



บริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

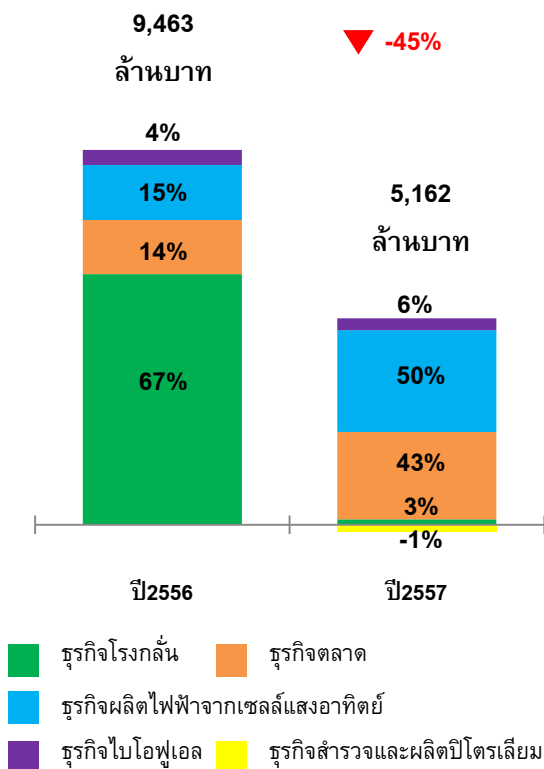
ผลการดำเนินงานสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557

บทสรุปผู้บริหาร

สรุปผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

สำหรับปี 2557 บริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) และบริษัทย่อย มีรายได้ 183,016 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิ 756 ล้านบาท โดยเป็นกำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ 712 ล้านบาท คิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.52 บาท

โครงสร้าง EBITDA



ในปี 2557 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ลดลง 3,940 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2556 เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศที่ชะลอตัวลงจากปัญหาการเมืองและผลกระทบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะความไม่แน่นอนของสถานการณ์ราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องในช่วงครึ่งปีหลัง ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2557

จากสถานการณ์ดังกล่าวข้างต้น ส่งผลให้ในปี 2557 บริษัทฯ มี EBITDA 5,162 ล้านบาท ลดลง 4,300 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่ลดลงจาก EBITDA ของธุรกิจโรงกลั่น ซึ่งได้รับผลกระทบอย่างมากจาก Inventory Loss แต่อย่างไรก็ตามบริษัทฯ มีผลการดำเนินงานจากธุรกิจการตลาดและธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์เข้ามาช่วยสนับสนุนให้บริษัทฯ สามารถรายงานกำไรในปี 2557 โดยผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในแต่ละธุรกิจสรุปได้ดังนี้

ธุรกิจโรงกลั่นมีการใช้อัตราการผลิตเฉลี่ย 86.48 พันบาร์เรลต่อวัน เนื่องจากมีการหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่นประจำปีและเปลี่ยนหอกลิ้นใหม่จำนวน 46 วัน และมีการหยุดหน่วยผลิตไฮโดรเจนชั่วคราวจากการตรวจพบความผิดปกติของอุปกรณ์ใน Q3/2557 มีค่าการกลั่นพื้นฐาน 6.96 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล มีกำไรจากการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงด้านราคาน้ำมันและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า (GRM Hedging) 0.48 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล และจากการที่ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยลดลงอย่างมากในช่วงต้น Q3/2557 ถึงช่วง Q4/2557 ส่งผลให้ราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบดูไบปี 2557 อยู่ที่เฉลี่ย 96.66 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ลดลงจากราคาเฉลี่ยในปีก่อนหน้าที่ 105.45 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ทำให้บริษัทฯ มี Inventory Loss 5,454 ล้านบาท นอกจากนี้ในปี 2557 มีการรับรู้รายได้เงินชดเชยจากบริษัทประกันภัยในส่วนของหอกลิ้นใหม่ 764 ล้านบาท

