



บางจาก

คำอธิบายและวิเคราะห์ ของฝ่ายจัดการ

บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

สำหรับผลการดำเนินงานสำหรับปี
สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561



คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สารบัญ

03 บทสรุปผู้บริหาร

05 เหตุการณ์สำคัญ

08 งบกำไรขาดทุน

10 ผลการดำเนินงาน

- 10 กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน
- 15 กลุ่มธุรกิจการตลาด
- 17 กลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้า
- 19 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ
- 21 กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ

23 งบแสดงฐานะการเงิน

26 งบกระแสเงินสด

28 อัตราส่วนทางการเงิน

30 บัญชีเพื่อสิ่งแวดล้อมและสังคม

31 มุมมองของผู้บริหารต่อแนวโน้มผลการดำเนินงานในปี 2562





สรุปผลการดำเนินงานสำหรับปี 2561 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

หน่วย: ล้านบาท	Q4/2560 (ปรับปรุงใหม่)	Q3/2561	Q4/2561	YoY	QoQ	FY2560 (ปรับปรุงใหม่)	FY2561	YoY
รายได้รวม	46,306	53,461	48,781	5%	-9%	172,138	192,025	12%
Accounting EBITDA	3,616	4,161	(317)	-109%	-108%	13,421	10,201	-24%
กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน ^{1/}	2,256	2,140	(1,419)	-163%	-166%	7,596	3,928	-48%
กลุ่มธุรกิจตลาด ^{2/}	302	468	465	54%	-1%	2,301	2,177	-5%
กลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้า ^{3/}	934	1,542	570	-39%	-63%	2,846	3,569	25%
กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ ^{4/}	132	151	66	-50%	-56%	529	692	31%
กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ ^{5/}	16	(81)	94	470%	216%	286	117	-59%
อื่นๆ ^{6/}	(24)	(61)	(92)			(137)	(282)	
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	1,471	1,856	(1,546)	-205%	-183%	5,608	2,463	-56%
กำไรต่อหุ้น (บาท)	1.07	1.35	(1.12)			4.07	1.79	

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. และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

6/ หมายถึง รายการอื่นๆ และรายการระหว่างกัน

สำหรับผลการดำเนินงานของปี 2561 บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) และบริษัทย่อย มีรายได้จากการขายและการให้บริการ 192,025 ล้านบาท (+12% YoY) มีกำไรสุทธิ 3,235 ล้านบาท (-48% YoY) โดยเป็น**กำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ 2,463 ล้านบาท** คิดเป็น**กำไรต่อหุ้น 1.79 บาท**

สำหรับ Q4/2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้จากการขายและการให้บริการ 48,781 ล้านบาท (+5% YoY, -9% QoQ) มีขาดทุนสุทธิ 1,475 ล้านบาท (-187% YoY, -167% QoQ) โดยเป็น**ขาดทุนสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ 1,546 ล้านบาท** คิดเป็น**ขาดทุนต่อหุ้น 1.12 บาท** โดยมีผลการดำเนินงานในแต่ละกลุ่มธุรกิจดังนี้

ผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ ในปี 2561 ปรับลดลงอย่างมากเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า เนื่องจาก**กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน** ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ราคาน้ำมันในตลาดโลกที่มีความผันผวนตลอดทั้งปี โดยเฉพาะในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปีที่ราคาน้ำมันปรับลดลงอย่างมาก อีกทั้งในปีนี้ธุรกิจโรงกลั่นมีอัตราการผลิตลดลง เนื่องจากมีการหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่นประจำปีจำนวน 45 วัน (ตั้งแต่วันที่ 30 เมษายน – 13 มิถุนายน 2561) อย่างไรก็ตามอัตราการผลิตเฉลี่ยทั้งปีเป็นไปตามเป้าหมายอยู่ที่ 102.39 พันบาร์เรลต่อวัน (คิดเป็น 85% ของกำลังการผลิตรวมของโรงกลั่น) โดยสามารถทำสถิติมีอัตราการผลิตเฉลี่ยทั้งเดือนสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 123.00 พันบาร์เรลต่อวันในเดือนมีนาคม และหลังจากการหยุดซ่อมบำรุงประจำปี โรงกลั่นมีการใช้อัตราการผลิตในระดับสูงต่อเนื่องตลอดทั้งปี ค่าการกลั่นรวมลดลง 32% จากค่าการกลั่นพื้นฐาน (Market GRM) ที่ปรับลดลง ซึ่งเป็นผลมาจากปริมาณการกลั่นที่ลดลง ประกอบกับการปรับลดลงของส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน-ดูไบเฉลี่ย และส่วนต่างราคาน้ำมันเตา-ดูไบเฉลี่ย รวมถึงต้นทุนราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้นจากปีก่อนหน้า นอกจากนี้ราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลงอย่างมากในช่วงปลายปี ส่งผลให้ในปี 2561 ธุรกิจโรงกลั่นมี Inventory Loss 1,489 ล้านบาท (รวมค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ (LCM) 689 ล้านบาท) แต่ในส่วนของบริษัทย่อยธุรกิจการค้าน้ำมันโดย บริษัท BCP Trading จำกัด มีผลการดำเนินงานดีขึ้นจากธุรกรรมการซื้อขายที่เพิ่มขึ้น

กลุ่มธุรกิจการตลาด มีปริมาณการจำหน่ายรวมลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปีก่อน โดยลดลงในส่วนของตลาดอุตสาหกรรม จากภาวะการแข่งขันในตลาดที่สูงขึ้น และการหยุดซ่อมบำรุงประจำปี ทำให้ปริมาณผลิตภัณฑ์น้ำมันที่ผลิตได้น้อยลง ขณะที่ปริมาณการจำหน่ายในส่วนของตลาดค้าปลีกที่เป็นช่องทางหลักมีปริมาณเพิ่มขึ้น มีการขยายจำนวนสถานีบริการอย่างต่อเนื่อง โดยมีจำนวนสถานีบริการน้ำมัน ณ สิ้นปี 2561 ทั้งสิ้น 1,175 สาขา โดยมีการเปิดสถานีบริการใหม่เพิ่มขึ้น 74 สาขา รวมถึงได้ดำเนินกลยุทธ์เพื่อผลักดันยอดขายผ่านโปรแกรมการตลาดต่างๆ เช่น บัตรสมาชิกรูปแบบใหม่ “บางจากกรีนไมล์” ที่สามารถสะสมคะแนนทุกผลิตภัณฑ์น้ำมัน พร้อมทั้งการพัฒนาระบบบัตรสมาชิกในรูปแบบ Digitized Loyalty Program ควบคู่ไปกับ Bangchak Mobile Application อีกทั้งเพิ่มความหลากหลายของธุรกิจ Non-Oil และบริการต่างๆ ในสถานีบริการเพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคมากยิ่งขึ้น บริษัทฯ ยังคงมีส่วนแบ่งการตลาดด้านปริมาณการจำหน่ายน้ำมันผ่านสถานีบริการอยู่ในอันดับที่ 2 และเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยส่วนแบ่งการตลาดสะสมทั้งปี 2561 อยู่ที่ 15.8% ในส่วนของค่าการตลาดสุทธิใกล้เคียงกับปีก่อน เนื่องจากในช่วงกลางปีได้รับผลกระทบจากมาตรการตรึงราคาน้ำมันดีเซลของภาครัฐ เพื่อช่วยลดภาระให้แก่ผู้บริโภคและผู้ประกอบการภาคการขนส่งในภาวะราคาน้ำมันขาขึ้นต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลงในช่วงสิ้นปีทำให้ค่าการตลาดปรับเพิ่มขึ้น

กลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้า มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวมเพิ่มขึ้นทั้งจากโครงการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ที่ประเทศไทยและประเทศญี่ปุ่น สำหรับในประเทศไทยมีการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการโซลาร์ราชการร่วมกับองค์การทหารผ่านศึก (อผศ.) และโครงการโซลาร์รูปท็อป (กำลังการผลิตติดตั้ง 9.69 เมกกะวัตต์) ส่วนในประเทศญี่ปุ่นมีการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการ Gotemba (กำลังการผลิตติดตั้ง 4.4 เมกกะวัตต์) แต่มีการขายโครงการ Nikaho และ Nagi (กำลังการผลิตติดตั้ง 27.6 เมกกะวัตต์) ให้แก่กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานในประเทศญี่ปุ่นช่วงปลายเดือนกันยายน 2561 ทำให้การผลิตไฟฟ้าโดยรวมทรงตัว และมีการรับรู้กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์โครงการดังกล่าวก่อนหักภาษีจำนวน 793 ล้านบาท ในปีนี้รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม 204 ล้านบาท แบ่งเป็น ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานลม ในประเทศฟิลิปปินส์ 39 ล้านบาท และส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ ในประเทศอินโดนีเซีย 164 ล้านบาท

กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ โดยธุรกิจผลิตและจำหน่ายไบโอดีเซล มีผลการดำเนินงานดีขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ B100 เพิ่มขึ้น จากสัดส่วนการผสม B100 ในน้ำมันดีเซลอยู่ที่ 7% ตลอดทั้งปี แต่ยังคงได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ราคาปาล์มน้ำมันในประเทศที่ตกต่ำตลอดทั้งปี เป็นผลให้ราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ B100 ปรับลดลงตามทิศทางเดียวกับราคาน้ำมันปาล์มดิบที่ลดลง กำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นจากปริมาณการจำหน่ายที่เพิ่มขึ้นประกอบกับความสามารถในการจัดหาวัตถุดิบและการบริหารจัดการสต็อกที่ดีขึ้น ในส่วนของ**ธุรกิจผลิตและจำหน่ายเอทานอล** มีผลการดำเนินงานดีขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากในปีนี้มีผลการดำเนินงานเต็มปีของบริษัท เคเอสแอล กรีน อินโนเวชั่น จำกัด (มหาชน) ทำให้มีปริมาณการจำหน่ายเอทานอลเพิ่มขึ้น 171% YoY โดยกำไรขั้นต้นผลิตภัณฑ์เอทานอลที่ผลิตจากกากน้ำตาลเพิ่มขึ้น จากราคาดันทุนวัตถุดิบที่ลดลง ในขณะที่ผลิตภัณฑ์เอทานอลที่ผลิตจากมันสำปะหลังมีกำไรขั้นต้นลดลง จากราคาดันทุนของหัวมันสดและมันเส้นที่ปรับเพิ่มขึ้นมาก

กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ ธุรกิจสำรวจและผลิตมีรายได้ลดลง เนื่องจากในครึ่งปีหลังของปี 2561 ไม่มีปริมาณการจำหน่ายจากแหล่งน้ำมันดิบ Galoc จากการที่กลุ่มบริษัทฯ ได้ขายหุ้นใน Nido Production (Galoc) Pty. Ltd. ซึ่งเป็นผู้ถือครองแหล่งน้ำมันดิบ Galoc อยู่ 55.8% รายการซื้อขายหุ้นดังกล่าวได้แล้วเสร็จใน Q3/2561 นอกจากนี้บริษัทฯ บางจากฯ ได้จัดตั้งบริษัทย่อย เพื่อร่วมลงทุนกับ Seacrest Capital Group ในแหล่งปิโตรเลียม Draugen Field และ Gjøa Field จาก A/S Norske Shell ผ่านการซื้อหุ้นเพิ่มทุนของ OKEA AS ซึ่งมีมูลค่าการลงทุนทั้งสิ้น 939 ล้านดอลลาร์เวย์ (หรือประมาณ 3,618 ล้านบาท) โดย OKEA AS ถือเป็นบริษัทร่วมของบริษัทฯ การลงทุนครั้งนี้เป็นการลงทุนร่วมกันในลักษณะของ Joint Partnership ในแหล่งปิโตรเลียมขนาดใหญ่ (World Class Asset) ที่มีอายุการผลิตต่อเนื่องในระยะยาว โดยน้ำมันดิบที่ผลิตได้เป็นน้ำมันดิบเบา (Light Crude) ที่มีราคาดี นับเป็นการต่อยอดธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติและเป็นการกระจายความเสี่ยงที่สอดคล้องตามกลยุทธ์ของบริษัทฯ



● มกราคม

- บริษัท บางจาก รีเทล จำกัด ได้ลงนามสัญญามอบสิทธิมาสเตอร์แฟรนไชส์ ร้านกาแฟอินทนิลในประเทศไทยกัมพูชาและลาว ให้แก่ บริษัท อาร์ซีจี รีเทล จำกัด (กัมพูชา) โดยได้เริ่มทดลองเปิดให้บริการร้านกาแฟอินทนิลสาขาแรกที่เสียมราฐ ต่อมาได้ขยายสาขาแฟล็กชิปสโตร์กลางกรุงเทพมหานครในเดือนเมษายน และเปิดบริการสาขา Peng Hout ในเดือนตุลาคม

● กุมภาพันธ์

- บริษัทฯ อนุมัติแผนการออกและเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ของบริษัท บีบีจีไอ จำกัด (BBGI) ต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) และการนำ BBGI เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยสัดส่วนจำนวนหุ้นสามัญที่ออกใหม่ของ BBGI ที่จะเสนอขายใน IPO จะไม่เกินร้อยละ 30 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ BBGI ภายหลัง IPO โดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์อนุมัติการยื่นคำขอเสนอขายหลักทรัพย์ของ บริษัท บีบีจีไอ จำกัด (มหาชน) ในวันที่ 25 สิงหาคม 2561 และบริษัท บีบีจีไอ จำกัด (มหาชน) ได้รับอนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ ในวันที่ 2 ตุลาคม 2561

● มีนาคม

- บริษัทฯ แจ้งแผนการหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่นตามวาระ โดยมีกำหนดการหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่นประจำปี (Annual Turnaround) จำนวนทั้งสิ้น 45 วัน ระหว่างวันที่ 30 เมษายน 2561 – 13 มิถุนายน 2561 ซึ่งสามารถดำเนินการได้ตามแผน
- ธุรกิจโรงกลั่นมีอัตราการผลิตเฉลี่ยทั้งเดือนสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 123 พันบาร์เรลต่อวัน เนื่องจากปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปผ่านธุรกิจตลาดเพิ่มขึ้น และเพื่อเป็นการเก็บสต็อกน้ำมันไว้จำหน่ายในช่วงการหยุดซ่อมบำรุงประจำปี 2561

● เมษายน

- บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Gotemba ที่จังหวัดชิวโกะ ประเทศญี่ปุ่น กำลังการผลิตไฟฟ้า 4 เมกะวัตต์ (กำลังการผลิตติดตั้ง 4.4 เมกะวัตต์) อายุสัญญา 20 ปี โดยได้เชื่อมต่อการขายไฟฟ้าเข้าสู่ระบบและได้เริ่มดำเนินการขายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ (COD) เรียบร้อยแล้ว ในวันที่ 16 เมษายน 2561 และมีอัตราการรับซื้อไฟแบบ Feed-in-Tariff ที่ 32 เยนต่อ kWh
- ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นบริษัทฯ มีมติอนุมัติจัดสรรเงินกำไรจากกำไรสะสม เพื่อจ่ายเงินปันผล สำหรับงวดครึ่งปีหลังของปี 2560 ในอัตราหุ้นละ 1.10 บาท รวมเป็นเงินประมาณ 1,515 ล้านบาท จ่ายไปแล้วเมื่อวันที่ 7 พฤษภาคม 2561

