

# บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สำหรับผลการดำเนินงานไตรมาส 1  
สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568



## สารบัญ

- 01** บทสรุปผู้บริหาร
- 04** เหตุการณ์สำคัญ
- 06** สถานการณ์ราคาน้ำมัน
- 07** ผลการดำเนินงานรายกลุ่มธุรกิจ
  -  07 กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน
  -  09 กลุ่มธุรกิจการตลาด
  -  11 กลุ่มธุรกิจไฟฟ้าพลังงานสะอาด
  -  13 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ
  -  14 กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ
- 15** งบกำไรขาดทุน
- 17** งบแสดงฐานะการเงิน งบกระแสเงินสด  
และอัตราส่วนทางการเงิน
- 19** แนวโน้มเศรษฐกิจและสถานการณ์  
ราคาน้ำมันใน Q2/2568

## บทสรุปผู้บริหาร

### ข้อมูลสำคัญทางการเงิน

| หน่วย: ล้านบาท                                   | Q1/2567 | Q4/2567 | Q1/2568 | QoQ   | YoY  |
|--------------------------------------------------|---------|---------|---------|-------|------|
| รายได้จากการขายและให้บริการ <sup>1/</sup>        | 135,382 | 142,246 | 134,647 | -5%   | -1%  |
| Accounting EBITDA                                | 15,308  | 7,167   | 12,666  | 77%   | -17% |
| กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน               | 4,404   | 173     | 3,139   | >100% | -29% |
| กลุ่มธุรกิจการตลาด                               | 1,899   | 806     | 1,841   | >100% | -3%  |
| กลุ่มธุรกิจไฟฟ้าพลังงานสะอาด                     | 1,411   | 1,074   | 903     | -16%  | -36% |
| กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ                       | 284     | 318     | 296     | -7%   | 4%   |
| กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ                      | 7,404   | 5,007   | 6,625   | 32%   | -11% |
| รายการตัดบัญชีระหว่างกันและอื่นๆ                 | (94)    | (211)   | (138)   | 35%   | -47% |
| กำไรสำหรับงวดส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่            | 2,437   | 17      | 2,115   | >100% | -13% |
| กำไรต่อหุ้น (บาท)                                | 1.68    | (0.01)  | 1.54    |       |      |
| กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ (ไม่รวมรายการพิเศษ) | 3,566   | 1,799   | 1,750   | -3%   | -51% |

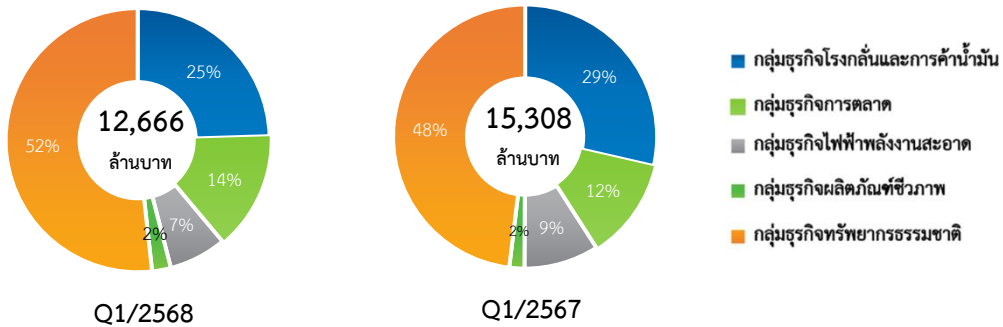
หมายเหตุ: 1/ ปรับปรุงรายการตัดบัญชีระหว่างกันและอื่นๆ สะท้อนถึงรายการระหว่างธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมันและธุรกิจการตลาด

### ข้อมูลสำคัญรายกลุ่มธุรกิจ

| กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน                 | Q1/2567 | Q4/2567 | Q1/2568 | QoQ    | YoY    |
|----------------------------------------------------|---------|---------|---------|--------|--------|
| กำลังการผลิตเฉลี่ย (KBD)                           | 271.7   | 271.8   | 268.4   | -1%    | -1%    |
| อัตรากำลังการผลิต (%)                              | 92%     | 92%     | 91%     | -1%    | -1%    |
| ค่าการกลั่นพื้นฐาน (US\$/BBL)                      | 6.08    | 4.80    | 3.98    | (0.82) | (2.10) |
| ค่าการกลั่นรวม (US\$/BBL)                          | 6.12    | 1.75    | 4.60    | 2.85   | (1.52) |
| กลุ่มธุรกิจการตลาด                                 |         |         |         |        |        |
| ปริมาณการจำหน่ายรวมของกลุ่มบริษัทบางจาก (ล้านลิตร) | 3,540   | 3,567   | 3,498   | -2%    | -1%    |
| - ค้าปลีก                                          | 2,156   | 2,094   | 2,103   | 0.4%   | -2%    |
| - อุตสาหกรรม                                       | 1,384   | 1,473   | 1,395   | -5%    | 1%     |
| ค่าการตลาดสุทธิของกลุ่มบริษัทบางจาก (บาท/ลิตร)     | 0.87    | 0.77    | 0.83    | 7%     | -5%    |
| สถานีบริการน้ำมัน                                  | 2,217   | 2,163   | 2,161   | (2)    | (56)   |
| กลุ่มธุรกิจไฟฟ้าพลังงานสะอาด                       |         |         |         |        |        |
| ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้า (ล้านกิโลวัตต์-ชั่วโมง)      | 1,682.5 | 1,803.6 | 1,625.3 | -10%   | -3%    |
| กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ                         |         |         |         |        |        |
| ปริมาณการจำหน่ายรวม (ล้านลิตร)                     | 145.8   | 185.4   | 153.9   | -17%   | 5%     |
| - ผลิตภัณฑ์เอทานอล                                 | 25.4    | 82.5    | 66.7    | -19%   | >100%  |
| - ผลิตภัณฑ์ไบโอดีเซล                               | 120.4   | 102.9   | 87.2    | -15%   | -28%   |
| กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ                        |         |         |         |        |        |
| ปริมาณการจำหน่าย-สัดส่วนของ OKEA (kboepd)          | 46.6    | 29.2    | 39.1    | 34%    | -16%   |
| ราคาขายเฉลี่ยน้ำมันและก๊าซธรรมชาติเหลว (US\$/BBL)  | 82.0    | 69.2    | 75.4    | 9%     | -8%    |
| ราคาขายก๊าซธรรมชาติ (US\$/BBL)                     | 55.1    | 80.0    | 84.4    | 6%     | 53%    |

## บทสรุปผู้บริหาร

### EBITDA รายกลุ่มธุรกิจ



สำหรับ Q1/2568 กลุ่มบริษัทบางจาก มีรายได้จากการขายและการให้บริการ 134,647 ล้านบาท (-5% QoQ, -1% YoY) และมี EBITDA 12,666 ล้านบาท (+77% QoQ, -17% YoY) ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า สะท้อนการฟื้นตัวของประสิทธิภาพการดำเนินงานในหลายกลุ่มธุรกิจ แม้ต้องเผชิญกับภาวะตลาดพลังงานที่มีความผันผวน โดยกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน มี EBITDA ปรับเพิ่มขึ้นมากกว่า 100% QoQ แม้ว่าค่าการกลั่นพื้นฐานเฉลี่ยจะลดลงอยู่ที่ US\$3.98/BBL จาก US\$4.80/BBL ในไตรมาสก่อน สืบเนื่องจาก Crack Spread ที่อ่อนตัวในทุกผลิตภัณฑ์ แต่ผลจากราคาน้ำมันดิบเบรนท์ที่มีราคาต่ำกว่าดูไบใน Q1/2568 ช่วยชดเชยผลกระทบของ Crack Spread ที่อ่อนตัวลงได้บางส่วน โดยเฉพาะโรงกลั่นพระโขนงที่ใช้ น้ำมันดิบเบรนท์ที่อ้างอิงเบรนท์เป็นหลัก นอกจากนี้ ธุรกิจโรงกลั่นยังได้รับแรงหนุนหลักจากการรับรู้กำไรจากตราสารอนุพันธ์ (Oil Hedging) ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญอยู่ที่ 788 ล้านบาท ซึ่งสามารถชดเชย Inventory Loss ที่เกิดขึ้นได้ทั้งหมด ส่งผลให้ค่าการกลั่นรวมของกลุ่มบางจากฯ ปรับตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจาก US\$1.75/BBL เป็น US\$4.60/BBL กลุ่มธุรกิจการตลาด มี EBITDA เติบโตมากกว่า 100% QoQ โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการตลาดสุทธิที่ฟื้นตัวขึ้น และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ลดลง แม้ว่าปริมาณจำหน่ายรวมจะอ่อนตัวเล็กน้อยที่ 3,498 ล้านลิตร (-2% QoQ, -1% YoY) จากตลาดอุตสาหกรรมที่ชะลอตัว แต่ปริมาณจำหน่ายผ่านสถานีบริการสามารถขยายตัวได้เล็กน้อย โดยส่วนแบ่งการตลาดผ่านสถานีบริการเพิ่มขึ้นเป็น 29.3% (จาก 28.9% ณ สิ้นปี 2567) ด้วยเครือข่ายสถานีบริการที่ครอบคลุม 2,161 สถานีทั่วประเทศ สำหรับธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ มีการรับรู้ผลกระทบเต็มไตรมาสจากการปรับสัดส่วนการผสมไบโอดีเซลจาก ปี7 เป็น ปี5 ส่งผลให้ปริมาณการจำหน่ายไบโอดีเซลอ่อนตัวลง สำหรับยอดจำหน่ายเอทานอล แม้จะอ่อนตัวลง QoQ แต่เพิ่มขึ้น >100% YoY จากความต้องการที่เพิ่มขึ้นจาก บริษัท บางจาก ศรีราชา จำกัด (มหาชน) ส่งผลให้อัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ในระดับสูง และธุรกิจไฟฟ้าพลังงานสะอาด มีปริมาณผลิตไฟฟ้าลดลง YoY โดยหลักเป็นผลมาจากการสิ้นสุดการรับรู้รายได้จากโครงการในญี่ปุ่น ขณะที่การอ่อนตัวลง QoQ ได้รับผลกระทบหลักจากฤดูกาลในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำใน สปป.ลาว ซึ่งบางส่วนสามารถชดเชยด้วยส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่เพิ่มขึ้น 31% QoQ และ 1% YoY อันมีปัจจัยสนับสนุนหลักจากธุรกิจไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติในประเทศสหรัฐอเมริกาที่มีอัตราการทำกำไรต่อหน่วยเพิ่มขึ้นจาก Spread ค่าไฟฟ้าที่ปรับตัวสูงขึ้น นอกจากนี้ธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ มี EBITDA ลดลง YoY โดยหลักจากปริมาณการขายที่ลดลงสืบเนื่องจากการจำหน่ายแหล่งผลิต Yme แต่ EBITDA เพิ่มขึ้น 32% QoQ จากปริมาณการขายที่มากกว่ากำลังผลิตตามสัญญา (Overlift) ประกอบกับราคาขายเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นจากอุปสงค์ตามฤดูกาล ซึ่งสามารถชดเชยผลขาดทุนจากการด้อยค่าจาก Goodwill ที่เกิดขึ้นโดยหลักจากการปรับประมาณการณราคาน้ำมันในล่วงหน้าทีลดลงได้ทั้งหมด อีกทั้งใน Q1/2568 บริษัทฯ รับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 466 ล้านบาท ส่งผลให้มีกำไรส่วนของบริษัทใหญ่ 2,115 ล้านบาท (+>100% QoQ, -13% YoY) คิดเป็น กำไรต่อหุ้น 1.54 บาท

## บทสรุปผู้บริหาร

ในปี 2568 บริษัทฯ ยังคงเดินหน้าต่อยอดประโยชน์จากการควมรวมกิจการกับบางจากศรียาอย่างต่อเนื่อง เพื่อผลักดันการเติบโตที่มั่นคงและยั่งยืน และมุ่งสู่การดำเนินงานแบบ Single Entity เพื่อให้บริษัทฯ สามารถสร้างมูลค่าเพิ่มจากการรับรู้ synergy เพิ่มมากขึ้นอีกในอนาคตอย่างไม่มีข้อจำกัดและไร้รอยต่อ โดยใน Q1/2568 บริษัทฯ สามารถรับรู้ EBITDA จาก Synergy รวมทั้งสิ้น 1,812 ล้านบาท และในระยะต่อไป กลุ่มบริษัทฯ มีแผนเสริมสร้าง Synergy ให้เข้มแข็งยิ่งขึ้น ผ่านโครงการสำคัญ อาทิ การเพิ่มประสิทธิภาพการจัดการและขนส่งน้ำมันดิบด้วยการนำเข้าเรือบรรทุกน้ำมันดิบขนาดใหญ่พิเศษ (Very Large Crude Carrier: VLCC) ณ บริเวณท่าเรือของโรงกลั่นศรียา ซึ่งจะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพด้านโลจิสติกส์ และลดต้นทุนการขนส่งน้ำมันดิบของทั้งสองโรงกลั่นได้อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งถือเป็นพัฒนาการต่อเนื่องจาก Q1/2567 ที่มีการขยายท่าเรือรองรับเรือขนาด Suezmax ภายหลังจากการควมรวมกิจการ โดยเมื่อเดือนเม.ย. 2568 บริษัทฯ ได้ดำเนินการขยายขีดความสามารถของท่ารับน้ำมันดิบแล้วเสร็จ และคาดว่าจะสามารถเริ่มรับเรือ VLCC ได้ภายในช่วงปลาย Q2/2568 โดยจะเริ่มรับรู้ประโยชน์จากโครงการดังกล่าวในช่วงครึ่งหลังของปี 2568 นอกจากนี้ กลุ่มธุรกิจการตลาดยังคงเดินหน้าขยายเครือข่ายสถานีบริการน้ำมันมากกว่า 100 แห่งทั่วประเทศ และเร่งขยายร้านกาแฟอินทนิล (Inthanin) ภายในสถานีบริการที่บริหารโดย BSRC เพื่อขยายฐานลูกค้าให้ครอบคลุมยิ่งขึ้น โดยได้เริ่มดำเนินการแล้วตั้งแต่เดือนมี.ค. 2568 และตั้งเป้าขยายสาขาร้านอินทนิลให้ครบ 1,400 สาขาภายในสิ้นปี

อีกก้าวสำคัญของกลุ่มบริษัทบางจากในการเป็นผู้นำด้านพลังงานแห่งอนาคต คือการเปิดตัวหน่วยผลิตน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานแบบยั่งยืน (Sustainable Aviation Fuel: SAF) ณ โรงกลั่นพระโขนง เมื่อวันที่ 25 เม.ย. 2568 โดย SAF ดังกล่าวผลิตในรูปแบบ Neat SAF 100% จากหน่วยผลิตเฉพาะกิจ (Stand-Alone) แห่งแรกของประเทศไทย ซึ่งดำเนินการโดยบริษัท บีเอสจีเอฟ จำกัด (หนึ่งในบริษัทย่อยของกลุ่มบริษัทบางจาก) ภายใต้ระบบที่ได้รับการรับรองมาตรฐานสากล ISCC (International Sustainability and Carbon Certification) โดยโรงงาน SAF แห่งนี้มีกำลังการผลิตเริ่มต้นที่ 1 ล้านลิตรต่อวัน ใช้เทคโนโลยี HEFA (Hydroprocessed Esters and Fatty Acid) ในการแปรรูปวัตถุดิบชีวภาพ เช่น กรดไขมันและน้ำมันพืชใช้แล้ว โดยร่วมมือกับสองบริษัทชั้นนำของโลก ได้แก่ Desmet จากประเทศเบลเยียม ซึ่งมีความเชี่ยวชาญด้านระบบปรับสภาพวัตถุดิบ (Pretreatment) และ UOP Honeywell จากสหรัฐอเมริกา ซึ่งเป็นผู้นำด้านเทคโนโลยีการแปรรูปด้วยไฮโดรโพรเซสซิง (Hydroprocessing) ทำให้สามารถควบคุมคุณภาพของผลิตภัณฑ์ได้อย่างเข้มงวดในทุกขั้นตอน ซึ่งผลิตภัณฑ์หลักจากกระบวนการนี้ ได้แก่ Neat SAF ที่มีคุณภาพเทียบเท่าน้ำมันอากาศยานตามมาตรฐาน ASTM (American Society for Testing and Materials) และผลิตภัณฑ์ร่วมอื่นๆ เช่น Bio-LPG และ Bionaphtha โดยขณะนี้หน่วยผลิต SAF อยู่ระหว่างการทดสอบสมรรถนะของโรงงาน (Plant Performance Test Run) ซึ่งถือเป็นอีกหนึ่งก้าวสำคัญที่สะท้อนความมุ่งมั่นของกลุ่มบริษัทบางจากในการพัฒนา “นวัตกรรมสีเขียว” เพื่อตอบโจทย์การเปลี่ยนผ่านด้านพลังงาน และก้าวสู่การเป็นผู้นำพลังงานแห่งอนาคตอย่างแท้จริง

**สรุปฐานะการเงิน ณ 31 มี.ค. 68** กลุ่มบริษัทบางจาก มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 27,613 ล้านบาท และมีสินทรัพย์รวม 319,392 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,850 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ 31 ธ.ค. 67 มีหนี้สินรวม 231,302 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้น 1,234 ล้านบาท และส่วนผู้ถือหุ้นรวม 88,090 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,616 ล้านบาท โดยเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนใหญ่ 61,140 ล้านบาท โดยมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในระดับที่ยังแข็งแกร่งที่ 1.12 เท่า

## เหตุการณ์สำคัญใน Q1/2568 ถึงปัจจุบัน

### มกราคม 2568

- 16 ม.ค. 68 บริษัทฯ (BCP) ออกและเสนอขาย “หุ้นกู้ดิจิทัลบางจาก” ผ่านแอปพลิเคชันเป๋าตัง โดยเป็นหุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทนถือหุ้นกู้ มูลค่า 3,000 ล้านบาท อายุ 4 ปี อัตราดอกเบี้ยคงที่ 3.15% ต่อปี
- 31 ม.ค. 68 บริษัท บางจาก ศรีราชา จำกัด (มหาชน) (BSRC) ออกและเสนอขายหุ้นกู้ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทนถือหุ้นกู้ มูลค่าที่ตราไว้ รวมทั้งสิ้น 8,000 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นกู้ จำนวน 3 ชุด ได้แก่ หุ้นกู้ไม่กำหนดอัตราดอกเบี้ย อายุ 3 ปี มูลค่าที่ตราไว้ 4,000 ล้านบาท โดยมีอัตราส่วนลด 2.85% ต่อปี หุ้นกู้อายุ 5 ปี มูลค่าเสนอขาย 2,800 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ย 3.34% ต่อปี และ หุ้นกู้อายุ 10 ปี มูลค่าเสนอขาย 1,200 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ย 3.75% ต่อปี

### กุมภาพันธ์ 2568

- 20 ก.พ. 68 กลุ่มบริษัทบางจาก มีมติอนุมัติแผนการปรับโครงสร้างธุรกิจของกลุ่มบริษัทบางจาก ผ่านการทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของบริษัท บางจาก ศรีราชา จำกัด (มหาชน) (BSRC) ที่ถือโดยผู้ถือหุ้นรายอื่น ไม่เกินจำนวน 631,859,702 หุ้น คิดเป็น 18.3% ของหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ BSRC โดยแลกกับหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบางจากฯ (Share Swap) ด้วยอัตราการแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์ที่ 1 หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบางจากฯ ต่อ 6.50 หุ้นสามัญของ BSRC การทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญดังกล่าวรวมคิดเป็นจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบางจากฯ ไม่เกิน 97,209,185 หุ้น ซึ่งคาดว่าจะแผนการปรับโครงสร้างดังกล่าวจะแล้วเสร็จภายในปี 2568

### เมษายน 2568

- 9 เม.ย. 68 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท บางจาก ศรีราชา จำกัด (มหาชน) (BSRC) มีมติอนุมัติ
  - อนุมัติแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการของบริษัท โดยบริษัทบางจากจะเข้าซื้อหุ้นทั้งหมดของบริษัท โดยการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ จากผู้ถือหุ้นรายอื่นของบริษัทฯ ด้วยหุ้นสามัญที่ออกใหม่ของบริษัท บางจาก ในอัตราการแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์ที่ 1 หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทบางจากต่อ 6.50 หุ้นสามัญของบริษัท
  - อนุมัติการขอเพิกถอนหุ้นของบริษัทจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อให้สอดคล้องกับแผนการปรับโครงสร้างบริษัทฯ โดยเป็นการดำเนินการเพิกถอนหุ้นโดยสมัครใจ (Voluntary Delisting)
- 11 เม.ย. 68 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (BCP) มีมติอนุมัติ
  - อนุมัติจ่ายเงินปันผลสำหรับงวดครึ่งปีหลังของปี 2567 ในอัตราหุ้นละ 0.45 บาท คิดเป็นเงินประมาณ 620 ล้านบาท รวมเป็นเงินปันผลที่จ่ายในปี 2567 ในอัตราหุ้นละ 1.05 บาท โดยจ่ายเงินปันผลวันที่ 24 เม.ย. 68
  - อนุมัติแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท บางจาก ศรีราชา จำกัด (มหาชน) (BSRC)
  - อนุมัติเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ โดยการออกหุ้นสามัญใหม่ จำนวน 97,209,185 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.0 บาท เป็นจำนวน 97,209,185 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิม 1,376,923,157 บาท เป็นทุนจดทะเบียนใหม่จำนวน 1,474,132,342 บาท เพื่อจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัท บางจาก ศรีราชา จำกัด (มหาชน) (BSRC) ตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัท

## เหตุการณ์สำคัญใน Q1/2568 ถึงปัจจุบัน

- 24 เม.ย. 68 บริษัท อัลฟา ชาร์เตอร์ด เอนเนอร์จี้ จำกัด ได้รายงานการได้มาซึ่งหุ้น บริษัทฯ (BCP) ต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เมื่อวันที่ 9 เม.ย. 68 โดยมีจำนวนหุ้นหลังการได้มาจำนวน 275,500,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 20.0083
- 25 เม.ย. 68 สมเด็จพระกนิษฐาธิราชเจ้า กรมสมเด็จพระเทพรัตนราชสุดาฯ สยามบรมราชกุมารี เสด็จพระราชดำเนินทรงเปิดหน่วยผลิตน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานยั่งยืน (SAF) ณ โรงกลั่นน้ำมันบางจาก พระโขนง ซึ่งเป็นหน่วยผลิต Neat SAF 100% ที่สร้างขึ้นโดยเฉพาะ (Stand Alone) แห่งแรกของประเทศไทย ดำเนินการโดยบริษัท บีเอสจีเอฟ จำกัด

## สถานการณ์ราคาน้ำมัน

### สถานการณ์ราคาน้ำมันดิบและส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบอ้างอิง (Crack Spread)

| ราคาน้ำมันดิบเฉลี่ย (US\$/BBL)                            | Q1/2567 | Q4/2567 | Q1/2568 | QoQ    | YoY     |
|-----------------------------------------------------------|---------|---------|---------|--------|---------|
| Dubai (DB)                                                | 81.22   | 73.62   | 76.94   | 3.32   | (4.28)  |
| Dated Brent (DTD)                                         | 83.16   | 74.73   | 75.73   | 1.00   | (7.43)  |
| DTD-DB                                                    | 1.95    | 1.11    | (1.21)  | (2.32) | (3.16)  |
| ส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบอ้างอิง (US\$/BBL) | Q1/2567 | Q4/2567 | Q1/2568 | QoQ    | YoY     |
| Gasoline 95-DB                                            | 17.87   | 11.42   | 7.74    | (3.68) | (10.13) |
| Jet/Kerosene-DB                                           | 21.19   | 14.76   | 13.20   | (1.56) | (7.99)  |
| Gasoil (10 ppm)-DB                                        | 23.14   | 15.05   | 14.26   | (0.79) | (8.88)  |
| Low Sulphur Fuel Oil-DB                                   | 7.65    | 7.60    | 2.57    | (5.03) | (5.08)  |

**ราคาน้ำมันดิบดูไบ** เฉลี่ย Q1/2568 ปรับเพิ่มขึ้น US\$3.32/BBL QoQ โดยราคาน้ำมันดิบได้รับแรงหนุนจากการที่สหรัฐฯ บังคับใช้มาตรการคว่ำบาตรรอบใหม่ต่อรัสเซียและอิหร่านในเดือนม.ค. 2568 ซึ่งมุ่งเข้าไปที่บริษัทพลังงานรายใหญ่และการบริการขนส่งทางเรือ ส่งผลให้เกิดความกังวลว่าผู้ซื้อน้ำมันรายใหญ่ของรัสเซีย ซึ่งได้แก่จีนและอินเดีย จะหลีกเลี่ยงการนำเข้าน้ำมันดิบจากรัสเซีย และนำเข้าจากแหล่งอื่นทดแทน ซึ่งทำให้อุปทานน้ำมันโลกมีความตึงตัวมากขึ้น

**ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเตหะรานกับดูไบ (DTD-DB)** เฉลี่ย Q1/2568 ปรับลดลง US\$2.32/BBL QoQ เนื่องจากราคาน้ำมันดิบดูไบได้แรงหนุนจากอุปทานน้ำมันดิบกัมมะถันสูงมีแนวโน้มตึงตัวจากการบังคับใช้มาตรการคว่ำบาตรรัสเซียและอิหร่านของสหรัฐฯ ส่งผลให้ความต้องการน้ำมันดิบในภูมิภาคตะวันออกกลางปรับเพิ่มขึ้น อีกทั้งน้ำมันดิบเตหะรานที่ได้รับแรงกดดันจากอุปสงค์ที่ปรับลดลงตามฤดูกาลหลังสิ้นสุดฤดูหนาว และโรงกลั่นในยุโรปและสหรัฐฯ เข้าสู่ฤดูกาลซ่อมบำรุง ส่งผลให้น้ำมันดิบเตหะรานที่มีราคาต่ำกว่าดูไบใน Q1/2568 โดยส่วนต่าง DTD-DB อยู่ที่ US\$(1.21)/BBL จาก US\$1.11/BBL ใน Q4/2567

#### ส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปกับราคาน้ำมันดิบดูไบ

- **ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน 95- ดูไบ** เฉลี่ย Q1/2568 ปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะในเดือนม.ค. จากอุปสงค์ที่อ่อนแอในหลายประเทศของเอเชีย ประกอบกับระดับสต็อกน้ำมันเบนซินในสิงคโปร์ที่ยังอยู่ในระดับสูง และแรงกดดันเพิ่มเติมจากความต้องการใช้น้ำมันเบนซินในสหรัฐฯ ที่ชะลอตัวตามฤดูกาลในช่วงฤดูหนาว

- **ส่วนต่างราคาน้ำมันเจ็ท/เคโรซีน - ดูไบ** เฉลี่ย Q1/2568 ปรับลดลง QoQ โดยได้รับแรงกดดันจากอุปสงค์การใช้น้ำมันเพื่อทำความร้อนชะลอตัวตามฤดูกาลในช่วงฤดูหนาว

- **ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล (10 ppm) - ดูไบ** เฉลี่ย Q1/2568 ปรับลดลง QoQ โดยได้รับแรงกดดันจากอุปสงค์การใช้น้ำมันเพื่อทำความร้อนลดลง เนื่องจากอุณหภูมิมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นในช่วงปลายฤดูหนาว ขณะที่อุปทานในภูมิภาคเพิ่มขึ้นจากการส่งออกน้ำมันอย่างต่อเนื่องจากเกาหลีใต้และอินเดียแทนการส่งออกไปยุโรป เนื่องจากระดับสต็อกในยุโรปมีเพียงพอต่อความต้องการ ประกอบกับภาพรวมเศรษฐกิจในเอเชียที่ยังซบเซาสร้างความกังวลต่อแนวโน้มอุปสงค์ในอนาคต อีกทั้งปริมาณสำรองผลิตภัณฑ์น้ำมันดีเซลคงคลังในภูมิภาคเอเชียที่ปรับตัวสูงขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบ 5 ปี

- **ส่วนต่างราคาน้ำมันเตาเกรดกัมมะถันต่ำ - ดูไบ** เฉลี่ย Q1/2568 ปรับลดลง QoQ โดยได้รับแรงกดดันจากอุปทานที่ถูกส่งเข้าเอเชียต่อเนื่อง ขณะที่อุปสงค์ภาคการเดินเรือชะลอตัวจากภาวะเศรษฐกิจที่มีความไม่แน่นอนจากนโยบาย Reciprocal Tariffs ของสหรัฐฯ

# ผลการดำเนินงานรายกลุ่มธุรกิจ



## กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน

| ผลการดำเนินงานของธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน                        | Q1/2567 | Q4/2567 | Q1/2568 | QoQ    | YoY    |
|-----------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|--------|--------|
| รายได้ (ล้านบาท) <sup>1/</sup>                                        | 109,575 | 119,277 | 110,098 | -8%    | 0.5%   |
| EBITDA (ล้านบาท)                                                      | 4,404   | 173     | 3,139   | >100%  | -29%   |
| กำลังการผลิตเฉลี่ย (KBD)                                              | 271.7   | 271.8   | 268.4   | -1%    | -1%    |
| อัตรากำลังการผลิต (%)                                                 | 92%     | 92%     | 91%     | -1%    | -1%    |
| ค่าการกลั่นพื้นฐานกลุ่มบริษัทบางจาก (US\$/BBL)                        | 6.08    | 4.80    | 3.98    | (0.82) | (2.10) |
| - ค่าการกลั่นพื้นฐานโรงกลั่นพระโขนง                                   | 7.39    | 5.05    | 5.31    | 0.26   | (2.08) |
| - ค่าการกลั่นพื้นฐานโรงกลั่นศรีราชา                                   | 5.03    | 4.59    | 2.91    | (1.68) | (2.12) |
| Oil Hedging (US\$/BBL)                                                | 0.46    | (0.40)  | 0.96    | 1.36   | 0.50   |
| Inventory Gain/ (Loss) <sup>2/</sup> (US\$/BBL)                       | (0.42)  | (2.64)  | (0.34)  | 2.30   | 0.08   |
| ค่าการกลั่นรวมกลุ่มบริษัทบางจาก (US\$/BBL)                            | 6.12    | 1.75    | 4.60    | 2.85   | (1.52) |
| อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย (THB/USD)                                       | 35.82   | 34.16   | 34.12   | (0.04) | (1.70) |
| สัดส่วนผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม (%)                                        |         |         |         |        |        |
| ก๊าซ LPG                                                              | 4%      | 5%      | 5%      | -0.2%  | 1%     |
| แก๊ส                                                                  | 1%      | 2%      | 2%      | -0.5%  | 1%     |
| น้ำมันเบนซิน                                                          | 27%     | 26%     | 26%     | 0%     | -1%    |
| น้ำมันเครื่องบิน                                                      | 10%     | 10%     | 11%     | 1%     | 1%     |
| น้ำมันดีเซล                                                           | 43%     | 43%     | 43%     | -0.2%  | -0.4%  |
| น้ำมันที่ไม่ได้ใช้ในการขนส่ง                                          | 0%      | 0%      | 0%      | 0%     | 0%     |
| Unconverted Oil (UO)                                                  | 4%      | 4%      | 3%      | -1%    | -1%    |
| น้ำมันเตา                                                             | 9%      | 9%      | 9%      | 0%     | 0%     |
| ยางมะตอย                                                              | 1%      | 1%      | 1%      | 0%     | 0%     |
| ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันรวมของบริษัทฯ <sup>3/</sup> (ล้านลิตร) | 4,358   | 4,460   | 4,224   | -5%    | -3%    |
| ธุรกิจการตลาด                                                         | 3,540   | 3,567   | 3,498   | -2%    | -1%    |
| บริษัทน้ำมันมาตรา 7                                                   | 371     | 479     | 323     | -33%   | -13%   |
| ส่งออก                                                                | 448     | 413     | 403     | -2%    | -10%   |

หมายเหตุ: 1/ ปรับปรุงรายการตัดบัญชีระหว่างกันและอื่นๆ สะท้อนถึงรายการระหว่างธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมันและธุรกิจการตลาด

2/ Inventory Gain/(Loss) รวม (กลับรายการ) ขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือ (NRV)

3/ ปริมาณการจำหน่ายไม่รวมการแลกเปลี่ยนน้ำมันกับบริษัทน้ำมันมาตรา 7 และการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันดิบ

**สำหรับ Q1/2568** กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมันมีรายได้ 110,098 ล้านบาท ปรับลดลง 8% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 0.5% YoY และมี EBITDA 3,139 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้น >100% QoQ แต่ลดลง 29% YoY โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

| EBITDA +>100% QoQ                                                                                                                                                                                                                            | EBITDA -29% YoY                                                                                                                                             |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| (+) รับรู้ผลกำไรจากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้าเพิ่มขึ้น (รวมการวัดมูลค่ายุติธรรมตามมาตรฐานบัญชี) อยู่ที่ US\$0.96/BBL หรือเทียบเท่า 788 ล้านบาท เนื่องจาก Crack Spread ของผลิตภัณฑ์หลักที่ได้ทำสัญญาไว้มีแนวโน้มปรับลดลง | (-) ค่าการกลั่นพื้นฐานลดลง US\$2.10/BBL ตามการลดลงของ Crack Spread อย่างมีนัยสำคัญในทุกผลิตภัณฑ์จากอุปสงค์ที่อ่อนแอและปริมาณสำรองผลิตภัณฑ์ที่อยู่ในระดับสูง |

## ผลการดำเนินงานรายกลุ่มธุรกิจ

| EBITDA +>100% QoQ                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | EBITDA -29% YoY                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>(+) รับรู้ Inventory Loss (รวม NRV) อยู่ที่ US\$0.34/BBL หรือเทียบเท่า 278 ล้านบาท ลดลงจาก Q4/2567 ซึ่งอยู่ที่ US\$2.64/BBL หรือเทียบเท่า 2,258 ล้านบาท แม้ว่าราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยใน Q1/2568 ปรับเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน แต่มีความผันผวนระหว่างไตรมาสสูง ทำให้ต้นทุนวัตถุดิบไม่สามารถสะท้อนราคาตลาดได้อย่างเต็มที่</p> <p>(-) กลุ่มโรงกลั่นบางจากมีอัตราการผลิตเฉลี่ยปรับลดลงเล็กน้อยอยู่ที่ 268.4 KBD สอดคล้องกับความต้องการบริโภคน้ำมันภายในประเทศที่อ่อนตัวลง</p> <p>(-) ค่าการกลั่นพื้นฐาน US\$3.98/BBL ลดลง US\$0.82/BBL จาก Crack Spread ที่ปรับตัวลงในทุกผลิตภัณฑ์ โดยเฉพาะ Crack Spread ของแก๊สโซลีน ซึ่งสะท้อนได้จากอุปสงค์ที่อ่อนตัวตามภาวะเศรษฐกิจ ขณะที่ Crack Spread ของน้ำมันกลั่นชั้นกลาง (Middle Distillate Products) อ่อนตัวลงเล็กน้อย ตามความต้องการใช้น้ำมันเจ็ท/เคโรซีน และน้ำมันดีเซลเพื่อทำความร้อนที่ลดลงตามฤดูกาล อย่างไรก็ตาม ผลจากราคาน้ำมันดิบเดทเบรนท์ที่มีราคาต่ำกว่าดูไบใน Q1/2568 ช่วยชดเชยผลกระทบของ Crack Spread ที่อ่อนตัวลงได้บางส่วน โดยเฉพาะโรงกลั่นพระโขนงที่ใช้ น้ำมันดิบที่อ้างอิงเดทเบรนท์เป็นหลัก ทำให้โรงกลั่นพระโขนงมีค่าการกลั่นพื้นฐานเพิ่มขึ้นอยู่ที่ US\$5.31/BBL ขณะที่โรงกลั่นศรีราชามีค่าการกลั่นพื้นฐานปรับลดลงมาอยู่ที่ US\$2.91/BBL เนื่องจากผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่เป็นแก๊สโซลีนซึ่งได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจากการอ่อนตัวของ Crack Spread</p> <p>(-) BCPT มีธุรกรรมการซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันรวมทั้งสิ้น 27.4 ล้านบาร์เรล ลดลง 1.4 ล้านบาร์เรล -5% QoQ โดยหลักมาจากการปรับลดห่าน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ให้กับโรงกลั่นพระโขนงและโรงกลั่นศรีราชา รวมถึงตลาดน้ำมันดิบแบบ Oversea Trading (Out-Out) ที่ลดลงตามอุปสงค์ที่อ่อนตัว</p> | <p>(-) กลุ่มโรงกลั่นบางจากมีอัตราการกำลังการผลิตเฉลี่ยปรับลดลง 3.3 KBD เทียบกับ Q1/2567</p> <p>(+) รับรู้ Inventory Loss (รวม NRV) น้อยกว่า Q1/2567 ซึ่งอยู่ที่ US\$0.42/BBL หรือเทียบเท่า 372 ล้านบาท โดยหลักจากปริมาณน้ำมันคงคลังที่ลดลง</p> <p>(+) กำไรจากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า (รวมกำไรวัตถุดิบค่ายุติธรรมตามมาตรฐานบัญชี) ปรับเพิ่มขึ้น US\$0.50/BBL จาก Q1/2567 ที่รับรู้กำไร US\$0.46/BBL หรือเทียบเท่า 406 ล้านบาท เนื่องจากในไตรมาสนี้บริษัทฯ เข้าทำการป้องกันความเสี่ยงด้านราคาเพิ่มขึ้นตามแนวโน้มความผันผวนของราคาน้ำมันและ Crack Spread</p> |

## ผลการดำเนินงานรายกลุ่มธุรกิจ



### กลุ่มธุรกิจการตลาด

| ผลการดำเนินงานของธุรกิจการตลาด                         | Q1/2567 | Q4/2567 | Q1/2568 | QoQ   | YoY  |
|--------------------------------------------------------|---------|---------|---------|-------|------|
| รายได้ (ล้านบาท)                                       | 100,385 | 98,078  | 96,159  | -2%   | -4%  |
| EBITDA (ล้านบาท)                                       | 1,899   | 806     | 1,841   | >100% | -3%  |
| ค่าการตลาดของกลุ่มบางจาก (บาท/ลิตร)                    | 0.89    | 0.87    | 0.83    | -5%   | -7%  |
| ค่าการตลาดสุทธิของกลุ่มบางจาก <sup>1/</sup> (บาท/ลิตร) | 0.87    | 0.77    | 0.83    | 7%    | -5%  |
| ปริมาณการจำหน่ายรวมของกลุ่มบริษัทบางจาก (ล้านลิตร)     | 3,540   | 3,567   | 3,498   | -2%   | -1%  |
| - ค้าปลีก                                              | 2,156   | 2,094   | 2,103   | 0.4%  | -2%  |
| - อุตสาหกรรม                                           | 1,384   | 1,473   | 1,395   | -5%   | 1%   |
| ปริมาณการจำหน่ายตามผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบางจาก (ล้านลิตร)  | 3,540   | 3,567   | 3,498   | -2%   | -1%  |
| แก๊สปิโตรเลียมเหลว                                     | 145     | 183     | 165     | -10%  | 14%  |
| แก๊สโซลีน                                              | 931     | 958     | 895     | -7%   | -4%  |
| น้ำมันเครื่องบิน                                       | 381     | 380     | 405     | 6%    | 6%   |
| น้ำมันดีเซล                                            | 1,895   | 1,824   | 1,808   | -1%   | -5%  |
| น้ำมันเตา และอื่นๆ                                     | 188     | 222     | 225     | 1%    | 19%  |
| หน่วย: จำนวนสาขา                                       |         |         |         |       |      |
| สถานีบริการน้ำมัน                                      | 2,217   | 2,163   | 2,161   | (2)   | (56) |
| - ภายใต้การดำเนินการของบางจาก                          | 1,388   | 1,411   | 1,408   | (3)   | 20   |
| - ภายใต้การดำเนินการของ BSRC                           | 829     | 752     | 753     | 1     | (76) |
| สถานีอัดประจุไฟฟ้า (EV Chargers)                       | 299     | 365     | 419     | 54    | 120  |
| ร้านกาแฟ (Inthanin)                                    | 1,003   | 1,028   | 1,035   | 7     | 32   |

หมายเหตุ: 1/ ค่าการตลาดสุทธิ รวม Inventory Gain/(Loss) และ NRV

สำหรับ Q1/2568 กลุ่มธุรกิจการตลาดมีรายได้ 96,159 ล้านบาท ปรับลดลง 2% QoQ และ 4% YoY และมี EBITDA 1,841 ล้านบาท เติบโต >100% QoQ แต่ลดลง 3% YoY โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

| EBITDA +>100% QoQ                                                                                                                                                                                                                                                                     | EBITDA -3% YoY                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| (+) ค่าการตลาดสุทธิรวมของกลุ่มบริษัทบางจากปรับเพิ่มขึ้น 7% QoQ มาอยู่ที่ 0.83 บาท/ลิตร โดยหลักจากการรับรู้ผลกระทบจาก Inventory Loss ที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับ Q4/2567 ร่วมกับได้รับปัจจัยหนุนจากการผลักดันยอดขายผลิตภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่นผ่านช่องทางที่มีค่าการตลาดที่สูงขึ้น | (-) ค่าการตลาดสุทธิรวมของกลุ่มบริษัทบางจากอ่อนตัวลง YoY โดยมีสาเหตุหลักจากสถานการณ์การแข่งขันด้านราคาในตลาดอุตสาหกรรมที่สูงขึ้นเมื่อเทียบกับ Q1/2567 ประกอบกับได้รับปัจจัยกดดันจากการเรียกเก็บเงินส่งเข้ากองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงของน้ำมันดีเซลแทนการชดเชยราคา ตั้งแต่เดือน ส.ค. 2567 เป็นต้นมาสวนทางกับใน Q1/2567 ที่มีการชดเชยราคาน้ำมันดีเซลผ่านกองทุนน้ำมัน |
| (+) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง QoQ เนื่องจากไตรมาส 4 ของทุกปีจะเป็นช่วงที่มีค่าใช้จ่ายสูง ซึ่งส่วนใหญ่มาจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน และค่าใช้จ่ายส่งเสริมการตลาด                                                                                                               | (-) ปริมาณการจำหน่ายรวมของธุรกิจการตลาดปรับลดลงเล็กน้อยเป็นผลจากยอดขายผ่านสถานีบริการที่อ่อนตัวลง โดยเฉพาะจากน้ำมันเบนซิน ซึ่งสอดคล้องกับภาพรวมความต้องการใช้                                                                                                                                                                                                 |
| (-) ปริมาณการจำหน่ายรวมของธุรกิจการตลาดอ่อนตัวลงเล็กน้อยที่ 2% อยู่ที่ 3,498 ล้านลิตร โดยมีสาเหตุหลักจากยอดขายผ่าน                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |

## ผลการดำเนินงานรายกลุ่มธุรกิจ

| EBITDA +>100% QoQ                                                                                                                                                                                                                                                                                              | EBITDA -3% YoY                                                                                                                                                                                     |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ตลาดอุตสาหกรรมที่ชะลอตัว โดยเฉพาะกลุ่มดีเซลและแก๊สโซลีน ตามแนวโน้มความต้องการใช้น้ำมันที่อ่อนตัวและสถานการณ์การแข่งขันในตลาดอุตสาหกรรมที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม การเติบโตของปริมาณการจำหน่ายน้ำมันเครื่องบินสามารถชดเชยผลกระทบดังกล่าวได้บางส่วน ขณะที่ยอดจำหน่ายผ่านสถานีบริการยังคงใกล้เคียงกับไตรมาสที่ผ่านมา | น้ำมันแก๊สโซลีนในประเทศที่ชะลอตัว ขณะที่ยอดจำหน่ายผ่านตลาดอุตสาหกรรมยังเติบโตได้เล็กน้อย โดยเฉพาะจากยอดจำหน่ายน้ำมันเครื่องบินที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณเที่ยวบินและภาคการท่องเที่ยวที่ขยายตัวต่อเนื่อง |

บางจากฯ มุ่งมั่นในการส่งมอบผลิตภัณฑ์น้ำมันที่มีคุณภาพระดับมาตรฐานสากล ควบคู่กับการพัฒนาธุรกิจ Retail Experience ด้วยความใส่ใจในทุกรายละเอียดและการบริการที่เป็นเลิศ เพื่อยกระดับความประทับใจและสร้างความพึงพอใจสูงสุดให้แก่ลูกค้า ภายใต้แนวคิด “Greenovative Destination for Intergeneration” โดยมุ่งเน้นในการนำเสนอสินค้าและผลิตภัณฑ์ที่มีความหลากหลาย เพื่อให้สถานีบริการน้ำมันบางจากเป็นจุดหมายปลายทางที่ตอบโจทย์ความต้องการของผู้ใช้บริการทุกช่วงวัย โดย ณ สิ้น Q1/2568 กลุ่มบริษัทบางจากมีสถานีบริการรวม 2,161 สถานี มีส่วนแบ่งทางการตลาดผ่านสถานีบริการกว่า 29.3% (จาก 28.9% ณ สิ้นปี 2567) จุดชาร์จ EV กว่า 419 สถานี และจุดจำหน่ายน้ำมันหล่อลื่น FURiO มากกว่า 2,000 สถานี โดยกลุ่มธุรกิจการตลาดตั้งเป้าขยายสถานีบริการเพิ่มขึ้นกว่า 100 สถานีทั่วประเทศ และยังคงมุ่งนำเสนอผลิตภัณฑ์คุณภาพสูงทั้ง Premium 97 และ Premium Diesel ผ่านการขยาย Network Coverage ให้ครอบคลุมมากขึ้น ทำให้มีส่วนแบ่งการตลาดในตลาดน้ำมันพรีเมียมกว่า 13.6% ในส่วนของธุรกิจ Retail



Experience บางจากฯ มีร้านกาแฟอินทนิลกว่า 1,035 สาขา ทั้งในและนอกสถานีบริการน้ำมันบางจากทั่วประเทศ ซึ่งในเดือน มี.ค. 2568 บริษัทฯ ได้เปิดร้านอินทนิลสาขาแรกในสถานีบริการน้ำมันบางจากที่บริหารงานโดย BSRC และตั้งเป้าที่จะก้าวสู่ 1,400 สาขาในปีนี้ อีกทั้งยังตั้งเป้าในการเพิ่มความหลากหลายของบริการ เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าอย่างต่อเนื่อง ทั้งการเพิ่มร้านค้าสะดวกซื้อ ร้านค้าพันธมิตร ที่มีศักยภาพในสถานีบริการบางจาก เพื่อรองรับทุกไลฟ์สไตล์ได้อย่างลงตัว

## ผลการดำเนินงานรายกลุ่มธุรกิจ



### กลุ่มธุรกิจไฟฟ้าพลังงานสะอาด

| ผลการดำเนินงานของธุรกิจไฟฟ้าพลังงานสะอาด (ล้านบาท)   | Q1/2567 | Q4/2567 | Q1/2568 | QoQ  | YoY   |
|------------------------------------------------------|---------|---------|---------|------|-------|
| รายได้จากการขายและการให้บริการ                       | 1,194   | 921     | 731     | -21% | -39%  |
| EBITDA (รวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน)                 | 1,411   | 1,074   | 903     | -16% | -36%  |
| - ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน                 | 447     | 339     | 444     | 31%  | -1%   |
| กำลังการผลิตตามสัญญา (เมกะวัตต์ตามสัดส่วนการถือหุ้น) |         |         |         |      |       |
| พลังงานแสงอาทิตย์-ประเทศไทย                          | 175.9   | 185.6   | 187.2   | 1%   | 7%    |
| พลังงานลม-ประเทศไทย                                  | 9.0     | 9.0     | 9.0     | 0%   | 0%    |
| พลังงานแสงอาทิตย์-ประเทศญี่ปุ่น <sup>1/</sup>        | 79.7    | -       | -       | NA   | -100% |
| พลังงานน้ำ-สปป. ลาว                                  | 114.0   | 114.0   | 114.0   | 0%   | 0%    |
| พลังงานลม-ประเทศฟิลิปปินส์                           | 14.4    | 17.1    | 17.1    | 0%   | 19%   |
| พลังงานก๊าซธรรมชาติ - ประเทศสหรัฐอเมริกา             | 857.0   | 857.0   | 857.0   | 0%   | 0.0%  |
| รวม                                                  | 1,250.0 | 1,182.7 | 1,184.3 | 0.1% | -5%   |
| ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้า (ล้านกิโลวัตต์-ชั่วโมง)        |         |         |         |      |       |
| พลังงานแสงอาทิตย์ - ประเทศไทย                        | 83.8    | 86.3    | 88.4    | 2%   | 6%    |
| พลังงานลม - ประเทศไทย                                | 3.2     | 2.5     | 4.0     | 57%  | 24%   |
| พลังงานแสงอาทิตย์ - ประเทศญี่ปุ่น <sup>1/</sup>      | 23.7    | -       | -       | NA   | -100% |
| พลังงานน้ำ - สปป.ลาว                                 | 66.2    | 155.3   | 57.8    | -63% | -13%  |
| พลังงานลม-ประเทศฟิลิปปินส์                           | 14.8    | 13.2    | 18.3    | 39%  | 23%   |
| พลังงานก๊าซธรรมชาติ - ประเทศสหรัฐอเมริกา             | 1,490.8 | 1,546.3 | 1,456.9 | -6%  | -2%   |
| รวม                                                  | 1,682.5 | 1,803.6 | 1,625.3 | -10% | -3%   |
| ปริมาณการใช้ถ่านหินและการใช้ท่อ (ล้านลิตร)           |         |         |         |      |       |
| ปริมาณการใช้ถ่านหิน                                  | 694.1   | 683.6   | 690.4   | 1%   | -0.5% |
| ปริมาณการใช้ท่อ                                      | 353.5   | 341.5   | 309.0   | -10% | -13%  |

หมายเหตุ: 1/ กลุ่มบริษัทฯ ได้บรรลุการขายหุ้นในบริษัทย่อยและเงินลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นทั้งหมด เมื่อวันที่ 26 มิ.ย. 2567