ธุรกิจการตลาดมีปริมาณการจำหน่ายรวม 5,006 ล้านลิตร อยู่ในระดับเดียวกับปีก่อน โดยปริมาณการจำหน่ายผ่านตลาดอุตสาหกรรมลดลง 4% จากการใช้กำลังการผลิตที่ลดลง ในขณะที่ปริมาณการจำหน่ายผ่านตลาดค้าปลีกเพิ่มขึ้น 3% และการที่บริษัทฯ เน้นการขายผ่านช่องทางสถานีบริการอย่างต่อเนื่อง ทำให้ปี 2557 บริษัทฯ มีส่วนแบ่งการตลาดอยู่ในอันดับ 2 ที่ 15.1% (ปี 2556 อยู่ในอันดับ 3: 14.8%) และกระตุ้นการเพิ่มยอดขายผลิตภัณฑ์น้ำมันกลุ่มแก๊สโซฮอล์ โดยเฉพาะแก๊สโซฮอล์ E20 และ E85 ที่ให้ค่าการตลาดมากกว่าผลิตภัณฑ์อื่น ประกอบกับบริษัทฯ ทำการปรับปรุงภาพลักษณ์ของสถานีบริการเพื่อดึงดูดผู้ใช้บริการมากขึ้น ในปี 2557 มีค่าการตลาดรวมอยู่ที่ 0.71 บาทต่อลิตร เพิ่มขึ้น 37% เมื่อเทียบกับปี 2556 ซึ่งเพิ่มขึ้นทั้งในส่วนของตลาดค้าปลีกและตลาดอุตสาหกรรม

ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์มีผลการดำเนินงานเพิ่มขึ้น จากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ระยะที่ 3 จำนวน 48 MW โดยในปีนี้ทั้ง 3 โครงการมีรายได้รวม 2,692 ล้านบาท และมีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวม 232 ล้านกิโลวัตต์ต่อชั่วโมง

ธุรกิจไบโอดีเซลมีอัตราการผลิตเฉลี่ย 361 พันลิตรต่อวัน รายได้ 5,316 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 21% และมีปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ B100 เพิ่มขึ้น 8% จากความต้องการใช้ไบโอดีเซลที่เพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากนโยบายภาครัฐที่ปรับเพิ่มสัดส่วนไบโอดีเซลในน้ำมันดีเซลจาก 5% เป็น 7% (มีผลบังคับใช้ตั้งแต่เดือนมกราคม 2557) รวมถึงราคาจำหน่ายผลิตภัณฑ์ B100 ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า

ธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม ในปีนี้บริษัทฯ ได้มีการรับรู้ผลประกอบการของบริษัท Nido Petroleum Limited (NIDO) ซึ่งบริษัทฯ ได้เข้าไปถือหุ้นเมื่อวันที่ 19 กันยายน 2557 และมีสัดส่วนการถือหุ้นสามัญของ NIDO รวม 81.41% โดยในปีนี้ NIDO (ตั้งแต่วันที่ 20 กันยายน – 31 ธันวาคม 2557) มีรายได้จากการขายและให้บริการ จำนวน 325 ล้านบาท และมี EBITDA จำนวน - 58 ล้านบาท (รวมค่าที่ปรึกษา กฎหมาย ค่าใช้จ่ายในการตรวจสอบสถานะทางการเงินและอื่นๆ 59 ล้านบาท) นอกจากนั้นผลของราคาน้ำมันดิบที่ลดลงอย่างรุนแรง ส่งผลให้ต้องรับรู้ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ของการลงทุนในกิจการ NIDO ในงบการเงินรวม จำนวน 818 ล้านบาท

ตารางสรุปผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยตามกลุ่มธุรกิจ

หน่วย: ล้านบาท

	Q4	Q3	Q4	YoY	QoQ	ปี	ปี	YoY
	2556	2557	2557	(%)	(%)			
รายได้	48,059	46,835	45,749	-5%	-2%	186,490	183,016	-2%
EBITDA รวม ^{2/}	1,840	1,429	(1,256)	-168%	-188%	9,463	5,162	-45%
กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและตลาด (R&M)								
EBITDA ธุรกิจโรงกลั่น	1,189	113	(2,414)	-303%	N/A	6,336	137	-98%
EBITDA ธุรกิจตลาด ^{3/}	116	612	318	173%	-48%	1,366	2,208	62%
กลุ่มธุรกิจพลังงานทดแทน								
EBITDA ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ ^{4/}	412	709	740	80%	4%	1,388	2,572	85%
EBITDA ธุรกิจไบโอฟิวเอล ^{5/}	123	54	99	-20%	84%	379	303	-20%
EBITDA ธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม ^{6/}	-	(59)	1	-	-101%	-	(58)	-
กำไรสุทธิเฉพาะส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	689	381	(2,489)	-461%	-753%	4,652	712	-85%
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.50	0.28	(1.81)			3.38	0.52	

- หมายเหตุ: 1/ ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยในปี 2556 มีการปรับปรุงย้อนหลังจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี บริษัทฯได้นำมาตรฐานรายงานทางการเงินที่ออกและปรับปรุงใหม่ซึ่งมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2557 มาถือปฏิบัติ
- 2/ EBITDA รวมกับผลรวมของ EBITDA จำแนกตามธุรกิจมีความแตกต่างกันเป็นผลจากการตัดรายการระหว่างกัน
- 3/ หมายถึง ธุรกิจการตลาดของบริษัท บางจากฯ และบริษัท บางจากกรีนเนท จำกัด
- 4/ หมายถึง ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ของบริษัท บางจากฯ, บริษัท บางจาก โซลาร์เอ็นเนอร์ยี จำกัดและบริษัทย่อย
- 5/ หมายถึง บริษัทบางจากไบโอฟิวเอล จำกัด และการรับรู้ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัท อุบล ไบโอ เอทานอล จำกัด
- 6/ หมายถึง บริษัท BCP Energy International Pte. Ltd. และบริษัทย่อย

ตารางแสดงปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันรวมของบริษัทฯ

หน่วย: ล้านลิตร

ธุรกิจการตลาด	Q4	Q3	Q4	YoY	QoQ	ปี	ปี	YoY
	2556	2557	2557	(%)	(%)			
ค้าปลีก	754	746	777	3%	4%	2,935	3,016	3%
อุตสาหกรรม	542	475	558	3%	17%	2,070	1,991	-4%
รวม	1,295	1,221	1,335	3%	9%	5,005	5,006	0.02%
ธุรกิจค้าส่ง								
บริษัทน้ำมันมาตรา 7	193	149	142	-26%	-5%	698	502	-28%
ส่งออก	206	283	275	34%	-3%	1,039	902	-13%
รวม	398	432	417	5%	-3%	1,737	1,404	-19%
ปริมาณการจำหน่ายรวม	1,694	1,654	1,752	3%	6%	6,742	6,410	-5%

หมายเหตุ: ปริมาณการจำหน่ายไม่รวมการแลกเปลี่ยนน้ำมันกับบริษัทน้ำมันมาตรา 7 และการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันดิบ

ตารางงบกำไรขาดทุนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

หน่วย: ล้านบาท

	Q4/2556 (ปรับปรุง)	Q3 2557	Q4 2557	YoY (%)	QoQ (%)	ปี 2556	ปี 2557	YoY (%)
รายได้จากการขายและการให้บริการ	48,059	46,835	45,749	-5%	-2%	186,490	183,016	-2%
ต้นทุนขายและการให้บริการ	(45,599)	(45,520)	(47,003)	3%	3%	(177,387)	(178,453)	1%
กำไรขั้นต้น	2,460	1,314	(1,255)	-151%	-195%	9,103	4,563	-50%
รายได้จากการลงทุนและรายได้อื่น	93	107	379	308%	254%	1,906	1,197	-37%
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	(1,381)	(1,005)	(1,665)	21%	66%	(4,290)	(4,480)	4%
กำไรจากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบ และผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า	358	176	150	-58%	-15%	804	499	-38%
กำไร (ขาดทุน) จากสัญญาซื้อขาย เงินตราต่างประเทศล่วงหน้า	(418)	5	(2)	-99%	-144%	(923)	84	N/A
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	(111)	175	192	-272%	10%	132	674	410%
กลับรายการค่าเผื่อผลขาดทุน (ขาดทุน) จากการด้อยค่าสินทรัพย์	54	3	(826)	N/A	N/A	24	(821)	N/A
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทรวม	4	(10)	10	175%	-209%	34	5	-85%
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้	1,058	765	(3,018)	-385%	-494%	6,789	1,720	-75%
ต้นทุนทางการเงิน	(271)	(392)	(403)	49%	3%	(1,127)	(1,427)	27%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	787	373	(3,420)	-535%	N/A	5,662	294	-95%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(68)	36	914	N/A	N/A	(932)	463	N/A
กำไรสำหรับงวด	719	410	(2,506)	-449%	-712%	4,730	756	-84%
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	689	381	(2,489)	-461%	-753%	4,652	712	-85%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	29	29	(17)	-157%	-159%	78	45	-43%
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาทต่อหุ้น)	0.50	0.28	(1.80)			3.38	0.52	

- 1/ ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยในปี 2556 มีการปรับปรุงย้อนหลังจากการเปลี่ยนนโยบายการบัญชี
บริษัทฯ ได้นำมาตรฐานรายงานทางการเงินที่ออกและปรับปรุงใหม่ซึ่งมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2557 มาถือปฏิบัติ
- 2/ บริษัทฯ ได้มีการจัดประเภทค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุนใหม่ โดยจัดรายการค่าขนส่งน้ำมันไปยังลูกค้าไปเป็นต้นทุนขาย จากเดิมที่จัดเป็น
ค่าใช้จ่ายในการขาย

เหตุการณ์สำคัญในปี 2557

ไตรมาสที่ 1

วันที่ 19 มีนาคม ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ระยะที่ 3 ที่ อำเภอประโคนชัย จังหวัดบุรีรัมย์ (กำลังการผลิตและจำหน่าย 8 เมกะวัตต์) เริ่มเปิดดำเนินการผลิตไฟฟ้าเป็นแห่งแรกจาก 5 แห่งของโครงการระยะที่ 3

ต้นปี 2557 บริษัทฯ ได้นำนวัตกรรมการบริหารจัดการส่งน้ำมันอัจฉริยะ (Transport Management System) มาใช้ทั้งกระบวนการตั้งแต่รับคำสั่งซื้อจนถึงส่งมอบให้ลูกค้าปลายทางได้อย่างปลอดภัยได้น้ำมันที่มีคุณภาพตรงจากโรงกลั่นเป็นรายแรกของประเทศ ไทย ระบบ TMS เป็นระบบการจัดส่งน้ำมันให้ลูกค้าโดยบริหารองค์รวม เพื่อให้การจัดส่งน้ำมันมีประสิทธิภาพสูงสุด สามารถประมวลผลและรายงานได้ทันที

วันที่ 28 มีนาคม บริษัทฯ เปิดตัวน้ำมัน “บางจากไฮดีเซลใหม่” ซึ่งเป็นเทคโนโลยีที่พัฒนาขึ้นมาเพื่อเครื่องยนต์ดีเซลโดยเฉพาะที่มีการผสมสารเพิ่มประสิทธิภาพ (Additive) ที่ให้ทั้งความแรงและประหยัดค้ค่า ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพให้การเผาไหม้ให้สมบูรณ์และทำให้เครื่องยนต์แรงขึ้น

ไตรมาสที่ 2

วันที่ 9 เมษายน ที่ประชุมผู้ถือหุ้นสามัญบริษัทฯ มีมติอนุมัติจัดสรรกำไรจากกำไรสะสมเพื่อจ่ายเงินปันผล สำหรับงวดครึ่งปีหลังของปี 2556 ในอัตราหุ้นละ 0.75 บาท

วันที่ 11 เมษายน บริษัทฯ ออกหุ้นกู้จำนวน 10,000 ล้านบาท เพื่อรองรับการลงทุนของ บริษัทฯ โดยขายให้แก่นักลงทุนสถาบันและนักลงทุนรายใหญ่

ในเดือนเมษายน ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ระยะที่ 3 (กำลังการผลิตและจำหน่าย 48 เมกะวัตต์) เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ครบ 5 แห่ง รวมทั้ง 3 โครงการ ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ของบริษัทฯ มีกำลังการผลิตและจำหน่ายรวม 118 เมกะวัตต์

วันที่ 1 พฤษภาคม – 15 มิถุนายน บริษัทฯ มีการหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่นประจำปี (Annual Turnaround) จำนวนทั้งสิ้น 46 วัน ซึ่งในการหยุดซ่อมบำรุงในครั้งนี้ ได้ทำการเปลี่ยนหอกกลั่นใหม่ (100 KBD) แทนหอกกลั่นเดิม (80 KBD) ของหน่วยกลั่นน้ำมันดิบที่ 3

ไตรมาสที่ 3

วันที่ 30 กรกฎาคม บริษัทฯ มีการจัดตั้งบริษัทย่อยในประเทศสิงคโปร์ชื่อ BCP Energy International Pte. Ltd. (“BCP Energy”) โดยบริษัทฯ ถือหุ้นสัดส่วนร้อยละ 100 เพื่อดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับด้านพลังงานปิโตรเคมี และทรัพยากรของบริษัทฯ ในต่างประเทศ และบริษัทดังกล่าวได้เข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท Nido Petroleum Limited (NIDO) ซึ่งเป็นบริษัทที่จัดตั้งขึ้นในประเทศออสเตรเลีย และดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับสำรวจและผลิตปิโตรเลียมและก๊าซธรรมชาติ เพื่อใช้เป็นฐานในการพัฒนาธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียมตามทิศทางการขยายธุรกิจของบริษัทต่อไป โดยทำการซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นราย Petroleum International Investment Corporation จำนวน 402.95 ล้านหุ้น (คิดเป็นสัดส่วน 19.66% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด)

วันที่ 31 กรกฎาคม บริษัทฯ มีการทำสัญญาซื้อขายหุ้นโดยมีเงื่อนไขบังคับกับบริษัท

สีมาอินเตอร์โปรดักส์ จำกัด เพื่อซื้อหุ้นสามัญของบริษัท พีซีพี ไซโอเอทานอล จำกัด จำนวน 7.65 ล้านหุ้น (คิดเป็นสัดส่วน 85% ของทุนจดทะเบียน) ซึ่งบริษัทดังกล่าวจะถูกจัดตั้งขึ้นภายหลังเงื่อนไขบังคับก่อนตามสัญญาซื้อขายหุ้นสำเร็จ เพื่อรับโอนทรัพย์สินที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายเอทานอล รวมถึงรับโอนใบอนุญาตสัญญาและสิทธิต่างๆ จากบริษัท สีมาอินเตอร์โปรดักส์ จำกัด โดยมีกำลังการผลิตเอทานอล 150,000 ลิตรต่อวัน เพื่อรองรับปริมาณความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์เอทานอลที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

วันที่ 4 สิงหาคม BCP Energy ได้เข้าทำการเสนอซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่เหลือทั้งหมดของ Nido Petroleum Limited โดยซื้อนอกตลาดหลักทรัพย์ด้วยเงินสด (Off-Market Takeover) ทั้งนี้เมื่อสิ้นสุดระยะเวลาเสนอซื้อ BCP Energy มีสัดส่วนการถือหุ้นสามัญของ Nido ทั้งหมดจำนวน 1,781,502,769 หุ้น (คิดเป็นสัดส่วน 81.41% ของหุ้นที่เสนอขายทั้งหมด)

วันที่ 25 สิงหาคม ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติการจัดสรรกำไรจากกำไรสะสมที่ยังไม่จัดสรรเพื่อจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในอัตราหุ้นละ 0.60 บาท

ไตรมาสที่ 4

วันที่ 1 ตุลาคม บริษัทฯ แจ้งหยุดหน่วยแตกโมเลกุล (Hydrocracking Unit) เพื่อตรวจสอบความผิดปกติของอุปกรณ์โดยละเอียดเป็นเวลา 10 วัน ทั้งนี้การหยุดเดินเครื่องดังกล่าว ไม่ส่งผลกระทบต่อการทำงานของผลิตภัณฑ์อย่างมีนัยสำคัญ

วันที่ 24 พฤศจิกายน บริษัทฯ มีมติเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลเป็น

