



คำอธิบายและวิเคราะห์
ของฝ่ายจัดการ

บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

สำหรับผลการดำเนินงานไตรมาส 3
สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561



คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สารบัญ

- 03 บทสรุปผู้บริหาร
- 05 งบกำไรขาดทุน
- 07 ผลการดำเนินงาน
 - 07 | กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน
 - 12 | กลุ่มธุรกิจการตลาด
 - 13 | กลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้า
 - 15 | กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ
 - 17 | กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ
- 19 งบแสดงฐานะการเงิน
- 21 งบกระแสเงินสด
- 23 อัตราส่วนทางการเงิน
- 25 บัญชีเพื่อสิ่งแวดล้อมและสังคม





สรุปผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาส 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

หน่วย: ล้านบาท	Q3/2560 (ปรับปรุงใหม่)	Q2/2561	Q3/2561	YoY	QoQ	9M2560 (ปรับปรุงใหม่)	9M2561	YoY
รายได้รวม	39,009	45,558	53,461	37%	17%	125,832	143,244	14%
Accounting EBITDA	3,216	3,366	4,160	29%	24%	9,805	10,518	7%
กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน ^{1/}	2,198	1,929	2,142	-3%	11%	5,340	5,349	0.2%
กลุ่มธุรกิจตลาด ^{2/}	474	509	468	-1%	-8%	1,999	1,712	-14%
กลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้า ^{3/}	417	793	1,542	270%	95%	1,912	2,999	57%
กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ ^{4/}	159	171	149	-6%	-13%	397	624	57%
กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ ^{5/}	44	36	(81)	-284%	-321%	270	24	-91%
อื่นๆ ^{6/}	(76)	(72)	(61)			(113)	(190)	
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	1,060	1,007	1,856	75%	84%	4,137	4,009	-3%
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.77	0.73	1.35			3.00	2.91	

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 บีบีซีไอ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

5/ หมายถึง ธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติของกลุ่ม NIDO Petroleum Limited, BCP Energy International Pte. Ltd. และ BCP Innovation Pte. Ltd.

6/ หมายถึง รายการอื่นๆ และรายการระหว่างกัน

สำหรับผลการดำเนินงาน 9 เดือนแรกของปี 2561 บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) และบริษัทย่อย มีรายได้จากการขายและการให้บริการ 143,244 ล้านบาท (+14% YoY) มีกำไรสุทธิ 4,710 ล้านบาท โดยเป็นกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ 4,009 ล้านบาท (-3% YoY) คิดเป็นกำไรต่อหุ้น 2.91 บาท

สำหรับ Q3/2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้จากการขายและการให้บริการ 53,461 ล้านบาท (+37% YoY, +17% QoQ) มีกำไรสุทธิ 2,216 ล้านบาท โดยเป็นกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ 1,856 ล้านบาท (+75% YoY, +84% QoQ) คิดเป็นกำไรต่อหุ้น 1.35 บาท ผลการดำเนินงานปรับตัวดีขึ้นค่อนข้างมาก โดยหลักมาจากธุรกิจโรงกลั่นที่มีอัตราการผลิตในระดับสูงและค่าการกลั่นปรับตัวดีขึ้น และธุรกิจพลังงานไฟฟ้ารับรู้กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์โครงการโซลาร์ให้แก่องค์กรรวมโครงสร้างพื้นฐานในประเทศญี่ปุ่น โดยมีผลการดำเนินงานในแต่ละกลุ่มธุรกิจดังนี้

กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน มีปริมาณการผลิตเฉลี่ยอยู่ที่ 118.82 พันบาร์เรลต่อวัน (คิดเป็น 99% ของกำลังการผลิตรวมของโรงกลั่น) ซึ่งเป็นสถิติอัตราการกำลังการผลิตเฉลี่ยรายไตรมาสสูงสุดเป็นประวัติการณ์ของโรงกลั่นน้ำมันบางจากฯ ค่าการกลั่นรวม (Total GRM) เพิ่มขึ้น 5% YoY และ 17% QoQ จากค่าการกลั่นพื้นฐาน (Market GRM) ที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณการผลิตที่เพิ่มสูงขึ้นหลังจกช่วงการหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่นประจำปี ประกอบกับต้นทุนน้ำมันดิบได้รับประโยชน์จากส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเดทท์เบรนท์กับดูไบที่ลดลง ในไตรมาสนี้มี Inventory Gain 241 ล้านบาท จากราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มสูงขึ้น แต่มีรายการขาดทุนจากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า 78 ล้านบาท ในส่วนของบริษัท BCP Trading จำกัด มีรายได้เพิ่มขึ้นจากปริมาณธุรกรรมการซื้อขายที่เพิ่มขึ้นและจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้น

กลุ่มธุรกิจการตลาด มีปริมาณการจำหน่ายรวมของธุรกิจการตลาดเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่อยู่ในระดับใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนหน้า ปริมาณการจำหน่ายในตลาดค้าปลีกลดลง เนื่องจากเป็นช่วง Low season บริษัทฯ ยังคงมีส่วนแบ่งการตลาดด้านปริมาณการจำหน่ายน้ำมันผ่านสถานีบริการอยู่ในอันดับที่ 2 และเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่วนแบ่งการตลาดสะสมเดือนมกราคม – สิงหาคม 2561 อยู่ที่ 15.8% โดยมีจำนวนสถานีบริการ ณ สิ้นเดือนกันยายน 2561 จำนวน 1,154 สถานี บริษัทฯ ได้ดำเนินกลยุทธ์เพื่อผลักดันยอดขายผ่านสถานีบริการผ่านโปรแกรมการตลาดต่างๆ โดยในไตรมาสนี้มี

การเปิดตัวบัตรสมาชิกรูปแบบใหม่ “บางจากกรีนโมล์” และการพัฒนา Bangchak Mobile Application เพื่อเพิ่มความสะดวกและรวดเร็วให้กับลูกค้ามากยิ่งขึ้น ค่าการตลาดสุทธิลดลง จากราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้ราคาขายปลีกน้ำมันปรับตัวขึ้นไม่ทันต้นทุนที่เพิ่มขึ้น และนโยบายภาครัฐในการตรึงราคาน้ำมันดีเซล

กลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้า มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวมใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวมลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากเข้าสู่ฤดูฝน โดยค่าความเข้มแสงเฉลี่ยของโครงการส่วนใหญ่ทั้งในประเทศไทยและประเทศญี่ปุ่นปรับลดลง จากปริมาณเมฆและฝนตกมากขึ้นในบริเวณพื้นที่ตั้งของโครงการส่วนใหญ่ แม้ว่าจะมีการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการโซลาร์ราชการร่วมกับองค์การทหารผ่านศึก (กำลังการผลิตติดตั้ง 8.94 เมกกะวัตต์) ในไตรมาสที่รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม 114 ล้านบาท แบ่งเป็น ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานลม ในประเทศฟิลิปปินส์ 21 ล้านบาท และส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ 93 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นเนื่องจากการปรับมูลค่าให้สอดคล้องกับการประเมินมูลค่ายุติธรรม

กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ โดย**ธุรกิจผลิตและจำหน่ายไบโอดีเซล** มีผลการดำเนินงานดีขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ B100 เพิ่มขึ้นเล็กน้อย สัดส่วนการผสม B100 ในน้ำมันดีเซลอยู่ที่ 7% ตลอดทั้งไตรมาส กำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นจากต้นทุนน้ำมันปาล์มดิบที่ใช้ในการผลิตปรับลดลงมากกว่าราคาผลิตภัณฑ์ B100 ที่ปรับลดลง แต่เมื่อเทียบกับ Q2/2561 มีปริมาณการจำหน่ายลดลงเล็กน้อย ประกอบกับได้รับผลกระทบจากความเคลื่อนไหวของราคาของน้ำมันปาล์มดิบที่อยู่ในระดับต่ำต่อเนื่อง ส่งผลให้กำไรขั้นต้นลดลง ในส่วนของ**ธุรกิจผลิตและจำหน่ายเอทานอล** มีผลการดำเนินงานดีขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนจากการควบรวมบริษัท และเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าปริมาณการจำหน่ายเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัท บางจากไบโอเอทานอล (ฉะเชิงเทรา) จำกัด กลับมาผลิตหลังจากมีการหยุดซ่อมบำรุงประจำปี ส่วนบริษัท เคเอสแอล กรีน อินโนเวชั่น จำกัด (มหาชน) มีปริมาณการจำหน่ายรวมเพิ่มขึ้น ส่วนของกำไรขั้นต้นได้รับผลกระทบจากราคาวัตถุดิบอย่างราคากากน้ำตาลขั้นสุดท้ายที่ปรับเพิ่มขึ้น และราคามันสำปะหลังยังคงอยู่ในระดับสูง

กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ ธุรกิจสำรวจและผลิตมีรายได้ลดลงจากปริมาณการจำหน่ายที่ลดลงเหลือแค่ส่วนของ Nido & Matinloc เนื่องจากกลุ่มบริษัทได้ขายหุ้นใน Nido Production (Galoc) Pty. Ltd. ซึ่งเป็นผู้ถือครองแหล่งน้ำมันดิบ Galoc อยู่ 55.8% รายการซื้อขายหุ้นและการชำระดังกล่าวได้แล้วเสร็จใน Q3/2561 ทำให้มีการรับรู้กำไรจากการต่อรองประมาณการเงินทุนหมุนเวียนจำนวน 1.3 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือคิดเป็นประมาณ 42 ล้านบาทเข้ามาในไตรมาสนี้

เหตุการณ์สำคัญอื่น ๆ ในไตรมาส:

- บริษัทฯ ได้ออกหุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน เสนอขายแบบวงจำกัดให้แก่ผู้ลงทุนสถาบันหรือรายใหญ่ PP (II&HNW) มูลค่า 4,000 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 2.13 – 3.42 อายุหุ้นกู้ 2 – 7 ปี
- บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) มีการจำหน่ายสินทรัพย์โครงการ Nikaho และ Nagi (กำลังการผลิตติดตั้งรวม 27.6 เมกกะวัตต์) ให้แก่กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานในประเทศญี่ปุ่น เป็นที่เรียบร้อยแล้ว ในวันที่ 28 กันยายน 2561 ซึ่งกำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ดังกล่าว จำนวน 795 ล้านบาท ถูกบันทึกไว้ในรายได้อื่น โดยกำไรดังกล่าวมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล 136 ล้านบาท ซึ่งบันทึกอยู่ในรายการค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล

งบกำไรขาดทุน



งบกำไรขาดทุนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย	Q3/2560 (ปรับปรุงใหม่)	Q2/2561	Q3/2561	YoY	QoQ	9M2560 (ปรับปรุงใหม่)	9M2561	YoY
รายได้จากการขายและการให้บริการ	39,009	45,558	53,461	37%	17%	125,832	143,244	14%
ต้นทุนขายและการให้บริการ	(35,450)	(41,699)	(49,640)	40%	19%	(115,884)	(132,237)	14%
กำไรขั้นต้น	3,559	3,858	3,821	7%	-1%	9,948	11,007	11%
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	45	12	11	-76%	-8%	144	39	-73%
รายได้อื่น	238	181	891	274%	392%	644	1,131	76%
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	(1,773)	(1,785)	(1,782)	1%	-0.2%	(4,837)	(5,228)	8%
ค่าใช้จ่ายในการสำรวจและประเมินค่า	(12)	(13)	(8)	-33%	-38%	(37)	(31)	-16%
กำไร (ขาดทุน) จากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบ และผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า	86	(136)	(95)	N/A	N/A	320	(304)	N/A
กำไร (ขาดทุน) จากสัญญาซื้อขายเงินตรา ต่างประเทศล่วงหน้า	(259)	95	(28)	N/A	N/A	(242)	67	N/A
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	299	(39)	230	N/A	N/A	663	363	N/A
(ขาดทุน) จากการด้อยค่าสินทรัพย์	(1,358)	(412)	(14)	N/A	N/A	(1,441)	(425)	N/A
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน ในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	56	23	118	111%	413%	128	233	82%
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและ ภาษีเงินได้	880	1,784	3,143	257%	76%	5,290	6,852	30%
ต้นทุนทางการเงิน	(379)	(374)	(401)	6%	7%	(1,073)	(1,140)	6%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	501	1,410	2,742	447%	94%	4,217	5,712	35%
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	630	(253)	(526)	183%	108%	257	(1,002)	490%
กำไรสำหรับงวด	1,131	1,157	2,216	96%	92%	4,474	4,710	5%
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	1,060	1,007	1,856	75%	84%	4,137	4,009	-3%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจ ควบคุม	70	150	359	413%	139%	337	701	108%
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาทต่อหุ้น)	0.77	0.73	1.35	75%	85%	3.00	2.91	-3%

หมายเหตุ: งบการเงินปี 2560 ปรับปรุงใหม่เนื่องจากมีการปรับมูลค่ายุติธรรมเงินลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพในประเทศอินโดนีเซีย

ผลการดำเนินงาน Q3/2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิรวม 2,216 ล้านบาท เทียบกับ Q3/2560 เพิ่มขึ้น 1,085 ล้านบาท (+96% YoY) และเมื่อเทียบกับ Q2/2561 เพิ่มขึ้น 1,059 ล้านบาท (+92% QoQ) โดยมีสาเหตุหลักดังนี้

- 1) รายได้จากการขายและการให้บริการรวม 53,461 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 37% YoY และ 17% QoQ ส่วนใหญ่มาจาก รายได้ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจน้ำมันที่สูงขึ้นตามปริมาณการจำหน่าย และราคาขายเฉลี่ยต่อหน่วยที่เพิ่มสูงขึ้น และ ปริมาณธุรกรรมการซื้อขายที่เพิ่มขึ้นของบริษัท BCP Trading รวมถึงการรับรู้รายได้จากธุรกิจผลิตและจำหน่าย เอทานอลเพิ่มขึ้น (จากการรวบรวมบริษัทใน Q4/2560)
- 2) กำไรขั้นต้น 3,821 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7% YoY และ ลดลง 1% QoQ โดยกำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น YoY ส่วนใหญ่มาจากธุรกิจโรงกลั่น ในไตรมาสนี้มีปริมาณการผลิตที่เพิ่มสูงขึ้นมาก ประกอบกับได้รับประโยชน์จากส่วนต่างราคา

น้ำมันดิบเดทท์เบรนท์กับน้ำมันดิบดูไบ (DTD/DB) เฉลี่ยที่ปรับตัวแคบลง โดยมีค่าการกลั่นรวมอยู่ที่ 8.05 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล และจากราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยที่สูงขึ้นในไตรมาสนี้ ส่งผลให้มี Inventory Gain 241 ล้านบาท (Inventory gain Q3/2560: 450 ล้านบาท และ Q2/2561: 856 ล้านบาท) ในขณะที่ค่าการตลาดสุทธิในส่วนของธุรกิจการตลาดได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างมาก นอกจากนี้กำไรขั้นต้นของธุรกิจผลิตไฟฟ้าลดลงจากปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าที่ลดลง

- 3) รายได้อื่น 891 ล้านบาท โดยหลักมาจาก บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) มีกำไรจากการขายสินทรัพย์โครงการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ให้กับกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานในประเทศญี่ปุ่น 795 ล้านบาท และรับรู้ผลกำไรจากการต่อรองประมาณการเงินทุนหมุนเวียน 42 ล้านบาท จากการขายหุ้นใน Nido Production (Galoc) Pty. Ltd.
- 4) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร 1,782 ล้านบาท อยู่ในระดับใกล้เคียงกับ Q3/2560 และ Q2/2561 ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายในการขาย เช่น ค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์ ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลง เช่น ค่าใช้จ่ายบุคลากร และค่าที่ปรึกษา
- 5) ขาดทุนจากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า 95 ล้านบาท เนื่องจากในไตรมาสนี้ราคาน้ำมันมีความผันผวน
- 6) ขาดทุนจากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า 28 ล้านบาท จากการซื้อเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าสำหรับโครงการ 3E จำนวน 36.5 ล้านเหรียญสหรัฐ ซึ่งอัตราตามสัญญาสูงกว่าอัตราปิด ณ สิ้นงวด
- 7) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 230 ล้านบาท จากการที่ค่าเงินบาทแข็งค่าทำให้เกิดผลกำไรจากเงินกู้ยืมและเจ้าหนี้การค้าสกุลเงินตราต่างประเทศ และเกิดขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสำหรับรายการเงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันและลูกหนี้การค้าสกุลเงินตราต่างประเทศ
- 8) ขาดทุนจากการด้อยค่าอุปกรณ์สำหรับสำรวจและขุดเจาะแหล่งน้ำมันดิบ 14 ล้านบาท
- 9) ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม 118 ล้านบาท ประกอบด้วย (1) บริษัท Star Energy Group Holdings Pte. Ltd. 93 ล้านบาท (2) บริษัท PetroWind Energy Inc. 21 ล้านบาท (3) บริษัท อุบล ไปโอ เอทานอล จำกัด (มหาชน) -5 ล้านบาท (4) บริษัท บงกช มารีน เซอร์วิส จำกัด 9 ล้านบาท



1) กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน

ตารางแสดงสถานการณ์ราคาน้ำมันดิบ (หน่วย : เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล)

ราคาน้ำมันดิบ	Q3/2560	Q2/2561	Q3/2561		YoY	QoQ	9M	9M	YoY	
	เฉลี่ย	เฉลี่ย	สูงสุด	ต่ำสุด	เฉลี่ย	%	2560	2561	%	
Dubai (DB)	50.43	72.07	80.45	69.61	74.22	47%	3%	51.06	70.10	37%
Dated Brent (DTD)	52.08	74.39	83.65	68.87	75.16	44%	1%	51.84	72.13	39%
DTD/DB	1.65	2.32	3.65	-2.80	0.94	-43%	-59%	0.78	2.03	160%

สถานการณ์ราคาน้ำมันดิบอ้างอิง

ราคาน้ำมันดิบดูไบใน Q3/2561 เปรียบเทียบกับ Q3/2560 เพิ่มขึ้น 23.79 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล โดยได้รับแรงหนุนจากการที่สหรัฐฯ ถอนตัวจากข้อตกลงนิวเคลียร์อิหร่านและประกาศคว่ำบาตรอิหร่านครั้งใหม่ ประกอบกับสภาวะตลาดน้ำมันโลกที่ตึงตัวมากขึ้น หลังจากโอเปกดำเนินมาตรการปรับลดการผลิตน้ำมันอย่างต่อเนื่อง จนทำให้สต็อกน้ำมัน OECD ของโลกลดลงต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี

ราคาน้ำมันดิบดูไบใน Q3/2561 โดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 2.15 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลเมื่อเทียบกับ Q2/2561 โดยได้รับแรงหนุนจากมาตรการคว่ำบาตรครั้งใหม่ของสหรัฐฯต่ออิหร่าน และยังเรียกร้องให้ประเทศต่างๆ ยุติการนำเข้าน้ำมันดิบจากอิหร่าน ซึ่งครบกำหนด 90 วัน ที่มาตรการคว่ำบาตรขั้นแรกเริ่มมีผล โดยมาตรการนี้ส่งผลให้ธนาคารกลางอิหร่านไม่สามารถจัดหาเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ หรือทำธุรกรรมทางการเงินระหว่างประเทศด้วยเงินสกุลดอลลาร์ จึงมีผลกระทบต่อส่งออกน้ำมันดิบของอิหร่าน เนื่องจากประเทศคู่ค้าไม่สามารถใช้เงินดอลลาร์ในการซื้อขายได้ และมาตรการคว่ำบาตรขั้นที่สองจะครบกำหนดใน 180 วัน ในวันที่ 4 เดือนพฤศจิกายน 2561 ขณะที่นักวิเคราะห์ คาดว่า มาตรการคว่ำบาตรต่ออิหร่านครั้งนี้ จะส่งผลให้ปริมาณน้ำมันดิบลดลง 600,000 - 1,500,000 บาร์เรลต่อวัน จากยอดการส่งออกน้ำมันดิบสูงสุดของอิหร่านในเดือนเมษายน 2561 ที่ระดับ 3.09 ล้านบาร์เรลต่อวัน หรือเกือบร้อยละ 3 ของอุปสงค์น้ำมันดิบทั่วโลก และหลายประเทศเริ่มที่จะลดการนำเข้าน้ำมันดิบจากอิหร่าน นอกจากนี้ ปัญหาไฟฟ้าขัดข้องของแหล่งผลิตทรายน้ำมันในแคนาดาที่ดำเนินการแก้ไขได้ล่าช้าจนถึงเดือนกันยายน ส่งผลให้สต็อกน้ำมันดิบที่เมืองคูชชิง รัฐโอกลาโฮมาของสหรัฐฯปรับลดลงอย่างต่อเนื่อง สู่ระดับต่ำที่สุดนับตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2557 ที่ 23.7 ล้านบาร์เรล

เมื่อเปรียบเทียบส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเดทท์เบรกับน้ำมันดิบดูไบ (DTD/DB) เฉลี่ยใน Q3/2561 เปรียบเทียบกับ Q3/2560 ปรับลดลง 0.71 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล โดยได้แรงกดดันจากมาตรการคว่ำบาตรอิหร่านของสหรัฐฯ ส่งผลให้การจำหน่ายน้ำมันดิบเกรดหนัก (Heavy grade) ทำได้ยากขึ้น เนื่องจากหลายประเทศจำเป็นต้องลดการซื้อน้ำมันดิบจากอิหร่านลงเพื่อป้องกันปัญหากับสหรัฐฯ ในภายหลัง

ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเดทท์เบรกับดูไบ (DTD/DB) ใน Q3/2561 โดยเฉลี่ยปรับลดลง 1.38 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลเมื่อเทียบกับ Q2/2561 โดยได้แรงกดดันจากอุปสงค์น้ำมันดิบดูไบปรับเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะในช่วงฤดูร้อนของตะวันออกกลาง รวมถึงการขาดแคลนอุปทานน้ำมันเกรดหนัก (Heavy grade) จากอิหร่านและเวเนซุเอล่า ช่วยหนุนราคาน้ำมันดิบดูไบให้สูงขึ้น

ตารางแสดงส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบอ้างอิง (หน่วย : เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล)

ส่วนต่างราคาน้ำมัน สำเร็จรูป และน้ำมันดิบอ้างอิง	Q3/2560	Q2/2561	Q3/2561		YoY	QoQ	9M	9M	YoY	
	เฉลี่ย	เฉลี่ย	สูงสุด	ต่ำสุด	เฉลี่ย	%	2560	2561	%	
UNL95/DB	16.10	12.15	15.85	8.09	11.52	-28%	-5%	15.00	12.45	-17%
IK/DB	13.13	15.29	15.75	12.95	14.48	10%	-5%	11.74	15.27	30%
GO/DB	13.83	14.63	17.41	11.05	14.34	4%	-2%	12.34	14.57	18%
FO/DB	-1.35	-4.45	0.68	-6.05	-2.48	-84%	44%	-2.10	-3.96	-89%

สถานการณ์ส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบอ้างอิง (Crack Spread)

- ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน-ดูไบ (UNL95/DB) ใน Q3/2561 เฉลี่ย 11.52 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ปรับลดลง 4.58 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับ Q3/2560 โดยได้รับแรงกดดันจากอุปสงค์น้ำมันเบนซินของการเดินทางท่องเที่ยวในช่วงฤดูร้อนจากฝั่งอเมริกาและยุโรปที่หดตัวมากกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากราคาน้ำมันที่มีราคาสูง นอกจากนี้ส่วนต่างราคายังถูกกดดันจากอุปทานในตลาดที่เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะการส่งออกจากจีน

ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน-ดูไบ (UNL95/DB) ปรับลดลง 0.63 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เทียบกับเฉลี่ย 12.15 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ในไตรมาสก่อนหน้า จากอุปสงค์ที่ลดลงของภูมิภาคเอเชียเหนือที่ต้องเผชิญกับพายุไต้ฝุ่น และการนำเข้าน้ำมันเบนซินของอินเดียที่ลดลงในช่วงฤดูฝน อีกทั้งโรงกลั่นใหม่ห่ีซอน (Nghì Son) ของเวียดนาม เริ่มมีการส่งออกน้ำมันเบนซินเป็นครั้งแรก อย่างไรก็ตามการนำเข้าน้ำมันเบนซินของอินโดนีเซียที่เพิ่มขึ้นในช่วงเดือนกรกฎาคมและสิงหาคมยังคงช่วยหนุนตลาด

- ส่วนต่างราคาน้ำมันเจ็ท (เคโรซีน)-ดูไบ (IK/DB) ใน Q3/2561 เฉลี่ย 14.48 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ปรับเพิ่มขึ้น 1.35 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับ Q3/2560 โดยได้รับแรงกดดันจากอุปสงค์จากภาคการเดินทางท่องเที่ยวช่วงฤดูร้อน ทำให้การขนส่งทางอากาศเพิ่มขึ้น

ส่วนต่างราคาน้ำมันเจ็ท (เคโรซีน)-ดูไบ (IK/DB) ปรับลดลง 0.81 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เทียบกับเฉลี่ย 15.29 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ในไตรมาสก่อนหน้า ส่วนต่างได้รับแรงกดดันจากอุปทานที่เพิ่มขึ้นหลังโรงกลั่นหลายแห่งกลับมาเปิดดำเนินการ หลังการหยุดซ่อมบำรุงประจำปีช่วงปลายไตรมาส 2 รวมทั้งการส่งออกจากเกาหลีใต้ที่เพิ่มมากขึ้น และเอเชียไม่สามารถส่งออกน้ำมันเจ็ทไปยังฝั่งอเมริกาและยุโรปได้มาก ทำให้สต็อกภายในภูมิภาคอยู่ในระดับที่สูง

- ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล-ดูไบ (GO/DB) ใน Q3/2561 เฉลี่ย 14.34 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ปรับเพิ่มขึ้น 0.51 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับ Q3/2560 โดยได้รับแรงหนุนจากระดับน้ำของแม่น้ำ Rhine ซึ่งเป็นเส้นทางขนส่งน้ำมันไปยังประเทศฝั่งยุโรปได้ลดลงต่ำกว่าระดับเฉลี่ยในรอบ 5 ปี เนื่องจากสภาพอากาศที่ร้อนมากกว่าปีก่อน ส่งผลให้อุปทานน้ำมันดีเซลฝั่งยุโรปตึงตัวมากขึ้น อย่างไรก็ตามยังมีแรงกดดันการส่งออกน้ำมันดีเซลจากอินเดียที่เพิ่มขึ้นในช่วงฤดูฝน

ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล-ดูไบ (GO/DB) ปรับลดลง 0.29 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เทียบกับเฉลี่ย 14.63 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ในไตรมาสก่อนหน้า โดยได้รับแรงกดดันจากอุปทานที่ลดลงจากเหตุระเบิดของหน่วย Hydrocracker ของโรงกลั่น Mumbai ของอินเดีย และโรงกลั่น Replan ของบราซิล รวมทั้งโรงกลั่น Vohberg ของเยอรมัน ซึ่งอาจจะต้องใช้เวลา 2-3 เดือนกว่าจะกลับมาเปิดดำเนินการใหม่ได้ อย่างไรก็ตาม อุปสงค์จากภาคการประมงของจีนที่เพิ่มขึ้นหลังสิ้นสุดฤดูกาลห้ามจับปลาในทะเลใต้และตะวันออกของจีน และการเปิดเมืองแร่เพิ่มขึ้นของออสเตรเลียยังคงช่วยสนับสนุนตลาด

- ส่วนต่างราคาน้ำมันเตา-ดูไบ (FO/DB) ใน Q3/2561 เฉลี่ย -2.48 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ปรับลดลง 1.13 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับ Q3/2560 จากแรงกดดันจากอุปทานน้ำมันเตาที่เพิ่มขึ้นจากการผลิตและส่งออกน้ำมันดิบชนิดหนัก (Heavy crude) ของกลุ่มโอเปก เพื่อชดเชยอุปทานที่หายไปจากเวเนซุเอล่าและอิหร่าน

ส่วนต่างราคาน้ำมันเตา-ดูไบ (FO/DB) ปรับเพิ่มขึ้น 1.97 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เทียบกับเฉลี่ย -4.45 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในไตรมาสก่อนหน้า โดยได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ภาคการผลิตไฟฟ้าที่ปรับเพิ่มขึ้นในช่วงฤดูร้อนที่ยาวนานกว่าปกติของตะวันออกกลาง อีกทั้งการส่งออกน้ำมันเตาจากฝั่งยุโรป สหรัฐอเมริกา และตะวันออกกลาง เข้ามาที่สิงคโปร์ยังลดลงจากระดับปกติ ส่งผลให้ปริมาณน้ำมันเตาส่งออกที่สิงคโปร์อยู่ในระดับต่ำที่สุดในรอบ 9 ปี

ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน

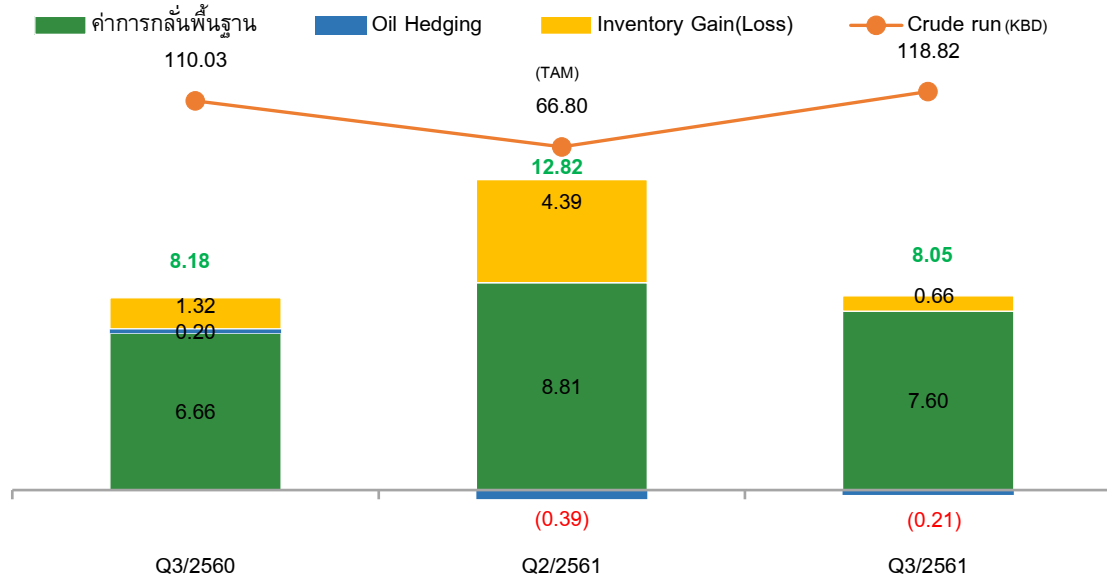
สำหรับผลการดำเนินงานกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมันใน Q3/2561 มี EBITDA 2,142 ล้านบาท แบ่งเป็น ของธุรกิจโรงกลั่นบริษัทบางจากฯ 2,131 บาท ของบริษัท BCP Trading จำกัด 37 ล้านบาท ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัท บงกช มารีน เซอร์วิส จำกัด 9 ล้านบาท

ตารางแสดงผลการดำเนินงาน กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน	Q3/2560	Q2/2561	Q3/2561	YoY	QoQ	9M2560	9M2561	YoY
อัตราการผลิตเฉลี่ย (พันบาร์เรลต่อวัน)	110.03	66.80	118.82	8%	78%	111.28	98.36	-12%
อัตรากำลังการผลิต	92%	56%	99%			93%	82%	
อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย (THB/USD)	33.55	32.09	33.15			34.44	32.31	
(หน่วย: ล้านบาท)								
ค่าการกลั่นพื้นฐาน	2,261	1,719	2,752	22%	60%	7,006	6,566	-6%
Oil Hedging	68	(75)	(78)	-214%	-3%	303	(190)	-163%
Inventory Gain/ (Loss) ^{1/}	450	856	241	-46%	-72%	(261)	1,028	494%
ค่าการกลั่นรวม	2,779	2,501	2,916	5%	17%	7,048	7,404	5%
EBITDA	2,198	1,929	2,142	-3%	11%	5,340	5,349	0.2%

