คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

สำหรับผลการดำเนินงานไตรมาส 2

สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2561

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สารบัญ

03 บทสรุปผู้บริหาร

05 งบกำไรขาดทุน

07 ผลการดำเนินงาน

- 07 กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน
- 11 กลุ่มธุรกิจการตลาด
- 13 กลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้า
- 15 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ
- 17 กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ

19 งบแสดงฐานะการเงิน

21 งบกระแสเงินสด

23 อัตราส่วนทางการเงิน

25 บัญชีเพื่อสิ่งแวดล้อมและสังคม

สรุปผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาส 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2561 ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

หน่วย: ล้านบาท	Q2/2560	Q1/2561	Q2/2561	YoY	QoQ	6M2560	6M2561	YoY
รายได้รวม	**42,828**	**44,226**	**45,558**	**6%**	**3%**	**86,823**	**89,783**	**3%**
Accounting EBITDA	**2,514**	**2,992**	**3,366**	**34%**	**12%**	**6,589**	**6,358**	**-4%**
กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน [1/]	916	1,279	1,929	**111%**	**51%**	3,142	3,207	**2%**
กลุ่มธุรกิจตลาด [2/]	669	735	509	**-24%**	**-31%**	1,525	1,244	**-18%**
กลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้า [3/]	789	664	793	**1%**	**19%**	1,494	1,457	**-3%**
กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ [4/]	59	304	171	**189%**	**-44%**	238	475	**100%**
กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ [5/]	93	68	36	**-61%**	**-46%**	226	104	**-54%**
อื่น ๆ	40	(54)	(65)	**-262%**	**-21%**	63	(119)	**-290%**
รายการระหว่างกัน	(52)	(3)	(7)			(99)	(10)	
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	**993**	**1,146**	**1,007**	**1%**	**-12%**	**3,076**	**2,153**	**-30%**
กำไรต่อหุ้น (บาท)	**0.72**	**0.83**	**0.73**			**2.23**	**1.56**	

หมายเหตุ: 1/ หมายถึง ธุรกิจโรงกลั่นของบริษัท บางจากฯ บริษัท BCP Trading Pte. Ltd. และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม
2/ หมายถึง ธุรกิจการตลาดของบริษัท บางจากฯ บริษัท บางจากกรีนเนท จำกัด และบริษัท บางจาก รีเทล จำกัด และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม
3/ หมายถึง ธุรกิจพลังงานไฟฟ้าของบริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม
4/ หมายถึง ธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพของบริษัท บีบีจีไอ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม
5/ หมายถึง ธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติของ กลุ่ม NIDO Pretoleum Limited, BCP Energy International Pte. Ltd. และ BCP Innovation Pte. Ltd.

สำหรับผลการดำเนินงาน 6 เดือนแรกของปี 2561 บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) และบริษัทย่อย มีรายได้จากการขายและการให้บริการ 89,783 ล้านบาท (+3% YoY) มีกำไรสุทธิ 2,494 ล้านบาท โดยเป็น***กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ 2,153 ล้านบาท*** (-30% YoY) คิดเป็น***กำไรต่อหุ้น 1.56 บาท***

สำหรับ Q2/2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้จากการขายและการให้บริการ 45,558 ล้านบาท (+6% YoY, +3% QoQ) มีกำไรสุทธิ 1,157 ล้านบาท โดยเป็น***กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ 1,007 ล้านบาท*** (+1% YoY, -12%QoQ) คิดเป็น***กำไรต่อหุ้น 0.73 บาท***

กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน มีปริมาณการผลิตเฉลี่ยอยู่ที่ 66.80 พันบาร์เรลต่อวัน (คิดเป็น 56% ของกำลังการผลิตรวมของโรงกลั่น) ลดลงตามแผนการหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่นประจำปี 2561 (ระหว่างวันที่ 30 เม.ย. – 13 มิ.ย.) ค่าการกลั่นรวม (Total GRM) เพิ่มขึ้น 67% YoY และ 26% QoQ ขณะที่ค่าการกลั่นพื้นฐาน (Market GRM) ปรับลดลงจากปริมาณการผลิตที่ลดลง และจากราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยที่ปรับตัวขึ้นในไตรมาสนี้ ทำให้มีกำไรจาก Inventory Gain 856 ล้านบาท ถึงแม้ในไตรมาสนี้จะมีขาดทุนจากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า 75 ล้านบาท นอกจากนี้โรงกลั่นได้วางแผนบริหารจัดการผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปไว้จำหน่ายในช่วงหยุดซ่อมบำรุง ทำให้ค่าการกลั่นสูงขึ้นใน Q2/2561 ในส่วนของบริษัท BCP Trading จำกัด มีรายได้เพิ่มขึ้นจากธุรกรรมการซื้อขายผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปที่เพิ่มมากขึ้น

กลุ่มธุรกิจการตลาด มีปริมาณการจำหน่ายในตลาดค้าปลีกเพิ่มขึ้น ขณะที่ปริมาณการจำหน่ายในส่วนของตลาดอุตสาหกรรมลดลง เนื่องจากการบริหารสต๊อกน้ำมันสำเร็จรูปในช่วงหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่น เพื่อไม่ให้กระทบกับการจำหน่ายในตลาดค้าปลีกซึ่งเป็นช่องทางหลัก บริษัทฯ มีส่วนแบ่งการตลาดด้านปริมาณการจำหน่ายน้ำมันผ่านสถานีบริการอยู่ในอันดับที่ 2 และเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในช่วงเดือนมกราคม - พฤษภาคม 2561 บริษัทสามารถผลักดันยอดจำหน่ายน้ำมันใสผ่านสถานีบริการเพิ่มขึ้น 7.0% จากช่วงเดียวกันปีก่อน ในขณะที่ตลาดค้าปลีกรวมขยายตัวเพียง 3.1% ทำให้ส่วนแบ่งการตลาดสะสมเดือนมกราคม - พฤษภาคม 2561 อยู่ที่ 15.7 ค่าการตลาดรวมสุทธิลดลง สาเหตุมาจากราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ปรับตัวสูงขึ้น

อย่างต่อเนื่อง ทำให้ราคาขายปลีกน้ำมันปรับตัวขึ้นได้ช้ากว่า อีกทั้งบริษัทฯ พยายามชะลอการปรับขึ้นราคาน้ำมันหน้าสถานีบริการเพื่อลดภาระให้กับผู้บริโภคในช่วงเดือนมิถุนายนที่ราคาน้ำมันปรับขึ้นอย่างมากและรวดเร็ว

กลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้า มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวมลดลงเล็กน้อยจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า (-1% YoY) โดยหลักลดลงจากโครงการในประเทศไทย โดยค่าความเข้มเฉลี่ยของโครงการส่วนใหญ่ปรับลดลงจากฝนที่ตกมากขึ้นและต่อเนื่องยาวนานกว่าปกติ แต่ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 9% QoQ จากค่าความเข้มแสงเฉลี่ยปรับเพิ่มขึ้นตามฤดูกาล ในไตรมาสนี้รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม 19 ล้านบาท ลดลงเนื่องจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานลมได้รับผลกระทบจากปัจจัยด้านฤดูกาล ส่วนธุรกิจไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ กำไรลดลงจากค่าใช้จ่ายต้นทุนทางการเงินจากการทำรีไฟแนนซ์ซึ่งรายการดังกล่าวจะบันทึกครั้งเดียวในไตรมาสนี้ อย่างไรก็ตามจากการควบคุมค่าใช้จ่ายได้มีประสิทธิภาพมากขึ้นช่วยลดค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ทำให้ผลการดำเนินงานปรับตัวดีขึ้น

กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ โดย***ธุรกิจผลิตไบโอดีเซล*** มีผลการดำเนินงานดีขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ B100 เพิ่มขึ้น จากสัดส่วนการผสม B100 ในน้ำมันดีเซลอยู่ที่ 7% ตลอดทั้งไตรมาส กำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นจากต้นทุนน้ำมันปาล์มดิบที่ใช้ในการผลิตปรับลดลงอย่างมาก แต่เมื่อเทียบกับ Q1/2561 มีปริมาณการจำหน่ายลดลงเนื่องจากโรงกลั่นบางจาก ซึ่งเป็นลูกค้ารายใหญ่หยุดซ่อมบำรุงประจำปี ทำให้ปริมาณการสั่งซื้อลดลง ประกอบกับกำไรขั้นต้นลดลงจากราคาวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น ในส่วนของ***ธุรกิจผลิตเชื้อเพลิงเอทานอลแปลงสภาพ*** มีผลการดำเนินงานดีขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนจากการควบบริษัท แต่กำไรขั้นต้นได้รับผลกระทบจากราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ที่ปรับลดลง ขณะที่ต้นทุนการผลิตปรับตัวสูงขึ้น โดยเฉพาะราคามันสำปะหลังที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมาก อีกทั้งในไตรมาสนี้ บริษัท บางจากไบโอเอทานอล (ฉะเชิงเทรา) จำกัด มีการหยุดซ่อมบำรุงประจำปี ทำให้ผลการดำเนินงานปรับลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า

กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ ธุรกิจสำรวจและผลิตมีรายได้จากการขายเพิ่มสูงขึ้นตามราคาน้ำมันในตลาดโลก ส่งผลให้กำไรขั้นต้นดีขึ้น แต่มีปริมาณการผลิตที่ลดลง ตาม Natural decline curve รวมถึงมีรายการขาดทุนจากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบล่วงหน้า และรายการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

เหตุการณ์สำคัญอื่น ๆ ในไตรมาส:

- บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ได้ทำการประเมินมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์และหนี้สินที่ได้มาจากการซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วม ได้แก่ บริษัท Star Energy Group Holding Pte. Ltd. เมื่อ Q3/2560 เพื่อลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพในประเทศอินโดนีเซีย โดยได้ทำการประเมินแล้วเสร็จใน Q2/2561 ซึ่งจากการประเมินดังกล่าวมีการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของสัญญาซื้อขายไฟฟ้าและสิทธิใช้สัมปทานจากการเปลี่ยนแปลงสมมติฐานในการประเมิน ทำให้ต้องมีการปรับปรุงรายการย้อนหลังในงบการเงินปี 2560 โดยกระทบในส่วนของงบแสดงฐานะการเงิน ดังนี้

สินทรัพย์:	เงินลงทุนในบริษัทร่วม ลดลง	242	ล้านบาท
ส่วนของผู้ถือหุ้น:	กำไรสะสม ลดลง	170	ล้านบาท
	ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมลดลง	72	ล้านบาท

