



คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ บริษัท บีบีจีไอ จำกัด (มหาชน)

สำหรับผลการดำเนินงาน ไตรมาสที่ 2 ปี 2569
สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569

*Driving Clean Energy Value
through Operational Excellence*

บทสรุปผู้บริหาร

ในไตรมาส 2 ปี 2569 เศรษฐกิจโลก ยังเผชิญกับความไม่แน่นอนจากปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์และทิศทางการนโยบายการเงิน ความขัดแย้งในภูมิภาคตะวันออกกลางที่ยืดเยื้อต่อเนื่องจากไตรมาสก่อนหน้าเริ่มผ่อนคลายลงบางส่วนในช่วงกลางเดือนมิถุนายน 2569 ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกทยอยปรับลดลงจากค่าความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่ลดลง อย่างไรก็ตาม ทิศทางราคาพลังงานยังคงมีความผันผวนและอาจส่งผลกระทบต่อแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ ซึ่งเป็นปัจจัยที่ทำให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) ดำเนินนโยบายการเงินอย่างระมัดระวัง โดยสถานการณ์ในตะวันออกกลางยังเป็นประเด็นที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด เนื่องจากมีผลต่อทิศทางราคาพลังงานและต้นทุนการผลิตในระยะต่อไป

เศรษฐกิจไทย ขยายตัวต่อเนื่อง แม้การฟื้นตัวจะยังไม่ทั่วถึงในทุกภาคส่วน ได้รับแรงสนับสนุนหลักจากภาคการส่งออก และการลงทุนภาคเอกชนที่ได้รับอานิสงส์จากวัฏจักรอุตสาหกรรมเทคโนโลยีในช่วงขาขึ้น ขณะที่การบริโภคภาคเอกชนยังเผชิญแรงกดดันจากค่าครองชีพที่อยู่ในระดับสูงและการเติบโตของรายได้ที่ชะลอลง ธนาคารแห่งประเทศไทยประเมินว่าเศรษฐกิจไทยในปี 2569 จะขยายตัว 2.3% ด้านอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในเดือนมิถุนายน 2569 ชะลอลงมาอยู่ที่ร้อยละ 2.42% สอดคล้องกับราคาพลังงานที่ปรับลดลงภายหลังความตึงเครียดในตะวันออกกลางเริ่มคลี่คลาย โดยคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.0% ต่อปี ในการประชุมเมื่อวันที่ 24 มิถุนายน 2569 ทั้งนี้ แม้ราคาพลังงานจะปรับลดลงในช่วงปลายไตรมาส แต่ทิศทางราคาพลังงานยังคงมีความไม่แน่นอนจากสถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์และราคาวัตถุดิบ ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญต่ออุตสาหกรรมเชื้อเพลิงชีวภาพ

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.), ศูนย์วิจัยกสิกรไทย (K Research)

ข้อมูลสำคัญภาคธุรกิจ ประจำไตรมาสที่ 2/2569

ราคาเฉลี่ยอ้างอิง (บาท/ลิตร)	Q2/2569	Q2/2568	YoY	Q1/2569	QoQ
ผลิตภัณฑ์ไบโอดีเซล (B100)	42.44	35.61	19%	36.94	15%
ผลิตภัณฑ์เอทานอล	21.79	19.38	12%	20.82	5%

ที่มา: สำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน (สนพ.) กระทรวงพลังงาน

○ ธุรกิจการผลิตไบโอดีเซล

ในไตรมาส 2/2569 ภาครัฐยังคงดำเนินมาตรการเสริมสร้างความมั่นคงทางพลังงานอย่างต่อเนื่อง โดยคณะกรรมการบริหารนโยบายพลังงาน (กบง.) มีมติคงสัดส่วนการผสมไบโอดีเซลในน้ำมันดีเซลหมุนเร็วเป็น B7 จนถึงวันที่ 13 กันยายน 2569 ประกอบกับการส่งเสริมการใช้น้ำมันดีเซล B20 ในเดือนเมษายนที่ผ่านมา ซึ่งช่วยสนับสนุนความต้องการใช้ไบโอดีเซลในประเทศให้ขยายตัวอย่างต่อเนื่องตลอดทั้งไตรมาส