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

กราฟแสดงค่าการกลั่นรวมและกำลังการกลั่น

หน่วย: เหรียญสหรัฐฯต่อบาร์เรล



ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันรวมของบริษัทฯ								
ธุรกิจการตลาด (ล้านลิตร)	Q3/2560	Q2/2561	Q3/2561	YoY	QoQ	9M2560	9M2561	YoY
ค้าปลีก	934	1,008	990	6%	-2%	2,818	2,996	6%
อุตสาหกรรม	483	447	460	-5%	3%	1,643	1,424	-13%
รวม	1,417	1,455	1,451	2%	-0.3%	4,461	4,420	-1%
ธุรกิจค้าส่ง (ล้านลิตร)								
บริษัทน้ำมันมาตรา 7	170	144	178	4%	23%	533	473	-11%
ส่งออก	295	141	352	19%	150%	785	692	-12%
รวม	465	285	530	14%	86%	1,318	1,165	-12%
ปริมาณการจำหน่ายรวม	1,883	1,740	1,981	5%	14%	5,780	5,585	-3%

หมายเหตุ: ปริมาณการจำหน่ายไม่รวมการแลกเปลี่ยนน้ำมันกับบริษัทน้ำมันมาตรา 7 และการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันดิบ

ผลการดำเนินงาน Q3/2561 เทียบกับ Q3/2560 ของกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมันมี EBITDA ลดลง 56 ล้านบาท โดยมีปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการทำงานดังนี้

1. โรงกลั่นบางจากฯ มีอัตรากำลังการผลิตเฉลี่ย อยู่ที่ 118.82 พันบาร์เรลต่อวัน หรือคิดเป็น 99% ของกำลังการผลิตรวมของโรงกลั่น (+7% YoY) ซึ่งเป็นสถิติอัตราการกำลังการผลิตเฉลี่ยรายไตรมาสสูงสุดเป็นประวัติการณ์ของโรงกลั่นน้ำมันบางจากฯ จากปัจจัยบวกด้านค่าการกลั่น รวมทั้งโรงกลั่นบางจากฯ สามารถดำเนินการผลิตอย่างเต็มกำลังหลังการหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่นประจำปีในไตรมาสก่อนหน้า

2. ในไตรมาสที่ธุรกิจโรงกลั่นมีค่าการกลั่นรวม (Total GRM) เท่ากับ 2,916 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5% เมื่อเทียบกับ Q3/2560 ที่มีค่าการกลั่นรวม เท่ากับ 2,779 ล้านบาท

- ค่าการกลั่นพื้นฐาน (Market GRM) เพิ่มขึ้น 491 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ Q3/2560 จากปริมาณการผลิตที่เพิ่มสูงขึ้น ประกอบกับการปรับตัวที่เพิ่มขึ้นของส่วนต่างราคาน้ำมันเจ็ท (เคโรซีน)-ดูไบ (IK/DB) เฉลี่ย และส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล-ดูไบ (GO/DB) เฉลี่ย ที่เพิ่มขึ้น 10% และ 4% ตามลำดับ รวมทั้งต้นทุนราคาน้ำมันดิบที่ได้รับประโยชน์จากส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเตตต์เบรนกับน้ำมันดิบดูไบ (DTD/DB) เฉลี่ย ลดลงถึง 43% จากปีก่อนหน้า
- ในไตรมาสที่ธุรกิจโรงกลั่นมีขาดทุนจากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า (Loss from crude and product oil price hedging contract) 78 ล้านบาท ในขณะที่ Q3/2560 มีกำไร 68 ล้านบาท
- ธุรกิจโรงกลั่นมี Inventory Gain จำนวน 241 ล้านบาท จากระดับราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยที่สูงขึ้นใน Q3/2561 โดยมีการปรับตัวสูงขึ้นอย่างมากในเดือน ก.ย. 2561 หรือปลายไตรมาส ถึงแม้ในช่วงเดือน ก.ค. – ส.ค. 2561 ระดับราคาน้ำมันดิบมีการปรับตัวลง ขณะที่ใน Q3/2560 มี Inventory Gain จำนวน 450 ล้านบาท (รวมการกลับรายการค่าเพื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ (LCM) 7 ล้านบาท) จากราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้นตลอดทั้งไตรมาส

3. บริษัท BCP Trading จำกัด มีรายได้ 11,902 ล้านบาท เพิ่มขึ้นอย่างมากเมื่อเทียบกับ Q3/2560 จากธุรกรรมการซื้อขายผลิตภัณฑ์น้ำมัน 4.47 ล้านบาร์เรล ซึ่งผลิตภัณฑ์หลักที่มีการซื้อขายได้แก่ น้ำมันเบนซิน น้ำมันดิบ น้ำมันเตาและผลิตภัณฑ์ แนพทา โดยรายได้ที่สูงขึ้นมาจากมีการขยายตลาดการซื้อขายไปยังประเทศกลุ่มใหม่ เช่น บรูไน กาดาร์ เป็นต้น ประกอบกับการซื้อขายผลิตภัณฑ์ใหม่ในตลาด เช่น MTBE และสร้างรายได้จากlogistics management และ freight trading ที่เพิ่มขึ้นจากรายได้หลักปกติ รวมทั้งการสร้างสัมพันธ์อันดีกับลูกค้าและภาวะตลาดที่เอื้ออำนวยทำให้มีปริมาณการซื้อขายเพิ่มมากขึ้น

ผลการดำเนินงาน Q3/2561 เทียบกับ Q2/2561 ของกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมันมี EBITDA เพิ่มขึ้น 213 ล้านบาท โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

1. โรงกลั่นบางจากฯ มีอัตรากำลังการผลิตเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจาก Q2/2561 (+43% QoQ) เนื่องจากใน Q2/2561 โรงกลั่นน้ำมันบางจากฯ มีการหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่นประจำปีทำให้มีอัตราการผลิตเฉลี่ยไม่สูงนัก

2. ธุรกิจโรงกลั่นมีค่าการกลั่นรวม (Total GRM) เท่ากับ 2,916 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17% เมื่อเทียบกับ Q2/2561 ที่มีค่าการกลั่นรวม เท่ากับ 2,501 ล้านบาท

- โดยค่าการกลั่นพื้นฐาน (Market GRM) เพิ่มขึ้น 1,033 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ Q2/2561 จากปริมาณการผลิตที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างมากหลังจากช่วงการหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่น ประกอบกับต้นทุนน้ำมันดิบที่ลดลง โดยส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเตตต์เบรนกับน้ำมันดิบดูไบ (DTD/DB) เฉลี่ย ลดลงถึง 59% จากไตรมาสก่อนหน้า
- ในไตรมาสที่ธุรกิจโรงกลั่นมีขาดทุนจากสัญญาขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า (Loss from crude and product oil price hedging contract) 78 ล้านบาท ในขณะที่ Q2/2561 ขาดทุน 75 ล้านบาท
- ธุรกิจโรงกลั่นมี Inventory Gain จำนวน 241 ล้านบาท จากระดับราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยที่สูงขึ้นจาก Q2/2561 ขณะที่ใน Q2/2561 มี Inventory Gain จำนวน 856 ล้านบาท จากการเก็บ stock ผลิตภัณฑ์ในเดือน มี.ค.และ เม.ย. ที่ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ย 65 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล มาจำหน่ายในเดือน พ.ค. ที่ราคา 74 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ในช่วงที่โรงกลั่นหยุดซ่อมบำรุงประจำปี

3. ใน Q3/2561 บริษัท BCP Trading มีรายได้เพิ่มขึ้น 4% จาก Q2/2561 จากราคาน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูปที่มีราคาสูงขึ้นอีกด้วย

2) กลุ่มธุรกิจการตลาด

สำหรับผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจการตลาด ใน Q3/2561 มี EBITDA 468 ล้านบาท โดยหลักมาจากธุรกิจการตลาดบริษัท บางจากฯ 481 ล้านบาท

ผลการดำเนินงานธุรกิจการตลาด								
ปริมาณการจำหน่าย (ล้านลิตร)	Q3/2560	Q2/2561	Q3/2561	YoY	QoQ	9M2560	9M2561	YoY
ค่าปลีก	934	1,008	990	6%	-2%	2,818	2,996	6%
อุตสาหกรรม	483	447	460	-5%	3%	1,643	1,424	-13%
รวม	1,417	1,455	1,451	2%	-0.3%	4,461	4,420	-1%
ปริมาณการจำหน่ายจำแนกตามผลิตภัณฑ์เฉพาะธุรกิจการตลาด (ล้านลิตร)								
ก๊าซปิโตรเลียมเหลว	23	40	45	99%	14%	52	122	137%
แก๊สโซลีน	7	8	4	-40%	-40%	35	21	-38%
แก๊สโซฮอลล์	427	412	424	-1%	3%	1,247	1,240	-1%
น้ำมันเครื่องบิน	200	215	209	5%	-3%	632	633	0.1%
น้ำมันดีเซล	714	735	723	1%	-2%	2,346	2,261	-4%
น้ำมันเตา และอื่นๆ	47	45	45	-4%	-1%	151	142	-5%
รวม	1,417	1,455	1,451	2%	-0.3%	4,461	4,420	-1%
ค่าการตลาดรวมสุทธิ (บาท/ลิตร)	0.73	0.75	0.70	-5%	-7%	0.80	0.76	-5%
EBITDA (ล้านบาท)	474	509	468	-1%	-8%	1,999	1,712	-14%

หมายเหตุ: ค่าการตลาด เฉพาะส่วนของบริษัท บางจากฯ

ผลการดำเนินงาน Q3/2561 เทียบกับ Q3/2560 ของกลุ่มธุรกิจการตลาดมี EBITDA ลดลง 6 ล้านบาท โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

- ปริมาณการจำหน่ายของธุรกิจการตลาดเพิ่มขึ้น 2% YoY จากการขยายฐานลูกค้า ผลักดันการจำหน่ายผ่านตลาดค้าปลีกซึ่งเป็นช่องทางหลัก โดยการเพิ่มจำนวนสถานีบริการ และเพิ่มปริมาณยอดขายต่อสถานีบริการให้สูงขึ้น ซึ่งปริมาณการจำหน่ายในตลาดค้าปลีกยังคงมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง
- ค่าการตลาดสุทธิลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า จากตลาดค้าปลีกซึ่งเป็นช่องทางหลักในการจำหน่าย เนื่องจากใน Q3/2561 ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกมีการปรับตัวสูงขึ้นอย่างมาก โดยเฉพาะในช่วงเดือนกันยายน ซึ่งทำให้ไม่สามารถปรับราคาขายปลีกหน้าสถานีบริการได้ตามต้นทุนผลิตภัณฑ์น้ำมันที่เพิ่มสูงขึ้น ประกอบกับมาตรการการตรึงราคาน้ำมันดีเซลของรัฐบาล ในราคารีตรละไม่เกิน 30 บาท เพื่อช่วยลดภาระให้แก่ผู้บริโภคและผู้ประกอบการในภาคการขนส่ง แม้จะมีการใช้เงินกองทุนน้ำมันเข้ามาสนับสนุนผู้ประกอบการแต่ก็ยังไม่สอดคล้องกับการปรับขึ้นของต้นทุนน้ำมันดีเซล
- จำนวนสถานีบริการน้ำมัน ณ สิ้น Q3/2561 มีจำนวนทั้งสิ้น 1,154 สาขา มีการเปิดสถานีบริการใหม่เพิ่มขึ้น 71 สาขา เทียบกับ ณ สิ้น Q3/2560 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นสถานีบริการมาตรฐาน มีภาพลักษณ์ที่ทันสมัยบนทำเลที่มีศักยภาพ โดยบริษัทฯ ผลักดันยอดขายต่อสถานีบริการอย่างต่อเนื่อง ทั้งในส่วนของ การเปิดตัวบัตรสมาชิกรูปแบบใหม่ “บางจากกรีนไมล์” ที่สามารถสะสมคะแนนได้ทุกผลิตภัณฑ์น้ำมัน รวมทั้งสินค้าและบริการในเครือบางจาก และการพัฒนา Bangchak Mobile Application เพื่อให้ผู้ถือบัตรสมาชิกบางจากสามารถแลกคะแนนสะสมในรูปแบบ E-coupon ผ่าน Mobile Application ที่สะดวกและรวดเร็วมากยิ่งขึ้น รวมถึงการทดลองให้บริการสถานี

บริการน้ำมันที่ใช้จ่ายแบบแชนระบบดิจิทัลเพื่อเพิ่มความสะดวกสบายให้ผู้บริโภคแล้วยังช่วยเพิ่มพื้นที่การให้บริการอีกด้วย

4. บริษัทฯ มีส่วนแบ่งการตลาดด้านปริมาณการจำหน่ายน้ำมันผ่านสถานีบริการอยู่ในอันดับที่ 2 และเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยส่วนแบ่งการตลาดสะสมเดือนมกราคม – สิงหาคม 2561 อยู่ที่ 15.8% เพิ่มขึ้น 0.5% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า
5. ด้านธุรกิจ Non – oil ที่อยู่ภายใต้การดูแลของบริษัท บางจาก รีเทล จำกัด ยังคงมีการพัฒนาและขยายธุรกิจทั้งภายในและนอกสถานีบริการอย่างต่อเนื่อง ซึ่งประกอบด้วยส่วนของธุรกิจซูเปอร์มาร์เก็ตและร้านสะดวกซื้อ SPAR รวมทั้งธุรกิจร้านกาแฟอินทนิล โดย ณ สิ้น Q3/2561 มีจำนวนสาขาร้านกาแฟอินทนิล ทั้งสิ้น 492 สาขา และ SPAR 38 สาขา โดยในส่วนของบริษัท บางจาก รีเทล จำกัด แม้จะมีรายได้เพิ่มขึ้นจากการขยายสาขาในธุรกิจ Non- oil สูงถึง 36% YoY แต่ยังคงมีค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการอยู่ในระดับค่อนข้างสูง ทำให้บริษัท บางจาก รีเทล จำกัด ยังคงมี EBITDA ติดลบ

ผลการดำเนินงาน Q3/2561 เทียบกับ Q2/2561 ของกลุ่มธุรกิจการตลาดมี EBITDA ลดลง 42 ล้านบาท โดยมีปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานดังนี้

1. ปริมาณการจำหน่ายของธุรกิจการตลาดใกล้เคียงกับไตรมาสที่ผ่านมา ปริมาณการจำหน่ายในตลาดค้าปลีก ที่ลดลง เนื่องจากเป็นช่วง Low season ที่มีการใช้รถยนต์และการเดินทางท่องเที่ยวลดลง จากปริมาณฝนที่ตกอย่างต่อเนื่องและยาวนานตลอดทั้งไตรมาสที่ผ่านมา
2. ค่าการตลาดสุทธิลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า สาเหตุจากการปรับราคาขายปลีกได้ไม่ทันกับต้นทุนที่สูงขึ้นและนโยบายภาครัฐในการตรึงราคาน้ำมันดีเซล จากราคาน้ำมันที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างมากตลอดทั้งไตรมาสที่ผ่านมา
3. จำนวนสถานีบริการ ณ สิ้น Q3/2561 มีจำนวนทั้งสิ้น 1,154 สถานี โดยมีการเปิดสถานีบริการใหม่เพิ่มขึ้น 16 สาขา จากไตรมาสก่อนหน้า

3) กลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้า

ตารางแสดงปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้า	Q3/2560	Q2/2561	Q3/2561	YoY	QoQ	9M2560	9M2561	YoY
ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์								
- ประเทศไทย	65.38	66.70	64.24	-2%	-4%	199.45	194.33	-3%
โครงการระยะที่ 1-3 (118 MW – Adder 8 บาท)	60.69	61.77	57.08	-6%	-8%	186.70	180.37	-3%
โครงการโซลาร์สหกรณ์ (12 MW – FIT 5.66 บาท)	4.69	4.92	4.52	-4%	-8%	12.75	13.96	9%
โครงการโซลาร์ราชการ (8.94 MW – FIT 4.12 บาท)	N/A	N/A	2.65	N/A	N/A	N/A	2.65	N/A
ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์								
- ประเทศญี่ปุ่น (34 MW)	12.85	14.89	13.87	8%	-7%	34.01	37.91	11%
รวมปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้า (ล้านกิโลวัตต์-ชั่วโมง)	78.24	81.58	78.12	-0.2%	-4%	233.46	234.89	1%
รายได้จากการขายและการให้บริการ (ล้านบาท)	854	874	830	-3%	-5%	2,542	2,505	-1%
ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังงานลม	(5)	(6)	21	558%	449%	39	29	-25%
ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ	46	25	93	101%	272%	46	173	274%
EBITDA	417	793	1,542	270%	95%	1,912	2,999	57%

ผลการดำเนินงาน Q3/2561 เทียบกับ Q3/2560 ธุรกิจพลังงานไฟฟ้ามีรายได้ 830 ล้านบาท ลดลง 24 ล้านบาท และมี EBITDA 1,542 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,125 ล้านบาท โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงาน ดังนี้

1. โครงการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ในประเทศไทย มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวมลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนเล็กน้อย โดยสาเหตุหลักมาจากค่าความเข้มแสงเฉลี่ยของโครงการส่วนใหญ่ปรับลดลง เนื่องจากในไตรมาสนี้ มีปริมาณเมฆและฝนตกมากขึ้นในบริเวณพื้นที่ตั้งของโครงการส่วนใหญ่ ทั้งนี้ ในช่วงปลายเดือนกรกฎาคม 2561 มีการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ ของโครงการโซลาร์ราชการร่วมกับองค์การทหารผ่านศึก (กำลังการผลิตติดตั้ง 8.94 เมกกะวัตต์)
2. โครงการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวมเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยหลักมาจากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการ Gotemba (กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญา 4.4 เมกกะวัตต์) ในเดือนมกราคม 2561 โดยค่าความเข้มแสงเฉลี่ยของโครงการส่วนใหญ่จะอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิม
3. รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทรวม 114 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีปัจจัยดังนี้
 - ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานลม ในประเทศฟิลิปปินส์ จำนวน 21 ล้านบาท แบ่งเป็นกำไรจากการดำเนินงาน 29 ล้านบาท ซึ่งดีขึ้นจากใน Q3/2560 ที่ขาดทุนจากการดำเนินงานอยู่ที่ 5 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากความเร็วลมที่ดีขึ้นจากพายุไต้ฝุ่นที่พัดเข้าสู่ประเทศฟิลิปปินส์ในไตรมาส ขณะที่ไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว ไม่มีลมสุ่มตามฤดูกาล และมีกำลังแรงลมอ่อน
 - ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ 93 ล้านบาท แบ่งเป็นกำไรจากการดำเนินงาน 193 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 46 ล้านบาท ใน Q3/2560 (เนื่องจากการปรับมูลค่าให้สอดคล้องกับการประเมินมูลค่ายุติธรรมที่เสร็จสิ้นในเดือน กรกฎาคม 2561 รวมทั้งการบันทึกส่วนแบ่งจากการดำเนินงานเต็มไตรมาส)
4. จำหน่ายสินทรัพย์โครงการ Nikaho และ Nagi (กำลังการผลิตติดตั้งรวม 27.6 เมกกะวัตต์) ให้แก่กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานในประเทศญี่ปุ่น เป็นที่เรียบร้อย ในวันที่ 28 กันยายน 2561 ซึ่งบริษัทฯ บันทึกกำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ดังกล่าว จำนวน 795 ล้านบาท ไว้ในรายการรายได้อื่น โดยเมื่อหักค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้จากการจำหน่ายสินทรัพย์ดังกล่าว จำนวน 136 ล้านบาท ซึ่งถูกบันทึกไว้ในรายการค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล ทำให้บริษัทฯ บันทึกผลกำไรสุทธิจากการจำหน่ายสินทรัพย์ให้แก่กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานในประเทศญี่ปุ่นหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล เป็นจำนวน 658 ล้านบาท
5. ธุรกิจผลิตไฟฟ้ามีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง 26% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักเนื่องมาจากการลดลงของค่าใช้จ่ายด้านที่ปรึกษาทางการเงิน เนื่องจากการเข้าซื้อกิจการพลังงานความร้อนใต้พิภพที่ประเทศอินโดนีเซีย ใน Q3/2560
6. นอกจากนี้ ใน Q3/2561 ธุรกิจผลิตไฟฟ้ามีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิที่ 69 ล้านบาท สาเหตุหลักเกิดจากการแข็งค่าของ สกุลเงินบาทไทยเทียบกับสกุลเงินเยน ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการแปลงค่าหนี้สินที่เป็นสกุลเงินตราต่างประเทศ (ส่วนใหญ่เป็นสกุลเงินเยน) กลับมาเป็นสกุลเงินบาทมีมูลค่าลดลง

ผลการดำเนินงาน Q3/2561 เทียบกับ Q2/2561 ธุรกิจพลังงานไฟฟ้ามีรายได้ลดลง 44 ล้านบาท และมี EBITDA เพิ่มขึ้น 750 ล้านบาท โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงาน ดังนี้

1. โครงการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ประเทศไทยมีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวมลดลงจากไตรมาสก่อน โดยในไตรมาสนี้ มีค่าความเข้มแสงเฉลี่ยของทุกโครงการปรับลดลงจากปริมาณฝนที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล
2. โครงการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าลดลง จากค่าความเข้มแสงเฉลี่ยทุกโครงการที่ต่ำลง เนื่องจากสภาพภูมิอากาศในประเทศญี่ปุ่นที่เข้าสู่ช่วงฤดูฝน รวมถึงเผชิญกับพายุไต้ฝุ่นปกคลุมทั่วทั้งประเทศ นอกจากนี้ ยังมีการถอดซ่อมแซมแผงโซลาร์บางส่วนโครงการ Nagi ที่ได้รับความเสียหายจากพายุเมื่อปลายปี 2560 ทั้งนี้ เป็นการดำเนินการเพื่อให้พร้อมจำหน่ายเข้ากองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน
3. รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน เนื่องจาก
 - ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้าพลังงานลม ในประเทศฟิลิปปินส์เพิ่มขึ้น สาเหตุหลักมาเป็นผลจากความเร็วลมที่ดี ส่งผลให้โครงการผลิตไฟฟ้าได้ดี
 - ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพดีขึ้น เนื่องจากมีการบันทึกส่วนแบ่งกำไรเต็มไตรมาส (ซึ่งใน Q3/2560 บันทึกเพียงสองเดือน เพราะการเข้าซื้อกิจการเสร็จสิ้นปลายเดือนกรกฎาคม 2560)
4. ในไตรมาสนี้ธุรกิจพลังงานไฟฟ้ามีกำไรพิเศษจากการขายสินทรัพย์โครงการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ให้แก่กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานในประเทศญี่ปุ่น จากปัจจัยที่กล่าวมาข้างต้นนี้ ส่งผลให้ในไตรมาสนี้ ธุรกิจพลังงานไฟฟ้ามี EBITDA ปรับเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน

4) กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ

สำหรับผลการดำเนินงานกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพใน Q3/2561 มี EBITDA รวม 149 ล้านบาท โดยหลักแบ่งเป็นของธุรกิจผลิตและจำหน่ายไบโอดีเซล 111 ล้านบาท และธุรกิจผลิตและจำหน่ายเอทานอล 65 ล้านบาท โดยมีผลการดำเนินงานดังนี้

หมายเหตุ: สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์อนุมัติการยื่นคำขอเสนอขายหลักทรัพย์ของ บริษัท บีบีจีไอ จำกัด (มหาชน)

ธุรกิจผลิตและจำหน่ายไบโอดีเซล

ผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตและจำหน่ายไบโอดีเซล	Q3/2560	Q2/2561	Q3/2561	YoY	QoQ	9M2560	9M2561	YoY
ปริมาณการผลิตเฉลี่ยต่อวัน (พันลิตรต่อวัน) (กำลังการผลิต 930 พันลิตรต่อวัน)	689	675	681	-1%	1%	644	714	11%
ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ B100 (ล้านลิตร)	63	68	66	5%	-3%	177	207	17%
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	1,653	1,608	1,460	-12%	-9%	4,954	4,785	-3%
ราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ (ข้อมูลอ้างอิง: กรมธุรกิจพลังงาน)								
ผลิตภัณฑ์ B100 (บาทต่อลิตร)	26.39	25.02	25.18	-5%	1%	30.13	24.93	-17%
น้ำมันปาล์มดิบ (CPO) (บาทต่อกิโลกรัม)	22.40	20.88	20.23	-10%	-3%	26.27	20.47	-22%

ผลการดำเนินงาน Q3/2561 เทียบกับ Q3/2560 ธุรกิจผลิตและจำหน่ายไบโอดีเซลมีรายได้ 1,460 ล้านบาท ลดลง 193 ล้านบาท โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

1. ปริมาณการผลิตเฉลี่ย 681 พันลิตรต่อวัน (-1% YoY)

- ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ B100 เพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดยในไตรมาสนี้และช่วงเดียวกันของปีก่อนมีสัดส่วนการผสมผลิตภัณฑ์ B100 ในน้ำมันดีเซลที่ 7% ตลอดทั้งไตรมาส
- กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ถึงแม้ว่าราคาน้ำมันปาล์มดิบของประเทศเริ่มมีการทรงตัวแต่อยู่ในระดับต่ำกว่าปีก่อน เนื่องจากผลผลิตปาล์มน้ำมันออกสู่ตลาดเพิ่มขึ้น อีกทั้งยังมี สต็อกน้ำมันปาล์มดิบของประเทศคงเหลือเป็นจำนวนมาก ส่งผลให้ราคาผลิตภัณฑ์ B100 มีความเคลื่อนไหวของราคาสอดคล้องตามราคาน้ำมันปาล์มดิบ ส่งผลให้มีรายได้ลดลงแต่กำไรขั้นต้นต่อหน่วยเพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงาน Q3/2561 เทียบกับ Q2/2561 ธุรกิจผลิตและจำหน่ายไบโอดีเซลมีรายได้ลดลง 147 ล้านบาท โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

- ปริมาณการผลิตเฉลี่ยต่อวันเพิ่มขึ้น 1% QoQ
- ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ B100 ลดลงเล็กน้อย ตามความต้องการใช้น้ำมันที่ลดลง ในช่วง Low season
- กำไรขั้นต้นยังคงได้รับผลกระทบจากความเคลื่อนไหวของราคาของน้ำมันปาล์มดิบ เนื่องจากสต็อกน้ำมันปาล์มดิบของประเทศคงเหลืออยู่ในระดับสูงและปริมาณผลิตภัณฑ์ B100 ส่วนเกินในระบบ

ธุรกิจผลิตและจำหน่ายเอทานอล

ผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตและจำหน่ายเอทานอล	Q3/2560	Q2/2561	Q3/2561	YoY	QoQ	9M2560	9M2561	YoY
ปริมาณการผลิตเฉลี่ยต่อวัน (พันลิตรต่อวัน)								
- บริษัท บางจากไบโอเอทานอล (ฉะเชิงเทรา) จำกัด (BBE) (กำลังการผลิต 150 พันลิตรต่อวัน)	129	96	129	-0.1%	34%	116	118	2%
- บริษัท เคเอสแอล กรีน อินโนเวชั่น จำกัด (มหาชน) (KGI) (กำลังการผลิต 350 พันลิตรต่อวัน)	N/A	336	333	N/A	-1%	N/A	334	N/A
ปริมาณการจำหน่ายเอทานอล (ล้านลิตร)	11	36	48	334%	36%	30	119	291%
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	279	836	1,156	314%	38%	754	2,858	279%
ราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ (ข้อมูลอ้างอิง: กรมธุรกิจพลังงาน)								
เอทานอล (บาทต่อลิตร)	25.13	23.59	23.40	-7%	-1%	24.78	23.83	-4%

ผลการดำเนินงาน Q3/2561 เทียบกับ Q3/2560 ธุรกิจผลิตและจำหน่ายเอทานอล มีรายได้ 1,156 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 877 ล้านบาท โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

- ใน Q3/2561 บริษัท บางจากไบโอเอทานอล (ฉะเชิงเทรา) จำกัด มีปริมาณการผลิตเฉลี่ยต่อวัน 129 พันลิตรต่อวัน ส่วนบริษัท เคเอสแอล กรีน อินโนเวชั่น จำกัด (มหาชน) มีปริมาณการผลิตเฉลี่ยต่อวัน 333 พันลิตรต่อวัน
- ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เอทานอลเพิ่มขึ้น เนื่องจากในปีนี้มี การรับรู้ผลการดำเนินงานของบริษัท เคเอสแอล กรีน อินโนเวชั่น จำกัด (มหาชน) เพิ่มเข้ามาจากการควบรวมบริษัทเมื่อวันที่ 31 ตุลาคม 2560
- ราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์เอทานอลปรับลดลง ขณะที่ราคาต้นทุนวัตถุดิบจากมันสำปะหลังปรับเพิ่มขึ้นอย่างมาก เป็นผลมาจากผลผลิตออกสู่ตลาดไม่เพียงพอต่อความต้องการ ประกอบกับประเทศจีนมีการนำเข้ามันสำปะหลังแทนข้าวโพดเพิ่มขึ้นเพื่อมาผลิตเอทานอล ซึ่งส่งผลให้กำไรขั้นต้นของบริษัท บางจากไบโอเอทานอล (ฉะเชิงเทรา) จำกัด ลดลงในไตรมาสนี้

ผลการดำเนินงาน Q3/2561 เทียบกับ Q2/2561 ธุรกิจผลิตและจำหน่ายเอทานอลมีรายได้เพิ่มขึ้น 320 ล้านบาท โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงาน ดังนี้

1. บริษัท บางจากไบโอเอทานอล (ฉะเชิงเทรา) จำกัด มีปริมาณการผลิตเฉลี่ยต่อวันเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน เนื่องจากมีการหยุดซ่อมบำรุงประจำปีตามแผน ระหว่างวันที่ 6 พฤษภาคม – 24 พฤษภาคม 2561 ส่วนบริษัท เคเอสแอล กรีน อินโนเวชั่น จำกัด (มหาชน) มีปริมาณการผลิตเฉลี่ยต่อวันลดลงเล็กน้อย จากการที่โรงงานน้ำพองมีการหยุดซ่อมบำรุงประจำปีตามแผน ระหว่างวันที่ 16 กันยายน – 15 ตุลาคม 2561
2. ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เอทานอลรวมเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน เนื่องจากบริษัท บางจากไบโอเอทานอล (ฉะเชิงเทรา) จำกัด กลับมาผลิตและจำหน่ายตามปกติ หลังหยุดซ่อมบำรุงประจำปีในไตรมาสก่อน ส่วนบริษัท เคเอสแอล กรีน อินโนเวชั่น จำกัด (มหาชน) ก็มีปริมาณการจำหน่ายรวมเพิ่มขึ้น แม้ว่าในไตรมาสนี้โรงงานน้ำพองเริ่มมีการหยุดซ่อมบำรุงประจำปี และโรงงานบ่อพลอยมีการจำหน่ายเอทานอลเกรด ENA เพิ่มขึ้น
3. กำไรขั้นต้นต่อหน่วยของผลิตภัณฑ์เอทานอลที่ผลิตจากมันสำปะหลังเพิ่มขึ้นเล็กน้อย เนื่องจากเกษตรกรเร่งเก็บเกี่ยวผลผลิตก่อนกำหนด ประกอบกับฝนตกชุกในแหล่งเพาะปลูก ทำให้ผลผลิตไม่ได้คุณภาพตามที่กำหนด สำหรับกำไรขั้นต้นต่อหน่วยของผลิตภัณฑ์เอทานอลที่ผลิตจากกากน้ำตาลลดลง จากการปรับราคาวัตถุดิบ ตามราคาประกาศกากน้ำตาลขั้นสุดท้าย

5) กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ

สำหรับผลการดำเนินงานกลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติใน Q3/2561 มี EBITDA -81 ล้านบาท โดยหลักเป็นของธุรกิจสำรวจและผลิต โดยมีผลการดำเนินงานดังนี้

ธุรกิจสำรวจและผลิต โดย Nido Petroleum Limited

ผลการดำเนินงานของธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม	Q3/2560	Q2/2561	Q3/2561	YoY	QoQ	9M2560	9M2561	YoY
กำลังการผลิต ^{1/} (บาร์เรลต่อวัน เฉพาะสัดส่วนของ NIDO)	2,156	1,829	1,764	-18%	-4%	2,294	1,859	-19%
ปริมาณการจำหน่าย (บาร์เรล เฉพาะสัดส่วนของ NIDO)	203,807	203,521	3,447	-98%	-98%	614,508	402,408	-35%
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	336	505	16	-95%	-97%	1,122	946	-16%
EBITDA (ล้านบาท)	44	59	194	344%	231%	270	344	27%

หมายเหตุ: 1/ เฉพาะกำลังการผลิตในแหล่งผลิตน้ำมันดิบ Galoc เท่านั้น

ผลการดำเนินงาน Q3/2561 เทียบกับ Q3/2560 ธุรกิจสำรวจและผลิตมีรายได้ 16 ล้านบาท ลดลง 320 ล้านบาท และมี EBITDA 194 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 150 ล้านบาท โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

1. แหล่งผลิตน้ำมันดิบ Galoc มี Uptime 100% และมีอัตราการผลิตเฉลี่ย 3,157 บาร์เรลต่อวัน (คิดเป็นสัดส่วนของ Nido เท่ากับ 1,764 บาร์เรลต่อวัน ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 18% ตาม Natural decline curve)

2. รายได้จากการขายลดลง เนื่องจากในไตรมาสนี้มีการจำหน่ายแค้ในส่วนของ Nido & Matinloc จำนวน 3,447 บาร์เรล เนื่องจากกลุ่มบริษัทได้ขายหุ้นใน Nido Production (Galoc) Pty. Ltd. ที่ถือครองแหล่งน้ำมันดิบ Galoc อยู่ 55.8% ส่งผลให้ไม่มีปริมาณการจำหน่ายจากแหล่งน้ำมันดิบ Galoc
3. ในไตรมาสนี้บริษัท Nido มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และมีการบันทึกกำไรจากการขายหุ้นใน Nido Production (Galoc) Pty. Ltd. ซึ่งรายการดังกล่าวไม่มีผลกับงบการเงินรวม

ผลการดำเนินงานเมื่อเทียบกับ Q2/2561 ธุรกิจสำรวจและผลิตมีรายได้ลดลง 489 ล้านบาท แต่มี EBITDA เพิ่มขึ้น 135 ล้านบาท โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

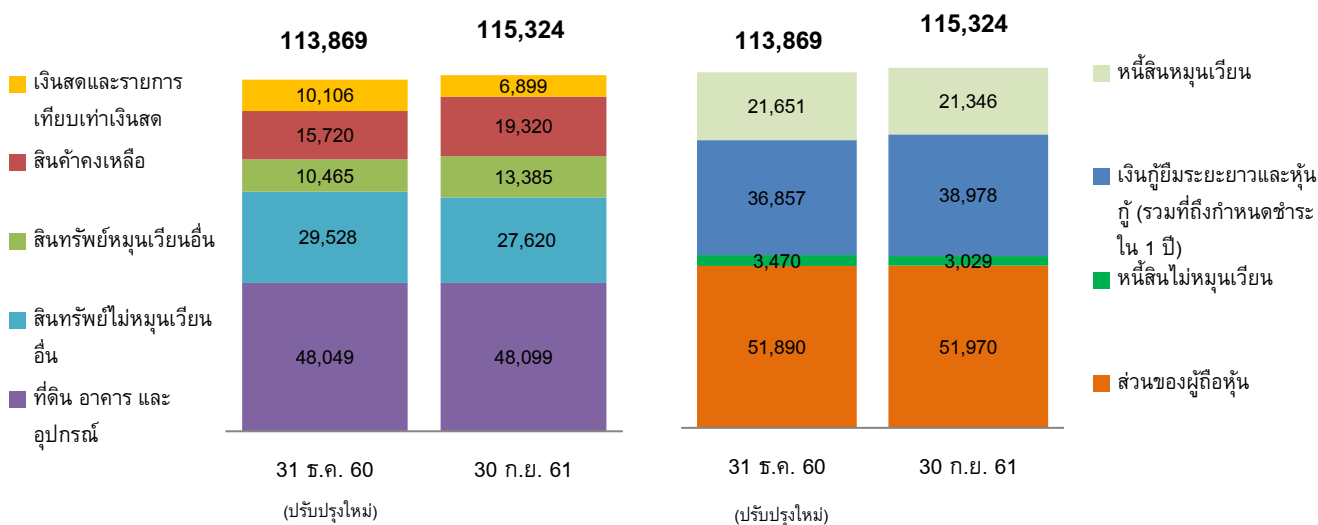
1. อัตราการผลิตเฉลี่ย (คิดเป็นสัดส่วนของ Nido) ลดลงจากไตรมาสก่อน 4% ตาม Natural decline curve
2. รายได้จากการขายลดลง เนื่องจากไม่มีปริมาณการจำหน่ายจากแหล่งน้ำมันดิบ Galoc
3. ในไตรมาสนี้บริษัท Nido มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น และมีการบันทึกกำไรจากการขายหุ้น Nido Production (Galoc)

ในวันที่ 12 กรกฎาคม 2561 กลุ่มบริษัทได้ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นใน Nido Production (Galoc) Pty. Ltd. ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมในกลุ่มบริษัทที่ถือครองแหล่งน้ำมันดิบ Galoc อยู่ 55.8% กับ Tamarind Galoc Pte. Ltd. มูลค่าประมาณ 20 ล้านเหรียญสหรัฐ (หรือประมาณ 660 ล้านบาท) ซึ่งรายการซื้อขายหุ้นและการชำระดังกล่าวได้เสร็จทั้งหมดแล้วใน Q3/2561 ซึ่งมีกำไรจากการต่อรองประมาณการเงินทุนหมุนเวียนจำนวน 1.3 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือคิดเป็นประมาณ 42 ล้านบาท



งบแสดงฐานะการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

หน่วย: ล้านบาท



หมายเหตุ: งบการเงินปี 2560 ปรับปรุงใหม่เนื่องจากมีการปรับมูลค่ายุติธรรมเงินลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพในประเทศอินโดนีเซีย

สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีสินทรัพย์รวม 115,324 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,455 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2560 โดยรายการสินทรัพย์หลักที่เปลี่ยนแปลง มีดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลดลง 3,207 ล้านบาท โปรดดูรายการวิเคราะห์งบกระแสเงินสด
- ลูกหนี้การค้า เพิ่มขึ้น 2,611 ล้านบาท โดยหลักมาจากลูกหนี้การค้าบริษัท จากราคาขายผลิตน้ำมันสำเร็จรูปเฉลี่ยต่อหน่วยเพิ่มขึ้น และธุรกิจการค้าน้ำมันที่มีปริมาณธุรกรรมการค้าขายเพิ่มขึ้น
- ลูกหนี้อื่น เพิ่มขึ้น 435 ล้านบาท โดยหลักเกิดจากบริษัท จ่ายชำระค่าภาษีสรรพสามิตล่วงหน้า 367 ล้านบาท
- สินค้ำคงเหลือ เพิ่มขึ้น 3,600 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการเก็บสำรองผลิตภัณฑ์น้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปเพิ่มขึ้นประมาณ 0.6 ล้านบาร์เรล ประกอบกับราคาน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปปรับตัวสูงขึ้นด้วยเช่นกัน
- เงินลงทุนระยะยาวอื่น ลดลง 1,917 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการปรับมูลค่ายุติธรรมสุทธิของเงินลงทุนเพื่อขาย (LAC) ลดลง จากราคาหุ้นละ 11.18 เหรียญแคนาดา ณ 31 ธันวาคม 2560 เป็น 6.19 เหรียญแคนาดา ณ 30 กันยายน 2561
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้นสุทธิ 50 ล้านบาท โดยมีการลงทุนหลักๆ ใน (1) ที่ดิน 162 ล้านบาท (2) เครื่องจักร อุปกรณ์โรงกลั่น 3,319 ล้านบาท (3) อุปกรณ์จำหน่ายและอุปกรณ์สำนักงาน 1,303 ล้านบาท (4) งานระหว่างก่อสร้างของธุรกิจโรงไฟฟ้า 1,365 ล้านบาท (5) จากการซื้อธุรกิจในลมลิกอร์ของ บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) 174 ล้านบาท โดยมีการจำหน่ายสินทรัพย์ของบริษัทและบริษัทย่อย 2,593 ล้านบาท ค่าเสื่อมราคาสำหรับงวด 3,291 ล้านบาท และบันทึกการด้อยค่าในสินทรัพย์เพื่อการสำรวจและผลิตปิโตรเลียม (Galoc) 412 ล้านบาท

หนี้สิน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีหนี้สินรวม 63,353 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,375 ล้านบาท โดยรายการหนี้สินหลักที่เปลี่ยนแปลง มีดังนี้

- เงินกู้ยืมระยะสั้น เพิ่มขึ้น 1,696 ล้านบาท โดยหลักมาจากส่วนของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 1,476 ล้านบาท และบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น 220 ล้านบาท
- เจ้าหนี้การค้า เพิ่มขึ้น 1,686 ล้านบาท โดยหลักมาจากธุรกิจการค้าน้ำมันมีธุรกรรมซื้อขายเพิ่มขึ้น 2,570 ล้านบาท
- ภาษีสรรพสามิตและเงินนำส่งกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงค้างจ่าย ลดลง 2,940 ล้านบาท ตามปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันที่ลดลง ประกอบกับมีการจ่ายภาษีสรรพสามิตล่วงหน้าในเดือนกันยายน 2561
- เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ลดลง 1,877 ล้านบาท จากการเบิกเงินกู้เพิ่มของบริษัทย่อย 1,650 ล้านบาท จ่ายชำระคืน 3,487 ล้านบาท และต้นทุนการทำรายการเงินกู้ยืมเพิ่มขึ้น 19 ล้านบาท โดยมีผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนและการแปลงค่าบการเงินลดลง 59 ล้านบาท
- หุ้นกู้ เพิ่มขึ้นจากการออกหุ้นกู้วงเงิน 4,000 ล้านบาท อายุ 2 - 7 ปี และมีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 2.13 - 3.42 ต่อปี เมื่อวันที่ 10 สิงหาคม 2561

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 51,970 ล้านบาท โดยเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนของบริษัทใหญ่ 45,103 ล้านบาท ลดลง 376 ล้านบาท โดยหลักเพิ่มขึ้นมาจากกำไรสุทธิสำหรับงวดส่วนของบริษัทฯ 4,009 ล้านบาท มีการจ่ายเงินปันผล 2,685 ล้านบาท และองค์ประกอบอื่นของผู้ถือหุ้นลดลง 1,726 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนเผื่อขาย (LAC) ลดลง โดยมีมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น 32.76 บาท



สำหรับผลการดำเนินงาน 9 เดือน บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 348 ล้านบาท มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 3,313 ล้านบาท และมีเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 295 ล้านบาท ทำให้มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ 3,260 ล้านบาท โดยมีเงินสดยกมา ณ วันที่ 1 มกราคม 2561 จำนวน 10,106 ล้านบาท และผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศคงเหลือสิ้นงวด 53 ล้านบาท ทำให้ ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 มีเงินสดอยู่จำนวน 6,899 ล้านบาท โดยรายละเอียดในแต่ละกิจกรรมเป็นดังนี้

ตารางแสดงรายละเอียดการได้มา (ใช้ไป) ของเงินสดในแต่ละกิจกรรม

งบกระแสเงินสด (หน่วย: ล้านบาท)	9M2560	9M2561
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	7,278	348
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(18,396)	(3,313)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	1,362	(295)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(9,756)	(3,260)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	19,287	10,106
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศคงเหลือสิ้นงวด	(211)	53
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 30 กันยายน	9,319	6,899

โดยรายละเอียดในแต่ละกิจกรรมเป็นดังนี้

- เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 348 ล้านบาท โดยหลักเกิดจาก
 - มีกำไรจากการดำเนินงานที่เป็นเงินสด 9,953 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการกำไรสุทธิสำหรับงวด 4,710 ล้านบาท บวกค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่เงินสด 3,101 ล้านบาท บวกต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 2,143 ล้านบาท
 - เงินสดใช้ไปในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานสุทธิ 8,484 ล้านบาท โดยหลักมาจาก (1) สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 3,861 ล้านบาท (2) ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 2,608 ล้านบาท (3) ลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 499 ล้านบาท (4) เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 2,046 ล้านบาท (5) หนี้สินหมุนเวียนอื่นลดลง 3,036 ล้านบาท (โดยหลักมาจากภาษีสรรพสามิตและเงินนำส่งกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงค้างจ่ายลดลง)
 - ภาษีเงินได้จ่ายออกสุทธิ 1,122 ล้านบาท
- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 3,313 ล้านบาท โดยหลักเกิดจาก
 - เงินสดรับจากดอกเบี้ยและเงินปันผล 78 ล้านบาท
 - เงินสดจ่ายเพื่อซื้อหุ้นสามัญของบริษัท ลมลิคอร์ จำกัด เพื่อลงทุนโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานลม 204 ล้านบาท
 - เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์โครงการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ให้กับกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานในประเทศญี่ปุ่น 3,046 ล้านบาท ของบริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) และจากการขายหุ้นใน Nido Production (Galoc) Pty. Ltd. 619 ล้านบาท
 - เงินสดจ่ายสำหรับการลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 6,134 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์หอกลับ อุปกรณ์จำหน่ายและอุปกรณ์สำนักงาน
 - จ่ายค่าสิทธิการเช่า 504 ล้านบาท

- 3) เงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงิน 295 ล้านบาท โดยหลักเกิดจาก
- จ่ายต้นทุนทางการเงิน 1,177 ล้านบาท
 - จ่ายเงินปันผล 2,971 ล้านบาท เป็นส่วนของบริษัทฯ 2,685 ล้านบาท และบริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) จ่ายเงินปันผลให้ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม 286 ล้านบาท
 - เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 1,692 ล้านบาท
 - เงินสดรับจากหุ้นกู้และเงินกู้ยืมระยะยาว 5,650 ล้านบาท
 - บริษัทฯ และบริษัทย่อยจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 3,542 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงินของบริษัท และบริษัทย่อย (งบการเงินรวม)



อัตราส่วนทางการเงินของบริษัท และบริษัทย่อย (งบการเงินรวม)

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (%)	Q3/2560	Q2/2561	Q3/2561	9M2560	9M2561
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (Gross Margin)	9.12%	8.47%	7.15%	7.91%	7.68%
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (EBITDA Margin)	8.24%	7.39%	7.78%	7.79%	7.34%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (Net Profit Margin)	2.90%	2.54%	4.14%	3.56%	3.29%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ^{1/} (ROE)	12.46%	11.33%	12.30%		
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)	6.73%	6.74%	8.17%		

1/ กำไรสุทธิและส่วนของผู้ถือหุ้นเฉพาะส่วนของบริษัท

	30 ก.ย. 60	30 มิ.ย. 61	30 ก.ย. 61
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio)	1.61	1.26	1.43
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio)	0.85	0.52	0.69
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (เท่า)			
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (IBD to Equity)	0.94	0.81	0.78
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net IBD to Equity)	0.70	0.68	0.65
	Q3/2560	Q2/2561	Q3/2561
อัตราความสามารถในการชำระหนี้ ^{2/} (DSCR)	2.36	3.62	2.53

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) = $\frac{(\text{เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด} + \text{เงินลงทุนชั่วคราว} + \text{ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้าสุทธิ} + \text{ลูกหนี้อื่น})}{\text{หนี้สิน}}$

หมุนเวียน

- อัตราความสามารถในการชำระหนี้ (เท่า) (DSCR) = $\frac{\text{EBITDA}}{(\text{ชำระคืนเงินกู้ระยะยาว} + \text{ต้นทุนทางการเงิน})}$
- อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) (IBD to Equity) = $\frac{\text{หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$
- อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิ ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) (Net IBD to Equity) = $\frac{(\text{หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย} - \text{เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด} - \text{เงินลงทุนชั่วคราว})}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$

หมายเหตุ:

1/ รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ (เฉลี่ย) คำนวณโดยใช้สูตรดังนี้

- รายปี คำนวณโดย (ยอดสิ้นสุดงวดปีก่อนหน้า + ยอดสิ้นสุดงวดปีปัจจุบัน) / 2
- รายไตรมาส คำนวณโดย (ยอดสิ้นสุดไตรมาสปีก่อนหน้า + ยอดสิ้นสุดไตรมาสในปีปัจจุบัน) / 2

2/ รวมสินทรัพย์ (เฉลี่ย) คำนวณโดยใช้สูตรดังนี้

- รายปี คำนวณโดย (ยอดสิ้นสุดงวดปีก่อนหน้า + ยอดสิ้นสุดงวดปีปัจจุบัน) / 2
- รายไตรมาส คำนวณโดย (ยอดสิ้นสุดไตรมาสปีก่อนหน้า + 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 (รวมที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี) + หนี้กู้ + หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน (รวมที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี))



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

ปัจจุบันบริษัทฯ จัดทำรายงานบัญชีเพื่อสิ่งแวดล้อมครอบคลุมหน่วยงาน โรงกลั่น ศูนย์จ่ายน้ำมันบางจาก และบางปะอิน

หน่วย: ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายสิ่งแวดล้อม (Environment Management Accounting : EMA)	Q3/2560	Q3/2561	เปลี่ยนแปลง
ค่าใช้จ่ายวัตถุดิบที่ติดไปกับผลิตภัณฑ์ (Material Costs of Product Outputs) ได้แก่ น้ำมันดิบ สารเคมี ส่วนผสมต่างๆ ในการผลิต และพลังงานที่ใช้ในการผลิต	21,774	31,295	9,521
ค่าใช้จ่ายวัตถุดิบที่ไม่ติดไปกับผลิตภัณฑ์ (Material Costs of Non-Product Outputs) : ได้แก่ น้ำมันที่ไม่ได้คุณภาพ น้ำทิ้ง สารเคมีที่ใช้เกินจำเป็น และส่วนผสมอื่นที่เกินจำเป็น	29.46	11.35	(18.11)
ค่าใช้จ่ายเพื่ออุปกรณ์ควบคุมมลพิษ (Waste and Emission Control Costs) : ได้แก่ ค่าใช้จ่ายบำบัดหรือกำจัดของเสีย รวมถึง ค่าบำรุงรักษา และค่าเสื่อมของอุปกรณ์ด้านสิ่งแวดล้อมต่างๆ	67.12	68.39	1.27
ค่าใช้จ่ายในการป้องกันสิ่งแวดล้อม (Prevention and Other Environmental Management Costs) : ได้แก่ ค่าใช้จ่ายการติดตาม ป้องกัน ด้านสิ่งแวดล้อมต่างๆ	2.30	1.26	(1.04)
ค่าใช้จ่ายรวม	21,872	31,376	9,504
ประโยชน์ของผลผลิตพลอยได้และการนำของเสียมาใช้ใหม่ (Benefit from by-product and waste recycling) : ได้แก่ รายได้ของการใช้ประโยชน์จากของเสีย (เครื่องหมายลบหมายถึงรายได้)	(3.13)	(6.29)	(3.16)

ค่าใช้จ่ายด้านสิ่งแวดล้อมใน Q3/2561 โดยรวมเพิ่มขึ้นจาก Q3/2560 ประมาณ 9,504 ล้านบาท (+44% YoY) สาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายวัตถุดิบที่ติดไปกับผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้น 9,521 ล้านบาท เนื่องจากราคาน้ำมันโลกที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนถึง 41% และกำลังการผลิตเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจาก 110.03 พันบาร์เรลต่อวัน ใน Q3/2560 เป็น 118.82 พันบาร์เรลต่อวัน ใน Q3/2561 หลังจากงานซ่อมบำรุงหน่วยกลั่นประจำปีแล้วเสร็จในไตรมาส 2 ที่ผ่านมา สำหรับค่าใช้จ่ายวัตถุดิบที่ไม่ติดไปกับผลิตภัณฑ์ลดลง 18.11 ล้านบาท ตามปริมาณน้ำมันที่ไม่ได้คุณภาพที่ลดลง 18.17 ล้านบาท ขณะที่ค่าใช้จ่ายเพื่ออุปกรณ์ควบคุมมลพิษเพิ่มขึ้น 1.27 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากค่ากำจัดของเสียที่เพิ่มขึ้น 3.67 ล้านบาท แม้ว่าค่าเสื่อมราคาของอุปกรณ์ควบคุมมลพิษจะลดลง 4.84 ล้านบาท สำหรับค่าใช้จ่ายในการป้องกันสิ่งแวดล้อมลดลง 1.04 ล้านบาท มาจากค่าใช้จ่ายในการติดตามตรวจวัดและค่าใช้จ่ายเพื่อดำเนินระบบจัดการที่ลดลง

อย่างไรก็ตามประโยชน์ของผลผลิตพลอยได้และการนำของเสียมาใช้ใหม่เพิ่มขึ้น 3.16 ล้านบาท (+101%) ซึ่งมาจากปริมาณเศษเหล็กและอลูมิเนียมที่สามารถจำหน่ายได้เพิ่มขึ้น 3.68 ล้านบาท

คุณภาพอากาศจากปล่องต่าง ๆ ของโรงกลั่น

เพื่อเป็นการเฝ้าระวังด้านสิ่งแวดล้อม บริษัทฯ ได้ทำการตรวจวัดคุณภาพอากาศจากปล่องต่างๆ ของโรงกลั่นเป็นประจำ ซึ่งจะเห็นได้ว่า มีค่ามลสารต่างๆ ได้แก่ ฝุ่นละออง ออกไซด์ของไนโตรเจน และก๊าซซัลเฟอร์ไดออกไซด์ดีกว่ามาตรฐานคุณภาพอากาศที่ยอมให้ปล่อยจากปล่องของกระทรวงอุตสาหกรรม