

บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สำหรับผลการดำเนินงานไตรมาส 1
สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565



03

บทสรุปผู้บริหาร

07

เหตุการณ์สำคัญอื่นๆ ในไตรมาส

08

งบกำไรขาดทุน

11

ผลการดำเนินงาน

- 11 - กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน
- 14 - กลุ่มธุรกิจการตลาด
- 16 - กลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้า
- 18 - กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ
- 19 - กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติและพัฒนาธุรกิจใหม่

20

งบแสดงฐานะการเงิน

22

งบกระแสเงินสด

23

อัตราส่วนทางการเงิน

25

แนวโน้มเศรษฐกิจและสถานการณ์ราคาน้ำมันใน Q2/2565

บทสรุปผู้บริหาร

สรุปผลการดำเนินงานไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

หน่วย: ล้านบาท	Q1/2565	Q4/2564	QoQ	Q1/2564	YoY
รายได้รวม	69,055	66,762	3%	41,230	67%
Accounting EBITDA	13,714	9,281	48%	4,737	189%
กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน ^{1/}	5,021	3,084	63%	2,411	108%
กลุ่มธุรกิจการตลาด ^{2/}	1,118	255	338%	970	15%
กลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้า ^{3/}	3,075	1,038	196%	979	214%
กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ ^{4/}	343	255	35%	422	-19%
กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติและพัฒนารูขุมทรัพย์ใหม่ ^{5/}	4,251	4,832	-12%	31	>1,000%
อื่นๆ	(94)	(184)	49%	(76)	-24%
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	4,356	1,756	148%	2,284	91%
กำไรต่อหุ้น (บาท)	3.12	1.20		1.59	

หมายเหตุ: 1/ หมายถึง ธุรกิจโรงกลั่นของบริษัท บางจากฯ (BCP) BCP Trading Pte. Ltd. (BCPT) บจก. กรุงเทพมหานครส่งเชื้อเพลิงทางท่อและโลจิสติกส์ (BFPL) และอื่นๆ
 2/ หมายถึง ธุรกิจการตลาดของบริษัท บางจากฯ (BCP) บจก. บางจากกรีนเนท (BGN) บจก. บางจาก รีเทล (BCR) และอื่นๆ
 3/ หมายถึง ธุรกิจพลังงานไฟฟ้าของกลุ่มบริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) (BCPG Group)
 4/ หมายถึง ธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพของกลุ่มบริษัท บีบีจีไอ จำกัด (มหาชน) (BBGI Group)
 5/ หมายถึง ธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติของบริษัท OKEA ASA (OKEA) BCP Innovation Pte. Ltd. (BCPI) บจก. บีทีเอสจี (BTSG) และอื่นๆ

สำหรับผลการดำเนินงาน Q1/2565 บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) และบริษัทย่อย มีรายได้จากการขายและการให้บริการ 69,055 ล้านบาท (+3% QoQ, +67% YoY) และ EBITDA 13,714 ล้านบาท (+48% QoQ, +189% YoY) ซึ่งเป็นไตรมาสแรกที่มี EBITDA ต่ำกว่าระดับ 10,000 ล้านบาท โดยผลดำเนินงานที่ปรับเพิ่มขึ้นส่วนหนึ่งมาจากการเปลี่ยนวิธีบันทึกเงินลงทุนใน OKEA เป็นบริษัทย่อยตั้งแต่ Q3/2564 เป็นต้นมา และส่วนที่เหลือปรับเพิ่มขึ้นมาจาก **กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน** ได้รับความช่วยเหลือจากราคาน้ำมันดิบและราคาน้ำมันสำเร็จรูปในตลาดโลกปรับเพิ่มขึ้นอย่างมาก หลังตลาดกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์ความตึงเครียดระหว่างรัสเซียกับยูเครน ทำให้หลายประเทศหลีกเลี่ยงการซื้อน้ำมันจากรัสเซีย ส่งผลให้อุปทานพลังงานอยู่ในภาวะตึงตัวมากขึ้น นอกจากนี้ราคาน้ำมันยังได้รับแรงหนุนจากการขยายตัวของอุปสงค์น้ำมัน หลังมีความคืบหน้าในการฉีดวัคซีน COVID-19 รวมทั้งการทยอยผ่อนคลายมาตรการจำกัดกิจกรรมทางสังคมในหลายประเทศทั่วโลก แม้ว่าในช่วงต้นปี 2565 อุปสงค์อาจจะถูกกดดันจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์โอมิครอนที่แพร่ระบาดได้รวดเร็วกว่าสายพันธุ์ก่อน แต่อาการไม่รุนแรงและอัตราการเสียชีวิตค่อนข้างต่ำ จึงไม่ส่งผลกระทบต่ออุปสงค์น้ำมันมากนัก โดยราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ย Q1/2565 ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 96.21 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ปรับเพิ่มขึ้น 17.95 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล QoQ และ 36.00 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล YoY ส่งผลให้ในไตรมาสนี้กลุ่มบริษัทฯ มี Inventory Gain 4,114 ล้านบาท ซึ่งสูงกว่าทั้ง Q4/2564 และ Q1/2564 นอกจากนี้ธุรกิจโรงกลั่นมีค่าการกลั่นพื้นฐานในทิศทางที่ปรับดีขึ้นและอยู่ในระดับสูง ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนให้โรงกลั่นบางจากฯ ปรับเพิ่มอัตรากำลังการผลิตเฉลี่ยใน Q1/2565 ไปอยู่ที่ 122.1 พันบาร์เรลต่อวัน ซึ่งเป็นระดับที่สูงเป็นประวัติการณ์ ทั้งนี้ปัจจัยดังกล่าวช่วยบรรเทาผลการดำเนินงานของ **กลุ่มธุรกิจตลาด** ที่ยังคงได้รับผลกระทบจากการตลาดสุทธิอยู่ในระดับต่ำ เนื่องจากต้นทุนราคาน้ำมันสำเร็จรูปปรับตัวสูงขึ้นตามภาวะตลาดโลก และบริษัทฯ ได้ให้ความร่วมมือกับภาครัฐโดยการตรึงราคาขายปลีกน้ำมันดีเซลในประเทศไม่ให้เกิน 30 บาทต่อลิตร เพื่อเป็นการลดภาระค่าใช้จ่ายให้กับประชาชน ส่งผลให้บริษัทฯ ไม่สามารถปรับราคาขายปลีกหน้าสถานีบริการให้เหมาะสม อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ดำเนินนโยบายการบริหารจัดการต้นทุนเพื่อช่วยรักษาผลการตลาด **กลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้า** มีการรับรู้กำไรก่อนหักภาษีจากการขายเงินลงทุนทั้งหมดในบริษัท Star Energy Group Holdings Pte. Ltd. (“SEGHL”) 2,031 ล้านบาท



บทสรุปผู้บริหาร

กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ ได้รับปัจจัยบวกจากการปรับเพิ่มขึ้นของราคา B100 อย่างต่อเนื่อง แม้ว่ายังคงได้รับผลกระทบจากมาตรการปรับลดสัดส่วนการผสม B100 เพื่อตรึงราคาขายปลีกน้ำมันดีเซลในประเทศ **กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติและพัฒนารูปแบบใหม่** ได้รับปัจจัยบวกจากราคาพลังงานที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมาก โดยเฉพาะราคาก๊าซธรรมชาติที่ปรับเพิ่มขึ้นถึง 367% YoY ส่งผลให้งวด 3 เดือนแรกของปี 2565 มี**กำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่สูงเป็นประวัติการณ์ที่ 4,356 ล้านบาท** (+148% QoQ, +91% YoY) คิดเป็น**กำไรต่อหุ้น 3.12 บาท** โดยมีผลการดำเนินงานในแต่ละกลุ่มธุรกิจเป็นดังนี้

กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน ผลการดำเนินงานปรับเพิ่มขึ้น 63% QoQ และ 108% YoY เนื่องจากในไตรมาสนี้มี Inventory Gain ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 3,566 ล้านบาท และค่าการกลั่นพื้นฐานปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 6.84 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เนื่องจากส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบอ้างอิง (Crack Spread) ของทุกผลิตภัณฑ์ปรับตัวสูงขึ้นตามภาวะตลาดโลก โดยเฉพาะส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล-ดูไบ (GO-DB) เพิ่มสูงขึ้นอย่างมาก ซึ่งดีเซลเป็นผลิตภัณฑ์ที่โรงกลั่นบางจากฯ ผลิตได้มากที่สุด อย่างไรก็ตามค่าการกลั่นพื้นฐานถูกกดดันจากต้นทุน Crude Premium ที่เพิ่มสูงขึ้น ทั้งนี้จาก Crack Spread ที่ปรับสูงขึ้นและเพื่อรองรับการขยายตลาดส่งออก UCO ส่งผลให้โรงกลั่นบางจากฯ ปรับเพิ่มอัตรากำลังการผลิตเฉลี่ยใน Q1/2565 มาอยู่ที่ระดับ 122.1 พันบาร์เรลต่อวัน หรือคิดเป็น 102% ของกำลังการผลิตรวมของโรงกลั่น ซึ่งเป็นไตรมาสที่มีกำลังการกลั่นสูงเป็นประวัติการณ์ ในส่วนของธุรกิจการค้าน้ำมันโดย BCPT มีผลดำเนินงานปรับตัวดีขึ้น เนื่องจากกำไรต่อหน่วยของผลิตภัณฑ์กลุ่มน้ำมันเตาเกรดก่ามะถันต่ำที่ปรับเพิ่มขึ้น จากความต้องการใช้น้ำมันเตาในกลุ่มเรือขนส่งปรับเพิ่มขึ้นตามกิจกรรมทางเศรษฐกิจโลกฟื้นตัว ในขณะที่อุปทานน้ำมันเตาเกรดก่ามะถันต่ำอยู่ในภาวะตึงตัว จากสถานการณ์ดีดเศรษฐกิจเชียวกับยูเครน นอกจากนี้กลุ่มบริษัทฯ ได้เริ่มดำเนินธุรกิจระบบขนส่งน้ำมันทางท่อและโลจิสติกส์ผ่าน บจก. กรุงเทพขนส่งเชื้อเพลิงทางท่อและโลจิสติกส์ ("BFPL") ซึ่งได้สิทธิในการบริหารระบบขนส่งน้ำมันทางท่อ (ช่วงกรุงเทพ - บางปะอิน) จากบริษัท ขนส่งน้ำมันทางท่อ จำกัด ("FPPT") ทั้งนี้การขยายธุรกิจเข้าสู่ระบบโลจิสติกส์จะต่อยอดสู่โอกาสอีกมาก ด้วยศักยภาพด้านการค้าที่ช่วยลดต้นทุนการขนส่งน้ำมัน ลดการสูญเสียระหว่างการขนส่ง อีกทั้งเป็นช่องทางสร้างรายได้เพิ่ม นอกจากนี้ยังช่วยลดการปล่อยคาร์บอนไดออกไซด์จากการขนส่งทางรถและลดโอกาสเกิดอุบัติเหตุบนท้องถนน ซึ่งสอดคล้องกับพันธกิจของบริษัท บางจากฯ ที่มุ่งเน้นพัฒนานวัตกรรมธุรกิจอย่างยั่งยืนควบคู่ไปกับสิ่งแวดล้อมและสังคม