● มิถุนายน

- บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) แจ้งการเข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท ลมลิเกอร์ จำกัด ในโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานลม กำลังการผลิต 10 เมกะวัตต์ ที่อำเภอปากพนัง จังหวัดนครศรีธรรมราช โดยการเข้าซื้อหุ้นทั้งหมดของบริษัท ลมลิเกอร์ จำกัด โดยมีวงเงินลงทุนรวมค่าหุ้นและค่าก่อสร้างไม่เกิน 825 ล้านบาท และคาดว่าจะการก่อสร้างจะแล้วเสร็จภายในเดือนเมษายน 2562
- บริษัทฯ ได้จัดตั้งบริษัทย่อย ได้แก่ บริษัท บีซีพีอาร์ จำกัด ในประเทศไทย และบริษัทย่อยอีกบริษัทในประเทศ สิงคโปร์ ได้แก่ BCPR Pte. Ltd. เพื่อร่วมลงทุนกับ Seacrest Capital Group ผ่านการซื้อหุ้นเพิ่มทุนของ OKEA AS ซึ่งเป็นบริษัทที่พัฒนาและผลิตปิโตรเลียมในประเทศนอร์เวย์ ในสัดส่วนไม่เกิน 90% ของทุนจดทะเบียนส่วนเพิ่ม ซึ่งมีมูลค่ารวมไม่เกิน 939 ล้านโครนอร์เวย์ เพื่อเข้าซื้อแหล่งปิโตรเลียม Draugen Field และ Gjøa Field จาก A/S Norske Shell โดยรายการดังกล่าวดำเนินการแล้วเสร็จใน Q4/2561

● กรกฎาคม

- บริษัทฯ ได้มีมติให้บริษัทย่อยของบริษัทฯ จำหน่ายหุ้นทั้งหมดที่ถืออยู่ของ Nido Production (Galoc) Pty. Ltd. ที่ถือครองแหล่งน้ำมันดิบ Galoc อยู่ร้อยละ 55.8 ต่อมาเมื่อวันที่ 12 กรกฎาคม 2561 บริษัทย่อยได้ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นให้กับ Tamarind Galoc Pte. Ltd. มูลค่า 19.4 ล้านดอลลาร์ สรอ. (หรือ 619 ล้านบาท) การจำหน่ายดังกล่าวนี้เป็นการจำหน่ายเฉพาะแหล่งผลิตน้ำมันดิบ Galoc เท่านั้น ไม่นับรวมแหล่งปิโตรเลียมที่อยู่ในระหว่างการสำรวจและพัฒนาอื่นๆ ในประเทศฟิลิปปินส์ที่ยังถือครองโดยบริษัทย่อยของบริษัทฯ
- บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์โครงการโซลาร์ราชการร่วมกับองค์การทหารผ่านศึก (อผศ.) จำนวน 2 โครงการ มีกำลังการผลิตติดตั้ง 8.94 เมกกะวัตต์ ได้แก่ โครงการที่อำเภอพระพุทธรบาท จังหวัดสระบุรี กำลังการผลิตติดตั้งอยู่ที่ 5 เมกกะวัตต์ และโครงการที่อำเภอน้ำมวง จังหวัดกาญจนบุรี กำลังการผลิตติดตั้งอยู่ที่ 3.94 เมกกะวัตต์ อายุสัญญา 25 ปี และมีอัตราค่ารับซื้อไฟฟ้าแบบ Feed-in-Tariff อัตราคงที่ 4.12 บาทต่อหน่วย

● สิงหาคม

- ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับผลประกอบการงวด 6 เดือนแรกของปี 2561 ให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในอัตราหุ้นละ 0.85 บาท รวมเป็นเงินประมาณ 1,170 ล้านบาท จ่ายไปแล้วเมื่อวันที่ 19 กันยายน 2561
- บริษัทฯ ได้ออกหุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน เสนอขายแบบวงจำกัดให้แก่ผู้ลงทุนสถาบันหรือรายใหญ่ PP (II&HNW) มูลค่า 4,000 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 2.13 – 3.42 อายุหุ้นกู้ 2 – 7 ปี

● กันยายน

- บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) จำหน่ายสินทรัพย์โครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ประเทศญี่ปุ่น 2 โครงการ ได้แก่ Nikaho และ Nagi (กำลังการผลิตติดตั้งรวม 27.6 เมกกะวัตต์) ให้แก่กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานในประเทศญี่ปุ่น โดยได้รับเงินจากการขายทั้งสิ้น 10,388 ล้านเยน (หรือประมาณ 3,046 ล้านบาท) นอกจากนี้กลุ่มบริษัท บีซีพีจีฯ ได้ทำสัญญา Operation & Maintenance กับกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานดังกล่าว เป็นผู้ดำเนินการและให้บริการซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าทั้ง 2 แห่ง
- บริษัทฯ เปิดตัวบัตรสมาชิกรูปแบบใหม่ “บางจากกรีนไมล์” สามารถสะสมคะแนนได้ทุกผลิตภัณฑ์น้ำมัน รวมทั้งสินค้าและบริการในเครือบางจาก และพัฒนา Bangchak Mobile Application เพื่อเพิ่มความสะดวกและรวดเร็วให้กับสมาชิกมากขึ้น
- บริษัทฯ เปิดตัวสถานีบริการรูปแบบทันสมัยที่ใช้ตู้จ่ายแบบแขวนระบบดิจิทัลแห่งแรกในประเทศไทย บนถนนสุขุมวิท 62 เพื่อเพิ่มความความสะดวกสบายให้กับผู้ใช้บริการ โดยไม่ต้องกังวลเรื่องฝาถังน้ำมันจะอยู่ด้านซ้ายหรือขวา

● พฤศจิกายน

- บริษัทฯ เปิดตัวระบบต้นแบบบริหารจัดการพลังงานชุมชนสีเขียว Green Community Energy Management System หรือ GEMS ในสถานีบริการน้ำมันบางจาก ศรีนครินทร์ เพื่อริเริ่มโครงการนำร่องประมูลซื้อไฟฟ้าด้วยเทคโนโลยี Blockchain ในระบบผลิตไฟฟ้าแบบไม่เชื่อมต่อกับสายส่งการไฟฟ้า (Smart Isolated Microgrid) เพื่อให้อาคารและร้านค้าที่อยู่ในพื้นที่สามารถซื้อขายเพื่อใช้ไฟฟ้าในต้นทุนที่ต่ำได้ปริมาณมากที่สุด
- บริษัทฯ โดย BCPR Pte. Ltd. บริษัทย่อยของบริษัทฯ ที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายของประเทศสิงคโปร์ ได้เข้าซื้อหุ้นเพิ่มทุนของ OKEA เป็นจำนวนเงินรวมทั้งสิ้น 939 ล้านโครนอร์เวย์ (NOK) หรือประมาณ 3,618 ล้านบาท โดยได้รับจัดสรรหุ้นใน OKEA คิดเป็นร้อยละ 49 ของทุนจดทะเบียนทั้งหมดเป็นที่เรียบร้อยแล้ว และเมื่อวันที่ 30 พฤศจิกายน 2561 OKEA ได้ชำระค่าซื้อสิทธิในแหล่งน้ำมันดิบ Draugen Field และ Gjøa Field ในประเทศนอร์เวย์ ให้แก่ Shell ตามสัญญาซื้อขายสิทธิในแหล่งปิโตรเลียม Draugen Field และ Gjøa Field และได้รับโอนสิทธิทั้งหมดในแหล่งน้ำมันดิบดังกล่าวจาก Shell เป็นที่เรียบร้อยแล้ว โดย OKEA จะเป็นผู้ดำเนินการ (Operator) ในแหล่ง Draugen ตั้งแต่วันที่ 1 ธันวาคม 2561 เป็นต้นไป

- **ธันวาคม**

- บริษัทฯ มีมติให้จัดตั้งบริษัทย่อยใหม่ขึ้นในประเทศไทย เพื่อลงทุนใน New Start-up จำนวน 4 บริษัทดังนี้
 - บริษัท บีซีวี ไบโอบีส จำกัด
 - บริษัท บีซีวี เอ็นเนอร์ยี จำกัด
 - บริษัท บีซีวี อินโนเวชั่น จำกัด
 - บริษัท บีซีวี พาร์ทเนอร์ชิพ จำกัด

โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อลงทุนในผู้ประกอบการรายใหม่ (New Start-up) เฉพาะธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับนวัตกรรม โดยมีทุนจดทะเบียน 20 ล้านบาท (รวม 80 ล้านบาท) โดยบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 100

- บริษัทฯ ได้ออกหุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน เสนอขายแบบวงจำกัดให้แก่ผู้ลงทุนสถาบันหรือรายใหญ่ PP (II&HNW) มูลค่า 7,000 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.04 อายุหุ้นกู้ 10 ปี

งบกำไรขาดทุน



งบกำไรขาดทุนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย	Q4/2560 (ปรับปรุงใหม่)	Q3/2561	Q4/2561	YoY	QoQ	FY2560 (ปรับปรุงใหม่)	FY2561	YoY
รายได้จากการขายและการให้บริการ	46,306	53,461	48,781	5%	-9%	172,138	192,025	12%
ต้นทุนขายและการให้บริการ	(42,711)	(49,640)	(48,357)	13%	-3%	(158,596)	(180,594)	14%
กำไรขั้นต้น	3,594	3,821	424	-88%	-89%	13,543	11,431	-16%
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	12	11	16	36%	51%	156	55	-65%
รายได้อื่น	441	891	129	-71%	-86%	1,085	1,260	16%
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	(2,327)	(1,782)	(2,148)	-8%	21%	(7,164)	(7,376)	3%
ค่าใช้จ่ายในการสำรวจและประเมินค่า	(11)	(8)	(15)	32%	75%	(48)	(45)	-5%
กำไร (ขาดทุน) จากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบ และผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า	46	(95)	(138)	N/A	N/A	366	(442)	N/A
กำไร (ขาดทุน) จากสัญญาซื้อขายเงินตรา ต่างประเทศล่วงหน้า	17	(28)	95	N/A	N/A	(225)	162	N/A
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	227	230	52	N/A	N/A	889	415	N/A
(ขาดทุน) จากการด้อยค่าสินทรัพย์	(78)	(14)	(15)	N/A	N/A	(1,518)	(441)	N/A
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน ในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	446	118	21	-95%	-82%	573	254	-56%
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและ ภาษีเงินได้	2,366	3,143	(1,579)	-167%	-150%	7,656	5,273	-31%
ต้นทุนทางการเงิน	(380)	(401)	(405)	7%	1%	(1,452)	(1,545)	6%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,987	2,742	(1,984)	-200%	-172%	6,204	3,728	-40%
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	(298)	(526)	509	-271%	-197%	(41)	(493)	N/A
กำไรสำหรับงวด	1,689	2,216	(1,475)	-187%	-167%	6,163	3,235	-48%
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	1,471	1,856	(1,546)			5,608	2,463	
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจ ควบคุม	217	359	71			555	772	
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาทต่อหุ้น)	1.07	1.35	(1.12)			4.07	1.79	

หมายเหตุ: งบการเงินปี 2560 ปรับปรุงใหม่เนื่องจากมีการปรับมูลค่ายุติธรรมเงินลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพในประเทศอินโดนีเซีย

ผลการดำเนินงานปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิรวม 3,235 ล้านบาท (-48% YoY) โดยเป็นกำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ 2,463 ล้านบาท คิดเป็นกำไรต่อหุ้น 1.79 บาท โดยมีสาเหตุหลักดังนี้

- 1) รายได้จากการขายและการให้บริการรวม 192,025 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12% YoY ส่วนใหญ่มาจากรายได้ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจน้ำมันจากราคาขายเฉลี่ยต่อหน่วยที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์รวมของบริษัท ลดลง 3% YoY ส่วนใหญ่ลดลง จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันในส่วนของการตลาดอุตสาหกรรม จากภาวะการแข่งขันในตลาดที่สูงขึ้น และการหยุดซ่อมบำรุงประจำปีทำให้ปริมาณผลิตภัณฑ์น้ำมันที่ผลิตได้น้อยลง นอกจากนี้ปริมาณธุรกรรมการซื้อขายที่เพิ่มขึ้นของบริษัท BCP Trading รวมถึงการรับรู้รายได้จากธุรกิจผลิตและจำหน่ายเอทานอลเพิ่มขึ้น (จากการควบรวมบริษัทใน Q4/2560)

- 2) กำไรขั้นต้น 11,431 ล้านบาท ลดลง 16% YoY โดยส่วนใหญ่มาจากธุรกิจโรงกลั่นในปี 2561 เนื่องจากปริมาณการกลั่นลดลงจากการหยุดซ่อมบำรุงประจำปี ประกอบกับต้นทุนราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้นจากส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเบรนท์เบรนท์กับน้ำมันดิบดูไบ (DTD/DB) เฉลี่ยเพิ่มขึ้น 58% จากปีก่อนหน้า รวมทั้งส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน-ดูไบ (UNL95/DB) ลดลงค่อนข้างมากในช่วงปลายปี โดยมีค่าการกลั่นรวมอยู่ที่ 5.61 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล และจากราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกปรับตัวลงอย่างรุนแรงในช่วงเดือนพฤศจิกายน - ธันวาคม 2561 ส่งผลให้ธุรกิจโรงกลั่นมี Inventory loss 1,489 ล้านบาท (รวมรายการค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ (LCM) 689 ล้านบาท) ในขณะที่ปี 2560 มี Inventory gain 834 ล้านบาท
- 3) รายได้อื่น 1,260 ล้านบาท โดยหลักมาจาก บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) มีกำไรจากการขายสินทรัพย์โครงการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ให้กับกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานในประเทศญี่ปุ่นก่อนหักภาษี 793 ล้านบาท และรายได้เงินชดเชยความเสียหายจากพายุไต้ฝุ่นที่ประเทศญี่ปุ่นจำนวน 104 ล้านบาท นอกจากนี้มีการรับรู้ผลกำไรจากการขาย 78 ล้านบาท จากการขายหุ้นใน Nido Production (Galoc) Pty. Ltd.
- 4) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร 7,376 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3% YoY ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจาก (1) ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายจากการลงทุนในสินทรัพย์เพิ่มขึ้นของกลุ่มบริษัทฯ (2) ค่าเช่าที่ดินในการขยายสถานีบริการน้ำมัน (3) ค่าใช้จ่ายการโฆษณาประชาสัมพันธ์
- 5) ขาดทุนจากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า 442 ล้านบาท เนื่องจากราคาน้ำมันมีความผันผวนตลอดทั้งปี
- 6) กำไรจากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า 162 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการซื้อเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าสำหรับโครงการ 3E ซึ่งอัตราตามสัญญาต่ำกว่าอัตราปิด ณ สิ้นงวด
- 7) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 415 ล้านบาท ลดลง 474 ล้านบาท เนื่องจากค่าเงินบาทมีความผันผวนตลอดทั้งปี ทำให้กำไรส่วนใหญ่เกิดจากเจ้าหน้าที่การค้า เงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน และเงินกู้ยืมสกุลเงินตราต่างประเทศ
- 8) ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ 441 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการด้อยค่าสินทรัพย์เพื่อสำรวจและผลิตปิโตรเลียมแหล่งน้ำมัน Galoc 412 ล้านบาท และอะไหล่ของบริษัท 23 ล้านบาท
- 9) ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม 254 ล้านบาท ประกอบด้วย (1) บริษัท Star Energy Group Holdings Pte. Ltd. 164 ล้านบาท (2) บริษัท PetroWind Energy Inc. 39 ล้านบาท (3) บริษัท อูบล ไปโอ เอทานอล จำกัด (มหาชน) 14 ล้านบาท (4) บริษัท บงกช มารีน เซอร์วิส จำกัด 39 ล้านบาท (5) บริษัท OKEA AS -3 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากรายการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง



1) กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน

ตารางแสดงสถานการณ์ราคาน้ำมันดิบ (หน่วย : เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล)

ราคาน้ำมันดิบ	Q4/2560	Q3/2561	Q4/2561		YoY	QoQ	FY	FY	YoY	
	เฉลี่ย	เฉลี่ย	สูงสุด	ต่ำสุด	เฉลี่ย	%	2560	2561	%	
Dubai (DB)	59.31	74.22	84.41	49.50	68.30	15%	-8%	53.14	69.65	31%
Dated Brent (DTD)	61.26	75.16	86.16	50.21	68.81	12%	-8%	54.19	71.31	32%
DTD/DB	1.95	0.94	3.89	-3.41	0.52	-74%	-45%	1.05	1.66	58%

สถานการณ์ราคาน้ำมันดิบอ้างอิง

ราคาน้ำมันดิบดูไบปี 2561 เปรียบเทียบกับปี 2560 ปรับเพิ่มขึ้น 16.51 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล โดยได้รับแรงหนุนจากการที่กลุ่มโอเปกและนอกโอเปก นำโดยรัสเซีย ร่วมมือกันปรับลดกำลังผลิต และผลจากการที่สหรัฐฯ ประกาศคว่ำบาตรอิหร่านครั้งใหม่ ซึ่งทำให้อิหร่านจำเป็นต้องลดการผลิตลง

ราคาน้ำมันดิบดูไบใน Q4/2561 โดยเฉลี่ยปรับลดลง 5.92 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลเมื่อเทียบกับ Q3/2561 โดยได้รับแรงกดดันจากกรณีสหรัฐฯ ยกเว้นการคว่ำบาตรให้ 8 ประเทศ ได้แก่ ตุรกี จีน อินเดีย เกาหลีใต้ ญี่ปุ่น กรีซ ใต้หวัน และอิตาลี สามารถนำเข้าน้ำมันจากอิหร่านได้ต่อไป ซึ่งคิดเป็นปริมาณการส่งออกของอิหร่านมากถึง 75% โดยสวนทางกับกรณีที่ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ประกาศไว้ก่อนหน้านี้ว่า ต้องการให้อิหร่านส่งออกน้ำมันเป็นศูนย์ อีกทั้งโอเปกและพันธมิตรได้ตกลงเพิ่มกำลังผลิตน้ำมันดิบ เพื่อเตรียมชดเชยอุปทานที่หายไปจากอิหร่านหลังถูกคว่ำบาตรก่อนหน้านี้ที่สหรัฐฯ จะประกาศยกเว้นให้ 8 ประเทศ ส่งผลให้อุปทานน้ำมันล้นตลาด นอกจากนี้ การร่วงลงของตลาดหุ้นสหรัฐฯ จากความกังวลเรื่องความขัดแย้งทางการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ ได้จุดให้ตลาดน้ำมันลดลงตาม

อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันดิบดูไบได้รับแรงหนุนในช่วงเดือนธันวาคม หลังโอเปกและพันธมิตรมีมติปรับลดกำลังผลิตอีกครั้ง ปริมาณ 1 ล้านบาร์เรลต่อวัน สำหรับครึ่งปีแรกของปี 2562 เริ่มตั้งแต่เดือนมกราคม 2562 ขณะที่ซาอุดีอาระเบียได้ปรับลดกำลังผลิตลงก่อนล่วงหน้าในเดือนธันวาคม 2561 มากถึง 400,000 – 500,000 บาร์เรลต่อวัน

เมื่อเปรียบเทียบส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเตหะราน์-ดูไบ (DTD/DB) เฉลี่ยปี 2561 เปรียบเทียบกับปี 2560 ปรับเพิ่มขึ้น 0.61 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เนื่องจากกลุ่มโอเปกเพิ่มกำลังการผลิตในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2561 ทำให้ราคาน้ำมันดิบดูไบลดลง ส่งผลให้ส่วนต่างน้ำมันดิบเตหะราน์-ดูไบ ปรับตัวเพิ่มขึ้น

ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเตหะราน์-ดูไบ (DTD/DB) ใน Q4/2561 โดยเฉลี่ยปรับลดลง 0.42 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลเมื่อเทียบกับ Q3/2561 โดยได้รับแรงกดดันจากอุปทานน้ำมันเกรดหนักในตลาดที่ปรับลดลง หลังอิหร่านถูกสหรัฐฯ ประกาศคว่ำบาตร

ตารางแสดงส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบอ้างอิง (หน่วย : เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล)

ส่วนต่างราคาน้ำมัน สำเร็จรูป และน้ำมันดิบอ้างอิง	Q4/2560	Q3/2561	Q4/2561		YoY	QoQ	FY	FY	YoY	
	เฉลี่ย	เฉลี่ย	สูงสุด	ต่ำสุด	เฉลี่ย	%	2560	2561	%	
UNL95/DB	14.42	11.52	12.10	1.37	4.92	-66%	-57%	14.85	10.57	-29%
IK/DB	13.27	14.48	19.21	12.89	15.74	19%	9%	12.13	15.38	27%
GO/DB	13.01	14.34	18.16	9.76	14.98	15%	4%	12.51	14.68	17%
FO/DB	-3.03	-2.48	5.61	-3.69	1.33	144%	154%	-2.33	-2.64	-13%

สถานการณ์ส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบอ้างอิง (Crack Spread)

- ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน-ดูไบ (UNL95/DB) ในปี 2561 เฉลี่ย 10.57 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ปรับลดลง 4.28 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับรอบปี 2560 โดยได้รับแรงกดดันจากอุปสงค์ที่ลดลงในจีน เนื่องจากการชะลอตัวทางด้านเศรษฐกิจและยอดขายรถยนต์ใหม่ที่ยอดเป็นปีแรกในรอบ 20 ปี

ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน-ดูไบ (UNL95/DB) ใน Q4/2561 เคลื่อนไหวเฉลี่ย 4.92 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ปรับลดลง 6.60 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เทียบกับ Q3/2561 โดยได้รับแรงกดดันจากอุปสงค์ที่ลดลงอย่างต่อเนื่องในช่วงฤดูหนาว และราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับสูง ขณะที่รัฐบาลจีนประกาศโควตาการส่งออกรอบที่ 3 และ 4 ของปี 2561 เพิ่มเติมอีก 1,740,000 ตัน (14.45 ล้านบาร์เรล) ทำให้มีการส่งออกน้ำมันเบนซินเพิ่มขึ้น นอกจากนี้โรงกลั่นต่างๆ เดินกำลังการกลั่นด้วยอัตราสูง เนื่องจากส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล-ดูไบ และน้ำมันเตา-ดูไบ ที่อยู่ในระดับสูง ทำให้อุปทานน้ำมันเบนซินเพิ่มขึ้นตามมาด้วย

- ส่วนต่างราคาน้ำมันเจ็ท (เคโรซีน)-ดูไบ (IK/DB) ในปี 2561 เฉลี่ย 15.38 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ปรับเพิ่มขึ้น 3.25 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับรอบปี 2560 โดยได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ของการโดยสารทางเครื่องบินที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม มีแรงกดดันจากปริมาณน้ำมันเจ็ท (เคโรซีน) คงคลังที่อยู่ในระดับสูงกว่าปีก่อนหน้า และอุปสงค์การใช้น้ำมันเคโรซีนที่ลดลง จากการทดแทนด้วยแก๊สแอลพีจีที่มีราคาถูกกว่า

ส่วนต่างราคาน้ำมันเจ็ท (เคโรซีน)-ดูไบ (IK/DB) ใน Q4/2561 เคลื่อนไหวเฉลี่ย 15.74 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ปรับเพิ่มขึ้น 1.26 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เทียบกับ Q3/2561 โดยได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์สำหรับเครื่องบินที่เพิ่มขึ้นในฤดูหนาวที่เพิ่มขึ้นในเดือนพฤศจิกายนและธันวาคม รวมทั้ง อุปสงค์จากการเดินทางโดยเครื่องบินเพิ่มขึ้นหลังพายุไต้ฝุ่นสงบลง อย่างไรก็ตามระดับสต็อกน้ำมันเจ็ทของญี่ปุ่นที่อยู่ในระดับสูง รวมทั้งสภาพอากาศที่อบอุ่นกว่าปกติ ส่งผลให้อุปสงค์ของเคโรซีนไม่ได้สูงมากเท่าที่ควร ทำให้ญี่ปุ่นมีการนำเข้าเคโรซีนน้อยลง

- ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล-ดูไบ (GO/DB) ในรอบปี 2561 เฉลี่ย 14.68 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ปรับเพิ่มขึ้น 2.17 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับรอบปี 2560 โดยได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นจากภาคการทำเหมืองแร่ในออสเตรเลียและภาคการก่อสร้างสาธารณูปโภคพื้นฐานในอินเดีย

ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล-ดูไบ (GO/DB) ใน Q4/2561 เคลื่อนไหวเฉลี่ย 14.98 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ปรับเพิ่มขึ้น 0.64 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เทียบกับ Q3/2561 โดยได้รับแรงหนุนจากการทำ Arbitrage น้ำมันดีเซลจากภูมิภาคเอเชียไปยังทวีปยุโรปและสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้นกว่าไตรมาสก่อน อย่างไรก็ตาม อุปสงค์น้ำมันดีเซลของทวีปยุโรปและสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นในระดับที่จำกัด เนื่องจากอุปทานในฤดูหนาวของทวีปยุโรปและสหรัฐฯ ที่อุ่นกว่าปกติ รวมทั้งค่าขนส่งที่อยู่ในระดับสูง

นอกจากนี้ ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล-ดูไบ (GO/DB) ยังได้รับแรงกดดันจากโควตาการส่งออกน้ำมันดีเซลเพิ่มเติมจากจีนในรอบที่ 3 และ 4 ของปี 2561 จำนวน 590,000 ตัน (4.4 ล้านบาร์เรล) และ 1.1 ล้านตัน (8.2 ล้านบาร์เรล) ตามลำดับ

- ส่วนต่างราคาน้ำมันเตา-ดูไบ (FO/DB) ในรอบปี 2561 เฉลี่ย -2.64 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล ปรับลดลง 0.31 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับรอบปี 2560 โดยได้แรงกดดันจากยอดขายน้ำมันเตาเกรดกำมะถันสูงที่ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง ก่อนมาตรการข้อบังคับใหม่จากองค์การทะเลระหว่างประเทศ (IMO) ที่จะมีผลบังคับใช้ในวันที่ 1 มกราคม 2563 เกี่ยวกับการใช้น้ำมันเชื้อเพลิงในเรือขนส่งทั่วโลกที่มีค่ากำมะถันไม่เกิน 0.5% อย่างไรก็ตาม มีแรงหนุนจากอุปทานน้ำมันเตาที่ลดลงจากการปรับลดการผลิตน้ำมันของโอเปกโดยเฉพาะน้ำมันดิบชนิดหนัก และปริมาณการส่งออกน้ำมันเตาของรัสเซียยังคงลดลงอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากการปรับปรุงหน่วยผลิตของโรงกลั่นให้ทันสมัย

ส่วนต่างราคาน้ำมันเตา-ดูไบ (FO/DB) ใน Q4/2561 เคลื่อนไหวเฉลี่ย 1.33 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ปรับเพิ่มขึ้น 3.81 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เทียบกับ Q3/2561 ได้รับแรงหนุนจากการส่งออกน้ำมันเตาของอิหร่านที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง จากผลของมาตรการคว่ำบาตรของสหรัฐฯ แม้ว่าสหรัฐฯจะยกเว้นการคว่ำบาตรให้กับ 8 ประเทศก็ตาม ประกอบกับปริมาณน้ำมันดิบเกรดหนัก (Heavy crude) ที่หายไปจากการลดกำลังการผลิตของกลุ่มโอเปกในช่วงเดือนธันวาคม ทำให้การนำเข้าน้ำมันเตาหายไปราว 10% ของการนำเข้ามายังสิงคโปร์

ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน

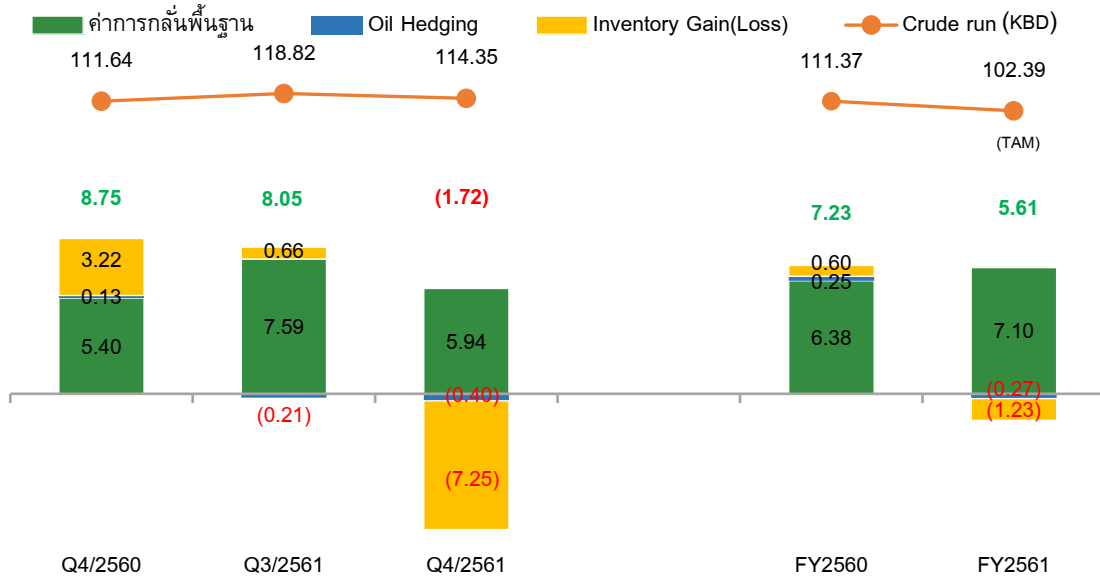
สำหรับผลการดำเนินงานกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมันใน 2561 มี EBITDA 3,928 ล้านบาท แบ่งเป็น ของธุรกิจโรงกลั่นบริษัทบางจากฯ 3,767 บาท ของบริษัท BCP Trading จำกัด 77 ล้านบาท ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัท บงกช มารีน เซอร์วิส จำกัด 39 ล้านบาท

