

บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สำหรับผลการดำเนินงานไตรมาส 2
สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2568



สารบัญ

- 01** บทสรุปผู้บริหาร
- 04** เหตุการณ์สำคัญใน Q2/2568 ถึงปัจจุบัน
- 06** สถานการณ์ราคาน้ำมัน
- 07** ผลการดำเนินงานรายกลุ่มธุรกิจ
 -  07 กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน
 -  10 กลุ่มธุรกิจการตลาด
 -  12 กลุ่มธุรกิจไฟฟ้าพลังงานสะอาด
 -  15 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ
 -  17 กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ
- 19** งบกำไรขาดทุน
- 22** งบแสดงฐานะการเงิน งบกระแสเงินสด
และอัตราส่วนทางการเงิน
- 24** แนวโน้มเศรษฐกิจและสถานการณ์
ราคาน้ำมันใน Q3/2568

บทสรุปผู้บริหาร

ข้อมูลสำคัญทางการเงิน

หน่วย: ล้านบาท	Q2/2567	Q1/2568	Q2/2568	QoQ	YoY	1H/2567	1H/2568	YoY
รายได้จากการขายและให้บริการ ^{1/}	158,057	134,647	125,827	-7%	-20%	293,438	260,474	-11%
Accounting EBITDA	10,764	12,666	3,664	-71%	-66%	26,072	16,331	-37%
กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน	2,165	3,139	(1,740)	<-100%	<-100%	6,570	1,399	-79%
กลุ่มธุรกิจการตลาด	2,078	1,841	1,181	-36%	-43%	3,977	3,022	-24%
กลุ่มธุรกิจไฟฟ้าพลังงานสะอาด	1,013	903	978	8%	-3%	2,424	1,881	-22%
กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ	209	296	85	-71%	-60%	493	380	-23%
กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ	5,670	6,625	3,503	-47%	-38%	13,074	10,128	-23%
รายการตัดบัญชีระหว่างกันและอื่นๆ	(372)	(138)	(342)	<-100%	8%	(466)	(479)	-3%
กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวดส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	1,824	2,115	(2,560)	<-100%	<-100%	4,261	(445)	<-100%
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น (บาท)	1.23	1.54	(1.86)			2.91	(0.32)	
กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ (ไม่รวมรายการพิเศษ)	45	1,750	1,247	-29%	>100%	3,611	2,998	-17%

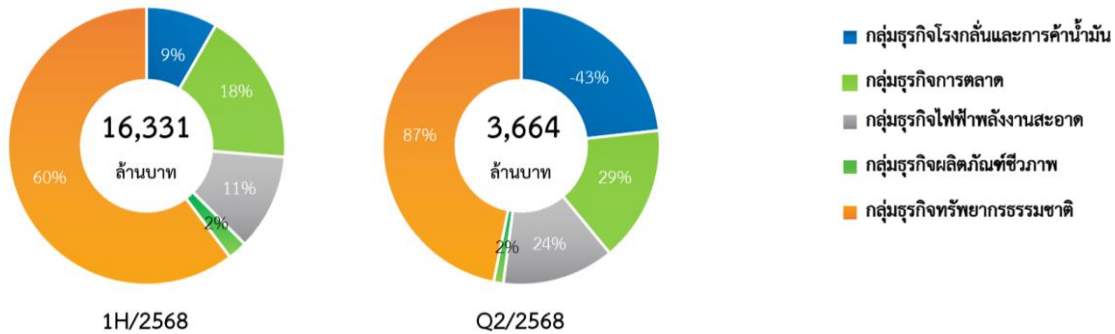
ข้อมูลสำคัญรายกลุ่มธุรกิจ

กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน	Q2/2567	Q1/2568	Q2/2568	QoQ	YoY	1H/2567	1H/2568	YoY
กำลังการผลิตเฉลี่ย (KBD)	230.4	268.4	241.6	-10%	5%	251.0	254.9	2%
อัตรากำลังการผลิต (%)	78%	91%	82%			85%	87%	
ค่าการกลั่นพื้นฐาน (US\$/BBL)	2.62	3.98	4.45	0.46	1.82	4.46	4.20	(0.26)
ค่าการกลั่นรวม (US\$/BBL)	4.27	4.60	(1.52)	(6.12)	(5.79)	5.25	1.73	(3.53)
กลุ่มธุรกิจการตลาด								
ปริมาณการจำหน่ายรวมของกลุ่มบริษัทบางจาก (ล้านลิตร)	3,379	3,498	3,393	-3%	0.4%	6,919	6,891	-0.4%
- ค้าปลีก	2,080	2,103	2,098	-0.3%	1%	4,236	4,201	-0.8%
- อุตสาหกรรม	1,299	1,395	1,295	-7%	-0.3%	2,683	2,690	0.3%
ค่าการตลาดสุทธิของกลุ่มบริษัทบางจาก (บาท/ลิตร)	0.95	0.83	0.73	-12%	-23%	0.91	0.78	-15%
สถานีบริการน้ำมัน	2,214	2,161	2,171	10	(43)	2,214	2,171	(43)
กลุ่มธุรกิจไฟฟ้าพลังงานสะอาด								
ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้า (ล้านกิโลวัตต์-ชั่วโมง)	1,827.0	1,625.3	1,661.9	2%	-9%	3,509.5	3,287.2	-6%
กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ								
ปริมาณการจำหน่ายรวม (ล้านลิตร)	156.6	153.9	129.8	-16%	-17%	302.4	283.7	-6%
- ผลิตภัณฑ์เอทานอล	40.5	66.7	46.5	-30%	15%	65.9	113.2	72%
- ผลิตภัณฑ์ไบโอดีเซล	116.1	87.2	83.3	-4%	-28%	236.5	170.5	-28%
กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ								
ปริมาณการจำหน่าย-สัดส่วนของ OKEA (kboepd)	33.3	39.1	33.0	-16%	-1%	39.9	36.0	-10%
ราคาขายเฉลี่ยน้ำมันและก๊าซธรรมชาติเหลว (US\$/BBL)	79.7	72.8	63.1	-13%	-21%	80.9	67.9	-16%
ราคาขายก๊าซธรรมชาติ (US\$/BBL)	65.7	84.4	71.4	-15%	9%	60.4	77.9	29%

หมายเหตุ: 1/ ปรับปรุงรายการตัดบัญชีระหว่างกันและอื่นๆ สะท้อนถึงรายการระหว่างธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมันและธุรกิจการตลาด

บทสรุปผู้บริหาร

Accounting EBITDA รายการกลุ่มธุรกิจ



สำหรับ 1H/2568 กลุ่มบริษัทบางจาก มีรายได้จากการขายและการให้บริการ 260,474 ล้านบาท (-11% YoY) EBITDA 16,331 ล้านบาท (-37% YoY) และมีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ (ที่ไม่รวมรายการพิเศษ) 2,998 ล้านบาท (-17% YoY) โดยได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากเฉลี่ยที่ US\$84/BBL ใน 1H/2567 เป็น US\$72/BBL ในครึ่งแรกของปีนี้ อันเป็นผลจากอุปสงค์ที่ชะลอตัวตามภาวะเศรษฐกิจและความไม่แน่นอนทางการค้า ตลอดจนความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มอุปทานน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ **กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน** รับรู้ Inventory Loss 3,750 ล้านบาท (รวมการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือ (NRV)) ประกอบกับ Crack Spread ที่อ่อนตัวลงในทุกผลิตภัณฑ์ ส่งผลให้ค่าการกลั่นพื้นฐานอ่อนตัวลงอยู่ที่ US\$4.20/BBL อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเดทเบรนท์ที่มีราคาต่ำกว่าน้ำมันดิบดูไบในช่วง 1H/2568 และต้นทุนน้ำมันดิบของกลุ่มบริษัทฯ ที่ปรับลดลงช่วยชดเชยผลกระทบของ Crack Spread ที่อ่อนตัวลงได้บางส่วน ขณะที่กำลังการผลิตเฉลี่ยอยู่ที่ 254.9 KBD เพิ่มขึ้นเล็กน้อย YoY ด้วยแรงหนุนจากโรงกลั่นพระโขนงที่เดินเครื่องเต็มกำลังการผลิตตลอดช่วงครึ่งปีแรก เนื่องจากไม่มีการปิดซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ตามวาระเช่นเดียวกับ 1H/2567 **กลุ่มธุรกิจการตลาด** มีปริมาณการจำหน่ายน้ำมันตรงตัวท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและสถานการณ์การแข่งขันที่เพิ่มสูงขึ้น โดยกลุ่มบริษัทบางจากยังคงรักษาส่วนแบ่งทางการตลาดไว้ที่ระดับ 29% **กลุ่มธุรกิจไฟฟ้าพลังงานสะอาด** รับรู้ผลการดำเนินงานที่ลดลงเต็มรอบครึ่งปีจากผลกระทบของการสิ้นสุด Adder ของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย และการจำหน่ายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น จำนวน 9 โครงการในเดือนมิ.ย. 67 **กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ** ได้รับแรงกดดันจากปริมาณการจำหน่ายในภาพรวมที่อ่อนตัวลง 6% YoY โดยหลักมาจากผลิตภัณฑ์ไบโอดีเซล (B100) จากการลดสัดส่วนการผสมไบโอดีเซลตามนโยบายภาครัฐ และ**กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ** ได้รับผลกระทบจากราคาขายน้ำมันเฉลี่ยที่ปรับลดลงตามราคาในตลาดโลก และปริมาณการจำหน่ายลดลงจากการรับรู้ผลกระทบเต็มครึ่งปีจากการจำหน่ายแหล่งผลิต Yme เมื่อปลายปี 2567 อย่างไรก็ตาม OKEA ได้ปรับประมาณการผลิตในปี 2568 เพิ่มขึ้นเป็น 30-32 kboepd และปี 2569 เพิ่มขึ้นเป็น 31-35 kboepd จากแหล่งผลิตปิโตรเลียมที่สามารถทำการผลิตได้เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ใน 1H/2568 บริษัทฯ รับรู้ผลขาดทุนส่วนของบริษัทใหญ่ 445 ล้านบาท (<-100% YoY) คิดเป็นขาดทุนต่อหุ้น 0.32 บาท

สำหรับ Q2/2568 กลุ่มบริษัทบางจาก มีรายได้จากการขายและการให้บริการ 125,827 ล้านบาท (-7% QoQ, -20% YoY) EBITDA 3,664 ล้านบาท (-71% QoQ, -66% YoY) และมีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ (ที่ไม่รวมรายการพิเศษ) 1,247 ล้านบาท (-29% QoQ, +>100% YoY) โดย**กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน** ได้รับผลกระทบจากการปรับลดลงของราคาน้ำมันที่ส่งผลให้เกิด Inventory Loss 3,472 ล้านบาท (รวมการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือ (NRV)) อย่างไรก็ตาม ความขัดแย้งระหว่างอิหร่าน-อิสราเอล และปริมาณสต็อกน้ำมันสำเร็จรูปทั่วโลกที่ปรับลดลง หนุนให้ Crack Spread ปรับตัวดีขึ้นในทุกผลิตภัณฑ์ ส่งผลให้ค่าการกลั่นพื้นฐานของกลุ่มบริษัทฯ เพิ่มขึ้นสูงขึ้นอยู่ที่ US\$4.45/BBL อย่างไรก็ตาม Crack Spread ที่เพิ่มขึ้นส่งผลให้เกิดผลขาดทุนจากสัญญา

บทสรุปผู้บริหาร

ซื้อขายส่วนต่างน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า 891 ล้านบาท สำหรับอัตราค่าลังการกลั่นเฉลี่ยใน Q2/2568 ลดลง QoQ จากการชะลอการกลั่น (Slowdown) ของโรงกลั่นศรีราชาเป็นเวลา 28 วัน ในเดือนพ.ค. 68 เพื่อดำเนินการปรับปรุงและเพิ่มประสิทธิภาพหน่วยกลั่นตามแผน แต่เพิ่มขึ้น YoY เนื่องจากใน Q2/2567 โรงกลั่นพระโขนงมีการปิดซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ตามวาระ **กลุ่มธุรกิจการตลาด** มีปริมาณจำหน่ายอ่อนตัวลงเล็กน้อยโดยหลักมาจากกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม ซึ่งค่าการตลาดสุทธิของกลุ่มบริษัท โดยหลักอ่อนตัวตาม Inventory Loss ที่เกิดขึ้น อย่างไรก็ตาม หากไม่รวมผลกระทบจาก Inventory Loss ค่าการตลาดของกลุ่มบริษัทสามารถเติบโตขึ้น 5% QoQ สะท้อนถึงประสิทธิภาพในการบริหารจัดการช่องทางการจำหน่ายเพื่อรักษาระดับความสามารถในการทำกำไรในสภาวะการแข่งขันสูง **กลุ่มธุรกิจไฟฟ้าพลังงานสะอาด** มีปริมาณการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น QoQ จากปริมาณน้ำฝนที่เพิ่มขึ้นจากการเริ่มเข้าสู่ช่วงฤดูฝน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจากโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติในประเทศสหรัฐอเมริกา ลดลง QoQ จากอัตราการทำกำไรต่อหน่วยที่อ่อนตัวลงตาม Spark Spread **กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ** มีปริมาณการจำหน่ายไปโอดีเซลลดลงตามความต้องการในการบริโภคที่ชะลอตัว ขณะที่ยอดจำหน่ายเอทานอลลดลงตามแผนบริหารการขายของกลุ่มบริษัท สำหรับ **กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ** มีปริมาณการจำหน่ายที่ลดลง QoQ เนื่องจากใน Q1/2568 มีการจำหน่ายมากกว่ากำลังผลิตตามสัญญา (Overlift) สำหรับรายการพิเศษ ใน Q2/2568 กลุ่มบริษัทฯ รับรู้ผลกำไรจากรายการพิเศษ (ไม่รวมขาดทุนจาก Inventory ตราสารอนุพันธ์ และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน) สุทธิรวม 30 ล้านบาท โดยหลักมาจากการกลับรายการตั้งสำรองผลขาดทุนจากสัญญาซื้อขายน้ำมันของ บริษัท บางจาก ศรีราชา (BSRC) ที่สามารถชดเชยการด้อยค่าของธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติตามราคาน้ำมันคาดการณ์ล่วงหน้าที่ลดลง และธุรกิจไฟฟ้าพลังงานลมในฟิลิปปินส์ได้ทั้งหมด ทั้งนี้ ใน Q2/2568 กลุ่มบริษัทบางจากมีผล **ขาดทุนส่วนของบริษัทใหญ่ 2,560 ล้านบาท** (<-100% QoQ, <-100% YoY) คิดเป็น **ขาดทุนต่อหุ้น 1.86 บาท**

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้รับการจัดอันดับที่ **17 ของบริษัทชั้นนำ 500 แห่งของเอเชียตะวันออกเฉียงใต้** ตามการจัดอันดับของ **Fortune Southeast Asia 500** ต่อเนื่องในปี 2568 สูงขึ้นจากอันดับที่ 24 ในปีก่อน สะท้อนศักยภาพในการดำเนินธุรกิจและการเติบโตอย่างมั่นคง ขณะเดียวกันหลักทรัพย์ BCP ยังได้รับการคัดเลือกให้อยู่ในดัชนี **SET50** สำหรับรอบการคำนวณระหว่าง 1 ก.ค. – 31 ธ.ค. 68 ตอกย้ำความเชื่อมั่นของนักลงทุนและผู้มีส่วนได้ส่วนเสียที่มีต่อศักยภาพในการเติบโตของกลุ่มบริษัทบางจากในระยะยาว

สรุปฐานะการเงิน ณ 30 มิ.ย. 68 กลุ่มบริษัทบางจาก มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด **30,215 ล้านบาท** และมีสินทรัพย์รวม **310,702 ล้านบาท** ลดลง 5,840 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ 31 ธ.ค. 67 มีหนี้สินรวม **228,247 ล้านบาท** ปรับลดลง 1,821 ล้านบาท และ **ส่วนผู้ถือหุ้นรวม 82,455 ล้านบาท** ลดลง 4,019 ล้านบาท โดยเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนของบริษัทใหญ่ 56,984 ล้านบาท และมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ 1.19 เท่า

นอกจากนี้ ตามที่บริษัท บางจาก ศรีราชา จำกัด (มหาชน) ได้รายงานต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีเหตุเพลิงไหม้ที่โรงกลั่นศรีราชา เมื่อวันที่ 26 ก.ค. 68 บริเวณหอกลั่นน้ำมันดิบของหน่วยกลั่นที่ 2 ซึ่งสามารถควบคุมเพลิงได้อย่างรวดเร็ว โดยจากการประเมินพบว่าเกิดความเสียหายเพียงเล็กน้อย และหน่วยกลั่นที่ 2 กลับมาดำเนินการได้ตามปกติแล้วตั้งแต่วันที่ 31 ก.ค. 68 (ภายใน 5 วันนับตั้งแต่เกิดเหตุการณ์) เหตุการณ์ดังกล่าวจึง **ไม่ส่งผลกระทบต่อการทำงานและผลประกอบการของกลุ่มบริษัทบางจากอย่างมีนัยสำคัญ** ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทบางจากยังคงยึดมั่นในการดำเนินงานภายใต้หลักความปลอดภัยสูงสุด โดยคำนึงถึงความปลอดภัยของพนักงาน ผู้ปฏิบัติงาน ชุมชนโดยรอบ และสิ่งแวดล้อมอย่างต่อเนื่องและเคร่งครัด

เหตุการณ์สำคัญใน Q2/2568 ถึงปัจจุบัน

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
- 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

พฤษภาคม 2568

- 20 พ.ค. 68 บริษัท BCP Trading ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ได้จัดตั้งบริษัทย่อยใหม่ BCPT FZCO เพื่อประกอบธุรกิจด้านการค้าน้ำมันในเมืองดูไบ ประเทศสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ ซึ่งสนับสนุนการจัดหาน้ำมันดิบจากแหล่งใหม่ให้แก่กลุ่มบริษัทฯ

มิถุนายน 2568

- 4 มิ.ย. 68 บริษัทย่อยของบริษัทฯ ในธุรกิจไฟฟ้าพลังงานสะอาด BCPG ผ่านบริษัท BCPG Formosa ได้รับโอนหุ้นบริษัท Wang Heng และบริษัท Xiao Zhi ซึ่งเป็นผู้ดำเนินการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ 2 แห่งในไต้หวัน กำลังการผลิตรวม 108 เมกะวัตต์ โดยเป็นไปตามแผนการลงทุนพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในไต้หวัน
- 12 มิ.ย. 68 บริษัทย่อยของบริษัทฯ ในธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ OKEA ได้ออกหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิแบบมีหลักประกัน มูลค่า 175 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยมีระยะเวลา 4 ปี หุ้นกู้ดังกล่าวมีอัตราดอกเบี้ยคงที่ 9.125% ต่อปี

เหตุการณ์สำคัญใน Q2/2568 ถึงปัจจุบัน

- 16 มิ.ย. 68 BCP ได้รับเลือกจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้เป็นหุ้นที่เข้าค่านิยมดัชนี SET50 (หุ้น 50 ตัวแรกที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงที่สุด) ในรอบครึ่งปีหลังของปี 2568 โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 1 ก.ค. 68 เป็นต้นไป
- 17 มิ.ย. 68 บริษัทฯ ได้รับการจัดอันดับที่ 17 ของบริษัทที่มีรายได้สูงสุดในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ 500 บริษัท จากการประกาศรายชื่อ Fortune Southeast Asia 500 ประจำปี 2568 สูงขึ้น 7 อันดับจากอันดับที่ 24 ในปี 2567 สะท้อนศักยภาพในการดำเนินธุรกิจและการเติบโตที่มั่นคง
- 25 มิ.ย. 68 บริษัทย่อยของบริษัทฯ ในธุรกิจไฟฟ้าพลังงานสะอาด BCPG ได้บันทึกข้อตกลงความร่วมมือกับบริษัท โทรคมนาคมแห่งชาติ จำกัด (มหาชน) เพื่อลงทุนและพัฒนา Sustainable Data Center ที่ใช้พลังงานสะอาด รองรับโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลในอนาคต

กรกฎาคม 2568

- 14 ก.ค. 68 บริษัทย่อยของบริษัทฯ ในธุรกิจไฟฟ้าพลังงานสะอาด BCPG ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนหลังคาในไทย จำนวน 32 โครงการ กำลังการผลิตติดตั้ง 17.48 เมกะวัตต์ มูลค่ารวมไม่เกิน 211.61 ล้านบาท โดยเข้าซื้อหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 ในบริษัท สแกน แอดวานซ์ เพาเวอร์ จำกัด จากบริษัท คอนโทรโน จำกัด และบริษัท พร้อม พาวเวอร์ จำกัด เพื่อเสริมศักยภาพธุรกิจพลังงานสะอาดในลักษณะสัญญาซื้อขายไฟฟ้าภาคเอกชน (Private PPA) ในประเทศไทย
- 23 ก.ค. 68 บริษัท บีซีพีอาร์ จำกัด (BCPR) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ และบริษัท เซฟรอน ออฟชอร์ (ประเทศไทย) จำกัด ได้ประกาศความร่วมมือในการประกอบกิจการปิโตรเลียมในแปลงสำรวจปิโตรเลียมในทะเลอ่าวไทยหมายเลข G2/65 โดย BCPR ได้รับโอนสิทธิ ประโยชน์ และพันธะตามสัญญาแบ่งปันผลผลิตในสัดส่วนร้อยละ 30 ซึ่งการเข้าร่วมเป็นพันธมิตรในครั้งนี้ได้รับการอนุญาตจากรัฐมนตรีว่าการกระทรวงพลังงานแล้ว

สิงหาคม 2568

- 7 ส.ค. 68 บริษัทฯ ได้ออกหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ ขยายให้แก่ผู้ลงทุนรายใหญ่ จำนวน 5 ชุด มีอายุ ตั้งแต่ 3 ปี ถึง 12 ปี โดยมีอายุเฉลี่ย 6.5 ปี อัตราดอกเบี้ยเฉลี่ย 2.4% คิดเป็นมูลค่าที่ตราไว้รวม 8,000 ล้านบาท โดยมียอดจองซื้อมากกว่า 4 เท่าของจำนวนที่เสนอขาย ดอกเบี้ยความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่อศักยภาพทางธุรกิจ และสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งของบางจากฯ โดยหุ้นกู้ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือจากทริสเรทติ้งที่ระดับ “A+”

สถานการณ์ราคาน้ำมัน

สถานการณ์ราคาน้ำมันดิบและส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบอ้างอิง (Crack Spread)

ราคาน้ำมันดิบเฉลี่ย (US\$/BBL)	Q2/2567	Q1/2568	Q2/2568	QoQ	YoY	1H/2567	1H/2568	YoY
Dubai (DB)	85.34	76.94	66.96	(9.98)	(18.38)	83.26	71.87	(11.39)
Dated Brent (DTD)	84.97	75.73	67.88	(7.85)	(17.09)	84.06	71.87	(12.19)
DTD-DB	(0.37)	(1.21)	0.92	2.13	1.29	0.80	0.00	(0.80)
ส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบอ้างอิง (US\$/BBL)	Q2/2567	Q1/2568	Q2/2568	QoQ	YoY	1H/2567	1H/2568	YoY
Gasoline 95-DB	13.18	7.74	11.48	3.74	(1.70)	15.55	9.64	(5.91)
Jet/Kerosene-DB	13.19	13.20	14.23	1.03	1.04	17.22	13.72	(3.50)
Gasoil (10 ppm)-DB	14.76	14.26	15.81	1.55	1.05	18.98	15.05	(3.93)
Low Sulphur Fuel Oil-DB	3.97	2.57	6.14	3.57	2.17	5.82	4.38	(1.44)

ราคาน้ำมันดิบดูไบ เฉลี่ย Q2/2568 ปรับลดลง US\$9.98/BBL จากความไม่แน่นอนทางการค้าจากนโยบาย Reciprocal Tariff ของสหรัฐฯ โดยเฉพาะกับจีนที่มีการตอบโต้ปรับเพิ่มอัตราภาษีนำเข้าในช่วงแรก ทำให้ตลาดกังวลว่าการค้าโลกจะชะงัก และเศรษฐกิจทั่วโลกอาจเข้าสู่ภาวะถดถอย ซึ่งจะส่งผลให้ความต้องการใช้พลังงานทั่วโลกปรับลดลง รวมถึงความไม่แน่นอนจากการเจรจาวิเคลียร์ระหว่างสหรัฐฯ กับอิหร่าน ซึ่งอาจนำไปสู่การผ่อนคลายมาตรการคว่ำบาตรอิหร่าน ทำให้อิหร่านสามารถกลับมาส่งออกน้ำมันสู่ตลาดได้ ขณะที่อุปทานในตลาดมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น จากกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมันและชาติพันธมิตร (OPEC+) ที่ตัดสินใจเพิ่มปริมาณการผลิตต่อเนื่องตั้งแต่เดือนเม.ย. เป็นต้นมา

ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเตหะรานกับดูไบ (DTD-DB) เฉลี่ย Q2/2568 ปรับเพิ่มขึ้น US\$2.13/BBL โดยราคาน้ำมันดิบดูไบได้รับแรงกดดันจากการเพิ่มกำลังการผลิตของกลุ่ม OPEC+ ส่งผลให้อุปทานน้ำมันดิบกำมะถันสูงเข้าสู่ตลาดมากขึ้น และลดความกังวลอุปทานตึงตัวจากการใช้มาตรการคว่ำบาตรน้ำมันรัสเซียและอิหร่านของสหรัฐฯ ขณะที่น้ำมันดิบเตหะรานที่ได้รับแรงหนุนจากความต้องการน้ำมันดิบเพื่อใช้ในการกลั่นตามฤดูกาล ประกอบกับการโจมตีระหว่างอิสราเอล อิหร่าน และสหรัฐฯ ในเดือนมิ.ย. ส่งผลให้ส่วนต่างราคาปรับเพิ่มขึ้นจากความกังวลว่าความขัดแย้งอาจขยายวงกว้างและส่งผลกระทบต่อการส่งออกน้ำมันดิบจากตะวันออกกลาง

ส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปกับราคาน้ำมันดิบดูไบ

- **ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน 95 - ดูไบ** เฉลี่ย Q2/2568 ปรับเพิ่มขึ้น QoQ โดยตลาดน้ำมันเบนซินในเอเชียได้รับแรงหนุนจากระดับสต็อกทั่วโลกที่อยู่ในระดับต่ำ อันเนื่องมาจากการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นตามฤดูกาล ทั้งในสหรัฐฯ ยุโรป รวมถึงเอเชีย ซึ่งสร้างความกังวลอุปทานน้ำมันเบนซินตึงตัว ประกอบกับการเข้าสู่ฤดูซบซึ้งของสหรัฐฯ ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนต่ออุปสงค์น้ำมันเบนซิน
- **ส่วนต่างราคาน้ำมันเจ็ท/เคโรซีน - ดูไบ** เฉลี่ย Q2/2568 ปรับเพิ่มขึ้น QoQ เนื่องจากได้รับแรงหนุนจากสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างอิสราเอลและอิหร่านรอบใหม่ที่เริ่มขึ้นในเดือนมิ.ย. ซึ่งส่งผลให้การส่งออกน้ำมันสำเร็จรูปจากภูมิภาคตะวันออกกลางลดลง
- **ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล (10 ppm) - ดูไบ** เฉลี่ย Q2/2568 ปรับเพิ่มขึ้น QoQ โดยมีปัจจัยหนุนจากสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างอิสราเอลและอิหร่านรอบใหม่ในเดือนมิ.ย. ส่งผลให้ภูมิภาคตะวันออกกลางส่งออกน้ำมันสำเร็จรูป ซึ่งส่วนใหญ่เป็นน้ำมันกลุ่ม Middle Distillates ลดลง ขณะที่อุปทานฝั่งตะวันออกอยู่ในภาวะตึงตัว ท่ามกลางสต็อกที่อยู่ในระดับต่ำ โดยเฉพาะในสหรัฐฯ และยุโรป
- **ส่วนต่างราคาน้ำมันเตาเกรดกำมะถันต่ำ-ดูไบ** เฉลี่ย Q2/2568 ปรับเพิ่มขึ้น QoQ เนื่องจากแรงหนุนจากอุปสงค์ภาคการเดินเรือที่เพิ่มขึ้นในช่วงที่มีการเลื่อนบังคับใช้มาตรการ Reciprocal Tariff ของสหรัฐฯ เป็นวันที่ 1 ส.ค. 68

ผลการดำเนินงานรายกลุ่มธุรกิจ



กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน

ผลการดำเนินงานของธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน	Q2/2567	Q1/2568	Q2/2568	QoQ	YoY	1H/2567	1H/2568	YoY
รายได้ (ล้านบาท) ^{1/}	134,990	110,098	102,844	-7%	-24%	244,564	212,942	-13%
EBITDA (ล้านบาท)	2,165	3,139	(1,740)	<-100%	<-100%	6,570	1,399	-79%
กำลังการผลิตเฉลี่ย (KBD)	230.4	268.4	241.6	-10%	5%	251.0	254.9	2%
อัตรากำลังการผลิต (%)	78%	91%	82%			85%	87%	
ค่าการกลั่นพื้นฐานกลุ่มบริษัทบางจาก (US\$/BBL)	2.62	3.98	4.45	0.46	1.82	4.46	4.20	(0.26)
- ค่าการกลั่นพื้นฐานโรงกลั่นพระโขนง	2.44	5.31	5.44	0.14	3.00	5.43	5.38	(0.05)
- ค่าการกลั่นพื้นฐานโรงกลั่นศรีราชา	2.71	2.91	3.43	0.51	0.72	3.84	3.15	(0.69)
Oil Hedging (US\$/BBL)	0.61	0.96	(1.22)	(2.18)	(1.83)	0.53	(0.07)	(0.59)
Inventory Gain/ (Loss) ^{2/} (US\$/BBL)	1.04	(0.34)	(4.75)	(4.41)	(5.79)	0.26	(2.41)	(2.68)
ค่าการกลั่นรวมกลุ่มบริษัทบางจาก (US\$/BBL)	4.27	4.60	(1.52)	(6.12)	(5.79)	5.25	1.73	(3.53)
อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย (THB/USD)	36.87	34.12	33.27	(0.85)	(3.60)	36.35	33.69	(2.65)
สัดส่วนผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม (%)								
ก๊าซ LPG	5%	5%	4%	-0.2%	-0.2%	4%	5%	0.3%
แนฟทา	1%	2%	1%	-0.4%	1%	1%	2%	1%
น้ำมันเบนซิน	26%	26%	27%	1.0%	0.8%	26%	26%	0%
น้ำมันเครื่องบิน	10%	11%	8%	-3%	-2%	10%	9%	-1%
น้ำมันดีเซล	44%	43%	46%	3%	2%	43%	44%	1%
น้ำมันที่ไม่ได้ใช้ในการขนส่ง	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Unconverted Oil (UO)	2%	3%	2%	-1%	-0.2%	3%	3%	0%
น้ำมันเตา	10%	9%	8%	-0.3%	-2%	10%	9%	-1%
ยางมะตอย	1%	1%	1%	0%	0%	1%	1%	0%
ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันรวมของบริษัทฯ ^{3/} (ล้านลิตร)	4,071	4,224	3,967	-6%	-3%	8,429	8,192	-3%
ธุรกิจการตลาด	3,379	3,498	3,393	-3%	0.4%	6,919	6,891	-0.4%
บริษัทน้ำมันมาตรา 7	356	323	266	-18%	-25%	726	590	-19%
ส่งออก	337	403	308	-23%	-8%	784	711	-9%

หมายเหตุ: 1/ ปรับปรุงรายการตัดบัญชีระหว่างกันและอื่นๆ สะท้อนถึงรายการระหว่างธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมันและธุรกิจการตลาด

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

3/ ปริมาณการจำหน่ายไม่รวมการแลกเปลี่ยนน้ำมันกับบริษัทน้ำมันมาตรา 7 และการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันดิบ

สำหรับ 1H/2568 กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมันมีรายได้ 212,942 ล้านบาท ปรับลดลง 13% YoY และมี EBITDA 1,399 ล้านบาท ปรับลดลง 79% YoY โดยมีปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานดังนี้

EBITDA -79% YoY

(-) รับรู้ Inventory Loss (รวม NRV) US\$2.41/BBL (เทียบเท่า 3,750 ล้านบาท) จากราคาน้ำมันดิบที่ปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากอุปสงค์ที่ชะลอตัวตามภาวะเศรษฐกิจและความไม่แน่นอนทางการค้าจากนโยบาย Reciprocal Tariff ของสหรัฐฯ รวมถึงความกังวลต่อการคาดการณ์อุปทานน้ำมันดิบจากกลุ่มผู้ผลิตน้ำมันดิบ OPEC+ ที่ตัดสินใจเพิ่มปริมาณการผลิตต่อเนื่องตั้งแต่เดือนเม.ย. 68

ผลการดำเนินงานรายกลุ่มธุรกิจ

EBITDA -79% YoY

ขณะที่ 1H/2567 มี Inventory Gain (รวม NRV) US\$0.26/BBL (เทียบเท่า 438 ล้านบาท) จากราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้นจากอุปทานน้ำมันดิบที่ตึงตัว เนื่องจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลาง และความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครนที่เกิดขึ้นในช่วงเวลาดังกล่าว

(-) ค่าการกลั่นพื้นฐาน US\$4.20/BBL ลดลง US\$0.26/BBL จาก US\$4.46/BBL ตาม Crack Spread ที่ลดลงในทุกผลิตภัณฑ์ อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเดปเบรนท์ที่มีราคาต่ำกว่าดูไบในช่วง 1H/2568 และต้นทุนน้ำมันดิบของกลุ่มบริษัทฯ ที่ปรับลดลงช่วยชดเชยผลกระทบของ Crack Spread ที่อ่อนตัวลงได้บางส่วน

(-) รับรู้ผลขาดทุนจากสัญญาซื้อขายส่วนต่างน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า US\$0.07/BBL (เทียบเท่า 103 ล้านบาท) โดยหลักมาจากผลขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการป้องกันความเสี่ยง เป็นผลจากแนวโน้มของส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล-ดูไบ (GO-DB) ที่ปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่ช่วงกลางเดือนมิ.ย. เนื่องจากอุปทานที่ตึงตัวจากความขัดแย้งระหว่างอิหร่านและอิสราเอลที่ส่งผลกระทบต่อความเสี่ยงของเส้นทางขนส่งน้ำมันทางทะเลโดยเฉพาะการส่งออกน้ำมันดีเซลจากตะวันออกกลางไปยังทวีปยุโรป และการทยอยปิดโรงกลั่นในยุโรป และในขณะที่ 1H/2567 รับรู้ผลกำไรที่ US\$0.53/BBL (เทียบเท่า 872 ล้านบาท)

(+) กลุ่มโรงกลั่นบางจากมีกำลังการผลิตเฉลี่ยอยู่ที่ 254.9 KBD เพิ่มขึ้น 3.9 KBD โดยได้รับแรงหนุนจากโรงกลั่นพระโขนงที่สามารถเดินเครื่องได้เต็มกำลังการผลิตตลอดช่วงครึ่งปีแรก เนื่องจากไม่มีการปิดซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ตามวาระเช่นเดียวกับ 1H/2567 อย่างไรก็ตาม กำลังการผลิตบางส่วนได้รับผลกระทบจากการชะลอการกลั่น (Slowdown) ของโรงกลั่นศรีราชาเป็นระยะเวลา 28 วัน ในระหว่างวันที่ 2 – 30 พ.ค. 68 เพื่อดำเนินการปรับปรุงและเพิ่มประสิทธิภาพหน่วยกลั่นตามแผน

สำหรับ BCPT มีธุรกรรมการซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันรวมทั้งสิ้น 52.8 ล้านบาร์เรล ลดลงเล็กน้อยเทียบกับ 1H/2567 เนื่องจากการชะลอการกลั่นของโรงกลั่นศรีราชาตามแผนในเดือนพ.ค. อย่างไรก็ตาม ธุรกรรมในตลาดน้ำมันดิบแบบ Oversea Trading (Out-Out) เพิ่มขึ้นกว่า 46% เทียบกับ 1H/2567 นอกจากนี้ BCPT ได้จัดตั้งบริษัทย่อย BCPT FZCO ณ เมืองดูไบ ประเทศสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ เพื่อดำเนินธุรกิจด้านการค้าน้ำมัน สนับสนุนการจัดหาน้ำมันดิบจากแหล่งใหม่ให้กับกลุ่มบริษัทฯ และขยายตลาดการค้าน้ำมันเพื่อรองรับการเติบโตในอนาคต

สำหรับ Q2/2568 กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมันมีรายได้ 102,844 ล้านบาท ปรับลดลง 7% QoQ และ 24% YoY และมี EBITDA -1,740 ล้านบาท ปรับลดลง <-100% QoQ และ <-100% YoY โดยมีปัจจัยที่ส่งผลการดำเนินงานดังนี้

EBITDA <-100% QoQ

(-) รับรู้ Inventory Loss (รวม NRV) US\$4.75/BBL (เทียบเท่า 3,472 ล้านบาท) เพิ่มขึ้นจาก Q1/2568 ที่รับรู้ Inventory Loss (รวม NRV) US\$0.34/BBL (เทียบเท่า 278 ล้านบาท) เนื่องจากราคาน้ำมันดิบปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและความไม่แน่นอนทางการค้า

(-) รับรู้ผลขาดทุนจากสัญญาซื้อขายส่วนต่างน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า (รวมการวัดมูลค่ายุติธรรมตามมาตรฐานบัญชี) US\$1.22/BBL (เทียบเท่า 891 ล้านบาท) เนื่องจาก Crack Spread ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นในทุกผลิตภัณฑ์โดยหลักจากความขัดแย้งระหว่างอิหร่าน-อิสราเอล และปริมาณสต็อกน้ำมันสำเร็จรูปทั่วโลกที่

EBITDA <-100% YoY

(-) รับรู้ Inventory Loss ในไตรมาสนี้ เนื่องจากการปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญของราคาน้ำมันดิบ ขณะที่ Q2/2567 รับรู้ Inventory Gain (รวม NRV) US\$1.04/BBL (เทียบเท่า 810 ล้านบาท)

(-) รับรู้ผลขาดทุนจากสัญญาซื้อขายส่วนต่างน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า (รวมการวัดมูลค่ายุติธรรมตามมาตรฐานบัญชี) ในขณะที่ Q2/2567 มีกำไร US\$0.61/BBL

(+) กลุ่มโรงกลั่นบางจากมีกำลังการผลิตเฉลี่ย 241.6 KBD เพิ่มขึ้น 11.2 KBD จากกำลังการผลิตเฉลี่ย 230.4 KBD เนื่องจากโรงกลั่นพระโขนงมีการปิดซ่อมบำรุงหน่วยกลั่นตามวาระใน Q2/2567

ผลการดำเนินงานรายกลุ่มธุรกิจ

EBITDA <-100% QoQ	EBITDA <-100% YoY
ปรับลดลง ในขณะที่ Q1/2568 รับรู้ผลกำไรที่ US\$0.96/BBL (เทียบเท่า 788 ล้านบาท) (-) กลุ่มโรงกลั่นบางจากมีกำลังการผลิตเฉลี่ยอยู่ที่ 241.6 KBD ลดลงจากไตรมาสก่อน เนื่องจากโรงกลั่นศรีราชาชะลอการกลั่นตามแผนเป็นเวลา 28 วัน เพื่อปรับปรุงและเพิ่มประสิทธิภาพหน่วยกลั่น (+) ค่าการกลั่นพื้นฐาน US\$4.45/BBL เพิ่มขึ้น US\$0.46/BBL เนื่องจาก Crack Spread ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นในทุกผลิตภัณฑ์ โดยเฉพาะส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน 95 - ดูไบ (UNL95-DB) ที่ปรับเพิ่มขึ้น QoQ เนื่องจากการปิดซ่อมบำรุงนอกแผนของโรงกลั่นขนาดใหญ่ในแอฟริกาที่มีสัดส่วนผลิตภัณฑ์น้ำมันเบนซินค่อนข้างสูง ประกอบกับกลุ่มโรงกลั่นบางจากมีสัดส่วนการผลิตน้ำมันดีเซลเพิ่มขึ้นเป็น 46%	(+) ค่าการกลั่นพื้นฐาน US\$4.45/BBL เพิ่มขึ้น US\$1.82/BBL โดยหลักมาจาก Crack Spread ของผลิตภัณฑ์กลุ่ม Middle Distillates ได้แก่ น้ำมันดีเซล และน้ำมันอากาศยาน ปรับเพิ่มขึ้น ประกอบกับต้นทุนน้ำมันของกลุ่มบริษัทที่ปรับลดลง

ผลการดำเนินงานรายกลุ่มธุรกิจ



กลุ่มธุรกิจการตลาด

ผลการดำเนินงานของธุรกิจการตลาด	Q2/2567	Q1/2568	Q2/2568	QoQ	YoY	1H/2567	1H/2568	YoY
รายได้ (ล้านบาท) ^{1/}	100,034	96,159	89,202	-7%	-11%	200,419	185,361	-8%
EBITDA (ล้านบาท)	2,078	1,841	1,181	-36%	-43%	3,977	3,022	-24%
ค่าการตลาดของกลุ่มบางจาก (บาท/ลิตร)	0.89	0.83	0.87	5%	-2%	0.89	0.85	-4%
ค่าการตลาดสุทธิของกลุ่มบางจาก ^{2/} (บาท/ลิตร)	0.95	0.83	0.73	-12%	-23%	0.91	0.78	-15%
ปริมาณการจำหน่ายรวมของกลุ่มบริษัทบางจาก (ล้านลิตร)	3,379	3,498	3,393	-3%	0.4%	6,919	6,891	-0.4%
- ค้าปลีก	2,080	2,103	2,098	-0.3%	1%	4,236	4,201	-0.8%
- อุตสาหกรรม	1,299	1,395	1,295	-7%	-0.3%	2,683	2,690	0.3%
ปริมาณการจำหน่ายตามผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบางจาก (ล้านลิตร)	3,379	3,498	3,393	-3%	0.4%	6,919	6,891	-0.4%
ก๊าซปิโตรเลียมเหลว	144	165	156	-6%	8%	289	321	11%
แก๊สโซลีน	915	895	925	3%	1%	1,846	1,820	-1%
น้ำมันเครื่องบิน	349	405	312	-23%	-11%	730	717	-2%
น้ำมันดีเซล	1,803	1,808	1,792	-1%	-1%	3,698	3,600	-3%
น้ำมันเตา และอื่นๆ	168	225	208	-7%	24%	356	433	22%
หน่วย: จำนวนสาขา								
สถานีบริการน้ำมัน	2,214	2,161	2,171	10	(43)	2,214	2,171	(43)
- ภายใต้การดำเนินการของบางจาก	1,393	1,408	1,410	2	17	1,393	1,410	17
- ภายใต้การดำเนินการของ BSRC	821	753	761	8	(60)	821	761	(60)
สถานีอัดประจุไฟฟ้า (EV Chargers)	318	419	464	45	146	318	464	146
ร้านกาแฟ (Inthanin)	1,005	1,035	1,080	45	75	1,005	1,080	75

หมายเหตุ: 1/ ปรับปรุงรายการตัดบัญชีระหว่างกันและอื่นๆ สะท้อนถึงรายการระหว่างธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมันและธุรกิจการตลาด

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

สำหรับ 1H/2568 กลุ่มธุรกิจการตลาดมีรายได้ 185,361 ล้านบาท ปรับลดลง 8% YoY และมี EBITDA 3,022 ล้านบาท ปรับลดลง 24% YoY โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

EBITDA -24% YoY

(-) ค่าการตลาดสุทธิของกลุ่มบริษัทบางจากอ่อนตัวลง 15% YoY มาอยู่ที่ 0.78 บาท/ลิตร โดยหลักเป็นผลจากการรับรู้ผลกระทบจาก Inventory Loss ซึ่งสวนทางกับใน 1H/2567 ที่มีการรับรู้ Inventory Gain

(0) ปริมาณการจำหน่ายรวมทรงตัวเมื่อเทียบกับ 1H/2567 ท่ามกลางสภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและสถานการณ์การแข่งขันด้านราคาในตลาดที่รุนแรงขึ้นตั้งแต่ Q1/2568 อย่างไรก็ดี ผลิตภัณฑ์น้ำมันเชื้อเพลิงสำหรับเรือเดินสมุทรและยางมะตอยสามารถเติบโตได้ถึง 25% และ 16% ตามลำดับ จากความสามารถในการขยายตลาดผลิตภัณฑ์น้ำมันเชื้อเพลิงสำหรับเรือเดินสมุทรและจากความต้องการในการบริโภคที่เพิ่มสูงขึ้นของตลาดยางมะตอย

ผลการดำเนินงานรายกลุ่มธุรกิจ

สำหรับ Q2/2568 กลุ่มธุรกิจการตลาดมีรายได้ 89,202 ล้านบาท ปรับลดลง 7% QoQ และ 11% YoY และมี EBITDA 1,181 ล้านบาท ลดลง 36% QoQ และ 43% YoY โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

EBITDA -36% QoQ	EBITDA -43% YoY
(-) ค่าการตลาดสุทธิของกลุ่มบริษัทบางจากอ่อนตัวลงมาอยู่ที่ 0.73 บาท/ลิตร จากการรับรู้ Inventory Loss ที่เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากราคาน้ำมันสำเร็จรูปปรับลดลงตามภาวะตลาดโลก อย่างไรก็ตาม หากไม่รวมผลกระทบจาก Inventory Loss ค่าการตลาดของกลุ่มบริษัทบางจากเติบโต 5% QoQ ซึ่งเป็นผลจากการบริหารช่องทางการจำหน่ายอย่างมีประสิทธิภาพ เพื่อรักษาผลกำไรในสภาวะการแข่งขันที่รุนแรง (-) ปริมาณการจำหน่ายรวมอ่อนตัวลงเล็กน้อยที่ 3% มาอยู่ที่ 3,393 ล้านลิตร จากยอดขายผ่านตลาดอุตสาหกรรมที่ชะลอตัว โดยหลักจากน้ำมันเครื่องบิน ตามแนวโน้มความต้องการใช้น้ำมันที่อ่อนตัวลง เนื่องจากปัจจัยด้านฤดูกาลและสถานการณ์การแข่งขันในตลาดอุตสาหกรรมที่ยังอยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตาม กลุ่มธุรกิจการตลาดยังสามารถรักษายอดจำหน่ายน้ำมันผ่านสถานีบริการในระดับใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนหน้า	(-) ค่าการตลาดสุทธิรวมของกลุ่มบริษัทบางจากปรับลดลง 23% YoY จากการรับรู้ Inventory Loss ที่กล่าวไปข้างต้น ขณะที่ Q2/2567 รับรู้ Inventory Gain จากทิศทางน้ำมันขาขึ้น (0) ปริมาณการจำหน่ายรวมทรงตัวเมื่อเทียบกับ Q2/2567 โดยหลักจากปริมาณการจำหน่ายผ่านสถานีบริการที่เติบโตเล็กน้อย ซึ่งเป็นผลจากกิจกรรมทางการตลาดเพื่อผลักดันยอดขายที่มีประสิทธิภาพ ขณะที่ตลาดอุตสาหกรรมมียอดขายอ่อนตัวลงเล็กน้อย เนื่องจากการแข่งขันในตลาดที่เพิ่มขึ้น

บางจากฯ มุ่งมั่นในการส่งมอบผลิตภัณฑ์น้ำมันที่มีคุณภาพระดับมาตรฐานสากล ควบคู่กับการพัฒนาธุรกิจ Retail Experience ด้วยความใส่ใจในทุกรายละเอียดและการบริการที่เป็นเลิศ เพื่อยกระดับความประทับใจและสร้างความพึงพอใจสูงสุดให้แก่ลูกค้า ภายใต้แนวคิด “Greenovative Destination for Intergeneration” โดยมุ่งเน้นในการนำเสนอสินค้าและผลิตภัณฑ์ที่มีความหลากหลาย เพื่อให้สถานีบริการน้ำมันบางจากเป็นจุดหมายปลายทางที่ตอบโจทย์ความต้องการของผู้ใช้บริการทุกช่วงวัย โดย ณ สิ้น Q2/2568 กลุ่มบริษัทบางจากมีสถานีบริการรวม 2,171 สถานี จุดชาร์จ EV กว่า 464 สถานี จุดจำหน่ายน้ำมันหล่อลื่น FURiO มากกว่า 2,000 สถานี โดยรักษาส่วนแบ่งทางการตลาดผ่านสถานีบริการที่ระดับ 29% นอกจากนี้กลุ่มธุรกิจการตลาดตั้งเป้าหมายสถานีบริการเพิ่มขึ้นกว่า 100 สถานีทั่วประเทศ และยังคงมุ่งนำเสนอผลิตภัณฑ์คุณภาพสูงทั้ง Premium 97 และ Premium Diesel ผ่านการขยาย Network

ส่วนแบ่งการตลาด
29%

(จาก 28.9% ณ สิ้นปี 2567)



Coverage ให้ครอบคลุมมากขึ้น ทำให้มีส่วนแบ่งการตลาดในตลาดน้ำมันพรีเมียมกว่า 14.8% ขณะที่ธุรกิจ Retail Experience บางจากฯ มีร้านกาแฟอินทนิลกว่า 1,080 สาขา ทั้งในและนอกสถานีบริการ น้ำมันบางจากทั่วประเทศ โดยตั้งเป้าที่จะก้าวสู่ 1,400 สาขาในปีนี้ พร้อมกับเพิ่มความหลากหลายของบริการ เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าอย่างต่อเนื่อง ทั้งการเพิ่มร้านค้าสะดวกซื้อ ร้านค้าพันธมิตร ที่มีศักยภาพในสถานีบริการบางจาก เพื่อรองรับทุกไลฟ์สไตล์ได้อย่างลงตัว

ผลการดำเนินงานรายกลุ่มธุรกิจ



กลุ่มธุรกิจไฟฟ้าพลังงานสะอาด

ผลการดำเนินงานของธุรกิจไฟฟ้าพลังงานสะอาด (ล้านบาท)	Q2/2567	Q1/2568	Q2/2568	QoQ	YoY	1H/2567	1H/2568	YoY
รายได้จากการขายและการให้บริการ	1,083	731	780	7%	-28%	2,277	1,511	-34%
EBITDA (รวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน)	1,013	903	978	8%	-3%	2,424	1,881	-22%
- ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน	(158)	444	322	-28%	>100%	289	766	>100%
กำลังการผลิตตามสัญญา (เมกะวัตต์ตามสัดส่วนการถือหุ้น)								
พลังงานแสงอาทิตย์-ประเทศไทย	185.7	187.2	186.4	-0.4%	0.4%	185.7	186.4	0.4%
พลังงานลม-ประเทศไทย	9.0	9.0	9.0	0%	0%	9.0	9.0	0%
พลังงานแสงอาทิตย์-ประเทศญี่ปุ่น ^{1/}	-	-	-	-	-	-	-	-
พลังงานน้ำ-สปป.ลาว	114.0	114.0	114.0	0%	0%	114.0	114.0	0%
พลังงานลม-ประเทศฟิลิปปินส์	17.1	17.1	17.1	0%	0%	17.1	17.1	0%
พลังงานก๊าซธรรมชาติ - ประเทศสหรัฐอเมริกา	857.0	857.0	857.0	0%	0%	857.0	857.0	0%
รวม	1,182.7	1,184.3	1,183.4	-0.1%	0.1%	1,182.7	1,183.4	0.1%
ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้า (ล้านกิโลวัตต์-ชั่วโมง)								
พลังงานแสงอาทิตย์ - ประเทศไทย	86.3	88.4	81.3	-8%	-6%	170.1	169.7	-0.2%
พลังงานลม - ประเทศไทย	2.2	4.0	2.5	-38%	14%	5.4	6.4	19%
พลังงานแสงอาทิตย์ - ประเทศญี่ปุ่น	34.1	-	-	-	-100%	57.9	-	-100%
พลังงานน้ำ - สปป.ลาว	77.8	57.8	96.3	67%	24%	144.0	154.1	7%
พลังงานลม-ประเทศฟิลิปปินส์	8.5	18.3	8.7	-52%	2%	23.3	27.0	16%
พลังงานก๊าซธรรมชาติ - ประเทศสหรัฐอเมริกา	1,618.0	1,456.9	1,473.1	1%	-9%	3,108.8	2,930.0	-6%
รวม	1,827.0	1,625.3	1,661.9	2%	-9%	3,509.5	3,287.2	-6%
ปริมาณการใช้ถ่านหินและการใช้เชื้อเพลิง (ล้านลิตร)								
ปริมาณการใช้ถ่านหิน	705.4	690.4	716.5	4%	2%	699.8	703.5	1%
ปริมาณการใช้เชื้อเพลิง	208.9	309.0	336.5	9%	61%	281.2	322.8	15%

หมายเหตุ: 1/ เมื่อวันที่ 26 มิ.ย. 67 ธุรกิจไฟฟ้าพลังงานสะอาดได้เสร็จสิ้นการจำหน่ายไปยังโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นทั้งหมด จำนวน 9 โครงการ ขนาดกำลังการผลิตตามสัญญา รวม 89.7 เมกะวัตต์

สำหรับ 1H/2568 กลุ่มธุรกิจไฟฟ้าพลังงานสะอาดมีรายได้ 1,511 ล้านบาท ปรับลดลง 34% YoY และมี EBITDA 1,881 ล้านบาท ปรับลดลง 22% YoY โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

EBITDA -22% YoY

- (-) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น ไม่มีการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าใน 1H/2568 เนื่องจากมีการจำหน่ายโครงการที่มีอยู่ทั้งหมดในประเทศญี่ปุ่นตั้งแต่เดือนมิ.ย. 67
- (-) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย มีรายได้รวมลดลง โดยมีสาเหตุหลักจากการสิ้นสุด Adder ประกอบกับค่าไฟฟ้าผันแปร (Ft) ที่ปรับลดลง ขณะที่ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าใกล้เคียงกับครึ่งปีก่อนหน้า
- (+) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศไทย มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 19% YoY จากกำลังลมที่เพิ่มขึ้น ซึ่งสามารถชดเชยผลกระทบจากปรับลดค่าไฟฟ้าผันแปร (Ft) ได้ทั้งหมด

ผลการดำเนินงานรายกลุ่มธุรกิจ

EBITDA -22% YoY

- (+) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำใน สปป. ลาว มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 7% YoY เนื่องจากการเข้าสู่ฤดูฝนเร็วกว่าปกติ ส่งผลให้ปริมาณน้ำในเขื่อนเพิ่มขึ้น
- (+) รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 766 ล้านบาท เพิ่มขึ้น YoY เนื่องจากในช่วงเดียวกันของปีก่อน ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติมีการบันทึกค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการ Refinance จำนวน 525 ล้านบาท ของโครงการ Carroll County (CCE), Liberty และ Patriot ซึ่งหากไม่รวมรายการ Refinance ดังกล่าว ใน 1H/2568 จะรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมลดลงเมื่อเทียบกับครึ่งปีก่อนหน้า เนื่องจากปริมาณการผลิตไฟฟ้าลดลงจากการปิดซ่อมบำรุงตามแผน ขณะที่ธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศฟิลิปปินส์ปรับลดลงจากกำลังลมที่พัดผ่านลดลงตามปัจจัยฤดูกาล นอกเหนือจากนี้บริษัทฯ มีแผนการจำหน่ายเงินลงทุนทั้งหมดในบริษัท Petro Wind Energy Inc. จึงหยุดรับรู้ส่วนแบ่งกำไรขาดทุนในประเทศฟิลิปปินส์ตั้งแต่วันที่ 1 มิ.ย. 68

สำหรับ Q2/2568 กลุ่มธุรกิจไฟฟ้าพลังงานสะอาดมีรายได้ 780 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้น 7% QoQ แต่ลดลง 28% YoY และมี EBITDA 978 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้น 8% QoQ แต่ปรับลดลง 3% YoY โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

EBITDA +8% QoQ

- (+) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำใน สปป. ลาว มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 67% QoQ จากปริมาณน้ำฝนที่เพิ่มขึ้นจากการเริ่มเข้าสู่ฤดูฝน
- (+) โครงการคลังน้ำมันและท่าเทียบเรือในประเทศไทย มีผลการดำเนินงานปรับเพิ่มขึ้น จากปริมาณการใช้ถังเก็บน้ำมันเพิ่มขึ้นภายหลังการปรับปรุงถังน้ำมันจำนวน 1 ถังในเดือนม.ค. 68 และปริมาณการใช้ท่อเพื่อขนถ่ายน้ำมันเพิ่มขึ้น จากการให้บริการขนถ่ายน้ำมันของลูกค้าที่เพิ่มขึ้น
- (-) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย มีรายได้รวมลดลงจากปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าที่ลดลง 8% QoQ โดยอัตราความสามารถผลิตไฟฟ้า (Capacity Factor) ลดลงเป็น 15.5% จาก 17.1% ใน Q1/2568 จากค่าความเข้มแสงที่ลดลงตามฤดูกาลและอัตราค่าไฟฟ้าผันแปร (Ft) ลดลง
- (-) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศไทย มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าลดลง 38% QoQ จากกำลังลมที่ลดลงตามปัจจัยฤดูกาล
- (-) รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 322 ล้านบาท ลดลงจาก Q1/2568 โดยหลักมาจากการแบ่งกำไรจากการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติประเทศสหรัฐอเมริกา โดยอัตราการทำกำไรต่อหน่วยลดลง จาก Spark Spread ค่าไฟฟ้าที่ลดลงในตลาดซื้อขายไฟฟ้า PJM แม้ว่าปริมาณ

EBITDA -3% YoY

- (-) บริษัทฯ จำหน่ายกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นทั้งหมดเมื่อวันที่ 26 มิ.ย. 67 เป็นผลให้ใน Q2/2568 ไม่มีการรับรู้ผลการดำเนินงานของธุรกิจในประเทศญี่ปุ่น
- (-) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย มีรายได้รวมลดลง เนื่องจากการสิ้นสุด Adder และปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าลดลง 6% YoY จากค่าความเข้มแสงที่ลดลงจากการเข้าสู่ช่วงฤดูฝนเร็วกว่าปีก่อน และอัตราค่าไฟฟ้าผันแปร (Ft) ลดลง
- (+) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำใน สปป. ลาว มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 24% YoY จากการเข้าสู่ช่วงฤดูฝนเร็วกว่าปีก่อนหน้า ส่งผลให้ปริมาณน้ำในเขื่อนเพิ่มขึ้น
- (+) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศไทย มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 14% YoY จากกำลังลมที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า
- (+) รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 322 ล้านบาท เพิ่มขึ้น YoY โดยหลักจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติประเทศสหรัฐอเมริกา เนื่องจากในช่วงเดียวกันของปีก่อน ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติมีการบันทึกค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการ Refinance จำนวน 525 ล้านบาท ของโครงการ Carroll County (CCE), Liberty และ Patriot ซึ่งหากไม่รวมรายการ Refinance ดังกล่าว ใน Q2/2568 จะรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีก่อนหน้า

ผลการดำเนินงานรายกลุ่มธุรกิจ

EBITDA +8% QoQ	EBITDA -3% YoY
การผลิตไฟฟ้าใน Q2/2568 จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากโรงไฟฟ้า CCE ที่มีจำนวนวันปิดซ่อมบำรุงตามแผนลดลงจากไตรมาสก่อน ขณะที่ธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศฟิลิปปินส์ปรับลดลง จากกำลังลมที่พัดผ่านลดลงตามปัจจัยฤดูกาล และบริษัทฯ มีแผนการจำหน่ายเงินลงทุนทั้งหมดในบริษัท Petro Wind Energy Inc. จึงหยุดรับรู้ส่วนแบ่งกำไรขาดทุนของธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังงานลมประเทศฟิลิปปินส์ตั้งแต่เดือนมิ.ย. 68	เนื่องจากปริมาณการผลิตไฟฟ้าลดลงจากการปิดซ่อมบำรุงตามแผนเพื่อทำ Rotor Upgrade เปลี่ยนอุปกรณ์เพิ่มประสิทธิภาพและยืดอายุการใช้งาน ขณะที่ธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศฟิลิปปินส์ปรับเพิ่มขึ้นจากปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น 2% YoY (+) โครงการคลังน้ำมันและท่าเทียบเรือในประเทศไทย มีรายได้เพิ่มขึ้น จากปริมาณการใช้ถังเก็บน้ำมัน และท่อเพื่อขนถ่ายน้ำมันเพิ่มขึ้นจากการใช้บริการขนถ่ายน้ำมันเพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงานรายกลุ่มธุรกิจ



กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ

ผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ (ล้านบาท)	Q2/2567	Q1/2568	Q2/2568	QoQ	YoY	1H/2567	1H/2568	YoY
รายได้จากการขาย	5,209	5,387	3,789	-30%	-27%	10,167	9,177	-10%
EBITDA	209	296	85	-71%	-60%	493	380	-23%
ผลการดำเนินงาน								
กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น	147	279	47	-83%	-68%	387	326	-16%
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	(84)	(104)	(100)	-4%	19%	(166)	(205)	23%
ปริมาณการจำหน่าย (ล้านลิตร)	156.6	153.9	129.8	-16%	-17%	302.4	283.7	-6%
ผลิตภัณฑ์เอทานอล	40.5	66.7	46.5	-30%	15%	65.9	113.2	72%
ผลิตภัณฑ์ไบโอดีเซล	116.1	87.2	83.3	-4%	-28%	236.5	170.5	-28%

สำหรับ 1H/2568 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพมีรายได้ 9,177 ล้านบาท ปรับลดลง 10% YoY และมี EBITDA 380 ล้านบาท ปรับลดลง 23% YoY โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

EBITDA -23% YoY

(-) ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายไบโอดีเซล (B100) มีรายได้และกำไรขั้นต้นลดลง โดยหลักมาจากปริมาณการจำหน่ายที่ลดลง 28% YoY ซึ่งเป็นผลจากการปรับลดสัดส่วนการผสมไบโอดีเซลจากปี 7 เป็นปี 5 ของภาครัฐ ตั้งแต่วันที่ 21 พ.ย. 67 และการรับรู้ผลการดำเนินงานของ BBGI-BI ตามสัดส่วนการถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นเต็มครั่งปี (หลังจากเข้าซื้อหุ้นเพิ่มจากสัดส่วนเดิมที่ 70% เป็น 100% เสร็จสิ้นเมื่อวันที่ 28 พ.ย. 67) อีกทั้งผลผลิตปาล์มที่ออกสู่ตลาดตั้งแต่เดือนมี.ค. 68 ทำให้ปริมาณสต็อกน้ำมันปาล์มในประเทศขยับขึ้นไปอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้อุตสาหกรรมไบโอดีเซลเผชิญภาวะการแข่งขันด้านราคาที่รุนแรงขึ้น

(-) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายเอทานอล มีรายได้และกำไรขั้นต้นลดลง โดยมีสาเหตุหลักจากราคาขายเฉลี่ยเอทานอลที่อ่อนตัวลง (-33% YoY) เนื่องจากปริมาณสต็อกเอทานอลในประเทศไทยอยู่ในระดับสูง โดยหลักมาจากผลผลิตอ้อยที่เป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตออกสู่ตลาดเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ส่งผลให้เกิดภาวะอุปทานส่วนเกินในตลาด ตลอดจนการแข่งขันภายในอุตสาหกรรมที่อยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตาม โรงงานเอทานอลมีการปรับปรุงประสิทธิภาพในการผลิตอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ประสิทธิภาพในการผลิตดีขึ้น และมีการใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้น

สำหรับ Q2/2568 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพมีรายได้ 3,789 ล้านบาท ปรับลดลง 30% QoQ และ 27% YoY และมี EBITDA 85 ล้านบาท ปรับลดลง 71% QoQ และปรับลดลง 60% YoY โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

EBITDA -71% QoQ

(-) ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายไบโอดีเซล (B100) มีกำไรขั้นต้นลดลง โดยหลักจากปริมาณการจำหน่ายที่ชะลอตัวตามฤดูกาล ประกอบกับราคาขายเฉลี่ยไบโอดีเซลที่ปรับลดลง หลังจากผลผลิตปาล์มออกสู่ตลาดตั้งแต่เดือนมี.ค. 68 เป็นต้นมา ทำให้

EBITDA -60% YoY

(-) ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายไบโอดีเซล (B100) มีรายได้และกำไรขั้นต้นลดลง โดยมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณการจำหน่ายที่ปรับลดลง ตามการปรับลดสัดส่วนการผสมไบโอดีเซลของภาครัฐที่ได้กล่าวไปข้างต้น

ผลการดำเนินงานรายกลุ่มธุรกิจ

EBITDA -71% QoQ	EBITDA -60% YoY
ในไตรมาสนี้ปริมาณสต็อกน้ำมันปาล์มในประเทศอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้การแข่งขันด้านราคาในอุตสาหกรรมไบโอดีเซลเพิ่มสูงขึ้น (-) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายเอทานอล มีรายได้และกำไรขั้นต้นลดลง โดยหลักมาจากราคาเฉลี่ยเอทานอลที่ขยับลง 12% QoQ เนื่องจากปริมาณสต็อกเอทานอลในประเทศอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้เกิดภาวะอุปทานส่วนเกินในตลาดและการแข่งขันที่สูงขึ้นภายในอุตสาหกรรม	(-) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายเอทานอล มีรายได้และกำไรขั้นต้นปรับลดลง โดยหลักมาจากราคาขายเฉลี่ยเอทานอลที่อ่อนตัวลง 37% YoY ตามราคาต้นทุนวัตถุดิบหลักในการผลิตเอทานอลได้แก่มันสำปะหลังและกากน้ำตาล ที่ปรับลดลง อย่างไรก็ตาม โรงงานเอทานอลมีการปรับปรุงประสิทธิภาพในการผลิตอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ประสิทธิภาพในการผลิตดีขึ้น และมีการใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงานรายกลุ่มธุรกิจ



กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ

ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ (ล้านบาท)	Q2/2567	Q1/2568	Q2/2568	QoQ	YoY	1H/2567	1H/2568	YoY
รายได้	8,337	9,047	6,491	-28%	-22%	19,931	15,538	-22%
EBITDA	5,670	6,625	3,503	-47%	-38%	13,074	10,128	-23%
ผลการดำเนินงาน - OKEA								
รายได้จากการขายน้ำมันดิบและก๊าซ	8,337	9,047	6,491	-28%	-22%	19,931	15,538	-22%
EBITDA	5,772	6,548	3,485	-47%	-40%	13,188	10,033	-24%
ปริมาณการผลิต-สัดส่วนของ OKEA (kboepd)	38.36	34.23	31.71	-7%	-17%	40.23	32.96	-18%
ปริมาณการจำหน่าย-สัดส่วนของ OKEA (kboepd)	33.29	39.07	32.98	-16%	-1%	39.94	36.01	-10%
ราคาขายเฉลี่ยน้ำมันและก๊าซธรรมชาติเหลว (US\$/BBL)	79.7	72.8	63.1	-13%	-21%	80.9	67.9	-16%
ราคาขายก๊าซธรรมชาติ (US\$/BBL)	65.7	84.4	71.4	-15%	9%	60.4	77.9	29%

สำหรับ 1H/2568 กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติมีรายได้ 15,538 ล้านบาท ปรับลดลง 22% YoY และมี EBITDA 10,128 ล้านบาท ปรับลดลง 23% YoY โดยมีปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานดังนี้

EBITDA -23% YoY

- (-) ปริมาณการผลิตและปริมาณการจำหน่ายปรับลดลง 18% YoY และ 10% YoY โดยหลักมาจากการรับรู้ผลกระทบจากการจำหน่ายแหล่งผลิต Yme ในช่วง Q4/2567 และการจำหน่ายมากกว่ากำลังการผลิตตามสัญญา (Overlift) ลดลงจากครึ่งปีก่อนหน้าจากแหล่งผลิต Brage ที่ปริมาณการผลิตลดลงตามธรรมชาติ
- (-) ราคาขายเฉลี่ยน้ำมันและก๊าซธรรมชาติเหลวปรับลดลง 16% สอดคล้องตามราคาตลาดโลกที่อ่อนค่าลงจากภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัว
- (+) ราคาขายก๊าซธรรมชาติปรับเพิ่มขึ้น 29% YoY จากความต้องการที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า เนื่องจากอุณหภูมิที่ต่ำกว่าปกติและปริมาณสำรองก๊าซธรรมชาติในยุโรปอยู่ในระดับต่ำเทียบกับค่าเฉลี่ยในรอบ 5 ปี

สำหรับ Q2/2568 กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติมีรายได้ 6,491 ล้านบาท ปรับลดลง 28% QoQ และลดลง 22% YoY และมี EBITDA 3,503 ล้านบาท ปรับลดลง 47% QoQ และลดลง 38% YoY โดยมีปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานดังนี้

EBITDA -47% QoQ

- (-) ปริมาณการผลิตและปริมาณการจำหน่ายของ OKEA ปรับลดลง 7% และ 16% ตามลำดับ จากการจำหน่ายน้อยกว่ากำลังการผลิตตามสัญญา (Underlift) ของแหล่งผลิต Brage และ Ivar Aasen ขณะที่ไตรมาสก่อนมีการจำหน่ายมากกว่ากำลังการผลิตตามสัญญา (Overlift) ของแหล่งผลิต Brage, Ivar Aasen และ Draugen
- (-) ราคาขายเฉลี่ยน้ำมันและก๊าซธรรมชาติเหลว (Liquid Price) ปรับลดลง 13% QoQ เช่นเดียวกับราคาขายเฉลี่ยก๊าซธรรมชาติที่

EBITDA -38% YoY

- (-) ปริมาณการผลิตและปริมาณการจำหน่ายปรับลดลง 17% YoY และ 1% YoY ตามลำดับ โดยหลักมาจากการรับรู้ผลกระทบจากการจำหน่ายแหล่งผลิต Yme ในช่วง Q4/2567 ขณะที่ปริมาณการจำหน่ายลดลงเล็กน้อย จากการจำหน่ายมากกว่ากำลังการผลิตตามสัญญา (Overlift) ของแหล่งผลิต Draugen และ Statfjord ที่สามารถชดเชยผลกระทบจากการจำหน่ายแหล่งผลิตดังกล่าว

ผลการดำเนินงานรายกลุ่มธุรกิจ

EBITDA -47% QoQ	EBITDA -38% YoY
ปรับลดลง 15% QoQ จากภาพรวมตลาดโลกและภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว	(-) ราคาขายเฉลี่ยน้ำมันและก๊าซธรรมชาติเหลว (Liquid Price) ปรับลดลง 21% YoY จากภาพรวมเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง (+) ราคาขายเฉลี่ยก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้น 9% YoY จากความต้องการที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

โดยใน Q2/2568 OKEA มีการรับรู้ผลขาดทุนจากการด้อยค่า โดยหลักจากราคาน้ำมันคาดการณ์ล่วงหน้า (Forward Price) ที่ลดลง ทั้งนี้เมื่อนำมาคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ จะคิดเป็นจำนวนเงิน 14.6 ล้านบาทหรือ 0.0001 บาทต่อหุ้น เทียบเท่า 484 ล้านบาท

นอกจากนี้ OKEA ได้ปรับประมาณการการผลิตในปี 2568 เพิ่มขึ้น จากเดิม 28-32 kboepd เป็น 30-32 kboepd โดยหลักจากหลุม Sognefjord East ที่แหล่งผลิต Brage จะเริ่มผลิตช่วงเดือนก.ค.68 อีกทั้งปรับประมาณการการผลิตในปี 2569 เพิ่มขึ้น จากเดิม 26-30 kboepd เป็น 31-35 kboepd โดยหลักจากหลุม Talisker ที่แหล่งผลิต Brage และ Garn West South ที่แหล่งผลิต Draugen ที่สามารถทำการผลิตได้เพิ่มขึ้น

งบกำไรขาดทุน

ภาพรวมงบกำไรขาดทุน

หน่วย: ล้านบาท	Q2/2567	Q1/2568	Q2/2568	QoQ	YoY	1H/2567	1H/2568	YoY
รายได้จากการขายและการให้บริการ	158,057	134,647	125,827	-7%	-20%	293,438	260,474	-11%
กำไร (ขาดทุน) จากตราสารอนุพันธ์	140	955	(751)	<-100%	<-100%	(522)	204	>100%
Accounting EBITDA	10,764	12,666	3,664	-71%	-66%	26,072	16,331	-37%
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	505	466	31	-93%	-94%	589	496	-16%
กลับรายการ (ขาดทุน) จากการด้อยค่าสินทรัพย์*	279	(406)	(1,622)	<-100%	<-100%	(257)	(2,028)	<-100%
ต้นทุนทางการเงิน	(1,784)	(1,577)	(1,858)	18%	4%	(3,492)	(3,436)	-2%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(3,819)	(3,990)	(416)	-90%	-89%	(8,363)	(4,406)	-47%
กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด	2,794	2,667	(3,414)	<-100%	<-100%	5,584	(747)	<-100%
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	1,824	2,115	(2,560)	<-100%	<-100%	4,261	(445)	<-100%
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	1.23	1.54	(1.86)			2.91	(0.32)	
กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ (ที่ไม่รวมรายการพิเศษ)	45	1,750	1,247	-29%	>100%	3,611	2,998	-17%
รายการพิเศษ (ก่อนหักภาษี)	3,930	500	(5,694)	<-100%	<-100%	2,172	(5,194)	<-100%
โดยมีรายการหลักดังนี้								
Inventory Gain (loss)	988	(297)	(3,967)	<-100%	<-100%	572	(4,264)	<-100%
(รวมกลับรายการ/ขาดทุนจากการปรับ NRV)								
กำไร (ขาดทุน) จากตราสารอนุพันธ์ที่ยังไม่เกิดขึ้น	66	731	(1,370)	<-100%	<-100%	(498)	(639)	28%
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	505	466	31	-93%	-94%	589	496	-16%
กำไรจากการขายเงินลงทุน (หลังหักภาษี)	2,159	-	-	-	-100%	2,159	-	-100%
- ตามสัดส่วนการถือหุ้นหลังหักภาษี	1,248	-	-	-	-100%	1,248	-	-100%
รายการ (ขาดทุน) จากการด้อยค่าสินทรัพย์*	279	(406)	(1,622)	<-100%	<-100%	(257)	(2,028)	<-100%
- ตามสัดส่วนการถือหุ้นหลังหักภาษี*	(450)	(185)	(808)	<-100%	-79%	(816)	(993)	-22%
กลับรายการ (ขาดทุน) จากการด้อยค่า TFRS9	124	18	(56)	<-100%	<-100%	57	(38)	<-100%
รายการอื่นๆ	(191)	(12)	1,290	>100%	>100%	(450)	1,279	>100%

ผลการดำเนินงาน 1H/2568 เทียบกับ 1H/2567

รายได้จากการขายและการให้บริการรวม 260,474 ล้านบาท ลดลง 11% โดยส่วนใหญ่มาจากรายได้ที่เกี่ยวข้องกับกลุ่มธุรกิจโรงกลั่น กลุ่มธุรกิจการตลาด และกลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติเป็นหลัก เนื่องจากราคาน้ำมันที่ปรับลดลงตามราคาตลาดโลกจากภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัวและกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นจากกลุ่ม OPEC+

Accounting EBITDA 16,331 ล้านบาท ลดลง 37% ส่วนใหญ่เป็นผลสืบเนื่องมาจากราคาน้ำมันที่ปรับลดลงตามราคาตลาดโลก ทำให้กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและกลุ่มธุรกิจการตลาดรับรู้ Inventory Loss ขณะที่ใน 1H/2567 มีการรับรู้ Inventory Gain ประกอบกับ ภาวะการแข่งขันด้านราคาของกลุ่มธุรกิจการตลาดในตลาดอุตสาหกรรมส่งผลให้กำไรขั้นต้นอ่อนตัวลง อีกทั้งกลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากราคาขายที่อ่อนตัว และปริมาณการจำหน่ายที่ลดลงจากการจำหน่ายแหล่งผลิต Yme ในช่วง Q4/2567 และปริมาณการผลิตที่ลดลงตามธรรมชาติ

งบกำไรขาดทุน

รายการพิเศษโดยหลัก ได้แก่

- Inventory Loss (รวมกลับรายการ/ขาดทุนจากการปรับ NRV) 4,264 ล้านบาท
- ขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์ที่ยังไม่เกิดขึ้น 639 ล้านบาท โดยหลักจากผลขาดทุนสัญญาซื้อขายส่วนต่างน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่องหน้า และผลขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมจากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่องหน้าจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ
- กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 496 ล้านบาท โดยหลักจากการอ่อนค่าของดอลลาร์สหรัฐเทียบกับโครนเนอร์เวย์ส่งผลให้กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งสามารถชดเชยขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนของกลุ่มธุรกิจไฟฟ้าพลังงานสะอาดที่มีสินทรัพย์ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐได้ทั้งหมด
- กำไรจากการขายเงินลงทุน ไม่มีการจำหน่ายเงินลงทุนใน 1H/2568 ขณะที่ 1H/2567 มีกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น 2,159 ล้านบาท (หรือ 1,248 ล้านบาท เมื่อคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นหลังหักภาษี)
- ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ 2,028 ล้านบาท (หรือ 993 ล้านบาท เมื่อคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นหลังหักภาษี) โดยหลักมาจากรายการด้อยค่าในกลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ จากราคาน้ำมันคาดการณ์ล่องหน้า (Forward Price) ที่ลดลง และกลุ่มธุรกิจไฟฟ้าพลังงานสะอาดที่มีการตั้งด้อยค่าการลงทุนจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศฟิลิปปินส์
- กำไรจากรายการอื่นๆ 1,279 ล้านบาท โดยหลักมาจากการกลับรายการตั้งสำรองผลขาดทุนจากสัญญาซื้อขายน้ำมันของบริษัท บางจาก ศรีราชา

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 4,406 ล้านบาท ลดลง 47% โดยหลักมาจากผลกำไรจากการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติลดลง ประกอบกับรายการด้อยค่าที่ไม่สามารถหักภาษีได้ใน 1H/2568 เนื่องจากเป็นรายการด้อยค่าบนค่าความนิยม ทำให้อัตราภาษีที่แท้จริงสูงกว่า 1H/2567

ขาดทุนสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ 445 ล้านบาท คิดเป็นขาดทุนต่อหุ้น 0.32 บาท

กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ (ที่ไม่รวมรายการพิเศษ) 2,998 ล้านบาท ลดลง 17% โดยหลักมาจากค่าการกลั่นพื้นฐานของกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นที่ลดลง

ผลการดำเนินงาน Q2/2568 เทียบกับ Q1/2568

รายได้จากการขายและการให้บริการรวม 125,827 ล้านบาท ลดลง 7% ส่วนใหญ่มาจากกลุ่มธุรกิจโรงกลั่น กลุ่มธุรกิจการตลาด และกลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันที่ปรับลดลง

Accounting EBITDA 3,664 ล้านบาท ลดลง 71% ส่วนใหญ่มาจากกลุ่มธุรกิจโรงกลั่น กลุ่มธุรกิจการตลาด และกลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ จากราคาน้ำมันที่ปรับตัวลดลง ส่งผลให้ บริษัทฯ มี Inventory Loss สูงขึ้น และรับรู้ผลขาดทุนจากสัญญาซื้อขายส่วนต่างน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่องหน้า อีกทั้งโรงกลั่นศรีราชาชะลอการกลั่น (Slowdown) จากการปิดซ่อมบำรุงตามแผน 28 วันใน Q2/2568 และกลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติที่มีปริมาณการจำหน่ายลดลง โดยหลักจากปริมาณการจำหน่ายมากกว่ากำลังผลิตตามสัญญา (Overlift) ที่ลดลงจากไตรมาสก่อน

งบกำไรขาดทุน

รายการพิเศษโดยหลัก ได้แก่

- **Inventory Loss (รวมกลับรายการ/ขาดทุนจากการปรับ NRV)** 3,967 ล้านบาท จากราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกมีทิศทางการปรับตัวลดลง
- **ขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์ที่ยังไม่เกิดขึ้น** 1,370 ล้านบาท เป็นผลขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมจากสัญญาซื้อขายส่วนต่างน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้าตามมาตรฐานบัญชี
- **ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์** 1,622 ล้านบาท (หรือ 808 ล้านบาท เมื่อคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นหลังหักภาษี) โดยหลักมาจากการตั้งด้อยค่าในกลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติจากราคาน้ำมันคาดการณ์ล่วงหน้า (Forward Price) ที่ลดลง
- **กำไรจากรายการอื่นๆ** 1,290 ล้านบาท โดยหลักมาจากการกลับรายการตั้งสำรองผลขาดทุนจากสัญญาซื้อขายน้ำมันของบริษัท บางจาก ศรีราชา

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 416 ล้านบาท ลดลง 90% โดยหลักจากผลกำไรจากการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติที่ลดลง และผลขาดทุนจากกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นจากราคาน้ำมันที่ปรับลดลง

ขาดทุนสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ 2,560 ล้านบาท คิดเป็นขาดทุนต่อหุ้น 1.86 บาท

กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ (ที่ไม่รวมรายการพิเศษ) 1,247 ล้านบาท ลดลง 29%

ผลการดำเนินงาน Q2/2568 เทียบกับ Q2/2567

รายได้จากการขายและการให้บริการรวม 125,827 ล้านบาท ลดลง 20% ส่วนใหญ่มาจากรายได้ที่ลดลงจากกลุ่มธุรกิจโรงกลั่น กลุ่มธุรกิจการตลาด และกลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ จากราคาน้ำมันที่ปรับลดลง เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัว

Accounting EBITDA 3,664 ล้านบาท ลดลง 66% ส่วนใหญ่มาจากกลุ่มธุรกิจโรงกลั่น กลุ่มธุรกิจการตลาด จากราคาน้ำมันที่ปรับลดลงตามตลาดโลกส่งผลให้ Inventory Loss สูงขึ้น ประกอบกับกลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติมีปริมาณการผลิตและปริมาณการจำหน่ายลดลง จากการรับรู้ผลกระทบจากการจำหน่ายแหล่งผลิต Yme และปริมาณการผลิตที่ลดลงตามธรรมชาติ

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 416 ล้านบาท ลดลง 89% โดยหลักมาจากรายได้ที่ลดลงของธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติที่ลดลง และผลขาดทุนจากกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นจากราคาน้ำมันที่ปรับลดลงส่งผลให้อัตราภาษีที่แท้จริงลดลง

ขาดทุนสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ 2,560 ล้านบาท คิดเป็นขาดทุนต่อหุ้น 1.86 บาท

กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ (ที่ไม่รวมรายการพิเศษ) 1,247 ล้านบาท เพิ่มขึ้น >100%

งบแสดงฐานะทางการเงิน งบกระแสเงินสด และอัตราส่วนทางการเงิน

ณ วันที่ 30 มิ.ย. 68 กลุ่มบริษัทบางจากมีสินทรัพย์รวม 310,702 ล้านบาท ลดลง 5,840 ล้านบาท จาก ณ สิ้นปี 2567 โดยหลักจากมูลค่าสินค้าคงเหลือที่เกี่ยวข้องกับน้ำมันปรับตัวลดลง และรายการเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าของกลุ่มธุรกิจไฟฟ้าพลังงานสะอาดในสกุลต่างประเทศที่ลดลงจากผลกระทบจากการแปลงค่าทางการเงิน ในส่วนหนี้สินรวม 228,247 ล้านบาท ลดลง 1,821 ล้านบาท โดยหลักจากหนี้สินอื่นปรับลดลงเนื่องจากชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินและภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายปรับลดลง อีกทั้งมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 82,455 ล้านบาท ลดลง 4,019 ล้านบาท จาก ณ สิ้นปี 2567 โดยหลักมาจากขาดทุนเบ็ดเสร็จสำหรับงวด 3,135 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น 41.39 บาท

กลุ่มบริษัทบางจากมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 30,215 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1,589 ล้านบาท โดยหลักเกิดกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานมากกว่ากระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการลงทุนและจัดหาเงินใช้ไป โดยอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ 1.19 เท่า และมีอันดับเครดิตองค์กรและตราสารหนี้ของบริษัท ที่ระดับ “A+” และแนวโน้มอันดับเครดิต “คงที่” หรือ “Stable” จากทริสเรตติ้ง

งบแสดงฐานะการเงิน

(หน่วย : ล้านบาท)	31 ธ.ค. 67	%ต่อสินทรัพย์รวม	30 มิ.ย. 68	%ต่อสินทรัพย์รวม	%เปลี่ยนแปลง
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	28,626	9%	30,215	10%	6%
สินค้าคงเหลือ	41,210	13%	37,043	12%	-10%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	35,395	11%	35,364	11%	-3%
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	115,748	37%	117,590	38%	2%
เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	31,568	10%	27,850	9%	-12%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	63,995	20%	62,640	20%	-2%
รวมสินทรัพย์	316,542		310,702		-2%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	34,252	11%	31,896	10%	-7%
เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ (รวมถึงกำหนดชำระ 1 ปี)	112,480	36%	116,650	38%	4%
ประมาณการหนี้สินสำหรับต้นทุนในการรื้อถอน	28,027	9%	29,513	9%	5%
หนี้สินอื่น	55,309	17%	50,188	16%	-9%
รวมหนี้สิน	230,068	73%	228,247	73%	-1%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	86,474	27%	82,455	27%	-5%

งบกระแสเงินสด

(หน่วย : ล้านบาท)	31 ธ.ค. 67	30 มิ.ย. 68
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด (1 มกราคม)	36,754	28,626
กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด	4,040	(747)
ปรับปรุงค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจากกำไรจากการดำเนินงาน	20,056	9,099
ปรับปรุงรายการอื่น	2,649	4,457
การเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	5,371	(91)
เงินสดสุทธิได้มาในกิจกรรมดำเนินงาน	32,116	12,899
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน	(20,193)	(9,126)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(18,404)	(2,619)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(6,481)	1,155
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	(1,647)	434
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด (สุทธิจากเงินเบิกเกินบัญชี) ณ วันสิ้นงวด	28,626	30,215

งบแสดงฐานะทางการเงิน งบกระแสเงินสด และอัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน

	Q2/2567	Q1/2568	Q2/2568	1H/2567	1H/2568
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (%)					
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (Gross Profit Margin)	5.42%	6.90%	2.18%	7.22%	4.62%
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (EBITDA Margin)	7.03%	9.44%	2.92%	9.27%	6.29%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (Net Profit Margin)	1.82%	1.99%	-2.72%	1.99%	-0.29%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	20.42%	2.73%	-3.81%	20.42%	-3.81%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (%)					
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)	10.80%	8.05%	5.28%	10.80%	5.28%

	30 มิ.ย. 67	31 มี.ค. 68	30 มิ.ย. 68
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio)	1.60	1.29	1.27
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio)	0.96	0.70	0.78
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover)	9.71	12.77	13.69
ระยะเวลาเก็บสินค้าคงเหลือ (Inventory Period) (วัน)	38	29	27
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (AR Turnover)	29.04	29.73	24.07
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Collection Period) (วัน)	13	12	15
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (AP Turnover)	23.87	20.08	21.53
ระยะเวลาชำระหนี้ (Payment Period) (วัน)	15	18	17
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (เท่า)			
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net IBD to Equity)	0.84	1.12	1.19

แนวโน้มเศรษฐกิจและสถานการณ์ราคาน้ำมันใน Q3/2568

แนวโน้มสถานการณ์เศรษฐกิจ

เศรษฐกิจโลกใน Q3/2568 มีแนวโน้มชะลอตัวต่อเนื่อง โดยธนาคารโลกคาดว่าเศรษฐกิจโลกจะขยายตัวเพียง 2.3% ในปี 2568 จากผลของมาตรการกีดกันทางการค้าและภาษีตอบโต้ของสหรัฐฯ (Reciprocal Tariff) ซึ่งกระทบต่อการค้าโลกและความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจ อัตราเงินเฟ้อโลกมีแนวโน้มชะลอตัวตามกิจกรรมเศรษฐกิจและราคาน้ำมันที่ลดลง แต่ความขัดแย้งระหว่างอิสราเอลและอิหร่านยังคงเป็นความเสี่ยงด้านราคาพลังงาน ธนาคารกลางหลักส่วนใหญ่มีแนวโน้มปรับใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายมากขึ้น ทั้งนี้ ทิศทางนโยบายการเงินโลกยังขึ้นอยู่กับพัฒนาการของการเจรจาการค้าระหว่างประเทศ

เศรษฐกิจไทยใน Q3/2568 คาดว่ายังคงเติบโตในระดับต่ำกว่าแรงกดดันทั้งในและต่างประเทศ ไม่ว่าจะเป็นด้านการส่งออกและการลงทุนที่ชะลอตัวจากสงครามทางการค้า ภาคท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด ขณะที่การบริโภคภาคเอกชนยังซบเซา ซึ่งเป็นผลจากภาระหนี้ที่อยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ภาคครัวเรือนระมัดระวังในการใช้จ่าย อีกทั้งมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐยังไม่ส่งผลชัดเจนต่อเศรษฐกิจ ด้านการคลังเริ่มเผชิญข้อจำกัดจากระดับหนี้สาธารณะที่สูง ขณะที่เงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำ ตามราคาพลังงานและกำลังซื้อที่ยังไม่ฟื้นตัว ธนาคารแห่งประเทศไทยมีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเหลือ 1.25% ในปีนี้ เพื่อช่วยให้ภาวะการเงินผ่อนคลายมากขึ้นในช่วงที่เศรษฐกิจมีแนวโน้มต่ำกว่าศักยภาพ

แนวโน้มสถานการณ์ราคาน้ำมัน

จากการประเมินคาดว่าราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยดูไบใน Q3/2568 จะปรับลดลง QoQ โดยจะเคลื่อนไหวอยู่ที่ระดับ US\$65-70/BBL เนื่องจากความไม่แน่นอนทางการค้าจากนโยบาย Reciprocal Tariff ของสหรัฐฯ ซึ่งส่งผลให้อุปสงค์ชะลอตัวเพื่อรอทิศทางความชัดเจนของนโยบายการค้า ขณะที่อุปทานน้ำมันมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากการผลิตของกลุ่ม OPEC+ และมีแนวโน้มส่งออกมากขึ้นเพื่อเพิ่มส่วนแบ่งตลาด อีกทั้งความต้องการน้ำมันดิบในตะวันออกกลางที่จะอ่อนตัวลงในช่วงใกล้สิ้นสุดฤดูร้อน ทำให้ตลาดน้ำมันมีความเสี่ยงในการเผชิญกับภาวะอุปทานน้ำมันล้นตลาดมากขึ้น อย่างไรก็ตามความไม่แน่นอนจากความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์โลก โดยเฉพาะในตะวันออกกลาง ยังคงเป็นปัจจัยที่อาจส่งผลให้ราคาน้ำมันมีความผันผวน

ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเบรนท์กับดูไบ (DTD-DB) ใน Q3/2568 คาดว่าจะอยู่ที่ระดับ US\$0.8-1.0/BBL โดยราคาน้ำมันดิบดูไบได้รับแรงกดดันจากอุปทานที่เพิ่มขึ้นจากกลุ่ม OPEC+ ซึ่งเพิ่มปริมาณการผลิตและส่งออก ขณะที่ความต้องการน้ำมันดิบเบรนท์มีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงจากค่าการกลั่นที่คุ้มค่า

ใน Q3/2568 ค่าการกลั่นของโรงกลั่นประเภท Cracking สลิงโพรมีแนวโน้มอ่อนตัวเล็กน้อย เมื่อเทียบกับ Q2/2568 โดยคาดว่าค่าการกลั่นจะได้รับแรงกดดันจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ซึ่งส่งผลให้อุปสงค์น้ำมันในภาพรวมลดลง ขณะที่อุปทานน้ำมันสำเร็จรูปมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น รวมถึงอุปสงค์น้ำมันเบนซินในช่วงฤดูร้อนมีแนวโน้มชะลอตัวลงหลังผ่านจุดสูงสุดในเดือนก.ค. อย่างไรก็ตามด้วยสต็อกดีเซลที่อยู่ในระดับต่ำโดยเฉพาะในสหรัฐฯ และยุโรป อีกทั้งมีการปิดตัวของโรงกลั่นในยุโรปเป็นการถาวรราว 400 KBD อันเป็นปัจจัยเพิ่มเติมที่ทำให้อุปทานยังตึงตัวในระยะสั้น หนุนให้ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล (10 ppm) – ดูไบ มีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า