ขณะที่ราคาน้ำมันปาล์มดิบ (CPO) ภายในประเทศยังทรงตัวในระดับสูง จากการปรับเพิ่มสัดส่วนการใช้ไบโอดีเซลเพื่อเสริมสร้างความมั่นคงทางพลังงานของประเทศผู้ผลิตหลักอย่างอินโดนีเซียและมาเลเซีย ทำให้ปริมาณน้ำมันปาล์มดิบที่เข้าสู่ตลาดส่งออกลดลง รวมถึงต้นทุนด้านพลังงานและเคมีภัณฑ์ที่ใช้ในการผลิตไบโอดีเซลยังอยู่ในระดับสูงจากสภาวะราคาพลังงานในตลาดโลก มีส่วนทำให้ราคาเฉลี่ยอ้างอิงไบโอดีเซล (B100) ในไตรมาสนี้อยู่ที่ 42.44 บาทต่อลิตร เพิ่มขึ้น 19% YoY และเพิ่มขึ้น 15% QoQ อย่างไรก็ตาม ยังคงต้องติดตามมาตรการอุดหนุนและส่งเสริมการใช้ไบโอดีเซลของภาครัฐที่จะมีประกาศออกมาในระยะถัดไป

○ ธุรกิจการผลิตเอทานอล

ในไตรมาส 2 ปี 2569 ราคาอ้างอิงเฉลี่ยเอทานอลอยู่ที่ 21.79 บาทต่อลิตร ปรับเพิ่มขึ้น 12% YoY โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากปริมาณเอทานอลคงเหลือในประเทศที่ลดลงตามการส่งออกที่ขยายตัว และเพิ่มขึ้น 5% QoQ จากต้นทุนวัตถุดิบหลักยังอยู่ในระดับสูงทั้งมันสำปะหลังซึ่งได้รับแรงหนุนจากความต้องการในตลาดส่งออก และกากน้ำตาลที่ยังมีปริมาณจำกัดจากความต้องการใช้ในภาคอุตสาหกรรม ส่งผลให้ราคาเอทานอลในประเทศทรงตัวอยู่ในระดับสูงต่อเนื่องจากไตรมาสก่อนหน้า

มาตรการส่งเสริมการใช้น้ำมันแก๊สโซฮอล์ E20 และ E85 ผ่านการปรับโครงสร้างส่วนต่างราคาซึ่งเริ่มมีผลตั้งแต่เดือนมีนาคม 2569 ยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนการใช้เอทานอลภายในประเทศ โดยเฉพาะ E20 ที่ยังได้รับความนิยมจากผู้บริโภคจากความคุ้มค่าด้านราคา ทั้งนี้ ยังคงต้องติดตามสถานการณ์วัตถุดิบ รวมถึงทิศทางอุปสงค์ในประเทศอย่างใกล้ชิด เนื่องจากเป็นปัจจัยสำคัญต่อทิศทางราคาเอทานอล ความต้องการใช้ในประเทศ และสัดส่วนการผสมเอทานอลในระยะต่อไป

บริษัท บีบีจีไอ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) เห็นว่าสถานการณ์ความตึงเครียดเชิงภูมิรัฐศาสตร์ในภูมิภาคตะวันออกกลาง ตลอดจนผลการเจรจาระหว่างประเทศ ยังมีความไม่แน่นอนสูงและอาจส่งผลกระทบต่อความผันผวนของราคาพลังงาน วัตถุดิบ และภาวะตลาดในระยะถัดไป บริษัทฯ จึงให้ความสำคัญกับการบริหารการผลิต การจัดหาวัตถุดิบ การจำหน่าย และการบริหารระดับสินค้าคงคลังให้เหมาะสมกับภาวะตลาดและความต้องการของลูกค้า เพื่อลดผลกระทบจากความผันผวนของต้นทุนและสนับสนุนความต่อเนื่องในการดำเนินธุรกิจ

ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

ปริมาณการจำหน่าย (ล้านลิตร)	Q2/2569	Q2/2568	YoY	Q1/2569	QoQ	6M2569	6M2568	YoY
ผลิตภัณฑ์ไบโอดีเซล (B100)	115.47	83.33	39%	94.88	22%	210.35	170.51	23%
ผลิตภัณฑ์เอทานอล	67.28	46.54	45%	68.67	-2%	135.95	113.19	20%

หน่วย: ล้านบาท	Q2/2569	Q2/2568	YoY	Q1/2569	QoQ	6M2569	6M2568	YoY
รายได้จากการขาย	6,388	3,789	69%	4,849	32%	11,237	9,176	22%
กำไรขั้นต้น	631	46	1,254%	410	54%	1,040	326	219%
กำไร (ขาดทุน) ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	485	(40)	1,318%	265	83%	750	89	745%

สำหรับไตรมาสที่ 2/2569 บริษัท บีบีจีไอ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย (“กลุ่มบริษัทฯ”) มีรายได้จากการขายรวม 6,388 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 69% YoY และ 32% QoQ โดยมี EBITDA 607 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 614% YoY และ 49% QoQ และมีกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ จำนวน 485 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,318% YoY และ 83% QoQ