ตารางแสดงผลการดำเนินงาน กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน	Q4/2560	Q3/2561	Q4/2561	YoY	QoQ	FY2560	FY2561	YoY
อัตราการผลิตเฉลี่ย (พันบาร์เรลต่อวัน)	111.64	118.82	114.35	2%	-4%	111.37	102.39	-8%
อัตราค่าลังการผลิต	93%	99%	95%			93%	85%	
อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย (THB/USD)	33.11	33.15	32.98			34.11	32.49	
(หน่วย: ล้านบาท)								
ค่าการกลั่นพื้นฐาน	1,837	2,752	2,060	12%	-25%	8,844	8,626	-2%
Oil Hedging	46	(78)	(138)	-402%	-78%	348	(328)	-194%
Inventory Gain/ (Loss) ^{1/}	1,094	241	(2,517)	-330%	N/A	834	(1,489)	279%
ค่าการกลั่นรวม	2,977	2,916	(595)	-120%	-120%	10,026	6,809	-32%
EBITDA	2,256	2,140	(1,419)	-163%	-166%	7,596	3,928	-48%

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

กราฟแสดงค่าการกลั่นรวมและกำลังการกลั่น

หน่วย: เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล



ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันรวมของบริษัท								
ธุรกิจการตลาด (ล้านลิตร)	Q4/2560	Q3/2561	Q4/2561	YoY	QoQ	FY2560	FY2561	YoY
ค้าปลีก	1,002	990	1,025	2%	3%	3,820	4,020	5%
อุตสาหกรรม	553	460	501	-9%	9%	2,196	1,925	-12%
รวม	1,555	1,451	1,526	-2%	5%	6,016	5,945	-1%
ธุรกิจค้าส่ง (ล้านลิตร)								
บริษัทน้ำมันมาตรา 7	173	178	149	-14%	-16%	706	622	-12%
ส่งออก	336	352	334	-1%	-5%	1,121	1,026	-8%
รวม	509	530	483	-5%	-9%	1,827	1,648	-10%
ปริมาณการจำหน่ายรวม	2,064	1,981	2,009	-3%	1%	7,843	7,593	-3%

หมายเหตุ: ปริมาณการจำหน่ายไม่รวมการแลกเปลี่ยนน้ำมันกับบริษัทน้ำมันมาตรา 7 และการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันดิบ

ผลการดำเนินงานปี 2561 เทียบกับปี 2560 ของกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมันมี EBITDA ลดลง 3,667 ล้านบาท โดยมีปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานดังนี้

1. โรงกลั่นบางจากฯ มีอัตรากำลังการผลิตเฉลี่ย อยู่ที่ 102.39 พันบาร์เรลต่อวัน หรือคิดเป็น 85% ของกำลังการผลิตรวมของโรงกลั่น (-8% YoY) โดยในปีนี้มีเหตุการณ์หยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่นประจำปี (Turn Around Maintenance) ตั้งแต่วันที่ 30 เมษายน - 13 มิถุนายน 2561 รวมทั้งสิ้น 45 วัน อย่างไรก็ตามในเดือนมีนาคม 2561 โรงกลั่นบางจากฯ มีอัตราการผลิตเฉลี่ยทั้งเดือนสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 123 พันบาร์เรลต่อวัน และหลังจากช่วงการหยุดซ่อมบำรุงประจำปี โรงกลั่นบางจากฯ มีการใช้อัตราการผลิตในระดับค่อนข้างสูงอย่างต่อเนื่องตลอดทั้งปี
2. ในปี 2561 ธุรกิจโรงกลั่นมีค่าการกลั่นรวม (Total GRM) เท่ากับ 6,809 ล้านบาท ลดลง 32% เมื่อเทียบกับ รอบปี 2560 ที่มีค่าการกลั่นรวม เท่ากับ 10,026 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักดังนี้

- ค่าการกลั่นพื้นฐาน (Market GRM) ลดลง 217 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2560 จากปริมาณการกลั่นผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปที่ลดลงจากช่วงการหยุดซ่อมบำรุงประจำปี ประกอบกับการลดลงของส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน-ดูไบ (UNL95/DB) เฉลี่ย โดยเฉพาะในช่วงปลายปีที่ปรับลดลงอย่างมาก และส่วนต่างราคาน้ำมันเตา-ดูไบ (FO/DB) เฉลี่ย ที่ลดลง 29% และ 13% ตามลำดับ รวมทั้งต้นทุนราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้นจากส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเตทเบรนท์-ดูไบ (DTD/DB) เฉลี่ย เพิ่มขึ้นถึง 58% จากปีก่อนหน้า และอัตราแลกเปลี่ยนที่ลดลง 4.7% เมื่อเทียบกับปี 2560
- ในปี 2561 ธุรกิจโรงกลั่นมีขาดทุนจากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า (Loss from crude and product oil price hedging contract) 328 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2560 มีกำไร 348 ล้านบาท เนื่องจากราคาน้ำมันในตลาดโลกมีความผันผวนตลอดทั้งปี
- ธุรกิจโรงกลั่นมี Inventory Loss จำนวน 1,489 ล้านบาท (รวมรายการค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ (LCM) 689 ล้านบาท) จากระดับราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ปรับตัวลงอย่างรุนแรงในช่วงเดือนพฤศจิกายน – ธันวาคม 2561 จากภาวะอุปทานน้ำมันดิบล้นตลาด และอุปสงค์ชะลอตัวในหลายประเทศทั่วโลก ขณะที่ในปี 2560 มี Inventory Gain จำนวน 834 ล้านบาท

3. ในปี 2561 บริษัท BCP Trading จำกัด มีรายได้ 37,699 ล้านบาท เพิ่มขึ้นอย่างมากเมื่อเทียบกับปี 2560 จากธุรกรรมการซื้อขายผลิตภัณฑ์น้ำมันที่เพิ่มขึ้น โดยในปีนี้มีธุรกรรมการซื้อขาย 15.32 ล้านบาร์เรล ซึ่งผลิตภัณฑ์หลักที่มีการซื้อขายได้แก่ น้ำมันเบนซิน น้ำมันดิบ น้ำมันเตาและผลิตภัณฑ์แอฟทา โดยรายได้ที่สูงขึ้นในปีนี้อาจมาจากการขยายตลาดการซื้อขายไปยังประเทศกลุ่มใหม่ เช่น บรูไน กатар เป็นต้น ประกอบกับการซื้อขายผลิตภัณฑ์ใหม่ในตลาด เช่น Condensate, MTBE และมีการสร้างรายได้จาก logistics management ที่เพิ่มขึ้นจากรายได้หลักปกติ รวมทั้งการสร้างสัมพันธ์อันดีกับคู่ค้าและภาวะตลาดที่เอื้ออำนวยทำให้มีปริมาณการซื้อขายเพิ่มมากขึ้น

ผลการดำเนินงาน Q4/2561 เทียบกับ Q3/2561 ของกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมันมี EBITDA ลดลง 3,559 ล้านบาท โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

1. ใน Q4/2561 โรงกลั่นบางจากฯ มีอัตรากำล้างการผลิตเฉลี่ยลดลง 4% จาก Q3/2561 เนื่องจากส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน-ดูไบ (UNL95/DB) ที่ลดลงอย่างมากในไตรมาสนี้ ทำให้การกลั่นในระดับสูงไม่คุ้มค่าในทางเศรษฐศาสตร์ จึงมีการลดกำลังการกลั่นให้อยู่ในระดับเหมาะสมที่สร้างผลตอบแทนสูงสุด
2. ธุรกิจโรงกลั่นมีค่าการกลั่นรวม (Total GRM) เท่ากับ -595 ล้านบาท ลดลงอย่างมาก เมื่อเทียบกับ Q3/2561 ที่มีค่าการกลั่นรวม เท่ากับ 2,916 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักดังนี้
 - ใน Q4/2561 ค่าการกลั่นพื้นฐาน (Market GRM) ลดลง 692 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ Q3/2561 สาเหตุจากส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน-ดูไบ (UNL95/DB) ที่ลดลงอย่างมาก รวมทั้งอัตรากำล้างการผลิตเฉลี่ยลดลง
 - ในไตรมาสนี้ธุรกิจโรงกลั่นมีขาดทุนจากสัญญาขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า (Loss from crude and product oil price hedging contract) 138 ล้านบาท ในขณะที่ Q3/2561 ขาดทุน 78 ล้านบาท
 - ธุรกิจโรงกลั่นมี Inventory Loss จำนวน 2,517 ล้านบาท (รวมรายการค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ (LCM) 689 ล้านบาท) โดยในไตรมาสนี้ประสบกับภาวะราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ลดลงอย่างรุนแรงในช่วงเดือน พฤศจิกายน – ธันวาคม 2561 โดย ณ วันที่ 28 ธันวาคม 2561 ราคาน้ำมันดิบเตทเบรนท์ และน้ำมันดิบดูไบ มีราคาเพียง 50.21 และ 52.85 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล ตามลำดับ ขณะที่ใน Q3/2561 มี Inventory Gain จำนวน 241 ล้านบาท จากระดับราคาน้ำมันที่สูงขึ้นอย่างต่อเนื่องระหว่างไตรมาส โดย ณ วันที่ 28

กันยายน 2561 ราคาน้ำมันดิบเตหะเบรนท์ และน้ำมันดิบดูไบ ราคา 83.65 และ 80.00 เหรียญสหรัฐ ต่อ บาร์เรล ตามลำดับ

3. ใน Q4/2561 บริษัท BCP Trading มีรายได้ลดลง 11% จาก Q3/2561 สาเหตุจากแนวโน้มราคาน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูปที่มีราคาตกลงอย่างมากในช่วงเดือนพฤศจิกายน – ธันวาคม 2561

2) กลุ่มธุรกิจการตลาด

สำหรับผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจการตลาด ในปี 2561 มี EBITDA 2,177 ล้านบาท โดยหลักมาจากธุรกิจการตลาดบริษัท บางจากฯ 2,399 ล้านบาท

ผลการดำเนินงานธุรกิจการตลาด								
ปริมาณการจำหน่าย (ล้านลิตร)	Q4/2560	Q3/2561	Q4/2561	YoY	QoQ	FY2560	FY2561	YoY
ค่าปลีก	1,002	990	1,025	2%	3%	3,820	4,020	5%
อุตสาหกรรม	553	460	501	-9%	9%	2,196	1,925	-12%
รวม	1,555	1,451	1,526	-2%	5%	6,016	5,945	-1%
ปริมาณการจำหน่ายจำแนกตามผลิตภัณฑ์เฉพาะธุรกิจการตลาด (ล้านลิตร)								
ก๊าซปิโตรเลียมเหลว	25	45	41	63%	-9%	77	163	112%
แก๊สโซลีน	8	4	10	23%	131%	43	32	-26%
แก๊สโซฮอลล์	442	424	432	-2%	2%	1,688	1,672	-1%
น้ำมันเครื่องบิน	209	209	204	-3%	-2%	841	836	-1%
น้ำมันดีเซล	825	723	795	-4%	10%	3,171	3,056	-4%
น้ำมันเตา และอื่นๆ	46	45	43	-6%	-4%	196	185	-5%
รวม	1,555	1,451	1,526	-2%	5%	6,016	5,945	-1%
ค่าการตลาดรวมสุทธิ (บาท/ลิตร)	0.70	0.70	0.85	23%	23%	0.77	0.78	2%
EBITDA (ล้านบาท)	302	468	465	54%	-1%	2,301	2,177	-5%

หมายเหตุ: ค่าการตลาด เฉพาะส่วนของบริษัท บางจากฯ

ผลการดำเนินงานในปี 2561 เทียบกับปี 2560 ของกลุ่มธุรกิจการตลาดมี EBITDA ลดลง 124 ล้านบาท โดยมีปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานดังนี้

1. ปริมาณการจำหน่ายรวมของธุรกิจการตลาดลดลงเล็กน้อย (-1% YoY) ขณะที่ปริมาณการจำหน่ายในส่วนการตลาดค่าปลีกมีปริมาณเพิ่มขึ้นถึง 5% YoY เนื่องจากการผลักดันการจำหน่ายผ่านตลาดค่าปลีกซึ่งเป็นช่องทางหลัก โดยการเพิ่มจำนวนสถานีบริการ ทำให้ผู้บริโภคสามารถเข้าถึงบริการได้ง่ายยิ่งขึ้น อีกทั้งยังมีการพัฒนาสถานีบริการที่มีอยู่ให้มีปริมาณยอดขายต่อสถานีบริการสูงขึ้น ส่งผลให้ปริมาณการจำหน่ายในตลาดค่าปลีกมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามในส่วนของการตลาดอุตสาหกรรมในปี 2561 มีปริมาณการจำหน่ายลดลง 12% YoY จากภาวะการแข่งขันในตลาดที่สูงขึ้น รวมทั้งในปีนี้โรงกลั่นบางจากมีการหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่นประจำปีจำนวน 45 วัน ใน Q2/2561 ทำให้ปริมาณน้ำมันสำเร็จรูปในไตรมาสสองผลิตออกมาน้อยลง บริษัทฯ จึงมีการบริหารจัดการสต็อกและการจำหน่ายในช่องทางอุตสาหกรรมเพื่อไม่ให้กระทบกับการจำหน่ายในตลาดค่าปลีกซึ่งเป็นช่องทางหลัก
2. ค่าการตลาดรวมในปี 2561 ไกลเคียงกับปี 2560 เนื่องจากในช่วงกลางปีมีปัจจัยที่มากกระทบค่าการตลาดค่าปลีกจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง และมาตรการตรึงราคาน้ำมันดีเซลของภาครัฐ เพื่อช่วยลดภาระให้แก่

ผู้บริโภค ผู้ประกอบการภาคการขนส่งในภาวะราคาน้ำมันขาขึ้น อย่างไรก็ตามราคาน้ำมันขาลงในช่วงสิ้นปีทำให้ค่าการตลาดปรับเพิ่มขึ้น จากราคาขายปลีกหน้าสถานีบริการที่ปรับลงได้ต่ำกว่าต้นทุนราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูป

3. บริษัทฯ มีส่วนแบ่งการตลาดด้านปริมาณการจำหน่ายน้ำมันผ่านสถานีบริการอยู่ในอันดับที่ 2 และเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยส่วนแบ่งการตลาดสะสมปี 2561 อยู่ที่ 15.8% เพิ่มขึ้นจาก 15.4% ในปี 2560 โดยมีจำนวนสถานีบริการน้ำมัน ณ สิ้นปี 2561 มีจำนวนทั้งสิ้น 1,175 สาขา โดยมีการเปิดสถานีบริการใหม่เพิ่มขึ้น 74 สาขา ซึ่งส่วนใหญ่เป็นสถานีบริการมาตรฐาน ที่อยู่ในทำเลคุณภาพเพื่อผลกัต้นยอดขายต่อสถานีบริการให้เพิ่มสูงขึ้น อีกทั้งในปีนี้มีเปิดตัวบัตรสมาชิกรูปแบบใหม่ “บางจากกรีนไมล์” ที่สามารถสะสมคะแนนทุกผลิตภัณฑ์น้ำมัน รวมทั้งสินค้าและบริการในเครือบางจาก พร้อมทั้งพัฒนาระบบบัตรสมาชิกในรูปแบบ Digitized Loyalty Program ควบคู่ไปกับ Bangchak Mobile Application ใหม่ เพื่อให้ผู้ถือบัตรสมาชิกบางจากสามารถแลกคะแนนสะสมในรูปแบบ E-coupon ผ่าน Mobile Application ที่ทำให้ผู้บริโภคเข้าถึงบริการได้สะดวกและรวดเร็วมากยิ่งขึ้น
4. ด้านธุรกิจ Non – oil ที่อยู่ภายใต้การดูแลของบริษัท บางจาก รีเทล จำกัด ซึ่งประกอบด้วยส่วนของธุรกิจซูเปอร์มาร์เก็ตและร้านสะดวกซื้อ SPAR รวมทั้งธุรกิจร้านกาแฟอินทนิลมีการขยายธุรกิจทั้งภายในและนอกสถานีบริการและทำการตลาดอย่างต่อเนื่อง โดย ณ สิ้นปี 2561 มีจำนวนสาขาร้านกาแฟอินทนิล ทั้งสิ้น 523 สาขา และ SPAR 45 สาขา ในปีนี้บริษัท บางจาก รีเทล จำกัด มีรายได้เพิ่มขึ้นจากการขยายสาขาในธุรกิจ Non – oil สูงถึง 62% YoY อย่างไรก็ตามค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการยังคงอยู่ในระดับสูง จากจำนวนสาขาร้านสะดวกซื้อ SPAR ที่ยังไม่เกิด Economy of Scale ทำให้บริษัท บางจาก รีเทล จำกัด ยังคงมี EBITDA ติดลบ

ผลการดำเนินงาน Q4/2561 เทียบกับ Q3/2561 ของกลุ่มธุรกิจการตลาดมี EBITDA ลดลง 3 ล้านบาท โดยมีปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานดังนี้

1. ปริมาณการจำหน่ายของธุรกิจการตลาดเพิ่มขึ้น 5% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า โดยเพิ่มขึ้นจากตลาดค้าปลีกเนื่องจากเป็นฤดูกาลแห่งการท่องเที่ยว ทำให้มีความต้องการใช้น้ำมันในประเทศที่เพิ่มขึ้น และตลาดอุตสาหกรรมที่เข้าสู่ช่วงฤดูการเก็บเกี่ยวพืชผลของกลุ่มลูกค้าเกษตรกรและธุรกิจเกี่ยวเนื่อง ทำให้ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันดีเซลและผลิตภัณฑ์น้ำมันในกลุ่มแก๊สโซฮอล์ปรับเพิ่มขึ้น 10% และ 2% ตามลำดับ ขณะที่ Q3/2561 เป็นช่วง Low season ที่มีการใช้รถยนต์และการเดินทางท่องเที่ยวค่อนข้างน้อย จากปริมาณฝนที่ตกอย่างต่อเนื่องและยาวนานตลอดทั้งไตรมาส
2. ค่าการตลาดรวมใน Q4/2561 เพิ่มขึ้นถึง 23% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากในไตรมาสนี้ราคาน้ำมันในตลาดโลกปรับตัวลง ทำให้บริษัทสามารถกำหนดราคาขายปลีกหน้าสถานีบริการที่เหมาะสมกับต้นทุนราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปมากขึ้น ขณะที่ใน Q3/2561 เป็นช่วงราคาน้ำมันขาขึ้น การปรับราคาขายปลีกหน้าสถานีบริการจึงปรับได้ต่ำกว่าต้นทุนราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปที่สูงขึ้น รวมทั้งนโยบายภาครัฐในการตรึงราคาน้ำมันดีเซล
3. บริษัทฯ ยังคงรักษาส่วนแบ่งการตลาดด้านปริมาณการจำหน่ายน้ำมันผ่านสถานีบริการในอันดับ 2 ในไตรมาสสุดท้ายของปี 2561 โดยส่วนแบ่งการตลาดเฉลี่ยเดือนตุลาคม – ธันวาคม 2561 อยู่ที่ 15.5% และใน Q4/2561 มีการเปิดสถานีบริการใหม่ 26 แห่ง จากไตรมาสก่อนหน้า
4. ด้านธุรกิจ Non – oil ใน Q4/2561 มีการเปิดสาขาร้านกาแฟอินทนิลเพิ่มขึ้น 44 สาขา และร้านสะดวกซื้อ SPAR เพิ่มขึ้น 7 สาขา จาก Q3/2561
5. โดยปกติในไตรมาสนี้จะมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มสูงขึ้น จากค่าใช้จ่ายส่งเสริมการตลาดรวมถึงค่าซ่อมบำรุงสถานีบริการประจำปี

3) กลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้า

ตารางแสดงปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้า	Q4/2560	Q3/2561	Q4/2561	YoY	QoQ	FY2560	FY2561	YoY
ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์								
- ประเทศไทย	65.72	64.24	73.03	11%	14%	265.17	270.00	2%
โครงการระยะที่ 1-3 (118 MW – Adder 8 บาท)	61.02	57.08	64.53	6%	13%	247.72	244.90	-1%
โครงการโซลาร์สหกรณ์ (12 MW – FIT 5.66 บาท)	4.70	4.52	4.89	4%	8%	17.45	18.84	8%
โครงการโซลาร์ราชการ (8.94 MW – FIT 4.12 บาท) และโครงการโซลาร์ฟลอยด์ (0.75 MW)	N/A	2.65	3.62	N/A	37%	N/A	6.26	N/A
ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์								
- ประเทศญี่ปุ่น (14.7 MW)	7.23	13.87	3.92	-46%	-72%	41.24	41.83	1%
รวมปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้า (ล้านกิโลวัตต์-ชั่วโมง)	72.95	78.12	76.94	5%	-1%	306.40	311.83	2%
รายได้จากการขายและการให้บริการ (ล้านบาท)	781	830	815	4%	-2%	3,322	3,320	-0.1%
ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังงานลม	303	21	11	-97%	-49%	341	39	-88%
ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ	120	93	(8)	-107%	-109%	166	164	-1%
EBITDA	934	1,542	570	-39%	-63%	2,846	3,569	25%

ผลการดำเนินงาน ปี 2561 เทียบกับ ปี 2560 ธุรกิจพลังงานไฟฟ้ามีรายได้ 3,320 ล้านบาท อยู่ในระดับใกล้เคียงเดิม และมี EBITDA 3,569 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 724 ล้านบาท โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงาน ดังนี้

1. โครงการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ในประเทศไทย มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวมเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปีก่อนหน้า (+2%) โดยในปีนี้มีเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ ของโครงการโซลาร์ราชการร่วมกับองค์การทหารผ่านศึก (อผศ.) (กำลังการผลิตติดตั้ง 8.94 เมกกะวัตต์) ในช่วงปลายเดือนกรกฎาคม 2561 แต่เนื่องจากค่าความเข้มแสงเฉลี่ยทั้งปีของโครงการส่วนใหญ่ปรับลดลงเล็กน้อยจากปีที่แล้ว หลังเผชิญฤดูฝนที่ตกหนักมากกว่าปีก่อนหน้า ส่งผลให้ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าไม่ได้เพิ่มมากเท่าที่ควร
2. โครงการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวมเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนเล็กน้อย (+1%) โดยสาเหตุหลักมาจากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการ Gotemba (กำลังการผลิตติดตั้ง 4.4 เมกกะวัตต์) ในเดือนมกราคม 2561 แต่บริษัทฯ จำหน่ายโครงการ Nikaho และ Nagi (กำลังการผลิตติดตั้งรวม 27.6 เมกกะวัตต์) ให้แก่กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานในประเทศญี่ปุ่นในช่วงปลายเดือนกันยายน 2561 ทำให้ปริมาณการผลิตไฟฟ้าโดยรวมทรงตัว
3. รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทรวม 204 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน โดยมีปัจจัยดังนี้
 - ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานลม ในประเทศฟิลิปปินส์ จำนวน 39 ล้านบาท โดยเป็นส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงาน 73 ล้านบาท และเป็นค่าตัดจำหน่ายสิทธิการขายไฟจำนวน 33 ล้านบาท ทั้งนี้ ส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงานดีขึ้นมากจากปี 2560 ซึ่งรับรู้เพียง 1.1 ล้านบาท เนื่องจากปี 2561 เป็นการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงานเต็มปีเป็นปีแรก ขณะที่ในปี 2560 มีการรับรู้ไปเพียง 7 เดือนเท่านั้น อย่างไรก็ตามในปี 2560 มีการบันทึกกำไรพิเศษจากการประเมินมูลค่าการซื้อกิจการจำนวน 362 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2561 ซึ่งไม่มีการบันทึกรายการพิเศษดังกล่าว จึงทำให้ส่วนแบ่งกำไรสุทธิในปีนี้ลดลง

- ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ ในประเทศอินโดนีเซียปี 2561 อยู่ที่ 164 ล้านบาท แบ่งเป็นกำไรจากการดำเนินงาน 644 ล้านบาท และเป็นค่าตัดจำหน่ายสิทธิการขายไฟ 390 ล้านบาท รวมถึงค่าใช้จ่ายในการรีไฟแนนซ์ 122 ล้านบาท ประมาณการภาษีที่ต้องจ่ายเพิ่มอีก 84 ล้านบาท และการปรับปรุงผลกระทบของการบังคับใช้มาตรฐานการบัญชีไม่พร้อมกัน 5 ล้านบาท ทั้งนี้ ส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจาก 333 ล้านบาทในปี 2560 เนื่องจากปี 2561 เป็นปีแรกที่มีการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงานเต็มปีเป็นปีแรก ขณะที่ปี 2560 รับรู้ไปประมาณ 5 เดือน
4. บันทึกรายกำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์โครงการ Nikaho และ Nagi ให้แก่กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานในประเทศ ญี่ปุ่น 793 ล้านบาท โดยเมื่อหักค่าใช้จ่ายภาษีที่เกี่ยวข้องกับจากกำไรจากการจำหน่ายดังกล่าว ประมาณ 134 ล้านบาท ทำให้บริษัทฯ บันทึกผลกำไรสุทธิจากการจำหน่ายสินทรัพย์ให้แก่กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานในประเทศญี่ปุ่นหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล เป็นจำนวน 658 ล้านบาท
 5. ธุรกิจผลิตไฟฟ้ามีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน (-17%) สาเหตุหลักเนื่องมาจากการลดลงของค่าใช้จ่ายด้านที่ปรึกษาทางการเงิน ซึ่งเกิดขึ้นทั้งจากการเข้าซื้อกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่ประเทศฟิลิปปินส์ ใน Q2/2560 และโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพที่ประเทศอินโดนีเซีย ใน Q3/2560
 6. นอกจากนี้ ในปี 2561 ธุรกิจผลิตไฟฟ้ามีบันทึกเงินเคลมประกันภัยซัดเซยค่าแผงโซลาร์เซลล์ที่เสียหายจากพายุที่ประเทศญี่ปุ่น จำนวน 104 ล้านบาท และมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิที่ 27 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการแปลงค่าหนี้สินที่เป็นสกุลเงินตราต่างประเทศ (ส่วนใหญ่เป็นสกุลเงินเยน) กลับมาเป็นสกุลเงินบาทมีมูลค่าเพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงาน Q4/2561 เทียบกับ Q3/2561 ธุรกิจพลังงานไฟฟ้ามีรายได้ลดลง 14 ล้านบาท และมี EBITDA ลดลง 972 ล้านบาท โดยมีปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน ดังนี้

1. โครงการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ประเทศไทยมีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวมเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน (+14%) มีสาเหตุหลักมาจากการเข้าสู่ช่วงฤดูกลาง (High season) จากการหมดไปของฤดูฝนที่ตกหนักใน Q3/2561 รวมถึงการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการโซลาร์ราชการร่วมกับองค์การทหารผ่านศึก (อผศ.) เต็มไตรมาสเป็นไตรมาสแรก
2. โครงการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าลดลงจากไตรมาสที่แล้ว (-72%) สาเหตุหลักเนื่องมาจากการขายสินทรัพย์โครงการ Nikaho และ Nagi (กำลังการผลิตติดตั้งรวม 27.6 เมกกะวัตต์) ให้แก่กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานในประเทศญี่ปุ่น นอกจากนี้สภาพภูมิอากาศในประเทศญี่ปุ่นที่เข้าสู่ฤดูหนาวที่ไม่มีเมฆหมอกกระจายหลายพื้นที่เป็นผลให้ค่าความเข้มแสงเฉลี่ยลดลง
3. รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 2.1 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสก่อน เนื่องจากดังนี้
 - ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานลม ในประเทศฟิลิปปินส์ จำนวน 10.5 ล้านบาท แบ่งเป็นกำไรจากการดำเนินงาน 19 ล้านบาท และเป็นค่าตัดจำหน่ายสิทธิการขายไฟ 8 ล้านบาท ซึ่งส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงานลดลงจาก 29 ล้านบาทในไตรมาสก่อน เนื่องจากในไตรมาสก่อน มีพายุไต้ฝุ่นพัดเข้าสู่ประเทศฟิลิปปินส์นอกฤดูกาล ทำให้โครงการสามารถผลิตไฟฟ้าได้มากกว่าปกติ
 - ขณะที่ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ ในประเทศอินโดนีเซีย เป็นผลขาดทุนสุทธิ 8.4 ล้านบาท แบ่งเป็นส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงาน 180 ล้านบาท และเป็นค่าตัดจำหน่ายสิทธิการขายไฟ 99 ล้านบาท ประมาณการภาษีที่ต้องจ่ายเพิ่มอีก 84 ล้านบาท และการปรับปรุงผลกระทบของการ

บังคับใช้มาตรฐานการบัญชีไม่พร้อมกัน 5 ล้านบาท ทั้งนี้ ส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงานลดลงจาก 193 ล้านบาทในไตรมาสที่แล้ว ส่วนใหญ่เกิดจากการแข็งค่าของค่าเงินบาทเมื่อเทียบกับค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ทำให้แปลงค่างบการเงินเป็นสกุลเงินบาทได้น้อยลง

4. EBITDA ใน Q4/2561 ลดลงอย่างมากเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากใน Q3/2561 มีกำไรจากการขายสินทรัพย์โครงการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ให้แก่กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานในประเทศญี่ปุ่นก่อนหักภาษีจำนวน 793 ล้านบาท
5. ธุรกิจผลิตไฟฟ้ามีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 2% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า จากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคลากร

4) กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ

สำหรับผลการดำเนินงานกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพในปี 2561 มี EBITDA รวม 692 ล้านบาท โดยหลักแบ่งเป็น ของธุรกิจผลิตและจำหน่ายไบโอดีเซล 460 ล้านบาท และธุรกิจผลิตและจำหน่ายเอทานอล 298 ล้านบาท

หมายเหตุ: สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์อนุมัติการยื่นคำขอเสนอขายหลักทรัพย์ของ บริษัท บีบีจีไอ จำกัด (มหาชน)