ภาคผนวก

กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน

ผลการดำเนินงานของธุรกิจโรงกลั่นและการค้า	Q2/2567	Q1/2568	Q2/2568	QoQ	YoY	1H/2567	1H/2568	YoY
รายได้ (ล้านบาท) ^{1/}	134,990	110,098	102,844	-7%	-24%	244,564	212,942	-13%
EBITDA (ล้านบาท)	2,165	3,139	(1,740)	<-100%	<-100%	6,570	1,399	-79%
- ภายใต้การดำเนินงานของบางจาก ^{2/}	1,404	2,743	119	<-100%	<-100%	4,089	2,863	-30%
- ภายใต้การดำเนินงานของ BSRC ^{2/}	1,003	641	(1,946)	<-100%	<-100%	2,535	(1,305)	<-100%
ภาพรวมธุรกิจโรงกลั่น								
กำลังการผลิตเฉลี่ย (KBD)	230.4	268.4	241.6	-10%	5%	251.0	254.9	2%
อัตรากำลังการผลิต (%)	78%	91%	82%			85%	87%	
ค่าการกลั่นพื้นฐานกลุ่มบริษัทบางจาก (US\$/BBL)	2.62	3.98	4.45	0.46	1.82	4.46	4.20	(0.26)
- Oil Hedging (US\$/BBL)	0.61	0.96	(1.22)	(2.18)	(1.83)	0.53	(0.07)	(0.59)
- Inventory Gain/ (Loss) ^{3/} (US\$/BBL)	1.04	(0.34)	(4.75)	(4.41)	(5.79)	0.26	(2.41)	(2.68)
ค่าการกลั่นรวมกลุ่มบริษัทบางจาก (US\$/BBL)	4.27	4.60	(1.52)	(6.12)	(5.79)	5.25	1.73	(3.53)
อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย (THB/USD)	36.87	34.12	33.27	(0.85)	(3.60)	36.35	33.69	(2.65)
โรงกลั่นพระโขนง								
กำลังการผลิตเฉลี่ย (KBD)	76.2	120.0	121.9	2%	60%	98.8	120.9	22%
อัตรากำลังการผลิต (%)	63%	100%	102%			82%	101%	
ค่าการกลั่นพื้นฐาน (US\$/BBL)	2.44	5.31	5.44	0.14	3.00	5.43	5.38	(0.05)
- Oil Hedging (US\$/BBL)	1.27	1.14	(1.22)	(2.36)	(2.49)	0.95	(0.04)	(0.99)
- Inventory Gain/ (Loss) ^{3/} (US\$/BBL)	2.62	0.49	(4.06)	(4.56)	(6.68)	0.52	(1.79)	(2.30)
ค่าการกลั่นรวม (US\$/BBL)	6.33	6.94	0.16	(6.78)	(6.17)	6.89	3.55	(3.35)
โรงกลั่นศรีราชา^{3/}								
กำลังการผลิตเฉลี่ย (KBD)	154.2	148.5	119.7	-19%	-22%	152.2	134.0	-12%
อัตรากำลังการผลิต (%)	89%	85%	69%			87%	77%	
ค่าการกลั่นพื้นฐาน (US\$/BBL)	2.71	2.91	3.43	0.51	0.72	3.84	3.15	(0.69)
- Oil Hedging (US\$/BBL)	0.28	0.81	(1.22)	(2.03)	(1.50)	0.25	(0.09)	(0.34)
- Inventory Gain/ (Loss) ^{3/} (US\$/BBL)	0.26	(1.01)	(5.44)	(4.44)	(5.70)	0.10	(2.98)	(3.08)
ค่าการกลั่นรวม (US\$/BBL)	3.25	2.72	(3.23)	(5.95)	(6.48)	4.19	0.08	(4.11)
สัดส่วนผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม (%)								
ภาพรวมธุรกิจโรงกลั่น								
ก๊าซ LPG	5%	5%	4%	-0.2%	-0.2%	4%	5%	0.3%
แนฟทา	1%	2%	1%	-0.4%	1%	1%	2%	1%
น้ำมันเบนซิน	26%	26%	27%	1.0%	0.8%	26%	26%	0%
น้ำมันเครื่องบิน	10%	11%	8%	-3%	-2%	10%	9%	-1%
น้ำมันดีเซล	44%	43%	46%	3%	2%	43%	44%	1%
น้ำมันที่ไม่ได้ใช้ในการขนส่ง	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Unconverted Oil (UO)	2%	3%	2%	-1%	-0.2%	3%	3%	0%
น้ำมันเตา	10%	9%	8%	-0.3%	-2%	10%	9%	-1%
ยางมะตอย	1%	1%	1%	0%	0%	1%	1%	0%
โรงกลั่นพระโขนง								
ก๊าซ LPG	2%	3%	3%	0%	1%	2%	3%	1%
น้ำมันเบนซิน	15%	22%	23%	1%	8%	18%	22%	4%
น้ำมันเครื่องบิน	15%	14%	11%	-2%	-3%	14%	12%	-2%
น้ำมันดีเซล	48%	47%	53%	6%	5%	47%	50%	3%
น้ำมันที่ไม่ได้ใช้ในการขนส่ง	0.3%	0.1%	0.3%	0.2%	0%	0.2%	0.2%	0%
Unconverted Oil (UO)	6%	8%	4%	-4%	-3%	7%	6%	-2%
น้ำมันเตา	12%	8%	7%	-1%	-5%	10%	8%	-2%

ภาคผนวก

สัดส่วนผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม (%)	Q2/2567	Q1/2568	Q2/2568	QoQ	YoY	1H/2567	1H/2568	YoY
โรงกลั่นศรีราชา								
ก๊าซ LPG	6%	6%	6%	0.1%	0%	6%	6%	0%
แนฟทา	1%	3%	3%	-0.5%	2%	1%	3%	2%
น้ำมันเบนซิน	31%	29%	30%	1.5%	-1%	31%	30%	-1%
น้ำมันเครื่องบิน	8%	8%	5%	-3.5%	-3%	8%	7%	-1%
น้ำมันดีเซล	42%	40%	38%	-1.4%	-4%	41%	39%	-2%
น้ำมันเตา	9%	9%	10%	0.6%	1%	10%	9%	0%
ยางมะตอย	2%	2%	2%	0.0%	0%	2%	2%	0%
ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันรวมของบริษัทฯ^{4/} (ล้านลิตร)								
ธุรกิจการตลาด	3,379	3,498	3,393	-3%	0%	6,919	6,891	-0.4%
บริษัทน้ำมันมาตรา 7	356	323	266	-18%	-25%	726	590	-19%
ส่งออก	337	403	308	-23%	-8%	784	711	-9%
ปริมาณการจำหน่ายรวม	4,071	4,224	3,967	-6%	-3%	8,429	8,192	-3%

หมายเหตุ: 1/ ปรับปรุงรายการตัดบัญชีระหว่างกันและอื่นๆ สะท้อนถึงรายการระหว่างธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมันและธุรกิจการตลาด

2/ EBITDA รายการธุรกิจก่อนหักรายการระหว่างกัน

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

4/ ปริมาณการจำหน่ายไม่รวมการแลกเปลี่ยนน้ำมันกับบริษัทน้ำมันมาตรา 7 และการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันดิบ

กลุ่มธุรกิจการตลาด

ผลการดำเนินงานของธุรกิจการตลาด	Q2/2567	Q1/2568	Q2/2568	QoQ	YoY	1H/2567	1H/2568	YoY
รายได้ (ล้านบาท) ^{1/}	100,034	96,159	89,202	-7%	-11%	200,419	185,361	-8%
EBITDA (ล้านบาท)	2,078	1,841	1,181	-36%	-43%	3,977	3,022	-24%
- ภายใต้การดำเนินงานของบางจาก ^{2/}	1,247	1,070	519	-52%	-58%	2,457	1,588	-35%
- ภายใต้การดำเนินงานของ BSRC ^{2/}	623	681	585	-14%	-6%	1,082	1,266	17%
ค่าการตลาด (บาท/ลิตร)								
ค่าการตลาดของกลุ่มบริษัทบางจาก	0.89	0.83	0.87	5%	-2%	0.89	0.85	-4%
- ภายใต้การดำเนินงานของบางจาก	0.92	0.75	0.81	8%	-13%	0.92	0.78	-16%
- ภายใต้การดำเนินงานของ BSRC	0.85	0.97	0.98	0%	15%	0.85	0.98	16%
ค่าการตลาดสุทธิ^{3/} (บาท/ลิตร)								
ค่าการตลาดสุทธิของกลุ่มบริษัทบางจาก	0.95	0.83	0.73	-12%	-23%	0.91	0.78	-15%
- ภายใต้การดำเนินงานของบางจาก	1.01	0.75	0.64	-15%	-36%	0.96	0.70	-27%
- ภายใต้การดำเนินงานของ BSRC	0.86	0.95	0.86	-9%	1%	0.85	0.90	6%
ปริมาณการจำหน่าย (ล้านลิตร)								
ปริมาณการจำหน่ายของกลุ่มบริษัทบางจาก	3,379	3,498	3,393	-3%	0.4%	6,919	6,891	-0.4%
- ค้าปลีก	2,080	2,103	2,098	-0.3%	1%	4,236	4,201	-0.8%
- อุตสาหกรรม	1,299	1,395	1,295	-7%	-0.3%	2,683	2,690	0.3%
ปริมาณการจำหน่าย ภายใต้การดำเนินงานของบางจาก	2,014	2,228	2,095	-6%	4%	3,913	4,323	10%
- ค้าปลีก	1,208	1,247	1,222	-2%	1%	2,477	2,468	0%
- อุตสาหกรรม	806	981	873	-11%	8%	1,436	1,854	29%
ปริมาณการจำหน่าย ภายใต้การดำเนินงานของ BSRC	1,375	1,279	1,309	2%	-5%	3,028	2,588	-15%
- ค้าปลีก	872	857	876	2%	0%	1,759	1,733	-2%
- อุตสาหกรรม	503	422	433	3%	-14%	1,269	856	-33%

ภาคผนวก

ปริมาณการจำหน่ายจำแนกตามผลิตภัณฑ์เฉพาะ ธุรกิจการตลาด (ล้านลิตร)	Q2/2567	Q1/2568	Q2/2568	QoQ	YoY	1H/2567	1H/2568	YoY
ปริมาณการจำหน่ายของกลุ่มบริษัทบางจาก								
ก๊าซปิโตรเลียมเหลว	144	165	156	-6%	8%	289	321	11%
แก๊สโซลีน	915	895	925	3%	1%	1,846	1,820	-1%
น้ำมันเครื่องบิน	349	405	312	-23%	-11%	730	717	-2%
น้ำมันดีเซล	1,803	1,808	1,792	-1%	-1%	3,698	3,600	-3%
น้ำมันเตา และอื่นๆ	168	225	208	-7%	24%	356	433	22%
ปริมาณการจำหน่าย ภายใต้การดำเนินงานของบางจาก								
ก๊าซปิโตรเลียมเหลว	127	146	141	-3%	-12%	238	287	21%
แก๊สโซลีน	499	466	490	5%	-2%	975	957	-2%
น้ำมันเครื่องบิน	237	397	307	-23%	29%	487	704	45%
น้ำมันดีเซล	1,099	1,147	1,096	-4%	0%	2,109	2,243	6%
น้ำมันเตา และอื่นๆ	52	71	60	-16%	15%	105	132	25%
ปริมาณการจำหน่าย ภายใต้การดำเนินงานของ BSRC								
ก๊าซปิโตรเลียมเหลว	17	19	14	-26%	-17%	51	33	-35%
แก๊สโซลีน	421	433	439	2%	4%	882	872	-1%
น้ำมันเครื่องบิน	112	8	5	-28%	-95%	244	13	-95%
น้ำมันดีเซล	709	666	702	5%	-1%	1,600	1,367	-15%
น้ำมันเตา และอื่นๆ	115	154	148	-4%	28%	250	302	21%
หน่วย: จำนวนสาขา								
สถานีบริการน้ำมัน	2,214	2,161	2,171	10	(43)	2,214	2,171	(43)
- ภายใต้การดำเนินการของบางจาก	1,393	1,408	1,410	2	17	1,393	1,410	17
- ภายใต้การดำเนินการของ BSRC	821	753	761	8	(60)	821	761	(60)
สถานีอัดประจุไฟฟ้า (EV Chargers)	318	419	464	45	146	318	464	146
ร้านค้าแฟรนไชส์ Inthanin	1,005	1,035	1,080	45	75	1,005	1,080	75

หมายเหตุ: 1/ ปรับปรุงรายการตัดบัญชีระหว่างกันและอื่นๆ สะท้อนถึงรายการระหว่างธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมันและธุรกิจการตลาด

2/ EBITDA รายการธุรกิจก่อนหักรายการระหว่างกัน

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

การคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร

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

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

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

ภาคผนวก

อัตราส่วนสภาพคล่อง

- อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า) (Current Ratio) = สินทรัพย์หมุนเวียน / หนี้สินหมุนเวียน
- อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า) (Quick Ratio) = (เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด + เงินลงทุนระยะสั้น + ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น) / หนี้สินหมุนเวียน
- อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า) (Inventory Turnover) = ต้นทุนขายและการให้บริการ / สินค้าคงเหลือก่อนค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ (เฉลี่ย)
- ระยะเวลาเก็บสินค้าคงเหลือ (Inventory Period) (วัน) = 365 / อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ
- อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า) (AR Turnover) = รายได้จากการขายและการให้บริการ / ลูกหนี้การค้าก่อนหนี้สงสัยจะสูญ (เฉลี่ย)
- ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน) (Collection Period) = 365 / อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า
- อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า) (AP Turnover) = ต้นทุนขายและการให้บริการ / เจ้าหนี้การค้า (เฉลี่ย)
- ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน) (Payment Period) = 365 / อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (เท่า)

- อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) (Net IBD to Equity) = (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))