โดยรายละเอียดผลการดำเนินงานแยกตามรายการธุรกิจสรุปได้ดังนี้

▲ YoY	▲ QoQ
ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายไบโอดีเซล (B100) (+) ธุรกิจบันทึกกำไรขั้นต้นปรับเพิ่มขึ้นจากปริมาณการจำหน่าย B100 ที่เพิ่มขึ้นตามการคงสัดส่วนผสมน้ำมันดีเซลพื้นฐานเป็น B7 ตลอดทั้งไตรมาส ประกอบกับทิศทางราคาเฉลี่ยอ้างอิง B100 ที่ปรับเพิ่มขึ้น รวมถึงผลสนับสนุนจากผลิตภัณฑ์พลอยได้ ซึ่งมีปริมาณและราคาจำหน่ายในตลาดโลกสูงกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ บริษัทฯ ยังคงให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการกระบวนการผลิต การใช้พลังงาน และการควบคุมต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ เพื่อลดผลกระทบจากต้นทุนพลังงานและเคมีภัณฑ์ที่ยังคงอยู่ในระดับสูงจากสภาวะราคาพลังงานในตลาดโลก	(+) ธุรกิจบันทึกกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากปริมาณการจำหน่ายและทิศทางราคาเฉลี่ยอ้างอิง B100 ที่ปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการคงสัดส่วนผสมน้ำมันดีเซลพื้นฐานเป็น B7 ตลอดทั้งไตรมาส และผลสนับสนุนจากผลิตภัณฑ์พลอยได้ ซึ่งมีปริมาณและราคาจำหน่ายในตลาดโลกสูงกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ บริษัทฯ ยังคงดำเนินมาตรการควบคุมประสิทธิภาพการผลิต การใช้พลังงาน และการบริหารต้นทุนอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้การใช้ทรัพยากรเป็นไปอย่างเหมาะสม ลดผลกระทบจากต้นทุนพลังงานและเคมีภัณฑ์ที่ยังคงอยู่ในระดับสูงจากสภาวะราคาพลังงานโลก
ธุรกิจผลิตและจำหน่ายเอทานอล (+) ธุรกิจบันทึกกำไรขั้นต้นปรับเพิ่มขึ้นจากปริมาณการจำหน่ายเอทานอลที่เพิ่มขึ้นและการบริหารจัดการประสิทธิภาพในกระบวนการผลิต ควบคู่กับการบริหารต้นทุนวัตถุดิบและต้นทุนการผลิตให้มีประสิทธิภาพที่ดี ลดผลกระทบจากต้นทุนพลังงานและต้นทุนการผลิตที่ยังอยู่ในระดับสูง	(-) ธุรกิจบันทึกกำไรขั้นต้นปรับลดลงจากต้นทุนวัตถุดิบในตลาดที่ปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งกดดันส่วนต่างกำไร ประกอบกับปริมาณการจำหน่ายลดลงเล็กน้อย ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการหยุดเดินเครื่องเพื่อซ่อมบำรุงประจำปีตามแผนในช่วงไตรมาสดังกล่าว ขณะที่ต้นทุนพลังงานและต้นทุนการผลิตยังอยู่ในระดับสูง บริษัทฯ ยังคงให้ความสำคัญกับการบริหารประสิทธิภาพการผลิต และการควบคุมต้นทุนอย่างต่อเนื่อง

สำหรับผลการดำเนินงาน 6 เดือน ปี 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการขายรวม 11,237 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้น 22% YoY โดยมี EBITDA 1,014 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้น 172% YoY และมีกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ จำนวน 750 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้น 745% YoY

โดยรายละเอียดผลการดำเนินงานแยกตามรายการธุรกิจสรุปได้ดังนี้

▲ YoY
ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายไบโอดีเซล (B100) (+) ธุรกิจบันทึกกำไรขั้นต้นปรับเพิ่มขึ้นจากปริมาณการจัดจำหน่าย B100 ที่เพิ่มขึ้นจากกรมธุรกิจพลังงานประกาศปรับเพิ่มสัดส่วนการผสมไบโอดีเซลในน้ำมันดีเซลหมุนเร็วเป็น B7 (จากเดิม B5) มีผลตั้งแต่วันที่ 14 มีนาคม ถึง 13 กันยายน 2569 โดยมีผลสนับสนุนเพิ่มเติมจากผลิตภัณฑ์พลอยได้ซึ่งมีราคาเฉลี่ยปรับเพิ่มขึ้นตามตลาดโลกเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังคงดำเนินมาตรการควบคุมประสิทธิภาพการผลิต การใช้พลังงาน และการบริหารต้นทุนอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้การใช้ทรัพยากรเป็นไปอย่างเหมาะสมและลดผลกระทบจากต้นทุนพลังงานและเคมีภัณฑ์ที่ยังอยู่ในระดับสูงจากสภาวะราคาพลังงานโลก
ธุรกิจผลิตและจำหน่ายเอทานอล (+) ธุรกิจบันทึกกำไรขั้นต้นปรับเพิ่มขึ้นจากปริมาณการจัดจำหน่ายและราคาขายเฉลี่ยที่ปรับตัวขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ควบคู่กับการบริหารประสิทธิภาพการผลิตและต้นทุนวัตถุดิบอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ต้นทุนพลังงานและต้นทุนการผลิตยังอยู่ในระดับสูง บริษัทฯ ยังคงให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการกระบวนการผลิต การใช้พลังงาน และการควบคุมต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ เพื่อลดผลกระทบจากต้นทุนการผลิตที่ยังอยู่ในระดับสูง