ธุรกิจผลิตและจำหน่ายไบโอดีเซล

ผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตและจำหน่ายไบโอดีเซล	Q4/2560	Q3/2561	Q4/2561	YoY	QoQ	FY2560	FY2561	YoY
ปริมาณการผลิตเฉลี่ยต่อวัน (พันลิตรต่อวัน) (กำลังการผลิต 930 พันลิตรต่อวัน)	68.84	62.69	69.11	0.4%	10%	244.54	264.10	8%
ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ B100 (ล้านลิตร)	72.16	66.07	73.99	3%	12%	248.67	281.08	13%
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	1,745	1,460	1,401	-20%	-4%	6,699	6,186	-8%
ราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ (ข้อมูลอ้างอิง: กรมธุรกิจพลังงาน)								
ผลิตภัณฑ์ B100 (บาทต่อลิตร)	24.79	25.18	21.85	-12%	-13%	28.80	24.16	-16%
น้ำมันปาล์มดิบ (CPO) (บาทต่อกิโลกรัม)	20.49	20.23	16.94	-17%	-16%	24.85	19.59	-21%

ผลการดำเนินงานปี 2561 เทียบกับปี 2560 ธุรกิจผลิตและจำหน่ายไบโอดีเซลมีรายได้ 6,186 ล้านบาท ลดลง 513 ล้านบาท โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

1. ปริมาณการผลิตผลิตภัณฑ์ B100 ปี 2561 อยู่ที่ 264 ล้านลิตร เพิ่มขึ้น 8% YoY ตามปริมาณการจำหน่ายที่เพิ่มขึ้น โดยปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ B100 ของทั้งปีอยู่ที่ 281 ล้านลิตร เพิ่มขึ้น 32 ล้านลิตร (+13% YoY) เนื่องจากภาครัฐมีการกำหนดสัดส่วนการผสมของผลิตภัณฑ์ B100 ในน้ำมันดีเซลที่เพิ่มขึ้นดังนี้

สัดส่วนการผสม B100	สัดส่วนการผสม B100 ที่ 5%	สัดส่วนการผสม B100 ที่ 7%
ปี 2560	127 วัน	238 วัน
ปี 2561	0 วัน	365 วัน

- ราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ B100 ปรับลดลงมากจากปีก่อนหน้า ซึ่งเป็นไปตามทิศทางเดียวกับราคาน้ำมันปาล์มดิบที่ลดลง แม้ว่าจะมีปริมาณการจำหน่ายที่เพิ่มขึ้น โดยสถานการณ์ราคาปาล์มน้ำมันทรงตัวอยู่ในระดับต่ำตั้งแต่ต้นปี เป็นผลมาจากน้ำมันปาล์มส่วนเกินทั้งในประเทศและต่างประเทศที่อยู่ในระดับสูง และราคาน้ำมันปาล์มปรับลดลงอย่างมากอีกครั้งในช่วงปลายปี จากการที่ช่วงปลายปีมีปริมาณผลผลิตปาล์มน้ำมันออกสู่ตลาดเพิ่มขึ้น ส่งผลให้สต็อกน้ำมันปาล์มดิบของประเทศเพิ่มสูงขึ้น เฉลี่ยประมาณ 430,000 ตัน
- กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากปีก่อน จากปริมาณการจำหน่ายที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับความสามารถในการจัดหาวัตถุดิบ และการบริหารจัดการสต็อกได้ดีขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน

ผลการดำเนินงาน Q4/2561 เทียบกับ Q3/2561 ธุรกิจผลิตและจำหน่ายไบโอดีเซลมีรายได้ลดลง 59 ล้านบาท โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

- ปริมาณการผลิตผลิตภัณฑ์ B100 ของ Q4/2561 เพิ่มขึ้น 10% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน สอดคล้องกับปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ B100 ที่เพิ่มขึ้น 8 ล้านลิตร (+12% QoQ) เนื่องจากเป็นฤดูกาลท่องเที่ยวและฤดูกาลเก็บเกี่ยวพืชผลทางการเกษตร ส่งผลให้มีความต้องการใช้น้ำมันดีเซลที่เพิ่มขึ้น
- ราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ B100 เป็นไปตามทิศทางเดียวกับราคาน้ำมันปาล์มดิบที่ปรับลดลงจากไตรมาสก่อน เป็นผลมาจากปริมาณผลปาล์มน้ำมันออกสู่ตลาดเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ปริมาณสต็อกน้ำมันปาล์มดิบของประเทศเพิ่มสูงขึ้นจากไตรมาสก่อน
- กำไรขั้นต้นยังคงได้รับผลกระทบจากความเคลื่อนไหวของราคาของน้ำมันปาล์มดิบที่ยังทรงตัวอยู่ในระดับต่ำ เนื่องจากปริมาณน้ำมันปาล์มดิบส่วนเกินในระบบอยู่ในระดับสูง

ธุรกิจผลิตและจำหน่ายเอทานอล

ผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตและจำหน่ายเอทานอล	Q4/2560	Q3/2561	Q4/2561	YoY	QoQ	FY2560	FY2561	YoY
ปริมาณการผลิตเฉลี่ยต่อวัน (พันลิตรต่อวัน)								
- บริษัท บางจากไบโอเอทานอล (ฉะเชิงเทรา) จำกัด (BBE) (กำลังการผลิต 150 พันลิตรต่อวัน)	12.09	11.85	12.34	2%	4%	43.66	44.57	2%
- บริษัท เคเอสแอล กรีน อินโนเวชั่น จำกัด (มหาชน) (KGI) (กำลังการผลิต 350 พันลิตรต่อวัน)	7.44	30.61	13.96	88%	-54%	7.44	105.19	N/A
ปริมาณการจำหน่ายเอทานอล (ล้านลิตร)	24.64	46.48	32.31	31%	-30%	55.02	149.17	171%
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	620	1,156	744	20%	-36%	1,374	3,602	162%
ราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ (ข้อมูลอ้างอิง: กรมธุรกิจพลังงาน)								
เอทานอล (บาทต่อลิตร)	24.91	23.40	23.31	-6%	-0.4%	24.79	23.70	-4%

ผลการดำเนินงานปี 2561 เทียบกับปี 2560 ธุรกิจผลิตและจำหน่ายเอทานอลมีรายได้ 3,602 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,227 ล้านบาท โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

- บริษัท บางจากไบโอเอทานอล (ฉะเชิงเทรา) จำกัด มีปริมาณการผลิตเอทานอล 45 ล้านลิตร เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปีก่อนหน้า ส่วนบริษัท เคเอสแอล กรีน อินโนเวชั่น จำกัด (มหาชน) มีปริมาณการผลิตเอทานอล 105 ล้านลิตร เพิ่มขึ้นมากจากปีก่อน และมีปริมาณการจำหน่ายรวมของผลิตภัณฑ์เอทานอลเพิ่มขึ้น 94 ล้านลิตร (+171% YoY)

เนื่องจากในปีนี้มี การรับรู้ผลการดำเนินงานเต็มปีของบริษัท เคเอสแอล กรีน อินโนเวชั่น จำกัด (มหาชน) ส่วนปี 2560 มีการรับรู้ผลการดำเนินงานเพียง 2 เดือนสุดท้ายของปี

2. ราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์เอทานอลในปีนี้ปรับตัวลดลง จากการที่ปริมาณสต็อกเอทานอลของประเทศที่อยู่ในระดับสูง อีกทั้งราคาวัตถุดิบกากน้ำตาลที่ลดลง เนื่องจากกากน้ำตาลเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตเอทานอลในประเทศ โดยราคากากน้ำตาลที่ลดลงเป็นผลมาจากปริมาณผลผลิตอ้อยที่เพิ่มมากขึ้น
3. กำไรขั้นต้นเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าของผลิตภัณฑ์เอทานอลที่ผลิตจากมันสำปะหลังลดลง จากราคาต้นทุนของหัวมันสดและมันเส้นที่ปรับเพิ่มขึ้นมาก ส่วนกำไรขั้นต้นของผลิตภัณฑ์เอทานอลที่ผลิตจากกากน้ำตาลเพิ่มขึ้น จากราคาต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง

ผลการดำเนินงาน Q4/2561 เทียบกับ Q3/2561 ธุรกิจผลิตและจำหน่ายเอทานอลมีรายได้ลดลง 412 ล้านบาท โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงาน ดังนี้

1. บริษัท บางจากไปโอเอทานอล (ฉะเชิงเทรา) จำกัด มีปริมาณการผลิตเอทานอลเพิ่มขึ้น 4% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ส่วนบริษัท เคเอสแอล กรีน อินโนเวชั่น จำกัด (มหาชน) มีปริมาณการผลิตเอทานอลลดลง เนื่องจากโรงงานน้ำพองมีการปิดซ่อมบำรุงประจำปีระหว่างวันที่ 16 กันยายน – 15 ตุลาคม 2561 และโรงงานบ่อพลอยมีการปิดซ่อมบำรุงประจำปีระหว่างวันที่ 26 ตุลาคม – 15 ธันวาคม 2561 ตามฤดูกาล ส่งผลให้มีปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เอทานอลรวมลดลงจากไตรมาสก่อน
2. ราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์เอทานอลในไตรมาสนี้ปรับลดลงจากไตรมาสก่อน
3. กำไรขั้นต้นของผลิตภัณฑ์เอทานอลที่ผลิตจากมันสำปะหลังปรับตัวดีขึ้น จากราคาต้นทุนของหัวมันสดและมันเส้นที่เริ่มลดลง ส่วนกำไรขั้นต้นของผลิตภัณฑ์เอทานอลที่ผลิตจากกากน้ำตาลลดลง จากการปรับขึ้นของราคาวัตถุดิบตามประมาณการราคากากน้ำตาลขั้นสุดท้าย

5) กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ

สำหรับผลการดำเนินงานกลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติในปี 2561 มี EBITDA รวม 117 ล้านบาท โดยหลักเป็นของธุรกิจสำรวจและผลิต โดยมีผลการดำเนินงานดังนี้

ธุรกิจสำรวจและผลิต โดย Nido Petroleum Limited

ผลการดำเนินงานของธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม	Q4/2560	Q3/2561	Q4/2561	YoY	QoQ	FY2560	FY2561	YoY
กำลังการผลิต ^{1/} (บาร์เรลต่อวัน เฉพาะสัดส่วนของ NIDO)	2,045	1,764	0	N/A	N/A	2,231	1,859	-17%
ปริมาณการจำหน่าย (บาร์เรล เฉพาะสัดส่วนของ NIDO)	206,052	3,447	5,556	-97%	61%	820,560	407,964	-50%
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	388	16	17	-96%	6%	1,510	963	-36%
EBITDA (ล้านบาท)	25	194	52	112%	-73%	295	396	34%

หมายเหตุ: 1/ เฉพาะกำลังการผลิตในแหล่งผลิตน้ำมันดิบ Galoc เท่านั้น

ผลการดำเนินงานปี 2561 เทียบกับปี 2560 ธุรกิจสำรวจและผลิตมีรายได้ 963 ล้านบาท ลดลง 547 ล้านบาท แต่มี EBITDA 396 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 101 ล้านบาท จากปัจจัยดังต่อไปนี้

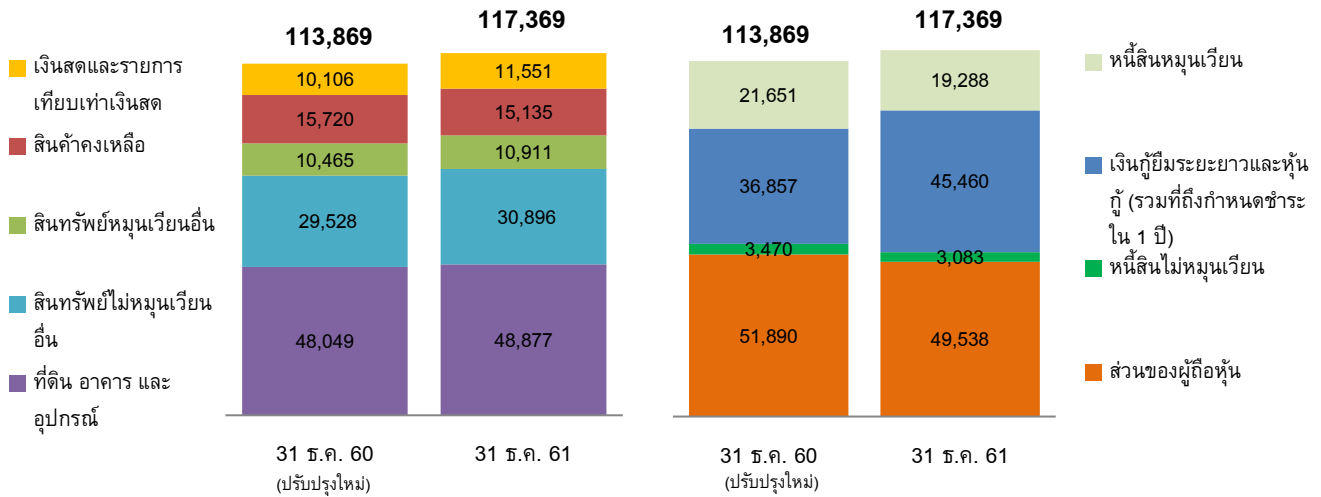
1. แหล่งผลิตน้ำมันดิบ Galoc มี Uptime 99.98% และมีอัตราการผลิตเฉลี่ย 3,327 บาร์เรลต่อวัน (คิดเป็นสัดส่วนของ Nido เท่ากับ 1,859 บาร์เรลต่อวัน ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 17% ตาม Natural decline curve)
2. รายได้จากการขายลดลง เนื่องจากในช่วงครึ่งหลังของปี 2561 ไม่มีปริมาณการจำหน่ายจากแหล่งน้ำมันดิบ Galoc จากการที่กลุ่มบริษัทฯ ได้จำหน่ายหุ้นของ Nido Production (Galoc) Pty. Ltd. ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมในกลุ่ม บริษัทฯ ที่ถือครองแหล่งน้ำมันดิบ Galoc อยู่ 55.8% กับ Tamarind Galoc Pte. Ltd. ส่งผลให้ในปี 2561 มีปริมาณการจำหน่ายรวม 407,964 บาร์เรล แบ่งเป็น Galoc 385,697 บาร์เรล และ Nido & Matinloc 22,267 บาร์เรล (ปี 2560 มีปริมาณการจำหน่ายรวม 820,560 บาร์เรล แบ่งเป็น Galoc 787,250 บาร์เรล และ Nido & Matinloc 33,310 บาร์เรล)
3. ใน Q2/2561 จากการที่กลุ่มบริษัทฯ ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นกับ Tamarind Galoc Pte. Ltd. เพื่อจำหน่ายหุ้นทั้งหมดที่ถืออยู่ใน Nido Production (Galoc) Pty. Ltd. ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีการบันทึกผลขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์แหล่งน้ำมันดิบ Galoc ในงบการเงินรวม 412 ล้านบาท และด้อยค่าเงินลงทุนในงบการเงินเฉพาะกิจการ 272 ล้านบาท โดยภายหลังรายการซื้อขายหุ้นแล้วเสร็จ ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ รับรู้กำไรจากการขาย 78 ล้านบาท ในปี 2561

ใน Q3/2561 บริษัทบางจากฯ ได้จัดตั้งบริษัทย่อย ในประเทศไทยได้แก่ บริษัท บีซีพีอาร์ จำกัด โดยบริษัท บีซีพีอาร์ จำกัด ได้จัดตั้งบริษัทย่อยอีกบริษัทในประเทศสิงคโปร์ ได้แก่ BCPR Pte. Ltd. เพื่อร่วมลงทุนกับ Seacrest Capital Group ในแหล่งปิโตรเลียม Draugen Field และ Gjøa Field จาก A/S Norske Shell ผ่านการซื้อหุ้นเพิ่มทุนของ OKEA AS ซึ่งเป็นบริษัทที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายประเทศนอร์เวย์ ดำเนินการพัฒนาและผลิตปิโตรเลียมในประเทศนอร์เวย์ ในสัดส่วน 90% ของทุนจดทะเบียนส่วนเพิ่ม ซึ่งมีมูลค่าการลงทุนทั้งสิ้น 939 ล้านโครนอร์เวย์ (หรือประมาณ 3,618 ล้านบาท) โดยได้รับจัดสรรหุ้นใน OKEA คิดเป็นร้อยละ 49.33 ของทุนจดทะเบียนทั้งหมด และเมื่อวันที่ 30 พฤศจิกายน 2561 OKEA ได้ชำระค่าซื้อสิทธิในแหล่งน้ำมันดิบ Draugen Field และ Gjøa Field ให้แก่ Shell และได้รับโอนสิทธิทั้งหมดในแหล่งน้ำมันดิบดังกล่าวเป็นที่เรียบร้อยแล้ว โดย OKEA AS ถือเป็นบริษัทร่วมของบริษัทฯ ซึ่งในปีนี้บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 3 ล้านบาท ทั้งนี้ส่วนใหญ่เกิดจากรายการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงของการแปลงค่าเงินก्यू่มสกุลดอลลาร์สหรัฐ



งบแสดงฐานะการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

หน่วย: ล้านบาท



หมายเหตุ: งบการเงินปี 2560 ปรับปรุงใหม่เนื่องจากมีการปรับมูลค่ายุติธรรมเงินลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพในประเทศอินโดนีเซีย

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีสินทรัพย์รวม 117,369 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,500 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2560 โดยรายการสินทรัพย์หลักที่เปลี่ยนแปลง มีดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เพิ่มขึ้น 1,445 ล้านบาท โปรดดูรายการวิเคราะห์งบกระแสเงินสด
- ลูกหนี้การค้า ลดลง 543 ล้านบาท โดยหลักมาจากลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ จากปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันในเดือนธันวาคม ปี 2561 ลดลงและราคาขายผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปเฉลี่ยต่อหน่วยลดลง เมื่อเทียบกับเดือนธันวาคม ปี 2560
- สินค้ำคงเหลือ ลดลง 585 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากสินค้ำคงเหลือประเภทน้ำมันดิบที่ลดลงของบริษัท BCP Trading Pte. Ltd. และ NIDO Petroleum Limited รวมถึงสินค้ำคงเหลือประเภทน้ำมันสำเร็จรูปที่ลดลงของบริษัท บีบีจีไอ จำกัด (มหาชน) ขณะที่ในส่วนของบริษัทฯ มีสินค้ำคงเหลือเพิ่มขึ้น จากต้นทุนเฉลี่ยต่อหน่วยที่ปรับสูงขึ้น ในขณะที่ปริมาณการเก็บสำรองลดลงจากปีก่อน โดยมีปริมาณเก็บสำรองผลิตภัณฑ์น้ำมันดิบของบริษัทฯ อยู่ที่ 3.2 ล้านบาร์เรล และผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปอยู่ที่ 1.9 ล้านบาร์เรล และกลุ่มบริษัทฯ ตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้ำคงเหลือ (LCM) 696 ล้านบาท
- เงินชดเชยกองทุนน้ำมันค้ำรับ เพิ่มขึ้น 439 ล้านบาท เนื่องจากระยะเวลาในการได้รับเงินชดเชยคืนนานขึ้นและภาครัฐมีการจ่ายเงินชดเชยกองทุนน้ำมันในผลิตภัณฑ์ดีเซลเพิ่มขึ้น
- เงินลงทุนในบริษัทย่อยที่แสดงอยู่ในงบการเงินเฉพาะกิจการ เพิ่มขึ้น 568 ล้านบาท แต่มีการตัดรายการระหว่างกัน ในงบการเงินรวม จึงทำให้ยอดเงินลงทุนในบริษัทย่อยเป็นศูนย์ โดยมีรายละเอียดดังนี้

- มีการจัดตั้งบริษัท บีซีพีอาร์ จำกัด ด้วยทุนจดทะเบียน 1 ล้านบาท และเพิ่มทุนจดทะเบียน 660 ล้านบาท ในเดือนพฤศจิกายน 2561 และจัดตั้งบริษัทย่อยทางอ้อมอีกบริษัทในประเทศสิงคโปร์ (“BCPR Pte. Ltd.”) เพื่อร่วมเข้าลงทุนกับ Seacrest Capital Group ผ่านการลงทุนโดยซื้อหุ้นเพิ่มทุนของบริษัท OKEA AS ซึ่งเป็นบริษัทที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายของประเทศนอร์เวย์
- บริษัท BCP Innovation Pte. Ltd. ได้มีการเพิ่มทุน 99 ล้านบาท เพื่อลงทุนในบริษัท Bonumose LLC. และบริษัท Enevatte Corporation
- มีการจัดตั้งบริษัท บีซีวี ไปโอเบส จำกัด, บริษัท บีซีวี เอ็นเนอร์ยี จำกัด, บริษัท บีซีวี อินโนเวชัน จำกัด และบริษัท บีซีวี พาร์ทเนอร์ชิพ จำกัด ด้วยทุนจดทะเบียนบริษัทละ 20 ล้านบาท (รวม 80 ล้านบาท) เพื่อลงทุนในผู้ประกอบการรายใหม่ (New Start-up) เฉพาะธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับนวัตกรรม
- การด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัท BCP Energy International Pte. Ltd. ซึ่งลงทุนใน Nido Petroleum Ltd. จำนวน 271 ล้านบาท
- เงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า เพิ่มขึ้น 3,890 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการลงทุนในบริษัท OKEA AS 112.41 ล้านเหรียญสหรัฐ (ประมาณ 3,618 ล้านบาท)
- เงินลงทุนระยะยาวอื่น ลดลง 2,531 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากบริษัท BCP Innovation Pte. Ltd. ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ มีการปรับมูลค่ายุติธรรมสุทธิของเงินลงทุนเผื่อขาย (LAC) ลดลง จากราคาหุ้นละ 11.18 เหรียญแคนาดา ณ 31 ธันวาคม 2560 เป็น 4.31 เหรียญแคนาดา ณ 31 ธันวาคม 2561
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้นสุทธิ 828 ล้านบาท โดยมีการลงทุนหลักๆ ใน (1) เครื่องจักรอุปกรณ์โรงกลั่น 3,782 ล้านบาท (2) อุปกรณ์จำหน่ายและอุปกรณ์สำนักงาน 1,514 ล้านบาท (3) งานระหว่างก่อสร้างของธุรกิจโรงไฟฟ้า 1,481 ล้านบาท (4) ที่ดิน 705 ล้านบาท (5) อุปกรณ์ผลิตไฟฟ้า 648 ล้านบาท และ (6) จากการซื้อธุรกิจไนลอมลิกอร์ชอง บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) 174 ล้านบาท โดยมีการจำหน่ายสินทรัพย์ของบริษัทและบริษัทย่อย 2,605 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการจำหน่ายสินทรัพย์โครงการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ให้กับกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานในประเทศญี่ปุ่น ค่าเสื่อมราคาสำหรับงวด 4,455 ล้านบาท และบันทึกการด้อยค่าในสินทรัพย์เพื่อการสำรวจและผลิตปิโตรเลียม (Galoc) 412 ล้านบาท

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีหนี้สินรวม 67,831 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5,853 ล้านบาท โดยรายการหนี้สินหลักที่เปลี่ยนแปลง มีดังนี้

- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เพิ่มขึ้น 958 ล้านบาท โดยหลักมาจาก บริษัท บีบีจีไอ จำกัด (มหาชน) และบริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) เพิ่มขึ้น 819 และ 161 ล้านบาท ตามลำดับ
- เจ้าหนี้การค้า ลดลง 3,336 ล้านบาท โดยหลักมาจากปริมาณซื้อและราคาน้ำมันดิบลดลง 2,454 ล้านบาท ธุรกิจการค้าน้ำมันมีธุรกรรมซื้อขายลดลง 656 ล้านบาท
- ภาษีสรรพสามิตและเงินนำส่งกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงค้างจ่าย เพิ่มขึ้น 350 ล้านบาท จากอัตราเงินส่งเข้ากองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงผลิตภัณฑ์น้ำมันแก๊สโซฮอล์และน้ำมันเบนซินเพิ่มขึ้น

- เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ลดลง 2,387 ล้านบาท จากการจ่ายชำระคืน 4,231 ล้านบาท เบิกเงินกู้เพิ่มของบริษัทย่อย 1,629 ล้านบาท โดยมีผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนและการแปลงค่างบการเงิน 187 ล้านบาทและต้นทุนการทำรายการและตัดจำหน่าย 28 ล้านบาท
- หุ้นกู้ เพิ่มขึ้นจากการออกหุ้นกู้วงเงิน 4,000 ล้านบาท อายุ 2 - 7 ปี อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 2.13 – 3.42 ต่อปี เมื่อวันที่ 10 สิงหาคม 2561 และหุ้นกู้วงเงิน 7,000 ล้านบาท อายุ 10 ปี อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.04 ต่อปี เมื่อวันที่ 20 ธันวาคม 2561
- ประมาณการหนี้สินสำหรับต้นทุนในการซื้อถอน ลดลง 455 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้จำหน่ายหุ้นใน Nido Production (Galoc) Pty. Ltd. ซึ่งเป็นผู้ถือครองแหล่งน้ำมันดิบ Galoc ใน Q3/2561

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 49,538 ล้านบาท โดยเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนของบริษัทใหญ่ 42,715 ล้านบาท ลดลง 2,765 ล้านบาท โดยหลักมาจากกำไรสุทธิสำหรับปีส่วนของบริษัทฯ 2,463 ล้านบาท มีการจ่ายเงินปันผล 2,685 ล้านบาท และองค์ประกอบอื่นของผู้ถือหุ้นลดลง 2,576 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนเผื่อขาย (LAC) ลดลง โดยมีมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น 31.02 บาท

งบกระแสเงินสดของบริษัทฯ และบริษัทย่อย



สำหรับปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 5,950 ล้านบาท มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 9,100 ล้านบาท และมีเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน 4,725 ล้านบาท และผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศคงเหลือสิ้นงวดลดลง 131 ล้านบาท ทำให้มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ 1,445 ล้านบาท โดยมีเงินสดยกมา ณ วันที่ 1 มกราคม 2561 จำนวน 10,106 ล้านบาท ทำให้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มีเงินสดอยู่จำนวน 11,551 ล้านบาท โดยรายละเอียดในแต่ละกิจกรรมเป็นดังนี้

ตารางแสดงรายละเอียดการได้มา (ใช้ไป) ของเงินสดในแต่ละกิจกรรม

งบกระแสเงินสด (หน่วย: ล้านบาท)	FY2560 (ปรับปรุงใหม่)	FY2561
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	13,851	5,950
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(18,960)	(9,100)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(3,761)	4,725
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศคงเหลือสิ้นงวด	(310)	(131)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(9,181)	1,445
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	19,287	10,106
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม	10,106	11,551

หมายเหตุ: งบการเงินปี 2560 ปรับปรุงใหม่เนื่องจากการปรับมูลค่ายุติธรรมเงินลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพในประเทศอินโดนีเซีย

โดยรายละเอียดในแต่ละกิจกรรมเป็นดังนี้

- เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 5,950 ล้านบาท โดยหลักเกิดจาก
 - มีกำไรจากการดำเนินงานที่เป็นเงินสด 10,440 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากกำไรสุทธิสำหรับงวด 3,235 ล้านบาท บวกค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่เงินสด 5,167 ล้านบาท บวกต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 2,038 ล้านบาท
 - เงินสดใช้ไปในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานสุทธิ 3,360 ล้านบาท โดยหลักมาจาก (1) ลูกหนี้การค้าลดลง 514 ล้านบาท (2) สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 400 ล้านบาท (3) ลูกหนี้อื่นและสินทรัพย์อื่นเพิ่มขึ้น 1,314 ล้านบาท (4) เจ้าหนี้การค้าลดลง 2,965 ล้านบาท (5) เจ้าหนี้อื่นและหนี้สินอื่นเพิ่มขึ้น 852 ล้านบาท (โดยหลักมาจากภาษีสรรพสามิตและเงินนำส่งกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงค้างจ่ายเพิ่มขึ้น)
 - ภาษีเงินได้จ่ายออกสุทธิ 1,130 ล้านบาท
- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 9,100 ล้านบาท โดยหลักเกิดจาก
 - เงินสดรับจากดอกเบี้ยและเงินปันผล 114 ล้านบาท
 - เงินสดจ่ายเพื่อการลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม 3,822 ล้านบาท จากการซื้อหุ้นสามัญของบริษัท ลมลิเกอร์ จำกัด เพื่อลงทุนโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานลม 204 ล้านบาทและการลงทุนในบริษัท OKEA AS 3,618 ล้านบาท
 - เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุน 731 ล้านบาท จากการขายหุ้นใน Nido Production (Galoc) Pty. Ltd.

- เงินสดรับจากการขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 3,031 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการขายสินทรัพย์โครงการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ให้กับกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานในประเทศญี่ปุ่นของบริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน)
 - เงินสดจ่ายสำหรับการลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 7,705 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์หอกลับ อุปกรณ์จำหน่ายและอุปกรณ์สำนักงานและสินทรัพย์ของธุรกิจโรงไฟฟ้า
 - จ่ายค่าสิทธิการเช่าและสินทรัพย์ไม่มีตัวตน 1,109 ล้านบาท
- 3) เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน 4,725 ล้านบาท โดยหลักเกิดจาก
- จ่ายต้นทุนทางการเงิน 1,618 ล้านบาท
 - จ่ายเงินปันผล 3,091 ล้านบาท เป็นส่วนของบริษัทฯ 2,685 ล้านบาท และบริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) จ่ายเงินปันผลให้ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม 406 ล้านบาท
 - เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 982 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นของบริษัท บีบีจีไอ จำกัด (มหาชน)
 - บริษัทฯ ได้รับความสดรับจากการออกหุ้นกู้ 11,000 ล้านบาทและเงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 1,629 ล้านบาท ของบริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) และบริษัท บีบีจีไอ จำกัด (มหาชน)
 - บริษัทฯ และบริษัทย่อยจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 4,231 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (งบการเงินรวม)



อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (งบการเงินรวม)

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (%)	Q4/2560	Q3/2561	Q4/2561	FY2560	FY2561
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (Gross Margin)	7.76%	7.15%	0.87%	7.87%	5.95%
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (EBITDA Margin)	8.33%	7.78%	-0.62%	7.94%	5.32%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (Net Profit Margin)	3.65%	4.14%	-3.02%	3.58%	1.68%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ^{1/} (ROE)	13.19%	12.50%	5.59%		
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)	7.10%	8.28%	4.56%		

1/ กำไรสุทธิและส่วนของผู้ถือหุ้นเฉพาะส่วนของบริษัท

	31 ธ.ค. 60	30 ก.ย. 61	31 ธ.ค. 61
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio)	1.52	1.43	1.47
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio)	0.80	0.69	0.80
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (เท่า)			
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (IBD to Equity)	0.79	0.78	0.94
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net IBD to Equity)	0.59	0.65	0.70
	Q4/2560	Q3/2561	Q4/2561
อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ ^{2/} (DSCR)	2.47	2.53	1.77

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) = $\frac{(\text{เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด} + \text{เงินลงทุนชั่วคราว} + \text{ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้าสุทธิ} + \text{ลูกหนี้อื่น})}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$
- อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) (IBD to Equity) = $\frac{\text{หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$
- อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) (Net IBD to Equity) = $\frac{(\text{หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย} - \text{เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด} - \text{เงินลงทุนชั่วคราว})}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$
- อัตราความสามารถในการชำระหนี้ (เท่า) (DSCR) = $\frac{\text{EBITDA}}{(\text{ชำระคืนเงินกู้ระยะยาว} + \text{ต้นทุนทางการเงิน})}$

หมายเหตุ:

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



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

ปัจจุบันบริษัทฯ จัดทำรายงานบัญชีเพื่อสิ่งแวดล้อมครอบคลุมหน่วยงาน โรงกลั่น ศูนย์จ่ายน้ำมันบางจาก และบางปะอิน

หน่วย: ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายสิ่งแวดล้อม (Environment Management Accounting : EMA)	FY2560	FY2561	เปลี่ยนแปลง
ค่าใช้จ่ายวัตถุดิบที่ติดไปกับผลิตภัณฑ์ (Material Costs of Product Outputs) ได้แก่ น้ำมันดิบ สารเคมี ส่วนผสมต่างๆ ในการผลิต และพลังงานที่ใช้ในการผลิต	94,982	103,552	8,570
ค่าใช้จ่ายวัตถุดิบที่ไม่ติดไปกับผลิตภัณฑ์ (Material Costs of Non-Product Outputs) : ได้แก่ น้ำมันที่ไม่ได้คุณภาพ น้ำทิ้ง สารเคมีที่ใช้เกินจำเป็น และส่วนผสมอื่นที่เกินจำเป็น	93.19	111.94	18.75
ค่าใช้จ่ายเพื่ออุปกรณ์ควบคุมมลพิษ (Waste and Emission Control Costs) : ได้แก่ ค่าใช้จ่ายบำบัดหรือกำจัดของเสีย รวมถึง ค่าบำรุงรักษา และค่าเสื่อมของอุปกรณ์ด้านสิ่งแวดล้อมต่างๆ	279.17	315.48	36.31
ค่าใช้จ่ายในการป้องกันสิ่งแวดล้อม (Prevention and Other Environmental Management Costs) : ได้แก่ ค่าใช้จ่ายการติดตาม ป้องกัน ด้านสิ่งแวดล้อมต่างๆ	12.95	9.38	(3.57)
ค่าใช้จ่ายรวม	95,367	103,989	8,621
ประโยชน์ของผลผลิตพลอยได้และการนำของเสียมาใช้ใหม่ (Benefit from by-product and waste recycling) : ได้แก่ รายได้ของการใช้ประโยชน์จากของเสีย (เครื่องหมายลบหมายถึงรายได้)	(12.26)	(15.62)	(3.36)

ค่าใช้จ่ายด้านสิ่งแวดล้อมปี 2561 โดยรวมเพิ่มขึ้นจากปี 2560 ประมาณ 8,621 ล้านบาท (+9 YoY) สาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายวัตถุดิบที่ติดไปกับผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้น 8,570 ล้านบาท เนื่องจากราคาน้ำมันโลกที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนถึงร้อยละ 25 โดยในปี 2561 บริษัทฯ มีอัตราการผลิตเฉลี่ย 102.39 พันบาร์เรลต่อวัน และเนื่องจากการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ในปี 2561 ค่าใช้จ่ายวัตถุดิบที่ไม่ติดไปกับผลิตภัณฑ์จึงเพิ่มขึ้น 18.75 ล้านบาท ตามปริมาณน้ำมันที่ไม่ได้คุณภาพที่เพิ่มขึ้นซึ่งมีมูลค่า 18.69 ล้านบาท นอกจากนี้ค่าใช้จ่ายเพื่ออุปกรณ์ควบคุมมลพิษเพิ่มขึ้น 36.31 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากค่าเสื่อมราคาของอุปกรณ์ควบคุมมลพิษที่เพิ่มขึ้น 33.38 ล้านบาท ค่าบำรุงรักษาอุปกรณ์ด้านสิ่งแวดล้อมเพิ่มขึ้น 1.64 ล้านบาท และค่ากำจัดของเสียเพิ่มขึ้น 1.79 ล้านบาท อย่างไรก็ตามค่าใช้จ่ายในการป้องกันสิ่งแวดล้อมลดลง 3.57 ล้านบาท

ประโยชน์ของผลผลิตพลอยได้และการนำของเสียมาใช้ใหม่เพิ่มขึ้น 3.36 ล้านบาท (+27 YoY) ซึ่งมาจากปริมาณเศษเหล็กและอลูมิเนียมที่สามารถจำหน่ายได้เพิ่มขึ้น

คุณภาพอากาศจากปล่องต่าง ๆ ของโรงกลั่น

เพื่อเป็นการเฝ้าระวังด้านสิ่งแวดล้อม บริษัทฯ ได้ทำการตรวจวัดคุณภาพอากาศจากปล่องต่าง ๆ ของโรงกลั่นเป็นประจำ ซึ่งจะเห็นได้ว่า มีค่ามลสารต่างๆ ได้แก่ ฝุ่นละออง ออกไซด์ของไนโตรเจน และก๊าซซัลเฟอร์ไดออกไซด์ดีกว่ามาตรฐานคุณภาพอากาศที่ยอมให้ปล่อยจากปล่องของกระทรวงอุตสาหกรรม



สถานการณ์เศรษฐกิจโลก

จากการคาดการณ์ของกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (International Monetary Fund : IMF) คาดว่าเศรษฐกิจโลกในปี 2562 จะยังคงเติบโตแต่มีแนวโน้มที่จะชะลอลงตามการขยายตัวทางเศรษฐกิจที่ช้าลงของจีน เสถียรภาพทางการเมืองของประเทศในกลุ่มยูโรโซน รวมไปถึงการถอนตัวโดยยังไม่บรรลุข้อตกลงของสหราชอาณาจักรจากสหภาพยุโรปในช่วงต้นปี 2562 เศรษฐกิจญี่ปุ่นที่ยังขยายตัวในระดับต่ำจากการส่งออกไปยังสหรัฐฯ ในขณะที่บางประเทศในกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ที่กำลังประสบวิกฤตค่าเงินส่งผลให้เกิดภาวะเงินทุนไหลออกและมีแนวโน้มเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย อีกทั้งสหรัฐฯ ซึ่งถึงแม้จะมีการขยายตัวอยู่ในเกณฑ์สูง แต่ด้วยมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่กำลังจะสิ้นสุดลง ประกอบกับผลกระทบจากการตอบโต้ทางการค้าของประเทศคู่ค้า ทำให้การเติบโตลดลงกว่าที่คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ รวมถึงเศรษฐกิจกลุ่มประเทศอาเซียนที่มีอัตราเติบโตสูงมาโดยตลอดก็ได้รับผลกระทบจากการส่งออกที่ชะลอลงเช่นกัน ส่งผลให้ประมาณการเศรษฐกิจโลกในปี 2562 ปรับลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 3.5

ภาวะเศรษฐกิจไทยในปี 2562 คาดว่าจะชะลอตัวลงจากปีก่อนหน้า โดยมีอัตราการเติบโตอยู่ในช่วงร้อยละ 3.5 - 4.5 โดยมีปัจจัยเสี่ยงจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจและการเงินโลกและหนี้ภาคครัวเรือนที่ยังคงอยู่ในระดับสูงเป็นปัจจัยฉุดรั้ง อย่างไรก็ตามการสร้างเชื่อมั่นในภาคการท่องเที่ยวจากนักท่องเที่ยวจีนเป็นอีกแรงขับเคลื่อนสำคัญที่เริ่มฟื้นตัว การส่งออกยังอยู่ในเกณฑ์ที่น่าพอใจ แม้จะได้รับผลกระทบจากมาตรการกีดกันทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน และจากเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องจากปีก่อน อีกทั้งการลงทุนภาคเอกชนและภาครัฐที่เริ่มปรับตัวดีขึ้น ตามโครงการภายใต้แผนพัฒนา EEC ช่วยให้การชะลอตัวของเศรษฐกิจไทยเป็นไปอย่างช้าๆ ขณะที่อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2562 ยังอยู่ในระดับต่ำในช่วงร้อยละ 0.7-1.7 โดยมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นอย่างช้าๆ จากปี 2561 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 1.1

อย่างไรก็ตามในการประมาณการเศรษฐกิจไทยยังคงต้องคำนึงถึงปัจจัยเสี่ยง อาทิ มาตรการกีดกันทางการค้าระหว่างสหรัฐอเมริกาและจีน ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจคู่ค้า และการฟื้นตัวและกำลังซื้อในภาคการท่องเที่ยวของตลาดนักท่องเที่ยวจีน ซึ่งอาจส่งผลให้เศรษฐกิจไทยไม่สามารถเติบโตได้อย่างที่คาดการณ์ไว้

สถานการณ์ราคาน้ำมัน

สำนักงานพลังงานสากล (IEA) คาดว่า อุปสงค์น้ำมันดิบทั่วโลกจะขยายตัว 1.40 ล้านบาร์เรลต่อวันในปี 2562 เทียบกับการขยายตัว 1.28 ล้านบาร์เรลต่อวันในปี 2561 โดยคาดว่าอุปสงค์ในเอเชียยังคงเป็นภูมิภาคหลักที่ช่วยหนุนการเติบโตของอุปสงค์น้ำมันของโลก โดยเฉพาะจีนและอินเดีย จากนโยบายลงทุนโครงสร้างพื้นฐานและแนวโน้มเศรษฐกิจขยายตัวแข็งแกร่ง แม้ว่าจีนจะได้รับผลกระทบจากความขัดแย้งทางการค้ากับสหรัฐฯ แต่ด้วยปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจและเทคโนโลยีของประเทศยังคงผลักดันให้สามารถเติบโตต่อไปได้ สำหรับการผลิตน้ำมันจากประเทศในกลุ่มโอเปกมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้น 0.8 ล้านบาร์เรลต่อวัน และประเทศนอกกลุ่มโอเปกปรับเพิ่มขึ้นถึง 1.5 ล้านบาร์เรลต่อวันในปี 2562 โดยส่วนใหญ่มาจากการผลิตที่เพิ่มขึ้นของสหรัฐฯ ที่คาดว่าจะขยายตัว 1.1 ล้านบาร์เรลต่อวัน ซึ่งในปี 2561 การผลิตของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นได้เพียง 2.3 ล้านบาร์เรลต่อวันเท่านั้น เนื่องจากติดปัญหาท่อขนส่งน้ำมันจากแหล่ง Permian ไปยังท่าเรือส่งออกมีกำลังขนส่งไม่เพียงพอ แต่อย่างไรก็ตามในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2562 คาดว่าท่อขนส่งน้ำมันเส้นใหม่จะเสร็จสมบูรณ์และทำให้กำลังการผลิตน้ำมันจากชั้นหินดินดาน (Shale oil) ของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นอีกครั้ง อีกทั้งประสิทธิภาพเทคโนโลยีการผลิตที่พัฒนาขึ้นช่วยทำให้สหรัฐฯ มีต้นทุนการผลิตที่ลดลง จนสามารถผลิตน้ำมันได้แม้ราคาจะอยู่ระดับต่ำ ปัจจัยเหล่านี้อาจทำให้ตลาดน้ำมันโลกเผชิญกับภาวะน้ำมันส่วนเกินได้ในช่วงครึ่งปีหลัง จากการประเมินคาดว่าราคาน้ำมันในปี 2562 ราคาน้ำมันดิบดูไบจะเคลื่อนไหวในกรอบ 55-65 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล แม้ว่าตลาดน้ำมันปี 2562 จะถูกกดดันจากสภาพเศรษฐกิจโลกที่ซบเซาลงจากผลพวงของสงครามการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ ค่าเงิน

ดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้น และปริมาณการผลิตของสหรัฐที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น แต่ราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับต่ำช่วยกระตุ้นอุปสงค์ของโลกอีกครั้ง รวมถึงความช่วยเหลือจากกลุ่มโอเปกและพันธมิตรที่ร่วมมือปรับลดกำลังผลิต ได้เข้ามาช่วยลดอุปทานในตลาดน้ำมัน

ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเดทเบรนท์กับดูไบ (DTD/DB) คาดว่าจะอยู่ที่เฉลี่ย 1.0 – 2.0 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล โดยในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2562 ส่วนต่างราคาจะแคบ จากการปรับลดกำลังผลิตน้ำมันของกลุ่มโอเปกและมาตรการคว่ำบาตรอิหร่านของสหรัฐ จะทำให้อุปทานน้ำมันเกรดหนักในตลาดลดลง ซึ่งช่วยหนุนราคาน้ำมันดิบดูไบให้เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2562 คาดว่าส่วนต่างราคาจะกว้างขึ้นหลังจากอุปสงค์น้ำมันเกรดซัลเฟอร์ต่ำที่เพิ่มขึ้นเพื่อใช้ผลิตน้ำมันเตาเกรดซัลเฟอร์ต่ำ (0.5% ซัลเฟอร์) สำหรับใช้ในเรือขนส่งน้ำมันตามมาตรฐานใหม่ขององค์การทะเลระหว่างประเทศ (IMO) ซึ่งส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบเดทเบรนท์มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตาม

ในส่วนของการกลั่น คาดว่าค่าการกลั่นน้ำมันดิบดูไบของโรงกลั่นประเภท Hydrocracking ที่สิงคโปร์มีแนวโน้มลดลงเมื่อเทียบกับปี 2561 เนื่องจากการชะลอตัวของการเติบโตทางเศรษฐกิจของโลก โดยกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ปรับลดคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจโลกปี 2562 ลดลง 0.2% จากคาดการณ์เดิมในเดือนตุลาคม 2561 อยู่ที่ระดับ 3.5% เมื่อเทียบกับปี 2561 รวมถึงส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินที่อยู่ในระดับต่ำเป็นเวลานานหลังสต็อกน้ำมันเบนซินที่อยู่ในระดับสูงทั่วโลก อย่างไรก็ตาม ในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2562 คาดว่าค่าการกลั่นจะปรับตัวเพิ่มขึ้น จากอุปสงค์ของเรือขนส่งทางทะเลที่จะใช้น้ำมันเตาเกรดซัลเฟอร์ต่ำตามมาตรฐานขององค์การทะเลระหว่างประเทศ (IMO) โดยการผลิตน้ำมันเตาเกรดซัลเฟอร์ต่ำ จำเป็นต้องใช้น้ำมันดีเซลมาผสมบางส่วน จึงทำให้ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลมีแนวโน้มสูงขึ้นตาม