โดยรายการดังกล่าวไม่มีผลกระทบต่องบกำไรขาดทุนรวม สำหรับ Q1/2560 และ Q2/2560

- บริษัทฯ ได้จัดตั้งบริษัทย่อย ได้แก่ บริษัท บีซีพีอาร์ จำกัด ในประเทศไทย และบริษัทย่อยอีกบริษัทในประเทศสิงคโปร์ ได้แก่ BCPR Pte. Ltd. เพื่อร่วมลงทุนกับ Seacrest Capital Group ผ่านการซื้อหุ้นเพิ่มทุนของ OKEA AS ซึ่งเป็นบริษัทที่พัฒนาและผลิตปิโตรเลียมในประเทศนอร์เวย์ ในสัดส่วนไม่เกิน 90% ของทุนจดทะเบียนส่วนเพิ่ม ซึ่งมีมูลค่ารวมไม่เกิน 939 ล้านโครนนอร์เวย์ (หรือประมาณ 3,760 ล้านบาท) เพื่อเข้าซื้อแหล่งปิโตรเลียม Draugen Field และ GjØa จาก A/S Norske Shell โดยคาดว่ารายการดังกล่าวจะดำเนินการแล้วเสร็จใน Q4/2561

- กลุ่มบริษัทฯ ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นกับ Tamarind Galoc Pte. Ltd. โดยจะจำหน่ายหุ้นทั้งหมดที่ถืออยู่ใน Nido Production (Galoc) Pty. Ltd. ที่ถือครองแหล่งน้ำมันดิบ Galoc อยู่ 55.8% ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีการบันทึกผลขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์แหล่งน้ำมันดิบ Galoc ในงบการเงินรวม 412 ล้านบาท และด้อยค่าเงินลงทุนในงบการเงินเฉพาะกิจการ 272 ล้านบาท โดยคาดว่ารายการดังกล่าวจะดำเนินการแล้วเสร็จใน Q3/2561

งบกำไรขาดทุน

งบกำไรขาดทุนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย	Q2/2560	Q1/2561	Q2/2561	YoY	QoQ	6M2560	6M2561	YoY
รายได้จากการขายและการให้บริการ	42,828	44,226	45,558	6%	3%	86,823	89,783	3%
ต้นทุนขายและการให้บริการ	(40,465)	(40,897)	(41,699)	3%	2%	(80,434)	(82,597)	3%
กำไรขั้นต้น	**2,363**	**3,328**	**3,858**	**63%**	**16%**	**6,389**	**7,186**	**12%**
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	44	16	12	-73%	-27%	99	28	-72%
รายได้อื่น	236	59	181	-23%	205%	406	240	-41%
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	(1,632)	(1,660)	(1,785)	9%	8%	(3,064)	(3,446)	12%
ค่าใช้จ่ายในการสำรวจและประเมินค่า	(16)	(9)	(13)	-14%	51%	(25)	(22)	-11%
กำไร (ขาดทุน) จากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า	233	(73)	(136)	N/A	N/A	234	(209)	N/A
กำไร (ขาดทุน) จากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า	(19)	-	95	N/A	N/A	18	95	N/A
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	92	172	(39)	N/A	N/A	363	133	N/A
กลับรายการค่าเผื่อผลขาดทุน (ขาดทุน) จากการด้อยค่าสินทรัพย์	19	-	(412)	N/A	N/A	(82)	(412)	N/A
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	54	92	23	-58%	-76%	72	115	60%
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	**1,375**	**1,926**	**1,784**	**30%**	**-7%**	**4,409**	**3,710**	**-16%**
ต้นทุนทางการเงิน	(339)	(365)	(374)	10%	2%	(693)	(739)	7%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	**1,036**	**1,561**	**1,410**	**36%**	**-10%**	**3,716**	**2,971**	**-20%**
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	109	(223)	(253)	332%	13%	(372)	(476)	28%
กำไรสำหรับงวด	**1,145**	**1,337**	**1,157**	**1%**	**-13%**	**3,344**	**2,494**	**-25%**
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	993	1,146	1,007	1%	-12%	3,076	2,153	-30%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	153	191	150	-2%	-21%	267	341	28%
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาทต่อหุ้น)	**0.72**	**0.83**	**0.73**	**1%**	**-12%**	**2.23**	**1.56**	**-30%**

ผลการดำเนินงาน Q2/2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิรวม 1,157 ล้านบาท เทียบกับ Q2/2560 เพิ่มขึ้น 12 ล้านบาท (+1% YoY) และเมื่อเทียบกับ Q1/2561 ลดลง 180 ล้านบาท (-13% QoQ) โดยมีสาเหตุหลักดังนี้

1) รายได้จากการขายและการให้บริการรวม 45,558 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6% YoY และ 3% QoQ ส่วนใหญ่มาจากการรับรู้รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ (จากการควบบริษัทภายใต้กลุ่มบริษัท บีบีจีไอ จำกัด (มหาชน) ใน Q4/2560) รายได้ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจน้ำมันที่สูงขึ้นจากปริมาณการจำหน่าย และราคาขายเฉลี่ยต่อหน่วยที่เพิ่มสูงขึ้น รวมทั้งรายได้จากธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติที่เพิ่มขึ้นจากระดับราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่สูงขึ้น

2) กำไรขั้นต้น 3,858 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 63% YoY และ 16% QoQ โดยหลักมาจากธุรกิจโรงกลั่นใน Q2/2561 มีค่าการกลั่นรวมเพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ 12.82 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล (Q2/2560: 4.18 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล, Q1/2561: 6.37 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล) จากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันดิบ และส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบอ้างอิงในบางผลิตภัณฑ์ ในไตรมาสนี้ราคาน้ำมันดิบมีการปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลให้มี Inventory Gain 856 ล้านบาท ขณะที่ใน Q2/2560 และ Q1/2561 มี Inventory loss จำนวน 1,010 ล้านบาท และ 70 ล้านบาท ตามลำดับ นอกจากนี้โรงกลั่นได้วางแผนบริหารจัดการผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปไว้จำหน่ายในช่วงหยุดซ่อมบำรุง ทำให้ค่าการกลั่นดีกว่าเป้าหมาย
3) รายได้อื่น 181 ล้านบาท ลดลง 23% YoY และ เพิ่มขึ้น 205% QoQ โดยหลักมาจาก บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) มีรายได้เงินชดเชยความเสียหายจากพายุไต้ฝุ่นที่ประเทศญี่ปุ่นจำนวนประมาณ 99 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ที่มีกำไรจากการปรับปรุงราคาการต่อรองการชำระค่าตอบแทนส่วนที่เหลือกับ SunEdison ของบริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) 140 ล้านบาท และบริษัทฯ มีรายได้ค่าความเสียหายกรณีน้ำมันปนเปื้อน 51 ล้านบาท
4) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร จำนวน 1,785 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9% YoY และ 8% QoQ ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจาก (1) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน (2) ค่าใช้จ่ายในกิจกรรมส่งเสริมการตลาด และ (3) ค่าใช้จ่ายเพื่อการประชาสัมพันธ์ภาพลักษณ์บริษัท
5) ขาดทุนจากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า 136 ล้านบาท เนื่องจากในไตรมาสนี้ราคาน้ำมันมีความผันผวน
6) กำไรจากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า 95 ล้านบาท จากการซื้อเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าสำหรับโครงการ 3E จำนวน 36.5 ล้านเหรียญสหรัฐฯ ซึ่งอัตราตามสัญญาต่ำกว่าอัตราปิด ณ สิ้นงวด
7) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 39 ล้านบาท จากการที่ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงทำให้เกิดผลขาดทุนจากเงินกู้ยืมและเจ้าหนี้การค้าสกุลเงินตราต่างประเทศ แต่มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสำหรับรายการเงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันและลูกหนี้การค้าสกุลเงินตราต่างประเทศ
8) ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์เพื่อการสำรวจและผลิตปิโตรเลียมและเงินลงทุนในบริษัทย่อย 412 ล้านบาท (12 ล้านเหรียญสหรัฐฯ) เกิดจากมูลค่าที่คาดว่าจะขายได้ต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชีสุทธิของ สินทรัพย์แหล่งน้ำมันดิบ Galoc ซึ่งกลุ่มบริษัทได้ลงนามซื้อขายหุ้นของบริษัทย่อยทางอ้อมของกลุ่มบริษัทที่ถือครองแหล่งน้ำมันดิบ Galoc อยู่ 55.8% กับ Tamaarind Galoc Pte. Ltd.
9) ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม 23 ล้านบาท ประกอบด้วย (1) บริษัท Star Energy Group Holdings Pte. Ltd. 25 ล้านบาท (2) บริษัท PetroWind Energy Inc. -5.8 ล้านบาท (3) บริษัท อุบล ไบโอ เอทานอล จำกัด (มหาชน) -6.6 ล้านบาท (4) บริษัท บงกช มารีน เซอร์วิส จำกัด 11 ล้านบาท

1) กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน

ตารางแสดงสถานการณ์ราคาน้ำมันดิบ (หน่วย : เหรียญสหรัฐฯต่อบาร์เรล)

ราคาน้ำมันดิบ	Q2/2560	Q1/2561	Q2/2561			YoY	QoQ	6M	6M	YoY
	เฉลี่ย	เฉลี่ย	สูงสุด	ต่ำสุด	เฉลี่ย	%	%	2560	2561	%
Dubai (DB)	49.68	63.96	77.29	64.69	72.07	45%	13%	51.38	68.01	32%
Dated Brent (DTD)	49.64	66.82	80.29	66.48	74.39	50%	11%	51.72	70.58	36%
DTD/DB	-0.04	2.86	5.14	-0.66	2.33	N/A	-19%	0.33	2.56	673%

สถานการณ์ราคาน้ำมันดิบอ้างอิง

ราคาน้ำมันดิบดูไบใน Q2/2561 เปรียบเทียบกับ Q2/2560 ปรับเพิ่มขึ้น 22.39 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล โดยได้รับแรงหนุนจากสภาวะตลาดน้ำมันโลกที่ตึงตัวหลังจากโอเปกดำเนินมาตรการปรับลดการผลิตน้ำมันต่อเนื่องในอัตราสูงกว่าที่ได้ตกลงกันไว้ จนทำให้สต็อกน้ำมัน OECD ของโลกลดลงต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ซึ่งทำให้ตลาดน้ำมันตึงตัวมากขึ้น

ราคาน้ำมันดิบดูไบใน Q2/2561 โดยเฉลี่ยปรับเพิ่มขึ้น 8.11 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลเมื่อเทียบกับ Q1/2561 โดยได้รับแรงหนุนจากความร่วมมือของกลุ่มโอเปกในการปรับลดปริมาณการผลิตน้ำมันเกินกว่าเป้าหมายถึง 150% ในช่วง Q2/2561 โดยส่วนใหญ่มาจากการปรับลดการผลิตของซาอุดิอาระเบีย และปัญหาการผลิตของเวเนซุเอลา อีกทั้งสหรัฐฯ ได้ประกาศถอนตัวจากข้อตกลงนิวเคลียร์อิหร่านที่ทำร่วมกับชาติมหาอำนาจได้แก่ สหราชอาณาจักร รัสเซีย ฝรั่งเศส เยอรมันและจีน พร้อมทั้งประกาศมาตรการคว่ำบาตรครั้งใหญ่ต่ออิหร่าน ปัจจัยนี้ส่งผลให้อิหร่านมีแนวโน้มผลิตน้ำมันได้ลดลง ซึ่งในการคว่ำบาตรครั้งก่อนในปี 2555 อิหร่านผลิตน้ำมันลดลงประมาณ 1 ล้านบาร์เรลต่อวัน นอกจากนี้อุปทานน้ำมันดิบได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์ที่คลังน้ำมันส่งออกหลักของลิเบียเกิดความเสียหายจากการสู้รบระหว่างฝ่ายรัฐบาลและฝ่ายกบฏ ส่งผลให้กำลังผลิตน้ำมันดิบของลิเบียลดลงเหลือเพียง 150,000 บาร์เรลต่อวัน จากระดับปกติ 850,000 บาร์เรลต่อวัน เป็นระยะเวลาราว 20 วัน จึงสามารถกลับมาดำเนินการปกติ

เมื่อเปรียบเทียบส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเดทต์เบรนกับน้ำมันดิบดูไบ (DTD/DB) เฉลี่ยใน Q2/2561 เปรียบเทียบกับ Q2/2560 ปรับเพิ่มขึ้น 2.37 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล โดยได้แรงหนุนจากโรงกลั่นในเอเชียหันมาใช้น้ำมันดิบเกรดเบา (Light grade) มากขึ้น โดยเฉพาะจีน และซื้อน้ำมันดิบเกรดหนัก(Heavy grade) ลดลง เนื่องจากมาตรการปรับลดกำลังผลิตของโอเปกทำให้น้ำมันดิบเกรดหนัก (Heavy grade) ขาดแคลน และมีราคาสูงขึ้น

ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเดทต์เบรนกับดูไบ (DTD/DB) ใน Q2/2561 โดยเฉลี่ยปรับลดลง 0.54 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับ Q1/2561 โดยได้แรงกดดันจากอุปสงค์น้ำมันดิบดูไบปรับเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะในช่วงฤดูร้อนของตะวันออกกลาง รวมถึงการขาดแคลนอุปทานน้ำมันเกรดหนัก (Heavy grade) จากเวเนซุเอล่า ช่วยหนุนราคาน้ำมันดิบดูไบให้สูงขึ้น

ตารางแสดงส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบอ้างอิง (หน่วย : เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล)

ส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบอ้างอิง	Q2/2560 เฉลี่ย	Q1/2561 เฉลี่ย	Q2/2561 สูงสุด	Q2/2561 ต่ำสุด	Q2/2561 เฉลี่ย	YoY %	QoQ %	6M 2560	6M 2561	YoY %
UNL95/DB	14.17	13.69	15.50	7.69	12.15	-14%	-11%	14.44	12.92	-11%
IK/DB	10.78	16.05	17.77	12.08	15.29	42%	-5%	11.04	15.67	42%
GO/DB	11.34	14.76	16.03	11.66	14.63	29%	-1%	11.59	14.69	27%
FO/DB	-1.78	-4.96	-1.70	-7.04	-4.45	-151%	10%	-2.48	-4.71	-90%

สถานการณ์ส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบอ้างอิง (Crack Spread)

- ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน-ดูไบ (UNL95/DB) ใน Q2/2561 เฉลี่ย 12.15 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ปรับลดลง 2.02 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับ Q2/2560 โดยได้แรงกดดันจากอุปสงค์น้ำมันเบนซินชะลอตัวลง หลังราคาน้ำมันปรับเพิ่มขึ้น

  ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน-ดูไบ (UNL95/DB) ปรับลดลง 1.54 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เทียบกับเฉลี่ย 13.69 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ในไตรมาสก่อนหน้า จากอุปทานที่เพิ่มขึ้นของจีน หลังประกาศโควตาการส่งออกรอบที่ 2 ในเดือนพฤษภาคมล่าช้ากว่าปกติที่ประกาศในเดือนมีนาคม ทำให้มีอุปทานน้ำมันเบนซินออกสู่ตลาดเป็นจำนวนมาก รวมถึงสต็อกน้ำมันเบนซินของโลกที่ยังอยู่ในระดับสูงเหนือค่าเฉลี่ย 5 ปี เนื่องจากสะสมตั้งแต่ช่วงฤดูหนาวในไตรมาส 1 ซึ่งทำให้แรงซื้อในตลาดอยู่ในระดับต่ำ

- ส่วนต่างราคาน้ำมันเจ็ท(เคโรซีน)-ดูไบ (IK/DB) ใน Q2/2561 เฉลี่ย 15.29 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ปรับเพิ่มขึ้น 4.51 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับ Q2/2560 โดยได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์จากภาคธุรกิจอีคอมเมิร์ซที่เติบโตอย่างรวดเร็ว ซึ่งทำให้การขนส่งทางอากาศเพิ่มขึ้นตาม

  ส่วนต่างราคาน้ำมันเจ็ท (เคโรซีน)-ดูไบ (IK/DB) ปรับลดลง 0.76 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เทียบกับเฉลี่ย 16.05 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ในไตรมาสก่อนหน้า ส่วนต่างได้รับแรงกดดันจากอุปสงค์ที่ลดลงจากสภาพอากาศที่อุ่นขึ้นในฤดูร้อน

- ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล-ดูไบ (GO/DB) ใน Q2/2561 เฉลี่ย 14.63 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ปรับเพิ่มขึ้น 3.29 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับ Q2/2560 โดยได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ที่ปรับตัวสูงขึ้นในเอเชีย โดยเฉพาะการลงทุนก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐในอินเดีย และจากการลงทุนเพิ่มขึ้นของธุรกิจเหมืองแร่ในออสเตรเลีย

  ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล-ดูไบ (GO/DB) ปรับลดลง 0.13 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เทียบกับเฉลี่ย 14.76 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ในไตรมาสก่อนหน้า โดยได้รับแรงกดดันจากอุปทานที่เพิ่มขึ้นหลังโรงกลั่นเริ่มกลับมาจากช่วงซ่อมบำรุงประจำปี ประกอบกับอุปสงค์ที่ลดลงจากภาคประมงของจีน หลังเข้าสู่ฤดูกาลห้ามทำประมงในทะเลจีนใต้และตะวันออก

- ส่วนต่างราคาน้ำมันเตา-ดูไบ (FO/DB) ใน Q2/2561 เฉลี่ย -4.45 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ปรับลดลง 2.68 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับ Q2/2560 โดยได้แรงกดดันจากอุปสงค์น้ำมันเตาของภาคการผลิตไฟฟ้าในเอเชียและตะวันออกกลางที่ปรับลดลง

  ส่วนต่างราคาน้ำมันเตา-ดูไบ (FO/DB) ปรับเพิ่มขึ้น 0.51 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เทียบกับเฉลี่ย -4.96 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในไตรมาสก่อนหน้า โดยมีปัจจัยหนุนจากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นในตะวันออกกลางหลังเข้าสู่ฤดูร้อน ทำให้ความต้องการใช้น้ำมันเตาเพื่อผลิตไฟฟ้าเพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน

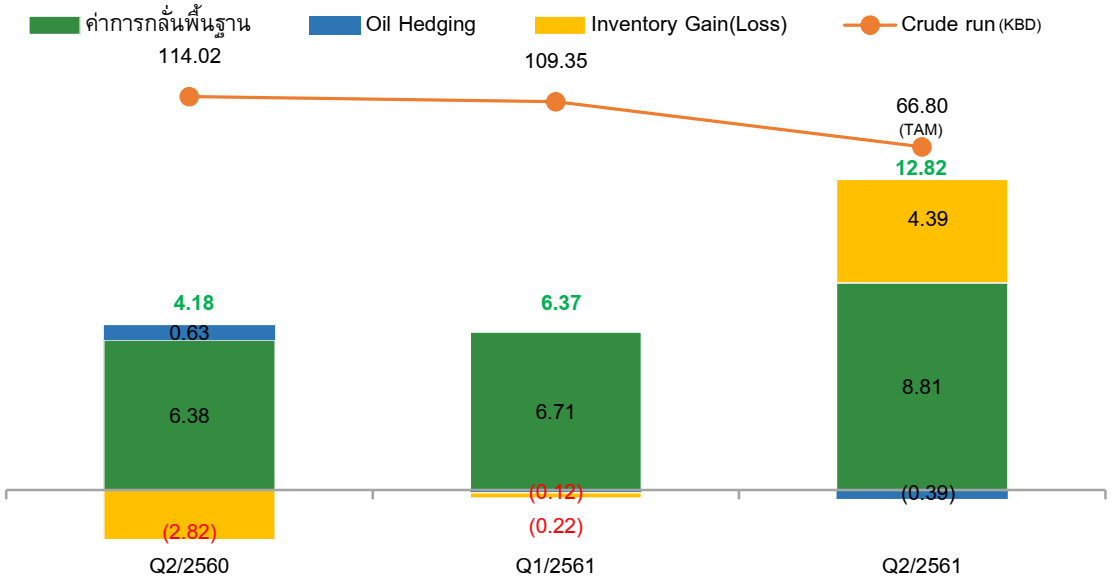
สำหรับผลการดำเนินงานกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมันใน Q2/2561 มี EBITDA 1,929 ล้านบาท แบ่งเป็น ของธุรกิจโรงกลั่นบริษัทบางจากฯ 1,844 บาท ของบริษัท BCP Trading จำกัด 18 ล้านบาท ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัท บงกช มารีน เซอร์วิส จำกัด 11 ล้านบาท

ตารางแสดงผลการดำเนินงาน กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน	Q2/2560	Q1/2561	Q2/2561	YoY	QoQ	6M2560	6M2561	YoY
อัตราการผลิตเฉลี่ย (พันบาร์เรลต่อวัน)	114.02	109.35	66.80	-41%	-39%	111.92	87.96	-21%
อัตรากำลังการผลิต	95%	91%	56%			93%	73%	
อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย (THB/USD)	34.47	31.71	32.09			34.88	31.90	
(หน่วย: ล้านบาท)								
ค่าการกลั่นพื้นฐาน	2,280	2,095	1,719	-25%	-18%	4,745	3,814	-20%
Oil Hedging	225	(37)	(75)	-133%	-102%	235	(112)	-148%
Inventory Gain/ (Loss)[1/]	(1,010)	(70)	856	185%	N/A	(711)	787	-211%
ค่าการกลั่นรวม	**1,495**	**1,988**	**2,501**	**67%**	**26%**	**4,269**	**4,489**	**5%**
EBITDA	**916**	**1,279**	**1,929**	**111%**	**51%**	**3,142**	**3,207**	**2%**

หมายเหตุ: 1/ ตัวเลข Inventory Gain / (Loss) ที่แสดงในตารางรวมการกลับรายการค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ LCM

กราฟแสดงค่าการกลั่นรวมและกำลังการกลั่น

หน่วย: เหรียญสหรัฐฯต่อบาร์เรล



ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันรวมของบริษัทฯ								
ธุรกิจการตลาด	Q2/2560	Q1/2561	Q2/2561	YoY	QoQ	6M2560	6M2561	YoY
ค้าปลีก	952	997	1,008	6%	1%	1,884	2,005	6%
อุตสาหกรรม	552	517	447	-19%	-14%	1,160	963	-17%
รวม	**1,504**	**1,514**	**1,455**	**-3%**	**-4%**	**3,044**	**2,969**	**-2%**
ธุรกิจค้าส่ง								
บริษัทน้ำมันมาตรา 7	178	151	144	-19%	-4%	363	295	-19%
ส่งออก	287	199	141	-51%	-29%	490	340	-31%
รวม	**465**	**350**	**285**	**-39%**	**-18%**	**853**	**635**	**-26%**
ปริมาณการจำหน่ายรวม	**1,969**	**1,864**	**1,740**	**-12%**	**-7%**	**3,897**	**3,604**	**-8%**

หมายเหตุ: ปริมาณการจำหน่ายไม่รวมการแลกเปลี่ยนน้ำมันกับบริษัทน้ำมันมาตรา 7 และการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันดิบ

ผลการดำเนินงาน Q2/2561 เทียบกับ Q2/2560 ของกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมันมี EBITDA เพิ่มขึ้น 1,013 ล้านบาท โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

1. โรงกลั่นบางจากฯ มีอัตรากำลังการผลิตเฉลี่ย อยู่ที่ 66.80 พันบาร์เรลต่อวัน หรือคิดเป็น 56% ของกำลังการผลิตรวมของโรงกลั่น (-39% YoY) เนื่องจากในไตรมาสนี้โรงกลั่นบางจากฯ มีการหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่นตามแผนการหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่นประจำปี ตั้งแต่วันที่ 30 เมษายน ถึง วันที่ 13 มิถุนายน 2561 รวมจำนวน 45 วัน

2. ในไตรมาสนี้ธุรกิจโรงกลั่นมีค่าการกลั่นรวม (Total GRM) เท่ากับ 2,501 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 67% เมื่อเทียบกับ Q2/2560 ที่มีค่าการกลั่นรวม เท่ากับ 1,495 ล้านบาท

- ค่าการกลั่นพื้นฐาน (Market GRM) ลดลง 561 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ Q2/2560 สาเหตุจากปริมาณการผลิตที่ลดลงจากช่วงการหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่น แต่ค่าการกลั่นพื้นฐาน (Market GRM) เฉลี่ยต่อบาร์เรลใน Q2/2561 ปรับตัวดีขึ้นจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของส่วนต่างราคาน้ำมันเจ็ท(เคโรซีน)-ดูไบ (IK/DB) เฉลี่ยเพิ่มขึ้นกว่า 42% จากปีก่อนหน้า และส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล-ดูไบ (GO/DB) เฉลี่ยเพิ่มขึ้นกว่า 29% จากปีก่อนหน้า นอกจากนี้โรงกลั่นได้วางแผนการจัดการผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปไว้จำหน่ายในช่วงหยุดซ่อมบำรุง ซึ่งช่วยให้ค่าการกลั่นพื้นฐานสูงขึ้นใน Q2/2561
- ในไตรมาสนี้ธุรกิจโรงกลั่นมีขาดทุนจากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า 75 ล้านบาท ในขณะที่ Q2/2560 มีกำไร 225 ล้านบาท ซึ่งปัจจัยหลักมาจากบริหารปริมาณน้ำมันดิบคงคลังก่อนการหยุดซ่อมบำรุงของโรงกลั่น โดยราคาน้ำมันดิบดูไบมีราคาสูงขึ้นระหว่างไตรมาสทำให้ขาดทุน
- ธุรกิจโรงกลั่นมี Inventory Gain จำนวน 856 ล้านบาท จากระดับราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยที่สูงขึ้นอย่างมากใน Q2/2561 ขณะที่ Q2/2560 มี Inventory Loss จำนวน 1,010 ล้านบาท (รวมรายการค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ (LCM) 7 ล้านบาท) โดยราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยใน Q2/2561 เพิ่มขึ้น 22.38 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับ Q2/2560

3. บริษัท BCP Trading จำกัด มีรายได้ 11,429 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 251% จาก Q2/2560 โดยมีธุรกรรมการซื้อขายผลิตภัณฑ์น้ำมัน 4.55 ล้านบาร์เรล ซึ่งผลิตภัณฑ์หลักที่มีการซื้อขายได้แก่ น้ำมันเบนซิน น้ำมันดิบ น้ำมันเตาและแนฟทา โดยรายได้ที่สูงขึ้นอย่างมากมาจากการจัดหาผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปให้โรงกลั่นบางจากในช่วงหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่นประจำปี รวมทั้งการสร้างสัมพันธ์อันดีกับคู่ค้าและภาวะตลาดที่เอื้ออำนวยทำให้มีปริมาณการซื้อขายเพิ่มมากขึ้น

ผลการดำเนินงาน Q2/2561 เทียบกับ Q1/2561 ของกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมันมี EBITDA เพิ่มขึ้น 650 ล้านบาท โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

1. โรงกลั่นบางจากฯ มีอัตรากำลังการผลิตเฉลี่ยลดลงจาก Q1/2561 (-39% QoQ) เนื่องจากมีการหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่นตามแผนการหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่นประจำปี

2. ธุรกิจโรงกลั่นมีค่าการกลั่นรวม (Total GRM) เท่ากับ 2,501 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 26% เมื่อเทียบกับ Q1/2561 ที่มีค่าการกลั่นรวม เท่ากับ 1,988 ล้านบาท

- โดยค่าการกลั่นพื้นฐาน (Market GRM) ลดลง 375 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ Q1/2561 สาเหตุจากปริมาณการผลิตที่ลดลงจากช่วงการหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่น ประกอบกับส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบอ้างอิงปรับตัวลดลง และการจัดการด้านปริมาณสำรองผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูป
- ในไตรมาสนี้ธุรกิจโรงกลั่นมีขาดทุนจากสัญญาขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า 75 ล้านบาท ในขณะที่ Q1/2561 ขาดทุน 37 ล้านบาท
- ธุรกิจโรงกลั่นมี Inventory Gain จำนวน 856 ล้านบาท จากระดับราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยที่สูงขึ้นอย่างมากใน Q2/2561 ขณะที่ใน Q1/2561 มี Inventory Loss จำนวน 70 ล้านบาท

3. ใน Q2/2561 บริษัท BCP Trading มีรายได้เพิ่มขึ้น 202% จาก Q1/2561 จากธุรกรรมการซื้อขายผลิตภัณฑ์น้ำมันที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งราคาน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูปที่มีราคาสูงขึ้นอีกด้วย

2) กลุ่มธุรกิจการตลาด

สำหรับผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจการตลาด ใน Q2/2561 มี EBITDA 509 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นของธุรกิจการตลาดบริษัท บางจากฯ 533 ล้านบาท ของบริษัท บางจาก กรีนเนท จำกัด 41 ล้านบาท ของบริษัท บางจาก รีเทล จำกัด -44 ล้านบาท

ผลการดำเนินงานธุรกิจการตลาด ปริมาณการจำหน่าย (ล้านลิตร)	Q2/2560	Q1/2561	Q2/2561	YoY	QoQ	2560	2561	YoY
ค้าปลีก	952	997	1,008	6%	1%	1,884	2,005	6%
อุตสาหกรรม	552	517	447	-19%	-14%	1,160	963	-17%
รวม	**1,504**	**1,514**	**1,455**	**-3%**	**-4%**	**3,044**	**2,969**	**-2%**
ปริมาณการจำหน่ายจำแนกตามผลิตภัณฑ์เฉพาะธุรกิจการตลาด (ล้านลิตร)								
ก๊าซปิโตรเลียมเหลว	15	37	40	161%	7%	29	77	167%
แก๊สโซลีน	15	9	8	-51%	-19%	27	17	-38%
แก๊สโซฮอล์	420	404	412	-2%	2%	820	816	-1%
น้ำมันเครื่องบิน	188	209	215	14%	3%	432	424	-2%
น้ำมันดีเซล	819	802	735	-10%	-8%	1,632	1,538	-6%
น้ำมันเตา และอื่นๆ	46	53	45	-3%	-15%	104	98	-6%
รวม	**1,504**	**1,514**	**1,455**	**-3%**	**-4%**	**3,044**	**2,969**	**-2%**
ค่าการตลาดรวมสุทธิ (บาท/ลิตร)	**0.83**	**0.83**	**0.75**	**-10%**	**-10%**	**0.83**	**0.79**	**-5%**
EBITDA (ล้านบาท)	**669**	**735**	**509**	**-24%**	**-31%**	**1,525**	**1,244**	**-18%**

หมายเหตุ: ค่าการตลาด เฉพาะส่วนของบริษัท บางจากฯ

ผลการดำเนินงาน Q2/2561 เทียบกับ Q2/2560 ของกลุ่มธุรกิจการตลาดมี EBITDA ลดลง 160 ล้านบาท โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

1. ปริมาณการจำหน่ายของธุรกิจการตลาดลดลง 3% YoY ลดลงในส่วนของตลาดอุตสาหกรรม เนื่องจากปริมาณน้ำมันสำเร็จรูปน้อยลงจากการหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่นประจำปี 2561 โดยมีการบริหารจัดการสต็อกเพื่อไม่ให้กระทบกับการจำหน่ายในตลาดค้าปลีกซึ่งเป็นช่องทางหลัก ซึ่งปริมาณการจำหน่ายในตลาดค้าปลีกยังคงมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง จากการขยายฐานลูกค้าตามกลยุทธ์ของบริษัท
2. ค่าการตลาดรวมสุทธิลดลงเมื่อเทียบกับกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ลดลงทั้งจากตลาดค้าปลีกและตลาดอุตสาหกรรม ด้านตลาดค้าปลีกได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกสูงขึ้นอย่างมากและรวดเร็ว โดยเฉพาะในเดือนมิถุนายน ทำให้บริษัทฯ ชะลอการปรับราคาหน้าสถานีบริการเพื่อลดภาระของผู้บริโภคในส่วนของค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับเดือนเมษายน บริษัทฯ มีการตรึงราคาน้ำมันหน้าสถานีบริการในช่วงวันหยุดยาว เพื่อสนับสนุนการเดินทางท่องเที่ยวในประเทศ ทำให้ราคาขายปลีกไม่สอดคล้องกับต้นทุนที่เพิ่มขึ้น ค่าการตลาดค้าปลีกจึงปรับตัวลดลง
3. จำนวนสถานีบริการน้ำมัน ณ สิ้น Q2/2561 มีจำนวนทั้งสิ้น 1,140 สาขา มีสถานีบริการเพิ่มขึ้น 71 สาขา เทียบกับจำนวนสถานีบริการน้ำมัน ณ สิ้น Q2/2560 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการขยายสถานีบริการมาตรฐาน ที่มีภาพลักษณ์ที่ทันสมัยบนทำเลที่มีศักยภาพ
4. บริษัทฯ มีส่วนแบ่งการตลาดด้านปริมาณการจำหน่ายน้ำมันผ่านสถานีบริการอยู่ในอันดับที่ 2 และเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในช่วงเดือนมกราคม - พฤษภาคม 2561 บริษัทสามารถผลักดันยอดจำหน่ายน้ำมันใสผ่านสถานีบริการเพิ่มขึ้น 7.0% จากช่วงเดียวกันปีก่อน ในขณะที่ตลาดค้าปลีกรวมขยายตัวเพียง 3.1% ทำให้ส่วนแบ่งการตลาดสะสมเดือนมกราคม - พฤษภาคม 2561 อยู่ที่ 15.7% เพิ่มขึ้น 0.5% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า และมีส่วนแบ่งการตลาดค้าปลีกสูงสุดถึง 16.0% ในเดือนพฤษภาคม 2561 ผลจากการขยายจำนวนสถานีบริการมาตรฐานในพื้นที่ที่มีศักยภาพ การรักษามาตรฐานงานบริการ และการจัดกิจกรรมทางการตลาดในรูปแบบต่างๆ เพื่อผลักดันยอดขายต่อสถานีบริการให้เพิ่มขึ้น
5. ด้านธุรกิจ Non – oil ที่อยู่ภายใต้การดูแลของบริษัท บางจาก รีเทล จำกัด ยังคงพัฒนาและขยายธุรกิจอย่างต่อเนื่อง ทั้งในส่วนของธุรกิจซุปเปอร์มาร์เก็ตและร้านสะดวกซื้อ SPAR ธุรกิจร้านกาแฟอินทนิล ทำให้ ณ สิ้น Q2/2561 มีจำนวนสาขาร้านกาแฟอินทนิล ทั้งสิ้น 492 สาขา และ SPAR 35 สาขา
6. บริษัท บางจาก รีเทล จำกัด มีรายได้เพิ่มขึ้นจากการขยายสาขาในธุรกิจ Non- oil อย่างไรก็ตามยังคงมีค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการอยู่ในระดับค่อนข้างสูง ทำให้บริษัท บางจาก รีเทล จำกัด ยังคงมี EBITDA ติดลบ กระทบต่อ EBITDA กลุ่มธุรกิจการตลาดในไตรมาสนี้

ผลการดำเนินงาน Q2/2561 เทียบกับ Q1/2561 ของกลุ่มธุรกิจการตลาดมี EBITDA ลดลง 225 ล้านบาท โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

1. ปริมาณการจำหน่ายของธุรกิจการตลาดลดลง 4% QoQ มาจากปริมาณการจำหน่ายในตลาดอุตสาหกรรมที่ลดลงจากการบริหารจัดการสต็อกในช่วงการซ่อมบำรุงโรงกลั่นประจำปี 2561 ไม่ให้กระทบกับการจำหน่ายของตลาดค้าปลีก
2. ค่าการตลาดสุทธิลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า สาเหตุมากจากการตรึงราคาน้ำมันในช่วงเดือนเมษายนและมิถุนายนตามที่ได้กล่าวข้างต้น อีกทั้งใน Q2/2561 เป็นช่วงที่ราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง ทำให้ราคาขายปลีกน้ำมันปรับขึ้นได้ช้ากว่าไม่สอดคล้องต้นทุนผลิตภัณฑ์ที่สูงขึ้น ในขณะที่ Q1/2561 ราคาน้ำมันดิบในระหว่างไตรมาสปรับลดลง ส่งผลให้มีค่าการตลาดค้าปลีกที่ค่อนข้างสูง

3. จำนวนสถานีบริการ ณ สิ้น Q2/2561 มีจำนวนทั้งสิ้น 1,140 สาขา โดยมีการเปิดสถานีบริการเพิ่มขึ้น 15 สาขาจากไตรมาสก่อนหน้า

3) กลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้า

ตารางแสดงปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้า	Q2/2560	Q1/2561	Q2/2561	YoY	QoQ	6M2560	6M2561	YoY
ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ - ประเทศไทย	68.07	66.03	66.70	-2%	1%	134.07	132.73	-1%
โครงการระยะที่ 1-3 (118 MW)	62.67	61.52	61.77	-1%	0.4%	126.01	123.29	-2%
โครงการโซลาร์สหกรณ์ (12 MW)	5.40	4.51	4.92	-9%	9%	8.06	9.44	17%
ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ - ประเทศญี่ปุ่น (34 MW)	14.56	9.16	14.89	2%	63%	21.15	24.04	14%
รวมปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้า (ล้านกิโลวัตต์-ชั่วโมง)	**82.63**	**75.19**	**81.58**	**-1%**	**9%**	**155.22**	**156.77**	**1%**
รายได้จากการขายและการให้บริการ (ล้านบาท)	**890**	**801**	**874**	**-2%**	**9%**	**1,688**	**1,675**	**-1%**
ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังงานลม	43	14	(6)	-114%	-142%	43	8	*-81%*
ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังงานความ-ร้อนใต้พื้นพิภพ	N/A	55	25	N/A	-54%	-	80	*N/A*
EBITDA	**789**	**664**	**793**	**1%**	**19%**	**1,494**	**1,457**	**-3%**

ผลการดำเนินงาน Q2/2561 เทียบกับ Q2/2560 ธุรกิจพลังงานไฟฟ้ามีรายได้ 874 ล้านบาท ลดลง 16 ล้านบาท และมี EBITDA 793 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4 ล้านบาท โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงาน ดังนี้

1. โครงการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ในประเทศไทย มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวมลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนเล็กน้อย โดยหลักมาจากค่าความเข้มแสงเฉลี่ยของโครงการส่วนใหญ่ปรับลดลง หลังจากมีฝนตกต่อเนื่องยาวนานกว่าปกติ
2. โครงการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวมเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยหลักมาจากการรับรู้รายได้จากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการ Gotemba (กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญา 4 เมกะวัตต์) ในวันที่ 16 เมษายน 2561 แม้ว่าค่าความเข้มแสงเฉลี่ยจะปรับลดลงในโครงการอื่นๆ เนื่องมาจากสภาพอากาศในประเทศญี่ปุ่น ที่มีฝนตกมาก และมีระยะเวลาที่มีแสงแดดน้อยลงกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน
3. รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 19 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีปัจจัยดังนี้
   - ส่วนแบ่งขาดทุนจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานลม ในประเทศฟิลิปปินส์ จำนวน 5.9 ล้านบาท แบ่งเป็นกำไรจากการดำเนินงาน 2.4 ล้านบาท ซึ่งดีขึ้นจากใน Q2/2560 ที่ขาดทุนจากการดำเนินงานอยู่ที่ 9.9 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากความเร็วลมที่มากขึ้น จากพายุดีเปรสชั่นเขตร้อนที่พัดเข้ามาจำนวน 2 ลูก อย่างไรก็ตาม ใน Q2/2560 มีการบันทึกส่วนแบ่งกำไร จำนวน 6 เดือน ตั้งแต่เดือน มกราคม – มิถุนายน 2560 ภายหลังการรับโอนหุ้นของ PetroWind Energy Inc. ในเดือนพฤษภาคม 2560 ขณะที่ไตรมาสนี้รับรู้รายได้จำนวน 3 เดือนตามปกติ จึงทำให้ส่วนแบ่งกำไรธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานลม ดูเหมือนลดลงในไตรมาสนี้

- ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ 25 ล้านบาท แบ่งเป็นกำไรจากการดำเนินงาน 90.5 ล้านบาท โดยในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้ายังไม่มีการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจนี้

4. ธุรกิจพลังงานไฟฟ้ามีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น ประกอบกับในช่วงเดียวกันของปีก่อน มีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นในโครงการ ESOP ของพนักงาน และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการซื้อกิจการ ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียว จากปัจจัยที่กล่าวมาข้างต้นนี้ ส่งผลให้ในไตรมาสนี้ ธุรกิจพลังงานไฟฟ้ามี EBITDA ปรับเพิ่มขึ้นจากปีก่อน

ผลการดำเนินงาน Q2/2561 เทียบกับ Q1/2561 ธุรกิจพลังงานไฟฟ้ามีรายได้เพิ่มขึ้น 72 ล้านบาท และมี EBITDA เพิ่มขึ้น 128 ล้านบาท โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงาน ดังนี้

1. โครงการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ประเทศไทยมีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวมใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน โดยในไตรมาสนี้ มีค่าความเข้มแสงเฉลี่ยของทุกโครงการปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ซึ่งเป็นผลมาจากระยะเวลากลางวันที่ยาวนานขึ้นตามฤดูกาล แม้จะมีปริมาณฝนมากขึ้นจากไตรมาสก่อน
2. โครงการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น จากค่าความเข้มแสงเฉลี่ยทุกโครงการที่มากขึ้น เนื่องจากสภาพภูมิอากาศในประเทศญี่ปุ่นที่เริ่มเข้าสู่ช่วงฤดูร้อน จึงทำให้มีปริมาณหิมะลดลง และมีระยะเวลากลางวันที่ยาวนานขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสที่แล้ว แม้ว่าในไตรมาสนี้ จะมีฝนตกมากในช่วงปลายไตรมาส

3. รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมลดลงจากไตรมาสก่อน เนื่องมาจาก

   - ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้าพลังงานลม ในประเทศฟิลิปปินส์ ลดลง เป็นผลจากปัจจัยด้านฤดูกาล ที่มีความเร็วลมในพื้นที่ตั้งโครงการน้อยลง ทำให้ผลิตไฟฟ้าได้น้อยกว่าไตรมาสที่แล้ว

   - ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพลดลง สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนทางการเงินจากการบันทึกรายการค่าธรรมเนียมการจัดการเงินกู้รอตัดบัญชีเต็มจำนวนของวงเงินกู้เดิม ซึ่งรายการดังกล่าวจะมีการบันทึกเพียงครั้งเดียวในไตรมาสนี้ ซึ่งเป็นผลจากการทำรีไฟแนนซ์เพื่อขยายเวลาการชำระหนี้ ปรับปรุงเงื่อนไขในการชำระหนี้ และทำให้มีกระแสเงินสดอิสระเพิ่มขึ้น

4. ในไตรมาสนี้ธุรกิจพลังงานไฟฟ้า มีรายได้อื่นจากเงินชดเชยความเสียหายจากพายุไต้ฝุ่นที่ประเทศญี่ปุ่นจำนวน 99 ล้านบาท และมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารปรับลดลง มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรและการควบคุมค่าใช้จ่ายที่ไม่เกี่ยวข้องกับการสร้างรายได้ของบริษัทฯ จากปัจจัยที่กล่าวมาข้างต้นนี้ ส่งผลให้ในไตรมาสนี้ ธุรกิจพลังงานไฟฟ้ามี EBITDA ปรับเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน

4) กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ

สำหรับผลการดำเนินงานกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพใน Q2/2561 มี EBITDA รวม 171 ล้านบาท โดยหลักแบ่งเป็นของธุรกิจผลิตไบโอดีเซล 122 ล้านบาท และธุรกิจผลิตเอทานอล 74 ล้านบาท โดยมีผลการดำเนินงานดังนี้

หมายเหตุ: บริษัท บีบีจีไอ จำกัด (มหาชน) อยู่ในระหว่างการยื่นคำขอเสนอขายหลักทรัพย์ต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ธุรกิจผลิตไบโอดีเซล

ผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตไบโอดีเซล	Q2/2560	Q1/2561	Q2/2561	YoY	QoQ	6M2560	6M2561	YoY
ปริมาณการผลิตเฉลี่ยต่อวัน (พันลิตรต่อวัน) (กำลังการผลิต 930 พันลิตรต่อวัน)	669	788	675	1%	-14%	621	731	18%
ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ B100 (ล้านลิตร)	61	73	68	12%	-6%	114	141	24%
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	1,662	1,718	1,608	-3%	-6%	3,301	3,325	1%
ราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ (ข้อมูลอ้างอิง: กรมธุรกิจพลังงาน)								
ผลิตภัณฑ์ B100 (บาทต่อลิตร)	29.80	24.59	25.02	-16%	2%	32.00	24.80	-22%
น้ำมันปาล์มดิบ (CPO) (บาทต่อกิโลกรัม)	25.72	20.33	20.88	-19%	3%	28.26	20.60	-27%

ผลการดำเนินงาน Q2/2561 เทียบกับ Q2/2560 ธุรกิจผลิตไบโอดีเซลมีรายได้ 1,608 ล้านบาท ลดลง 54 ล้านบาท โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

1. ปริมาณการผลิตเฉลี่ย 675 พันลิตรต่อวัน (+1% YoY)
2. ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ B100 เพิ่มขึ้น 7 ล้านลิตร เนื่องจากในไตรมาสนี้มีสัดส่วนการผสมผลิตภัณฑ์ B100 ในน้ำมันดีเซลที่ 7% ตลอดทั้งไตรมาส ขณะที่ช่วงเดียวกันของปีก่อนอยู่ที่ 5% และ 7% (ตั้งแต่วันที่ 8 พ.ค. 2560 มีประกาศเปลี่ยนแปลงส่วนผสมจาก 5% เป็น 7%)
3. กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากราคาน้ำมันปาล์มดิบที่ลดลง เนื่องจากสภาพอากาศที่เอื้อต่อการผลิตส่งผลให้ผลผลิตปาล์มน้ำมันเพิ่มขึ้นและสต็อกน้ำมันปาล์มดิบของประเทศที่อยู่ในระดับสูงสอดคล้องกับราคาอ้างอิงในตลาดมาเลเซียที่ลดลง

ผลการดำเนินงาน Q2/2561 เทียบกับ Q1/2561 ธุรกิจไบโอดีเซลมีรายได้ลดลง 110 ล้านบาท โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงาน ดังนี้

1. ปริมาณการผลิตเฉลี่ยต่อวันลดลง 14% QoQ เป็นผลมาจากสต๊อกผลิตภัณฑ์ B100 ที่อยู่ในระดับสูงต่อเนื่องมาจากไตรมาสก่อน จากการที่รัฐบาลต้องการให้ผู้ประกอบการน้ำมันเชื้อเพลิงมาตรา 7 รับซื้อน้ำมันปาล์มดิบเพิ่มขึ้นเพื่อช่วยเหลือเกษตรกร ส่งผลให้ปริมาณสต๊อกผลิตภัณฑ์ B100 เพิ่มสูงขึ้น
2. ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ B100 ที่ลดลง เนื่องจากโรงกลั่นน้ำมันบางจากฯ ซึ่งเป็นลูกค้ารายใหญ่ มีการหยุดซ่อมบำรุงประจำปี ทำให้ปริมาณการสั่งซื้อลดลง
3. กำไรขั้นต้นลดลงจากราคาวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล

ธุรกิจผลิตเชื้อเพลิงเอทานอลแปลงสภาพ

ผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตเชื้อเพลิงเอทานอลแปลงสภาพ	Q2/2560	Q1/2561	Q2/2561	YoY	QoQ	6M2560	6M2561	YoY
ปริมาณการผลิตเฉลี่ยต่อวัน (พันลิตรต่อวัน)								
- บริษัท บางจากไบโอเอทานอล (ฉะเชิงเทรา) จำกัด (BBE) (กำลังการผลิต 150 พันลิตรต่อวัน)	91	130	96	6%	-26%	109	113	4%
- บริษัท เคเอสแอล กรีน อินโนเวชั่น จำกัด (KGI) (กำลังการผลิต 350 พันลิตรต่อวัน)	N/A	311	336	N/A	8%	N/A	323	N/A
ปริมาณการจำหน่ายเอทานอล (ล้านลิตร)	9	37	36	315%	-4%	19	73	278%
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	213	867	836	293%	-4%	475	1,702	258%
ราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ (ข้อมูลอ้างอิง: กรมธุรกิจพลังงาน)								
เอทานอล (บาทต่อลิตร)	25.06	24.49	23.59	-6%	-4%	24.60	24.05	-2%

ผลการดำเนินงาน Q2/2561 เทียบกับ Q2/2560 ธุรกิจผลิตเอทานอล มีรายได้ 836 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 623 ล้านบาท โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

1. ใน Q2/2561 บริษัท บางจากไบโอเอทานอล (ฉะเชิงเทรา) จำกัด มีปริมาณการผลิตเฉลี่ยต่อวัน 96 พันลิตรต่อวัน ใช้กำลังการผลิตได้ไม่เต็มที่ เนื่องจากมีหยุดซ่อมบำรุงประจำปี ส่วนบริษัท เคเอสแอล กรีน อินโนเวชั่น จำกัด มีปริมาณการผลิตเฉลี่ยต่อวัน 336 พันลิตรต่อวัน
2. ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิงเอทานอลแปลงสภาพเพิ่มขึ้น เนื่องจากในปีนี้มีการรับรู้ผลการดำเนินงานของบริษัท เคเอสแอล กรีน อินโนเวชั่น จำกัด (มหาชน) เพิ่มเข้ามาจากการควบรวมบริษัทเมื่อวันที่ 31 ตุลาคม 2560
3. ราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิงเอทานอลแปลงสภาพปรับลดลง ขณะที่ราคาต้นทุนวัตถุดิบจากมันสำปะหลังปรับเพิ่มขึ้นอย่างมาก เป็นผลมาจากช่วงปลายฤดูกาลเก็บเกี่ยว ผลผลิตออกสู่ตลาดลดลง ส่งผลให้ผลผลิตมันสำปะหลังไม่เพียงพอต่อความต้องการ ประกอบกับราคาส่งออกผลิตภัณฑ์มันสำปะหลังอยู่ในระดับราคาที่สูง ซึ่งส่งผลให้กำไรขั้นต้นของบริษัท บางจากไบโอเอทานอล (ฉะเชิงเทรา) จำกัด ลดลงในไตรมาสนี้

ผลการดำเนินงาน Q2/2561 เทียบกับ Q1/2561 ธุรกิจผลิตเอทานอลมีรายได้ลดลง 31 ล้านบาท โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงาน ดังนี้

1. บริษัท บางจากไบโอเอทานอล (ฉะเชิงเทรา) จำกัด มีปริมาณการผลิตเฉลี่ยต่อวันลดลงจากไตรมาสก่อนเนื่องจากมีการหยุดซ่อมบำรุงประจำปีตามแผน ระหว่างวันที่ 6 พฤษภาคม – 24 พฤษภาคม 2561 รวมทั้งหมด 19 วัน ขณะที่บริษัท เคเอสแอล กรีน อินโนเวชั่น จำกัด มีปริมาณการผลิตเฉลี่ยต่อวันเพิ่มขึ้น
2. ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิงเอทานอลแปลงสภาพรวมลดลงจากไตรมาสก่อน เนื่องจากบริษัท บางจากไบโอเอทานอล (ฉะเชิงเทรา) จำกัด มีการหยุดซ่อมบำรุงประจำปี ขณะที่ บริษัท เคเอสแอล กรีน อินโนเวชั่น จำกัดมีปริมาณการจำหน่ายเพิ่มขึ้นตามความต้องการในตลาดที่เพิ่มขึ้น
3. กำไรขั้นต้นต่อหน่วยของผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิงเอทานอลแปลงสภาพที่ผลิตจากมันสำปะหลังและกากน้ำตาลลดลงจากราคาจำหน่ายผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิงเอทานอลแปลงภาพลดลง เนื่องจากปริมาณสต๊อกของผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิงเอทานอลแปลงสภาพของประเทศอยู่ในระดับสูง ในขณะที่ราคาวัตถุดิบเพิ่มขึ้น

5) กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ

สำหรับผลการดำเนินงานกลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติใน Q2/2561 มี EBITDA 36 ล้านบาท โดยหลักเป็นของธุรกิจสำรวจและผลิต โดยมีผลการดำเนินงานดังนี้

ธุรกิจสำรวจและผลิต โดย Nido Petroleum Limited

ผลการดำเนินงานของธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม	Q2/2560	Q1/2561	Q2/2561	YoY	QoQ	6M2560	6M2561	YoY
กำลังการผลิต[1/] (บาร์เรลต่อวัน เฉพาะสัดส่วนของ NIDO)	2,279	1,936	1,829	-20%	-6%	2,364	1,882	-20%
ปริมาณการจำหน่าย (บาร์เรล เฉพาะสัดส่วนของ NIDO)	207,337	195,439	203,521	-2%	4%	410,701	398,960	-3%
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	387	425	505	30%	19%	786	930	18%
EBITDA (ล้านบาท)	**93**	**91**	**59**	**-37%**	**-36%**	**226**	**150**	**-34%**

หมายเหตุ: 1/ เฉพาะกำลังการผลิตในแหล่งผลิตน้ำมันดิบ Galoc เท่านั้น

ผลการดำเนินงาน Q2/2561 เทียบกับ Q2/2560 ธุรกิจสำรวจและผลิตมีรายได้ 505 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 118 ล้านบาท และมี EBITDA 59 ล้านบาท ลดลง 35 ล้านบาท โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

1. แหล่งผลิตน้ำมันดิบ Galoc มี Uptime 99.95% และมีอัตราการผลิตเฉลี่ย 3,273 บาร์เรลต่อวัน (คิดเป็นสัดส่วนของ Nido เท่ากับ 1,829 บาร์เรลต่อวัน ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 20% ตาม Natural decline curve)
2. รายได้จากการขายเพิ่มขึ้นเนื่องจากราคาน้ำมันดิบดูไบปรับตัวเพิ่มขึ้นกว่า 45% โดยราคาเฉลี่ยใน Q2/2561 อยู่ที่ 72.07 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ขณะที่ใน Q2/2560 อยู่ที่ 49.68 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล โดยปริมาณการจำหน่ายรวมคิดเป็นสัดส่วนของ Nido เท่ากับ 203,521 บาร์เรล (Galoc 196,739 บาร์เรล และ Nido & Matinloc 6,782 บาร์เรล)
3. ในไตรมาสนี้บริษัท Nido มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นรวมถึงมีการบริหารจัดการด้านค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้ดีขึ้น แต่มีรายการขาดทุนจากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบล่วงหน้า และรายการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรจากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า และจากอัตราแลกเปลี่ยน

ผลการดำเนินงานเมื่อเทียบกับ Q1/2561 ธุรกิจสำรวจและผลิตมีรายได้เพิ่มขึ้น 80 ล้านบาท แต่มี EBITDA ลดลง 32 ล้านบาท โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

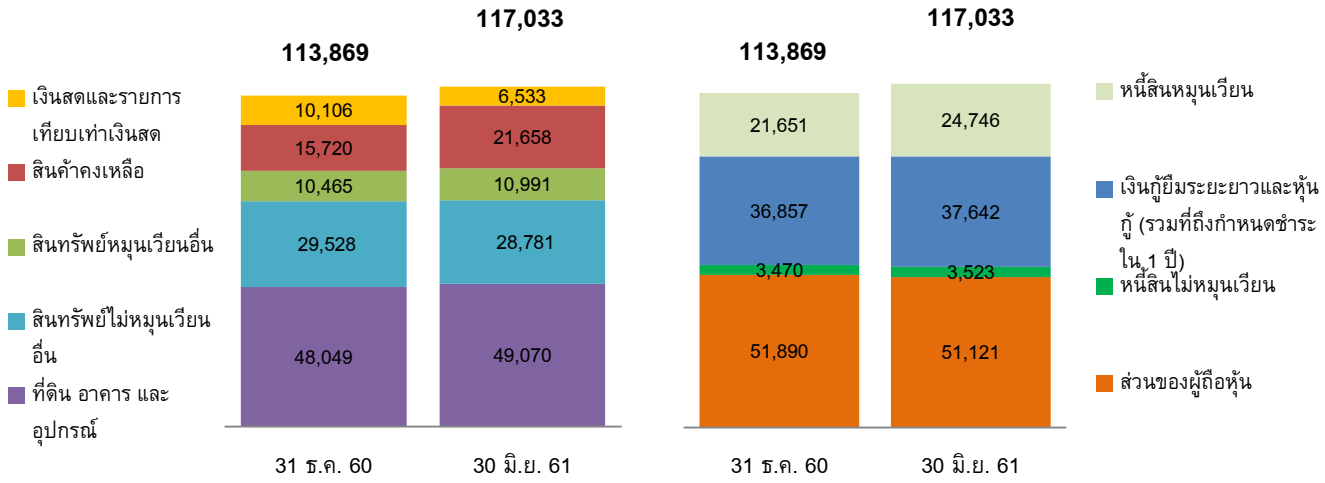
1. อัตราการผลิตเฉลี่ย (คิดเป็นสัดส่วนของ Nido) ลดลงจากไตรมาสก่อน 6% ตาม Natural decline curve
2. รายได้จากการขายเพิ่มขึ้นเนื่องจากราคาน้ำมันดิบดูไบปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยราคาเฉลี่ยใน Q2/2561 อยู่ที่ 72.07 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ขณะที่ใน Q1/2561 อยู่ที่ 63.96 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล
3. ในไตรมาสนี้บริษัท Nido มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากราคาขายที่สูงขึ้น แต่มีรายการขาดทุนจากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบล่วงหน้า

ในไตรมาสนี้บริษัทบางจากฯ ได้จัดตั้งบริษัทย่อย ในประเทศไทยได้แก่ บริษัท บีซีพีอาร์ จำกัด โดยบริษัท บีซีพีอาร์ จำกัด จะจัดตั้งบริษัทย่อยอีกบริษัทในประเทศสิงคโปร์ ได้แก่ BCPR Pte. Ltd. เพื่อร่วมลงทุนกับ Seacrest Capital Group ในแหล่งปิโตรเลียม Draugen Field และ GjØa จาก A/S Norske Shell ผ่านการซื้อหุ้นเพิ่มทุนของ OKEA AS ซึ่งเป็นบริษัทที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายประเทศนอร์เวย์ ดำเนินการพัฒนาและผลิตปิโตรเลียมในประเทศนอร์เวย์ ในสัดส่วนไม่เกิน 90% ของทุนจดทะเบียนส่วนเพิ่ม ซึ่งมีมูลค่ารวมไม่เกิน 939 ล้านโครนนอร์เวย์ (หรือประมาณ 3,760 ล้านบาท)

ในระหว่าง Q2/2561 กลุ่มบริษัทได้ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นใน Nido Production (Galoc) Pty. Ltd. ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมในกลุ่มบริษัทที่ถือครองแหล่งน้ำมันดิบ Galoc อยู่ 55.8% กับ Tamarind Galoc Pte. Ltd. มูลค่าประมาณ 20 ล้านเหรียญสหรัฐฯ (หรือประมาณ 660 ล้านบาท) ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ บันทึกผลขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์เพื่อสำรวจและผลิตปิโตรเลียมจำนวน 412 ล้านบาทในงบการเงินรวม และขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทย่อยในงบการเงินเฉพาะกิจการจำนวน 272 ล้านบาท ตามลำดับ

แสดงฐานะการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

หน่วย: ล้านบาท



สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีสินทรัพย์รวม 117,033 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,164 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2560 โดยรายการสินทรัพย์หลักที่เปลี่ยนแปลง มีดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 3,573 ล้านบาท โปรดดูรายการวิเคราะห์งบกระแสเงินสด
- ลูกหนี้การค้า ลดลง 320 ล้านบาท โดยหลักมาจากลูกหนี้การค้าบริษัทฯ จากปริมาณการจำหน่ายผลิตน้ำมันสำเร็จรูปที่ลดลง แม้ว่าราคาขายเฉลี่ยต่อหน่วยจะเพิ่มสูงขึ้น
- ลูกหนี้อื่น เพิ่มขึ้น 806 ล้านบาท โดยหลักเกิดจาก บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) ได้บันทึกลูกหนี้ค่าเคลมประกันแผงโซลาร์ที่เสียหายจากพายุไต้ฝุ่น 106 ล้านบาท (หรือประมาณ 340 ล้านเยน) ลูกหนี้กรมสรรพากรจากภาษีมูลค่าเพิ่มที่รายการภาษีซื้อมากกว่าภาษีขาย 378 ล้านบาท
- สินค้าคงเหลือ เพิ่มขึ้น 5,937 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการเก็บสำรองผลิตภัณฑ์น้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปเพิ่มมากขึ้น ประกอบกับราคาน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปสูงขึ้นเช่นกัน
- เงินลงทุนระยะยาวอื่น ลดลง 1,603 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการปรับมูลค่ายุติธรรมสุทธิของเงินลงทุนเผื่อขาย (LAC) ลดลง จากราคาหุ้นละ 11.18 เหรียญแคนาดา ณ 31 ธันวาคม 2560 เป็น 7.03 เหรียญแคนาดา ณ 30 มิถุนายน 2561
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้นสุทธิ 1,020 ล้านบาท โดยมีการลงทุนหลักๆ ใน (1) เครื่องจักรอุปกรณ์โรงกลั่น 1,517 ล้านบาท (2) อุปกรณ์จำหน่ายและอุปกรณ์สำนักงาน 551 ล้านบาท (3) งานระหว่างก่อสร้างของธุรกิจโรงไฟฟ้า 853 ล้านบาท (4) จากการซื้อธุรกิจในลมลิกอร์ของ บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) 174 ล้านบาท โดยมีค่าเสื่อมราคาสำหรับงวด 2,174 ล้านบาท และบันทึกค่าเผื่อการด้อยค่าในสินทรัพย์เพื่อการสำรวจและผลิตปิโตรเลียม (Galoc) 412 ล้านบาท

หนี้สิน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีหนี้สินรวม 65,912 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,933 ล้านบาท โดยรายการหนี้สินหลักที่เปลี่ยนแปลง มีดังนี้

- เงินกู้ยืมระยะสั้น เพิ่มขึ้น 3,813 ล้านบาท โดยหลักมาจากส่วนของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 3,500 ล้านบาท และบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น 260 ล้านบาท
- เจ้าหนี้การค้า เพิ่มขึ้น 751 ล้านบาท โดยหลักมาจากธุรกิจการค้าน้ำมันมีธุรกรรมซื้อขายเพิ่มขึ้น 779 ล้านบาท
- ภาษีสรรพสามิตและเงินนำส่งกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงค้างจ่าย ลดลง 1,274 ล้านบาท ตามปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันที่ลดลง
- เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน เพิ่มขึ้น 785 ล้านบาท จากการเบิกเงินกู้เพิ่มของบริษัทย่อย 1,536 ล้านบาท จ่ายชำระคืน 1,104 ล้านบาท โดยมีผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนและการแปลงค่างบการเงิน 342 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 51,121 ล้านบาท โดยเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนของบริษัทใหญ่ 44,501 ล้านบาท ลดลง 978 ล้านบาท โดยหลักเพิ่มขึ้นมาจากกำไรสุทธิสำหรับงวดส่วนของบริษัทฯ 2,153 ล้านบาท และองค์ประกอบอื่นของผู้ถือหุ้น ลดลง 1,640 ล้านบาท (จากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนเผื่อขาย (LAC) ลดลง 1,593 ล้านบาท จากการแปลงค่างบการเงิน 53 ล้านบาท แต่มีส่วนแบ่งกำไรเบ็ดเสร็จอื่นในบริษัทร่วม 6 ล้านบาท) โดยมีมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น 32.32 บาท

งบกระแสเงินสดของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

สำหรับ Q2/2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมดำเนินงาน 1,421 ล้านบาท มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 3,887 ล้านบาท และมีเงินสดได้มาในกิจกรรมจัดหาเงิน 1,708 ล้านบาท ทำให้มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ 3,600 ล้านบาท โดยมีเงินสดยกมา ณ วันที่ 1 มกราคม 2561 จำนวน 10,106 ล้านบาท และผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศคงเหลือสิ้นงวด 27 ล้านบาท ทำให้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 มีเงินสดอยู่จำนวน 6,533 ล้านบาท โดยรายละเอียดในแต่ละกิจกรรมเป็นดังนี้

ตารางแสดงรายละเอียดการได้มา (ใช้ไป) ของเงินสดในแต่ละกิจกรรม

งบกระแสเงินสด (หน่วย: ล้านบาท)	**30 มิ.ย. 60**	**30 มิ.ย. 61**
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	3,778	(1,421)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(4,350)	(3,887)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(5,139)	1,708
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	**(5,711)**	**(3,600)**
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	19,287	10,106
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศคงเหลือสิ้นงวด	12	27
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 30 มิถุนายน	**13,588**	**6,533**

โดยรายละเอียดในแต่ละกิจกรรมเป็นดังนี้

1) เงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมดำเนินงาน 1,421 ล้านบาท โดยหลักเกิดจาก
   - มีกำไรจากการดำเนินงานที่เป็นเงินสด 6,534 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากกำไรสุทธิสำหรับงวด 2,494 ล้านบาท บวกค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่เงินสด 2,825 ล้านบาท บวกต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 1,215 ล้านบาท
   - เงินสดใช้ไปในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานสุทธิ 7,260 ล้านบาท โดยหลักมาจาก (1) สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 5,961 ล้านบาท (2) ลูกหนี้การค้าลดลง 476 ล้านบาท (3) ลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 674 ล้านบาท (4) เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 606 ล้านบาท (5) หนี้สินหมุนเวียนอื่นลดลง 1,334 ล้านบาท (โดยหลักมาจากภาษีสรรพสามิตและเงินนำส่งกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงค้างจ่ายลดลง)

2) เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 3,887 ล้านบาท โดยหลักเกิดจาก
   - เงินสดรับจากดอกเบี้ยและเงินปันผล 73 ล้านบาท
   - เงินสดจ่ายเพื่อซื้อหุ้นสามัญของบริษัท ลมลิกอร์ จำกัด เพื่อลงทุนโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานลม 204 ล้านบาท
   - เงินสดจ่ายสำหรับการลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 3,366 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในเครื่องจักร อุปกรณ์หอกลั่นและคลังน้ำมัน ที่ดินสถานีบริการและอุปกรณ์อื่นๆ ของบริษัทฯ
   - จ่ายค่าสิทธิการเช่า 349 ล้านบาท

3) เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน 1,708 ล้านบาท โดยหลักเกิดจาก
   - จ่ายต้นทุนทางการเงิน 829 ล้านบาท

- จ่ายเงินปันผล 1,705 ล้านบาท เป็นส่วนของบริษัทฯ 1,515 ล้านบาท และบริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) จ่ายเงินปันผลให้ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม 190 ล้านบาท
- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 3,760 ล้านบาท เป็นของบริษัทฯ 3,500 ล้านบาท และบริษัท บีบีจีไอ จำกัด (มหาชน) 260 ล้านบาท
- เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาว 1,536 ล้านบาท โดยหลักมาจาก บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน)
- บริษัทฯ และบริษัทย่อยจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 1,104 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (งบการเงินรวม)

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (%)	Q2/2560	Q1/2561	Q2/2561	6M2560	6M2561
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (Gross Margin)	5.52%	7.53%	8.47%	7.36%	8.00%
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (EBITDA Margin)	5.87%	6.77%	7.39%	7.59%	7.08%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (Net Profit Margin)	2.67%	3.02%	2.54%	3.85%	2.78%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 1/ (ROE)	13.23%	11.17%	11.33%		
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)	8.28%	6.40%	6.74%		

1/ กำไรสุทธิและส่วนของผู้ถือหุ้นเฉพาะส่วนของบริษัท

	30 มิ.ย. 60	31 มี.ค. 61	30 มิ.ย. 61
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio)	1.92	1.67	1.26
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio)	1.23	0.72	0.52
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (เท่า)			
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (IBD to Equity)	0.80	0.78	0.81
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net IBD to Equity)	0.45	0.64	0.68
	Q2/2560	**Q1/2561**	**Q2/2561**
อัตราความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR)	2.38	2.25	3.62

2/ การคำนวน DSCR ไม่รวมรายการจ่ายชำระคืนเงินกู้ระยะยาวก่อนกำหนด

การคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน

▪ อัตราส่วนกำไรขั้นต้น ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ(Gross Margin)	=	กำไรขั้นต้น / รายได้จากการขายและการให้บริการ
▪ อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (%) (EBITDA Margin)	=	EBITDA / รายได้จากการขายและการให้บริการ
▪ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (%) (Net Profit Margin)	=	กำไร (ขาดทุน) สุทธิ/ รายได้จากการขายและการให้บริการ
▪ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)(ROE)	=	กำไร (ขาดทุน) ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่/ รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ (เฉลี่ย)
▪ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%) (ROA)	=	กำไร(ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้/ รวมสินทรัพย์ (เฉลี่ย)
▪ อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า) (Current Ratio)	=	สินทรัพย์หมุนเวียน / หนี้สินหมุนเวียน
▪ อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า) (Quick Ratio)	=	(เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด + เงินลงทุนชั่วคราว + ลูกหนี้และตั๋วเงินรับการค้าสุทธิ + ลูกหนี้อื่น) / หนี้สินหมุนเวียน
▪ อัตราความสามารถในการชำระหนี้ (เท่า) (DSCR)	=	EBITDA/ (ชำระคืนเงินกู้ระยะยาว + ต้นทุนทางการเงิน)
▪ อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) (IBD to Equity)	=	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย/ ส่วนของผู้ถือหุ้น
▪ อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) (Net IBD to Equity)	=	(หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย– เงินสดและรายการเทียบเงินสด - เงินลงทุนชั่วคราว) / 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) ข้อมูลตัวเศษคือ กำไร (ขาดทุน) ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ จะต้องถูกปรับเป็นตัวเลขเต็มปี (Annualized)

4/ การคำนวณอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ข้อมูลตัวเศษคือ กำไร(ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ จะต้องถูกปรับเป็นตัวเลขเต็มปี (Annualized)

5/ หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย คำนวณโดย (เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน + เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน (รวมที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี) + หุ้นกู้ + หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน (รวมที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี))

บริษัทฯ ได้จัดทำบัญชีค่าใช้จ่ายด้านสิ่งแวดล้อม เพื่อเผยแพร่ผ่านรายงานการพัฒนาที่ยังยืนตั้งแต่ปี 2548 โดยมุ่งหวังให้เกิดการนำไปปรับใช้ให้เป็นประโยชน์ภายในองค์กรต่างๆเช่นเดียวกับบริษัทฯ การจัดทำบัญชีด้านสิ่งแวดล้อมนี้ จะช่วยให้ได้รับข้อมูลที่ถูกต้อง ครบถ้วน และเกิดประโยชน์ใช้ในเชิงการบริหารงานด้านสิ่งแวดล้อม การจัดการด้านทรัพยากร ควบคู่กับการบริหารการเงินได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

ปัจจุบันบริษัทฯ จัดทำรายงานบัญชีเพื่อสิ่งแวดล้อมครอบคลุมหน่วยงาน โรงกลั่น ศูนย์จ่ายน้ำมันบางจาก และบางปะอิน

หน่วย: ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายสิ่งแวดล้อม (Environment Management Accounting : EMA)	Q2/2560	Q2/2561	Δ
ค่าใช้จ่ายวัตถุดิบที่ติดไปกับผลิตภัณฑ์ (Material Costs of Product Outputs) ได้แก่น้ำมันดิบ สารเคมี ส่วนผสมต่างๆในการผลิต และพลังงานที่ใช้ในการผลิต	24,120	17,449	(6,671)
ค่าใช้จ่ายวัตถุดิบที่ไม่ติดไปกับผลิตภัณฑ์ (Material Costs of Non-Product Outputs) : ได้แก่ น้ำมันที่ไม่ได้คุณภาพ น้ำทิ้ง สารเคมีที่ใช้เกินจำเป็น และส่วนผสมอื่นที่เกินจำเป็น	18.00	76.47	58.47
ค่าใช้จ่ายเพื่ออุปกรณ์ควบคุมมลพิษ (Waste and Emission Control Costs) : ได้แก่ ค่าใช้จ่ายบำบัดหรือกำจัดของเสีย รวมถึง ค่าบำรุงรักษา และค่าเสื่อมของอุปกรณ์ด้านสิ่งแวดล้อมต่างๆ	66.95	61.64	(5.32)
ค่าใช้จ่ายในการป้องกันสิ่งแวดล้อม (Prevention and Other Environmental Management Costs) : ได้แก่ ค่าใช้จ่ายการติดตาม ป้องกัน ด้านสิ่งแวดล้อมต่างๆ	4.86	6.51	1.66
ค่าใช้จ่ายรวม	**24,210**	**17,594**	**(6,616)**
ประโยชน์ของผลผลิตพลอยได้และการนำของเสียมาใช้ใหม่ (Benefit from by-product and waste recycling) : ได้แก่ รายได้ของการใช้ประโยชน์จากของเสีย (เครื่องหมายลบหมายถึงรายได้)	(2.41)	(1.86)	0.55

ค่าใช้จ่ายด้านสิ่งแวดล้อมใน Q2/2561 โดยรวมลดลงจาก Q2/2560 ประมาณ 6,616 ล้านบาท (-27% YoY) สาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายวัตถุดิบที่ติดไปกับผลิตภัณฑ์ลดลง 6,671 ล้านบาท เนื่องจากกำลังการผลิตเฉลี่ยลดลงจาก 114 บาร์เรลต่อวันใน Q2/2560 เป็น 67 บาร์เรลต่อวันในไตรมาสนี้ จากการหยุดซ่อมบำรุงหน่วยกลั่นประจำปี สอดคล้องกับค่าใช้จ่ายวัตถุดิบที่ไม่ติดไปกับผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้น 58.47 ล้านบาท ตามปริมาณน้ำมันที่ไม่ได้คุณภาพที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ค่าใช้จ่ายเพื่ออุปกรณ์ควบคุมมลพิษลดลง 5.31 ล้านบาท (-8% YoY) โดยส่วนใหญ่มาจากค่าเสื่อมราคาอุปกรณ์ควบคุมมลพิษที่ลดลง 4.6 ล้านบาท อย่างไรก็ตามค่าใช้จ่ายในการป้องกันสิ่งแวดล้อม เพิ่มขึ้น 1.66 ล้านบาท (+34% YoY) มาจากค่าใช้จ่ายการติดตามและตรวจวัดที่เพิ่มขึ้น 1.4 ล้านบาท

ประโยชน์ของผลผลิตพลอยได้และการนำของเสียมาใช้ใหม่ลดลง 0.55 ล้านบาท (-23% YoY) โดยส่วนใหญ่มาจากปริมาณกำมะถันเหลวที่สามารถจำหน่ายได้ลดลง

คุณภาพอากาศจากปล่องต่าง ๆ ของโรงกลั่น

เพื่อเป็นการเฝ้าระวังด้านสิ่งแวดล้อม บริษัทฯ ได้ทำการตรวจวัดคุณภาพอากาศจากปล่องต่างๆ ของโรงกลั่นเป็นประจำ ซึ่งจะเห็นได้ว่า มีค่ามลสารต่างๆ ได้แก่ ฝุ่นละออง ออกไซด์ของไนโตรเจน และก๊าซซัลเฟอร์ไดออกไซด์ดีกว่ามาตรฐานคุณภาพอากาศที่ยอมให้ปล่อยจากปล่องของกระทรวงอุตสาหกรรม