เหตุการณ์สำคัญในไตรมาส 2/2569

- บริษัท บีเอสจีเอฟ จำกัด (BSGF) เริ่มดำเนินการผลิตน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานยั่งยืน (Sustainable Aviation Fuel: SAF)

เมื่อวันที่ 21 พฤษภาคม 2569 บริษัท บีเอสจีเอฟ จำกัด (BSGF) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมที่บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วน 20% ได้เริ่มส่งมอบผลิตภัณฑ์เป็นครั้งแรก โดยเป็นหน่วยผลิตแบบ Stand Alone แห่งแรกของไทย ภายในพื้นที่โรงกลั่นพระโขนง ด้วยกำลังการผลิตที่ 7 พันบาร์เรลต่อวัน ถือเป็นก้าวสำคัญสู่ธุรกิจพลังงานสะอาดและเชื้อเพลิงการบินคาร์บอนต่ำ

งบกำไรขาดทุน

หน่วย: ล้านบาท	Q2/2569	Q2/2568	YoY	Q1/2569	QoQ	6M2569	6M2568	YoY
รายได้จากการขาย	6,388	3,789	69%	4,849	32%	11,237	9,176	22%
ต้นทุนขาย	(5,757)	(3,743)	54%	(4,439)	30%	(10,197)	(8,851)	15%
กำไรขั้นต้น	631	46	1,254%	410	54%	1,040	326	219%
รายได้อื่น	9	22	-60%	5	68%	14	26	-46%
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	(147)	(100)	47%	(114)	29%	(260)	(204)	28%
ขาดทุนจากการด้อยค่าและ ตัดจำหน่ายสินทรัพย์	(174)	(0.18)	99,177%	(0.81)	21,317%	(175)	(0.50)	35,011%
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน ในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	177	(1)	16,930%	(9)	2,023%	168	(9)	1,937%
กำไร (ขาดทุน) ก่อนรายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	496	(33)	1,620%	291	70%	787	139	465%
ต้นทุนทางการเงิน	(10)	(18)	-45%	(12)	-19%	(22)	(38)	-42%
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	(8)	10	-181%	(14)	-44%	(22)	(14)	56%
กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด	478	(41)	1,281%	264	81%	742	87	748%
กำไร (ขาดทุน) ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	485	(40)	1,318%	265	83%	750	89	745%
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น (บาท)	0.34	(0.03)		0.18		0.52	0.06	

หมายเหตุ: อัตราการเปลี่ยนแปลงบางรายการมีนัยสำคัญ เนื่องจากฐานเปรียบเทียบอยู่ในระดับต่ำ หรือเกิดจากผลขาดทุนในงวดเปรียบเทียบ

ภาพรวมผลการดำเนินงาน Q2/2569 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการขาย จำนวน 6,388 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 69% YoY และ 32% QoQ โดยมีกำไรขั้นต้น จำนวน 631 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,254% YoY และ 54% QoQ และกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ จำนวน 485 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,318% YoY และ 83% QoQ คิดเป็นกำไร 0.34 บาทต่อหุ้น

รายละเอียดผลการดำเนินงานมีประเด็นสำคัญสรุปดังนี้

○ รายได้จากการขาย

กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการขาย จำนวน 6,388 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้น 2,599 ล้านบาท หรือ 69% YoY และปรับเพิ่มขึ้น 1,539 ล้านบาท หรือ 32% QoQ โดยมีปัจจัยหลักจากปริมาณการจำหน่ายและทิศทางราคาเฉลี่ยอ้างอิงของผลิตภัณฑ์ไบโอดีเซลที่ปรับเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะปริมาณการจำหน่าย B100 ที่เพิ่มขึ้นจากการคงสัดส่วนการผสมไบโอดีเซลในน้ำมันดีเซลหมุนเร็วเป็น B7 ตลอดทั้งไตรมาส ประกอบกับปริมาณการจำหน่ายและราคาเฉลี่ยอ้างอิงของผลิตภัณฑ์เอทานอลที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

○ กำไรขั้นต้น

กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจำนวน 631 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้น 584 ล้านบาท หรือ 1,254% YoY และเพิ่มขึ้น 221 ล้านบาท หรือ 54% QoQ โดยมีปัจจัยหลักจากผลการดำเนินงานของธุรกิจไบโอดีเซลที่ปรับดีขึ้นตามปริมาณการจำหน่ายและทิศทางราคาเฉลี่ยอ้างอิงของ B100 ประกอบกับผลสนับสนุนจากผลิตภัณฑ์พลอยได้ ขณะที่ธุรกิจเอทานอลมีราคาเฉลี่ยอ้างอิงปรับเพิ่มขึ้น แต่ยังคงได้รับแรงกดดันจากต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นและปริมาณจำหน่ายที่ลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับ

ไตรมาสก่อนหน้า รวมถึงต้นทุนพลังงานและสารเคมีที่ใช้ในการผลิตยังอยู่ในระดับสูงต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงให้ความสำคัญกับการบริหารประสิทธิภาพการผลิต การใช้พลังงาน และการควบคุมต้นทุนอย่างต่อเนื่อง เพื่อลดผลกระทบจากต้นทุนการผลิตที่เพิ่มขึ้น

○ ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร

กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร จำนวน 147 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 47 ล้านบาท หรือ 47% YoY และเพิ่มขึ้น 33 ล้านบาท หรือ 29% QoQ โดยมีสาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายในการจัดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณการขาย ค่าขนส่งที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันและค่าใช้จ่ายสนับสนุนการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ

○ กำไรสุทธิ

กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ จำนวน 485 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 525 ล้านบาท หรือ 1,318% YoY และเพิ่มขึ้น 220 ล้านบาท หรือ 83% QoQ โดยมีปัจจัยหลักจากกำไรขั้นต้นที่ปรับเพิ่มขึ้นตามผลการดำเนินงานของธุรกิจหลัก ประกอบกับส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าที่เริ่มรับรู้กำไรเงินลงทุนที่เพิ่มขึ้นในไตรมาสที่ 2 จำนวน 177 ล้านบาท ส่งผลให้ผลการดำเนินงานปรับตัวสูงขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าและฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญ เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ยังมีผลขาดทุน อย่างไรก็ตาม ในไตรมาสที่ 2 กลุ่มบริษัทฯ ได้มีการทบทวนแผนการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์บางรายการ เพื่อให้สอดคล้องกับทิศทางนโยบายและแผนการผลิตในอนาคต ส่งผลให้มีการบันทึกรายการพิเศษจากการด้อยค่าและการตัดจำหน่ายของสินทรัพย์ จำนวนรวม 174 ล้านบาท โดยรายการดังกล่าวไม่สะท้อนผลการดำเนินงานปกติของธุรกิจหลัก

ภาพรวมผลการดำเนินงาน 6 เดือนแรกของปี 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการขาย จำนวน 11,237 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22% YoY โดยมีกำไรขั้นต้นจำนวน 1,040 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 219% YoY และกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ จำนวน 750 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 745% YoY คิดเป็นกำไร 0.52 บาทต่อหุ้น

รายละเอียดผลการดำเนินงานมีประเด็นสำคัญสรุปดังนี้

○ รายได้จากการขาย

กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการขาย จำนวน 11,237 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้น 2,061 ล้านบาท หรือ 22% YoY มีปัจจัยหลักจากปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ไบโอดีเซลและเอทานอลที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเฉพาะการเพิ่มขึ้นของปริมาณการจำหน่าย B100 จากการปรับเพิ่มสัดส่วนการผสมไบโอดีเซลในน้ำมันดีเซลหมุนเร็วเป็น B7 และมีผลสนับสนุนเพิ่มเติมจากผลิตภัณฑ์พลอยได้ซึ่งมีราคาเฉลี่ยปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

○ กำไรขั้นต้น

กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจำนวน 1,040 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้น 714 ล้านบาท หรือ 219% YoY โดยมีปัจจัยหลักจากปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ไบโอดีเซลและเอทานอลที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ประกอบกับผลสนับสนุนจากผลิตภัณฑ์พลอยได้ของธุรกิจไบโอดีเซลที่มีราคาเฉลี่ยปรับเพิ่มขึ้น และการบริหารประสิทธิภาพการผลิตและต้นทุนวัตถุดิบอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ต้นทุนการผลิตปรับเพิ่มขึ้น จากต้นทุนพลังงานและสารเคมีที่ปรับเพิ่มขึ้นจากผลกระทบของสถานการณ์ความตึงเครียดเชิงภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลาง บริษัทฯ ยังคงพยายามในการบริหารจัดการและควบคุมต้นทุนการผลิตอย่างมีประสิทธิภาพ

○ ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร

กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร จำนวน 260 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 56 ล้านบาท หรือ 28% YoY โดยมีสาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายในการจัดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณการขาย ค่าขนส่งที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันและค่าใช้จ่ายสนับสนุนการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ

○ กำไรสุทธิ

กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ จำนวน 750 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 661 ล้านบาท หรือ 745% YoY โดยมีปัจจัยหลักจากกำไรขั้นต้นที่ปรับเพิ่มขึ้นตามปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์หลักที่เพิ่มขึ้น การบริหารประสิทธิภาพการผลิตและต้นทุนวัตถุดิบอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าที่เริ่มรับรู้กำไรเงินลงทุนที่เพิ่มขึ้นจำนวน 168 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 2 ส่งผลให้ผลการดำเนินงานปรับตัวสูงขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

ฐานะทางการเงิน

งบแสดงฐานะทางการเงิน (ล้านบาท)	30 มิถุนายน 2569	31 ธันวาคม 2568
สินทรัพย์รวม	13,649	12,682
หนี้สินรวม	3,741	3,339
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	9,907	9,343

○ สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 13,649 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้น 967 ล้านบาท หรือ 8% เมื่อเทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2568 โดยแบ่งเป็นสินทรัพย์หมุนเวียน 4,549 ล้านบาท หรือ 33% และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 9,100 ล้านบาท หรือ 67% ของสินทรัพย์รวมทั้งหมด รายการสำคัญที่มีการเปลี่ยนแปลงระหว่างงวดประกอบด้วย ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 843 ล้านบาท สอดคล้องตามยอดขายที่เพิ่มขึ้นจากนโยบาย B7 และราคาขายที่ปรับตัวสูงขึ้น สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 480 ล้านบาท จากการสำรองวัตถุดิบตามฤดูกาล ทั้งนี้ มีลูกหนี้หมุนเวียนอื่นที่ลดลง 389 ล้านบาท จากการทยอยรับวัตถุดิบ

○ หนี้สิน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินรวม 3,741 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้น 402 ล้านบาท หรือ 12% เมื่อเทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2568 โดยแบ่งเป็นหนี้สินหมุนเวียน 2,947 ล้านบาท หรือ 79% ของหนี้สินรวมทั้งหมด และหนี้สินไม่หมุนเวียนจำนวน 794 ล้านบาท หรือ 21% ของหนี้สินรวมทั้งหมด รายการสำคัญที่มีการเปลี่ยนแปลงระหว่างงวดประกอบด้วย เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 985 ล้านบาท สอดคล้องตามปริมาณการซื้อวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตเพิ่มขึ้นจากนโยบาย B7 และราคาวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น ทั้งนี้ มีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน จำนวน 290 ล้านบาท

○ ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 9,907 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้น 565 ล้านบาท หรือ 6% เมื่อเทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2568 โดยมีสาเหตุหลักจากผลกำไรสุทธิสำหรับงวด ทั้งนี้ มีการจ่ายเงินปันผลตามมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2569 จำนวน 217 ล้านบาท

กระแสเงินสด

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 560 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

งบแสดงฐานะทางการเงิน (ล้านบาท)	30 มิถุนายน 2569	30 มิถุนายน 2568
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	1,092	615
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(42)	(353)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(892)	(438)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	159	(176)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	401	547
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	560	371

- **เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน** จำนวน 1,092 ล้านบาท โดยรายการหลักเกิดจากการกำไรจากการดำเนินงาน จำนวน 742 ล้านบาท และเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น จำนวน 985 ล้านบาท ขณะที่ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 843 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจำนวน 481 ล้านบาท จากการจัดหาวัตถุดิบเพื่อรองรับนโยบาย B7
- **เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน** จำนวน 42 ล้านบาท รายการหลักเกิดจากการลงทุนเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิต และการบำรุงรักษาอุปกรณ์และระบบที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ
- **เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน** จำนวน 892 ล้านบาท สะท้อนการบริหารโครงสร้างเงินทุนและสภาพคล่องของกลุ่มบริษัทฯ โดยมีรายการหลักจากการชำระคืนเงินกู้ระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 357 ล้านบาท ชำระคืนเงินกู้จากสถาบันการเงิน จำนวน 290 ล้านบาท และการจ่ายเงินปันผล จำนวน 217 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	Q2/2569	Q2/2568	Q1/2569
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	9.87%	1.23%	8.45%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	7.48%	-1.08%	5.45%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) (%)	10.00%	1.5%	4.49%
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) (%)	8.12%	2.27%	4.10%
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) (เท่า)	1.54	1.29	1.48
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (IBD/E) (เท่า)	0.19	0.30	0.22

หมายเหตุ : อัตรากำไรขั้นต้น (%)	= กำไรขั้นต้น / รายได้รวม
อัตรากำไรสุทธิ (%)	= กำไร (ขาดทุน) สุทธิ / รายได้รวม
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) (%)	= กำไร (ขาดทุน) ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ / รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ (เฉลี่ย)
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) (%)	= กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ / สินทรัพย์รวม (เฉลี่ย)
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) (เท่า)	= สินทรัพย์หมุนเวียน / หนี้สินหมุนเวียน
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (IBD/E) (เท่า)	= หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย / ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

การดำเนินการด้านความยั่งยืนขององค์กร

ในไตรมาส 2 ปี 2569 สภาพแวดล้อมทางธุรกิจยังคงเผชิญกับความไม่แน่นอนจากภาวะเศรษฐกิจโลก ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ ตลอดจนความผันผวนของราคาพลังงานและวัตถุดิบ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนและการดำเนินงานของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงติดตามและประเมินความเสี่ยงอย่างใกล้ชิด พร้อมบริหารจัดการอย่างรอบคอบภายใต้หลักธรรมาภิบาล ความโปร่งใส และวินัยทางการเงิน เพื่อรักษาความต่อเนื่องและเสถียรภาพในการดำเนินธุรกิจ

บริษัทฯ ยังคงขับเคลื่อนการดำเนินงานด้านความยั่งยืน โดยให้ความสำคัญกับการลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมและการปล่อยก๊าซเรือนกระจก การใช้พลังงานและทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ การดูแลพนักงาน ชุมชน และผู้มีส่วนได้เสีย เพื่อบริหารความเสี่ยง เพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน และสนับสนุนการเติบโตในระยะยาว โดยมีผลการดำเนินงานที่สำคัญดังนี้

มิติสิ่งแวดล้อม บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการพลังงานภายในกลุ่มบริษัทอย่างมีประสิทธิภาพ โดยมุ่งเพิ่มขีดความสามารถในการพึ่งพาตนเองด้านพลังงาน และเสริมสร้างความมั่นคงทางพลังงาน ผ่านการใช้พลังงานหมุนเวียน พลังงานที่เกิดขึ้นจากกระบวนการผลิต และการแลกเปลี่ยนทรัพยากรด้านพลังงานระหว่างบริษัทในกลุ่มอย่างเหมาะสม ลดการพึ่งพาพลังงานจากภายนอก ควบคุมต้นทุนการดำเนินงาน และลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ควบคู่กับการลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมตลอดห่วงโซ่คุณค่าอย่างเป็นรูปธรรม โดยมีสาระสำคัญ ดังนี้

- **Climate Change** บริษัทฯ ลดการปลดปล่อยก๊าซเรือนกระจก โดยปัจจุบันดำเนินการได้ 122 ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่าต่อหนึ่งล้านลิตรผลิตภัณฑ์ (ผลสะสม 6 เดือนของกลุ่มบริษัท) ซึ่งอยู่ในระดับดีกว่าเกณฑ์ที่ตั้งเป้าหมายไว้ จากการบริหารจัดการและเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงานและสาธารณูปโภค ในกระบวนการผลิตได้อย่างเหมาะสมและต่อเนื่อง
- **ASAFA IPS Thailand 2026** บริษัทฯ ได้เข้าร่วมงานและได้ร่วมเสนอข้อมูลเกี่ยวกับสถานการณ์การพัฒนาอุตสาหกรรม SAF ของประเทศไทยใน ASAFA Members Day ครอบคลุมความร่วมมือด้านวัตถุดิบ ความก้าวหน้าของภาคอุตสาหกรรม และทิศทางการพัฒนาที่จะสนับสนุนการเติบโตของอุตสาหกรรมในอนาคต พร้อมแลกเปลี่ยนมุมมองกับผู้แทนจากองค์กรด้านการบิน พลังงาน และหน่วยงานที่เกี่ยวข้องจากหลายประเทศ ซึ่งปัจจุบันบริษัทฯ ดำเนินธุรกิจเชื้อเพลิงชีวภาพ ผ่านการร่วมลงทุนในบริษัท บีเอสจีเอฟ จำกัด (BSGF) บริษัทในกลุ่มบริษัทบางจาก ผู้ผลิตน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานยั่งยืน (SAF) ด้วยเทคโนโลยี HEFA-SPK

มิติสังคม บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบต่อสังคม โดยคำนึงถึงความสมดุลระหว่างการเติบโตของธุรกิจและผู้มีส่วนได้เสีย จึงมีแนวทางการยกระดับการดำเนินงานด้านความรับผิดชอบต่อสังคมสู่แนวทางการสร้างคุณค่าร่วมกัน หรือ Creating Shared Value (CSV) โดยนำความเชี่ยวชาญและทรัพยากรขององค์กรมาใช้ในการพัฒนาชุมชน สร้างรายได้ และยกระดับคุณภาพชีวิตของชุมชน ควบคู่กับการสร้างคุณค่าทางเศรษฐกิจให้แก่ธุรกิจ

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยึดหลักการเคารพสิทธิมนุษยชน การมีส่วนร่วมของผู้มีส่วนได้เสีย และการปฏิบัติตามกฎหมายและมาตรฐานด้านความปลอดภัย อาชีวอนามัย และสภาพแวดล้อมในการทำงาน เพื่อป้องกันผลกระทบต่อพนักงาน ผู้รับเหมา ชุมชน และผู้มีส่วนเกี่ยวข้อง

- **Corporate Social Responsibility**

- บริษัท บีบีจีไอ ไบโอดีเซล จำกัด จัดกิจกรรมประชาสัมพันธ์การณรงค์ “ไม่ทิ้งน้ำมันพืชใช้แล้วลงแหล่งน้ำ” ภายใต้ “โครงการ Fry to fly” รับซื้อน้ำมันพืชใช้แล้วอย่างถูกวิธี สร้างความตระหนักในการลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม รวมถึงแนะนำการหลีกเลี่ยงการใช้น้ำมันทอดซ้ำ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อสุขภาพในระยะยาว นอกจากนี้ ยังอธิบายถึงประโยชน์ของน้ำมันพืชใช้แล้วที่สามารถนำไปต่อยอดเป็นพลังงานสะอาดได้ เช่น น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานยั่งยืน
- บริษัท บีบีจีไอ ไบโอเอทานอล จำกัด (มหาชน) สาขาน้ำพอง จังหวัดขอนแก่น จัดกิจกรรมโครงการพัฒนาระบบน้ำประปาชุมชนบ้านนาคู และสร้างความร่วมมือเพื่อการพัฒนาอย่างยั่งยืน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อพัฒนาระบบน้ำประปาของชุมชนให้สามารถใช้งานได้อย่างเพียงพอ เพื่อส่งเสริมการมีส่วนร่วมในการพัฒนาชุมชนจากหน่วยงานต่างๆ ในพื้นที่ ทั้งภาครัฐ และภาคเอกชน ทำให้เกิดเครือข่ายการทำงานร่วมกันอย่างยั่งยืน

มิติบรรษัทภิบาลและเศรษฐกิจ บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจด้วยความรอบคอบ โปร่งใส และยึดมั่นในหลักธรรมาภิบาล ควบคู่กับการรักษาวินัยทางการเงิน โดยมุ่งสร้างผลตอบแทนที่ยั่งยืนให้แก่ผู้ถือหุ้น อันเป็นรากฐานสำคัญในการเสริมสร้างความแข็งแกร่งและความยั่งยืนขององค์กรในระยะยาว พร้อมทั้งสร้างคุณค่าให้แก่ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกภาคส่วนอย่างเหมาะสม

- **Corporate Governance** บริษัทฯ จัดประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2569 โดยที่ประชุมมีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานประจำปี 2568 ในอัตราหุ้นละ 0.15 บาท โดยบริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลเมื่อวันที่ 30 เมษายน 2569 ตามมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น สะท้อนการดำเนินงานภายใต้หลักธรรมาภิบาล การคำนึงถึงผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น และการรักษาวินัยทางการเงินอย่างต่อเนื่อง ขณะเดียวกัน บริษัทฯ ยังคงขับเคลื่อนกลยุทธ์ Operational Excellence เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและเสริมความสามารถในการแข่งขัน พร้อมต่อยอดโอกาสการเติบโตผ่านโครงการผลิตเชื้อเพลิงอากาศยานยั่งยืนจากน้ำมันปรุงอาหารใช้แล้ว เพื่อสนับสนุนการเติบโตและการสร้างผลตอบแทนระยะยาวแก่ผู้ถือหุ้น
- **Anti-Corruption** บริษัทฯ ได้รับการรับรองต่ออายุสมาชิกแนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชันของภาคเอกชนไทย (Thai Private Sector Collective Action Against Corruption: CAC) เป็นครั้งที่ 1 โดยบริษัทฯ ยังคงดำเนินการป้องกันการทุจริตผ่านนโยบาย การประเมินความเสี่ยง ระบบควบคุมภายใน ช่องทางรับข้อร้องเรียน และการสื่อสารแก่กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงาน เพื่อให้การดำเนินงานเป็นไปอย่างโปร่งใสและตรวจสอบได้ และสอดคล้องกับกฎหมายและหลักธรรมาภิบาล อันเป็นพื้นฐานสำคัญในการรักษาความเชื่อมั่นของผู้ถือหุ้น นักลงทุนและผู้มีส่วนได้เสีย ตลอดจนสนับสนุนการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทฯ