีเซอรินจะมีมูลค่าเพิ่มขึ้นก็ตาม