สำหรับ Q1/2568 กลุ่มธุรกิจไฟฟ้าพลังงานสะอาดมีรายได้ 731 ล้านบาท ปรับลดลง 21% QoQ และลดลง 39% YoY และมี EBITDA 903 ล้านบาท ปรับลดลง 16% QoQ และ 36% YoY โดยมีปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานดังนี้

| EBITDA -16% QoQ                                                                                                                                                                                                                 | EBITDA -36% YoY                                                                                                                                                                                                         |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| (-) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำในสปป. ลาว มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าลดลง 63% QoQ โดยหลักมาจากปริมาณน้ำฝนที่ลดลงตามปัจจัยฤดูกาล และการปิดซ่อมบำรุงในเดือน ก.พ. 2568 เพื่อเตรียมความพร้อมสำหรับการผลิตไฟฟ้าในช่วงฤดูกลาง (Peak season) | (-) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำในสปป. ลาว มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าลดลง 13% YoY จากปริมาณน้ำในเขื่อนลดลง เมื่อเทียบกับ Q1/2567 ที่ได้รับปัจจัยบวกจากปรากฏการณ์ลานีญา ประกอบกับการปิดซ่อมบำรุงในไตรมาสตามที่กล่าวไปข้างต้น   |
| (+) รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 444 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก Q4/2567 โดยหลักมาจากส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติในประเทศ                                                                   | (-) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย มีรายได้รวมลดลง เนื่องจากการสิ้นสุด Adder แม้ว่าปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 6% YoY จากการเปิดดำเนินการเพิ่มเติมของโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ชนิดติดตั้งบนหลังคาและชนิด |

## ผลการดำเนินงานรายกลุ่มธุรกิจ

| EBITDA -16% QoQ                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | EBITDA -36% YoY                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>สหรัฐอเมริกา จากอัตราการทำกำไรต่อหน่วยเพิ่มขึ้นจาก Spread ค่าไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นในตลาดซื้อขายไฟฟ้า PJM แม้ว่าปริมาณการผลิตไฟฟ้าใน Q1/2568 ลดลงจากการปิดซ่อมบำรุงตามแผนที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศฟิลิปปินส์ปรับเพิ่มขึ้น จากกำลังลมที่พัดผ่านเพิ่มขึ้นตามปัจจัยฤดูกาล</p> <p>(+) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย มีรายได้รวมเติบโตจากปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น 2% QoQ โดยอัตราความสามารถผลิตไฟฟ้า (Capacity Factor) เพิ่มขึ้นเป็น 17.1% จาก 16.6% ใน Q4/2567 ตามปัจจัยฤดูกาล จากค่าความเข้มแสงที่เพิ่มขึ้น รวมถึงการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เพิ่มเติมของโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ชนิดติดตั้งบนหลังคา</p> <p>(+) โครงการคลังน้ำมันและท่าเทียบเรือในประเทศไทย มีผลการดำเนินงานปรับเพิ่มขึ้น จากปริมาณการใช้ถังเก็บน้ำมันเพิ่มขึ้น ภายหลังการปรับปรุงถังน้ำมันเพื่อรองรับการใช้งานเมื่อเดือนก.ย. 67 ถึงเดือน ม.ค. 68 ในขณะที่ปริมาณการใช้ท่อลดลงเนื่องจากการใช้บริการขนถ่ายน้ำมันของลูกค้าลดลง</p> <p>(+) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศไทย มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 57% QoQ จากกำลังลมที่เพิ่มขึ้นจากปัจจัยฤดูกาล</p> | <p>ลอยน้ำ รวมถึงปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้นของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ใหม่ 3 โครงการ รวมกำลังการผลิต 11.3 เมกะวัตต์</p> <p>(-) โครงการคลังน้ำมันและท่าเทียบเรือในประเทศไทย มีรายได้ลดลง สาเหตุหลักเกิดจากปริมาณการใช้ถังเก็บน้ำมันลดลง เนื่องจากการปรับปรุงถังน้ำมันเพื่อรองรับการใช้งาน จำนวน 1 ถัง ในเดือน ม.ค. 2568 เพื่อรองรับการจัดเก็บน้ำมันพีชใช้แล้ว ในขณะที่ปริมาณการใช้ท่อลดลงเนื่องจากการหมดอายุสัญญาเช่าถังของลูกค้าบางส่วน ส่งผลให้มีปริมาณการขนถ่ายน้ำมันลดลง</p> <p>(-) บริษัทฯ ประสบความสำเร็จในการจำหน่ายกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นทั้งหมดเมื่อวันที่ 26 มิ.ย. 2567 เป็นผลให้ใน Q1/2568 ไม่มีการรับรู้ผลการดำเนินงานของธุรกิจในประเทศญี่ปุ่น</p> <p>(-) รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 444 ล้านบาท ลดลง YoY โดยหลักจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติในประเทศสหรัฐอเมริกาที่มีปริมาณการผลิตไฟฟ้าลดลง ขณะที่ธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศฟิลิปปินส์ปรับเพิ่มขึ้นจากปริมาณการผลิตไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น 23% YoY จากการเริ่มการผลิตเดินเครื่องเชิงพาณิชย์บางส่วนโครงการ Nabas 2 ในเดือนเม.ย. 2567</p> <p>(+) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศไทย มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 24% YoY จากกำลังลมที่แรงขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อนหน้า</p> |

## ผลการดำเนินงานรายกลุ่มธุรกิจ



### กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ

| ผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ (ล้านบาท) | Q1/2567      | Q4/2567      | Q1/2568      | QoQ         | YoY       |
|--------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-----------|
| รายได้จากการขาย                                  | 4,958        | 6,659        | 5,387        | -19%        | 9%        |
| EBITDA                                           | 284          | 318          | 296          | -7%         | 4%        |
| <b>ผลการดำเนินงาน</b>                            |              |              |              |             |           |
| กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น                            | 239          | 254          | 279          | 10%         | 17%       |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร                   | (82)         | (119)        | (104)        | 13%         | -27%      |
| <b>ปริมาณการจำหน่าย (ล้านลิตร)</b>               | <b>145.8</b> | <b>185.4</b> | <b>153.9</b> | <b>-17%</b> | <b>5%</b> |
| ผลิตภัณฑ์เอทานอล                                 | 25.4         | 82.5         | 66.7         | -19%        | >100%     |
| ผลิตภัณฑ์ไบโอดีเซล                               | 120.4        | 102.9        | 87.2         | -15%        | -28%      |

สำหรับ Q1/2568 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพมีรายได้ 5,387 ล้านบาท ปรับลดลง 19% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 9% YoY และมี EBITDA 296 ล้านบาท ปรับลดลง 7% QoQ แต่เติบโต 4% YoY โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

| EBITDA -7% QoQ                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | EBITDA +4% YoY                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>(-) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายไบโอดีเซล (B100) มีกำไรขั้นต้นปรับลดลง โดยหลักมาจากรายการจำหน่ายที่ลดลง ซึ่งเป็นผลจากการปรับลดสัดส่วนผสมไบโอดีเซลจาก ปี7 เป็น ปี5 ของภาครัฐ ตั้งแต่ 21 พ.ย. 67 อีกทั้งยังเริ่มรับรู้ผลดำเนินงานของ BBGI-BI ตามสัดส่วนการถือหุ้นที่เพิ่มขึ้น (หลังจากเข้าซื้อหุ้นเพิ่มจากสัดส่วนเดิมที่ 70% เป็น 100% เสร็จสิ้นเมื่อวันที่ 28 พ.ย. 67) เต็มไตรมาสใน Q1/2568</p> <p>(+) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายเอทานอล มีกำไรขั้นต้นปรับเพิ่มขึ้น แม้ว่าราคาขายเฉลี่ยเอทานอลปรับลดลง โดยหลักมาจากราคาต้นทุนวัตถุดิบหลักในการผลิตเอทานอลได้แก่ มันสำปะหลังและกากน้ำตาล ปรับลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า อีกทั้งมีการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตอย่างต่อเนื่อง</p> | <p>(+) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายไบโอดีเซล (B100) มีกำไรขั้นต้นปรับเพิ่มขึ้น โดยหลักมาจากราคาขายที่ขยับขึ้น ตามทิศทางราคาน้ำมันปาล์มดิบในประเทศที่สูงขึ้น เนื่องจากปริมาณสต็อกน้ำมันปาล์มดิบในประเทศยังอยู่ในระดับต่ำ</p> <p>(-) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายเอทานอล มีกำไรขั้นต้นอ่อนตัวลง โดยหลักมาจากราคาขายเฉลี่ยเอทานอลที่ปรับลดลงตามราคาต้นทุนวัตถุดิบหลัก ซึ่งเป็นผลจากประเทศจีนลดการนำเข้ามันสำปะหลังและผลิตภัณฑ์จากมัน อีกทั้งฤดูกาลผลิต (เปิดหีบ-ปิดหีบ) ปี 2567-68 มีปริมาณอ้อยเข้าหีบทั่วประเทศเพิ่มขึ้นจากฤดูกาลผลิตปี 2566-67 อย่างไรก็ตาม โรงงานเอทานอลมีการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ประสิทธิภาพในการผลิตดีขึ้น</p> |

## ผลการดำเนินงานรายกลุ่มธุรกิจ



### กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ

| ผลการดำเนินงานของธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ (ล้านบาท) | Q1/2567 | Q4/2567 | Q1/2568 | QoQ | YoY  |
|---------------------------------------------------|---------|---------|---------|-----|------|
| รายได้                                            | 11,595  | 6,728   | 9,047   | 34% | -22% |
| EBITDA                                            | 7,404   | 5,007   | 6,625   | 32% | -11% |
| <b>ผลการดำเนินงาน - OKEA</b>                      |         |         |         |     |      |
| รายได้จากการขายน้ำมันดิบและก๊าซ                   | 11,595  | 6,728   | 9,047   | 34% | -22% |
| EBITDA                                            | 7,238   | 5,268   | 6,548   | 24% | -12% |
| กำลังการผลิต-สัดส่วนของ OKEA (kboepd)             | 42.11   | 37.77   | 34.23   | -9% | -19% |
| ปริมาณการจำหน่าย-สัดส่วนของ OKEA (kboepd)         | 46.58   | 29.20   | 39.07   | 34% | -16% |
| ราคาขายเฉลี่ยน้ำมันและก๊าซธรรมชาติเหลว (US\$/BBL) | 82.0    | 69.20   | 75.40   | 9%  | -8%  |
| ราคาขายก๊าซธรรมชาติ (US\$/BBL)                    | 55.1    | 80.00   | 84.40   | 6%  | 53%  |

**สำหรับ Q1/2568** กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติมีรายได้ 9,047 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้น 34% QoQ แต่ลดลง 22% YoY และมี EBITDA 6,625 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้น 32% QoQ แต่ลดลง 11% YoY โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

| EBITDA +32% QoQ                                                                                                                                                                              | EBITDA -11% YoY                                                                                                                            |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| (+) ปริมาณการจำหน่ายของ OKEA เพิ่มขึ้น 34% QoQ มาอยู่ที่ 39.07 kboepd จากการจำหน่ายมากกว่ากำลังผลิตตามสัญญา (Overlift) ของแหล่งผลิต Brage, Ivar Aasen และ Draugen                            | (-) ปริมาณการผลิตและปริมาณการจำหน่ายปรับลดลง 19% YoY และ 16% YoY ตามลำดับ โดยหลักมาจากการรับรู้ผลกระทบเต็มไตรมาสจากการจำหน่ายแหล่งผลิต Yme |
| (+) ราคาขายเฉลี่ยน้ำมันและก๊าซธรรมชาติเหลว (Liquid Price) ปรับเพิ่มขึ้น 9% QoQ เช่นเดียวกับราคาขายเฉลี่ยก๊าซธรรมชาติ ปรับเพิ่มขึ้น 6% QoQ จากความต้องการใช้ก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มขึ้นในฤดูหนาว | (-) ราคาขายเฉลี่ยน้ำมันและก๊าซธรรมชาติเหลว (Liquid Price) ปรับลดลง 8% YoY จากภาพรวมเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง                                    |
|                                                                                                                                                                                              | (+) ราคาขายเฉลี่ยก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้น 53% YoY จากความต้องการที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า เนื่องจากอุณหภูมิที่ต่ำกว่าปกติ           |

โดยใน Q1/2568 OKEA มีการรับรู้ผลขาดทุนจากการด้อยค่าจาก Goodwill (ไม่สามารถหักเป็นค่าใช้จ่ายทางภาษีอากรได้) โดยหลักจากราคาน้ำมันคาดการณ์ล่วงหน้า (Forward Price) ที่ลดลง ทั้งนี้เมื่อดำเนินตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ จะคิดเป็นจำนวนเงิน 5.4 ล้านเหรียญสหรัฐฯ หรือเทียบเท่า 185 ล้านบาท

## งบกำไรขาดทุน

### ภาพรวมงบกำไรขาดทุน

| หน่วย: ล้านบาท                                             | Q1/2567       | Q4/2567      | Q1/2568       | QoQ             | YoY         |
|------------------------------------------------------------|---------------|--------------|---------------|-----------------|-------------|
| รายได้จากการขายและการให้บริการ                             | 135,382       | 142,246      | 134,647       | -5%             | -1%         |
| กำไร (ขาดทุน) จากตราสารอนุพันธ์                            | (662)         | (806)        | 955           | >100%           | >100%       |
| <b>Accounting EBITDA</b>                                   | <b>15,308</b> | <b>7,167</b> | <b>12,666</b> | <b>77%</b>      | <b>-17%</b> |
| กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน                           | 84            | (115)        | 466           | >100%           | >100%       |
| กลับรายการ (ขาดทุน) จากการด้อยค่าสินทรัพย์*                | (536)         | (448)        | (406)         | 10%             | 24%         |
| ต้นทุนทางการเงิน                                           | (1,709)       | (1,769)      | (1,577)       | -11%            | -8%         |
| ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้                                      | (4,544)       | (920)        | (3,990)       | <-100%          | -12%        |
| <b>กำไรสำหรับงวด</b>                                       | <b>2,790</b>  | <b>143</b>   | <b>2,667</b>  | <b>&gt;100%</b> | <b>-4%</b>  |
| กำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่                               | 2,437         | 17           | 2,115         | >100%           | -13%        |
| กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)                               | 1.68          | (0.01)       | 1.54          |                 |             |
| กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ (ที่ไม่รวมรายการพิเศษ)        | 3,566         | 1,799        | 1,750         | -3%             | -51%        |
|                                                            |               |              |               |                 |             |
| รายการพิเศษ (ก่อนหักภาษี)                                  | (1,758)       | (3,116)      | 500           | >100%           | >100%       |
| โดยมีรายการหลักดังนี้                                      |               |              |               |                 |             |
| Inventory Gain (loss) (รวมกลับรายการ/ขาดทุนจากการปรับ NRV) | (416)         | (2,629)      | (297)         | 89%             | 29%         |
| กำไร (ขาดทุน) จากตราสารอนุพันธ์ที่ยังไม่เกิดขึ้น           | (565)         | (1,375)      | 731           | >100%           | >100%       |
| กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน                           | 84            | (115)        | 466           | >100%           | >100%       |
| กลับรายการ (ขาดทุน) จากการด้อยค่าสินทรัพย์*                | (536)         | (448)        | (406)         | 9%              | 24%         |
| - ตามสัดส่วนการถือหุ้นหลังหักภาษี*                         | (366)         | (282)        | (185)         | 34%             | 49%         |
| กลับรายการ (ขาดทุน) จากการด้อยค่า TFRS9                    | (67)          | 574          | 18            | -97%            | >100%       |
| รายการอื่นๆ                                                | (257)         | 878          | (13)          | <-100%          | 95%         |

### ผลการดำเนินงาน Q1/2568 เทียบกับ Q4/2567

**รายได้จากการขายและการให้บริการรวม** 134,647 ล้านบาท ลดลง 5% โดยส่วนใหญ่มาจากรายได้ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจโรงกลั่นและธุรกิจการตลาดเป็นหลัก สืบเนื่องจากราคาขายเฉลี่ยต่อหน่วยปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของน้ำมันสำเร็จรูป และปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันที่ปรับลดลง ตามความต้องการใช้ที่ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าที่เป็นฤดูกาลท่องเที่ยว

**Accounting EBITDA** 12,666 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 77% ส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของกลุ่มธุรกิจโรงกลั่น จากการรับรู้กำไรจากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า เนื่องจาก Crack Spread มีแนวโน้มปรับตัวลดลง อีกทั้งกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและธุรกิจการตลาดมีการรับรู้ Inventory Loss ที่ลดลงจากไตรมาสก่อน ส่งผลให้ค่าการกลั่นรวม และค่าการตลาดสุทธิปรับตัวเพิ่มขึ้น ประกอบกับมีค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลง และธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติที่มีปริมาณการจำหน่ายใน Q1/2568 ที่เพิ่มขึ้นมากกว่ากำลังผลิตตามสัญญา (Overlift) ของแหล่งผลิต Brage, Ivar Aasen และ Draugen

## งบกำไรขาดทุน

### รายการพิเศษ ได้แก่

- **Inventory Loss (รวมกลับรายการ/ขาดทุนจากการปรับ NRV)** ของทั้งกลุ่มบริษัทบางจากรวม 297 ล้านบาท โดยถึงแม้ว่าใน Q1/2568ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกมีทิศทางปรับตัวที่เพิ่มขึ้น แต่เป็นการปรับเพิ่มขึ้นแรงในเดือน ม.ค. 2568 และทยอยอ่อนตัวลงในเดือน ก.พ. - มี.ค. 2568 อีกทั้งต้นทุนน้ำมันดิบที่เข้ากลั่นยังคงมีผลกระทบจากราคาที่ซื้อสูงในไตรมาสก่อน ส่งผลให้มีการรับรู้ Inventory Loss
- **กำไรจากตราสารอนุพันธ์ที่ยังไม่เกิดขึ้น** 731 ล้านบาท โดยหลักมาจากการรับรู้ผลกำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมจากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ล่วงหน้าตามมาตรฐานบัญชี
- **กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน** 466 ล้านบาท โดยหลักมาจากกลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติที่มีหนี้สินในสกุลดอลลาร์สหรัฐ รับรู้ผลกำไรจากการแข็งค่าของค่าเงินโครนนอร์เวย์เทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ประกอบกับค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ส่งผลให้กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมันมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเช่นกัน
- **ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์** ในกลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ ซึ่งบริษัทฯ รับรู้ผลขาดทุนดังกล่าวตามสัดส่วนการถือหุ้นจากแหล่งผลิต Statfjord, Ivar Aasen, Gjoa และ Nova ประมาณ 185 ล้านบาท

**ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้** 3,990 ล้านบาท โดยหลักเกิดมาจากผลดำเนินงานที่เติบโตขึ้นของธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ ประกอบกับรายการด้อยค่าของแหล่งผลิต Statfjord, Ivar Aasen, Gjoa และ Nova ที่ไม่สามารถหักกับค่าใช้จ่ายทางภาษีอากรได้ โดยใน Q1/2568 อัตราภาษีที่แท้จริงอยู่ที่ 60%

**กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่** 2,115 ล้านบาท คิดเป็นกำไรต่อหุ้น 1.54 บาท

**กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ (ที่ไม่รวมรายการพิเศษ)** 1,750 ล้านบาท ลดลง 3%

### ผลการดำเนินงาน Q1/2568 เทียบกับ Q1/2567

**รายได้จากการขายและการให้บริการรวม** 134,647 ล้านบาท ลดลง 1% โดยส่วนใหญ่มาจากรายได้ที่ลดลงจากธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติที่มีปริมาณการผลิตและปริมาณการจำหน่ายปรับลดลง สาเหตุหลักมาจากการจำหน่ายสัดส่วนการลงทุนในแหล่งปิโตรเลียม Yme และการลดลงตามธรรมชาติของปริมาณการผลิต

**Accounting EBITDA** 12,666 ล้านบาท ลดลง 17% ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน ที่มีค่าการกลั่นพื้นฐานปรับลดลงจากโรงกลั่นพระโขนงและศรีราชา เนื่องจาก Crack Spread ของผลิตภัณฑ์หลักที่ลดลงตามภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว รวมถึงกลุ่มธุรกิจการตลาดเผชิญสถานการณ์การแข่งขันด้านราคาในตลาดอุตสาหกรรมที่สูงขึ้นเมื่อเทียบกับ Q1/2567 ส่งผลให้ค่าการตลาดสุทธิอ่อนตัวลง รวมถึงธุรกิจไฟฟ้าพลังงานสะอาดที่มีปริมาณผลิตไฟฟ้าลดลง โดยหลักจากการสิ้นสุดการรับรู้รายได้จากโครงการในประเทศญี่ปุ่น ประกอบกับธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติมีปริมาณการผลิตและปริมาณการจำหน่ายปรับลดลง

**ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้** 3,990 ล้านบาท ลดลง 12% โดยหลักเกิดจากผลดำเนินงานที่เติบโตขึ้นของธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ ประกอบกับรายการด้อยค่าของแหล่งผลิต Statfjord, Ivar Aasen, Gjoa และ Nova ที่ไม่สามารถหักเป็นค่าใช้จ่ายทางภาษีอากรได้

**กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่** 2,115 ล้านบาท ลดลง 13% คิดเป็นกำไรต่อหุ้นลดลงจาก 1.68 บาท เป็น 1.54 บาท

**กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ (ที่ไม่รวมรายการพิเศษ)** 1,750 ล้านบาท ลดลง 51% โดยหลักมาจากค่าการกลั่นพื้นฐานที่ปรับลดลงจากโรงกลั่นพระโขนงและศรีราชา เนื่องจาก Crack Spread ของผลิตภัณฑ์หลักที่อ่อนตัว

## งบแสดงฐานะทางการเงิน งบกระแสเงินสด และอัตราส่วนทางการเงิน

ณ วันที่ 31 มี.ค. 68 กลุ่มบริษัทบางจากมีสินทรัพย์รวม 319,392 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,850 ล้านบาท จาก ณ สิ้นปี 2567 สาเหตุหลักมาจากมูลค่าสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันเฉลี่ยที่ปรับตัวสูงขึ้นและปริมาณสินค้าคงคลังที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย ในส่วนของหนี้สินรวมปรับเพิ่มขึ้น 1,234 ล้านบาท อยู่ที่ 231,302 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีการออกหุ้นกู้เพิ่มเติมในเดือนม.ค 2568 ซึ่งโดยหลักนำไปชำระคืนเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน อีกทั้งมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 88,090 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,616 ล้านบาท จาก ณ สิ้นปี 2567 โดยหลักมาจากมีกำไรสำหรับงวด 2,115 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น 44.40 บาท

กลุ่มบริษัทบางจากมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 27,613 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 1,013 ล้านบาท โดยหลักเกิดจากกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการลงทุนและจัดหาเงินใช้ไปมากกว่ากระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน โดยอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในระดับที่ยังแข็งแกร่งที่ 1.12 เท่า และมีอันดับเครดิตองค์กรและตราสารหนี้ของบริษัทที่ระดับ “A+” และแนวโน้มอันดับเครดิต “คงที่” หรือ “Stable” จากทริสเรตติ้ง

### งบแสดงฐานะการเงิน

| (หน่วย : ล้านบาท)                                     | 2567           | %ต่อสินทรัพย์รวม | 3M/2568        | %ต่อสินทรัพย์รวม | %เปลี่ยนแปลง |
|-------------------------------------------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|--------------|
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด                        | 28,626         | 9%               | 27,613         | 9%               | -4%          |
| สินค้าคงเหลือ                                         | 41,210         | 13%              | 46,869         | 15%              | 14%          |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น                                | 35,395         | 11%              | 33,978         | 11%              | -4%          |
| ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์                               | 115,748        | 37%              | 116,608        | 36%              | 1%           |
| เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า                    | 31,568         | 10%              | 30,396         | 10%              | -4%          |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น                             | 63,995         | 20%              | 63,928         | 20%              | 0%           |
| <b>รวมสินทรัพย์</b>                                   | <b>316,542</b> |                  | <b>319,392</b> |                  |              |
| เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น                | 34,252         | 11%              | 34,795         | 11%              | 2%           |
| เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ (รวมถึงถึงกำหนดชำระ 1 ปี) | 112,480        | 36%              | 113,833        | 36%              | 1%           |
| ประมาณการหนี้สินสำหรับต้นทุนในการรื้อถอน              | 28,027         | 9%               | 29,628         | 9%               | 6%           |
| หนี้สินอื่น                                           | 55,309         | 17%              | 53,046         | 17%              | -4%          |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น                                     | 86,474         | 27%              | 88,090         | 28%              | 2%           |
| <b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                 | <b>316,542</b> |                  | <b>319,392</b> |                  |              |

### งบกระแสเงินสด

| (หน่วย : ล้านบาท)                                                       | 2567            | 3M/2568        |
|-------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด (1 มกราคม)                   | 36,754          | 28,626         |
| กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้                                           | 4,040           | 2,667          |
| ปรับปรุงค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจากกำไรจากการดำเนินงาน             | 20,056          | 4,539          |
| ปรับปรุงรายการอื่น                                                      | 2,649           | 3,612          |
| การเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน                              | 5,371           | (6,440)        |
| <b>เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน</b>                      | <b>32,116</b>   | <b>4,378</b>   |
| <b>เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมการลงทุน</b>                       | <b>(20,193)</b> | <b>(3,819)</b> |
| <b>เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน</b>                      | <b>(18,404)</b> | <b>(2,285)</b> |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ                    | (6,481)         | (1,726)        |
| กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด       | (1,647)         | 713            |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด (สุทธิจากเงินเบิกเกินบัญชี) ณ วันสิ้นงวด | 28,626          | 27,613         |

## งบแสดงฐานะทางการเงิน งบกระแสเงินสด และอัตราส่วนทางการเงิน

### อัตราส่วนทางการเงิน

|                                                                              | Q1/2567 | Q4/2567 | Q1/2568 |
|------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|
| <b>อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (%)</b>                                    |         |         |         |
| อัตราส่วนกำไรขั้นต้น ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (Gross Profit Margin) | 9.37%   | 4.40%   | 6.90%   |
| อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (EBITDA Margin)           | 11.97%  | 4.87%   | 9.44%   |
| อัตราส่วนกำไรสุทธิ ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (Net Profit Margin)     | 2.18%   | 0.10%   | 1.99%   |
| อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)                                      | 18.39%  | 3.31%   | 2.73%   |
| <b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (%)</b>                            |         |         |         |
| อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)                                          | 9.02%   | 8.48%   | 8.05%   |

|                                                                                | 31 มี.ค. 67 | 31 ธ.ค. 67 | 31 มี.ค. 68 |
|--------------------------------------------------------------------------------|-------------|------------|-------------|
| <b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)</b>                                               |             |            |             |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio)                                             | 1.38        | 1.30       | 1.29        |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio)                                       | 0.70        | 0.77       | 0.70        |
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (AR Turnover)                                  | 23.99       | 26.34      | 29.73       |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Collection Period) (วัน)                               | 15          | 14         | 12          |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (AP Turnover)                                 | 16.28       | 25.97      | 20.08       |
| ระยะเวลาชำระหนี้ (Payment Period) (วัน)                                        | 22          | 14         | 18          |
| <b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (เท่า)</b>                               |             |            |             |
| อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net IBD to Equity) | 0.91        | 1.14       | 1.12        |

## แนวโน้มเศรษฐกิจและสถานการณ์ราคาน้ำมันใน Q2/2568

### แนวโน้มสถานการณ์เศรษฐกิจ

กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ได้ปรับลดคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจโลกในปี 2568 ลงเหลือ 2.8% จากระดับ 3.3% ที่เคยคาดการณ์ไว้ในเดือน ม.ค. นับเป็นการเติบโตในอัตราที่ต่ำที่สุดนับตั้งแต่ปี 2563 โดยเศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มชะลอตัวลงอย่างมากในปีนี้และปีหน้า อีกทั้งยังมีความเสี่ยงจากนโยบาย Reciprocal Tariff ของสหรัฐฯ ที่ประกาศเมื่อวันที่ 2 เม.ย. 68 ซึ่งครอบคลุมการขึ้นภาษีกับเกือบทุกประเทศคู่ค้าหลัก แม้ขณะนี้มาตรการดังกล่าวจะถูกระงับชั่วคราวเป็นเวลา 90 วัน แต่ IMF เชื่อว่าจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะในบริบทที่ความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และประเทศต่างๆ ยังคงทวีความรุนแรง นอกจากนี้การชะลอตัวของอุปสงค์ภายในประเทศ ยังเป็นอีกหนึ่งปัจจัยลบสำคัญที่ฉุดรั้งการเติบโตทางเศรษฐกิจ

เศรษฐกิจไทยใน Q2/2568 คาดว่าจะเติบโตลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2567 เนื่องจากการส่งออกได้รับผลกระทบจากหลายปัจจัย ทั้งสงครามการค้ารอบใหม่ที่ส่งผลการส่งออกไปยังสหรัฐฯ และการแข่งขันที่สูงขึ้นจากสินค้าจีนที่ไหลเข้ามาในภูมิภาค ตลอดจนการบริโภคภาคเอกชนที่คาดว่าจะขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง เนื่องจากหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง ส่งผลให้กำลังซื้อลดลง นอกจากนี้ภาคการท่องเที่ยวมีแนวโน้มชะลอตัวลงจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน การแข่งขันระหว่างประเทศในการดึงดูดนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น ส่วนอัตราเงินเฟ้อคาดว่าจะอยู่ในระดับต่ำที่ 0.8-1.2% และหากสหรัฐฯ บังคับใช้นโยบาย Reciprocal Tariff ของสหรัฐฯ อาจจะทำให้ GDP ของไทยปี 2568 ลดลงจาก 2.5% เหลือเพียง 2.0% หรือต่ำกว่า อีกทั้งมีความเป็นไปได้สูงที่ธนาคารแห่งประเทศไทยจะปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลงสู่ระดับ 1.5% ในปีนี้

### แนวโน้มสถานการณ์ราคาน้ำมัน

จากการประเมินคาดว่าราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยดูไบใน Q2/2568 จะปรับลดลง โดยจะเคลื่อนไหวอยู่ที่ระดับ US\$60-70/BBL เนื่องจากราคาน้ำมันดิบได้รับแรงกดดันจากอุปสงค์ที่ชะลอตัวจากเศรษฐกิจโลกที่เผชิญกับความไม่แน่นอนของนโยบาย Reciprocal Tariff ของสหรัฐฯ และความกังวลต่อสงครามการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ ซึ่งจะกระทบต่อการค้าโลกและจะส่งผลให้อุปสงค์น้ำมันปรับลดลง ขณะที่อุปทานน้ำมันมีแนวโน้มผันผวนตามแผนการผลิตของกลุ่ม OPEC+ ที่เริ่มเพิ่มการผลิตตั้งแต่เดือนเม.ย. 2568 ทำให้มีความเสี่ยงที่จะเกิดภาวะอุปทานน้ำมันล้นตลาดมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันมีแนวโน้มที่จะผันผวนจากความไม่แน่นอนจากความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์โลก และการใช้มาตรการคว่ำบาตรต่อประเทศต่างๆ ของสหรัฐฯ

ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเตหะรานกับดูไบ (DTD-DB) ใน Q2/2568 คาดว่าจะอยู่ที่ระดับ US\$0.2-0.5/BBL โดยราคาน้ำมันดิบดูไบได้รับแรงกดดันจากอุปทานที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากกลุ่ม OPEC+ ตามแผนการปรับเพิ่มกำลังการผลิต ขณะที่ความต้องการน้ำมันดิบชะลอตัวจากการซ่อมบำรุงตามฤดูกาลของโรงกลั่นในภูมิภาคเอเชีย

คาดว่าใน Q2/2568 ค่าการกลั่นของโรงกลั่นประเภท Cracking ลิงคโพรมีแนวโน้มทรงตัวถึงลดลงเล็กน้อย เมื่อเทียบกับ Q1/2568 โดยค่าการกลั่นจะได้รับแรงกดดันจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก อันเนื่องมาจากมาตรการภาษีศุลกากรของสหรัฐฯ ส่งผลให้อุปสงค์น้ำมันในภาพรวมลดลง ท่ามกลางอุปทานน้ำมันสำเร็จรูปในภูมิภาคเอเชียที่อยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตาม ค่าการกลั่นมีปัจจัยหนุนจากการซ่อมบำรุงของโรงกลั่นในภูมิภาคเอเชียในช่วงครึ่งแรกของไตรมาส ซึ่งส่งผลให้อุปทานเพิ่มขึ้นอย่างจำกัด รวมถึงอุปสงค์น้ำมันเบนซินมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นตามฤดูกาลเมื่อเข้าสู่ช่วงฤดูร้อน

## ภาคผนวก

### กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน

| ผลการดำเนินงานของธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน    | Q1/2567 | Q4/2567 | Q1/2568 | QoQ    | YoY    |
|---------------------------------------------------|---------|---------|---------|--------|--------|
| รายได้ (ล้านบาท)                                  | 109,575 | 119,277 | 110,098 | -8%    | 0.5%   |
| EBITDA (ล้านบาท)                                  | 4,404   | 173     | 3,139   | >100%  | -29%   |
| - ภายใต้การดำเนินงานของบางจาก <sup>1/</sup>       | 2,685   | 346     | 2,743   | >100%  | 2%     |
| - ภายใต้การดำเนินงานของ BSR <sup>1/</sup>         | 1,531   | (298)   | 641     | >100%  | -58%   |
| <b>ภาพรวมธุรกิจโรงกลั่น</b>                       |         |         |         |        |        |
| กำลังการผลิตเฉลี่ย (KBD)                          | 271.7   | 271.8   | 268.4   | -1%    | -1%    |
| อัตรากำลังการผลิต (%)                             | 92%     | 92%     | 91%     | -1%    | -1%    |
| ค่าการกลั่นพื้นฐานกลุ่มบริษัทบางจาก (US\$/BBL)    | 6.08    | 4.80    | 3.98    | (0.82) | (2.10) |
| - Oil Hedging (US\$/BBL)                          | 0.46    | (0.40)  | 0.96    | 1.36   | 0.50   |
| - Inventory Gain/ (Loss) <sup>2/</sup> (US\$/BBL) | (0.42)  | (2.64)  | (0.34)  | 2.31   | 0.08   |
| ค่าการกลั่นรวมกลุ่มบริษัทบางจาก (US\$/BBL)        | 6.12    | 1.75    | 4.60    | 2.85   | (1.52) |
| อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย (THB/USD)                   | 35.82   | 34.16   | 34.12   | (0.04) | (1.70) |
| <b>โรงกลั่นพระโขนง</b>                            |         |         |         |        |        |
| กำลังการผลิตเฉลี่ย (KBD)                          | 121.4   | 122.2   | 120.0   | -2%    | -1%    |
| อัตรากำลังการผลิต (%)                             | 101%    | 102%    | 100%    | -2%    | -1%    |
| ค่าการกลั่นพื้นฐาน (US\$/BBL)                     | 7.39    | 5.05    | 5.31    | 0.26   | (2.08) |
| - Oil Hedging (US\$/BBL)                          | 0.74    | (0.31)  | 1.14    | 1.45   | 0.40   |
| - Inventory Gain/ (Loss) <sup>2/</sup> (US\$/BBL) | (0.84)  | (2.74)  | 0.49    | 3.23   | 1.33   |
| ค่าการกลั่นรวม (US\$/BBL)                         | 7.29    | 2.00    | 6.94    | 4.94   | (0.35) |
| <b>โรงกลั่นศรีราชา<sup>3/</sup></b>               |         |         |         |        |        |
| กำลังการผลิตเฉลี่ย (KBD)                          | 150.3   | 149.5   | 148.5   | -1%    | -1%    |
| อัตรากำลังการผลิต (%)                             | 86%     | 86%     | 85%     | -1%    | -1%    |
| ค่าการกลั่นพื้นฐาน (US\$/BBL)                     | 5.03    | 4.59    | 2.91    | (1.68) | (2.12) |
| - Oil Hedging (US\$/BBL)                          | 0.23    | (0.48)  | 0.81    | 1.29   | 0.58   |
| - Inventory Gain/ (Loss) <sup>2/</sup> (US\$/BBL) | (0.08)  | (2.57)  | (1.01)  | 1.56   | (0.92) |
| ค่าการกลั่นรวม (US\$/BBL)                         | 5.17    | 1.54    | 2.72    | 1.17   | (2.45) |
| <b>สัดส่วนผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม (%)</b>             |         |         |         |        |        |
| <b>ภาพรวมธุรกิจโรงกลั่น</b>                       |         |         |         |        |        |
| ก๊าซ LPG                                          | 4%      | 5%      | 5%      | -0.2%  | 1%     |
| แก๊สเหลว                                          | 1%      | 2%      | 2%      | -0.5%  | 1%     |
| น้ำมันเบนซิน                                      | 27%     | 26%     | 26%     | 0%     | -1%    |
| น้ำมันเครื่องบิน                                  | 10%     | 10%     | 11%     | 1%     | 1%     |
| น้ำมันดีเซล                                       | 43%     | 43%     | 43%     | -0.2%  | -0.4%  |
| น้ำมันที่ไม่ได้ใช้ในการขนส่ง                      | 0%      | 0%      | 0%      | 0%     | 0%     |
| Unconverted Oil (UO)                              | 4%      | 4%      | 3%      | -1%    | -1%    |
| น้ำมันเตา                                         | 9%      | 9%      | 9%      | 0%     | 0%     |
| ยางมะตอย                                          | 1%      | 1%      | 1%      | 0%     | 0%     |
| <b>โรงกลั่นพระโขนง</b>                            |         |         |         |        |        |
| ก๊าซ LPG                                          | 2%      | 3%      | 3%      | 0%     | 1%     |
| น้ำมันเบนซิน                                      | 22%     | 22%     | 22%     | -1%    | 0%     |
| น้ำมันเครื่องบิน                                  | 14%     | 13%     | 14%     | 1%     | 0.2%   |
| น้ำมันดีเซล                                       | 47%     | 46%     | 47%     | 0%     | 0%     |
| น้ำมันที่ไม่ได้ใช้ในการขนส่ง                      | 0.1%    | 0.1%    | 0.1%    | 0.0%   | 0.0%   |
| Unconverted Oil (UO)                              | 8%      | 9%      | 8%      | -2%    | -1%    |
| น้ำมันเตา                                         | 7%      | 7%      | 8%      | 1%     | 1%     |

## ภาคผนวก

| สัดส่วนผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม (%)                                        | Q1/2567 | Q4/2567 | Q1/2568 | QoQ   | YoY  |
|-----------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|-------|------|
| โรงกลั่นศรีราชา                                                       |         |         |         |       |      |
| ก๊าซ LPG                                                              | 6%      | 6%      | 6%      | -0.3% | 1%   |
| แนฟทา                                                                 | 1%      | 4%      | 3%      | -0.9% | 2%   |
| น้ำมันเบนซิน                                                          | 30%     | 30%     | 29%     | -0.9% | -1%  |
| น้ำมันเครื่องบิน                                                      | 7%      | 7%      | 8%      | 1.3%  | 1%   |
| น้ำมันดีเซล                                                           | 40%     | 40%     | 40%     | -0.5% | -1%  |
| น้ำมันเตา                                                             | 10%     | 10%     | 9%      | -0.9% | -1%  |
| ยางมะตอย                                                              | 2%      | 2%      | 2%      | 0.3%  | 1%   |
| ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันรวมของบริษัทฯ <sup>3/</sup> (ล้านลิตร) |         |         |         |       |      |
| ธุรกิจการตลาด                                                         | 3,540   | 3,567   | 3,498   | -2%   | -1%  |
| บริษัทน้ำมันมาตรา 7                                                   | 371     | 479     | 323     | -33%  | -13% |
| ส่งออก                                                                | 448     | 413     | 403     | -2%   | -10% |
| ปริมาณการจำหน่ายรวม                                                   | 4,358   | 4,460   | 4,224   | -5%   | -3%  |

หมายเหตุ: 1/ EBITDA รายการธุรกิจก่อนหักการระงับหักกัน

2/ ตัวเลข Inventory Gain/(Loss) ที่แสดงในตารางรวม(กลับรายการ) ขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือ (NRV)

3/ ปริมาณการจำหน่ายไม่รวมการแลกเปลี่ยนน้ำมันกับบริษัทน้ำมันมาตรา 7 และการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันดิบ

## กลุ่มธุรกิจการตลาด

| ผลการดำเนินงานของธุรกิจการตลาด               | Q1/2567 | Q4/2567 | Q1/2568 | QoQ   | YoY  |
|----------------------------------------------|---------|---------|---------|-------|------|
| รายได้ (ล้านบาท)                             | 100,385 | 98,078  | 96,159  | -2%   | -4%  |
| EBITDA (ล้านบาท)                             | 1,899   | 806     | 1,841   | >100% | -3%  |
| - ภายใต้การดำเนินงานของบางจาก <sup>1/</sup>  | 1,210   | 364     | 1,070   | >100% | -12% |
| - ภายใต้การดำเนินงานของ BSRC <sup>1/</sup>   | 459     | 508     | 681     | 34%   | 48%  |
| ค่าการตลาด (บาท/ลิตร)                        |         |         |         |       |      |
| ค่าการตลาดของกลุ่มบริษัทบางจาก               | 0.89    | 0.87    | 0.83    | -5%   | -7%  |
| - ภายใต้การดำเนินงานของบางจาก                | 0.92    | 0.78    | 0.75    | -5%   | -20% |
| - ภายใต้การดำเนินงานของ BSRC                 | 0.84    | 1.00    | 0.97    | -3%   | 16%  |
| ค่าการตลาดสุทธิ <sup>2/</sup> (บาท/ลิตร)     |         |         |         |       |      |
| ค่าการตลาดสุทธิของกลุ่มบริษัทบางจาก          | 0.87    | 0.77    | 0.83    | 7%    | -5%  |
| - ภายใต้การดำเนินงานของบางจาก                | 0.90    | 0.67    | 0.75    | 12%   | -16% |
| - ภายใต้การดำเนินงานของ BSRC                 | 0.84    | 0.92    | 0.95    | 3%    | 13%  |
| ปริมาณการจำหน่าย (ล้านลิตร)                  |         |         |         |       |      |
| ปริมาณการจำหน่ายของกลุ่มบริษัทบางจาก         | 3,540   | 3,567   | 3,498   | -2%   | -1%  |
| - ค้าปลีก                                    | 2,156   | 2,094   | 2,103   | 0.4%  | -2%  |
| - อุตสาหกรรม                                 | 1,384   | 1,473   | 1,395   | -5%   | 1%   |
| ปริมาณการจำหน่าย ภายใต้การดำเนินงานของบางจาก | 1,899   | 2,146   | 2,228   | 4%    | 17%  |
| - ค้าปลีก                                    | 1,269   | 1,246   | 1,247   | 0%    | -2%  |
| - อุตสาหกรรม                                 | 630     | 900     | 981     | 9%    | 56%  |
| ปริมาณการจำหน่าย ภายใต้การดำเนินงานของ BSRC  | 1,653   | 1,433   | 1,279   | -11%  | -23% |
| - ค้าปลีก                                    | 887     | 848     | 857     | 1%    | -3%  |
| - อุตสาหกรรม                                 | 766     | 585     | 422     | -28%  | -45% |

## ภาคผนวก

| ปริมาณการจำหน่ายจำแนกตามผลิตภัณฑ์เฉพาะธุรกิจการตลาด (ล้านลิตร) | Q1/2567 | Q4/2567 | Q1/2568 | QoQ  | YoY  |
|----------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|------|------|
| <b>ปริมาณการจำหน่ายของกลุ่มบริษัทบางจาก</b>                    |         |         |         |      |      |
| ก๊าซปิโตรเลียมเหลว                                             | 145     | 183     | 165     | -10% | 14%  |
| แก๊สโซลีน                                                      | 931     | 958     | 895     | -7%  | -4%  |
| น้ำมันเครื่องบิน                                               | 381     | 380     | 405     | 6%   | 6%   |
| น้ำมันดีเซล                                                    | 1,895   | 1,824   | 1,808   | -1%  | -5%  |
| น้ำมันเตา และอื่นๆ                                             | 188     | 222     | 225     | 1%   | 19%  |
| <b>ปริมาณการจำหน่าย ภายใต้การดำเนินงานของบางจาก</b>            |         |         |         |      |      |
| ก๊าซปิโตรเลียมเหลว                                             | 111     | 164     | 146     | -11% | 31%  |
| แก๊สโซลีน                                                      | 476     | 508     | 466     | -8%  | -2%  |
| น้ำมันเครื่องบิน                                               | 250     | 258     | 397     | 54%  | 59%  |
| น้ำมันดีเซล                                                    | 1,009   | 1,150   | 1,147   | 0%   | 14%  |
| น้ำมันเตา และอื่นๆ                                             | 53      | 65      | 71      | 9%   | 36%  |
| <b>ปริมาณการจำหน่าย ภายใต้การดำเนินงานของ BSRC</b>             |         |         |         |      |      |
| ก๊าซปิโตรเลียมเหลว                                             | 34      | 18      | 19      | 4%   | -43% |
| แก๊สโซลีน                                                      | 461     | 454     | 433     | -5%  | -6%  |
| น้ำมันเครื่องบิน                                               | 132     | 122     | 8       | -94% | -94% |
| น้ำมันดีเซล                                                    | 891     | 680     | 666     | -2%  | -25% |
| น้ำมันเตา และอื่นๆ                                             | 135     | 157     | 154     | -2%  | 14%  |
| <b>หน่วย: จำนวนสาขา</b>                                        |         |         |         |      |      |
| สถานีบริการน้ำมัน                                              | 2,217   | 2,163   | 2,161   | (2)  | (56) |
| - ภายใต้การดำเนินการของบางจาก                                  | 1,388   | 1,411   | 1,408   | (3)  | 20   |
| - ภายใต้การดำเนินการของ BSRC                                   | 829     | 752     | 753     | 1    | (76) |
| สถานีอัดประจุไฟฟ้า (EV Chargers)                               | 299     | 365     | 419     | 54   | 120  |
| ร้านกาแฟ Inthanin                                              | 1,003   | 1,028   | 1,035   | 7    | 32   |

หมายเหตุ: 1/ EBITDA รายการธุรกิจก่อนหักรายการระหว่างกัน

2/ ค่าการตลาดสุทธิ รวม Inventory Gain/(Loss) และ NRV

## การคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน

### อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร

- อัตราส่วนกำไรขั้นต้น ต่อรายได้จากการขาย และการให้บริการ (%) (Gross Profit Margin) = กำไรขั้นต้น / รายได้จากการขายและการให้บริการ
- อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขาย และการให้บริการ (%) (EBITDA Margin) = EBITDA / รายได้จากการขายและการให้บริการ
- อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้จากการขาย และการให้บริการ (%) (Net Profit Margin) = กำไร (ขาดทุน) สุทธิ / รายได้จากการขายและการให้บริการ
- อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%) (ROE) = กำไร (ขาดทุน) ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ / รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ (เฉลี่ย)

### อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

- อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%) (ROA) = กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ / รวมสินทรัพย์ (เฉลี่ย)

### อัตราส่วนสภาพคล่อง

- อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า) (Current Ratio) = สินทรัพย์หมุนเวียน / หนี้สินหมุนเวียน
- อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า) (Quick Ratio) = (เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด + เงินลงทุนระยะสั้น + ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น) / หนี้สินหมุนเวียน
- อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า) (AR Turnover) = รายได้จากการขายและการให้บริการ / ลูกหนี้การค้าก่อนหนี้สงสัยจะสูญ (เฉลี่ย)

## ภาคผนวก

- ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน) (Collection Period) = 365 / อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า
- อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า) (AP Turnover) = ต้นทุนขายและการให้บริการ / เจ้าหนี้การค้า (เฉลี่ย)
- ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน) (Payment Period) = 365 / อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า

### อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (เท่า)

- อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = (หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย - เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด - เงินลงทุนระยะสั้น) / ส่วนของผู้ถือหุ้น

### หมายเหตุ:

- 1/ รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ (เฉลี่ย) คำนวณโดยใช้สูตรดังนี้
  - รายปี คำนวณโดย (ยอดสิ้นสุดงวดปีก่อนหน้า + ยอดสิ้นสุดงวดปีปัจจุบัน) / 2
  - รายไตรมาส คำนวณโดย (ยอดสิ้นสุดไตรมาสปีก่อนหน้า + ยอดสิ้นสุดไตรมาสในปีปัจจุบัน) / 2
- 2/ รวมสินทรัพย์ (เฉลี่ย) คำนวณโดยใช้สูตรดังนี้
  - รายปี คำนวณโดย (ยอดสิ้นสุดงวดปีก่อนหน้า + ยอดสิ้นสุดงวดปีปัจจุบัน) / 2
  - รายไตรมาส คำนวณโดย (ยอดสิ้นสุดไตรมาสปีก่อนหน้า + ยอดสิ้นสุดไตรมาสในปีปัจจุบัน) / 2
- 3/ การคำนวณอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ข้อมูลตัวเลขคือ กำไร (ขาดทุน) ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ จะต้องถูกปรับเป็นตัวเลขเต็มปี (Annualized)
- 4/ การคำนวณอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ข้อมูลตัวเลขคือ กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ จะต้องถูกปรับเป็นตัวเลขเต็มปี (Annualized)
- 5/ ลูกหนี้การค้าก่อนหนี้สงสัยจะสูญ (เฉลี่ย) คำนวณโดยใช้สูตรดังนี้
  - รายปี คำนวณโดย (ยอดสิ้นสุดงวดปีก่อนหน้า + ยอดสิ้นสุดงวดปีปัจจุบัน) / 2
  - รายไตรมาส คำนวณโดย (ยอดสิ้นสุดไตรมาสปีก่อนหน้า + ยอดสิ้นสุดไตรมาสในปีปัจจุบัน) / 2
- 6/ เจ้าหนี้การค้า (เฉลี่ย) คำนวณโดยใช้สูตรดังนี้
  - รายปี คำนวณโดย (ยอดสิ้นสุดงวดปีก่อนหน้า + ยอดสิ้นสุดงวดปีปัจจุบัน) / 2
  - รายไตรมาส คำนวณโดย (ยอดสิ้นสุดไตรมาสปีก่อนหน้า + ยอดสิ้นสุดไตรมาสในปีปัจจุบัน) / 2
- 7/ หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย คำนวณโดย (เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน + เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน (รวมที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี) + หนี้กู้ (รวมที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี))