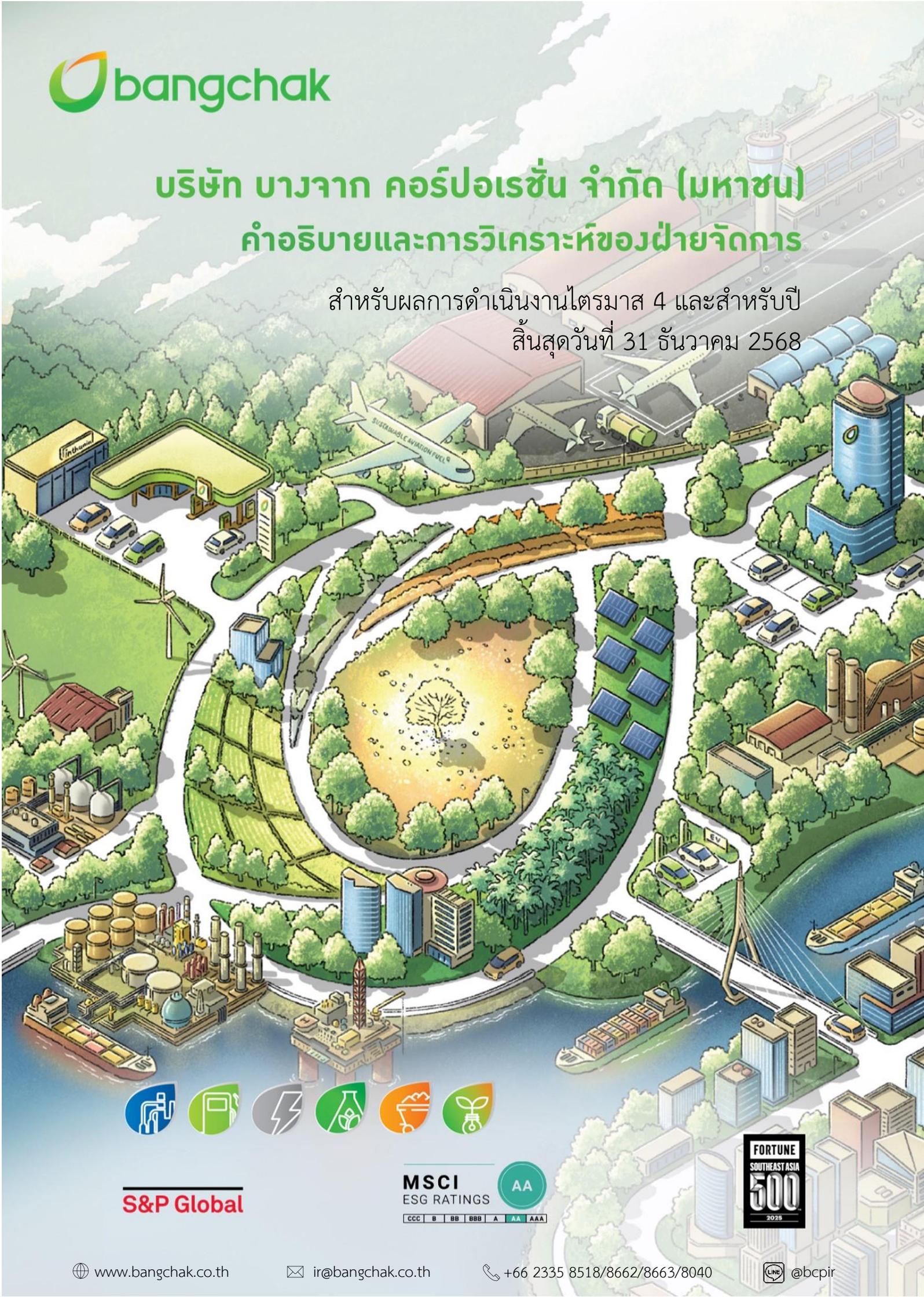




# บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สำหรับผลการดำเนินงานไตรมาส 4 และสำหรับปี  
สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568



**S&P Global**

**MSCI**  
ESG RATINGS **AA**  
CCC B BB BBB A AA AAA



## สารบัญ

- 01** บทสรุปผู้บริหาร
- 05** เหตุการณ์สำคัญในปี 2568 ถึงปัจจุบัน
- 09** สถานการณ์ราคาน้ำมัน
- 11** ผลการดำเนินงานรายกลุ่มธุรกิจ
  -  11 กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน
  -  14 กลุ่มธุรกิจการตลาด
  -  17 กลุ่มธุรกิจไฟฟ้าพลังงานสะอาด
  -  20 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ
  -  22 กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ
- 24** งบกำไรขาดทุน
- 27** งบแสดงฐานะการเงิน งบกระแสเงินสด  
และอัตราส่วนทางการเงิน
- 29** การดำเนินงานด้านความยั่งยืน
- 30** แนวโน้มเศรษฐกิจและ  
สถานการณ์ราคาน้ำมัน

## บทสรุปผู้บริหาร

### ข้อมูลสำคัญทางการเงิน

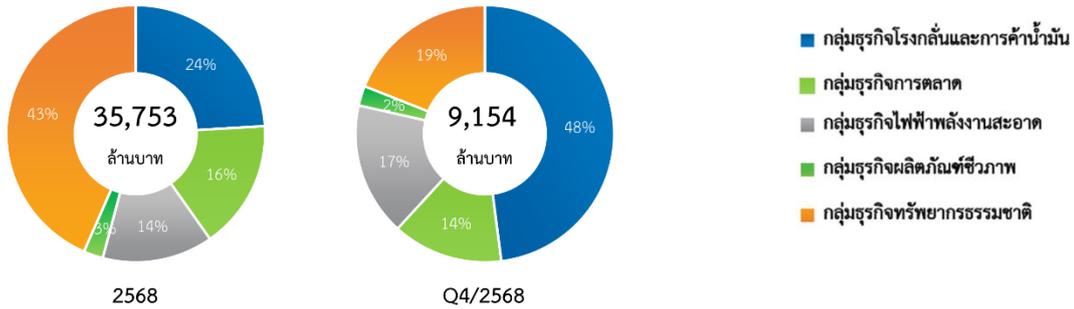
หน่วย: ล้านบาท	Q4/2567	Q3/2568	Q4/2568	QoQ	YoY	2567	2568	YoY
รายได้จากการขายและให้บริการ <sup>1/</sup>	142,246	123,305	123,790	0.4%	-13%	589,877	507,570	-14%
Accounting EBITDA	7,167	10,269	9,154	-11%	28%	40,409	35,753	-12%
กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน	173	2,891	4,549	57%	>100%	5,006	8,840	77%
กลุ่มธุรกิจการตลาด	806	1,629	1,311	-20%	63%	5,577	5,962	7%
กลุ่มธุรกิจไฟฟ้าพลังงานสะอาด	1,074	1,620	1,589	-2%	48%	4,817	5,090	6%
กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ	318	286	235	-18%	-26%	972	902	-7%
กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ	5,007	4,039	1,800	-55%	-64%	24,816	15,966	-36%
รายการตัดบัญชีระหว่างกันและอื่นๆ	(211)	(197)	(330)	-68%	-57%	(779)	(1,007)	-29%
กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวดส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	17	1,108	2,217	>100%	>100%	2,184	2,880	32%
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น (บาท)	(0.01)	0.80	1.58			1.30	2.08	
กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ (ไม่รวมรายการพิเศษ)	1,799	3,186	4,056	27%	>100%	6,120	10,240	67%

### ข้อมูลสำคัญรายกลุ่มธุรกิจ

กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน	Q4/2567	Q3/2568	Q4/2568	QoQ	YoY	2567	2568	YoY
กำลังการผลิตเฉลี่ย (KBD)	271.8	264.9	279.7	6%	3%	258.4	263.7	2%
อัตรากำลังการผลิต (%)	92%	90%	95%			88%	90%	
ค่าการกลั่นพื้นฐาน (US\$/BBL)	4.80	7.38	10.80	3.42	6.01	4.05	6.72	2.67
ค่าการกลั่นรวม (US\$/BBL)	1.75	4.48	6.56	2.08	4.81	2.31	3.67	1.36
<b>กลุ่มธุรกิจการตลาด</b>								
ปริมาณการจำหน่ายรวมของกลุ่มบริษัทบางจาก (ล้านลิตร)	3,567	3,393	3,615	7%	1%	13,814	13,899	1%
- ค้าปลีก	2,094	2,029	2,103	4%	0.4%	8,363	8,334	-0.3%
- อุตสาหกรรม	1,473	1,364	1,512	11%	3%	5,451	5,565	2%
ค่าการตลาดสุทธิของกลุ่มบริษัทบางจาก (บาท/ลิตร)	0.77	0.85	0.77	-9%	0%	0.84	0.79	-6%
สถานีบริการน้ำมัน	2,163	2,173	2,214	41	51	2,163	2,214	51
<b>กลุ่มธุรกิจไฟฟ้าพลังงานสะอาด</b>								
ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้า (ล้านกิโลวัตต์-ชั่วโมง)	1,803.6	2,010.6	1,999.0	-1%	11%	7,299.4	7,647.1	5%
<b>กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ</b>								
ปริมาณการจำหน่ายรวม (ล้านลิตร)	185.4	162.2	148.6	-8%	-20%	651.1	594.5	-9%
- ผลิตภัณฑ์เอทานอล	82.5	82.3	64.8	-21%	-21%	200.0	260.3	30%
- ผลิตภัณฑ์ไบโอดีเซล	102.9	79.9	83.8	5%	-19%	451.1	334.2	-26%
<b>กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ</b>								
ปริมาณการจำหน่าย-สัดส่วนของ OKEA (kboepd)	29.2	36.3	20.4	-44%	-30%	37.4	32.1	-14%
ราคาขายเฉลี่ยน้ำมันและก๊าซธรรมชาติเหลว (US\$/BBL)	69.2	65.3	52.4	-20%	-24%	77.2	65.5	-15%
ราคาขายก๊าซธรรมชาติ (US\$/BBL)	80.0	65.7	57.4	-13%	-28%	67.4	69.9	4%

หมายเหตุ: 1/ ปรับปรุงรายการตัดบัญชีระหว่างกันและอื่นๆ สะท้อนถึงรายการระหว่างธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมันและธุรกิจการตลาด

Accounting EBITDA รายกลุ่มธุรกิจ



สำหรับปี 2568 กลุ่มบริษัทบางจาก มีรายได้จากการขายและการให้บริการ 507,570 ล้านบาท (-14% YoY) EBITDA 35,753 ล้านบาท (-12% YoY) และมีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ (ที่ไม่รวมรายการพิเศษ) ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ 67% YoY อยู่ที่ 10,240 ล้านบาท ทั้งนี้ หากรวมรายการพิเศษที่เกิดขึ้นในปี 2568 บริษัทฯ รับรู้กำไรส่วนของบริษัทใหญ่ 2,880 ล้านบาท (32% YoY) คิดเป็นกำไรต่อหุ้น 2.08 บาท โดยภาพรวมราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากเฉลี่ยที่ US\$80.8/BBL ในปี 2567 เป็น US\$69.1/BBL ในปีนี้ เนื่องมาจากอุปสงค์ที่ชะลอลงตามภาวะเศรษฐกิจ ความไม่แน่นอนของมาตรการทางการค้าและภาษี ขณะที่ในด้านอุปทาน กลุ่มผู้ผลิตน้ำมันดิบ OPEC+ ตัดสินใจเพิ่มปริมาณการผลิตต่อเนื่องตั้งแต่เดือน เม.ย.-ธ.ค. 68 และความพยายามในการคลี่คลายความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างรัสเซียและยูเครน ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบมีความผันผวนและอยู่ในทิศทางอ่อนตัว อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันดิบจะปรับลดลง แต่โรงกลั่นบางจากสามารถกลั่นได้สูงขึ้นเฉลี่ยทั้งปี 2568 อยู่ที่ 263.7 KBD เพิ่มขึ้น 5.3 KBD เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า เนื่องจากโรงกลั่นพระโขนงไม่มีการปิดซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ตามวาระเช่นเดียวกับปีก่อน และโรงกลั่นศรีราชาสามารถเพิ่มอัตราการผลิตได้สูงสุดเป็นประวัติการณ์ใน Q4/2568 อีกทั้งส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลและน้ำมันอากาศยาน (กลุ่ม Middle Distillates) ปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในช่วงครึ่งปีหลังจากอุปทานที่ตึงตัว เนื่องจากสต็อกน้ำมันดีเซลอยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในรอบ 5 ปี การทยอยปิดโรงกลั่นเป็นการถาวรในทวีปยุโรป การปิดซ่อมบำรุงนอกแผนของโรงกลั่นหลายแห่งทั่วโลก และความกังวลด้านอุปทานจากความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ ส่งผลให้ Crack Spread ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ด้วยปัจจัยดังกล่าวสนับสนุนให้ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน มี EBITDA ปรับเพิ่มขึ้น 77% YoY โดยมีค่าการกลั่นพื้นฐานในปีนี้เป็น US\$6.72/BBL และสูงกว่าค่าการกลั่นสิงคโปร์ซึ่งอยู่ที่ US\$4.95/BBL อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันดิบที่อ่อนตัวส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ รับรู้ Inventory Loss ที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน กลุ่มธุรกิจการตลาด ปริมาณการจำหน่ายน้ำมันขยายตัวได้เล็กน้อยจากปีก่อน ท่ามกลางสภาวะตลาดที่อ่อนตัว โดยการเติบโตของปริมาณการขาย มาจากความสำเร็จในการขยายฐานลูกค้าในตลาดอุตสาหกรรมไปยังกลุ่มผลิตภัณฑ์มูลค่าสูง ขณะที่ยอดจำหน่ายธุรกิจค้าปลีกทรงตัวเทียบกับปีก่อน ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ ยังสามารถครองส่วนแบ่งการตลาดในธุรกิจค้าปลีกได้ในระดับแข็งแกร่งที่ 28.9% ในปี 2568 กลุ่มธุรกิจไฟฟ้าพลังงานสะอาด รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติในประเทศสหรัฐอเมริกา จากค่าความพร้อมจ่าย (Capacity Revenue) ที่ปรับเพิ่มขึ้นกว่า 10 เท่า จาก 29\$/MW-day เป็น 270\$/MW-day ตั้งแต่เดือนมิ.ย. 68 ประกอบกับเริ่มรับรู้ผลการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าพลังงานลม Monsoon ในสปป. ลาว ที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ทั้งโครงการตั้งแต่เดือน ส.ค. 68 ซึ่งช่วยชดเชยผลกระทบจากการสิ้นสุด Adder ของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย การจำหน่ายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นในเดือนมิ.ย. 67 และการหยุดรับรู้ส่วนแบ่งกำไรของโรงไฟฟ้าพลังงานลมในฟิลิปปินส์ตามแผนการจำหน่ายเงินลงทุนตั้งแต่เดือนมิ.ย. 68 ได้ทั้งหมด กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ มีการบริหารต้นทุนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น และสามารถทำกำไรได้ท่ามกลางสภาวะตลาดที่อ่อนตัว และกลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ ได้รับผลกระทบจากราคาขายน้ำมันเฉลี่ยที่ปรับลดลงตามราคาในตลาดโลก และปริมาณการจำหน่ายที่ลดลง โดยหลักจากการจำหน่ายแหล่งผลิต Yme เมื่อปลายปี 2567 และการจำหน่ายรวมน้อยกว่ากำลังการผลิตตามสัญญา (Underlift) เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

## บทสรุปผู้บริหาร

สำหรับ Q4/2568 กลุ่มบริษัทบางจาก มีรายได้จากการขายและการให้บริการ 123,790 ล้านบาท (0.4% QoQ, -13% YoY) EBITDA 9,154 ล้านบาท (-11% QoQ, 28% YoY) และมีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ (ที่ไม่รวมรายการพิเศษ) 4,056 ล้านบาท (27% QoQ, >100% YoY) ทั้งนี้ หากรวมรายการพิเศษที่เกิดขึ้นใน Q4/2568 บริษัทฯ มีกำไรส่วนของบริษัทใหญ่ 2,217 ล้านบาท (>100% QoQ, >100% YoY) คิดเป็นกำไรต่อหุ้น 1.58 บาท โดยกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน มี EBITDA เพิ่มขึ้น 57% QoQ จากค่าการกลั่นพื้นฐานของกลุ่มบริษัทฯ ที่เพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งอยู่ที่ US\$10.80/BBL ได้รับปัจจัยหนุนจาก Crack Spread ของน้ำมันกลุ่ม Middle Distillates และน้ำมันเบนซินที่ปรับเพิ่มขึ้นทำระดับสูงสุดในรอบหลายไตรมาส จากข้อจำกัดด้านอุปทาน ขณะที่กำลังการผลิตเฉลี่ยของกลุ่มโรงกลั่นบางจากในไตรมาสนี้สูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 279.7 KBD โดยเฉพาะโรงกลั่นศรีราชาที่มีกำลังการผลิตเฉลี่ยในไตรมาสสูงที่สุดถึง 156.6 KBD คิดเป็นอัตรากำลังการผลิตที่ 90% สอดรับกับสถานการณ์ที่ส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปปรับตัวอยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันดิบที่อ่อนตัวลงส่งผลให้กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นรับรู้ Inventory Loss 2,718 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า นอกจากนี้ การเพิ่มขึ้นของ Crack Spread ในกลุ่ม Middle Distillates ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ รับรู้ผลขาดทุนของสัญญาซื้อขายส่วนต่างน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า (รวมการวัดมูลค่ายุติธรรมตามมาตรฐานบัญชี: Mark to Market) 816 ล้านบาท ซึ่งลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากผลกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงตามแนวโน้มคาดการณ์ Crack Spread ที่มีทิศทางอ่อนตัวลงในปี 2569 กลุ่มธุรกิจการตลาด มีปริมาณการจำหน่ายในภาพรวมเติบโตได้ดีกว่าภาวะตลาดโดยรวม ด้วยแรงหนุนจากการเดินทางที่เพิ่มขึ้นในฤดูท่องเที่ยว และการขยายตลาดผลิตภัณฑ์มูลค่าสูงในธุรกิจอุตสาหกรรมอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ค่าการตลาดสุทธิของกลุ่มบริษัทฯ อ่อนตัวลงตามการรับรู้ Inventory Loss ที่เพิ่มขึ้น กลุ่มธุรกิจไฟฟ้าพลังงานสะอาด มีปริมาณการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าทรงตัว QoQ โดยโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำในสปป.ลาว มีปริมาณน้ำลดลงตามปัจจัยฤดูกาล อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้นจากการรับรู้ผลการดำเนินงานเต็มไตรมาสของโรงไฟฟ้าพลังงานลม Monsoon ในสปป. ลาว ซึ่งช่วยชดเชยผลกระทบจากโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติในประเทศสหรัฐอเมริกาที่ลดลงตามปัจจัยด้านฤดูกาล และจำนวนปิดซ่อมบำรุงที่เพิ่มขึ้นเทียบกับไตรมาสก่อนได้ทั้งหมด กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ มีปริมาณการจำหน่ายไบโอดีเซลที่เพิ่มขึ้น 5% ตามความต้องการบริโภคที่ฟื้นตัวตามฤดูกาล ขณะที่การผลิตและจำหน่ายเอทานอลลดลงตามแผนบริหารการขายของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับกลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ มีปริมาณจำหน่ายปรับลดลง QoQ เนื่องจากการจำหน่ายน้อยกว่ากำลังการผลิตตามสัญญา (Underlift) ของแหล่งผลิต Draugen และ Brage ตามแผนบริหารการขาย ขณะเดียวกันราคาขายเฉลี่ยน้ำมันและก๊าซธรรมชาติปรับลดลง สอดคล้องกับราคาในตลาดโลก แม้ในไตรมาสนี้กลุ่มบริษัทฯ มีการรับรู้ผลขาดทุนจากการด้อยค่าตามราคาน้ำมันคาดการณ์ล่วงหน้า (Forward Price) ที่ลดลง จำนวน 334 ล้านบาท ตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม OKEA ยังคงมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง และมีกระแสเงินสดสุทธิเป็นบวก

สรุปฐานะการเงิน ณ 31 ธ.ค. 68 กลุ่มบริษัทบางจาก มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 28,555 ล้านบาท และมีสินทรัพย์รวม 298,805 ล้านบาท ลดลง 17,736 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ 31 ธ.ค. 67 มีหนี้สินรวม 214,664 ล้านบาท ปรับลดลง 15,404 ล้านบาท และส่วนผู้ถือหุ้นรวม 84,141 ล้านบาท ลดลง 2,332 ล้านบาท โดยเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนของบริษัทใหญ่ 66,936 ล้านบาท และมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ 1.10 เท่า

ปี 2568 ถือเป็นอีกก้าวสำคัญของกลุ่มบริษัทบางจากที่สามารถพิสูจน์ความแข็งแกร่งและศักยภาพในการปรับตัว ท่ามกลางความท้าทายจากภาวะราคาน้ำมันดิบที่ผันผวน มาตรการทางการค้าและภาษี ตลอดจนทิศทางการอุปทานน้ำมันที่เพิ่มขึ้นและสถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ มุ่งมั่นในการบริหารจัดการให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุดในการผสานขีดความสามารถของทั้งสองโรงกลั่นภายหลังการควบรวมกับบริษัท บางจาก ศรีราชา จำกัด (มหาชน) (BSRC) เพื่อให้สามารถรับรู้ผลประโยชน์สูงสุดท่ามกลางความผันผวนที่เกิดขึ้น ส่งผลให้ตลอดทั้งปี กลุ่มบริษัทบางจากรับรู้ Synergy ได้สูงถึง 7,300 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 6,000 ล้านบาทในปี 2567 นอกจากนี้ ในเดือนต.ค. ที่ผ่านมา กลุ่มบริษัทฯ ได้เปิดใช้ท่าเรือรับเรือ

## บทสรุปผู้บริหาร

บรรทุกน้ำมันดิบขนาดใหญ่มาก (Very Large Crude Carrier: VLCC) ณ โรงกลั่นศรีราชา จังหวัดชลบุรี อย่างเป็นทางการ ต่อเนื่องจากการเริ่มรับเรือ Suezmax เมื่อเดือนธ.ค. 66 ซึ่งนับเป็นก้าวสำคัญของการเพิ่มประสิทธิภาพและลดต้นทุนการจัดการและขนส่งน้ำมันดิบ ตลอดจนยกระดับความสามารถการแข่งขันของกลุ่มบริษัทฯ รองรับการเติบโตในอนาคต อีกทั้งในปี 2568 บริษัท **ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้ประกาศคงอันดับเครดิตของกิจการของบริษัทฯ ที่ระดับ “A+” และแนวโน้มอันดับเครดิต “คงที่” ต่อเนื่องเป็นปีที่สอง** สะท้อนความเชื่อมั่นในโครงสร้างทางการเงินที่แข็งแกร่ง การบริหารจัดการความเสี่ยงที่มีประสิทธิภาพ และศักยภาพในการดำเนินธุรกิจภายใต้ห่วงโซ่อุปทานเดียวกัน ตั้งแต่กระบวนการผลิตจากโรงกลั่นขนาดใหญ่ทั้งสองแห่งไปจนถึงการกระจายผลิตภัณฑ์สู่สถานีบริการภายใต้แบรนด์บางจากกว่า 2,214 แห่งทั่วประเทศ รวมถึงการกระจายการลงทุนในธุรกิจพลังงานที่หลากหลายทั้งธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานสะอาดในหลายประเทศ และธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียมเพื่อเสริมศักยภาพการเติบโตของ EBITDA ภายใต้เป้าหมาย 2X EBITDA ภายในปี 2571

นอกจากนี้ **บริษัทฯ ประสบความสำเร็จในการทำคำเสนอซื้อหุ้น BSRC** โดยภายหลังการสิ้นสุดการทำคำเสนอซื้อในเดือนพ.ย. 68 บริษัทฯ ถือหุ้น BSRC ในสัดส่วนร้อยละ 99.72 และได้เพิกถอน BSRC ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเสร็จสิ้นในเดือนธ.ค. ที่ผ่านมา ในระยะต่อไป **กลุ่มบริษัทบางจากพร้อมเดินทางสู่ความเป็นเลิศในการดำเนินงานภายใต้แนวคิด “Together to Greater”** เพื่อให้ทั้งสองโรงกลั่นดำเนินงานได้อย่างราบรื่นและมีประสิทธิภาพสูงสุด พร้อมรองรับการสร้าง Synergy ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในอนาคต

**สำหรับปี 2569 บริษัทฯ มุ่งมั่นขับเคลื่อนกลยุทธ์การเติบโตอย่างต่อเนื่องภายใต้โครงสร้างการบริหารใหม่ ที่เน้นการรวมพลังเพื่อสร้าง Synergy และยกระดับขีดความสามารถในการแข่งขันผ่าน 5 กลุ่มธุรกิจหลัก ได้แก่ กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการตลาด และพลังงานชีวภาพ (Refinery & Marketing and Biofuels) ที่มุ่งสร้างการทำงานที่ไร้รอยต่อ (Seamless) ครอบคลุมตั้งแต่กระบวนการกลั่นไปจนถึงการส่งมอบผลิตภัณฑ์แก่ลูกค้าที่สถานีบริการทั่วประเทศ โดยได้มีการจัดตั้งคณะทำงาน Value Chain Optimization เพื่อประสานการทำงานเพื่อสร้าง Synergy ตลอดห่วงโซ่อุปทาน และยกระดับขีดความสามารถในการแข่งขัน พร้อมทั้งเดินทางสร้างมูลค่าเพิ่มและขับเคลื่อนสู่พลังงานที่ยั่งยืน ผ่านโครงการผลิตน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานยั่งยืน (Sustainable Aviation Fuel: SAF) ที่มีกำหนดเดินเครื่องภายในเดือนมิ.ย. 69 ด้วยกำลังการผลิต 1 ล้านลิตรต่อวัน **กลุ่มธุรกิจการค้าน้ำมัน (Trading)** ยกระดับจากบทบาทสนับสนุนโรงกลั่น สู่การเป็นธุรกิจหลักที่สร้างผลตอบแทนเชิงพาณิชย์ ผ่านบริษัท BCP Trading Pte. Ltd. (BCPT) ที่จัดตั้งขึ้นที่ประเทศสิงคโปร์ และบริษัท BCPT FZCO ที่จัดตั้งขึ้นที่ประเทศสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ เพื่อขยายตลาดและเพิ่มศักยภาพการแข่งขันระดับสากล **กลุ่มธุรกิจต้นน้ำ (Upstream)** ตั้งเป้าหมายนำความรู้และประสบการณ์จากการลงทุนในบริษัท OKEA ASA ที่ประเทศนอร์เวย์ มาต่อยอดการสำรวจและผลิตปิโตรเลียมในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก เพื่อเสริมศักยภาพในการเติบโตอย่างยั่งยืน **กลุ่มธุรกิจไฟฟ้าและโครงสร้างพื้นฐาน (Power and Infrastructure)** เดินทางต่อยอดความสำเร็จจากผู้เล่นในธุรกิจพลังงานสะอาด สู่การบริหารจัดการโครงสร้างพื้นฐานเชิงยุทธศาสตร์ (Critical Infrastructure) เพื่อสร้างการเติบโตที่มั่นคงในระยะยาว และ **กลุ่มธุรกิจใหม่ (New Businesses and Holdings)** ผ่านการขยายการลงทุนเชิงกลยุทธ์ทั้งในประเทศและต่างประเทศ ทั้งนี้ การดำเนินงานทั้งหมดจะอยู่ภายใต้กรอบวินัยการลงทุน (Investment Discipline) ที่เข้มข้น เพื่อให้มั่นใจว่าทุกโครงการมีผลตอบแทนจากการลงทุนที่เหมาะสมตามเกณฑ์ของบริษัทฯ และส่งมอบผลประโยชน์สูงสุดแก่ผู้ถือหุ้นในระยะยาว**

## เหตุการณ์สำคัญในปี 2568 ถึงปัจจุบัน

### มกราคม 2568

- 16 ม.ค. 68 บริษัทฯ (BCP) ออกและเสนอขาย “หุ้นกู้ดิจิทัลบางจาก” ผ่านแอปพลิเคชันเป๋าตัง โดยเป็นหุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ 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 และหุ้นกู้อายุ 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 คิดเป็นร้อยละ 18.3 ของหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ BSRC โดยแลกกับหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบางจากฯ (Share Swap) ด้วยอัตราแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์ที่ 1 หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบางจากฯ ต่อ 6.50 หุ้นสามัญของ BSRC การทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญดังกล่าวรวมคิดเป็นจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบางจากฯ ไม่เกิน 97,209,185 หุ้น

### เมษายน 2568

- 9 เม.ย. 68 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท บางจาก ศรีราชา จำกัด (มหาชน) (BSRC) มีมติ
  - อนุมัติแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการของบริษัท โดยบริษัทบางจากจะเข้าซื้อหุ้นของ BSRC โดยการนำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดจากผู้ถือหุ้น BSRC รายอื่น ด้วยหุ้นสามัญที่ออกใหม่ของบริษัทบางจาก ในอัตราแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์ที่ 1 หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทบางจากต่อ 6.5 หุ้นสามัญของ BSRC
  - อนุมัติการขอเพิกถอนหุ้นของบริษัทจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อให้สอดคล้องกับแผนการปรับโครงสร้างบริษัทฯ โดยเป็นการดำเนินการเพิกถอนหุ้นโดยสมัครใจ (Voluntary Delisting)
- 11 เม.ย. 68 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (BCP) มีมติ
  - อนุมัติจ่ายเงินปันผลสำหรับงวดครึ่งปีหลังของปี 2567 ในอัตราหุ้นละ 0.45 บาท คิดเป็นเงินประมาณ 620 ล้านบาท รวมเป็นเงินปันผลที่จ่ายในปี 2567 ในอัตราหุ้นละ 1.05 บาท และจ่ายเงินปันผลในวันที่ 24 เม.ย. 68
  - อนุมัติแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท บางจาก ศรีราชา จำกัด (มหาชน) (BSRC)
  - อนุมัติเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ โดยการออกหุ้นสามัญใหม่ จำนวน 97,209,185 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท เป็นจำนวน 97,209,185 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิม 1,376,923,157 บาท เป็นทุนจดทะเบียนใหม่จำนวน 1,474,132,342 บาท เพื่อจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัท บางจาก ศรีราชา จำกัด (มหาชน) (BSRC) ตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ
- 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 (ณ วันที่ 8 ธ.ค. 68 มีจำนวนหุ้นอยู่ที่ 249,151,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 16.9)

## เหตุการณ์สำคัญในปี 2568 ถึงปัจจุบัน

- 25 เม.ย. 68 สมเด็จพระกนิษฐาธิราชเจ้า กรมสมเด็จพระเทพรัตนราชสุดาฯ สยามบรมราชกุมารี เสด็จพระราชดำเนินทรงเปิดหน่วยผลิตน้ำมันอากาศยานยั่งยืน (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 ในธุรกิจไฟฟ้าและพลังงานสะอาด 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
- 16 มิ.ย. 68 บริษัทฯ (BCP) ได้รับเลือกจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้เป็นหุ้นที่เข้าคำนวณดัชนี SET50 (หุ้น 50 ตัวแรกที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงที่สุด) ในรอบครึ่งปีหลังของปี 2568 โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 1 ก.ค. – 31 ธ.ค. 68
- 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 พร่อม พาวเวอร์ จำกัด เพื่อเสริมศักยภาพธุรกิจพลังงานสะอาดในลักษณะสัญญาซื้อขายไฟฟ้าภาคเอกชน (Private PPA) ในประเทศไทย
- 23 ก.ค. 68 บริษัท บีซีพีอาร์ จำกัด (BCPR) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ และบริษัท เซฟรอน ออฟซอร์ (ประเทศไทย) จำกัด ได้ประกาศความร่วมมือในการประกอบกิจการปิโตรเลียมในแปลงสำรวจปิโตรเลียมในทะเลอ่าวไทยหมายเลข G2/65 โดย BCPR ได้รับโอนสิทธิ ประโยชน์ และพันธะตามสัญญาแบ่งปันผลผลิตในสัดส่วนร้อยละ 30 ซึ่งการเข้าร่วมเป็นพันธมิตรในครั้งนี้ได้รับการอนุญาตจากรัฐมนตรีว่าการกระทรวงพลังงานแล้ว

## เหตุการณ์สำคัญในปี 2568 ถึงปัจจุบัน

### สิงหาคม 2568

- 7 ส.ค. 68 บริษัทฯ ได้ออกหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ ขายให้แก่ผู้ลงทุนรายใหญ่ จำนวน 5 ชุด มีอายุ ตั้งแต่ 3 ปี ถึง 12 ปี โดยมีอายุเฉลี่ย 6.5 ปี อัตราดอกเบี้ยเฉลี่ย 2.4% คิดเป็นมูลค่าที่ตราไว้รวม 8,000 ล้านบาท โดยมียอดจองซื้อมากกว่า 4 เท่าของจำนวนที่เสนอขาย ตอกย้ำความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่อศักยภาพทางธุรกิจ และสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งของบางจากฯ โดยหุ้นกู้ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือจากทริสเรตติ้งที่ระดับ “A+”
- 22 ส.ค. 68 บริษัทฯ ย่อยของบริษัทฯ ในธุรกิจไฟฟ้าพลังงานสะอาด BCPG ผ่านโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Monsoon ขนาดกำลังการผลิตรวมทั้งโครงการ 600 เมกะวัตต์ (คิดเป็นสัดส่วนตามการถือหุ้นจำนวน 289.5 เมกะวัตต์) ได้เริ่มให้บริการเชิงพาณิชย์ทั้งโครงการ โดยทำการผลิตไฟฟ้าและส่งไฟฟ้าจาก สปป. ลาว เข้าสู่ระบบสายส่งเพื่อขายให้แก่การไฟฟ้าของเวียดนามอย่างเป็นทางการแล้ว
- 28 ส.ค. 68 บริษัทฯ ย่อยของบริษัทฯ ในธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ OKEA ประกาศการค้นพบน้ำมันในหลุมสำรวจ Talisker ณ แหล่งผลิต Brage ซึ่ง OKEA เป็น Operator ถือสัดส่วนที่ร้อยละ 35.2 โดยจากการประเมินเบื้องต้นพบว่า ปริมาณสำรองที่สามารถผลิตได้ (Gross Recoverable Resources) อยู่ในช่วง 16-33 ล้านบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมัน การค้นพบครั้งนี้สะท้อนกลยุทธ์ของ OKEA ในการต่อยอดจากแหล่งปิโตรเลียมใกล้เคียงกับโครงสร้างพื้นฐานเดิม เพื่อสร้างมูลค่าเพิ่มและยืดอายุของแหล่งผลิตเดิมที่มีศักยภาพ

### ตุลาคม 2568

- 17 ต.ค. 68 บริษัทฯ ย่อยของบริษัทฯ ในธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน BSRC เปิดใช้ท่าเรือรับเรือบรรทุกน้ำมันดิบขนาดใหญ่มาก (Very Large Crude Carrier: VLCC) อย่างเป็นทางการ ณ โรงกลั่นบางจากศรีราชา ชลบุรี ซึ่งเป็นก้าวสำคัญของการเพิ่มประสิทธิภาพ และลดต้นทุนการจัดหาและขนส่งน้ำมันดิบ ตลอดจนยกระดับความสามารถการแข่งขันของกลุ่มบริษัทบางจาก
- 21 ต.ค. 68 บริษัทฯ ประกาศทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ BSRC ในอัตรา 6.50 หุ้นสามัญของ BSRC ต่อ 1 หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ตั้งแต่วันที่ 24 ต.ค. 68 - 27 พ.ย. 68 โดยสอดคล้องตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการบริหารจัดการระหว่างสองบริษัท เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทบางจาก
- 30 ต.ค. 68 บริษัทฯ ทริสเรตติ้ง จำกัด คงอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทฯ ที่ระดับ “A+” และแนวโน้มอันดับเครดิต “คงที่” ต่อเนื่องเป็นปีที่สอง ทั้งนี้ บริษัทฯ ย่อยของบริษัทฯ ในธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน BSRC ที่ได้รับการคงอันดับเครดิตองค์กรที่ระดับ “A+” ขณะที่บริษัทฯ ย่อยของบริษัทฯ ในธุรกิจไฟฟ้าพลังงานสะอาด BCPG และบริษัทฯ ย่อยของบริษัทฯ ในธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ BBGI ได้รับการคงอันดับเครดิตองค์กรที่ระดับ “A” โดยทั้งสามบริษัทฯ ย่อยได้รับการประเมินแนวโน้มอันดับเครดิต “คงที่” สอดคล้องกับบริษัทฯ สะท้อนถึงความแข็งแกร่งของโครงสร้างธุรกิจและฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทบางจาก

### พฤศจิกายน 2568

- 26 พ.ย. 68 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติโครงการซื้อหุ้นคืนของบริษัทฯ เพื่อบริหารทางการเงิน (Treasury Stocks) ภายใต้วงเงินรวมจำนวนไม่เกิน 3,800 ล้านบาท ระยะเวลา 3 ปี เริ่มตั้งแต่ปี 2568 ไปจนถึงปี 2571 โดยบริษัทฯ จะดำเนินการซื้อหุ้นคืนครั้งแรกในปี 2568 ด้วยวงเงินไม่เกิน 1,100 ล้านบาท และจำนวนหุ้นที่จะซื้อคืนไม่เกิน 29.50 ล้านหุ้น คิดเป็นร้อยละ 2.14 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด หรือประมาณร้อยละ 2.00 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดหลัง BSRC เพิกถอนจากตลาดหลักทรัพย์ โดยซื้อด้วยวิธีจับคู่อัตโนมัติผ่านระบบซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีกำหนดระยะเวลาซื้อหุ้นคืน 6 เดือน นับตั้งแต่วันที่ 16 ธ.ค. 68 - 15 มิ.ย. 69

## เหตุการณ์สำคัญในปี 2568 ถึงปัจจุบัน

- 27 พ.ย. 68 เสร็จสิ้นการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ BSRC โดยมีผู้ถือหุ้น BSRC ที่แสดงเจตนาตอบรับคำเสนอซื้อ จำนวน 4,712 ราย รวมเป็นจำนวน 622,178,748 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 17.98 ของหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ BSRC ส่งผลให้จำนวนหุ้นของ BSRC ที่ถือโดยบริษัทฯ ภายหลังการรับซื้อเพิ่มขึ้นเป็น 3,451,177,046 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 99.72 ของหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ BSRC

### ธันวาคม 2568

- 8 ธ.ค. 68 บริษัทฯ ได้ออกและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ และได้จดทะเบียนเปลี่ยนแปลงทุนชำระแล้วสำหรับหุ้นดังกล่าวกับกรมพัฒนาธุรกิจการค้าเรียบร้อยแล้ว โดยบริษัทฯ ได้ออกและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้น BSRC ที่ตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ รวมจำนวน 95,717,490 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท คิดเป็นร้อยละ 6.50 ของหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังการเพิ่มทุน บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนจำนวน 1,474,132,342 บาท และมีการเปลี่ยนแปลงทุนชำระแล้วเพิ่มขึ้นจำนวน 95,717,490 บาท จากเดิมจำนวน 1,376,923,157 บาท เป็นจำนวน 1,472,640,647 บาท
- 12 ธ.ค. 68 หลักทรัพย์ของบริษัทฯ บางจาก ศรีราชา จำกัด (มหาชน) (BSRC) ได้เพิกถอนโดยสมัครใจ (Voluntary Delisting) จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อให้สอดคล้องกับแผนการปรับโครงสร้างบริษัทฯ โดยมีหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 95,717,490 หุ้น เริ่มซื้อขายในวันเดียวกัน
- 31 ธ.ค. 68 บริษัทย่อยของบริษัทฯ ในธุรกิจไฟฟ้าพลังงานสะอาด BCPG ได้ลงนามสัญญาเพื่อจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัท PetroWind Energy Inc. (“PWEI”) ซึ่งดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศฟิลิปปินส์ กำลังการผลิตตามสัญญา 19.7 เมกะวัตต์

### มกราคม 2569

- 13 ม.ค. 69 บริษัทย่อยของบริษัทฯ ในธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ OKEA ได้รับสิทธิ์ในใบอนุญาตการผลิตใหม่จากกระทรวงพลังงานประเทศนอร์เวย์ จำนวน 3 แปลง ภายใต้โครงการ Awards in Pre-Defined Areas (APA) ปี 2025 ซึ่งช่วยเสริมความแข็งแกร่งด้านการสำรวจในพื้นที่ใกล้แหล่งผลิตเดิม และการพัฒนาโครงการใกล้โครงสร้างพื้นฐานที่มีอยู่

## สถานการณ์ราคาน้ำมัน

### สถานการณ์ราคาน้ำมันดิบและส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบอ้างอิง (Crack Spread)

ราคาน้ำมันดิบเฉลี่ย (US\$/BBL)	Q4/2567	Q3/2568	Q4/2568	QoQ	YoY	2567	2568	YoY
Dubai (DB)	73.62	70.11	63.82	(6.29)	(9.80)	79.58	69.36	(10.22)
Dated Brent (DTD)	74.73	69.13	63.73	(5.40)	(11.00)	80.76	69.10	(11.66)
DTD-DB	1.11	(0.98)	(0.09)	0.89	(1.20)	1.18	(0.26)	(1.44)
ส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบอ้างอิง (US\$/BBL)	Q4/2567	Q3/2568	Q4/2568	QoQ	YoY	2567	2568	YoY
Gasoline 95-DB	11.42	10.31	15.64	5.33	4.22	13.37	11.34	(2.03)
Jet/Kerosene-DB	14.76	16.09	24.41	8.32	9.65	15.55	17.06	1.51
Gasoil (10 ppm)-DB	15.05	18.74	24.31	5.57	9.26	16.62	18.37	1.75
Low Sulphur Fuel Oil-DB	7.60	1.95	0.18	(1.77)	(7.42)	6.80	2.68	(4.12)

**ราคาน้ำมันดิบดูไบ** เฉลี่ย Q4/2568 ปรับลดลง US\$6.29/BBL QoQ จากความกังวลต่ออุปทานตึงตัวที่ลดลง ภายหลังจากเจรจาข้อตกลงสันติภาพเพื่อยุติสงครามระหว่างรัสเซียและยูเครนที่ผลักดันโดยสหรัฐฯ ซึ่งอาจนำไปสู่การยกเลิกมาตรการคว่ำบาตรน้ำมันรัสเซีย ทำให้รัสเซียสามารถส่งออกน้ำมันเข้าสู่ตลาดโลกได้ ท่ามกลางคาดการณ์ว่าในปี 2569 ตลาดจะเผชิญกับภาวะอุปทานล้นตลาด จากอุปทานที่เพิ่มขึ้นของกลุ่มโอเปกและกลุ่มนอกโอเปก สำหรับราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยในปี 2568 ปรับลดลง US\$10.22/BBL เมื่อเทียบกับปี 2567 จากอุปทานน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ภายหลังกลุ่มโอเปกพลัสปรับเพิ่มกำลังการผลิตเพื่อรักษาส่วนแบ่งตลาด ประกอบกับอุปทานจากประเทศนอกกลุ่มโอเปกที่เพิ่มขึ้นและระดับสูงสุด โดยเฉพาะในสหรัฐฯ ท่ามกลางอุปสงค์ที่อ่อนแอจากภาวะเศรษฐกิจที่ถดถอยจากมาตรการภาษีศุลกากรของสหรัฐฯ

**ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเตหะรานท์กับดูไบ (DTD-DB)** เฉลี่ย Q4/2568 ปรับเพิ่มขึ้น US\$0.89/BBL QoQ โดยราคาน้ำมันดิบดูไบได้รับแรงกดดันจากความกังวลด้านอุปทานและการส่งออกน้ำมันดิบของรัสเซียที่ผ่อนคลายลงจากความคืบหน้าการเจรจาสันติภาพระหว่างรัสเซียและยูเครน ขณะที่ราคาน้ำมันดิบเตหะรานท์ถูกกดดันจากอุปสงค์ของโรงกลั่นที่ชะลอตัวลงจากการซ่อมบำรุง ส่งผลให้ส่วนต่างราคาแคบลงอยู่ที่ US\$(0.09)/BBL ขณะที่ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเตหะรานท์กับดูไบ (DTD-DB) เฉลี่ยในปี 2568 อยู่ที่ US\$(0.26)/BBL ปรับลดลงจาก US\$1.18/BBL ในปี 2567

#### ส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปกับราคาน้ำมันดิบดูไบ

- **ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน 95 – ดูไบ** เฉลี่ย Q4/2568 ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ QoQ โดยได้รับแรงหนุนจากอุปทานที่ชะลอตัว เนื่องจากการปิดซ่อมบำรุงนอกแผนของโรงกลั่นหลายแห่ง โดยเฉพาะโรงกลั่นในภูมิภาคเอเชีย รวมถึงการปิดซ่อมบำรุงหน่วยผลิตน้ำมันเบนซินของโรงกลั่นขนาดใหญ่ในไนจีเรีย ประกอบกับสต็อกน้ำมันเบนซินในตลาดโลกที่อยู่ในระดับต่ำ โดยเฉพาะในเอเชียและสหรัฐฯ ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในรอบหลายปี ขณะที่ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน 95 – ดูไบเฉลี่ยในปี 2568 ปรับลดลงจากปี 2567 โดยตลาดได้รับแรงกดดันจากอุปสงค์ที่อ่อนแอในหลายประเทศของเอเชีย ประกอบกับผลกระทบจากความไม่แน่นอนของมาตรการทางภาษีศุลกากรของสหรัฐฯ ซึ่งจำกัดการเติบโตทางเศรษฐกิจ

- **ส่วนต่างราคาน้ำมันเจ็ท/เคโรซีน – ดูไบ** เฉลี่ย Q4/2568 ปรับเพิ่มขึ้นสูงสุด QoQ เมื่อเทียบกับผลิตภัณฑ์อื่น โดยได้รับแรงหนุนจากความกังวลด้านอุปทานตึงตัว เนื่องจากสถานการณ์ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ทวีความรุนแรงมากขึ้น อีกทั้งโรงกลั่นรัสเซียได้รับความเสียหายจากการโจมตีของโดรนจากยูเครน รวมถึงมาตรการคว่ำบาตรต่ออุตสาหกรรมน้ำมันของรัสเซียจากทั้งสหรัฐฯ และยุโรป ประกอบกับการส่งออกน้ำมันเจ็ทจากจีนอยู่ในระดับต่ำ ขณะที่อุปสงค์ด้านการบินเพิ่มขึ้นตามฤดูกาล สำหรับส่วนต่างราคาน้ำมันเจ็ท/เคโรซีน – ดูไบ เฉลี่ยปี 2568 ปรับเพิ่มขึ้นจากปี 2567 เนื่องจากได้รับแรงหนุนจากความกังวลด้านอุปทานน้ำมันตึงตัว อันเนื่องมาจากสถานการณ์ทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ทวีความรุนแรงเพิ่มมากขึ้น ท่ามกลางอุปสงค์การบินที่ยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง

## สถานการณ์ราคาน้ำมัน

- **ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล (10 ppm) – ตุไป** เฉลี่ย Q4/2568 ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ QoQ โดยได้รับแรงหนุนจากความกังวลด้านอุปทานตึงตัว จากสถานการณ์ความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ และการโจมตีโรงกลั่นของรัสเซียซึ่งส่งผลให้การส่งออกน้ำมันสำเร็จรูปในกลุ่มผลิตภัณฑ์ชั้นกลาง (Middle Distillates) จากรัสเซียลดลง รวมถึงมาตรการคว่ำบาตรต่ออุตสาหกรรมน้ำมันของรัสเซีย จากสหรัฐฯ และยุโรป ขณะที่อุปสงค์น้ำมันดีเซลได้รับแรงหนุนเพิ่มเติมจากความต้องการใช้เพื่อการทำเหมืองตามฤดูกาลในช่วงฤดูหนาว สำหรับส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล (10 ppm) – ตุไป เฉลี่ยปี 2568 ปรับเพิ่มขึ้นจากปี 2567 โดยได้รับแรงหนุนจากภาวะอุปทานตึงตัว ซึ่งเป็นผลจากมาตรการคว่ำบาตรและข้อจำกัดการส่งออกของยุโรปและสหรัฐฯ ต่อรัสเซีย ซึ่งส่งผลให้อุปทานจากรัสเซีย รวมถึงประเทศที่กลั่นน้ำมันจากรัสเซีย เช่น อินเดียและตุรกี ส่งออกอุปทานมาสู่ตลาดลดลง
- **ส่วนต่างราคาน้ำมันเตาเกรดกำมะถันต่ำ-ตุไป** เฉลี่ย Q4/2568 ปรับลดลง QoQ จากภาวะอุปทานล้นตลาด เนื่องจากโรงกลั่นคงกำลังการผลิตในระดับสูง ขณะที่ความต้องการน้ำมันเตาในภาคเดินเรือยังคงชะลอตัวและอุปสงค์ช่วงฤดูร้อนที่สิ้นสุดลง ส่วนต่างราคาน้ำมันเตาเกรดกำมะถันต่ำ-ตุไป เฉลี่ยปี 2568 ปรับลดลงเมื่อเทียบกับปี 2567 เนื่องจากได้รับแรงกดดันจากอุปทานจากตะวันตกที่เข้าสู่เอเชียอย่างต่อเนื่อง ขณะที่อุปสงค์ภาคการเดินเรือชะลอตัวจากภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอ

# ผลการดำเนินงานรายกลุ่มธุรกิจ



## กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน

ผลการดำเนินงานของธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน	Q4/2567	Q3/2568	Q4/2568	QoQ	YoY	2567	2568	YoY
รายได้ (ล้านบาท) <sup>1/</sup>	119,277	99,851	104,121	4%	-13%	492,993	416,913	-15%
EBITDA (ล้านบาท)	173	2,891	4,549	57%	>100%	5,006	8,840	77%
กำลังการผลิตเฉลี่ย (KBD)	271.8	264.9	279.7	6%	3%	258.4	263.7	2%
อัตรากำลังการผลิต (%)	92%	90%	95%			88%	90%	
ค่าการกลั่นพื้นฐานกลุ่มบริษัทบางจาก (US\$/BBL)	4.80	7.38	10.80	3.42	6.01	4.05	6.72	2.67
- ค่าการกลั่นพื้นฐานโรงกลั่นพระโขนง	5.05	8.22	12.83	4.61	7.78	4.78	7.94	3.16
- ค่าการกลั่นพื้นฐานโรงกลั่นศรีราชา	4.59	6.66	9.21	2.55	4.62	3.51	5.67	2.16
Oil Hedging (US\$/BBL)	(0.40)	(1.36)	(0.98)	0.38	(0.58)	0.33	(0.63)	(0.96)
Inventory Gain/ (Loss) <sup>2/</sup> (US\$/BBL)	(2.64)	(1.54)	(3.27)	(1.73)	(0.62)	(2.07)	(2.42)	(0.35)
ค่าการกลั่นรวมกลุ่มบริษัทบางจาก (US\$/BBL)	1.75	4.48	6.56	2.08	4.81	2.31	3.67	1.36
อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย (THB/USD)	34.16	32.47	32.34	(0.13)	(1.82)	35.45	33.04	(2.41)
สัดส่วนผลิตภัณฑ์ปีโตรเลียม (%)								
ก๊าซ LPG	5%	5%	4%	-0.3%	-0.4%	4%	5%	0.1%
เนฟทา	2%	1%	2%	1.1%	0%	1%	2%	0.4%
น้ำมันเบนซิน	26%	26%	25%	-1.0%	-1.6%	27%	26%	-0.9%
น้ำมันเครื่องบิน	10%	9%	10%	1%	0%	10%	9%	-0.4%
น้ำมันดีเซล	43%	44%	43%	-0.9%	0.5%	43%	44%	0.8%
น้ำมันที่ไม่ได้ใช้ในการขนส่ง	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Unconverted Oil (UO)	4%	4%	3%	-1%	-1%	4%	3%	-0.8%
น้ำมันเตา	9%	9%	9%	0%	0%	9%	9%	-0.1%
ยางมะตอย	1%	2%	2%	0%	1%	1%	1%	0.3%
ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันรวมของบริษัทฯ <sup>3/</sup> (ล้านลิตร)	4,460	4,206	4,359	4%	-2%	17,041	16,753	-1%
ธุรกิจการตลาด	3,567	3,393	3,615	7%	1%	13,814	13,899	1%
บริษัทน้ำมันมาตรา 7	479	312	321	3%	-33%	1,623	1,219	-25%
ส่งออก	413	501	423	-16%	2%	1,603	1,635	2%

หมายเหตุ: 1/ ปรับปรุงรายการตัดบัญชีระหว่างกันและอื่นๆ สะท้อนถึงรายการระหว่างธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมันและธุรกิจการตลาด

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

3/ ปริมาณการจำหน่ายไม่รวมการแลกเปลี่ยนน้ำมันกับบริษัทน้ำมันมาตรา 7 และการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันดิบ

**สำหรับปี 2568** กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมันมีรายได้ 416,913 ล้านบาท ปรับลดลง 15% YoY และมี EBITDA 8,840 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้น 77% YoY โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

### EBITDA +77% YoY

(+) ค่าการกลั่นพื้นฐาน US\$6.72/BBL เพิ่มขึ้น US\$2.67/BBL เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า และสูงกว่าค่าการกลั่นสิงคโปร์อยู่ที่ US\$4.95/BBL โดยได้รับปัจจัยหนุนจากส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลและน้ำมันอากาศยาน (กลุ่ม Middle Distillates) ที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในช่วงครึ่งหลังของปี 2568 จากภาวะอุปทานที่ตึงตัวเนื่องจากความกังวลด้านอุปทานจากความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ การปิดโรงกลั่นหลายแห่งในทวีปยุโรปเป็นการถาวร และการปิดซ่อมบำรุงนอกแผนของโรงกลั่นหลายแห่งทั่วโลก ในขณะที่สถานการณ์ที่สต็อกน้ำมันดีเซล

## ผลการดำเนินงานรายกลุ่มธุรกิจ

### EBITDA +77% YoY

ในตลาดโลกอยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในรอบ 5 ปี อีกทั้งการบริหารจัดการต้นทุนน้ำมันดิบของกลุ่มบริษัทฯ ที่ปรับลดลงและส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเตาเบรนท์ที่มีราคาต่ำกว่าน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยในปี 2568 ที่ US\$(0.26)/BBL เทียบกับ US\$1.18/BBL ในปี 2567

(+) กลุ่มโรงกลั่นบางจากมีกำลังการผลิตเฉลี่ยรวมอยู่ที่ 263.7 KBD เพิ่มขึ้น 5.3 KBD โดยทั้งโรงกลั่นพระโขนงและโรงกลั่นศรีราชาสามารถเดินเครื่องในระดับสูงต่อเนื่องในช่วงครึ่งหลังของปี ภายหลังจากที่โรงกลั่นศรีราชามีการชะลอการกลั่นตามแผนไปเมื่อเดือนพ.ค. 68 เพื่อให้สามารถรับรู้การปรับเพิ่มขึ้นของส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปได้อย่างเต็มที่ อีกทั้งได้รับแรงหนุนจากโรงกลั่นพระโขนงที่สามารถเดินเครื่องได้เต็มกำลังการผลิต เนื่องจากไม่มีการปิดซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ตามวาระเช่นเดียวกับปี 2567

(-) รับรู้ผลขาดทุนจากสัญญาซื้อขายส่วนต่างน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันลว่งหน้า US\$0.63/BBL (เทียบเท่า 1,998 ล้านบาท) เป็นผลจากแนวโน้มของส่วนต่างราคาน้ำมันกลุ่ม Middle Distillates ที่ปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในช่วงครึ่งปีหลังจากอุปทานที่ตึงตัว ขณะที่ปี 2567 รับรู้ผลกำไรที่ US\$0.33/BBL (เทียบเท่า 1,097 ล้านบาท)

(-) รับรู้ Inventory Loss (รวม NRV) US\$2.42/BBL (เทียบเท่า 7,686 ล้านบาท) จากราคาน้ำมันดิบที่ปรับลดลง ท่ามกลางอุปสงค์น้ำมันและภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวเนื่องจากความไม่แน่นอนของมาตรการทางการค้าและภาษี ขณะเดียวกันมีการคาดการณ์ว่าอุปทานน้ำมันดิบโลกจะเพิ่มขึ้น ทั้งจากกลุ่มผู้ผลิตน้ำมันดิบ OPEC+ ที่ตัดสินใจเพิ่มปริมาณการผลิตต่อเนื่องตั้งแต่เดือนเม.ย.-ธ.ค. 68 และความพยายามในการคลี่คลายความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างรัสเซียและยูเครน ส่งผลกดดันต่อทิศทางราคาน้ำมันให้ปรับตัวลง ขณะที่ปี 2567 มี Inventory Loss (รวม NRV) น้อยกว่าช่วงปัจจุบันอยู่ที่ US\$2.07/BBL (เทียบเท่า 6,941 ล้านบาท)

สำหรับ BCPT มีธุรกรรมการซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันรวมทั้งสิ้น 109.7 ล้านบาร์เรล ลดลงเล็กน้อยเทียบกับปี 2567 เนื่องจากการชะลอการกลั่นของโรงกลั่นศรีราชาตามแผนในเดือนพ.ค. 68 ขณะเดียวกันในปี 2568 BCPT ได้จัดตั้งบริษัทย่อย BCPT FZCO ณ เมืองดูไบ ประเทศสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ เพื่อเพิ่มโอกาสขยายตลาดนอกภูมิภาค เสริมความแข็งแกร่งของกลุ่มธุรกิจการค้าน้ำมันของกลุ่มบริษัทฯ และรองรับการเติบโตในอนาคต

**สำหรับ Q4/2568** กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมันมีรายได้ 104,121 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้น 4% QoQ แต่ลดลง 13% YoY และมี EBITDA 4,549 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้น 57% QoQ และ >100% YoY โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

EBITDA +57% QoQ	EBITDA +>100% YoY
(+) กลุ่มโรงกลั่นบางจากมีกำลังการผลิตเฉลี่ยรวมอยู่ที่ 279.7 KBD เพิ่มขึ้น 14.8 KBD จากไตรมาสก่อน ซึ่งเป็นกำลังการผลิตเฉลี่ยสูงสุดเป็นประวัติการณ์ของโรงกลั่นบางจากในการเดินเครื่องโรงกลั่นทั้ง 2 แห่ง ให้รับรู้ปัจจัยบวกจากสถานการณ์ที่ส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปอยู่ในระดับสูงได้อย่างเต็มศักยภาพ	(+) ค่าการกลั่นพื้นฐาน US\$10.80/BBL ปรับเพิ่มขึ้นสูงถึง US\$6.01/BBL โดยหลักมาจาก Crack Spread ที่ปรับเพิ่มขึ้น ประกอบกับส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเตาเบรนท์ที่มีราคาต่ำกว่าน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยที่ US\$(0.09)/BBL เป็นปัจจัยสนับสนุนต่อ Crack Spread เมื่อเทียบกับ US\$1.11/BBL ใน Q4/2567
(+) ค่าการกลั่นพื้นฐานปรับเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งอยู่ที่ US\$10.80/BBL เพิ่มขึ้น US\$3.42/BBL ตามการปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของ Crack Spread ในกลุ่มผลิตภัณฑ์ Middle Distillates (น้ำมันดีเซลและน้ำมันอากาศยาน) ซึ่งปรับขึ้นสู่ระดับเฉลี่ย US\$24/BBL สูงสุดนับตั้งแต่ช่วงครึ่งหลังของปี 2566 รวมถึงส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินทำระดับสูงสุดในรอบหลายไตรมาสที่	(+) กลุ่มโรงกลั่นบางจากมีกำลังการผลิตเฉลี่ย 279.7 KBD เพิ่มขึ้น 7.9 KBD จากกำลังการผลิตเฉลี่ย 271.8 KBD
	(-) รับรู้ Inventory Loss ในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q4/2567 ที่รับรู้ Inventory Loss (รวม NRV) US\$2.64/BBL (เทียบเท่า 2,258 ล้านบาท)

## ผลการดำเนินงานรายกลุ่มธุรกิจ

EBITDA +57% QoQ	EBITDA +>100% YoY
<p>US\$15.64/BBL ซึ่งเป็นผลจากข้อจำกัดด้านอุปทานในตลาดโลก ทั้งจากการปิดซ่อมบำรุงนอกแผนของโรงกลั่นหลายแห่ง และโรงกลั่นในรัสเซียที่ปิดซ่อมบำรุงจากการถูกโจมตีท่ามกลางความตึงเครียดระหว่างรัสเซีย-ยูเครน รวมถึงการเพิ่มความเข้มงวดของมาตรการคว่ำบาตรต่อการส่งออกน้ำมันของรัสเซีย</p> <p>(+) รับรู้ผลขาดทุนจากสัญญาซื้อขายส่วนต่างน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า (รวมการวัดมูลค่ายุติธรรมตามมาตรฐานบัญชี) US\$0.98/BBL (เทียบเท่า 816 ล้านบาท) ลดลงจาก Q3/2568 ที่รับรู้ผลขาดทุนอยู่ที่ US\$1.36/BBL (เทียบเท่า 1,079 ล้านบาท) เนื่องจากผลกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการป้องกันความเสี่ยง สะท้อนแนวโน้มคาดการณ์ Crack Spread ที่มีทิศทางอ่อนตัวลงในปี 2569 ตามอุปทานที่คาดว่าจะผ่อนคลายมากขึ้น</p> <p>(-) รับรู้ Inventory Loss US\$3.27/BBL (เทียบเท่า 2,718 ล้านบาท) เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจาก Q3/2568 ที่รับรู้ US\$1.54/BBL (เทียบเท่า 1,218 ล้านบาท) เนื่องจากราคาน้ำมันดิบเคลื่อนไหวในทิศทางขาลงตามคาดการณ์อุปทานน้ำมันดิบโลกที่มีทิศทางเพิ่มขึ้น ทั้งจากกลุ่มผู้ผลิตน้ำมันดิบ OPEC+ และความพยายามในการคลี่คลายความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างรัสเซียและยูเครน</p>	<p>(-) รับรู้ผลขาดทุนจากสัญญาซื้อขายส่วนต่างน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า (รวมการวัดมูลค่ายุติธรรมตามมาตรฐานบัญชี) เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q4/2567 ที่รับรู้ผลขาดทุน US\$0.40/BBL (เทียบเท่า 345 ล้านบาท)</p>

# ผลการดำเนินงานรายกลุ่มธุรกิจ



## กลุ่มธุรกิจการตลาด

ผลการดำเนินงานของธุรกิจการตลาด	Q4/2567	Q3/2568	Q4/2568	QoQ	YoY	2567	2568	YoY
รายได้ (ล้านบาท) <sup>1/</sup>	98,078	88,200	90,892	3%	-7%	393,689	364,453	-7%
EBITDA (ล้านบาท)	806	1,629	1,311	-20%	63%	5,577	5,962	7%
ค่าการตลาดของกลุ่มบางจาก (บาท/ลิตร)	0.87	0.90	0.86	-4%	-1%	0.90	0.86	-4%
ค่าการตลาดสุทธิของกลุ่มบางจาก <sup>2/</sup> (บาท/ลิตร)	0.77	0.85	0.77	-9%	0%	0.84	0.79	-6%
ปริมาณการจำหน่ายรวมของกลุ่มบริษัทบางจาก (ล้านลิตร)	3,567	3,393	3,615	7%	1%	13,814	13,899	1%
- ค่าปลีก	2,094	2,029	2,103	4%	0.4%	8,363	8,334	-0.3%
- อุตสาหกรรม	1,473	1,364	1,512	11%	3%	5,451	5,565	2%
ปริมาณการจำหน่ายตามผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบางจาก (ล้านลิตร)	3,567	3,393	3,615	7%	1%	13,814	13,899	1%
ก๊าซปิโตรเลียมเหลว	183	171	176	3%	-4%	622	668	7%
แก๊สโซลีน	958	939	941	0.2%	-2%	3,718	3,700	-0.5%
น้ำมันเครื่องบิน	380	335	393	17%	3%	1,474	1,445	-2%
น้ำมันดีเซล	1,824	1,695	1,815	7%	-0.5%	7,244	7,110	-2%
น้ำมันเตา และอื่นๆ	222	253	289	15%	30%	757	975	29%
<b>หน่วย: จำนวนสาขา</b>								
สถานีบริการน้ำมัน	2,163	2,173	2,214	41	51	2,163	2,214	51
- ภายใต้การดำเนินการของบางจาก	1,411	1,405	1,409	4	(2)	1,411	1,409	(2)
- ภายใต้การดำเนินการของ BSRC	752	768	805	37	53	752	805	53
สถานีอัดประจุไฟฟ้า (EV Chargers)	365	502	543	41	178	365	543	178
ร้านกาแฟ (Inthanin)	1,028	1,108	1,183	75	155	1,028	1,183	155

หมายเหตุ: 1/ ปรับปรุงรายการตัดบัญชีระหว่างกันและอื่นๆ สะท้อนถึงรายการระหว่างธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมันและธุรกิจการตลาด

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

**สำหรับปี 2568** กลุ่มธุรกิจการตลาดมีรายได้ 364,453 ล้านบาท ปรับลดลง 7% YoY และมี EBITDA 5,962 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้น 7% YoY โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

### EBITDA +7% YoY

(+) ปริมาณการจำหน่ายรวมของกลุ่มบริษัทบางจากอยู่ที่ 13,899 ล้านลิตร ขยายตัวเล็กน้อยจากปีก่อน ท่ามกลางสภาวะตลาดที่อ่อนตัว โดยเป็นการเติบโตในธุรกิจอุตสาหกรรมจากความสำเร็จในการขยายฐานลูกค้าไปยังกลุ่มผลิตภัณฑ์มูลค่าสูง ได้แก่ น้ำมันเชื้อเพลิงสำหรับเรือเดินสมุทร (Marine Fuels) และยางมะตอย (Asphalt) ซึ่งมีปริมาณการจำหน่ายเติบโต 33% และ 36% ตามลำดับ ขณะที่ยอดจำหน่ายผ่านสถานีบริการค่อนข้างทรงตัวจากปีก่อน อย่างไรก็ตาม การเสริมสร้างภาพลักษณ์และยกระดับคุณภาพของสถานีบริการอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ส่วนแบ่งการตลาดในธุรกิจค้าปลีกของกลุ่มบริษัทบางจากยังคงแข็งแกร่งที่ 28.9% (ข้อมูล ณ สิ้นปี 2568)

(+) ภาพรวมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานปี 2568 ปรับลดลง เนื่องจากในปี 2567 มีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการปรับปรุงภาพลักษณ์ (Rebranding) ของสถานีบริการภายใต้การดำเนินงานของ BSRC ตลอดจนค่าใช้จ่ายด้านการจัดเก็บและการดำเนินการจากการปรับปรุงการบริหารจัดการภายในกลุ่ม

## ผลการดำเนินงานรายกลุ่มธุรกิจ

### EBITDA +7% YoY

(-) ค่าการตลาดสุทธิของกลุ่มบริษัทบางจากปรับลดลง 6% มาอยู่ที่ 0.79 บาท/ลิตร โดยมีสาเหตุหลักจากการรับรู้ Inventory Loss ที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน ประกอบกับการแข่งขันด้านราคาในธุรกิจอุตสาหกรรม ส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรของผลิตภัณฑ์หลักลดลง อย่างไรก็ตาม การขยายตลาดของกลุ่มผลิตภัณฑ์มูลค่าสูงและการเพิ่มสัดส่วนการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่นผ่านช่องทางที่มีค่าการตลาดสูง ช่วยชดเชยผลกระทบดังกล่าวได้บางส่วน

**สำหรับ Q4/2568** กลุ่มธุรกิจการตลาดมีรายได้ 90,892 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้น 3% QoQ แต่ลดลง 7% YoY และมี EBITDA 1,311 ล้านบาท ลดลง 20% QoQ แต่เติบโต 63% YoY โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

### EBITDA -20% QoQ

(-) ค่าการตลาดสุทธิของกลุ่มบริษัทบางจากอ่อนตัวลงจากไตรมาสก่อนหน้า มาอยู่ที่ 0.77 บาท/ลิตร โดยหลักจากการรับรู้ผลกระทบของ Inventory Loss ที่เพิ่มขึ้น

(-) ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริการเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นรายการที่เกิดขึ้นตามปกติในไตรมาส 4 อาทิ ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงานโฆษณา และการส่งเสริมการตลาดในช่วงปลายปี ซึ่งสอดคล้องกับปริมาณการจำหน่ายที่ปรับเพิ่มขึ้น

(+) ปริมาณการจำหน่ายน้ำมันรวมของกลุ่มบริษัทบางจากเพิ่มขึ้น 7% จากการเติบโตทั้งในธุรกิจค้าปลีกและอุตสาหกรรม ซึ่งได้รับแรงหนุนจากการเดินทางที่เพิ่มขึ้นในช่วงฤดูกาลท่องเที่ยวและสิ้นสุดฤดูมรสุม นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้ขยายผลิตภัณฑ์ใหม่ เช่น น้ำมันเชื้อเพลิงสำหรับเรือเดินสมุทร (Marine Fuels) ที่มีมูลค่าสูง และได้มีการขยายฐานลูกค้าอุตสาหกรรมอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ปริมาณจำหน่ายผลิตภัณฑ์หลัก ได้แก่ น้ำมันอากาศยานและน้ำมันดีเซล ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากไตรมาสก่อนหน้า

### EBITDA +63% YoY

(+) ปริมาณการจำหน่ายรวมขยายตัวเล็กน้อย จากการเติบโตของยอดจำหน่ายผลิตภัณฑ์มูลค่าสูง ซึ่งเป็นผลจากการขยายฐานลูกค้าอุตสาหกรรมอย่างมีประสิทธิภาพ ประกอบกับการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของอุตสาหกรรมการบิน ส่งผลให้ยอดจำหน่ายน้ำมันอากาศยานเติบโต

(+) ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริการลดลงเมื่อเทียบกับ Q4/2567 จากการปรับโครงสร้างและเพิ่มประสิทธิภาพการทำงานของกลุ่มธุรกิจการตลาด (Synergy Benefits) ซึ่งช่วยให้สามารถใช้ทรัพยากรได้อย่างคุ้มค่าและลดค่าใช้จ่ายซ้ำซ้อน

(0) ค่าการตลาดสุทธิของกลุ่มบริษัทบางจากเท่ากับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า

บางจากฯ มุ่งมั่นในการส่งมอบผลิตภัณฑ์น้ำมันที่มีคุณภาพระดับมาตรฐานสากล ควบคู่กับการพัฒนาธุรกิจ Retail Experience ด้วยความใส่ใจในทุกรายละเอียดและการบริการที่เป็นเลิศ เพื่อยกระดับความประทับใจและสร้างความพึงพอใจสูงสุดให้แก่ลูกค้า ภายใต้แนวคิด “Greenovative Destination for Intergeneration” โดยมุ่งเน้นในการนำเสนอสินค้าและผลิตภัณฑ์ที่มีความหลากหลาย

**ส่วนแบ่งการตลาด**  
**28.9%**



เพื่อให้สถานีบริการน้ำมันบางจากเป็นจุดหมายปลายทางที่ตอบโจทย์ความต้องการของผู้ใช้บริการทุกช่วงวัย โดย ณ สิ้นปี 2568 กลุ่มบริษัทบางจากมีสถานีบริการรวม 2,214 สถานี จุดชาร์จ EV กว่า 543 สถานี โดยยังคงรักษาส่วนแบ่งทางการตลาดผ่านสถานีบริการที่ระดับ 28.9% และยังคงมุ่งนำเสนอผลิตภัณฑ์คุณภาพสูงทั้ง Premium 97 และ Premium Diesel ผ่านการขยาย Network Coverage ให้ครอบคลุม

## ผลการดำเนินงานรายกลุ่มธุรกิจ

มากขึ้น โดยมีส่วนแบ่งการตลาดในตลาดน้ำมันพรีเมียมกว่า 14.8% ขณะที่ธุรกิจ Retail Experience บางจากฯ มีเป้าหมายในการเพิ่ม EBITDA จากทั้งการขยายตัวของร้านกาแฟอินทนิล ทั้งในและนอกสถานีสถานีบริการน้ำมันบางจากทั่วประเทศ ซึ่ง ณ ปัจจุบันมีสาขา 1,183 สาขา เติบโตกว่า 155 สาขาจากปีก่อนหน้า นอกจากนี้สถานีสถานีบริการของบางจากได้มีการเพิ่มความหลากหลายของบริการ เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าอย่างต่อเนื่อง ทั้งการเพิ่มร้านค้าสะดวกซื้อร้านค้าพันธมิตรที่มีศักยภาพในสถานีสถานีบริการบางจาก เพื่อรองรับทุกไลฟ์สไตล์ได้อย่างลงตัว

# ผลการดำเนินงานรายกลุ่มธุรกิจ



## กลุ่มธุรกิจไฟฟ้าพลังงานสะอาด

ผลการดำเนินงานของธุรกิจไฟฟ้าพลังงานสะอาด (ล้านบาท)	Q4/2567	Q3/2568	Q4/2568	QoQ	YoY	2567	2568	YoY
รายได้จากการขายและการให้บริการ	921	1,100	944	-14%	2%	4,323	3,555	-18%
EBITDA (รวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน)	1,074	1,620	1,589	-2%	48%	4,817	5,090	6%
- ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน	339	757	982	30%	>100%	1,014	2,506	>100%
<b>กำลังการผลิตตามสัญญา (เมกะวัตต์ตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทย่อย<sup>1/</sup>)</b>								
พลังงานแสงอาทิตย์-ประเทศไทย	183.9	187.7	187.7	0%	2%	183.9	187.7	2%
พลังงานลม-ประเทศไทย	9.0	9.0	9.0	0%	0%	9.0	9.0	0%
พลังงานแสงอาทิตย์-ประเทศญี่ปุ่น <sup>2/</sup>	-	-	-	N/A	N/A	-	-	N/A
พลังงานน้ำ-สปป.ลาว	114.0	114.0	114.0	0%	0%	114.0	114.0	0%
พลังงานลม-สปป.ลาว	-	289.5	289.5	0%	N/A	-	289.5	N/A
พลังงานลม-ประเทศฟิลิปปินส์ <sup>3/</sup>	17.1	-	-	N/A	-100%	17.1	-	-100%
พลังงานก๊าซธรรมชาติ - ประเทศสหรัฐอเมริกา	857.3	857.3	857.3	0%	0%	857.3	857.3	0%
<b>รวม</b>	<b>1,181.3</b>	<b>1,457.5</b>	<b>1,457.5</b>	<b>0%</b>	<b>23%</b>	<b>1,181.3</b>	<b>1,457.5</b>	<b>23%</b>
<b>ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้า (ล้านกิโลวัตต์-ชั่วโมง)</b>								
พลังงานแสงอาทิตย์ - ประเทศไทย	86.3	76.8	80.6	5%	-7%	336.8	327.1	-3%
พลังงานลม - ประเทศไทย	2.5	4.4	3.1	-30%	23%	11.2	13.9	25%
พลังงานแสงอาทิตย์-ประเทศญี่ปุ่น <sup>2/</sup>	-	-	-	N/A	N/A	57.9	-	-100%
พลังงานน้ำ - สปป.ลาว	155.3	244.6	180.8	-26%	16%	533.7	579.5	9%
พลังงานลม - สปป.ลาว	-	63.1	356.3	>100%	N/A	-	419.3	N/A
พลังงานลม-ประเทศฟิลิปปินส์ <sup>3/</sup>	13.2	-	-	N/A	-100%	45.9	27.0	-41%
พลังงานก๊าซธรรมชาติ - ประเทศสหรัฐอเมริกา	1,546.3	1,621.7	1,378.2	-15%	-11%	6,313.9	6,280.3	-6%
<b>รวม</b>	<b>1,803.6</b>	<b>2,010.6</b>	<b>1,999.0</b>	<b>-1%</b>	<b>11%</b>	<b>7,299.4</b>	<b>7,647.1</b>	<b>-0.05%</b>
<b>ปริมาณการใช้ถ่านหินและก๊าซเชื้อเพลิง (ล้านลิตร)</b>								
ปริมาณการใช้ถ่านหิน	683.7	716.5	716.5	0%	5%	693.1	710.0	2%
ปริมาณการใช้ก๊าซ	341.5	323.3	324.3	0.3%	-5%	304.3	323.3	6%

หมายเหตุ: 1/ กำลังผลิตตามสัญญาของบริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) ซึ่งถือเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้น 57.81%

2/ เมื่อวันที่ 26 มิ.ย. 67 ธุรกิจไฟฟ้าพลังงานสะอาดได้เสร็จสิ้นการจำหน่ายไปซึ่งโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นทั้งหมด จำนวน 9 โครงการ ขนาดกำลังการผลิตตามสัญญา รวม 89.7 เมกะวัตต์

3/ เมื่อเดือนมิ.ย. 68 ธุรกิจไฟฟ้าพลังงานสะอาดได้หยุดรับรายได้ของโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศฟิลิปปินส์ทั้งหมด จำนวน 2 โครงการ ขนาดกำลังผลิตตามสัญญา รวม 19.7 เมกะวัตต์

**สำหรับปี 2568** กลุ่มธุรกิจไฟฟ้าพลังงานสะอาดมีรายได้ 3,555 ล้านบาท ปรับลดลง 18% YoY และมี EBITDA 5,090 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้น 6% YoY โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

### EBITDA +6% YoY

(+) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำใน สปป. ลาว มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 9% YoY เนื่องจากฤดูฝนใน สปป. ลาว ที่เริ่มต้นเร็วและยาวนานกว่าปีก่อนหน้า ส่งผลให้ปริมาณน้ำในเขื่อนเพิ่มขึ้น

(+) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศไทย มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 25% YoY จากกำลังลมที่เพิ่มขึ้น

## ผลการดำเนินงานรายกลุ่มธุรกิจ

EBITDA +6% YoY

- (+) รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 2,506 ล้านบาท เติบโตจากปีก่อนหน้าอย่างมีนัยสำคัญ โดยมีรายละเอียดดังนี้
  - (+) ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติในประเทศสหรัฐฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 2,067 ล้านบาท จากการรับรู้ค่าความพร้อมจ่าย (Capacity Revenue) ที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจาก 2H/2567 ที่ \$29/MW-day เป็น \$270/MW-day ตั้งแต่เดือนมิ.ย. 68
  - (+) ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานลม Monsoon ใน สปป. ลาว รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 406 ล้านบาท จากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เต็มรูปแบบในเดือนส.ค. 68 ด้วยกำลังการผลิตติดตั้งรวมทั้งโครงการ 600 เมกะวัตต์ (คิดเป็นกำลังการผลิตติดตั้งตามสัดส่วนที่ 290 เมกะวัตต์)
  - (-) ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศฟิลิปปินส์ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 33 ล้านบาท โดยหยุดรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากแผนการจำหน่ายเงินลงทุนตั้งแต่เดือนมิ.ย. 68 ขณะที่การดำเนินงานของธุรกิจโรงไฟฟ้าในประเทศสหรัฐฯ และ สปป. ลาว สามารถชดเชยส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงได้ทั้งหมด
- (+) ธุรกิจคลังน้ำมันและท่าเทียบเรือในประเทศไทย มีปริมาณการใช้ถังเก็บน้ำมันและปริมาณการใช้ท่อเพื่อขนถ่ายน้ำมันเพิ่มขึ้นจากการปรับสัญญาเช่าถังและการใช้บริการขนถ่ายน้ำมันของลูกค้าน้ำมันที่เพิ่มขึ้น
- (-) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย มีรายได้รวมและปริมาณการจำหน่ายลดลง โดยมีสาเหตุหลักจากการสิ้นสุด Adder ประกอบกับค่าไฟฟ้าผันแปร (Ft) ที่ปรับลดลง
- (-) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น ไม่มีการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าในปี 2568 เนื่องจากมีการจำหน่ายโครงการที่มีอยู่ทั้งหมดในประเทศญี่ปุ่น ตั้งแต่เดือนมิ.ย. 67

**สำหรับ Q4/2568** กลุ่มธุรกิจไฟฟ้าพลังงานสะอาดมีรายได้ 944 ล้านบาท ปรับลดลง 14% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 2% YoY และมี EBITDA 1,589 ล้านบาท ปรับลดลง 2% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 48% YoY โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

EBITDA -2% QoQ

EBITDA +48% YoY

- |  |  |
|--|--|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>(-) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำใน สปป. ลาว มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าลดลง 26% QoQ จากปริมาณน้ำที่ลดลงตามปัจจัยฤดูกาล</li> <li>(-) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศไทย มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าลดลง 30% QoQ จากความเร็วลมที่ลดลงตามปัจจัยฤดูกาล</li> <li>(+) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย มีรายได้รวมเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 5% QoQ จากค่าความเข้มแสงที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล</li> <li>(+) รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 982 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน โดยมีรายละเอียดดังนี้           <ul style="list-style-type: none"> <li>(-) ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติในประเทศสหรัฐฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 515 ล้านบาท</li> </ul> </li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>(+) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำใน สปป. ลาว มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 16% YoY จากฤดูฝนที่เกิดขึ้นเร็วและยาวนานกว่าปีก่อนหน้า ส่งผลให้มีปริมาณน้ำสะสมเพิ่มขึ้น</li> <li>(+) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศไทย มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 23% YoY จากกำลังลมที่เพิ่มขึ้น</li> <li>(+) รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 982 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันในปีก่อนหน้า โดยมีรายละเอียดดังนี้           <ul style="list-style-type: none"> <li>(+) ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติในประเทศสหรัฐฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 515 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากการรับรู้ Capacity Revenue เพิ่มขึ้นจาก \$29/MW-day เป็น \$270/MW-day ตั้งแต่เดือน มิ.ย. 68</li> </ul> </li> </ul> |
|--|--|

## ผลการดำเนินงานรายกลุ่มธุรกิจ

EBITDA -2% QoQ	EBITDA +48% YoY
<p>ปรับลดลงจากปัจจัยด้านฤดูกาลและจำนวนวันการปิดซ่อมบำรุงที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า</p> <p>(+) ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานลม Monsoon ใน สปป. ลาว รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 467 ล้านบาท จากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เต็มไตรมาส ซึ่งสามารถชดเชยปริมาณการผลิตไฟฟ้าที่ลดลงจากธุรกิจโรงไฟฟ้าในประเทศสหรัฐฯ ได้ทั้งหมด</p> <p>(+) โครงการคลังน้ำมันและท่าเทียบเรือในประเทศไทย มีปริมาณการใช้ถังเก็บน้ำมัน และปริมาณการใช้ท่อเพื่อขนถ่ายน้ำมันใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน จากสัญญาเช่าแบบคงที่ และการใช้บริการขนถ่ายน้ำมันของลูกค้าที่อยู่ในระดับปกติ ตามลำดับ</p>	<p>(+) ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานลม Monsoon ใน สปป. ลาว รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 467 ล้านบาท จากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์เต็มไตรมาส</p> <p>(-) ธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศฟิลิปปินส์ ได้หยุดรับรู้ส่วนแบ่งกำไรขาดทุนตั้งแต่เดือนมิ.ย. 68 ขณะที่การดำเนินงานของธุรกิจโรงไฟฟ้าในประเทศสหรัฐฯ และ สปป. ลาว สามารถชดเชยส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงได้ทั้งหมด</p> <p>(+) โครงการคลังน้ำมันและท่าเทียบเรือในประเทศไทย มีปริมาณการใช้ถังเก็บน้ำมันเพิ่มขึ้นจากการปรับสัญญาเช่าแบบคงที่ ขณะที่ปริมาณการใช้ท่อเพื่อขนถ่ายน้ำมันลดลงจากการใช้บริการขนถ่ายน้ำมันของลูกค้าลดลง</p> <p>(-) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย มีรายได้รวมลดลงจากการสิ้นสุด Adder และปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าลดลง 7% จากค่าความเข้มแสงที่ลดลงเนื่องจากการเข้าสู่ช่วงฤดูฝนที่เร็วกว่าปีก่อนหน้า และอัตราค่าไฟฟ้าผันแปร (Ft) ลดลง</p>

## ผลการดำเนินงานรายกลุ่มธุรกิจ



### กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ

ผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ (ล้านบาท)	Q4/2567	Q3/2568	Q4/2568	QoQ	YoY	2567	2568	YoY
รายได้จากการขาย	6,659	4,363	4,295	-2%	-36%	22,192	17,834	-20%
EBITDA	318	286	235	-18%	-26%	972	902	-7%
<b>ผลการดำเนินงาน</b>								
กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น	254	275	242	-12%	-5%	783	843	8%
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	(119)	(115)	(129)	-13%	-9%	(387)	(450)	-16%
<b>ปริมาณการจำหน่าย (ล้านลิตร)</b>	<b>185.4</b>	<b>162.2</b>	<b>148.6</b>	<b>-8%</b>	<b>-20%</b>	<b>651.1</b>	<b>594.5</b>	<b>-9%</b>
ผลิตภัณฑ์เอทานอล	82.5	82.3	64.8	-21%	-21%	200.0	260.3	30%
ผลิตภัณฑ์ไบโอดีเซล	102.9	79.9	83.8	5%	-19%	451.1	334.2	-26%

**สำหรับปี 2568** กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพมีรายได้ 17,834 ล้านบาท ปรับลดลง 20% YoY และมี EBITDA 902 ล้านบาท ปรับลดลง 7% YoY โดยมีปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานดังนี้

#### EBITDA -7% YoY

(-) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายไบโอดีเซล (B100) แม้มีรายได้ปรับลดลงจากปริมาณการจำหน่ายที่ลดลง 26% ภายหลังจากปรับลดสัดส่วนผสมไบโอดีเซลจาก B7 เป็น B5 ของภาครัฐซึ่งมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 21 พ.ย. 67 อย่างไรก็ตาม กำไรขั้นต้นปรับเพิ่มขึ้น โดยได้รับแรงหนุนจากราคาขายกลีเซอรินซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์พลอยได้ที่ปรับตัวสูงขึ้นตามทิศทางตลาด

(+) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายเอทานอล แม้มีรายได้ปรับลดลง เนื่องจากราคาขายเฉลี่ยของเอทานอลที่ปรับลดลงอย่างต่อเนื่องในช่วง Q1/2568 ถึง Q3/2568 จากสถานการณ์การแข่งขันที่อยู่ในระดับสูง และความต้องการในการบริโภคที่ชะลอตัว อย่างไรก็ตาม ปริมาณการจำหน่ายปรับเพิ่มขึ้น 30% จากการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตของโรงงานเอทานอล ส่งผลให้บริษัทฯ สามารถเดินเครื่องจักรได้ในระดับสูงต่อเนื่องและใช้กำลังการผลิตได้มากขึ้น ประกอบกับต้นทุนวัตถุดิบเฉลี่ยที่ปรับลดลงจากปีก่อน ตามปริมาณผลผลิตอ้อยในประเทศที่เพิ่มขึ้นและการวางแผนจัดซื้อวัตถุดิบอย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้กำไรขั้นต้นปรับเพิ่มขึ้น

**สำหรับ Q4/2568** กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพมีรายได้ 4,295 ล้านบาท ปรับลดลง 2% QoQ และ 36% YoY และมี EBITDA 235 ล้านบาท ลดลง 18% QoQ และ 26% YoY โดยมีปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานดังนี้

#### EBITDA -18% QoQ

(-) ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายไบโอดีเซล (B100) แม้มีรายได้ปรับเพิ่มขึ้น สอดคล้องปริมาณจำหน่ายที่เพิ่มขึ้นตามความต้องการบริโภคที่ฟื้นตัวตามฤดูกาล จากทั้งภาคขนส่งและภาคการท่องเที่ยว กำไรขั้นต้นปรับลดลง เนื่องจากการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม กำไรจากผลิตภัณฑ์พลอยได้ที่ปรับเพิ่มขึ้น ตามการปรับตัวของราคาตลาดโลกและการบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพ ช่วยชดเชยผลกระทบดังกล่าวได้บางส่วน

#### EBITDA -26% YoY

(-) ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายไบโอดีเซล (B100) มีรายได้ปรับลดลงตามปริมาณการจำหน่ายที่ลดลง ซึ่งเป็นผลจากการปรับลดสัดส่วนผสมไบโอดีเซลตามที่กล่าวไปข้างต้น ขณะที่กำไรขั้นต้นปรับลดลง สอดคล้องกับราคาขายเฉลี่ยไบโอดีเซลที่ลดลง เนื่องจากการแข่งขันที่สูงขึ้นในอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตาม กำไรจากผลิตภัณฑ์พลอยได้ที่ปรับเพิ่มขึ้นตามทิศทางราคาตลาดโลก และการบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพ ช่วยชดเชยผลกระทบดังกล่าวได้บางส่วน

## ผลการดำเนินงานรายกลุ่มธุรกิจ

EBITDA -18% QoQ	EBITDA -26% YoY
<p>(+) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายเอทานอล แม้มีรายได้ปรับลดลง สาเหตุหลักมาจากปริมาณการผลิตและจำหน่ายที่ลดลง อย่างไรก็ตาม กำไรขั้นต้นปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากราคาขายเฉลี่ยของเอทานอลที่ปรับตัวสูงขึ้น สะท้อนต้นทุนวัตถุดิบ ได้แก่ มันสำปะหลัง ที่เพิ่มขึ้น และระดับสต็อกเอทานอลในประเทศที่ลดลง เนื่องจากในไตรมาสนี้ มีการส่งออกเอทานอลเพิ่มขึ้น</p>	<p>(+) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายเอทานอลมีรายได้ลดลง จากทั้งราคาขายเฉลี่ยและปริมาณจำหน่ายที่ปรับลดลง อย่างไรก็ตาม การยกระดับประสิทธิภาพการผลิต และต้นทุนวัตถุดิบเฉลี่ยที่ปรับลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้ต้นทุนต่อหน่วยลดลง และกำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้น</p>

# ผลการดำเนินงานรายกลุ่มธุรกิจ



## กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ

ผลการดำเนินงานของธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ (ล้านบาท)	Q4/2567	Q3/2568	Q4/2568	QoQ	YoY	2567	2568	YoY
รายได้	6,728	7,056	3,307	-53%	-51%	36,229	25,902	-29%
EBITDA	5,007	4,039	1,800	-55%	-64%	24,816	15,966	-36%
<b>ผลการดำเนินงาน - OKEA</b>								
รายได้จากการขายน้ำมันดิบและก๊าซ	6,728	7,056	3,307	-53%	-51%	36,229	25,902	-29%
EBITDA	5,268	4,004	1,881	-53%	-64%	25,186	15,919	-37%
ปริมาณการผลิต-สัดส่วนของ OKEA (kboepd)	37.77	31.65	30.85	-3%	-18%	38.87	32.10	-17%
ปริมาณการจำหน่าย-สัดส่วนของ OKEA (kboepd)	29.20	36.28	20.41	-44%	-30%	37.45	32.15	-14%
ราคาขายเฉลี่ยน้ำมันและก๊าซธรรมชาติเหลว (US\$/BBL)	69.20	65.30	52.40	-20%	-24%	77.20	65.50	-15%
ราคาขายก๊าซธรรมชาติ (US\$/BBL)	80.00	65.70	57.40	-13%	-28%	67.40	69.90	4%

สำหรับปี 2568 กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติมีรายได้ 25,902 ล้านบาท ปรับลดลง 29% YoY และมี EBITDA 15,966 ล้านบาท ปรับลดลง 36% YoY โดยมีปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานดังนี้

### EBITDA -36% YoY

- (-) ปริมาณการผลิตและปริมาณการจำหน่ายปรับลดลง 17% YoY และ 14% YoY ตามลำดับ โดยหลักมาจากการจำหน่ายแหล่งผลิต Yme ในช่วง Q4/2567 และปริมาณการผลิตและจำหน่ายที่ลดลงตามธรรมชาติ (Natural Decline) รวมถึงการปิดซ่อมบำรุงแท่นขุดเจาะที่ยาวนานกว่าแผนในแหล่งผลิต Statfjord C ประกอบกับปริมาณการจำหน่ายรวมน้อยกว่ากำลังการผลิตตามสัญญา (Underlift) เทียบปีก่อนหน้า
- (-) ราคาขายเฉลี่ยน้ำมันและก๊าซธรรมชาติเหลวปรับลดลง 15% สอดคล้องตามราคาในตลาดโลกที่อ่อนตัวลงจากอุปทานที่เพิ่มขึ้นจากการปรับเพิ่มกำลังการผลิตของกลุ่ม OPEC+
- (+) ราคาขายก๊าซธรรมชาติปรับเพิ่มขึ้น 4% จากความต้องการที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า และปริมาณสำรองก๊าซธรรมชาติในยุโรปที่อยู่ในระดับต่ำตลอดทั้งปีเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในรอบ 5 ปี

ในปี 2568 โครงการสำคัญหลายโครงการที่เชื่อมต่อกับแหล่งผลิตหลักซึ่ง OKEA เป็นผู้ดำเนินการ (Operator) มีความคืบหน้าอย่างเป็นรูปธรรม สะท้อนศักยภาพในการต่อยอดการเติบโตจากความรู้และความเชี่ยวชาญที่มีอยู่ โดยแหล่งผลิต Brage ได้เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์จากหลุมผลิต Sognefjord East ในเดือนก.ค. 68 และมีแผนการขุดเจาะหลุมผลิต Talisker ซึ่งคาดว่าจะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในช่วง Q1/2569 ขณะเดียวกัน แหล่งผลิต Bestla อยู่ระหว่างการพัฒนาโดยเชื่อมต่อโครงสร้าง (Tie-Back) กับแหล่งผลิต Brage และคาดว่าจะเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในต้นปี 2570 นอกจากนี้โครงการ Draugen -- Garn West South ได้รับอนุมัติการขุดเจาะในช่วง Q2/2568 และคาดว่าจะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในช่วง Q2/2569 เป็นต้น

## ผลการดำเนินงานรายกลุ่มธุรกิจ

สำหรับ Q4/2568 กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติมีรายได้ 3,307 ล้านบาท ปรับลดลง 53% QoQ และลดลง 51% YoY และมี EBITDA 1,800 ล้านบาท ปรับลดลง 55% QoQ และลดลง 64% YoY โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

EBITDA -55% QoQ	EBITDA -64% YoY
<p>(-) ปริมาณการผลิตและปริมาณการจำหน่ายปรับลดลง 3% และ 44% ตามลำดับ จากการจำหน่ายน้อยกว่ากำลังการผลิตตามสัญญา (Underlift) ของแหล่งผลิต Draugen และ Brage ตามแผนบริหารการขาย นอกจากนี้แหล่งผลิต Brage มีการปิดซ่อมบำรุงนอกแผนและหยุดผลิตชั่วคราวระหว่างชุดเจาะแหล่งผลิต Bestla ที่มีแผนการดำเนินงานเชิงพาณิชย์ในปี 2570</p> <p>(-) ราคาขายเฉลี่ยน้ำมันและก๊าซธรรมชาติเหลว (Liquid Price) ปรับลดลง 20% เช่นเดียวกับราคาขายก๊าซธรรมชาติ (Gas Price) ปรับลดลง 13% ตามภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัว และอุปทานที่เพิ่มขึ้นจากการปรับเพิ่มกำลังการผลิตของกลุ่ม OPEC+ รวมถึงการเพิ่มกำลังการผลิต LNG ในครึ่งปีหลังของประเทศสหรัฐฯ</p>	<p>(-) ปริมาณการผลิตและปริมาณการจำหน่ายปรับลดลง 18% และ 30% ตามลำดับ โดยหลักมาจากการจำหน่ายแหล่งผลิต Yme ในช่วง Q4/2567 และการจำหน่ายน้อยกว่ากำลังการผลิตตามสัญญา (Underlift) ของแหล่งผลิต Statfjord และ Gjoa ขณะที่ปริมาณการผลิตและจำหน่ายจากแหล่งผลิต Brage และ Draugen เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยหลักจากการเริ่มผลิตน้ำมันและก๊าซธรรมชาติของหลุมผลิต Sognefjord East ในพื้นที่แหล่งผลิต Brage ตั้งแต่เดือนก.ค. 68</p> <p>(-) ราคาขายเฉลี่ยน้ำมันและก๊าซธรรมชาติเหลว (Liquid Price) ปรับลดลง 24% เช่นเดียวกับราคาขายก๊าซธรรมชาติ (Gas Price) ปรับลดลง 28% ตามอุปทานของน้ำมันและก๊าซธรรมชาติในตลาดโลกที่ปรับตัวสูงขึ้น</p>

ใน Q4/2568 OKEA รับรู้การด้อยค่ารวม 334 ล้านบาท ตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ส่วนใหญ่จากปัจจัยด้านราคาน้ำมันคาดการณ์ล่วงหน้า (Forward Price) ที่ลดลง โดยหลักมาจากการตั้งด้อยค่าบนสินทรัพย์ที่สามารถหักเป็นค่าใช้จ่ายทางภาษีได้ในแหล่งผลิต Statfjord เมื่อคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ คิดเป็น 5.8 ล้านเหรียญสหรัฐฯ เทียบเท่า 183 ล้านบาท

## งบแสดงฐานะทางการเงิน งบกระแสเงินสด และอัตราส่วนทางการเงิน

### ภาพรวมงบกำไรขาดทุน

หน่วย: ล้านบาท	Q4/2567	Q3/2568	Q4/2568	QoQ	YoY	2567	2568	YoY
รายได้จากการขายและการให้บริการ	142,246	123,305	123,790	0.4%	-13%	589,877	507,570	-14%
กำไร (ขาดทุน) จากตราสารอนุพันธ์	(806)	(1,097)	(741)	-32%	-8%	928	(1,634)	<-100%
<b>Accounting EBITDA</b>	<b>7,167</b>	<b>10,269</b>	<b>9,154</b>	<b>-11%</b>	<b>28%</b>	<b>40,409</b>	<b>35,753</b>	<b>-12%</b>
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	(115)	163	(2)	<-100%	98%	(114)	657	>100%
กลับรายการ (ขาดทุน) จากการด้อยค่าสินทรัพย์*	(448)	(4,872)	(1,979)	-59%	>100%	4,062	(8,878)	<-100%
ต้นทุนทางการเงิน	(1,769)	(1,482)	(1,378)	-7%	-22%	(7,001)	(6,296)	10%
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	(920)	1,523	716	-53%	<-100%	(16,818)	(2,167)	87%
<b>กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด</b>	<b>143</b>	<b>802</b>	<b>2,390</b>	<b>&gt;100%</b>	<b>&gt;100%</b>	<b>4,040</b>	<b>2,445</b>	<b>-39%</b>
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	17	1,108	2,217	>100%	>100%	2,184	2,880	32%
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	(0.01)	0.80	1.58			1.30	2.08	
กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ (ที่ไม่รวมรายการพิเศษ)	1,799	3,186	4,056	27%	>100%	6,120	10,240	67%
<b>รายการพิเศษ (ก่อนหักภาษี)</b>	<b>(3,116)</b>	<b>(6,914)</b>	<b>(4,247)</b>	<b>-39%</b>	<b>36%</b>	<b>(252)</b>	<b>(16,354)</b>	<b>&lt;-100%</b>
โดยมีรายการหลักดังนี้								
Inventory Gain (loss)	(2,629)	(1,271)	(3,047)	>100%	16%	(7,897)	(8,582)	-9%
(รวมกลับรายการ/ขาดทุนจากการปรับ NRV)								
กำไร (ขาดทุน) จากตราสารอนุพันธ์ที่ยังไม่เกิดขึ้น	(1,375)	(953)	747	<-100%	<-100%	293	(845)	<-100%
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	(115)	163	(2)	<-100%	-98%	(114)	657	>100%
กำไรจากการขายเงินลงทุน (หลังหักภาษี)	-	-	-	-	-	2,159	-	-100%
- ตามสัดส่วนการถือหุ้นหลังหักภาษี	-	-	-	-	-	1,248	-	-100%
รายการ (ขาดทุน) จากการด้อยค่าสินทรัพย์*	(448)	(4,872)	(1,979)	-59%	>100%	4,062	(8,878)	<-100%
- ตามสัดส่วนการถือหุ้นหลังหักภาษี*	(282)	(699)	(333)	-52%	18%	(981)	(2,025)	<-100%
กลับรายการ (ขาดทุน) จากการด้อยค่า TFRS9	574	58	(6)	<-100%	<-100%	634	14	-98%
รายการอื่นๆ	877	(39)	40	<-100%	-95%	611	1,280	>100%

### ผลการดำเนินงานปี 2568 เทียบกับปี 2567

รายได้จากการขายและการให้บริการรวม 507,570 ล้านบาท ลดลง 14% โดยหลักมาจากการลดลงของรายได้ในกลุ่มธุรกิจโรงกลั่น และการค่าน้ำมัน กลุ่มธุรกิจการตลาด และกลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ ที่เกี่ยวข้องกับราคาน้ำมันที่ปรับลดลงตามตลาดโลก จากภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัวและกำลังการผลิตน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้นจากกลุ่ม OPEC+

Accounting EBITDA 35,753 ล้านบาท ลดลง 12% ส่วนใหญ่มาจากกลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากราคาขายน้ำมันและก๊าซธรรมชาติที่ปรับตัวลดลงตามตลาดโลก รวมถึงปริมาณการจำหน่ายที่ลดลงจากการจำหน่ายแหล่งผลิต Yme ในช่วง Q4/2567 และปริมาณการผลิตที่ลดลงตามธรรมชาติ ประกอบกับการปิดซ่อมบำรุงที่ยาวนานกว่าแผน ซึ่งบางส่วนสามารถชดเชยด้วย EBITDA ที่เติบโตอย่างมีนัยสำคัญของกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค่าน้ำมันกว่า 77% จากค่าการกลั่นพื้นฐานและกำลังการกลั่นเฉลี่ยของทั้งสองโรงกลั่นในกลุ่มบริษัทฯ ที่ปรับตัวสูงขึ้น

## งบแสดงฐานะทางการเงิน งบกระแสเงินสด และอัตราส่วนทางการเงิน

### รายการพิเศษโดยหลัก ได้แก่

- **Inventory Loss (รวมกลับรายการ/ขาดทุนจากการปรับ NRV) 8,582 ล้านบาท** จากราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า
- **ขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์ที่ยังไม่เกิดขึ้น 845 ล้านบาท** โดยหลักเป็นผลขาดทุนจากการบริหารความเสี่ยงส่วนต่างน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่องหน้า และผลขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมจากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่องหน้าจากค่าเงินดอลลาร์สหรัฐที่อ่อนค่าเทียบกับเงินบาท
- **กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 657 ล้านบาท** โดยหลักจากการอ่อนค่าของดอลลาร์สหรัฐเทียบกับโครนเนอร์เวย์ของกลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติที่มีหนี้สินในสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ และการอ่อนค่าของดอลลาร์สหรัฐเทียบกับบาท ส่งผลให้กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมันที่มีกำไรจากการมีเจ้าหนี้การค้าสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งสามารถชดเชยขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนของกลุ่มธุรกิจไฟฟ้าพลังงานสะอาดที่มีหนี้สินทรัพย์สินในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐได้ทั้งหมด
- **กำไรจากการขายเงินลงทุน** ไม่มีการจำหน่ายเงินลงทุนในปี 2568 ขณะที่ปีก่อนหน้ามีกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น 2,159 ล้านบาท (หรือ 1,248 ล้านบาท เมื่อคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นหลังหักภาษี)
- **ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ 8,878 ล้านบาท (หรือ 2,025 ล้านบาท เมื่อคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นหลังหักภาษี)** โดยหลักมาจากรายการด้อยค่าในกลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ จากราคาน้ำมันคาดการณ์ล่องหน้า (Forward Price) ที่ลดลงและการปรับลดประมาณการปริมาณสำรองในบางแหล่งผลิต รวมถึงกลุ่มธุรกิจไฟฟ้าพลังงานสะอาดที่มีการตั้งด้อยค่าการลงทุนจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมประเทศฟิลิปปินส์ในเดือนมิ.ย. 68 จากการที่มีแผนการจำหน่ายเงินลงทุน
- **กำไรจากรายการอื่นๆ 1,280 ล้านบาท** โดยหลักมาจากการกลับรายการตั้งสำรองผลขาดทุนจากสัญญาซื้อขายน้ำมันของบริษัทบางจาก ศรีราชา จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นมูลค่ายุติธรรมที่เคยประเมินไว้ ณ วันเข้าซื้อกิจการ (Purchase Price Allocation)

**ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 2,167 ล้านบาท** ลดลง 87% โดยหลักมาจากผลกำไรจากการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติที่ลดลง ประกอบกับในปีก่อนหน้ามีรายการพิเศษจากการด้อยค่าของแหล่งผลิต Yme ทั้งนี้ในปี 2568 บริษัทฯ มีอัตราภาษีที่แท้จริง (Effective Tax Rate) อยู่ที่ 47% อย่างไรก็ดี หากไม่มีรายการด้อยค่าสินทรัพย์ บริษัทฯ จะมีอัตราภาษีที่แท้จริงอยู่ที่ 28%

**กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ 2,880 ล้านบาท** คิดเป็นกำไรต่อหุ้น 2.08 บาท

**กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ (ที่ไม่รวมรายการพิเศษ) 10,240 ล้านบาท** เพิ่มขึ้น 67% โดยหลักมาจากกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมันที่มีค่าการกลั่นพื้นฐานและกำลังการกลั่นเฉลี่ยที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

### ผลการดำเนินงาน Q4/2568 เทียบกับ Q3/2568

**รายได้จากการขายและการให้บริการรวม 123,790 ล้านบาท** เพิ่มขึ้น 0.4% โกล้เคียงไตรมาสก่อน โดยเพิ่มขึ้นจากรายได้ที่เกี่ยวข้องกับกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน และกลุ่มธุรกิจการตลาดที่มีปริมาณการจำหน่ายเพิ่มขึ้น ขณะที่รายได้ที่ลดลงส่วนใหญ่มาจากกลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติที่มีการจำหน่ายน้อยกว่ากำลังการผลิตตามสัญญา (Underlift) ของแหล่งผลิต Draugen และ Brage ตามแผนบริหารการขาย

## งบแสดงฐานะทางการเงิน งบกระแสเงินสด และอัตราส่วนทางการเงิน

**Accounting EBITDA** 9,154 ล้านบาท ลดลง 11% ส่วนใหญ่มาจากกลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติที่ปริมาณการผลิตและปริมาณการจำหน่ายปรับลดลง รวมถึงได้รับผลกระทบราคาขายที่ปรับตัวลดลงตามราคาตลาดโลก อย่างไรก็ตาม EBITDA ที่เพิ่มขึ้น 57% ของกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน จากค่าการกลั่นพื้นฐานที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง และกำลังการผลิตเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทฯ ที่ปรับเพิ่มสูงสุดเป็นประวัติการณ์ สามารถชดเชยผลกระทบดังกล่าวได้บางส่วน

### รายการพิเศษโดยหลัก ได้แก่

- **Inventory Loss (รวมกลับรายการ/ขาดทุนจากการปรับ NRV)** 3,047 ล้านบาท จากราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกมีความผันผวนเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า
- **กำไรจากตราสารอนุพันธ์ที่ยังไม่เกิดขึ้น** 747 ล้านบาท โดยหลักจากผลกำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมจากสัญญาซื้อขายส่วนต่างราคาน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้าตามมาตรฐานบัญชี
- **ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์** 1,979 ล้านบาท (หรือ 333 ล้านบาท เมื่อคำนวณตามสัดส่วนการถือหุ้นหลังหักภาษี) โดยหลักมาจากการตั้งด้อยค่าในกลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติจากราคาน้ำมันคาดการณ์ล่วงหน้าที่ลดลง

**รายได้จากภาษีเงินได้** 716 ล้านบาท ลดลง 53% โดยหลักมาจากกลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติมีการตั้งด้อยค่าบนสินทรัพย์ในแหล่งผลิต Statfjord ลดลง ซึ่งรายการดังกล่าวสามารถนำไปหักเป็นค่าใช้จ่ายทางภาษีได้ ส่งผลให้ยอดค่าใช้จ่ายทางภาษีที่นำมาหักได้สูงกว่าภาษีที่ต้องชำระจริงในงวด ซึ่งชดเชยภาษีที่เพิ่มขึ้นของกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมันที่มีกำไรเพิ่มขึ้นจากค่าการกลั่นพื้นฐานที่สูงขึ้นได้ทั้งหมด

**กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่** 2,217 ล้านบาท คิดเป็นกำไรต่อหุ้น 1.58 บาท

**กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ (ที่ไม่รวมรายการพิเศษ)** 4,056 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 27%

## งบแสดงฐานะทางการเงิน งบกระแสเงินสด และอัตราส่วนทางการเงิน

ณ วันที่ 31 ธ.ค. 68 กลุ่มบริษัทบางจากมีสินทรัพย์รวม 298,805 ล้านบาท ลดลง 17,736 ล้านบาท จาก ณ สิ้นปี 2567 โดยหลักจากมูลค่าสินค้าคงเหลือที่เกี่ยวข้องกับน้ำมันปรับตัวลดลงตามราคาน้ำมันในตลาดโลก และรายการเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าที่ได้รับผลกระทบจากทั้งการแปลงค่าทางการเงิน และการรับรู้ผลขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์จากสกุลเงินต่างประเทศของบริษัทร่วมในกลุ่มธุรกิจไฟฟ้าพลังงานสะอาด และลูกหนี้หมุนเวียนอื่นลดลงจากการได้รับคืนภาษีเงินได้นิติบุคคลของ บริษัทฯ บางจาก ศรีราชา จำกัด (มหาชน) ประกอบกับกลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติมีการด้อยค่าความนิยมของแหล่งผลิต Statfjord ขณะที่ส่วนหนี้สินรวม 214,664 ล้านบาท ลดลง 15,404 ล้านบาท โดยหลักมาจากการลดลงของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน และเจ้าหนี้การค้าที่ลดลงตามมูลค่าสินค้าคงเหลือ อีกทั้งมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 84,141 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น 45.45 บาท ลดลง 2,332 ล้านบาท จาก ณ สิ้นปี 2567 โดยหลักมาจากการขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี 1,321 ล้านบาท

กลุ่มบริษัทบางจากมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 28,555 ล้านบาท ใกล้เคียงกับปีก่อนหน้า และมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ 1.10 เท่า และมีอันดับเครดิตองค์กรและตราสารหนี้ของบริษัท ที่ระดับ “A+” และแนวโน้มอันดับเครดิต “คงที่” หรือ “Stable” จากทริสเรทติ้ง

### งบแสดงฐานะการเงิน

(หน่วย : ล้านบาท)	31 ธ.ค. 67	%ต่อสินทรัพย์รวม	31 ธ.ค. 68	%ต่อสินทรัพย์รวม	%เปลี่ยนแปลง
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	28,626	9%	28,555	10%	-0.2%
สินค้าคงเหลือ	41,210	13%	32,803	11%	-20%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	35,395	11%	33,553	11%	-5%
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	115,748	37%	114,934	38%	-1%
เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	31,568	10%	28,042	9%	-11%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	63,995	20%	60,918	20%	-5%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>316,542</b>		<b>298,805</b>		
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	34,252	11%	26,449	9%	-23%
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย	127,630	40%	122,818	41%	-4%
ประมาณการหนี้สินสำหรับต้นทุนในการรื้อถอน	28,027	9%	30,306	10%	8%
หนี้สินอื่น	40,159	13%	35,091	12%	-13%
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>230,068</b>	<b>73%</b>	<b>214,664</b>	<b>72%</b>	<b>-7%</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>86,474</b>	<b>27%</b>	<b>84,141</b>	<b>28%</b>	<b>-3%</b>

### งบกระแสเงินสด

(หน่วย : ล้านบาท)	2567	2568
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด (1 มกราคม)	36,754	28,626
กำไรสำหรับงวด	4,040	2,445
ปรับปรุงค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจากกำไรจากการดำเนินงาน	20,056	18,108
ปรับปรุงรายการอื่น	2,649	9,758
การเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	5,371	1,201
<b>เงินสดสุทธิได้มาในกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>32,116</b>	<b>31,512</b>
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน</b>	<b>(20,193)</b>	<b>(18,649)</b>
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(18,404)</b>	<b>(13,044)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(6,481)	(181)
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	(1,647)	110
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด (สุทธิจากเงินเบิกเกินบัญชี) ณ วันสิ้นงวด	28,626	28,555

## งบแสดงฐานะทางการเงิน งบกระแสเงินสด และอัตราส่วนทางการเงิน

### อัตราส่วนทางการเงิน

	Q4/2567	Q3/2568	Q4/2568	2567	2568
<b>อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (%)</b>					
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (Gross Profit Margin)	4.40%	6.63%	6.52%	5.18%	5.57%
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (EBITDA Margin)	4.87%	8.33%	7.43%	7.02%	7.06%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (Net Profit Margin)	0.10%	0.65%	1.94%	0.70%	0.48%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	3.31%	1.17%	4.55%	3.31%	4.55%
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (%)</b>					
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)	8.48%	3.36%	3.55%	8.48%	3.55%

	31 ธ.ค. 67	30 ก.ย. 68	31 ธ.ค. 68
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio)	1.30	1.40	1.30
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio)	0.77	0.85	0.81
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover)	12.41	11.56	12.76
ระยะเวลาเก็บสินค้าคงเหลือ (Inventory Period) (วัน)	29	32	29
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (AR Turnover)	26.34	23.66	27.04
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Collection Period) (วัน)	14	15	13
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (AP Turnover)	25.97	21.72	29.98
ระยะเวลาชำระหนี้ (Payment Period) (วัน)	14	17	12
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (เท่า)</b>			
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net IBD to Equity)	1.14	1.12	1.10

## การดำเนินงานด้านความยั่งยืนขององค์กรในปี 2568

### การดำเนินงานด้านความยั่งยืนขององค์กรในปี 2568

บริษัทฯ ยึดมั่นในการดำเนินธุรกิจตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี จรรยาบรรณในการดำเนินธุรกิจ และให้ความสำคัญกับการพัฒนาอย่างยั่งยืน ครอบคลุมทั้งมิติด้านสิ่งแวดล้อม (Environment) สังคม (Social) และบรรษัทภิบาล (Governance) หรือ ESG เพื่อให้สอดคล้องกับวิสัยทัศน์ พันธกิจ และเป้าหมายของบริษัทฯ ที่มุ่งมั่นขับเคลื่อนธุรกิจให้เป็นองค์กรด้านความโปร่งใส ยั่งยืน และไม่ยอมรับการทุจริตคอร์รัปชันทุกรูปแบบ โดยยึดมั่นในหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี รวมถึงพัฒนาศักยภาพองค์กรให้มีมาตรฐานทางจริยธรรม และจรรยาบรรณในการดำเนินธุรกิจ ตลอดจนพัฒนามาตรฐานการบริหารจัดการความยั่งยืน เพื่อยกระดับให้มีประสิทธิภาพอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นการสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม และร่วมผลักดันนโยบายที่สำคัญไปยังกลุ่มบริษัท บางจาก ผ่านการบริหารจัดการแบบกลุ่มบริษัทเพื่อร่วมกันพัฒนาไปสู่ความยั่งยืนตลอดห่วงโซ่คุณค่า โดยมีผลการประเมินด้านความยั่งยืนของบริษัทฯ และรางวัลความสำเร็จสำคัญ ดังนี้

#### รางวัลและการยอมรับด้านความยั่งยืนระดับนานาชาติ (International Recognition)

- ได้รับผลการประเมินในระดับเปอร์เซ็นต์ไทล์ที่ 98 ในกลุ่มอุตสาหกรรม Oil & Gas Refinery and Marketing จาก S&P Global CSA ผู้จัดทำการประเมินความยั่งยืนดัชนี Dow Jones Sustainability Indices หรือ DJSI ซึ่งเป็นดัชนีที่นักลงทุนทั่วโลกให้การยอมรับ (ณ วันที่ 14 มกราคม 2569)
- MSCI ESG Rating ระดับ “AA” ระดับสูงสุดในกลุ่มธุรกิจ Oil & Gas Refining, Marketing, Transportation & Storage โดย Morgan Stanley Capital International (ณ วันที่ 12 ธันวาคม 2568)
- รางวัลด้านการสื่อสารระดับนานาชาติสำหรับโครงการ Fry to Fly และ No Refry องค์กรแรกจากเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ที่ได้รับรางวัล Sharjah Government Communication Award (SGCA) 2025 ที่สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์

#### รางวัลและการยอมรับด้านความยั่งยืนระดับประเทศ (Thailand Recognition)

- รางวัลถ้วยพระราชทาน ในสมเด็จพระกนิษฐาธิราชเจ้า กรมสมเด็จพระเทพรัตนราชสุดาฯ สยามบรมราชกุมารีในสาขาความเป็นเลิศด้านการพัฒนาที่ยั่งยืน (Sustainable Development Excellence) และรางวัลดีเด่น 5 สาขา จาก Thailand Corporate Excellence Awards 2025
- รางวัลเกียรติคุณ Sustainability Disclosure Award หรือรางวัลสูงสุดที่มอบให้องค์กรที่เปิดเผยมูลการดำเนินงานด้านความยั่งยืน ประจำปี 2568 ในพิธีมอบรางวัลการเปิดเผยข้อมูลความยั่งยืนประจำปี 2568 ของประชาคมการเปิดเผยข้อมูลความยั่งยืน (Sustainability Disclosure Community: SDC) สถาบันไทยพัฒน์ ซึ่งบางจากฯ ได้รับต่อเนื่องเป็นปีที่ 6

## แนวโน้มเศรษฐกิจและสถานการณ์ราคาน้ำมัน

### แนวโน้มสถานการณ์เศรษฐกิจ

ปี 2569 คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจโลกจะเติบโตที่ระดับ 3.1% ตามการประมาณการของ IMF (ข้อมูลเดือนต.ค. 68) ซึ่งเป็นอัตราการขยายตัวที่ชะลอลง โดยเศรษฐกิจโลกยังเผชิญความเสี่ยงสำคัญจากนโยบายภาษีของสหรัฐฯ และมาตรการกีดกันทางการค้าที่อาจลดต้นทุนการค้าและการลงทุนโลก ขณะที่การลงทุนด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI) ยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม การชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนยังคงเป็นปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อแนวโน้มเศรษฐกิจโลกในวงกว้าง

สำหรับเศรษฐกิจไทยในปี 2569 คาดการณ์ว่าจะขยายตัวเพียง 1.5% (ข้อมูลเดือนธ.ค. 68) ต่ำกว่าปี 2568 เนื่องจากปัจจัยขับเคลื่อนหลักมีแนวโน้มอ่อนตัวลง ทั้งการส่งออก การบริโภค การลงทุนภาคเอกชน และการใช้จ่ายภาครัฐ โดยการส่งออกไทยได้รับผลกระทบจากภาพรวมการค้าโลกที่ชะลอลง รวมถึงผลกระทบจากการปรับขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ขณะที่การบริโภคภาคเอกชนมีแนวโน้มชะลอตัวหลังมาตรการเศรษฐกิจทยอยสิ้นสุด การท่องเที่ยวมีแนวโน้มฟื้นตัวช้า ขณะที่การลงทุนภาคเอกชนยังคงมีแนวโน้มขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ส่วนการใช้จ่ายภาครัฐอาจเผชิญข้อจำกัดทางการคลัง และความไม่แน่นอนด้านนโยบาย รวมถึงความเสี่ยงทางการเมืองหลังการเลือกตั้งและการจัดตั้งรัฐบาลชุดใหม่ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อทิศทางการดำเนินนโยบายภาครัฐ

สรุปผลประมาณการเศรษฐกิจไทย			
(หน่วย: ร้อยละต่อปี)	2567	2568E	2569E
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ	2.5	2.2	1.5
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	0.4	-0.1	0.3

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 17 ธ.ค. 68

### แนวโน้มสถานการณ์ราคาน้ำมัน

ราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยดูไบในปี 2569 คาดการณ์ว่าจะปรับลดลงเมื่อเทียบกับปี 2568 โดยจะเคลื่อนไหวอยู่ที่ระดับ US\$55-65/BBL เนื่องจากอุปทานน้ำมันดิบของโลกที่ปรับตัวสูงขึ้น โดยเฉพาะจากประเทศผู้ผลิตทั้งในและนอกกลุ่มโอเปกที่จะมีการผลิตอยู่ในระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยสำนักงานสารสนเทศด้านพลังงานของสหรัฐฯ (EIA) คาดการณ์ว่าอุปทานน้ำมันโลกในปี 2569 จะเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 1.4 ล้านบาร์เรลต่อวัน ขณะที่อุปสงค์จะเพิ่มขึ้น 1.1 ล้านบาร์เรลต่อวัน โดยแรงหนุนหลักมาจากเอเชีย แต่ยังไม่เพียงพอที่จะชดเชยการหดตัวเชิงโครงสร้างของอุปสงค์ในประเทศพัฒนาแล้วในกลุ่ม OECD อันเป็นผลจากประสิทธิภาพยานยนต์ที่สูงขึ้นและการใช้รถยนต์ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันยังมีความเสี่ยงที่จะผันผวนจากความไม่แน่นอนของสถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์โลก รวมถึงทิศทางนโยบายการค้าและนโยบายอื่นของสหรัฐฯ

สำหรับส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเตหะรานกับดูไบ (DTD-DB) ในปี 2569 คาดการณ์ว่าจะอยู่ที่ระดับ US\$0.5-1.5/BBL โดยราคาน้ำมันดิบดูไบได้รับแรงกดดันจากอุปทานของกลุ่ม OPEC+ ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง และความกังวลด้านอุปทานตั้งตัวที่ผ่อนคลายลงจากสถานการณ์รัสเซีย-ยูเครน ขณะที่ราคาน้ำมันดิบเตหะรานที่มีแนวโน้มผันผวนและได้แรงหนุนจากความไม่แน่นอนของความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างสหรัฐฯ และประเทศฝั่งตะวันตก

ทั้งนี้ สำหรับค่าการกลั่นของโรงกลั่นประเภท Cracking ในสิงคโปร์ในปี 2569 มีแนวโน้มทรงตัวเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า อันเนื่องมาจากแรงกดดันจากอุปสงค์น้ำมันสำเร็จรูปที่มีความไม่แน่นอนจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวในประเทศเศรษฐกิจหลัก ได้แก่ สหรัฐฯ ยุโรป และจีน อย่างไรก็ตาม อุปทานน้ำมันสำเร็จรูปมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างจำกัด จากการทยอยปิดตัวของโรงกลั่นในฝั่งตะวันตก และการเดินเครื่องของโรงกลั่นใหม่ที่ล่าช้ากว่าคาด ซึ่งจะช่วยจำกัดการปรับลดลงของค่าการกลั่น ขณะที่ความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ยังคงเป็นปัจจัยที่สร้างความผันผวนให้กับค่าการกลั่น

## ภาคผนวก

### กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน

ผลการดำเนินงานของธุรกิจโรงกลั่นและการค้า	Q4/2567	Q3/2568	Q4/2568	QoQ	YoY	2567	2568	YoY
รายได้ (ล้านบาท) <sup>2/</sup>	119,277	99,851	104,121	4%	-13%	492,993	416,913	-15%
EBITDA (ล้านบาท)	173	2,891	4,549	57%	>100%	5,006	8,840	77%
- ภายใต้การดำเนินงานของบางจาก <sup>2/</sup>	346	2,050	3,375	65%	>100%	4,227	8,287	96%
- ภายใต้การดำเนินงานของ BSRC <sup>2/</sup>	(298)	681	1,227	80%	>100%	599	602	0%
<b>ภาพรวมธุรกิจโรงกลั่น</b>								
กำลังการผลิตเฉลี่ย (KBD)	271.8	264.9	279.7	6%	3%	258.4	263.7	2%
อัตรากำลังการผลิต (%)	92%	90%	95%			88%	90%	
ค่าการกลั่นพื้นฐานกลุ่มบริษัทบางจาก (US\$/BBL)	4.80	7.38	10.80	3.42	6.01	4.05	6.72	2.67
- Oil Hedging (US\$/BBL)	(0.40)	(1.36)	(0.98)	0.38	(0.58)	0.33	(0.63)	(0.96)
- Inventory Gain/ (Loss) <sup>3/</sup> (US\$/BBL)	(2.64)	(1.54)	(3.27)	(1.73)	(0.62)	(2.07)	(2.42)	(0.35)
ค่าการกลั่นรวมกลุ่มบริษัทบางจาก (US\$/BBL)	1.75	4.48	6.56	2.08	4.81	2.31	3.67	1.36
อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย (THB/USD)	34.16	32.47	32.34	(0.13)	(1.82)	35.5	33.0	(2.41)
<b>โรงกลั่นพระโขนง</b>								
กำลังการผลิตเฉลี่ย (KBD)	122.2	122.9	123.1	0%	1%	110.6	122.0	10%
อัตรากำลังการผลิต (%)	102%	102%	103%			92%	102%	
ค่าการกลั่นพื้นฐาน (US\$/BBL)	5.05	8.22	12.83	4.61	7.78	4.78	7.94	3.16
- Oil Hedging (US\$/BBL)	(0.31)	(1.67)	(1.32)	0.35	(1.01)	0.51	(0.76)	(1.27)
- Inventory Gain/ (Loss) <sup>3/</sup> (US\$/BBL)	(2.74)	(0.85)	(2.28)	(1.43)	0.46	(2.22)	(1.68)	0.54
ค่าการกลั่นรวม (US\$/BBL)	2.00	5.71	9.23	3.53	7.24	3.06	5.50	2.44
<b>โรงกลั่นศรีราชา <sup>3/</sup></b>								
กำลังการผลิตเฉลี่ย (KBD)	149.5	142.0	156.6	10%	5%	147.8	141.7	-4%
อัตรากำลังการผลิต (%)	86%	82%	90%			85%	81%	
ค่าการกลั่นพื้นฐาน (US\$/BBL)	4.59	6.66	9.21	2.55	4.62	3.51	5.67	2.16
- Oil Hedging (US\$/BBL)	(0.48)	(1.10)	(0.72)	0.39	(0.24)	0.19	(0.51)	(0.70)
- Inventory Gain/ (Loss) <sup>3/</sup> (US\$/BBL)	(2.57)	(2.14)	(4.04)	(1.90)	(1.47)	(1.96)	(3.05)	(1.10)
ค่าการกลั่นรวม (US\$/BBL)	1.54	3.42	4.45	1.03	2.91	1.75	2.10	0.35
<b>สัดส่วนผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม (%)</b>								
<b>ภาพรวมธุรกิจโรงกลั่น</b>								
ก๊าซ LPG	5%	5%	4%	-0.3%	0%	4%	5%	0.1%
แนฟทา	2%	1%	2%	1%	0%	1%	2%	0.4%
น้ำมันเบนซิน	26%	26%	25%	-1%	-2%	27%	26%	-1%
น้ำมันเครื่องบิน	10%	9%	10%	1%	0%	10%	9%	-0.4%
น้ำมันดีเซล	43%	44%	43%	-0.9%	0.5%	43%	44%	1%
น้ำมันที่ไม่ได้ใช้ในการขนส่ง	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0.0%
Unconverted Oil (UO)	4%	4%	3%	-1%	-1%	4%	3%	-1%
น้ำมันเตา	9%	9%	9%	0%	0%	9%	9%	-0.1%
ยางมะตอย	1%	2%	2%	0%	1%	1%	1%	0.3%
<b>โรงกลั่นพระโขนง</b>								
ก๊าซ LPG	3%	3%	2%	-1%	-1%	2%	3%	0%
น้ำมันเบนซิน	22%	23%	23%	0%	1%	21%	23%	1%
น้ำมันเครื่องบิน	13%	12%	11%	-1%	-2%	13%	12%	-1%
น้ำมันดีเซล	46%	46%	49%	2%	2%	47%	49%	1%
น้ำมันที่ไม่ได้ใช้ในการขนส่ง	0.1%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%	0.2%	0.1%	0.0%
Unconverted Oil (UO)	9%	8%	6%	-1%	-3%	9%	6%	-2%
น้ำมันเตา	7%	9%	9%	0%	1%	8%	8%	0%

## ภาคผนวก

สัดส่วนผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม (%)	Q4/2567	Q3/2568	Q4/2568	QoQ	YoY	2567	2568	YoY
<b>โรงกลั่นศรีราชา</b>								
ก๊าซ LPG	6%	6%	6%	-0%	0%	6%	6%	0%
แนฟทา	4%	2%	4%	2%	0%	2%	3%	1%
น้ำมันเบนซิน	30%	28%	26%	-2%	-4%	31%	28%	-2%
น้ำมันเครื่องบิน	7%	6%	8%	3%	1%	7%	7%	0%
น้ำมันดีเซล	40%	43%	40%	-3%	-1%	40%	40%	0%
น้ำมันเตา	10%	9%	9%	0%	-1%	10%	9%	0%
ยางมะตอย	2%	3%	3%	0%	1%	2%	3%	1%
<b>ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันรวมของบริษัทฯ<sup>4/</sup> (ล้านลิตร)</b>								
ธุรกิจการตลาด	3,567	3,393	3,615	7%	1%	13,814	13,899	1%
บริษัทน้ำมันมาตรา 7	479	312	321	3%	-33%	1,623	1,219	-25%
ส่งออก	413	501	423	-16%	2%	1,603	1,635	2%
<b>ปริมาณการจำหน่ายรวม</b>	<b>4,460</b>	<b>4,206</b>	<b>4,359</b>	<b>4%</b>	<b>-2%</b>	<b>17,041</b>	<b>16,753</b>	<b>-1%</b>

หมายเหตุ: 1/ ปรับปรุงรายการตัดบัญชีระหว่างกันและอื่นๆ สะท้อนถึงรายการระหว่างธุรกิจโรงกลั่นและการค้ำน้ำมันและธุรกิจการตลาด

2/ EBITDA รายการธุรกิจก่อนหักรายการระหว่างกัน

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

4/ ปริมาณการจำหน่ายไม่รวมการแลกเปลี่ยนน้ำมันกับบริษัทน้ำมันมาตรา 7 และการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันดิบ

## กลุ่มธุรกิจการตลาด

ผลการดำเนินงานของธุรกิจการตลาด	Q4/2567	Q3/2568	Q4/2568	QoQ	YoY	2567	2568	YoY
<b>รายได้ (ล้านบาท)<sup>1/</sup></b>	<b>98,078</b>	<b>88,200</b>	<b>90,892</b>	<b>3%</b>	<b>-7%</b>	<b>393,689</b>	<b>364,453</b>	<b>-7%</b>
<b>EBITDA (ล้านบาท)</b>	<b>806</b>	<b>1,629</b>	<b>1,311</b>	<b>-20%</b>	<b>63%</b>	<b>5,577</b>	<b>5,962</b>	<b>7%</b>
- ภายใต้การดำเนินงานของบางจาก <sup>2/</sup>	364	837	671	-20%	85%	3,144	3,096	-2%
- ภายใต้การดำเนินงานของ BSRC <sup>2/</sup>	508	727	606	-17%	19%	2,212	2,599	18%
<b>ค่าการตลาด (บาท/ลิตร)</b>								
<b>ค่าการตลาดของกลุ่มบริษัทบางจาก</b>	<b>0.87</b>	<b>0.90</b>	<b>0.86</b>	<b>-4%</b>	<b>-1%</b>	<b>0.90</b>	<b>0.86</b>	<b>-4%</b>
- ภายใต้การดำเนินงานของบางจาก	0.78	0.81	0.81	0%	4%	0.86	0.79	-8%
- ภายใต้การดำเนินงานของ BSRC	1.00	1.02	0.93	-9%	-7%	0.96	0.98	2%
<b>ค่าการตลาดสุทธิ<sup>3/</sup> (บาท/ลิตร)</b>								
<b>ค่าการตลาดสุทธิของกลุ่มบริษัทบางจาก</b>	<b>0.77</b>	<b>0.85</b>	<b>0.77</b>	<b>-9%</b>	<b>0%</b>	<b>0.84</b>	<b>0.79</b>	<b>-6%</b>
- ภายใต้การดำเนินงานของบางจาก	0.67	0.77	0.73	-6%	8%	0.79	0.72	-8%
- ภายใต้การดำเนินงานของ BSRC	0.92	0.97	0.83	-15%	-11%	0.91	0.90	-1%
<b>ปริมาณการจำหน่าย (ล้านลิตร)</b>								
<b>ปริมาณการจำหน่ายของกลุ่มบริษัทบางจาก</b>	<b>3,567</b>	<b>3,393</b>	<b>3,615</b>	<b>7%</b>	<b>1%</b>	<b>13,814</b>	<b>13,899</b>	<b>1%</b>
- ค้าปลีก	2,094	2,029	2,103	4%	0.4%	8,363	8,334	-0.3%
- อุตสาหกรรม	1,473	1,364	1,512	11%	3%	5,451	5,565	2%
<b>ปริมาณการจำหน่าย ภายใต้การดำเนินงานของบางจาก</b>	<b>2,146</b>	<b>2,063</b>	<b>2,252</b>	<b>9%</b>	<b>5%</b>	<b>8,052</b>	<b>8,638</b>	<b>7%</b>
- ค้าปลีก	1,246	1,192	1,237	4%	-1%	4,917	4,897	-0.4%
- อุตสาหกรรม	900	872	1,015	17%	13%	3,135	3,741	19%
<b>ปริมาณการจำหน่าย ภายใต้การดำเนินงานของ BSRC</b>	<b>1,433</b>	<b>1,340</b>	<b>1,373</b>	<b>3%</b>	<b>-4%</b>	<b>5,804</b>	<b>5,301</b>	<b>-9%</b>
- ค้าปลีก	848	838	867	3%	2%	3,445	3,437	-0.2%
- อุตสาหกรรม	585	502	507	1%	-13%	2,359	1,864	-21%

## ภาคผนวก

ปริมาณการจำหน่ายจำแนกตามผลิตภัณฑ์ เฉพาะธุรกิจการตลาด (ล้านลิตร)	Q4/2567	Q2/2568	Q3/2568	QoQ	YoY	2567	2568	YoY
<b>ปริมาณการจำหน่ายของกลุ่มบริษัทบางจาก</b>								
ก๊าซปิโตรเลียมเหลว	183	171	176	3%	-4%	622	668	7%
แก๊สโซลีน	958	939	941	0.2%	-2%	3,718	3,700	-0.5%
น้ำมันเครื่องบิน	380	335	393	17%	3%	1,474	1,445	-2%
น้ำมันดีเซล	1,824	1,695	1,815	7%	-0.5%	7,244	7,110	-2%
น้ำมันเตา และอื่นๆ	222	253	289	15%	30%	757	975	29%
<b>ปริมาณการจำหน่าย ภายใต้การดำเนินงานของบางจาก</b>								
ก๊าซปิโตรเลียมเหลว	164	158	162	3%	-1%	535	607	13%
แก๊สโซลีน	508	489	496	1%	-2%	1,983	1,942	-2%
น้ำมันเครื่องบิน	258	328	387	18%	50%	982	1,419	45%
น้ำมันดีเซล	1,150	1,034	1,128	9%	-2%	4,323	4,406	2%
น้ำมันเตา และอื่นๆ	65	54	79	46%	22%	229	265	16%
<b>ปริมาณการจำหน่าย ภายใต้การดำเนินงานของ BSRC</b>								
ก๊าซปิโตรเลียมเหลว	18	13	14	8%	-22%	87	61	-30%
แก๊สโซลีน	454	455	449	-1%	-1%	1,754	1,776	1%
น้ำมันเครื่องบิน	122	7	7	0%	-94%	492	27	-95%
น้ำมันดีเซล	680	666	693	4%	2%	2,944	2,726	-7%
น้ำมันเตา และอื่นๆ	157	199	211	6%	34%	528	712	35%
<b>หน่วย: จำนวนสาขา</b>								
<b>สถานีบริการน้ำมัน</b>	<b>2,163</b>	<b>2,173</b>	<b>2,214</b>	<b>41</b>	<b>51</b>	<b>2,163</b>	<b>2,214</b>	<b>51</b>
- ภายใต้การดำเนินการของบางจาก	1,411	1,405	1,409	4	(2)	1,411	1,409	(2)
- ภายใต้การดำเนินการของ BSRC	752	768	805	37	53	752	805	53
<b>สถานีอัดประจุไฟฟ้า (EV Chargers)</b>	<b>365</b>	<b>502</b>	<b>543</b>	<b>41</b>	<b>178</b>	<b>365</b>	<b>543</b>	<b>178</b>
<b>ร้านค้าแฟรนไชส์ Inthanin</b>	<b>1,028</b>	<b>1,108</b>	<b>1,183</b>	<b>75</b>	<b>155</b>	<b>1,028</b>	<b>1,183</b>	<b>155</b>

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 (รวมถึงถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี) + หนี้กู้ (รวมถึงถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี))