



บางจาก

# คำอธิบายและวิเคราะห์ ของฝ่ายจัดการ

## บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

สำหรับผลการดำเนินงานไตรมาส 1  
สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561



# คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

## สารบัญ

- 03 บทสรุปผู้บริหาร
- 05 งบกำไรขาดทุน
- 07 ผลการดำเนินงาน
  - 07 | กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน
  - 11 | กลุ่มธุรกิจการตลาด
  - 13 | กลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้า
  - 14 | กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ
  - 16 | กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ
- 18 งบแสดงฐานะการเงิน
- 20 งบกระแสเงินสด
- 21 อัตราส่วนทางการเงิน
- 23 บัญชีเพื่อสิ่งแวดล้อมและสังคม





สรุปผลการดำเนินงานสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

หน่วย: ล้านบาท	Q1/2560	Q4/2560	Q1/2561	YoY	QoQ
รายได้รวม	43,995	46,306	44,226	1%	-4%
EBITDA	4,075	3,494	2,992	-27%	-14%
กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน <sup>1/</sup>	2,226	2,256	1,279	-43%	-43%
กลุ่มธุรกิจการตลาด <sup>2/</sup>	856	302	735	-14%	144%
กลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้า <sup>3/</sup>	706	812	664	-6%	-18%
กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ <sup>4/</sup>	179	132	304	70%	130%
กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ <sup>5/</sup>	133	16	68	-49%	311%
อื่นๆ	22	(30)	(54)	-341%	78%
รายการระหว่างกัน	(47)	6	(3)		
กำไรสุทธิเฉพาะส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	2,084	1,386	1,146	-45%	-17%
กำไรต่อหุ้น (บาท)	1.51	1.01	0.83		

หมายเหตุ: 1/ หมายถึง ธุรกิจโรงกลั่นของบริษัท บางจากฯ บริษัท BCP Trading Pte. Ltd. และส่วนแบ่งจากเงินลงทุนในบริษัท บงกช มารีน เซอร์วิส จำกัด  
 2/ หมายถึง ธุรกิจการตลาดของบริษัท บางจากฯ บริษัท บางจากกรีนเนท จำกัด และบริษัท บางจาก รีเทล จำกัด และการรับรู้ส่วนแบ่งจากเงินลงทุนในอมสมูซ  
 3/ หมายถึง ธุรกิจพลังงานไฟฟ้าของบริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และการรับรู้ส่วนแบ่งจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม  
 4/ หมายถึง ธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพของบริษัท บีบีจีไอ จำกัด และบริษัทย่อย และการรับรู้ส่วนแบ่งจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม  
 5/ หมายถึง ธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติของกลุ่ม NIDO Petroleum Limited, BCP Energy International Pte. Ltd. และ BCP Innovation Pte. Ltd.

สำหรับผลการดำเนินงาน Q1/2561 บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) และบริษัทย่อย มีรายได้จากการขายและการให้บริการ 44,226 ล้านบาท มี EBITDA รวม 2,992 ล้านบาท ลดลงส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากใน Q1/2560 และ Q4/2560 มีการรับรู้รายได้จากรายการพิเศษที่เกิดขึ้นครั้งเดียว เช่น รายได้ดอกเบี้ยจากภาษีได้รับคืน กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน ส่วนแบ่งกำไรจากการเข้าซื้อกิจการ ฯลฯ มีกำไรสุทธิ 1,337 ล้านบาท โดยเป็นกำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ 1,146 ล้านบาท คิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.83 บาท

กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน สามารถดำเนินการกลั่นได้ต่อเนื่องมีอัตราการผลิตเฉลี่ย 109.35 พันบาร์เรลต่อวัน ใกล้เคียงกับแผนการผลิต ค่าการกลั่นพื้นฐานปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า อย่างไรก็ตามค่าการกลั่นรวมลดลง ส่วนใหญ่ได้รับผลกระทบจากต้นทุนน้ำมันดิบส่วนเพิ่มเทียบกับดูไบ (Crude premium over Dubai) ที่ปรับกว้างขึ้น ขณะที่ส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบอ้างอิงบางผลิตภัณฑ์ปรับตัวลดลง ในไตรมาสนี้รับรู้ Inventory Loss 70 ล้านบาท และยังมีผลขาดทุนจากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า (GRM Hedging)

กลุ่มธุรกิจการตลาด มีส่วนแบ่งการตลาดผ่านสถานีบริการสะสมในปีนี้อยู่ที่ 15.8% อยู่ในอันดับที่ 2 และเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่ปริมาณการจำหน่ายรวมลดลงเล็กน้อย จากปริมาณการจำหน่ายในตลาดอุตสาหกรรมที่มีสถานะการแข่งขันสูง ขณะที่ค่าการตลาดอยู่ในระดับใกล้เคียงกับ Q1/2560 ประกอบกับธุรกิจ Non – oil มีรายได้เพิ่มขึ้นจากการขยายสาขา แต่เนื่องจากอยู่ระหว่างการพัฒนาและขยายธุรกิจ จึงมีค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการอยู่ในระดับค่อนข้างสูงในระยะเริ่มต้น ทำให้ผลการดำเนินงานลดลงจากปีก่อน แต่เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า ผลการดำเนินงานปรับตัวดีขึ้นอย่างมากตามค่าการตลาดที่ปรับตัวดีขึ้น และมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง

**กลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้า** มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวมเพิ่มขึ้น 3% QoQ และ 4% YoY จากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น โครงการ Nagi และโครงการ Gotemba ส่วนโครงการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ในประเทศไทยมีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวมใกล้เคียงเดิม รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้าพลังงานลมและโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ ทั้งนี้เมื่อเทียบกับ Q1/2560 ที่มีการรับรู้กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ของโครงการ Suimei และใน Q4/2560 มีการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการเข้าซื้อกิจการ ทำให้ผลการดำเนินงานในไตรมาสนี้ปรับลดลงจากรายการพิเศษดังกล่าว

**กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ** มีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นมาก จากผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตไบโอดีเซลปรับตัวดีขึ้น เนื่องจากมีปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ B100 ที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากในไตรมาสนี้ภาครัฐกำหนดสัดส่วนการผสมผลิตภัณฑ์ B100 ในน้ำมันดีเซลที่ 7% ในส่วนของผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิงเอทานอลแปลงสภาพมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น จากการควบบริษัทและจากปริมาณการจำหน่ายที่เพิ่มขึ้น

**กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ** ธุรกิจสำรวจและผลิตมีราคาขายปรับสูงขึ้นตามราคาน้ำมันในตลาดโลกส่งผลให้กำไรขั้นต้นดีขึ้น แต่มีปริมาณการผลิตและการจำหน่ายที่ลดลง ตาม Natural decline curve รวมถึงไตรมาสนี้มีรายการขาดทุนจากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า ทำให้ผลการดำเนินงานลดลงเมื่อเทียบกับ Q1/2560 แต่ผลการดำเนินงานดีขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากค่าใช้จ่ายที่ลดลงตามแผนการลดค่าใช้จ่าย



งบกำไรขาดทุนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย	Q1/2560	Q4/2560	Q1/2561	YoY	QoQ
รายได้จากการขายและการให้บริการ	43,995	46,306	44,226	1%	-4%
ต้นทุนขายและการให้บริการ	(39,969)	(42,711)	(40,897)	2%	-4%
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>4,026</b>	<b>3,594</b>	<b>3,328</b>	<b>-17%</b>	<b>-7%</b>
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	55	12	16	-70%	38%
รายได้อื่น	170	441	59	-65%	-87%
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	(1,432)	(2,327)	(1,660)	16%	-29%
ค่าใช้จ่ายในการสำรวจและประเมินค่า	(9)	(11)	(9)	-5%	-22%
กำไร(ขาดทุน)จากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า	1	46	(73)	N/A	-259%
กำไรจากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า	37	17	-	N/A	N/A
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	271	227	172	-37%	-24%
ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์	(101)	(78)	-	N/A	N/A
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	18	324	92	422%	-72%
<b>กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้</b>	<b>3,035</b>	<b>2,244</b>	<b>1,926</b>	<b>-37%</b>	<b>-14%</b>
ต้นทุนทางการเงิน	(355)	(380)	(365)	3%	-4%
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>2,680</b>	<b>1,865</b>	<b>1,561</b>	<b>-42%</b>	<b>-16%</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(482)	(298)	(223)	-54%	-25%
<b>กำไรสำหรับงวด</b>	<b>2,198</b>	<b>1,567</b>	<b>1,337</b>	<b>-39%</b>	<b>-15%</b>
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	2,084	1,386	1,146	-45%	-17%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	114	181	191	67%	6%
<b>กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาทต่อหุ้น)</b>	<b>1.51</b>	<b>1.01</b>	<b>0.83</b>		

ผลการดำเนินงาน Q1/2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิรวม 1,337 ล้านบาท เทียบกับ Q1/2560 ลดลง 861 ล้านบาท (-39% YoY) และเมื่อเทียบกับ Q4/2560 ลดลง 230 ล้านบาท (-15% QoQ) โดยมีสาเหตุหลักดังนี้