กลุ่มธุรกิจการตลาด ผลการดำเนินงานปรับเพิ่มขึ้น 338% QoQ และ 15% YoY โดยหลักมาจากราคาน้ำมันปรับเพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงกว่า ส่งผลให้มี Inventory Gain เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q4/2564 และ Q1/2564 นอกจากนี้ปริมาณการจำหน่ายรวมของธุรกิจตลาดปรับตัวเพิ่มขึ้น 2% QoQ และ 14% YoY เนื่องจากประชาชนส่วนใหญ่มีภูมิคุ้มกันจากการได้รับวัคซีน COVID-19 และการแพร่ระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์โอมิครอนมีความรุนแรงลดลง ประชาชนกลับมาใช้ชีวิตวิถีใหม่ (New Normal) และอุตสาหกรรมการบินเริ่มฟื้นตัวจากการเปิดประเทศเพื่อรับนักท่องเที่ยว ส่งผลให้การจำหน่ายน้ำมันเครื่องบินผ่านตลาดอุตสาหกรรมปรับเพิ่มขึ้น 47% QoQ และ 149% YoY ในขณะที่ยอดขายผ่านตลาดค้าปลีกปรับลดลงเล็กน้อยจาก Q4/2564 เนื่องจากประชาชนลดค่าใช้จ่ายในการเดินทาง จากราคาน้ำมันที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง และในไตรมาสก่อนเป็นช่วงฤดูกาลท่องเที่ยว ทั้งนี้ค่าการตลาดรวมสุทธิต่อหน่วยถูกกดดันจากต้นทุนราคาน้ำมันสำเร็จรูปปรับตัวสูงขึ้นตามภาวะตลาดโลก อีกทั้งบริษัทฯ ยังได้ให้ความร่วมมือกับภาครัฐโดยการตรึงราคาขายปลีกน้ำมันดีเซลในประเทศไม่ให้เกิน 30 บาทต่อลิตร เพื่อเป็นการลดภาระค่าใช้จ่ายให้กับประชาชน ส่งผลให้ราคาขายปลีกหน้าสถานีบริการไม่สะท้อนต้นทุนน้ำมันสำเร็จรูปที่ปรับเพิ่มขึ้นตามภาวะตลาดโลก อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ได้ผลักดันยอดขายน้ำมันหล่อลื่นซึ่งมีค่าการตลาดสูงกว่าน้ำมันชนิดอื่น และได้มีการบริหารจัดการจำหน่าย โดยเลือกผลิตภัณฑ์และช่องทางที่มีค่าการตลาดเหมาะสม อีกทั้งได้ดำเนินนโยบายบริหารจัดการด้านต้นทุนและค่าใช้จ่าย ส่งผลให้ค่าการตลาดรวมสุทธิต่อหน่วยปรับเพิ่มขึ้น 9% QoQ แต่ปรับลดลง 22% YoY ทั้งนี้ส่วนแบ่งการตลาดสะสมเดือนมกราคม - มีนาคม 2565 อยู่ที่ 16.4% (ข้อมูลกรมธุรกิจพลังงาน) และ ณ สิ้น Q1/2565 มีจำนวนสถานี



บทสรุปผู้บริหาร

บริการทั้งสิ้น 1,292 สถานี นอกจากนี้กลุ่มธุรกิจตลาดยังคงมุ่งเน้นที่จะขยายธุรกิจในกลุ่ม Non-Oil โดย ณ สิ้น Q1/2565 มีร้านค้ากาแฟ Inthanin ทั้งสิ้น 853 สาขา โดยการขยายสาขาจะเน้นรูปแบบของร้านที่มีขนาดเล็ก (Pick up store) เพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นและความรวดเร็วในการขยายสาขา อีกทั้งเพื่อเข้าถึงผู้บริโภคในแหล่งชุมชน นอกจากนี้การจำหน่ายผ่าน Online Delivery Platform ยังคงเติบโตต่อเนื่อง โดยจำนวนแก้วขายต่อวันผ่านช่องทางดังกล่าวเพิ่มขึ้น 13% QoQ ทั้งนี้จากการพัฒนาผลิตภัณฑ์และบริการของร้านกาแฟ Inthanin สามารถเพิ่มยอดขายกาแฟได้สูงสุดเป็นประวัติการณ์ในเดือนมีนาคม 2565

กลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้า ผลการดำเนินงานปรับเพิ่มขึ้น 196% QoQ และ 214% YoY โดยหลักมาจากการที่ BCPG รับรู้กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนทั้งหมดใน SEGHPL ทั้งนี้หากไม่รวมรายการดังกล่าวพบว่า ผลการดำเนินงานทรงตัวเมื่อเทียบกับ Q4/2564 และปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q1/2564 แม้ว่าปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวมลดลง 23% QoQ โดยหลักมาจากปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำใน สปป.ลาวที่ปรับลดลง เนื่องจากปัจจัยด้านฤดูกาล อย่างไรก็ตามผลกระทบต่อดังกล่าวถูกชดเชยด้วยค่าความเข้มแสงเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นและการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) ของโครงการ Solar Rooftop ในประเทศไทย ร่วมกับการรับรู้การผลิตไฟฟ้าเต็มไตรมาสของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ชิบะ 1 ประเทศญี่ปุ่น อีกทั้งในไตรมาสนี้มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารปรับลดลง ส่งผลให้ผลการดำเนินงานใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนหน้า ในขณะที่ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวมเพิ่มขึ้น 14% YoY โดยหลักมาจากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ชิบะ 1 และปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำใน สปป.ลาวเพิ่มขึ้น เนื่องจากปริมาณฝนที่มากขึ้นจากการเกิดพายุฤดูร้อน ทั้งนี้เมื่อวันที่ 29 มีนาคม 2565 โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์โคมาคาเนะ ประเทศญี่ปุ่น กำลังการผลิตตามสัญญา 25 เมกะวัตต์ ได้เปิดดำเนินการขายไฟในเชิงพาณิชย์ ทำให้ BCPG มีโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นที่เปิดดำเนินการแล้วทั้งสิ้น 59.7 เมกะวัตต์

กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ ผลการดำเนินงานปรับเพิ่มขึ้น 35% QoQ แต่ปรับลดลง 19% YoY โดย BBGI มีกำไรขั้นต้นปรับเพิ่มขึ้น 41% QoQ เป็นผลจากการที่ราคาขายเอทานอลและไบโอดีเซลปรับเพิ่มขึ้น อีกทั้งต้นทุนขายของธุรกิจเอทานอลปรับลดลง อย่างไรก็ตามราคาต้นทุนวัตถุดิบ ต้นทุนพลังงานและสารเคมีปรับเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปีที่แล้ว ส่งผลให้กำไรขั้นต้นปรับลดลง 13% YoY และในไตรมาสนี้ BBGI มีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) และการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) จึงทำให้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารปรับเพิ่มขึ้น 2% QoQ และ 29% YoY **ธุรกิจเกี่ยวเนื่องกับผลิตภัณฑ์ชีวภาพมูลค่าสูง (High Value Products (HVP))** มีรายได้มาจากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์แอลกอฮอล์ล้างมือเกรดเภสัชกรรม รวมถึงผลิตภัณฑ์ส่งเสริมสุขภาพ “ASTA-IMMU” และ “ASTA-VIS” ภายใต้แบรนด์ B nature+ ผ่านช่องทางออนไลน์ และเพื่อให้สินค้าเป็นที่รู้จักต่อผู้บริโภคจึงได้ขยายช่องทางการจัดจำหน่าย ผ่านร้านกาแฟ Inthanin 50 สาขา ทั่วประเทศ และปริมนชล อีกทั้งยังวางจำหน่ายผ่านร้านค้าชั้นนำอื่นๆ ได้แก่ Gourmet Market และ COSCEN ทั้งนี้หุ้นสามัญของ BBGI ได้เริ่มทำการซื้อขายในตลาดเมื่อวันที่ 17 มีนาคม 2565 ตามที่ BBGI ได้ทำการระดมทุนด้วยการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนทั่วไปครั้งแรก (IPO)

กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติและพัฒนาธุรกิจใหม่ ผลการดำเนินงานปรับลดลง 12% QoQ แต่ปรับเพิ่มขึ้น >1,000% YoY โดยหลักมาจากการดำเนินงานของ OKEA ซึ่งยังคงได้รับปัจจัยบวกจากราคาพลังงานที่ยังคงปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง แต่ด้วยปริมาณการจำหน่ายลดลง 15% QoQ เนื่องจากในไตรมาสนี้ไม่มีการจำหน่ายจากแหล่ง Ivar Assen และการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของแหล่ง Gjøa ส่งผลให้ผลการดำเนินงานปรับลดลงเมื่อเทียบกับ Q4/2564 ขณะที่ผลการดำเนินงานปรับเพิ่มขึ้น >1,000% YoY โดยหลักมาจากกลุ่มบริษัท เปลี่ยนการบันทึกเงินลงทุนใน OKEA เป็นบริษัทย่อย ทำให้รับรู้ผลการดำเนินงานด้วยวิธีการจัดทำงบการเงินรวมตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2564 ทั้งนี้หากพิจารณาเฉพาะผลการดำเนินงานของ OKEA พบว่า EBITDA ปรับเพิ่มขึ้น 401% YoY โดยมีปัจจัยหลักมาจากราคาขายเฉลี่ยน้ำมันและก๊าซธรรมชาติปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีสาระสำคัญ โดยเฉพาะราคาก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มขึ้นถึง 367% YoY ทั้งนี้ในปี 2565 คาดว่า OKEA จะมีกำลังการผลิตอยู่ที่



บทสรุปผู้บริหาร

18,500-20,000 บาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวัน ซึ่งได้รวมผลของการเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นในแหล่ง Ivar Aasen จาก 0.554% เป็น 2.777% ตั้งแต่วันที่ 31 มีนาคม 2565

ทั้งนี้ในช่วง Q2/2565 คาดว่าราคาน้ำมันจะยังคงได้รับแรงหนุนจากภาวะอุปทานน้ำมันดิบที่ตึงตัวอย่างมากจากมาตรการคว่ำบาตรของสหรัฐฯ และชาติตะวันตกต่อรัสเซีย ทำให้อุปทานน้ำมันดิบจากรัสเซียมีแนวโน้มที่จะปรับลดลงอย่างมาก นอกจากนี้ราคาน้ำมันดิบยังได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์น้ำมันที่ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง หลังจากหลายประเทศทั่วโลกผ่อนคลายนโยบายการเดินทาง ซึ่งน่าจะเป็นปัจจัยบวกต่อกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน และธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติและพัฒนาธุรกิจใหม่ อีกทั้งในช่วง Q2/2565 ค่าการกลั่นพื้นฐานยังมีแนวโน้มที่อยู่ในระดับสูง ส่งผลให้โรงกลั่นบางจากฯ สามารถรักษากำไรการกลั่นได้สูงอย่างต่อเนื่อง ขณะที่กลุ่มธุรกิจตลาดคาดว่าจะยังคงได้รับแรงกดดันจากต้นทุนราคาน้ำมันสำเร็จรูปที่ปรับตัวสูงขึ้นตามภาวะตลาดโลก อย่างไรก็ตามคาดว่าค่าการตลาดจะปรับตัวดีขึ้น จากมาตรการลดผลกระทบต่างๆ ที่กลุ่มธุรกิจได้ดำเนินการตามแผนที่เตรียมไว้แล้ว อย่างไรก็ตามบริษัทยังคงติดตามและประเมินสถานการณ์อย่างใกล้ชิด เพื่อปรับแผนธุรกิจให้เหมาะสม รวมถึงให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการเงินทุนหมุนเวียนให้เพียงพอกับการดำเนินธุรกิจ



เหตุการณ์สำคัญอื่นๆในไตรมาส

มีนาคม

- BBGI ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ได้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) โดยการออกหุ้นสามัญใหม่จำนวน 433.20 ล้านหุ้น ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ด้วยราคาเสนอขาย 10.50 บาทต่อหุ้น (ราคาตามมูลค่า 2.50 บาทต่อหุ้น) เป็นเงินจำนวน 4,549 ล้านบาท ภายหลังการเสนอขายในครั้งนี้ บริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นใน BBGI ลดลงจากร้อยละ 60 เป็นร้อยละ 42.02 และในระหว่างงวดบริษัทได้ซื้อหุ้นสามัญของ BBGI เพิ่มเติม ทำให้ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 บริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นใน BBGI อยู่ที่ร้อยละ 43.96

- บริษัทฯ แจ้งตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่อง การเข้าซื้อหุ้นในบริษัท ออมสุข วิสาหกิจเพื่อสังคม จำกัด เนื่องจากในปี 2565 บริษัทฯ ออมสุข วิสาหกิจเพื่อสังคม จำกัด มีแผนเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 10 ล้านบาท เป็น 126 ล้านบาท บริษัทฯ จึงเข้าลงทุนเป็นเงินประมาณ 62.5 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.4 จากเดิมร้อยละ 40.0 โดยเงินลงทุนดังกล่าวจะใช้เป็นเงินลงทุนในโครงการเคหะสุขประชาร่วมกับการเคหะแห่งชาติ เนื่องจากพิจารณาเห็นว่าโครงการดังกล่าวสอดคล้องกับทิศทางกลยุทธ์ของบริษัทฯ และบริษัท ออมสุข วิสาหกิจเพื่อสังคม จำกัด ซึ่งมีเป้าหมายการดำเนินธุรกิจด้านการดูแลสุขภาพ

เมษายน

- ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2565 มีมติอนุมัติจ่ายเงินปันผลสำหรับงวดครึ่งปีหลังของปี 2564 ในอัตราหุ้นละ 1.0 บาท คิดเป็นเงินประมาณ 1,357 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลจำนวนดังกล่าวให้แก่ผู้ถือหุ้นในวันที่ 22 เมษายน 2565 ทั้งนี้เมื่อรวมกับเงินปันผลระหว่างกาลงวดครึ่งปีแรกของปี 2564 ในอัตราหุ้นละ 1.0 บาท (บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลแล้วเมื่อวันที่ 21 กันยายน 2564) จะเป็นเงินปันผลที่จ่ายในปี 2564 ในอัตราหุ้นละ 2.0 บาท



งบกำไรขาดทุน

งบกำไรขาดทุนรวม (ล้านบาท)	Q1/2565	Q4/2564	QoQ	Q1/2564	YoY
รายได้จากการขายและการให้บริการ	69,055	66,762	3%	41,230	67%
ต้นทุนขายและการให้บริการ	(56,801)	(57,473)	-1%	(36,626)	55%
กำไรขั้นต้น	12,254	9,289	32%	4,604	166%
รายได้อื่น	350	225	56%	142	147%
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	(1,669)	(2,465)	-32%	(1,443)	16%
ค่าใช้จ่ายในการสำรวจและประเมินค่า	(346)	(344)	1%	(1)	>1,000%
กำไร (ขาดทุน) จากตราสารอนุพันธ์	(1,320)	133	N/A	(429)	N/A
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	60	(75)	N/A	43	N/A
กำไร (ขาดทุน) จากการขายเงินลงทุน	2,031	(2)	N/A	(2)	N/A
กลับรายการ (ขาดทุน) จากการด้อยค่าทรัพย์สิน	563	(1,757)	N/A	400	N/A
กำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน	11,923	5,003	138%	3,313	260%
ต้นทุนทางการเงิน	(836)	(809)	3%	(464)	80%
ผลกำไรและกลับรายการขาดทุนจากการด้อยค่า (ขาดทุนจากการด้อยค่า) ซึ่งเป็นไปตาม TFRS 9	(384)	(29)	N/A	6	N/A
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าที่ใช้ วิธีส่วนได้เสีย	148	159	-7%	194	-24%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	10,851	4,323	151%	3,049	256%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(5,347)	(1,756)	204%	(408)	>1,000%
กำไรสำหรับงวด	5,504	2,567	114%	2,642	108%
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	4,356	1,756	148%	2,284	91%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	1,147	811		358	
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	3.12	1.20		1.59	

ผลการดำเนินงาน Q1/2565 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิรวม 5,504 ล้านบาท โดยเป็นกำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ 4,356 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 148% QoQ และเพิ่มขึ้น 91% YoY คิดเป็นกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน 3.12 บาท ทั้งนี้กลุ่มบริษัทฯ เปลี่ยนวิธีการรับรู้ผลการดำเนินงานของ OKEA จากวิธีรับรู้ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) เป็นวิธีการจัดหางบการเงินรวมตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2564 โดยผลต่างของรายการในงบกำไรขาดทุนรวมเทียบ YoY ที่ได้รับผลกระทบอย่างมีสาระสำคัญจากการเปลี่ยนวิธีดังกล่าวมีดังนี้

งบกำไรขาดทุน

รายการในงบกำไรขาดทุนรวม (ล้านบาท)	ผลต่างในงบกำไรขาดทุนรวม Q1/2565 เทียบ Q1/2564 (A)	ส่วนของ OKEA Q1/2565 (B)	% (B) / (A)
รายได้จากการขายและการให้บริการ	27,825	5,661	20%
ต้นทุนขายและการให้บริการ	20,175	1,406	7%
กำไรขั้นต้น	7,650	4,255	56%
รายได้อื่น	208	119	57%
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	226	108	48%
ค่าใช้จ่ายในการสำรวจและประเมินค่า	345	346	100%
ขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์	891	122	N/A
กลับรายการขาดทุนจากการด้อยค่าทรัพย์สิน	163	812	N/A
ต้นทุนทางการเงิน	372	234	63%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	4,940	4,098	83%

ทั้งนี้ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่องบกำไรขาดทุนรวมมีดังนี้

- 1) รายได้จากการขายและการให้บริการรวม 69,055 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3% QoQ เป็นผลมาจากรายได้ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจน้ำมันเป็นหลัก โดยในส่วนของบริษัทฯ ปรับเพิ่มขึ้นจากราคาขายเฉลี่ยต่อหน่วยเพิ่มขึ้น 12% QoQ จากราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้นตามภาวะตลาดโลก ขณะที่ OKEA มีรายได้จากการขายน้ำมันดิบและก๊าซลดลง 9% QoQ โดยหลักมาจากปริมาณจำหน่ายที่ปรับลดลง เนื่องจากการปิดซ่อมบำรุงตามแผนของแหล่ง Gjøa และไม่มีการจำหน่ายจากแหล่ง Ivar Aasen

ทั้งนี้เมื่อเทียบกับ Q1/2564 รายได้เพิ่มขึ้น 67% YoY เป็นการเพิ่มขึ้นในส่วนของ OKEA 20% ทั้งนี้หากไม่รวมรายได้จากการขายของ OKEA กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้เพิ่มขึ้นจากธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับน้ำมันที่มีราคาขายเฉลี่ยต่อหน่วยและปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์รวมเพิ่มขึ้น

- 2) กำไรขั้นต้น 12,254 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 32% QoQ ส่วนใหญ่มาจากในไตรมาสนี้กลุ่มบริษัทฯ มี Inventory Gain 4,114 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้น 2,574 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ Q4/2564

ทั้งนี้เมื่อเทียบกับ Q1/2564 กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 166% YoY โดยมาจากส่วนของ OKEA 56% และส่วนของธุรกิจอื่นมีกำไรขั้นต้นปรับเพิ่มขึ้น โดยหลักมาจาก Inventory Gain ของกลุ่มบริษัทเพิ่มขึ้น 1,640 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ Q1/2564 อีกทั้งธุรกิจโรงกลั่นมีค่าการกลั่นพื้นฐานปรับเพิ่มขึ้น 1,921 ล้านบาท เนื่องจากกำลังการกลั่นที่เพิ่มสูงขึ้น และส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันอ้างอิงของทุกผลิตภัณฑ์ปรับตัวสูงขึ้นอย่างมีสาระสำคัญ

- 3) รายได้อื่น 350 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 56% QoQ และ 147% YoY ส่วนใหญ่เกิดจากบริษัทฯ ได้รับทรัพย์สินจากการยกเลิกสัญญาเช่า
- 4) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร 1,669 ล้านบาท ลดลง 32% QoQ เนื่องจากไตรมาส 4 ของทุกปีเป็นช่วงที่มีค่าใช้จ่ายสูง และเมื่อเทียบกับ Q1/2564 ปรับเพิ่มขึ้น 16% YoY โดยหลักมาจากส่วนของ OKEA 48% และส่วนที่เหลือส่วนใหญ่เกิดจากค่าใช้จ่ายพนักงานและค่าขนส่ง

งบกำไรขาดทุน

- 5) ขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์ 1,320 ล้านบาท โดยหลักเกิดจากการวัดมูลค่ายุติธรรมสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบ และผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้าตามมาตรฐานบัญชี
- 6) กำไรจากการขายเงินลงทุน 2,031 ล้านบาท เกิดจาก BCPG ขายเงินลงทุนใน SEGHPL ให้แก่ Springhead Holdings Pte. Ltd.
- 7) กลับรายการขาดทุนจากการด้อยค่าทรัพย์สิน 563 ล้านบาท โดยหลักเกิดจาก OKEA มีการกลับรายการด้อยค่าสินทรัพย์ของหลุม Yme เนื่องจากราคาน้ำมันคาดการณ์ล่วงหน้า (Forward Oil Price) ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีสาระสำคัญ
- 8) ขาดทุนจากการด้อยค่าซึ่งเป็นไปตาม TFRS 9 จำนวน 384 ล้านบาท เป็นรายการตั้งสำรองค่าเผื่อผลขาดทุนจากการด้อยค่าลูกหนี้การค้าของ BCPG เพิ่มขึ้นเพื่อสะท้อนถึงฐานะความเสี่ยงด้านเครดิตของลูกหนี้การค้า
- 9) ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าที่ใช้วิธีส่วนได้เสีย 148 ล้านบาท โดยหลักเกิดจากส่วนแบ่งกำไรของบริษัท SEGHPL 108 ล้านบาท ที่มีการรับรู้ก่อนการขายเงินลงทุน
- 10) ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 5,347 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,591 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ Q4/2564 และ เพิ่มขึ้น 4,940 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ Q1/2564 ส่วนใหญ่เกิดจากส่วนของ OKEA และภาษีจากการขายเงินลงทุนใน SEGHPL ของ BCPG



ผลการดำเนินงานจำแนกตามธุรกิจ

1) กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน

สถานการณ์ราคาน้ำมันดิบ

ราคาน้ำมันดิบ (เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล)	Q1/2565			Q4/2564			YoY	
	สูงสุด	ต่ำสุด	เฉลี่ย	เฉลี่ย	+/-	เฉลี่ย	+/-	
Dubai (DB)	127.81	76.85	96.21	78.27	17.95	60.21	36.00	
Dated Brent (DTD)	137.64	78.99	102.23	79.76	22.47	61.12	41.11	
DTD-DB	9.83	2.14	6.02	1.49	4.53	0.91	5.11	

ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ย Q1/2565 ปรับเพิ่มขึ้น 17.95 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับ Q4/2564 โดยได้แรงหนุนจากความกังวลเกี่ยวกับอุปทานพลังงานที่อยู่ในภาวะตึงตัว เนื่องจากราคาน้ำมันดิบได้รับแรงหนุนจากความขัดแย้งระหว่างรัสเซียกับยูเครนที่ตึงเครียด อีกทั้งสถานการณ์ในปัจจุบันยังไม่มีข้อยุติ ส่งผลให้ผู้ซื้อน้ำมันในหลายประเทศยังคงหลีกเลี่ยงการซื้อน้ำมันจากรัสเซีย ทำให้อุปทานพลังงานอยู่ในภาวะตึงตัวมากขึ้น นอกจากนี้กลุ่มโอเปกพลัสไม่สามารถบรรลุเป้าหมายที่จะเพิ่มกำลังผลิตเดือนละ 400,000 บาร์เรลต่อวันในเดือนมกราคม-มีนาคม โดยสมาชิกหลายประเทศ อาทิ ในจีเรีย แองโกลา และลิเบียกำลังประสบกับความยากลำบากในการเพิ่มการผลิต สำหรับราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ย Q1/2565 ปรับเพิ่มขึ้น 36.00 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับ Q1/2564 โดยได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกและการขยายตัวของอุปสงค์น้ำมัน หลังมีความคืบหน้าในการฉีดวัคซีน COVID-19 รวมทั้งการทยอยผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ในหลายประเทศทั่วโลก แม้ว่าในช่วงต้นปี 2565 อุปสงค์อาจจะถูกกดดันจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์โอมิครอนที่แพร่ระบาดได้รวดเร็วกว่าสายพันธุ์ก่อน แต่อาการไม่รุนแรงและอัตราการเสียชีวิตค่อนข้างต่ำ จึงไม่ส่งผลกระทบต่ออุปสงค์น้ำมันมากนัก

ขณะที่ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเตทเบรนท์กับดูไบ (DTD-DB) เฉลี่ย Q1/2565 ปรับตัวเพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับ Q4/2564 และ Q1/2564 เนื่องจากสหรัฐ และชาติตะวันตกประกาศมาตรการคว่ำบาตรต่อรัสเซีย จากประเด็นความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครน ส่งผลให้โรงกลั่นของประเทศต่างๆ หลีกเลี่ยงซื้อน้ำมันดิบจากรัสเซีย และหันไปซื้อน้ำมันเกรดเบา (Light crude) จากแหล่งน้ำมันดิบฝั่งทะเลเหนือเพิ่มขึ้น

สถานการณ์ส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบอ้างอิง (Crack Spread)

ส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและ น้ำมันดิบอ้างอิง (เหรียญสหรัฐ และบาร์เรล)	Q1/2565			Q4/2564			YoY	
	สูงสุด	ต่ำสุด	เฉลี่ย	เฉลี่ย	+/-	เฉลี่ย	+/-	
UNL95-DB	25.96	13.18	17.82	15.44	2.38	7.19	10.62	
IK-DB	33.83	7.88	16.53	10.21	6.32	3.22	13.30	
GO-DB	48.52	12.00	19.87	11.45	8.42	4.70	15.16	
LSFO-DB	21.11	8.19	13.97	8.69	5.28	8.81	5.16	

ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน - ดูไบ (UNL95-DB) เฉลี่ย Q1/2565 ปรับขึ้นเมื่อเทียบกับ Q4/2564 โดยได้แรงหนุนจากอุปสงค์น้ำมันเบนซินในภูมิภาคเอเชียพื้นทวี จากการผ่อนคลายมาตรการจำกัดการเดินทาง ท่ามกลางอุปทานในภูมิภาคอยู่ในระดับต่ำหลังจากจีนส่งออกลดลง เนื่องจากโควตาส่งออกน้ำมันสำเร็จรูปที่ถูกจำกัด และแรงหนุนจากอุปสงค์การขับขี่ในสหรัฐ ที่อยู่ในระดับสูง ในขณะที่ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน - ดูไบ (UNL-DB) เฉลี่ย Q1/2565 ปรับเพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับ Q1/2564 เนื่องจากอุปสงค์ยังคงฟื้นตัว แม้ว่าเกิดการแพร่ระบาดของ COVID-19 แต่มีความคืบหน้าในการฉีดวัคซีน COVID-19 ทั่วโลก ส่งผลให้หลายประเทศผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ สำหรับส่วนต่างราคาน้ำมันเจ็ท (เคโรซีน) - ดูไบ (IK-DB) เฉลี่ย Q1/2565 ปรับสูงขึ้นเมื่อเทียบกับ Q4/2564 เนื่องจากความต้องการน้ำมันเคโรซีนเพื่อใช้ทำความร้อนในช่วงฤดูหนาวของ



ผลการดำเนินงานจำแนกตามธุรกิจ

เอเชียเหนือซึ่งมีอากาศหนาวเย็นกว่าปกติ ส่งผลให้โรงกลั่นในเอเชียเหนือส่งออกลดลง ท่ามกลางอุปทานอยู่ในระดับต่ำ เนื่องจากโรงกลั่นได้เพิ่มสัดส่วนการผลิตน้ำมันดีเซลเพิ่มขึ้น จากภาวะอุปทานน้ำมันดีเซลตึงตัว และส่วนต่างราคาน้ำมันเจ็ท (เคโรซีน) - คูโบ (IK-DB) เฉลี่ย Q1/2565 ปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q1/2564 จากอุปสงค์ด้านอากาศยานพื้นตัว หลังจากหลายประเทศเริ่มมีการเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยว สำหรับส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล - คูโบ (GO-DB) เฉลี่ย Q1/2565 ปรับขึ้นเมื่อเทียบกับ Q4/2564 โดยได้รับแรงหนุนจากอุปทานในภูมิภาคตึงตัวจากจีนส่งออกน้ำมันดีเซลลดลง เนื่องจากโควตาส่งออกน้ำมันสำเร็จรูปที่ถูกจำกัด และอุปทานน้ำมันดีเซลตึงตัวมากขึ้น จากสถานการณ์ความตึงเครียดระหว่างรัสเซียกับยูเครน เนื่องจากรัสเซียเป็นผู้ส่งออกน้ำมันดีเซลรายใหญ่ให้กับยุโรป ขณะที่อุปสงค์ในยุโรปพื้นตัวเพิ่มขึ้น และส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล - คูโบ (GO-DB) เฉลี่ย Q1/2565 ปรับขึ้นเมื่อเทียบกับ Q1/2564 เนื่องจากความต้องการใช้น้ำมันทั่วโลกพื้นตัวต่อเนื่องตามกิจกรรมทางเศรษฐกิจ จากการผ่อนคลายมาตรการจำกัดการเดินทาง ท่ามกลางอุปทานน้ำมันดีเซลในภูมิภาคที่อยู่ในระดับต่ำ สำหรับส่วนต่างราคาน้ำมันเตาเกรดกำมะถันต่ำ - คูโบ (LSFO-DB) เฉลี่ย Q1/2565 ปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q4/2564 และ Q1/2564 โดยได้รับปัจจัยหนุนจากสงครามระหว่างรัสเซียและยูเครน รวมทั้งมาตรการคว่ำบาตรของสหรัฐฯ และชาติตะวันตกต่อรัสเซีย ส่งผลให้อุปทานน้ำมันเตาจากรัสเซียมายังฝั่งเอเชียลดลงอย่างมาก ประกอบกับสต็อกน้ำมันเตาในสิงคโปร์อยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในรอบ 5 ปี

ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน

	Q1/2565	Q4/2564	QoQ	Q1/2564	YoY
EBITDA (ล้านบาท)	5,021	3,084	63%	2,411	108%
อัตราการผลิตเฉลี่ย (พันบาร์เรลต่อวัน)	122.1	112.2	9%	64.9	88%
อัตรากำล้างการผลิต (%)	102%	94%		54%	
อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย (THB/USD)	33.23	33.55		30.44	
(หน่วย: \$/BBL)					
ค่าการกลั่นพื้นฐาน	6.84	6.79	0.05	3.24	3.60
Oil Hedging	(3.32)	(0.72)	-2.60	(0.04)	-3.28
Inventory Gain/(Loss) ^{1/}	9.77	3.91	5.86	12.26	-2.49
ค่าการกลั่นรวม	13.29	9.97	3.31	15.46	(2.17)
ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันรวมของบริษัท (หน่วยล้านลิตร)^{2/}					
ธุรกิจการตลาด	1,408	1,379	2%	1,239	14%
บริษัทน้ำมันมาตรา 7	189	211	-11%	144	31%
ส่งออก	421	510	-17%	228	85%
ปริมาณการจำหน่ายรวม	2,018	2,101	-4%	1,611	25%

หมายเหตุ: 1/ ตัวเลข Inventory Gain/(Loss) ที่แสดงในตารางรวม(กลับรายการ)ขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือ (NRV)

2/ ปริมาณการจำหน่ายไม่รวมการแลกเปลี่ยนน้ำมันกับบริษัทน้ำมันมาตรา 7 และการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันดิบ

ผลการดำเนินงาน Q1/2565 ของกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมันมี EBITDA 5,021 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,936 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ Q4/2564 โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

1. เนื่องจากในไตรมาสนี้ส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันอ้างอิงของทุกผลิตภัณฑ์อยู่ในระดับสูง และเพื่อรองรับการขายตลาดส่งออก UCO ส่งผลให้โรงกลั่นบางจากฯ ปรับเพิ่มอัตรากำล้างการผลิตเฉลี่ยไปอยู่ที่ระดับ 122.1 พันบาร์เรลต่อวัน หรือคิดเป็น 102% ของกำลังการผลิตรวมของโรงกลั่น ซึ่งเป็นไตรมาสที่มีกำลังการกลั่นสูงเป็นประวัติการณ์



ผลการดำเนินงานจำแนกตามธุรกิจ

2. ในไตรมาสที่ธุรกิจโรงกลั่นมีค่าการกลั่นรวม 13.29 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 3.31 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักดังนี้

- ค่าการกลั่นพื้นฐาน 6.84 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 0.05 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เนื่องจากส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันอ้างอิงของทุกผลิตภัณฑ์ปรับตัวสูงขึ้นตามภาวะตลาดโลก ซึ่งได้รับปัจจัยหนุนจากความต้องการใช้น้ำมันทั่วโลกฟื้นตัว โดยเฉพาะส่วนต่างราคาดีเซล-ดูไบ (GO-DB) เพิ่มสูงขึ้นอย่างมาก ซึ่งดีเซลเป็นผลิตภัณฑ์ที่โรงกลั่นบางจากฯ ผลิตได้มากที่สุด อย่างไรก็ตามในไตรมาสนี้มีปัจจัยกดดันจากต้นทุน Crude Premium ที่เพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้ค่าการกลั่นพื้นฐานเพิ่มสูงขึ้นกว่าไตรมาสก่อนหน้าเล็กน้อย
- ในไตรมาสที่ธุรกิจโรงกลั่นขาดทุนจากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า 3.32 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการวัดมูลค่ายุติธรรมตามมาตรฐานการบัญชี ในขณะที่ไตรมาสก่อนหน้าขาดทุน 0.72 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล
- ในไตรมาสที่ธุรกิจโรงกลั่นมี Inventory Gain 3,566 ล้านบาท (เทียบเท่า 9.77 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล) ซึ่งปรับเพิ่มขึ้นจาก Q4/2564 ที่มี Inventory Gain 1,355 ล้านบาท (เทียบเท่า 3.91 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล) เนื่องจากราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่องในอัตราที่สูงกว่า จากความต้องการใช้น้ำมันทั่วโลกฟื้นตัว ในขณะที่อุปทานน้ำมันอยู่ในภาวะตึงตัวจากสงครามรัสเซียกับยูเครน

3. BCP Trading Pte. Ltd. (“BCPT”) มีผลการดำเนินงานปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับ Q4/2564 เนื่องจากกำไรต่อหน่วยของผลิตภัณฑ์กลุ่มน้ำมันเตาเกรดก่ามะถันต่ำที่ปรับเพิ่มขึ้น จากความต้องการใช้น้ำมันเตาในกลุ่มเรือขนส่งปรับเพิ่มขึ้นตามกิจกรรมทางเศรษฐกิจโลกฟื้นตัว ในขณะที่อุปทานน้ำมันเตาเกรดก่ามะถันต่ำอยู่ในภาวะตึงตัว โดยอุปทานน้ำมันเตาจากรัสเซียมาฝั่งเอเชียลดลงอย่างมากจากสถานการณ์ตึงเครียดรัสเซียกับยูเครน และระดับสต็อกน้ำมันเตาในสิงคโปร์ที่อยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในรอบ 5 ปี ทั้งนี้จากอุปทานน้ำมันเตาที่ตึงตัว ส่งผลให้ธุรกรรมการซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันรวมปรับลดลง 0.92 ล้านบาท (-12%) เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน

ผลการดำเนินงาน Q1/2565 ของกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมันมี EBITDA เพิ่มขึ้น 2,609 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ Q1/2564 โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

1. โรงกลั่นบางจากฯ มีอัตรากำลังการผลิตเฉลี่ยเพิ่มขึ้นถึง 88% YoY เนื่องจากในช่วง Q1/2564 มีการหยุดซ่อมบำรุงรักษาตามวาระ และในไตรมาสนี้ปรับเพิ่มกำลังกลั่นตามเหตุผลที่ได้กล่าวไปข้างต้น

2. ธุรกิจโรงกลั่นมีค่าการกลั่นรวม 4,851 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้น 2,103 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ Q1/2564 ทั้งนี้สาเหตุหลักที่ทำให้ค่าการกลั่นปรับเพิ่มขึ้นมีดังนี้

- ค่าการกลั่นพื้นฐานปรับเพิ่มขึ้น 1,921 ล้านบาท เนื่องจากกำลังกลั่นที่เพิ่มสูงขึ้น และส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันอ้างอิงของทุกผลิตภัณฑ์ปรับตัวสูงขึ้นค่อนข้างมาก จากความต้องการใช้น้ำมันสำเร็จรูปในตลาดโลกที่เพิ่มขึ้น หลังจากมีความคืบหน้าในการฉีดวัคซีน COVID-19 อีกทั้งปริมาณการผลิต UCO ปรับเพิ่มเป็น 3 เท่า เมื่อเทียบกับ Q1/2564 มาช่วยหนุนค่าการกลั่น แต่ด้วย Crude Premium ที่สูงขึ้นมากกดดันการปรับเพิ่มขึ้นของค่าการกลั่น
- ในไตรมาสที่ธุรกิจโรงกลั่นขาดทุนจากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า 1,212 ล้านบาท (เทียบเท่า 3.32 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล) ในขณะที่ Q1/2564 รั้งขาดทุน 7 ล้านบาท (เทียบเท่า 0.04 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล)



ผลการดำเนินงานจำแนกตามธุรกิจ

- ธุรกิจโรงกลั่นมี Inventory Gain 3,566 ล้านบาท (เทียบเท่า 9.77 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล) เนื่องจากในไตรมาสนี้ราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงกว่าใน Q1/2564 ส่งผลให้ไตรมาสนี้มี Inventory Gain มากกว่า Q1/2564 จำนวน 1,387 ล้านบาท

3. BCPT มีธุรกรรมการซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันเพิ่มขึ้น 1.01 ล้านบาร์เรล (+17%) เมื่อเทียบกับ Q1/2564 โดยสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากการซื้อขายน้ำมันดิบให้กับโรงกลั่นบางจาก ที่สามารถรักษากำลังการกลั่นได้สูงอย่างต่อเนื่องตลอด Q1/2565 นอกจากนี้กำไรขั้นต้นปรับเพิ่มขึ้น โดยหลักมาจากธุรกรรมการซื้อขายผลิตภัณฑ์กลุ่มน้ำมันเตาเกรดกัมมะถันต่ำ ตามเหตุผลที่กล่าวข้างต้น

2) กลุ่มธุรกิจการตลาด

ผลการดำเนินงานธุรกิจการตลาด	Q1/2565	Q4/2564	QoQ	Q1/2564	YoY
EBITDA (ล้านบาท)	1,118	255	338%	970	15%
ค่าการตลาดรวมสุทธิ (บาท/ลิตร)	0.59	0.54	9%	0.75	-22%
ปริมาณการจำหน่าย (ล้านลิตร)					
ค้าปลีก	1,122	1,142	-2%	1,054	6%
อุตสาหกรรม	286	237	21%	186	54%
รวม	1,408	1,379	2%	1,239	14%
ปริมาณการจำหน่ายจำแนกตามผลิตภัณฑ์เฉพาะธุรกิจการตลาด (ล้านลิตร)					
ก๊าซปิโตรเลียมเหลว	25	28	-11%	17	46%
แก๊สโซลีน	5	4	25%	8	-33%
แก๊สโซฮอลล์	388	412	-6%	383	1%
น้ำมันเครื่องบิน	88	60	47%	35	149%
น้ำมันดีเซล	849	829	2%	748	14%
น้ำมันเตา และอื่นๆ	53	46	15%	48	9%
รวม	1,408	1,379	2%	1,239	14%

หมายเหตุ: ค่าการตลาดรวมสุทธิ เฉพาะส่วนของบริษัท บางจากฯ (ไม่รวม Inventory Gain/(Loss) และ NRV)

ผลการดำเนินงานใน Q1/2565 ของกลุ่มธุรกิจการตลาดมี EBITDA 1,118 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 863 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ Q4/2564 ซึ่งมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

1. ปริมาณการจำหน่ายรวมของธุรกิจการตลาดเพิ่มขึ้น 2% QoQ โดยหลักมาจากการจำหน่ายผ่านตลาดอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้น 21% QoQ เนื่องจากประชาชนในหลายประเทศได้รับวัคซีนในอัตราที่สูง ทำให้หลายประเทศเริ่มกลับมาเปิดรับนักท่องเที่ยว และการโดยสารทางเครื่องบินทั้งภายในประเทศและต่างประเทศฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ยอดจำหน่ายน้ำมันเครื่องบินเพิ่มขึ้น 47% QoQ ในขณะที่ยอดจำหน่ายผ่านตลาดค้าปลีกปรับลดลงเล็กน้อย เนื่องจากประชาชนลดค่าใช้จ่ายในการเดินทางจากราคาน้ำมันปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง และในไตรมาสก่อนเป็นช่วงฤดูการท่องเที่ยว

2. ค่าการตลาดรวมสุทธิต่อหน่วยปรับเพิ่มขึ้น 9% QoQ โดยหลักมาจากค่าการตลาดสุทธิของตลาดอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นตามสัดส่วนการจำหน่ายน้ำมันหล่อลื่นซึ่งมีค่าการตลาดสูงกว่าน้ำมันชนิดอื่นเพิ่มมากขึ้น อีกทั้งยังมีการบริหารจัดการจำหน่าย โดยเลือกจำหน่ายผลิตภัณฑ์และช่องทางที่มีค่าการตลาดเหมาะสม ในขณะที่ค่าการตลาดสุทธิของตลาดค้าปลีกถูกกดดันจากต้นทุนราคาน้ำมันสำเร็จรูปปรับตัวสูงขึ้นตามภาวะตลาดโลก และบริษัทฯ ได้ให้ความร่วมมือกับภาครัฐโดยการตรึง



ผลการดำเนินงานจำแนกตามธุรกิจ

ราคาขายปลีกน้ำมันดีเซลในประเทศไม่ให้เกิน 30 บาทต่อลิตร เพื่อเป็นการลดภาระค่าใช้จ่ายให้กับประชาชน ส่งผลให้ราคาขายปลีกหน้าสถานีบริการไม่สะท้อนต้นทุนน้ำมันสำเร็จรูปที่ปรับเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ได้ดำเนินนโยบายการบริหารจัดการต้นทุนและค่าใช้จ่าย อีกทั้งจำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่ให้ค่าการตลาดสูง ส่งผลให้ค่าการตลาดสุทธิของตลาดค้าปลีกทรงตัวเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ทั้งนี้ในไตรมาสนี้มี Inventory Gain เพิ่มขึ้นเนื่องจากราคาน้ำมันปรับเพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงกว่าไตรมาสก่อน

3. บริษัทฯ ยังคงเดินหน้าขยายจำนวนสถานีบริการน้ำมันอย่างต่อเนื่อง โดยมีเป้าหมายมุ่งเน้นที่จะพัฒนาสถานีบริการน้ำมันให้เป็นพื้นที่ที่มีความพร้อมในการตอบโจทย์ลูกค้าที่มีความต้องการหลากหลาย ตามแนวคิด “Greenovative Destination” และมีเอกลักษณ์เฉพาะตัว (Unique Design Service Station) โดยในไตรมาสนี้บริษัทฯ ได้มีการเปิดสถานีบริการใหม่เพิ่มขึ้น 15 สาขา ส่งผลให้ ณ สิ้น Q1/2565 บริษัทฯ มีจำนวนบริการทั้งสิ้น 1,292 สถานี โดยมี Unique Design Service Station 49 สถานี ทั้งนี้ผลจากการขยายและพัฒนาสถานีบริการอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งการที่บริษัทฯ ตีราคาขายปลีกน้ำมันดีเซลตามนโยบายของภาครัฐ ร่วมกับการชะลอการปรับเพิ่มราคาน้ำมันชนิดอื่น เพื่อลดค่าครองชีพของประชาชน ทำให้บริษัทฯ มีส่วนแบ่งการตลาดด้านปริมาณยอดขายน้ำมันผ่านสถานีบริการสะสมเดือนมกราคม - มีนาคมอยู่ที่ 16.4% (ตามข้อมูลกรมธุรกิจพลังงาน)

4. กลุ่มธุรกิจตลาดยังคงมุ่งเน้นที่จะขยายธุรกิจ Non-Oil ทั้งในและนอกสถานีบริการน้ำมันให้เติบโต โดยในไตรมาสนี้มีการเปิดร้านค้าแฟรนไชส์ Inthanin 40 สาขา ทำให้ ณ สิ้น Q1/2565 มีจำนวน 853 สาขา ซึ่งการขยายสาขาจะเน้นรูปแบบของร้านที่มีขนาดเล็ก (Pick up store) เพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นและความรวดเร็วในการขยายสาขา อีกทั้งเพื่อเข้าถึงผู้บริโภคในแหล่งชุมชนมากขึ้น และตอบสนองพฤติกรรมของผู้บริโภคกับการใช้บริการแบบ Takeaway ในยุค New Normal นอกจากนี้ยังได้มีการเปิดร้านค้าแฟรนไชส์ในพื้นที่ของพันธมิตร 3 ราย ได้แก่ Mini Big C B-Quik และ Tops daily ในไตรมาสนี้การจำหน่ายผ่าน Online Delivery Platform ยังคงเติบโต เนื่องจากตอบโจทย์วิถีชีวิตที่ปรับเปลี่ยนไปของผู้บริโภค ส่งผลให้จำนวนแก้วขายต่อวันผ่านช่องทางดังกล่าวเพิ่มขึ้น 13% QoQ ทั้งนี้จากการพัฒนาผลิตภัณฑ์และบริการของร้านค้าแฟรนไชส์ Inthanin สามารถเพิ่มยอดขายกาแฟได้สูงสุดเป็นประวัติการณ์ในเดือนมีนาคม 2565

5. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง เนื่องจากไตรมาส 4 ของทุกปีจะเป็นช่วงที่มีค่าใช้จ่ายสูง โดยหลักมาจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าส่งเสริมการตลาด และค่าซ่อมบำรุงสถานีบริการน้ำมัน

ผลการดำเนินงาน Q1/2565 เทียบกับ Q1/2564 ของกลุ่มธุรกิจการตลาดมี EBITDA เพิ่มขึ้น 148 ล้านบาท โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

1. ปริมาณการจำหน่ายรวมของธุรกิจการตลาดเพิ่มขึ้น 14% YoY โดยการจำหน่ายน้ำมันผ่านตลาดค้าปลีกและตลาดอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น 6% และ 54% YoY ตามลำดับ เนื่องจากในไตรมาสนี้ประชาชนส่วนใหญ่มีภูมิคุ้มกันจากการได้รับวัคซีน COVID-19 ซึ่งช่วยลดความรุนแรงของโรคได้ อีกทั้งการแพร่ระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์โอมิครอนมีความรุนแรงลดลง ส่งผลให้ประชาชนกลับมาใช้ชีวิตวิถีใหม่ (New Normal) และเศรษฐกิจสามารถขับเคลื่อนเดินหน้าต่อไป นอกจากนี้อุตสาหกรรมการบินเริ่มฟื้นตัวจากการเปิดประเทศเพื่อรับนักท่องเที่ยวทำให้แนวโน้มการเดินทางทั้งในประเทศและต่างประเทศปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับ Q1/2564 ส่งผลให้ยอดขายจำหน่ายน้ำมันเครื่องบินปรับเพิ่มขึ้นมากถึง 149% YoY ในขณะที่ช่วง Q1/2564 รัฐบาลได้ประกาศใช้มาตรการที่เข้มขึ้นเพื่อควบคุมการแพร่กระจายเชื้อ เช่น มาตรการล็อกดาวน์ในพื้นที่ควบคุมพิเศษ การจำกัดการเดินทางของประชาชนในบางพื้นที่ เป็นต้น อีกทั้งประชาชนยังไม่ได้รับการฉีดวัคซีน COVID-19 เข็มแรก

2. ค่าการตลาดรวมสุทธิต่อหน่วยลดลง 22% YoY เนื่องจาก Q1/2565 ได้รับผลกระทบจากการตีราคาขายปลีกน้ำมันดีเซลไม่ให้เกิน 30 บาทต่อลิตร ส่งผลให้ราคาขายปลีกหน้าสถานีบริการไม่สะท้อนต้นทุนน้ำมันสำเร็จรูปที่ปรับเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามจากสถานการณ์ราคาน้ำมันที่ปรับเพิ่มขึ้นสูงกว่า Q1/2564 ส่งผลให้ในไตรมาสนี้มีการรับรู้ Inventory Gain เพิ่มขึ้น



ผลการดำเนินงานจำแนกตามธุรกิจ

3. บริษัทฯ มีส่วนแบ่งการตลาดค่าปลีกสถานีบริการสะสมเดือนมกราคม - มีนาคม 2565 อยู่ที่ 16.4% ในขณะที่ส่วนแบ่งการตลาดสะสมเดือนมกราคม - มีนาคม 2564 อยู่ที่ 15.9% (ตามข้อมูลกรมธุรกิจพลังงาน) ทั้งนี้จากสิ้น Q1/2564 จนถึงไตรมาสนี้มีสถานีบริการน้ำมันและร้านกาแฟ Inthanin เปิดใหม่ จำนวน 61 สถานี และ 185 สาขา ตามลำดับ

3) กลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้า

ผลการดำเนินงานของธุรกิจพลังงานไฟฟ้า (ล้านบาท)	Q1/2565	Q4/2564	QoQ	Q1/2564	YoY
EBITDA	3,075	1,038	196%	979	214%
รายได้จากการขายและการให้บริการ	1,158	1,232	-6%	1,047	11%
ส่วนแบ่งกำไรจาก	142	152	-7%	140	1%
ธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังงานลม	34	5	537%	19	76%
ธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ	108	147	-26%	121	-11%
ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้า (ล้านกิโลวัตต์-ชั่วโมง)					
โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย (172.5 MW)	84.23	80.09	5%	81.58	3%
โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศไทย (9.0 MW)	3.22	3.31	-3%	3.69	-13%
โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น (59.7 MW)	14.90	8.63	73%	4.02	271%
โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำในสปป.ลาว (114.0 MW)	76.91	142.19	-46%	68.12	13%
รวมปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้า	179.26	234.22	-23%	157.41	14%

ผลการดำเนินงาน Q1/2565 ของกลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้ามี EBITDA 3,075 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,037 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ Q4/2564 โดยหลักเกิดจากในไตรมาสนี้ BCPG รับรู้กำไรจากการขายเงินลงทุนทั้งหมดในบริษัท Star Energy Group Holdings Pte. Ltd. ("SEGHPL") 2,031 ล้านบาท ซึ่งดำเนินการลงทุนในโครงการพลังงานความร้อนใต้พิภพในประเทศอินโดนีเซีย ทั้งนี้หากไม่รวมรายการดังกล่าวพบว่าผลการดำเนินงานทรงตัวเมื่อเทียบกับ Q4/2564 โดยมีปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานดังนี้

1. โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวมเพิ่มขึ้น 5% QoQ เนื่องจากค่าความเข้มแสงเฉลี่ยที่ปรับเพิ่มขึ้น ร่วมกับการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) เพิ่มเติมของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ชนิดติดตั้งบนหลังคา (Solar Rooftop)
2. โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศไทย มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวมลดลง 3% QoQ จากความเร็วลมที่พัดผ่านโครงการมีกำลังลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน แต่รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจากค่าไฟฟ้าผันแปร (Ft) ที่ปรับเพิ่มขึ้น ซึ่งมาช่วยชดเชยผลกระทบจากปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าที่ปรับลดลง
3. โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวมเพิ่มขึ้น 73% QoQ โดยหลักมาจากการรับรู้การผลิตไฟฟ้าเต็มไตรมาสของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ชิบะ 1 (Chiba 1) กำลังการผลิตตามสัญญา 20 เมกะวัตต์ ซึ่งได้ดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) ในเดือนพฤศจิกายน 2564
4. โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำในสปป.ลาว มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวมลดลง 46% QoQ ตามปัจจัยด้านฤดูกาล โดยไตรมาส 1 ของทุกปีจะเข้าสู่ช่วงนอกฤดูกาลของโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำ
5. รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 142 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า 10 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้



ผลการดำเนินงานจำแนกตามธุรกิจ

- ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศฟิลิปปินส์ 34 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน 29 ล้านบาท เนื่องจากเข้าสู่ช่วงฤดูกาล (High Season) ของลมมรสุมในฟิลิปปินส์ อีกทั้งโครงการพลังงานลมในประเทศฟิลิปปินส์รับรู้อัตราค่าไฟฟ้าเพิ่มขึ้น
 - ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพในประเทศอินโดนีเซีย 108 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสก่อน 39 ล้านบาท เนื่องจากในช่วง Q1/2565 มีการขายเงินลงทุนใน SEGHPL และธุรกรรมได้แล้วเสร็จในวันที่ 3 มีนาคม 2565 เป็นผลให้มีการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงานเข้ามาเพียง 2 เดือน (มกราคม - กุมภาพันธ์ 2565)
6. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารปรับลดลงจากไตรมาสก่อน เนื่องจากค่าใช้จ่ายที่ด้านที่ปรึกษาลดลง

ผลการดำเนินงาน Q1/2565 เทียบกับ Q1/2564 ธุรกิจพลังงานไฟฟ้ามี EBITDA เพิ่มขึ้น 2,096 ล้านบาท โดยหลักมาจากการรับรู้กำไรจากขายเงินลงทุนใน SEGHPL ทั้งนี้หากไม่รวมรายการดังกล่าวพบว่าผลการดำเนินงานปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q1/2564 โดยมีปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานดังนี้

1. โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวมเพิ่มขึ้น 3% YoY จากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) เพิ่มเติมของโครงการ Solar Rooftop ในรอบปีที่ผ่านมา ทั้งนี้การเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการดังกล่าวและการปรับเพิ่มอัตราค่าไฟฟ้าผันแปร (Ft) ช่วยบรรเทาผลกระทบจากการสิ้นสุด Adder ในเดือนสิงหาคม 2564 ของโครงการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ขนาด 8 เมกะวัตต์ และค่าความเข้มแสงเฉลี่ยที่ปรับลดลง
2. โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศไทย มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวมลดลง 13% YoY โดยหลักมาจากความเร็วลมที่พัดผ่านโครงการลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน
3. โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวมเพิ่มขึ้น 271% YoY สาเหตุหลักมาจากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ชิบะ 1 (Chiba 1)
4. โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำในสปป.ลาว มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวมเพิ่มขึ้น 13% YoY สาเหตุมาจากปริมาณฝนตกที่ตกมากขึ้น จากการเกิดพายุฤดูร้อนในช่วง Q1/2565
5. รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทรวมใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยมีรายละเอียดดังนี้
 - ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศฟิลิปปินส์เพิ่มขึ้น 15 ล้านบาท เนื่องจากการรับรู้อัตราค่าไฟฟ้าเพิ่มขึ้น ในขณะที่ไตรมาสนี้ไม่มีรายการดังกล่าว
 - ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพในประเทศอินโดนีเซียลดลง 13 ล้านบาท เนื่องจากไตรมาสนี้มีการขายเงินลงทุนใน SEGHPL (ตามที่ได้กล่าวข้างต้น)



ผลการดำเนินงานจำแนกตามธุรกิจ

4) กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ

ผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ (ล้านบาท)	Q1/2565	Q4/2564	QoQ	Q1/2564	YoY
EBITDA	343	255	35%	422	-19%
ผลการดำเนินงาน - BBGI					
รายได้จากการขาย	3,740	4,001	-7%	3,398	10%
กำไรขั้นต้น	320	227	41%	368	-13%
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	(85)	(83)	2%	(66)	29%

ผลการดำเนินงาน Q1/2565 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพมี EBITDA 343 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้น 88 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ Q4/2564 และปรับลดลง 78 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ Q1/2564 โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

1. รายได้จากการขาย 3,740 ล้านบาท ปรับลดลง 7% QoQ ในขณะที่ปรับเพิ่มขึ้น 10% YoY

- รายได้ธุรกิจผลิตและจำหน่ายเอทานอล 987 ล้านบาท ลดลง 24% QoQ เนื่องจาก Q4/2564 เป็นช่วงวันหยุดเทศกาล ประชาชนจึงออกเดินทางท่องเที่ยวมากขึ้น ส่งผลให้มีความต้องการใช้เอทานอลในการผลิตน้ำมันแก๊สโซฮอล์อยู่ในระดับที่สูง อย่างไรก็ตามปริมาณจำหน่ายเอทานอลเพิ่มขึ้น 13% YoY ทำให้รายได้จากธุรกิจผลิตและจำหน่ายเอทานอล เพิ่มขึ้น 13% YoY
- รายได้ธุรกิจผลิตและจำหน่ายไบโอดีเซล (B100) 2,752 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2% QoQ และ 9% YoY สอดคล้องกับราคาน้ำมันปาล์มดิบภายในประเทศปรับเพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากผลผลิตปาล์มออกสู่ตลาดและมีการส่งออกน้ำมันปาล์มดิบไปต่างประเทศ ทำให้สต็อกน้ำมันปาล์มดิบของประเทศอยู่ในระดับต่ำ ส่งผลให้ ราคา B100 มีการปรับเพิ่มขึ้นตามกันถึงแม้คณะกรรมการบริหารนโยบายพลังงาน (กบง.) มีการประกาศปรับลดสัดส่วนการผสมไบโอดีเซลจาก 7% (B7) เป็น 5% (B5) ตั้งแต่วันที่ 5 กุมภาพันธ์ 2565 ถึง 30 มิถุนายน 2565 จากราคาน้ำมันโลกและราคา B100 ที่ปรับตัวสูงขึ้น ทำให้ปริมาณจำหน่ายผลิตภัณฑ์ B100 ปรับลดลงทั้ง QoQ และ YoY

2. กำไรขั้นต้น 320 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 41% QoQ เป็นผลจากการที่ราคาขายเอทานอลและไบโอดีเซลปรับเพิ่มขึ้น ในขณะที่ต้นทุนขายของธุรกิจเอทานอลปรับลดลง อย่างไรก็ตามราคาต้นทุนวัตถุดิบ ต้นทุนพลังงานและสารเคมีปรับเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปีที่แล้ว ทำให้มีกำไรขั้นต้นลดลง 13% YoY

3. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร 85 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2% QoQ และ 29% YoY เนื่องจาก Q1/2565 มีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) และการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผลการดำเนินงานจำแนกตามธุรกิจ

5) กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติและพัฒนาธุรกิจใหม่

ผลการดำเนินงานของธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติและพัฒนาธุรกิจใหม่	Q1/2565	Q4/2564	QoQ	Q1/2564	YoY
EBITDA* (ล้านบาท)	4,251	4,832	-12%	31	>1,000%
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม OKEA* (ล้านบาท)	N/A	N/A	N/A	38	N/A
ผลการดำเนินงาน - OKEA					
EBITDA (ล้านบาท)	4,276	4,827	-11%	854	401%
รายได้จากการขายน้ำมันดิบและก๊าซ (ล้านบาท)	5,661	6,247	-9%	1,908	197%
กำลังการผลิต-สัดส่วนของ OKEA (พันบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวัน)	14.91	16.04	-7%	16.56	-10%
ปริมาณการจำหน่าย-สัดส่วนของ OKEA (พันบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวัน)	15.44	18.10	-15%	15.20	2%
ราคาขายเฉลี่ยน้ำมันและก๊าซธรรมชาติเหลว (เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล)	89.60	78.00	15%	49.50	81%
ราคาขายก๊าซธรรมชาติ (เหรียญสหรัฐ ต่อ MMBTU)	31.73	31.44	1%	6.80	367%

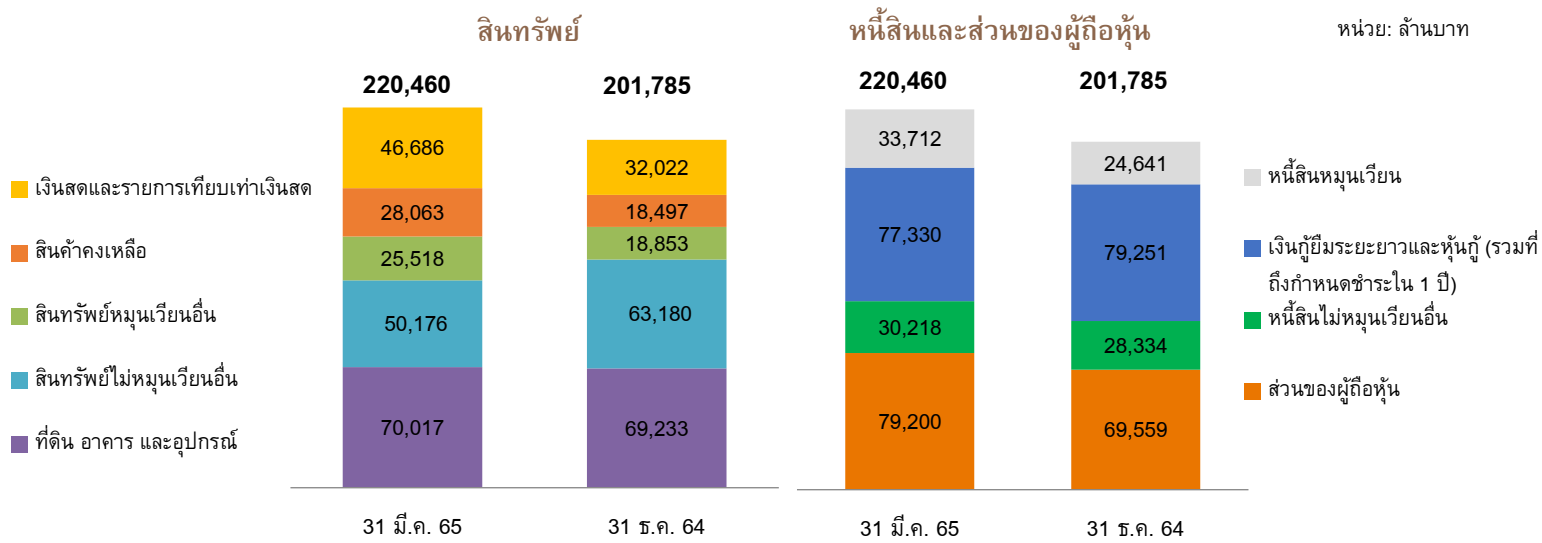
*ตั้งแต่ Q3/2564 กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติและพัฒนาธุรกิจใหม่เปลี่ยนวิธีรับรู้ผลการดำเนินงานของ OKEA จากวิธีรับรู้ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) เป็นวิธีการจัดหางบการเงินรวม

ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติและพัฒนาธุรกิจใหม่ใน Q1/2565 มี EBITDA 4,251 ล้านบาท ลดลง 580 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ Q4/2564 โดยหลักมาจากผลการดำเนินงานของ OKEA ที่ปรับตัวลดลง ถึงแม้ได้รับปัจจัยบวกจากราคาขายเฉลี่ยน้ำมันและก๊าซที่ปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากไตรมาสก่อนหน้าตามภาวะตลาดโลก แต่ด้วยปริมาณการจำหน่ายลดลง 15% QoQ เนื่องจาก Q1/2565 ไม่มีการจำหน่ายของแหล่ง Ivar Assen และการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของแหล่ง Gjøa จึงส่งผลให้รายได้จากการขายน้ำมันดิบและก๊าซปรับลดลง

ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติและพัฒนาธุรกิจใหม่ Q1/2565 มี EBITDA เพิ่มขึ้น 4,220 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ Q1/2564 โดยหลักมาจากกลุ่มบริษัทฯ เปลี่ยนการบันทึกเงินลงทุนใน OKEA จากบริษัทร่วมเป็นบริษัทย่อย ทำให้รับรู้ผลการดำเนินงานด้วยวิธีการจัดหางบการเงินรวมตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2564 ส่งผลให้ Q1/2565 กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติและพัฒนาธุรกิจใหม่มี EBITDA เพิ่มขึ้นอย่างมีสาระสำคัญ ทั้งนี้หากพิจารณาเฉพาะผลการดำเนินงานของ OKEA พบว่ามี EBITDA ปรับเพิ่มขึ้น 401% YoY โดยมีปัจจัยหลักมาจากราคาขายเฉลี่ยน้ำมันและก๊าซธรรมชาติปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีสาระสำคัญ โดยเฉพาะราคาก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มขึ้น 367% YoY เนื่องจากอุปทานที่ดึงตัวจากสถานการณ์ความตึงเครียดระหว่างรัสเซียและยูเครน และความต้องการใช้พลังงานทั่วโลกสูงขึ้น หลังจากการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ในหลายประเทศ



งบแสดงฐานะการเงิน



สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีสินทรัพย์รวม 220,460 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18,675 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2564 โดยรายการสินทรัพย์หลักที่เปลี่ยนแปลง มีดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เพิ่มขึ้น 14,664 ล้านบาท โปรดดูรายการวิเคราะห์งบกระแสเงินสด
- สินค้ำคงเหลือ เพิ่มขึ้น 9,566 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นของบริษัทฯ เนื่องจากน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูปมีปริมาณและต้นทุนน้ำมันคงเหลือเฉลี่ยต่อหน่วยเพิ่มขึ้น
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น 6,665 ล้านบาท โดยหลักมาจาก
 - ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น 2,978 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าในส่วนของบริษัทฯ และ BCPT เนื่องจากราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปปรับเพิ่มขึ้น และลูกหนี้หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นของบริษัทฯ จากลูกหนี้กรรมสรรพากรที่เกี่ยวข้องกับภาษีมูลค่าเพิ่ม
 - เงินชดเชยกองทุนน้ำมันค้ำรับ เพิ่มขึ้น 2,314 ล้านบาท โดยหลักมาจากภาครัฐปรับเพิ่มอัตราการชดเชยน้ำมันดีเซล
 - เงินลงทุนระยะสั้น เพิ่มขึ้น 1,454 ล้านบาท โดยหลักมาจาก BBGI นำเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนทั่วไปครั้งแรก (IPO) ไปฝากประจำ
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น รายการหลักประกอบด้วยสินทรัพย์สิทธิการใช้ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน และสินทรัพย์ที่ได้มาจากการค้าประกัน ทั้งนี้สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นลดลง 13,004 ล้านบาท โดยหลักมาจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า ลดลง 12,157 ล้านบาท เกิดจาก BCPG ขายเงินลงทุนใน SEGHPL ให้แก่ Springhead Holdings Pte. Ltd.
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้นสุทธิ 784 ล้านบาท โดยมาจาก (1) การลงทุนในระหว่างงวด 1,502 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจาก (1.1) การลงทุนของกลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้า 674 ล้านบาท ในโครงการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นและประเทศไทย (1.2) การลงทุนของ OKEA 1,136 ล้านบาท ในแหล่ง Draugen และ Yme อีกทั้งการเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นในแหล่ง Ivar Aasen และ (1.3) การลงทุนของกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ



งบแสดงฐานะการเงิน

97 ล้านบาท ในงานก่อสร้างโรงงานผลิตเอทานอลและโรงงานไบโอแก๊ส (2) การกลับรายการต่อค่าสินทรัพย์ 761 ล้านบาท (3) ผลกระทบจากการแปลงค่างบการเงินทำให้สินทรัพย์มีมูลค่าลดลง 393 ล้านบาท และ (4) ค่าเสื่อมราคาสำหรับงวด 1,623 ล้านบาท

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีหนี้สินรวม 141,260 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9,034 ล้านบาท โดยรายการหนี้สินหลักที่เปลี่ยนแปลง มีดังนี้

1. หนี้สินหมุนเวียน (ไม่รวมเงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระในหนึ่งปี) เพิ่มขึ้น 9,070 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นรายการเจ้าหนี้การค้าในส่วนของบริษัทฯ และ BCPT จากปริมาณการซื้อและราคาซื้อเฉลี่ยเพิ่มขึ้น และรายการภาษีเงินได้ค้างจ่ายของ OKEA
2. เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ (รวมที่ถึงกำหนดชำระใน 1 ปี) ลดลง 1,920 ล้านบาท จาก (1) การไถ่ถอนคืนหุ้นกู้ก่อนกำหนดของ OKEA (Bond buy-back) 1,064 ล้านบาท (2) การชำระคืนเงินกู้ 767 ล้านบาท (3) การเบิกเงินกู้เพิ่ม 323 ล้านบาท และ (4) ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนทำให้หนี้สินมีมูลค่าลดลง 422 ล้านบาท
3. หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น 1,885 ล้านบาท โดยหลักเกิดจากหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีของ OKEA และหนี้สินตามสัญญาเช่าของ BFPL

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 79,200 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9,640 ล้านบาท โดยหลักมาจาก (1) กำไรสุทธิสำหรับงวด 5,504 ล้านบาท (2) การเพิ่มขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงส่วนได้เสียในบริษัทย่อย 4,093 ล้านบาท ทั้งนี้เป็นส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนของบริษัทใหญ่ 58,385 ล้านบาท และมีมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (ไม่รวมหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน) 35.68 บาท



งบกระแสเงินสด

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 46,686 ล้านบาท ประกอบด้วย

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)	3M2565	3M2564
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	2,985	2,090
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	10,595	(4,344)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	839	(1,319)
ผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	245	253
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	14,664	(3,321)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	32,022	21,651
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 มีนาคม	46,686	18,330

โดยรายละเอียดในแต่ละกิจกรรมเป็นดังนี้

เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 2,985 ล้านบาท โดยมาจาก (1) กำไรสำหรับงวด 5,504 ล้านบาท (2) ปรับปรุงด้วยรายการที่ทำให้เงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ 7,344 ล้านบาท ซึ่งรายการหลักที่มีผลให้ (2.1) กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น ได้แก่ ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 5,347 ล้านบาท ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย 2,267 ล้านบาท ขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์ที่ยังไม่เกิดขึ้น 1,060 ล้านบาท ต้นทุนทางการเงิน 836 ล้านบาท (2.2) กระแสเงินสดลดลง ได้แก่ กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วม 2,031 ล้านบาท (3) การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานสุทธิที่มีผลให้กระแสเงินสดลดลง 9,083 ล้านบาท และ (4) มีเงินสดจ่ายภาษีเงินได้ 779 ล้านบาท

เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุน 10,595 ล้านบาท โดยหลักเกิดจากเงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วม 14,551 ล้านบาท ขณะที่ มีเงินสดจ่ายเพื่อ (1) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 1,580 ล้านบาท ตามรายละเอียดที่กล่าวในหมวดสินทรัพย์ และ (2) เงินลงทุนระยะสั้น 1,451 ล้านบาท

เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน 839 ล้านบาท โดยหลักเกิดจากเงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญของบริษัทย่อย 3,991 ล้านบาท ขณะที่ มีเงินสดจ่ายเพื่อ (1) ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงิน 1,483 ล้านบาท (2) ชำระคืนหุ้นกู้ 1,080 ล้านบาท และ (3) ต้นทุนทางการเงิน 476 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงิน

	Q1/2565	Q4/2564	Q1/2564
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (%)			
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (Gross Profit Margin)	17.75%	13.91%	11.17%
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (EBITDA Margin)	19.86%	13.90%	11.49%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (Net Profit Margin)	7.97%	3.84%	6.41%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	17.96%	15.27%	-0.05%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (%)			
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)	13.45%	9.51%	2.44%

	31 มี.ค. 65	31 ธ.ค. 64	31 มี.ค. 64
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio)	2.19	2.03	2.12
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio)	1.46	1.40	1.35
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (AR Turnover)	23.67	26.29	18.92
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Collection Period) (วัน)	15	14	19
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (AP Turnover)	16.71	18.61	20.38
ระยะเวลาชำระหนี้ (Payment Period) (วัน)	22	20	18
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (เท่า)			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity)	1.78	1.90	1.39
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (IBD to Equity)	1.11	1.28	1.13
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net IBD to Equity)	0.49	0.81	0.79
อัตราส่วนทางการเงินสำหรับการออกตราสารหนี้ (เท่า)			
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net D/E)	0.45	0.70	0.64

การคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร

- อัตราส่วนกำไรขั้นต้น ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (%) (Gross Profit Margin) = $\frac{\text{กำไรขั้นต้น}}{\text{รายได้จากการขายและการให้บริการ}}$
- อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (%) (EBITDA Margin) = $\frac{\text{EBITDA}}{\text{รายได้จากการขายและการให้บริการ}}$
- อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (%) (Net Profit Margin) = $\frac{\text{กำไรสุทธิ (ขาดทุน) สุทธิ}}{\text{รายได้จากการขายและการให้บริการ}}$
- อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%) (ROE) = $\frac{\text{กำไร (ขาดทุน) ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่}}{\text{รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ (เฉลี่ย)}}$

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

- อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%) (ROA) = $\frac{\text{กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้}}{\text{รวมสินทรัพย์ (เฉลี่ย)}}$

อัตราส่วนสภาพคล่อง

- อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า) (Current Ratio) = $\frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$



อัตราส่วนทางการเงิน

- อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า) (Quick Ratio) = (เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด + เงินลงทุนระยะสั้น + ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้าสุทธิ + ลูกหนี้อื่น) / หนี้สินหมุนเวียน
- 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

อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้

- อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) (Debt to Equity) = หนี้สินรวม / ส่วนของผู้ถือหุ้น
- อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) (IBD to Equity) = หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย / ส่วนของผู้ถือหุ้น
- อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) (Net IBD to Equity) = (หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย - เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด - เงินลงทุนระยะสั้น) / ส่วนของผู้ถือหุ้น

อัตราส่วนทางการเงินสำหรับการออกตราสารหนี้

- อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) (Net D/E) = (หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย - เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด - เงินลงทุนระยะสั้น) / (ส่วนของผู้ถือหุ้น - กำไร/ขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง - กำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง - กำไร/ขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน)

หมายเหตุ:

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

แนวโน้มเศรษฐกิจและสถานการณ์ราคาน้ำมันใน Q2/2565

แนวโน้มสถานการณ์เศรษฐกิจ

เศรษฐกิจโลกใน Q2/2565 มีแนวโน้มชะลอตัวลง เนื่องจากปัจจัยกดดันจากความขัดแย้งระหว่างยูเครนและรัสเซีย การแพร่ระบาดของ COVID-19 ในบางประเทศที่ยังไม่คลี่คลาย ภาวะชะงักงันในห่วงโซ่อุปทาน และปัญหาเงินเฟ้อในกลุ่มประเทศพัฒนาและประเทศกำลังพัฒนา โดย UN คาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจโลกในปี 2565 จะขยายตัว 4% ลดลงจากปี 2564 ซึ่งอยู่ที่ระดับ 5.5% นอกจากนี้คาดว่าเงินเฟ้อของสหรัฐฯ จะยังคงอยู่ในระดับสูงตลอดทั้งปี 2565 ส่งผลกดดันให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ อาจส่งสัญญาณปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเร็วและสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้

สำหรับการคาดการณ์เศรษฐกิจไทยใน Q2/2565 มีแนวโน้มชะลอตัวซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับเศรษฐกิจโลก โดยมีปัจจัยหลักจากเงินเฟ้อเดือนมีนาคม 2565 เพิ่มขึ้น 5.73% เนื่องจากสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างยูเครนและรัสเซียยังไม่คลี่คลายและมีแนวโน้มที่จะยืดเยื้อ ส่งผลให้ราคาสินค้าโภคภัณฑ์โดยเฉพาะราคาน้ำมันดิบพุ่งสูงขึ้น โดยภาคธุรกิจเผชิญกับภาวะต้นทุนการผลิตที่สูงและผันผวนมากขึ้น ในขณะที่การปรับราคาสินค้าขึ้นนั้นยังทำได้น้อยกว่าการเพิ่มขึ้นของต้นทุน นอกจากนี้ภาคการส่งออกและนำเข้าอาจชะลอตัว จากปัญหาภาวะชะงักงันในห่วงโซ่อุปทานที่รุนแรงขึ้นและการขนส่งสินค้าที่อาจสะดุดตัวชั่วคราว อีกทั้งภาคการท่องเที่ยวไทยชะลอตัวลง เนื่องจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ในจีนที่ยังคงรุนแรง ส่งผลกระทบต่อนักท่องเที่ยวจีนซึ่งเป็นกลุ่มนักท่องเที่ยวหลักในการวางแผนการเดินทางเข้าไทย ทั้งนี้รพท.ได้ปรับลดอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจไทยปี 2565 ลดลงสู่ระดับ 3.2% (จากเดิม 3.4%)

แนวโน้มสถานการณ์ราคาน้ำมัน

สำนักงานพลังงานสากล (IEA) คาดว่าอุปสงค์น้ำมันดิบทั่วโลกในปี 2565 จะแตะระดับ 99.63 ล้านบาร์เรลต่อวัน โดยปรับลดลง 0.81 ล้านบาร์เรลต่อวันจากปี 2564 เนื่องจากผลกระทบจากราคาน้ำมันดิบที่อยู่ในระดับสูง ทำให้ความต้องการใช้น้ำมันดิบลดลง ทั้งนี้ IEA คาดว่าตลาดน้ำมันโลกกำลังเข้าสู่ภาวะเกินดุลจากอุปทานน้ำมันดิบที่ทยอยปรับตัวสูงขึ้นจากกลุ่มโอเปกพลัสและสหรัฐฯ ในช่วงครึ่งปีหลัง

จากการประเมินคาดว่าราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยดูไบใน Q2/2565 จะเคลื่อนไหวในกรอบ 90-100 เหรียญสหรัฐฯต่อบาร์เรล โดยราคาน้ำมันได้รับแรงหนุนจากภาวะอุปทานน้ำมันดิบที่ตึงตัวอย่างมาก จากมาตรการคว่ำบาตรของสหรัฐฯและชาติตะวันตกต่อรัสเซีย ทำให้อุปทานน้ำมันดิบจากรัสเซียมีแนวโน้มที่จะปรับลดลงอย่างมาก ทั้งนี้คาดว่าราคาน้ำมันดิบยังได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์น้ำมันที่ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง หลังจากหลายประเทศทั่วโลกผ่อนคลายมาตรการเดินทาง

ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเตหะรานกับดูไบ (DTD-DB) ใน Q2/2565 คาดว่าจะอยู่ที่เฉลี่ย 3.5-5.5 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เนื่องจากอุปสงค์น้ำมันดิบเกรดเบา (Light crude) เพิ่มขึ้น หลังประเทศต่างๆ หลีกเลียงนำเข้าน้ำมันดิบจากรัสเซีย และมีแนวโน้มที่รัสเซียจะถูกคว่ำบาตรที่รุนแรงมากขึ้น เนื่องจากสหรัฐฯ สหภาพยุโรป(EU) และกลุ่ม G7 มีข้อตกลงร่วมกันที่ลดการพึ่งพาพลังงานจากรัสเซีย นอกจากนี้ความต้องการน้ำมันเกรดเบามีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้น หลังสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ทั่วโลกเริ่มคลี่คลาย ส่งผลให้อุปสงค์ทางอากาศยานฟื้นตัวและกลับมาเปิดเส้นทางการบินระหว่างประเทศมากขึ้น

คาดว่าใน Q2/2565 ค่าการกลั่นของโรงกลั่นประเภท Cracking ที่สิงคโปร์มีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจาก Q1/2565 โดยคาดว่าอุปสงค์น้ำมันสำเร็จรูปในเอเชียจะฟื้นตัว เนื่องจากการผ่อนคลายมาตรการจำกัดการเดินทางภายในประเทศและระหว่างประเทศมากขึ้น ส่งผลให้อุปสงค์การเดินทางอากาศยานกลับมาฟื้นตัว รวมถึงระดับสต็อกน้ำมันกลุ่ม Middle distillates ของโลกอยู่ในระดับต่ำกว่าเฉลี่ย 5 ปีในช่วง Q1/2565 ที่ผ่านมา ซึ่งเป็นปัจจัยที่หนุนต่อราคาน้ำมันดีเซล (GO) และน้ำมันเจ็ท/เคโรซีน (Jet/Kerosene) ให้ทรงตัวอยู่ในระดับสูง