- 1) รายได้จากการขายและการให้บริการรวม 44,226 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1% YoY และลดลง 4% QoQ ส่วนใหญ่มาจากการรับรู้รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพที่เพิ่มขึ้น จากการควบบริษัทภายใต้กลุ่มบริษัท บีบีจีไอ จำกัด เมื่อ Q4/2560 ขณะที่รายได้ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจน้ำมันเพิ่มขึ้นเล็กน้อย YoY แต่ลดลง QoQ เนื่องจากปริมาณการจำหน่ายรวมลดลง ส่วนใหญ่ลดลงจากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันในธุรกิจค้าส่ง จากความต้องการในตลาดที่ลดลง และในส่วนของธุรกิจอื่นมีรายได้จากการขายและการให้บริการเพิ่มขึ้น
- 2) กำไรขั้นต้น 3,328 ล้านบาท ลดลง 17% YoY และ 7% QoQ โดยหลักมาจากธุรกิจโรงกลั่นใน Q1/2561 มีค่าการกลั่นรวมลดลงไปอยู่ที่ 6.37 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล (Q1/2560: 7.96 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล, Q4/2560: 8.75 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล) เนื่องจากในไตรมาสนี้มี Inventory Loss 70 ล้านบาท จากที่มี Inventory Gain ใน Q1/2560 และ Q4/2560 จำนวน 299 ล้านบาท และ 1,094 ล้านบาท ตามลำดับ อย่างไรก็ตามกำไรขั้นต้นในส่วนของบริษัทผลิตภัณฑ์ชีวภาพ และธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม ปรับตัวดีขึ้นทั้ง YoY และ QoQ
- 3) รายได้อื่น 59 ล้านบาท ลดลง 65% YoY และ 87% QoQ ส่วนใหญ่ลดลงจากรายการพิเศษที่เกิดขึ้นครั้งเดียว โดยใน Q1/2560 กลุ่มบริษัทมีการรับรู้กำไรจากการจำหน่ายโรงไฟฟ้า Suimei 62 ล้านบาท และมีรายได้ดอกเบี้ย

จากภาษีได้รับคืนเป็นจำนวน 49 ล้านบาท และใน Q4/2560 และมีรายได้ดอกเบี้ยจากภาษีได้รับคืนเป็นจำนวน 352 ล้านบาท

- 4) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร จำนวน 1,660 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16% YoY ซึ่งเพิ่มขึ้นตามการขยายธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจาก (1) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน (2) ค่าเช่าที่ดินที่เพิ่มขึ้นตามการขยายจำนวนสถานีบริการน้ำมัน (3) ค่าใช้จ่ายในกิจกรรมส่งเสริมการตลาด และ (4) ค่าใช้จ่ายเพื่อการประชาสัมพันธ์ ภาพลักษณ์บริษัท แต่เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง 29% เนื่องจากปกติในไตรมาส 4 ของปี จะเป็นช่วงที่มีการเบิกจ่ายค่อนข้างมาก
- 5) ขาดทุนจากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า 73 ล้านบาท เนื่องจากในไตรมาสนี้ราคาน้ำมันมีความผันผวน
- 6) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 172 ล้านบาท เนื่องจากค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นทำให้เกิดกำไรจากการแปลงค่า ส่วนใหญ่มาจากเงินกู้ยืมที่เป็นสกุลเงินตราต่างประเทศ
- 7) ใน Q1/2561 ไม่มีรายการขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ ในขณะที่ Q1/2560 และ Q4/2560 มีการบันทึกขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ ซึ่งส่วนใหญ่คือสินทรัพย์แหล่งผลิตน้ำมันดิบ ของธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม
- 8) ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม 92 ล้านบาท ประกอบด้วย (1) บริษัท Star Energy Group Holdings Pte. Ltd. 54 ล้านบาท (2) บริษัท PetroWind Energy Inc. 14 ล้านบาท (3) บริษัท อุบล ไปโอ เอทานอล จำกัด (มหาชน) 14 ล้านบาท (4) บริษัท บงกช มารีน เซอร์วิส จำกัด 10 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 74 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ Q1/2560 เนื่องจากยังไม่มีการลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานลม และโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ และลดลง 232 ล้านบาท จากไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากมีการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการเข้าซื้อกิจการ



1) กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน

ตารางแสดงสถานการณ์ราคาน้ำมันดิบ (หน่วย: เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล)

ราคาน้ำมันดิบ	Q1/2560	Q4/2560	Q1/2561		YoY	QoQ	
	เฉลี่ย	เฉลี่ย	สูงสุด	ต่ำสุด	%	%	
Dubai (DB)	53.03	59.31	68.05	59.36	<b>63.96</b>	21%	8%
Dated Brent (DTD)	53.69	61.26	70.71	61.52	<b>66.82</b>	24%	9%
DTD/DB	0.66	1.95	5.08	0.53	<b>2.86</b>	331%	47%

สถานการณ์ราคาน้ำมันดิบอ้างอิง

ราคาน้ำมันดิบดูไบใน Q1/2561 เปรียบเทียบกับ Q1/2560 ปรับเพิ่มขึ้น 10.93 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล โดยได้รับแรงหนุนจากสภาวะตลาดน้ำมันโลกที่ตึงตัวหลังจากโอเปกดำเนินมาตรการปรับลดการผลิตน้ำมันต่อเนื่องในอัตราสูงกว่าที่ได้ตกลงกันไว้ ทำให้ตลาดน้ำมันตึงตัวมากขึ้น

ราคาน้ำมันดิบดูไบใน Q1/2561 เฉลี่ยปรับเพิ่มขึ้น 4.65 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับ Q4/2560 โดยได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์น้ำมันในสหรัฐฯ ยุโรป และเอเชียที่เพิ่มขึ้นในช่วงฤดูหนาว จากการเผชิญกับภาวะสภาพอากาศหนาวเย็นกว่าปกติ ทำให้โรงกลั่นในยุโรปบางแห่งเลื่อนการหยุดซ่อมบำรุงจากช่วงเดือนมีนาคม ออกไปเป็นช่วงไตรมาสที่ 2 นอกจากนี้ยังได้แรงหนุนด้านอุปทานจากความร่วมมือของกลุ่มโอเปกในการปรับลดปริมาณการผลิตน้ำมันเกินกว่าเป้าหมายถึงเกือบ 150% ในช่วงไตรมาสที่ 1 จากการปรับลดการผลิตของซาอุดีอาระเบียเป็นหลักท่ามกลางปัจจัยหนุนจากความกังวลด้านอุปทานหลังจากการเปลี่ยนรัฐมนตรีกระทรวงการต่างประเทศของสหรัฐฯ ที่สร้างความกังวลว่าสหรัฐฯ อาจกลับมาดำเนินมาตรการคว่ำบาตรต่ออิหร่านในกรณีโครงการอาวุธนิวเคลียร์ ซึ่งจะทำให้อุปทานน้ำมันในตลาดโลกยิ่งตึงตัวขึ้น อีกทั้งสถานการณ์ความตึงเครียดระหว่างซาอุดีอาระเบียกับอิหร่านที่ทวีความรุนแรงขึ้นจากการกล่าวโจมตีอิหร่านของเจ้าชายซาอุดีอาระเบีย และเหตุการณ์ความไม่สงบในเยเมนที่ซาอุดีอาระเบียกล่าวหาว่าอิหร่านอยู่เบื้องหลังกลุ่มกบฏฮูตีในเยเมน อย่างไรก็ตามในระหว่างไตรมาสราคาน้ำมันดิบได้รับแรงกดดันจากปริมาณการผลิตน้ำมันดิบของสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้น 650,000 บาร์เรลต่อวัน ทำให้ในช่วงปลายไตรมาสปริมาณการผลิตน้ำมันดิบของสหรัฐฯ อยู่ที่ 10.4 ล้านบาร์เรลต่อวัน ขณะที่จำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมันที่อยู่ระหว่างการใช้งานในสหรัฐฯ ก็ปรับเพิ่มขึ้นถึงระดับสูงสุดในรอบเกือบ 3 ปี และตลาดยังกังวลถึงแนวโน้มสงครามการค้าหลังสหรัฐฯ ประกาศขึ้นภาษีนำเข้าวัตถุดิบหลายรายการ จะสร้างผลกระทบต่อปริมาณการค้าและการขยายตัวของเศรษฐกิจโลก

เมื่อเปรียบเทียบส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเดทท์เบรนท์กับน้ำมันดิบดูไบ (DTD/DB) เฉลี่ยใน Q1/2561 กับ Q1/2560 ปรับเพิ่มขึ้น 2.20 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล โดยได้แรงหนุนจากตลาดน้ำมันที่กลับเข้าสู่ภาวะตึงตัว เทียบกับปีก่อนที่เกิดภาวะอุปทานล้นตลาด

ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเดทท์เบรนท์กับดูไบ (DTD/DB) ใน Q1/2561 เฉลี่ยปรับเพิ่มขึ้น 0.91 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับ Q4/2560 โดยได้แรงหนุนจากอุปสงค์น้ำมันดิบที่ปรับเพิ่มขึ้นในช่วงฤดูหนาวของยุโรป ทำให้โรงกลั่นใช้กำลังการกลั่นในระดับสูงและหนุนราคา น้ำมันดิบเดทท์เบรนท์ อีกทั้งยังได้แรงหนุนจากการหยุดฉุกเฉินของแหล่งผลิตน้ำมันดิบในลิเบีย จากเหตุความไม่สงบในระหว่างไตรมาส ซึ่งลิเบียเป็นผู้ผลิตน้ำมันดิบชนิดเบา (Light crude)

ตารางแสดงส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบอ้างอิง (หน่วย: เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล)

ส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูป และน้ำมันดิบอ้างอิง	Q1/2560	Q4/2560	Q1/2561		YoY	QoQ	
	เฉลี่ย	เฉลี่ย	สูงสุด	ต่ำสุด	%	%	
UNL95/DB	14.70	14.42	15.80	11.25	<b>13.69</b>	-7%	-5%
IK/DB	11.29	13.27	19.88	13.79	<b>16.05</b>	42%	21%
GO/DB	11.83	13.01	16.43	13.56	<b>14.76</b>	25%	13%
FO/DB	-3.16	-3.03	-2.94	-6.83	<b>-4.96</b>	-57%	-63%

สถานการณ์ส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบอ้างอิง (Crack Spread)

- ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน-ดูไบ (UNL95/DB) ใน Q1/2561 เฉลี่ย 13.69 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ปรับลดลง 1.01 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับ Q1/2560 โดยได้แรงกดดันจากอุปสงค์น้ำมันเบนซินดิบที่ชะลอตัวลงหลังราคาปรับเพิ่มขึ้น และเงินส่งออกเพิ่มขึ้นหลังสิ้นสุดมาตรการภาษีเพื่อกระตุ้นยอดขายรถยนต์ในปีนี้

ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน-ดูไบ (UNL95/DB) ปรับลดลง 0.73 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เทียบกับเฉลี่ย 14.42 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ในไตรมาสก่อนหน้า จากอุปสงค์ที่ปรับลดลงในช่วงฤดูหนาวซึ่งเกิดหิมะตกหนักในหลายภูมิภาค อีกทั้งเงินส่งออกน้ำมันสำเร็จรูปเพิ่มขึ้นจากการใช้กำลังการกลั่นในระดับสูงและโรงกลั่นได้รับโควตาการส่งออกน้ำมันสำเร็จรูปรอบใหม่ตั้งแต่ต้นปี และโรงกลั่นกลับมาดำเนินการหลังเกิดเหตุไฟไหม้ตั้งแต่กลางไตรมาส 3 ปี 2560

- ส่วนต่างราคาน้ำมันเจ็ท(เคโรซีน)-ดูไบ (IK/DB) ใน Q1/2561 เฉลี่ย 16.05 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ปรับเพิ่มขึ้น 4.76 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับ Q1/2560 โดยได้รับแรงหนุนจากสภาพอากาศที่หนาวเย็น เทียบกับปีก่อนที่มีสภาพอากาศอบอุ่นกว่าปกติ

ส่วนต่างราคาน้ำมันเจ็ท (เคโรซีน)-ดูไบ (IK/DB) ปรับเพิ่มขึ้น 2.78 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เทียบกับเฉลี่ย 13.27 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ในไตรมาสก่อนหน้า โดยได้รับแรงหนุนจากสภาพอากาศหนาวเย็นทำให้การใช้เคโรซีนเพื่อทำความอบอุ่นปรับเพิ่มขึ้น รวมถึงอุปสงค์การเดินทางทางอากาศปรับเพิ่มขึ้นในช่วงฤดูหนาวและเทศกาลตรุษจีน

- ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล-ดูไบ (GO/DB) ใน Q1/2561 เฉลี่ย 14.76 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ปรับเพิ่มขึ้น 2.93 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับ Q1/2560 โดยได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ปรับตัวสูงขึ้นในเอเชีย โดยเฉพาะอินเดียที่ภาครัฐมีการลงทุนก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานจำนวนมาก

ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล-ดูไบ (GO/DB) ปรับเพิ่มขึ้น 1.75 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เทียบกับเฉลี่ย 13.01 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ในไตรมาสก่อนหน้า โดยได้รับแรงหนุนตามอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นในช่วงฤดูหนาวโดยเฉพาะในยุโรป ทำให้เอเชียสามารถส่งออกน้ำมันดีเซลไปยังภูมิภาคยุโรปได้เพิ่มมากขึ้น นอกจากนี้สภาพอากาศหนาวเย็นทางตอนเหนือของจีนทำให้ภาคครัวเรือนและภาคการผลิตไฟฟ้าต้องใช้ LNG มากขึ้น ในขณะที่การขนส่งทางท่อไม่เพียงพอ ทำให้ต้องเพิ่มจำนวนรถบรรทุกเพื่อใช้ขนส่ง LNG จึงหนุนอุปสงค์น้ำมันดีเซล

- ส่วนต่างราคาน้ำมันเตา-ดูไบ (FO/DB) ใน Q1/2561 เฉลี่ย -4.96 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ปรับลดลง 1.80 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับ Q1/2560 โดยได้แรงกดดันจาก อุปสงค์น้ำมันเตาภาคการผลิตไฟฟ้าในเอเชียที่ปรับลดลงจากญี่ปุ่นและปากีสถาน ประกอบกับโรงกลั่นใช้กำลังการกลั่นในระดับสูงทำให้อุปทานน้ำมันเตาเพิ่มขึ้น

ส่วนต่างราคาน้ำมันเตา-ดูไบ (FO/DB) ปรับลดลง 1.93 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เทียบกับเฉลี่ย -3.03 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในไตรมาสก่อนหน้า โดยมีปัจจัยกดดันจากการกลั่นน้ำมันที่เพิ่มขึ้นของโรงกลั่นในช่วงฤดูหนาว และยุโรปส่งออกน้ำมันเตายังเอเชียเพิ่มขึ้น นอกจากนี้อุปสงค์น้ำมันเตาภาคการผลิตไฟฟ้าลดลงจากการกลับมาดำเนินการโรงไฟฟ้า



นิวเคลียร์ในญี่ปุ่น 2 หน่วยในระหว่างไตรมาส อีกทั้งปากีสถานลดการนำเข้าน้ำมันเตาหลังจากเริ่มเปลี่ยนไปใช้ก๊าซธรรมชาติในการผลิตไฟฟ้า

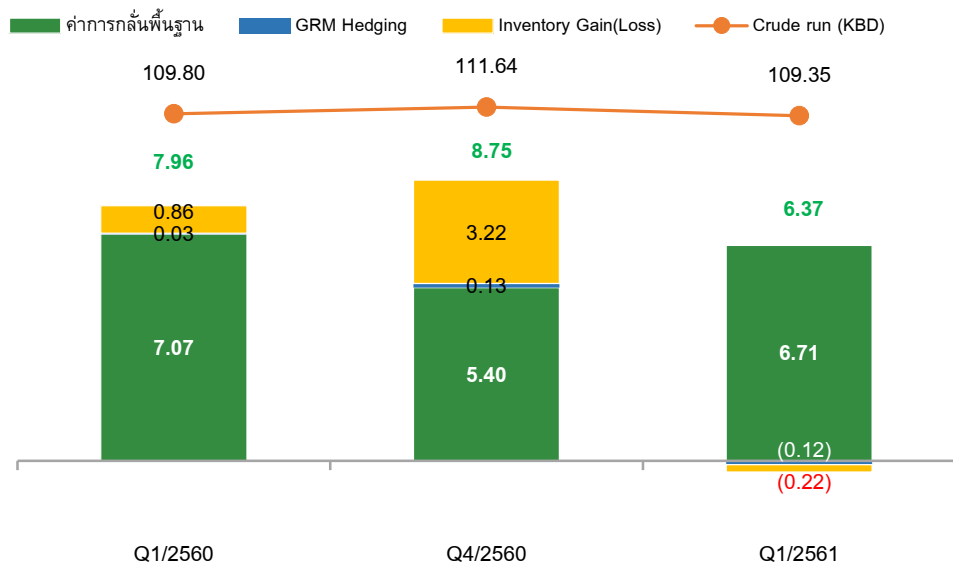
### ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าห้ำ้ำมัน

สำหรับผลการดำเนินงานกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นใน Q1/2560 มี EBITDA 1,279 ล้านบาท โดยหลักเป็นของธุรกิจโรงกลั่น บริษัท บางจากฯ 1,224 บาท บริษัท BCP Trading จำกัด 5 ล้านบาท ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัท บงกช มารีน เซอร์วิส จำกัด 10 ล้านบาท

ตารางแสดงผลการดำเนินงาน กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าห้ำ้ำมัน	Q1/2560	Q4/2560	Q1/2561	YoY	QoQ
อัตราการผลิตเฉลี่ย (พันบาร์เรลต่อวัน)	109.80	111.64	109.35	-0.4%	-2%
อัตรากำลังการผลิต	92%	93%	91%		
อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย (THB/USD)	35.29	33.11	31.71		
<b>(หน่วย: ล้านบาท)</b>					
ค่าการกลั่นพื้นฐาน	2,465	1,837	2,095	-15%	14%
GRM Hedging	10	46	(37)	-475%	-181%
Inventory Gain/ (Loss)	299	1,094	(70)	-123%	-106%
<b>ค่าการกลั่นรวม</b>	<b>2,774</b>	<b>2,977</b>	<b>1,988</b>	<b>-28%</b>	<b>-33%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>2,226</b>	<b>2,256</b>	<b>1,279</b>	<b>-43%</b>	<b>-43%</b>

### กราฟแสดงค่าการกลั่นและกำลังการกลั่น

หน่วย: เทรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล



ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันรวมของบริษัทฯ				หน่วย : (ล้านบาท)	
ธุรกิจการตลาด	Q1/2560	Q4/2560	Q1/2561	YoY	QoQ
ค้าปลีก	932	1,002	997	7%	-0.5%
อุตสาหกรรม	607	553	517	-15%	-7%
<b>รวม</b>	<b>1,539</b>	<b>1,555</b>	<b>1,514</b>	<b>-2%</b>	<b>-3%</b>
ธุรกิจค้าส่ง					
บริษัทน้ำมันมาตรา 7	185	173	151	-19%	-13%
ส่งออก	203	336	199	-2%	-41%
<b>รวม</b>	<b>388</b>	<b>509</b>	<b>350</b>	<b>-10%</b>	<b>-31%</b>
<b>ปริมาณการจำหน่ายรวม</b>	<b>1,928</b>	<b>2,064</b>	<b>1,864</b>	<b>-3%</b>	<b>-10%</b>

หมายเหตุ: ปริมาณการจำหน่ายไม่รวมการแลกเปลี่ยนน้ำมันกับบริษัทน้ำมันมาตรา 7 และการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันดิบ

ผลการดำเนินงาน Q1/2561 เทียบกับ Q1/2560 ของกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นมี EBITDA ลดลง 947 ล้านบาท โดยมีปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานดังนี้

1. โรงกลั่นบางจากฯ มีอัตรากำลังการผลิตเฉลี่ยใน Q1/2561 อยู่ที่ 109.35 พันบาร์เรลต่อวัน หรือคิดเป็น 91% ของกำลังการผลิตรวมของโรงกลั่น ซึ่งอยู่ในระดับใกล้เคียงของอัตรการผลิตเฉลี่ยใน Q1/2560
2. ค่าการกลั่นรวม เท่ากับ 6.37 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลง 1.59 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับ Q1/2560 เนื่องจากค่าการกลั่นพื้นฐาน (Market GRM) ลดลง 0.36 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล สาเหตุจากส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเตดท์เบรนท์กับดูไบที่ปรับกว้างขึ้น ทำให้ต้นทุนของราคาน้ำมันดิบที่เข้ากลั่นเพิ่มสูงขึ้น ขณะที่ส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบอ้างอิงในบางผลิตภัณฑ์ปรับตัวลดลง โดยส่วนต่างราคาน้ำมันเตา-ดูไบ (FO/DB) เฉลี่ยลดลงกว่า 57% จากปีก่อนหน้า และส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน-ดูไบ (UNL95/DB) เฉลี่ยลดลงกว่า 7% จากปีก่อนหน้า ประกอบกับในไตรมาสนี้ธุรกิจโรงกลั่นขาดทุนจากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า (GRM Hedging) 37 ล้านบาท ในขณะที่ Q1/2560 มีกำไร 10 ล้านบาท
3. ธุรกิจโรงกลั่นมี Inventory Loss ในไตรมาสนี้ จำนวน 70 ล้าน จากระดับราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยที่ผันผวนในระหว่างไตรมาส โดยราคาน้ำมันในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ – มีนาคม 2561 ลดลงเป็นอย่างมากเมื่อเทียบกับเดือนมกราคม 2561 ในขณะที่ Q1/2560 มี Inventory Gain 299 ล้านบาท
4. บริษัท BCP Trading จำกัด มีรายได้ 3,784 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17% YoY โดยมีธุรกรรมการซื้อขายผลิตภัณฑ์น้ำมัน 1.66 ล้านบาร์เรล ผลิตภัณฑ์หลักที่มีการซื้อขายได้แก่ น้ำมันแนฟทา และน้ำมันเบนซินพื้นฐาน 95

ผลการดำเนินงาน Q1/2561 เทียบกับ Q4/2560 ของกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นมี EBITDA ลดลง 977 ล้านบาท โดยมีปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานดังนี้

1. โรงกลั่นบางจากฯ มีอัตรากำลังการผลิตเฉลี่ยลดลงเล็กน้อย (-2% QoQ)
2. ค่าการกลั่นรวม ลดลง 2.38 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล สาเหตุหลักมาจาก Inventory Loss และมีผลขาดทุนจากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า (GRM Hedging) ขณะที่ค่าการกลั่นพื้นฐาน (Market GRM) ในไตรมาสนี้เท่ากับ 6.71 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 1.31 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เนื่องจากผลิตภัณฑ์

น้ำมันดีเซลที่เป็นผลิตภัณฑ์หลักของโรงกลั่นบางจากฯ มีส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล-ดูไบ (GO/DB) เพิ่มขึ้น 13% รวมทั้งส่วนต่างราคาน้ำมันเจ็ท(เคโรซีน)-ดูไบ (IK/DB) ที่เพิ่มขึ้นถึง 21%

3. ธุรกิจโรงกลั่นมี Inventory Loss จำนวน 70 ล้านบาท ในขณะที่ Q4/2560 ที่มี Inventory Gain ถึง 1,094 ล้านบาท
4. บริษัท BCP Trading มีรายได้ลดลง 7% QoQ จากธุรกรรมการซื้อขายผลิตภัณฑ์น้ำมันที่ลดลง

## 2) กลุ่มธุรกิจการตลาด

สำหรับผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจการตลาด ใน Q1/2561 มี EBITDA 735 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นของธุรกิจการตลาดบริษัท บางจากฯ 764 ล้านบาท ของบริษัท บางจาก กรีนเนท จำกัด 23 ล้านบาท ของบริษัท บางจาก รีเทล จำกัด -51 ล้านบาท

ผลการดำเนินงานธุรกิจการตลาดบริษัท บางจากฯ					
ปริมาณการจำหน่าย (ล้านลิตร)	Q1/2560	Q4/2560	Q1/2561	YoY	QoQ
ค้ำปลีก	932	1,002	997	7%	-0.5%
อุตสาหกรรม	607	553	517	-15%	-7%
<b>รวม</b>	<b>1,539</b>	<b>1,555</b>	<b>1,514</b>	<b>-2%</b>	<b>-3%</b>
ปริมาณการจำหน่ายจำแนกตามผลิตภัณฑ์ (ล้านลิตร)					
ก๊าซปิโตรเลียมเหลว	14	25	37	173%	47%
แก๊สโซลีน	12	8	9	-22%	10%
แก๊สโซฮอลล์	400	442	404	1%	-9%
น้ำมันเครื่องบิน	244	209	209	-14%	-0.4%
น้ำมันดีเซล	813	825	802	-1%	-3%
น้ำมันเตา และอื่นๆ	58	46	53	-8%	16%
<b>รวม</b>	<b>1,539</b>	<b>1,555</b>	<b>1,514</b>	<b>-2%</b>	<b>-3%</b>
<b>ค่าการตลาดรวม (บาท/ลิตร)</b>	<b>0.84</b>	<b>0.70</b>	<b>0.83</b>	<b>-1%</b>	<b>19%</b>
<b>EBITDA (ล้านบาท)</b>	<b>856</b>	<b>302</b>	<b>735</b>	<b>-14%</b>	<b>144%</b>

หมายเหตุ: ค่าการตลาด เฉพาะส่วนของบริษัท บางจากฯ

ผลการดำเนินงาน Q1/2561 เทียบกับ Q1/2560 ของกลุ่มธุรกิจการตลาดมี EBITDA ลดลง 121 ล้านบาท โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

1. ปริมาณการจำหน่ายของธุรกิจการตลาดลดลงเล็กน้อย มาจากปริมาณการจำหน่ายในตลาดอุตสาหกรรมที่ลดลงถึง 15 % จากการบริหารจัดการ STOCK ก่อนการซ่อมบำรุงโรงกลั่นประจำปี 2561 ภายใต้สภาวะการแข่งขันในตลาดอุตสาหกรรมที่รุนแรงขึ้น ขณะที่ปลาย Q1/2560 ตลาดมีอุปทานตึงตัว ทำให้บริษัทฯ ได้มีการเร่งผลักดันยอดขายในช่วงดังกล่าว แต่ในส่วนของตลาดค้ำปลีกซึ่งเป็นช่องทางหลักในการจำหน่ายมีการเติบโตเพิ่มมากขึ้น 7% ขณะที่ภาพรวมอุตสาหกรรมตลาดสถานีบริการขยายตัวเพียง 3%
2. ค่าการตลาดสุทธิใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า แม้ว่าบริษัทฯ จะมีค่าการตลาดค้ำปลีกเพิ่มขึ้นตามสัดส่วนของการจำหน่ายที่สูงขึ้น แต่ผลของค่าการตลาดในส่วนของตลาดอุตสาหกรรมและน้ำมันหล่อลื่นปรับลดลง

เมื่อเทียบกับ Q1/2560 จากสภาวะการแข่งขันที่เพิ่มสูงขึ้น และต้นทุนน้ำมันหล่อลื่นที่ปรับตัวสูงขึ้น ทำให้ค่าการตลาดภาพรวมของบริษัทลดลงเล็กน้อย

3. จำนวนสถานีบริการน้ำมัน ณ สิ้น Q1/2561 มีจำนวนทั้งสิ้น 1,127 สาขา มีการเปิดสถานีบริการเพิ่มขึ้น 65 สาขา เทียบกับ ณ สิ้น Q1/2560 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นสถานีบริการมาตรฐาน มีภาพลักษณ์ที่ทันสมัย บนถนนสายหลักและทำเลที่มีศักยภาพ พร้อมทั้งปรับปรุงคุณภาพของสถานีบริการน้ำมันที่มีอยู่เดิมให้ดีขึ้น เพื่อผลักดันยอดขายต่อสถานีบริการให้เพิ่มขึ้น และยังคงมีการปิดสถานีบริการที่มียอดขายต่ำกว่าเป้าหมาย
4. บริษัทฯ มีส่วนแบ่งการตลาดด้านปริมาณการจำหน่ายน้ำมันผ่านสถานีบริการอยู่ในอันดับที่ 2 และเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยส่วนแบ่งการตลาดสะสมเดือนมกราคม – มีนาคม 2561 อยู่ที่ 15.8% เพิ่มขึ้น 0.6% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า
5. ด้านธุรกิจ Non – oil ที่อยู่ภายใต้การดูแลของบริษัท บางจาก รีเทล จำกัด ยังคงพัฒนาและขยายธุรกิจอย่างต่อเนื่อง ทั้งในส่วนของธุรกิจซูเปอร์มาร์เก็ตและร้านสะดวกซื้อ SPAR ธุรกิจร้านกาแฟอินทนิล ทำให้ ณ สิ้น Q1/2561 มีจำนวนสาขา ร้านกาแฟอินทนิล ทั้งสิ้น 457 สาขา และ SPAR 35 สาขา โดยในเดือนมกราคมที่ผ่านมา บริษัทฯ บางจาก รีเทล จำกัด ได้ลงนามสัญญาการมอบสิทธิมาสเตอร์แฟรนไชส์ ร้านกาแฟอินทนิลในกัมพูชาและลาว ให้แก่ บริษัท อาร์ซีจี รีเทล จำกัด (กัมพูชา) โดยได้เริ่มทดลองเปิดให้บริการร้านกาแฟอินทนิลสาขาแรกที่เสียมราฐ และได้ขยายสาขาแฟล็กชิป สโตร์กลางกรุงเทพมหานคร ที่เปิดให้บริการในเดือนเมษายน 2561 และยังมีแผนที่จะขยายร้านกาแฟอินทนิลที่ประเทศลาวภายใน Q3/2561 ทั้งนี้ยังมีแผนการขยายสาขาทั้งในประเทศลาวและกัมพูชาอีกกว่า 100 สาขา
6. บริษัทฯ บางจาก รีเทล จำกัด มีรายได้เพิ่มขึ้นจากการขยายสาขา แต่เนื่องจากซึ่งอยู่ระหว่างการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน และการขยายสาขาของธุรกิจ SPAR ให้เพียงพอ จึงมีค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการอยู่ในระดับค่อนข้างสูง ทำให้บริษัทฯ บางจาก รีเทล จำกัด ยังคงมี EBITDA ติดลบ อีกทั้งในไตรมาสนี้ธุรกิจการตลาดมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า จากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคลากร การจัดกิจกรรมส่งเสริมการตลาดที่เพิ่มมากขึ้น ส่งผลให้กลุ่มธุรกิจการตลาดมี EBITDA ในไตรมาสนี้ติดลบ

ผลการดำเนินงาน Q1/2561 เทียบกับ Q4/2560 ของกลุ่มธุรกิจการตลาดมี EBITDA เพิ่มขึ้น 433 ล้านบาท โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

1. ปริมาณการจำหน่ายของธุรกิจการตลาดลดลง 3% QoQ ส่วนใหญ่มาจากปริมาณการจำหน่ายในตลาดอุตสาหกรรมที่ลดลง จากภาวะการแข่งขันที่เพิ่มสูงขึ้น ประกอบกับการบริหารจัดการ STOCK ก่อนช่วงการซ่อมบำรุงโรงกลั่นประจำปี 2561
2. ค่าการตลาดสุทธิเพิ่มขึ้นอย่างมากเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากค่าการตลาดค่าปลีก เนื่องจากในระหว่างไตรมาสราคาน้ำมันดิบปรับลดลง ทำให้บริษัทฯ สามารถปรับราคาขายได้สอดคล้องกับต้นทุนผลิตภัณฑ์ที่ลดลง ส่งผลให้มีค่าการตลาดค่าปลีกที่เพิ่มสูงขึ้น ในทางกลับกัน Q4/2560 เป็นช่วงที่ราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง ทำให้ราคาขายปลีกน้ำมันปรับขึ้นไม่สอดคล้องต้นทุนผลิตภัณฑ์ที่สูงขึ้น อีกทั้งใน Q4/2560 บริษัทฯ ลดราคาขายปลีกน้ำมันสำหรับผู้เดินทางมาร่วมถวายความอาลัยในพระราชพิธีถวายพระเพลิงพระบรมศพ พระบาทสมเด็จพระปรมินทรมหาภูมิพลอดุลยเดช บรมนาถบพิตร และนโยบายการตรึงราคาน้ำมันช่วงเดือนธันวาคมเพื่อเป็นของขวัญให้ผู้บริโภค จึงส่งผลให้ค่าการตลาดค่าปลีกใน Q4/2560 ไม่สูงนัก
3. จำนวนสถานีบริการ ณ สิ้น Q1/2561 มีจำนวนทั้งสิ้น 1,127 สถานี โดยมีการเปิดสถานีบริการเพิ่มขึ้น 17 สาขา จากไตรมาสก่อนหน้า
4. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลงอย่างมาก เนื่องจากใน Q4/2560 มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคลากร ค่าใช้จ่ายส่งเสริมการตลาด รวมถึงค่าซ่อมบำรุงสถานีบริการประจำปี ที่มีการเบิกจ่ายค่อนข้างมากในช่วงปลายปี ส่งผลให้ EBITDA ในไตรมาสนี้เพิ่มสูงขึ้น

### 3) กลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้า

ผลการดำเนินงานของธุรกิจพลังงานไฟฟ้า	Q1/2560	Q4/2560	Q1/2561	YoY	QoQ
ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ - ประเทศไทย	65.99	65.72	66.03	0.06%	0.48%
โครงการระยะที่ 1-3 (118 MW)	63.34	61.02	61.52	-3%	1%
โครงการโซลาร์สหกรณ์ (12 MW)	2.66	4.70	4.51	70%	-4%
ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ - ประเทศญี่ปุ่น (34 MW)	6.60	7.23	9.16	39%	27%
<b>รวมปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้า (กิโลวัตต์-ชั่วโมง)</b>	<b>72.59</b>	<b>72.95</b>	<b>75.19</b>	<b>4%</b>	<b>3%</b>
<b>รายได้จากการขายและการให้บริการ (ล้านบาท)</b>	<b>798</b>	<b>781</b>	<b>801</b>	<b>0.4%</b>	<b>3%</b>
<b>EBITDA (ล้านบาท)</b>	<b>706</b>	<b>812</b>	<b>664</b>	<b>-6%</b>	<b>-18%</b>

ผลการดำเนินงาน Q1/2561 เทียบกับ Q1/2560 ธุรกิจพลังงานไฟฟ้ามีรายได้ 801 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4 ล้านบาท และมี EBITDA 664 ล้านบาท ลดลง 42 ล้านบาท โดยมีปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน ดังนี้

1. โครงการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ในประเทศไทย มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวมใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยสำหรับโครงการระยะที่ 1-3 มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าลดลง 3% เป็นผลมาจากค่าความเข้มแสงเฉลี่ยของทุกโครงการในไตรมาสนี้ ปรับตัวลดลงเล็กน้อย จากปริมาณฝนที่มากขึ้นจากปีก่อน อย่างไรก็ตาม มีการรับรู้ผลประกอบการเต็มไตรมาส จากโครงการโซลาร์สหกรณ์ ที่ทยอยเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในระหว่าง Q4/2559 ถึง Q1/2560 ทำให้ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวมไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก
2. โครงการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวมเพิ่มขึ้น จากการบันทึกรายได้เต็มไตรมาส หลังโครงการ Nagi (กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญา 10.5 เมกะวัตต์) เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ตั้งแต่เดือนมีนาคม 2560 และ โครงการ Gotemba (กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญา 4 เมกะวัตต์) ที่เริ่มเปิดการเชื่อมต่อเข้าระบบ (Pre-COD) ตั้งแต่ปลายปี 2560 (แต่เนื่องจากโครงการ Gotemba ยังไม่ได้ดำเนินการเชิงพาณิชย์อย่างเป็นทางการ (COD ในวันที่ 16 เมษายน 2561) รายได้จากการขายไฟฟ้าใน Q1/2561 จึงถูกบันทึกเป็นส่วนลดของเงินลงทุน (ตามมาตรฐานการบัญชี) ทั้งนี้ ความเข้มแสงเฉลี่ยของโครงการในประเทศญี่ปุ่นที่เปิดดำเนินการอยู่เต็มในไตรมาสนี้ปรับลดลงเล็กน้อย เนื่องจากภาวะอากาศและหิมะที่ตกยาวนานกว่าปกติ
3. รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 69 ล้านบาท โดยเป็นของโรงไฟฟ้าพลังงานลม ในประเทศฟิลิปปินส์ 14 ล้านบาท และส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ ในประเทศอินโดนีเซีย 54 ล้านบาท ในขณะที่ Q1/2560 ยังไม่มีการบันทึกส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมดังกล่าว
4. ธุรกิจพลังงานไฟฟ้ามีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารปรับเพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับบุคลากรที่ปรับเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขยายธุรกิจ และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการออก ESOP ที่ทยอยรับรู้เป็นค่าใช้จ่าย ประกอบกับใน Q1/2560 มีการรับรู้กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ของโครงการ Suimei จำนวน 62 ล้านบาท ส่งผลให้ในไตรมาสนี้ ธุรกิจพลังงานไฟฟ้ามี EBITDA ปรับลดลงจากปีก่อน

ผลการดำเนินงาน Q1/2561 เทียบกับ Q4/2560 ธุรกิจพลังงานไฟฟ้ามีรายได้เพิ่มขึ้น 21 ล้านบาท และมี EBITDA ลดลง 147 ล้านบาท โดยมีปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน ดังนี้

1. โครงการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ประเทศไทยมีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวมเพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดยในไตรมาสนี้ มีค่าความเข้มแสงเฉลี่ยของทุกโครงการปรับเพิ่มขึ้น เนื่องจากปัจจัยด้านฤดูกาลที่ปกติไตรมาสที่ 1 จะมีค่าความเข้มแสงดีกว่าไตรมาสที่ 4

2. โครงการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น จากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการ Gotemba ประกอบกับความเข้มแสงที่มากขึ้น เนื่องจากมีหิมะตกน้อยลงเมื่อสิ้นสุดฤดูหนาว
3. รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานลม ในประเทศฟิลิปปินส์ และโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ ในประเทศอินโดนีเซีย ลดลงจากไตรมาสก่อนซึ่งมีการบันทึกกำไรจากการเข้าซื้อกิจการทั้งสอง 367 ล้านบาท ซึ่งส่งผลให้ในไตรมาสนี้ธุรกิจผลิตไฟฟ้า มี EBITDA ลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า ทั้งนี้ ในส่วนของการดำเนินการปกติ ทั้งสองโครงการยังคงมีผลการดำเนินงานที่มีกำไร
4. ธุรกิจพลังงานไฟฟ้ามีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารปรับลดลง เนื่องจากในไตรมาสที่ 4 ของทุกปี บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) จะมีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับจ่ายที่เกี่ยวกับพนักงาน ทำให้มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารมากกว่าไตรมาสอื่นๆ

#### 4) กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ

สำหรับผลการดำเนินงานกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพใน Q1/2561 มี EBITDA รวม 304 ล้านบาท โดยหลักแบ่งเป็นของธุรกิจผลิตไบโอดีเซล 160 ล้านบาท และธุรกิจผลิตเอทานอล 151 ล้านบาท โดยมีผลการดำเนินงานดังนี้

หมายเหตุ: บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) อยู่ในระหว่างการยื่นคำขอเสนอขายหลักทรัพย์ต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

##### ธุรกิจผลิตไบโอดีเซล

ผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตไบโอดีเซล	Q1/2560	Q4/2560	Q1/2561	YoY	QoQ
ปริมาณการผลิตเฉลี่ยต่อวัน (พันลิตรต่อวัน) (กำลังการผลิต 810 พันลิตรต่อวัน)	571	748	788	38%	5%
ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ B100 (ล้านลิตร)	53	72	73	38%	1%
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	1,639	1,745	1,718	5%	-2%
<b>ราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ (ข้อมูลอ้างอิง: กรมธุรกิจพลังงาน)</b>					
ผลิตภัณฑ์ B100 (บาทต่อลิตร)	34.20	24.79	24.59	-28%	-1%
น้ำมันปาล์มดิบ (CPO) (บาทต่อกิโลกรัม)	30.67	20.49	20.33	-34%	-1%

ผลการดำเนินงาน Q1/2561 เทียบกับ Q1/2560 ธุรกิจผลิตไบโอดีเซลมีรายได้ 1,718 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 79 ล้านบาท โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

1. ปริมาณการผลิตเฉลี่ย 788 พันลิตรต่อวัน (+38% YoY)
2. ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ B100 เพิ่มขึ้น 20 ล้านลิตร เนื่องจากในไตรมาสนี้มีสัดส่วนการผสมผลิตภัณฑ์ B100 ในน้ำมันดีเซลที่ 7% ขณะที่ช่วงเดียวกันของปีก่อนอยู่ที่ 5% (วันที่ 8 พ.ค. 2560 มีประกาศเปลี่ยนแปลงส่วนผสมจาก 5% เป็น 7%)
3. ราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ B100 ปรับลดลงมากจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งเป็นไปตามทิศทางเดียวกับราคาน้ำมันปาล์มดิบที่ต่ำลง เป็นผลมาจากสต็อกน้ำมันปาล์มดิบที่อยู่ระดับสูงและการส่งออกของไทยทำได้ยากขึ้นจากมาตรการยกเว้นภาษีส่งออกน้ำมันปาล์มของมาเลเซียประกอบกับส่วนต่างราคาน้ำมันปาล์มดิบไทยและมาเลเซียกลับมาเพิ่มขึ้นอีกครั้ง ส่งผลให้กำไรขั้นต้นปรับเพิ่มขึ้น เนื่องจากราคาน้ำมันปาล์มดิบเฉลี่ยที่ปรับลดลงมากกว่าราคาขายเฉลี่ยที่ปรับลดลง

ผลการดำเนินงาน Q1/2561 เทียบกับ Q4/2560 ธุรกิจไบโอดีเซลมีรายได้ลดลง 27 ล้านบาท โดยมีปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อ การดำเนินงาน ดังนี้

1. ปริมาณการผลิตเฉลี่ยต่อวันเพิ่มขึ้น 5% QoQ และปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ B100 เพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดยใน ไตรมาสนี้และไตรมาสก่อนหน้ามีส่วนการผสมผลิตภัณฑ์ B100 ในน้ำมันดีเซลที่ 7%
2. ราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ B100 ปรับลดลงเล็กน้อยจากไตรมาสก่อนหน้า ซึ่งเป็นไปตามทิศทางเดียวกับราคา น้ำมันปาล์มดิบ เนื่องจากสต็อกน้ำมันปาล์มดิบยังอยู่ในระดับที่สูงอยู่
3. กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากราคาวัตถุดิบที่ลดต่ำลง ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง เนื่องจากปกติในไตรมาส 4 จะมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารมากกว่าไตรมาสอื่นๆ

### ธุรกิจผลิตเชื้อเพลิงเอทานอลแปลงสภาพ

ผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตเชื้อเพลิงเอทานอลแปลงสภาพ	Q1/2560	Q4/2560	Q1/2561	YoY	QoQ
ปริมาณการผลิตเฉลี่ยต่อวัน (พันลิตรต่อวัน)					
บริษัท บางจากไบโอเอทานอล (ฉะเชิงเทรา) จำกัด (BBE) (กำลังการผลิต 150 พันลิตรต่อวัน)	127	131	130	2%	-1%
บริษัท เคเอสแอล กรีน อินโนเวชั่น จำกัด (KGI) (กำลังการผลิต 350 พันลิตรต่อวัน)	N/A	190	311	N/A	64%
ปริมาณการจำหน่ายเอทานอล (ล้านลิตร)	10.7	24.6	37.1	248%	51%
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	263	620	867	230%	40%
<b>ราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ (ข้อมูลอ้างอิง: กรมธุรกิจพลังงาน)</b>					
เอทานอล (บาทต่อลิตร)	24.14	24.91	24.49	1%	-2%

ผลการดำเนินงาน Q1/2561 เทียบกับ Q1/2560 ธุรกิจผลิตเอทานอล มีรายได้ 867 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 604 ล้านบาท โดยมีปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อ การดำเนินงานดังนี้

1. ใน Q1/2561 บริษัท บางจากไบโอเอทานอล (ฉะเชิงเทรา) จำกัด มีปริมาณการผลิตเฉลี่ยต่อวัน 130 พันลิตรต่อวัน และบริษัท เคเอสแอล กรีน อินโนเวชั่น จำกัด มีปริมาณการผลิตเฉลี่ยต่อวัน 311 พันลิตรต่อวัน
2. ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิงเอทานอลแปลงสภาพเพิ่มขึ้น เนื่องจากใน Q1/2561 มีการรับรู้ผลการดำเนินงานของ บริษัท บางจากไบโอเอทานอล (ฉะเชิงเทรา) จำกัด และบริษัท เคเอสแอล กรีน อินโนเวชั่น จำกัด ขณะที่ช่วงเดียวกันของปีก่อนมีการรับรู้ผลการดำเนินงานเฉพาะของบริษัท บางจากไบโอเอทานอล (ฉะเชิงเทรา) จำกัด
3. ราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิงเอทานอลแปลงสภาพปรับเพิ่มขึ้นน้อยกว่าราคาต้นทุนวัตถุดิบจากมันสำปะหลัง ที่ปรับเพิ่มขึ้น ส่งผลให้กำไรขั้นต้นต่อหน่วยของผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิงเอทานอลแปลงสภาพที่ผลิตจากมันสำปะหลัง ลดลง

ผลการดำเนินงาน Q1/2561 เทียบกับ Q4/2560 ธุรกิจผลิตเอทานอลมีรายได้เพิ่มขึ้น 247 ล้านบาท โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงาน ดังนี้

1. บริษัท บางจากไบโอเอทานอล (ฉะเชิงเทรา) จำกัด มีปริมาณการผลิตเฉลี่ยต่อวันลดลงจากไตรมาสก่อนเล็กน้อย ขณะที่บริษัท เคเอสแอล กรีน อินโนเวชั่น จำกัด มีปริมาณการผลิตเฉลี่ยต่อวันเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน
2. ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิงเอทานอลแปลงสภาพเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน เนื่องจากใน Q4/2560 รับรู้ผลการดำเนินงานของ บริษัท เคเอสแอล กรีน อินโนเวชั่น จำกัด แค่ 2 เดือน
3. กำไรขั้นต้นต่อหน่วยของผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิงเอทานอลแปลงสภาพที่ผลิตจากมันสำปะหลังลดลง จากราคามันสำปะหลังที่เพิ่มขึ้น ขณะที่กำไรขั้นต้นต่อหน่วยของผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิงเอทานอลแปลงสภาพที่ผลิตจากกากน้ำตาลเพิ่มขึ้น จากราคากากน้ำตาลที่ลดลง ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง เนื่องจากปกติในไตรมาส 4 จะมีค่าใช้จ่ายมากกว่าไตรมาสอื่นๆ

## 5) กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ

สำหรับผลการดำเนินงานกลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติใน Q1/2561 มี EBITDA 68 ล้านบาท โดยหลักเป็นของธุรกิจสำรวจและผลิต โดยมีผลการดำเนินงานดังนี้

### ธุรกิจสำรวจและผลิต โดย Nido Petroleum Limited

ผลการดำเนินงานของธุรกิจสำรวจและผลิตปีไตรมาส	Q1/2560	Q4/2560	Q1/2561	YoY	QoQ
กำลังการผลิต <sup>1/</sup> (บาร์เรลต่อวัน เฉพาะสัดส่วนของ NIDO)	2,450	2,045	1,936	-21%	-5%
ปริมาณการจำหน่าย (บาร์เรล เฉพาะสัดส่วนของ NIDO)	203,364	206,052	195,439	-4%	-5%
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	399	388	425	6%	9%
<b>EBITDA (ล้านบาท)</b>	<b>133</b>	<b>25</b>	<b>91</b>	<b>-32%</b>	<b>269%</b>

หมายเหตุ: 1/ เฉพาะกำลังการผลิตในแหล่งผลิตน้ำมันดิบ Galoc เท่านั้น

ผลการดำเนินงาน Q1/2561 เทียบกับ Q1/2560 ธุรกิจสำรวจและผลิตมีรายได้ 425 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 26 ล้านบาท และมี EBITDA 91 ล้านบาท ลดลง 42 ล้านบาท โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

1. แหล่งผลิตน้ำมันดิบ Galoc มี Uptime 100% และมีอัตราการผลิตเฉลี่ย 3,465 บาร์เรลต่อวัน (คิดเป็นสัดส่วนของ Nido เท่ากับ 1,936 บาร์เรลต่อวัน ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 21% ตาม Natural decline curve)
2. ปริมาณการจำหน่ายรวมคิดเป็นสัดส่วนของ Nido เท่ากับ 195,439 บาร์เรล (Galoc 188,958 บาร์เรล และ Nido & Matinloc 6,481 บาร์เรล)
3. รายได้จากการขายเพิ่มขึ้นเนื่องจากราคาน้ำมันดิบดูไบปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยราคาเฉลี่ยใน Q1/2561 อยู่ที่ 63.96 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล ขณะที่ใน Q1/2560 อยู่ที่ 53.03 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล
4. ในไตรมาสนี้บริษัท Nido มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นรวมถึงมีการบริหารจัดการด้านค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้ดีขึ้น แต่มีรายการขาดทุนจากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้าจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น



5. ในไตรมาสนี้ไม่มีรายการค่าเผื่อผลขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีรายการขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ 3.21 ล้านบาทหรือสหรัฐ จากการถอนตัวจากแหล่งสำรวจ GURITA PSC

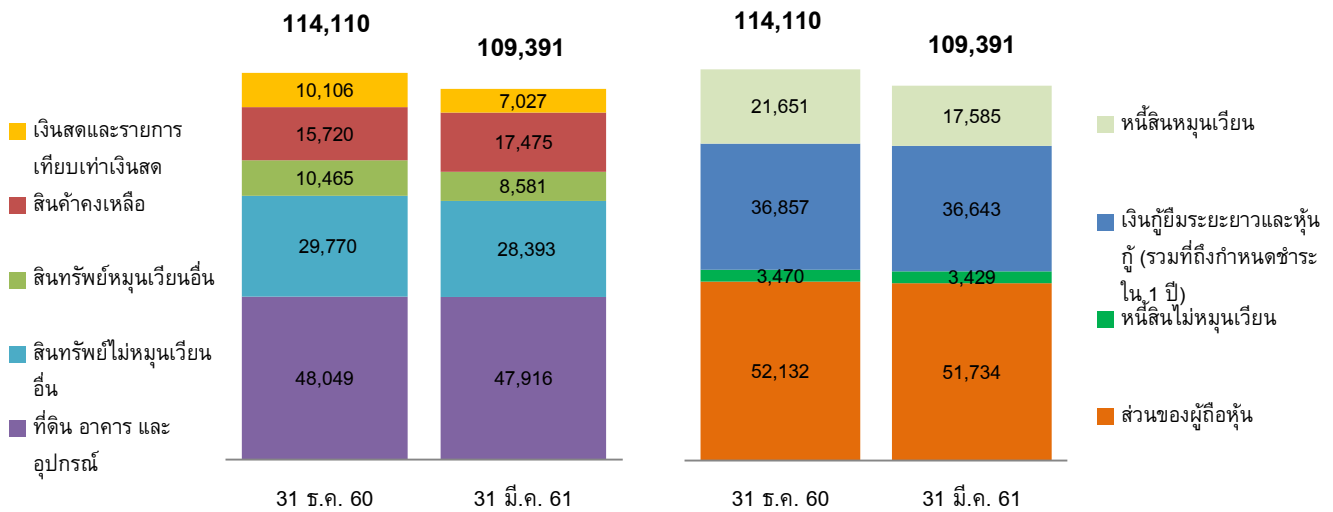
ผลการดำเนินงานเมื่อเทียบกับ Q4/2560 ธุรกิจสำรวจและผลิตมีรายได้เพิ่มขึ้น 37 ล้านบาท และมี EBITDA เพิ่มขึ้น 66 ล้านบาท โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

1. อัตราการผลิตเฉลี่ย (คิดเป็นสัดส่วนของ Nido) ลดลงจากไตรมาสก่อน 5% ตาม Natural decline curve
2. รายได้จากการขายเพิ่มขึ้นเนื่องจากราคาน้ำมันดิบดูไบปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยราคาเฉลี่ยใน Q1/2561 อยู่ที่ 63.96 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล ขณะที่ใน Q4/2560 อยู่ที่ 59.31 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล
3. ในไตรมาสนี้บริษัท Nido มีต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน เนื่องจากไตรมาสก่อนมีค่าใช้จ่ายเรื่องการย้ายที่ตั้งสำนักงาน แต่มีรายการขาดทุนจากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้าที่สูงขึ้น
4. ในไตรมาสนี้ไม่มีรายการค่าเผื่อผลขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนที่มีรายการขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ 1.86 ล้านบาทหรือสหรัฐ จากการประเมินปริมาณน้ำมันสำรองของแหล่งทรัพยากรในพื้นที่ Galoc ซึ่งลดลงจากปีก่อน



## แสดงฐานะการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

หน่วย: ล้านบาท



### สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีสินทรัพย์รวม 109,391 ล้านบาท ลดลง 4,719 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2560 โดยรายการสินทรัพย์หลักที่เปลี่ยนแปลง มีดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 3,079 ล้านบาท โปรดดูรายการวิเคราะห์งบกระแสเงินสด
- ลูกหนี้การค้า-สุทธิ ลดลง 1,703 ล้านบาท โดยหลักมาจากลูกหนี้การค้าบริษัทฯ (1) จากปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปที่ลดลงในธุรกิจค้าส่ง 570 ล้านบาท (2) ความต้องการน้ำมันในช่วงต้นเดือนสูงกว่าปลายเดือนทำให้มีการชำระค่าสินค้าภายในเดือนมีนาคม 167 ล้านบาท (3) ธุรกิจการค้าน้ำมันที่ปริมาณซื้อขายลดลง 945 ล้านบาท
- สินค้ำคงเหลือเพิ่มขึ้น 1,755 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการเก็บสำรองผลิตภัณฑ์น้ำมันเพื่อเตรียมหยุดซ่อมบำรุงประจำปีของโรงกลั่น จึงมีการลดปริมาณการเก็บน้ำมันดิบและเพิ่มการเก็บสำรองผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปเพื่อใช้ในการจำหน่ายในช่วงที่โรงกลั่นหยุดเดินหน่วยผลิต อย่างไรก็ตามใน Q1/2561 ธุรกิจค้าน้ำมันไม่มีสินค้ำคงเหลือ ขณะที่ ณ สิ้นธันวาคม 2560 มีสินค้ำคงเหลือคงค้าง เนื่องจากเทอมการส่งมอบการซื้อและการขายเกิดขึ้นต่างรอบระยะเวลาบัญชี
- เงินลงทุนระยะยาวอื่นลดลง 1,702 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการปรับมูลค่ายุติธรรมสุทธิของเงินลงทุนเพื่อขาย (LAC) ลดลง จำนวน 1,535 ล้านบาท จากราคาหุ้น 11.18 เหรียญแคนาดา ณ 31 ธันวาคม 2560 เปลี่ยนเป็น 6.98 เหรียญแคนาดา ณ 31 มีนาคม 2561
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ลดลงสุทธิ 133 ล้านบาท โดยมีการลงทุนหลักๆ ในเครื่องจักรอุปกรณ์โรงกลั่น 532 ล้านบาท อุปกรณ์จำหน่ายและอุปกรณ์สำนักงาน 377 ล้านบาท โดยมีค่าเสื่อมราคาสำหรับงวด 1,143 ล้านบาท
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น 195 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากค่าสิทธิการเช่าและใช้ประโยชน์พื้นที่ 150 ล้านบาท และเงินประกันจากการนำเข้าผลิตภัณฑ์น้ำมัน 60 ล้านบาท

## หนี้สิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีหนี้สินรวม 57,658 ล้านบาท ลดลง 4,321 ล้านบาท โดยรายการหนี้สินหลักที่เปลี่ยนแปลง มีดังนี้

- เจ้าหนี้การค้า ลดลง 3,467 ล้านบาท โดยหลักมาจากเจ้าหนี้การค้าของบริษัทฯ ลดลง 2,247 ล้านบาท เนื่องจากปริมาณการซื้อน้ำมันดิบลดลงเพื่อเตรียมพร้อมสำหรับการหยุดซ่อมบำรุงประจำปีของโรงกลั่น ในขณะที่ราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยปรับเพิ่มขึ้น และระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้เฉลี่ยลดลง อีกทั้งเจ้าหนี้การค้าของธุรกิจการค้าน้ำมันมีธุรกรรมซื้อขายลดลง 883 ล้านบาท
- เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น ลดลง 376 ล้านบาท โดยหลักมาจากการจ่ายโบนัสพนักงานประจำปี 2560 ในเดือนมกราคม 2561 รวมทั้งค่าใช้จ่ายค้างจ่ายลดลง
- ภาษีสรรพสามิตและเงินนำส่งกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงค้างจ่าย ลดลง 245 ล้านบาท ตามปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันที่ลดลง
- เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ลดลง 214 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการจ่ายชำระคืนตามวันครบกำหนดชำระ 337 ล้านบาท โดยมีผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนและการแปลงค่าบการเงินจำนวน 113 ล้านบาท และค่าตัดจำหน่ายต้นทุนการทำรายการ 9 ล้านบาท

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 51,734 ล้านบาท โดยเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนของบริษัทใหญ่ 45,054 ล้านบาท ลดลง 595 ล้านบาท โดยหลักมาจากกำไรสุทธิสำหรับงวด 1,146 ล้านบาท และองค์ประกอบอื่นของผู้ถือหุ้น ลดลง 1,751 ล้านบาท (จากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนเมื่อขาย (LAC) ลดลง 1,535 ล้านบาท และจากการแปลงค่าบการเงิน 216 ล้านบาท) โดยมีมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น 32.72 บาท

## งบกระแสเงินสดของบริษัทฯ และบริษัทย่อย



สำหรับ Q1/2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมดำเนินงาน 1,124 ล้านบาท มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 1,155 ล้านบาท และมีเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 754 ล้านบาท ทำให้มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ 3,033 ล้านบาท โดยมีเงินสดยกมา ณ วันที่ 1 มกราคม 2561 จำนวน 10,106 ล้านบาท และผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศคงเหลือสิ้นงวด -46 ล้านบาท ทำให้ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 มีเงินสดอยู่จำนวน 7,027 ล้านบาท โดยรายละเอียดในแต่ละกิจกรรมเป็นดังนี้

ตารางแสดงรายละเอียดการได้มา (ใช้ไป) ของเงินสดในแต่ละกิจกรรม

งบกระแสเงินสด (หน่วย: ล้านบาท)	31 มี.ค. 60	31 มี.ค. 61
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	1,283	(1,124)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(1,098)	(1,155)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(525)	(754)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>(341)</b>	<b>(3,033)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	19,287	10,106
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศคงเหลือสิ้นงวด	(66)	(46)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 มีนาคม</b>	<b>18,880</b>	<b>7,027</b>

โดยรายละเอียดในแต่ละกิจกรรมเป็นดังนี้

- เงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมดำเนินงาน 1,124 ล้านบาท โดยหลักเกิดจาก
  - มีกำไรจากการดำเนินงานที่เป็นเงินสด 3,119 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากกำไรสุทธิสำหรับงวด 1,337 ล้านบาท บวกค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่เงินสด 1,194 ล้านบาท บวกต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 588 ล้านบาท
  - เงินสดใช้ไปในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานสุทธิ 4,216 ล้านบาท โดยหลักมาจากได้รับชำระหนี้จากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น 1,744 ล้านบาท จ่ายซื้อสินค้าคงเหลือและสินทรัพย์อื่น 2,017 ล้านบาท จ่ายชำระเจ้าหนี้และหนี้สินอื่น 3,942 ล้านบาท
- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 1,155 ล้านบาท โดยหลักเกิดจาก
  - เงินสดรับจากดอกเบี้ยและเงินปันผล 45 ล้านบาท
  - เงินสดจ่ายสำหรับการลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน 1,067 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในอุปกรณ์หอกลิ้งและคลังน้ำมัน ที่ดินสถานีบริการและอุปกรณ์อื่นๆ ของบริษัทฯ และจ่ายค่าสิทธิการเช่า 133 ล้านบาท
- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 754 ล้านบาท โดยหลักเกิดจาก
  - เงินสดจ่ายต้นทุนทางการเงิน 413 ล้านบาท
  - เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้น 29 ล้านบาท และจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 368 ล้านบาท (เป็นของบริษัทฯ, บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน), บริษัท บางจากไปโอฟูเอล จำกัด และบริษัท บางจาก ไปโอเอทานอล (ฉะเชิงเทรา) จำกัด)
  - เงินสดรับจากหุ้นทุนออกให้ตามสิทธิ 25 ล้านบาท ของบริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน)

## อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (งบการเงินรวม)



### อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (งบการเงินรวม)

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (%)	Q1/2560	Q4/2560	Q1/2561
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (Gross Margin)	9.15%	7.76%	7.53%
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (EBITDA Margin)	9.26%	7.54%	6.77%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (Net Profit Margin)	5.00%	3.38%	3.02%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) <sup>1/</sup>	17.02%	13.57%	11.17%
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)	10.28%	7.32%	6.40%

1/ กำไรสุทธิและส่วนของผู้ถือหุ้นเฉพาะส่วนของบริษัท

	31 มี.ค. 60	31 ธ.ค. 60	31 มี.ค. 61
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio)	1.79	1.52	1.67
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio)	1.12	0.80	0.72
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (เท่า)</b>			
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (IBD to Equity)	0.85	0.78	0.78
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net IBD to Equity)	0.40	0.59	0.64
	Q1/2560	Q4/2560	Q1/2561
อัตราความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) <sup>2/</sup>	3.39	2.47	2.25

2/ การคำนวณ DSCR ไม่รวมรายการจ่ายชำระคืนเงินกู้ระยะยาวก่อนกำหนด

## การคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน

- อัตราส่วนกำไรขั้นต้น ต่อรายได้จากการขาย และการให้บริการ (Gross Margin) =  $\frac{\text{กำไรขั้นต้น}}{\text{รายได้จากการขายและการให้บริการ}}$
- อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขาย และการให้บริการ (%) (EBITDA Margin) =  $\frac{\text{EBITDA}}{\text{รายได้จากการขายและการให้บริการ}}$
- อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้จากการขาย และการให้บริการ (%) (Net Profit Margin) =  $\frac{\text{กำไร (ขาดทุน) สุทธิ}}{\text{รายได้จากการขายและการให้บริการ}}$
- อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%) (ROE) =  $\frac{\text{กำไร (ขาดทุน) ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่}}{\text{รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ (เฉลี่ย)}}$
- อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%) (ROA) =  $\frac{\text{กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้}}{\text{รวมสินทรัพย์ (เฉลี่ย)}}$
- อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า) (Current Ratio) =  $\frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$
- อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า) (Quick Ratio) =  $\frac{(\text{เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด} + \text{เงินลงทุนชั่วคราว} + \text{ลูกหนี้และตั๋วเงินรับการค้าสุทธิ})}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$
- อัตราความสามารถในการชำระหนี้ (เท่า) (DSCR) =  $\frac{\text{EBITDA}}{(\text{ชำระคืนเงินกู้ระยะยาว} + \text{ต้นทุนทางการเงิน})}$
- อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) (IBD to Equity) =  $\frac{\text{หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$
- อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) (Net IBD to Equity) =  $\frac{(\text{หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย} - \text{เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด} - \text{เงินลงทุนชั่วคราว})}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$

### หมายเหตุ:

- 1/ รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ (เฉลี่ย) คำนวณโดยใช้สูตรดังนี้
  - รายปี คำนวณโดย (ยอดสิ้นสุดงวดปีก่อนหน้า + ยอดสิ้นสุดงวดปีนี้ปัจจุบัน) / 2
  - รายไตรมาส คำนวณโดย (ยอดสิ้นสุดไตรมาสในปีก่อนหน้า + ยอดสิ้นสุดไตรมาสในปีปัจจุบัน) / 2
- 2/ รวมสินทรัพย์ (เฉลี่ย) คำนวณโดยใช้สูตรดังนี้
  - รายปี คำนวณโดย (ยอดสิ้นสุดงวดปีก่อนหน้า + ยอดสิ้นสุดงวดปีนี้ปัจจุบัน) / 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 (รวมทั้งกำหนดชำระภายในหนึ่งปี) + หนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน (รวมทั้งกำหนดชำระภายในหนึ่งปี))



บริษัทฯ ได้จัดทำบัญชีค่าใช้จ่ายด้านสิ่งแวดล้อม เพื่อเผยแพร่ผ่านรายงานการพัฒนายั่งยืนตั้งแต่ปี 2548 โดยมุ่งหวังให้เกิดการนำไปปรับใช้ให้เป็นประโยชน์ภายในองค์กรต่างๆ เช่นเดียวกับบริษัทฯ การจัดทำบัญชีด้านสิ่งแวดล้อมนี้ จะช่วยให้ได้รับข้อมูลที่ถูกต้อง ครบถ้วน และเกิดประโยชน์ใช้ในเชิงการบริหารงานด้านสิ่งแวดล้อม การจัดการด้านทรัพยากร ควบคู่กับการบริหารการเงินได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

ปัจจุบันบริษัทฯ จัดทำรายงานบัญชีเพื่อสิ่งแวดล้อมครอบคลุมหน่วยงาน โรงกลั่น ศูนย์จ่ายน้ำมันบางจาก และบางปะอิน

หน่วย: ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายสิ่งแวดล้อม (Environment Management Accounting : EMA)	Q1/2560	Q1/2561	Δ
ค่าใช้จ่ายวัตถุดิบที่ติดไปกับผลิตภัณฑ์ (Material Costs of Product Outputs) ได้แก่ น้ำมันดิบ สารเคมี ส่วนผสมต่างๆ ในการผลิต และพลังงานที่ใช้ในการผลิต	24,638	24,910	273
ค่าใช้จ่ายวัตถุดิบที่ไม่ติดไปกับผลิตภัณฑ์ (Material Costs of Non-Product Outputs) : ได้แก่ น้ำมันที่ไม่ได้คุณภาพ น้ำทิ้ง สารเคมีที่ใช้เกินจำเป็น และส่วนผสมอื่นที่เกินจำเป็น	21.46	14.20	(7.26)
ค่าใช้จ่ายเพื่ออุปกรณ์ควบคุมมลพิษ (Waste and Emission Control Costs) : ได้แก่ ค่าใช้จ่ายบำบัดหรือกำจัดของเสีย รวมถึง ค่าบำรุงรักษา และค่าเสื่อมของอุปกรณ์ด้านสิ่งแวดล้อมต่างๆ	68.72	62.59	(6.13)
ค่าใช้จ่ายในการป้องกันสิ่งแวดล้อม (Prevention and Other Environmental Management Costs) : ได้แก่ ค่าใช้จ่ายการติดตาม ป้องกัน ด้านสิ่งแวดล้อมต่างๆ	2.47	3.22	0.76
<b>ค่าใช้จ่ายรวม</b>	<b>24,730</b>	<b>24,990</b>	<b>260</b>
ประโยชน์ของผลผลิตพลอยได้และการนำของเสียมาใช้ใหม่ (Benefit from by-product and waste recycling) : ได้แก่ รายได้ของการใช้ประโยชน์จากของเสีย (เครื่องหมายลบหมายถึงรายได้)	(4.39)	(5.14)	(0.75)

ค่าใช้จ่ายด้านสิ่งแวดล้อมใน Q1/2561 โดยรวมเพิ่มขึ้นจาก Q1/2560 ประมาณ 260 ล้านบาท (+1% YoY) สาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายวัตถุดิบที่ติดไปกับผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้น 273 ล้านบาท เนื่องจากราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ขณะที่กำลังการผลิตเฉลี่ยลดลงจาก 109.80 พันบาร์เรลต่อวัน ในช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็น 109.35 พันบาร์เรลต่อวัน ในไตรมาสนี้ ในขณะที่ค่าใช้จ่ายวัตถุดิบที่ไม่ติดไปกับผลิตภัณฑ์ลดลง 7.26 ล้านบาท ตามปริมาณน้ำมันที่ไม่ได้คุณภาพที่ลดลง 7.58 ล้านบาท นอกจากนี้ค่าใช้จ่ายเพื่ออุปกรณ์ควบคุมมลพิษลดลง 6.13 ล้านบาท (-9% YoY) โดยส่วนใหญ่มาจาก ค่าบำรุงรักษาอุปกรณ์ด้านสิ่งแวดล้อม ค่าเสื่อมราคาอุปกรณ์ควบคุมมลพิษ และค่ากำจัดของเสีย ที่ลดลง 2.29 ล้านบาท 2.04 ล้านบาท และ 1.35 ล้านบาท ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายในการป้องกันสิ่งแวดล้อม เพิ่มขึ้น 0.76 ล้านบาท (+31% YoY) มาจากค่าใช้จ่ายการติดตามและตรวจวัดที่เพิ่มขึ้น

ประโยชน์ของผลผลิตพลอยได้และการนำของเสียมาใช้ใหม่เพิ่มขึ้น 0.75 ล้านบาท (+17% YoY) โดยส่วนใหญ่มาจากปริมาณเศษเหล็กและอลูมิเนียมที่เหลือใช้และสามารถจำหน่ายได้เพิ่มขึ้น 1.03 ล้านบาท ในขณะที่ปริมาณกำมะถันเหลวที่สามารถจำหน่ายได้ลดลง 0.25 ล้านบาท

### คุณภาพอากาศจากปล่องต่าง ๆ ของโรงกลั่น

เพื่อเป็นการเฝ้าระวังด้านสิ่งแวดล้อม บริษัทฯ ได้ทำการตรวจวัดคุณภาพอากาศจากปล่องต่างๆ ของโรงกลั่นเป็นประจำ ซึ่งจะเห็นได้ว่า มีค่ามลสารต่างๆ ได้แก่ ผุ่นละออง ออกไซด์ของไนโตรเจน และก๊าซซัลเฟอร์ไดออกไซด์ดีกว่ามาตรฐานคุณภาพอากาศที่ยอมให้ปล่อยจากปล่องของกระทรวงอุตสาหกรรม