“บริษัทฯ มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น ไม่น้อยกว่าร้อยละ 30 ของกำไรสุทธิหลังจากการหักทุนสำรองต่างๆ ทุกประเภทตามข้อบังคับของบริษัทฯ และบริษัทฯ ในเครือในแต่ละปีตามความจำเป็น ความเหมาะสม และข้อพิจารณาอื่นๆ ที่คณะกรรมการบริษัทฯ เห็นสมควร”

วันที่ 28 พฤศจิกายน บริษัทฯ รับมอบรางวัลเกียรติยศแห่งความสำเร็จ “SET Award of Honor” ด้านการรายงานบรรษัทภิบาลยอดเยี่ยม (Top Corporate Governance Report) ต่อเนื่องเป็นปีที่ 9 และด้านความรับผิดชอบต่อสังคมยอดเยี่ยม (Corporate Social Responsibilities) ต่อเนื่องเป็นปีที่ 8

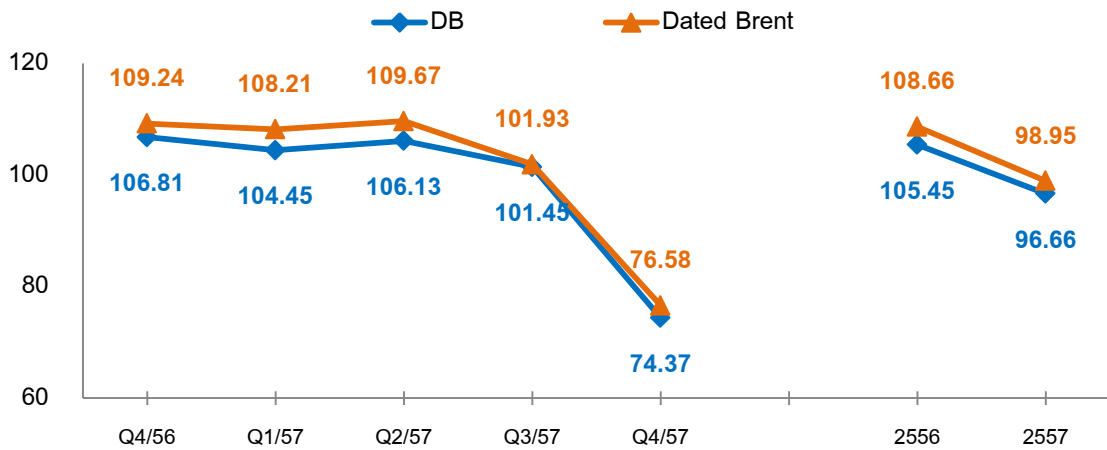
วันที่ 12 ธันวาคม บริษัท Nido Petroleum Limited ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ได้ลงนามซื้อขายหุ้นกับบริษัท Otto Energy Limited (Otto) เพื่อซื้อหุ้นทั้งหมดของบริษัท Galoc Production Company WLL (บริษัทย่อยของ Otto) ซึ่งเป็นผู้ถือครองแหล่งน้ำมันดิบ Galoc ในสัดส่วน 33% ส่งผลให้ Nido มีสัดส่วนถือครองแหล่งผลิตน้ำมันดิบ Galoc เพิ่มขึ้นเป็น 55.88% และเป็นผู้ดำเนินการ (Operatorship) ในแหล่งผลิตน้ำมันดิบ Galoc

วันที่ 19 ธันวาคม ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ มีมติแต่งตั้งให้นายชัยวัฒน์ โควาวิสารัช กรรมการบริษัท ดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการผู้จัดการใหญ่ แทนนายวิเชียร อุษณาโชติ ซึ่งครบวาระในวันที่ 31 ธันวาคม 2557 โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2558

สรุปผลการดำเนินงานของบริษัท และบริษัทย่อย จำแนกตามธุรกิจ

ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและตลาด

สถานการณ์ราคาน้ำมันดิบและส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบอ้างอิง



	Q4/2556	Q3/2557	Q4/2557			YoY	QoQ	ปี2556	ปี2557	YoY
	เฉลี่ย	เฉลี่ย	สูงสุด	ต่ำสุด	เฉลี่ย	%	%	เฉลี่ย	เฉลี่ย	%
DB	106.81	101.45	93.50	52.89	74.37	-30%	-27%	105.45	96.66	-8%
Dated Brent	109.24	101.93	94.61	54.98	76.58	-30%	-25%	108.66	98.95	-9%
DTD/DB	2.43	0.48	5.04	-1.87	2.21	-9%	360%	3.21	2.29	-29%

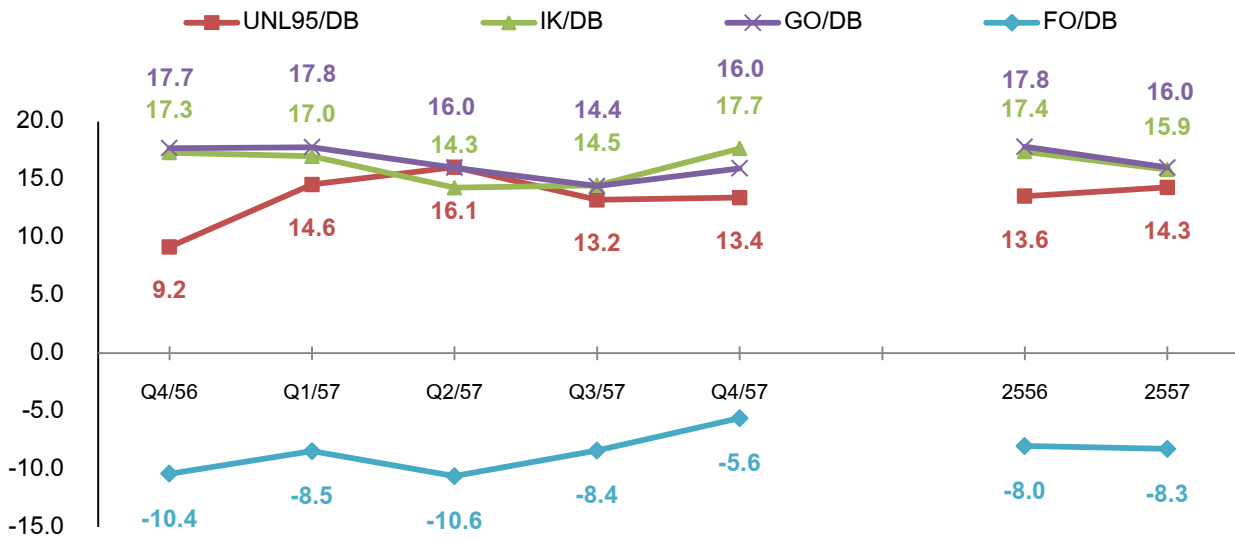
ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยทั้งปี 2557 ปรับลดลง 8.79 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรลเมื่อเทียบกับราคาเฉลี่ยปี 2556 โดยราคาน้ำมันดิบได้รับแรงกดดันจากอุปทานที่เพิ่มขึ้นเพราะการผลิตน้ำมันนอกกลุ่มโอเปก โดยเฉพาะการผลิตน้ำมันที่เพิ่มขึ้นจากสหรัฐฯ ราคาน้ำมันดิบลดลงอย่างต่อเนื่องและรุนแรงในช่วงครึ่งหลังของปี 2557 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการประชุมกลุ่มโอเปกเมื่อวันที่ 27 พฤศจิกายน 2557 ตัดสินใจไม่ปรับลดเพดานการผลิตน้ำมันที่ระดับ 30 ล้านบาร์เรลต่อวัน ส่งผลให้อุปทานน้ำมันเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า นอกจากนี้ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ผ่อนคลายเชิงนโยบายทางการเงิน (Quantitative Easing-QE) เรื่อยมาในทุกรอบของการประชุม และแถลงยุทธศาสตร์นโยบายในเดือนตุลาคม ส่งผลให้เงินสกุลดอลลาร์แข็งแกร่งต่อเนื่อง เป็นปัจจัยกดดันต่อราคาน้ำมันดิบ ด้านการเติบโตของอุปสงค์น้ำมันดิบทั่วโลกมีอัตราที่ต่ำกว่าอุปทาน อีกทั้งภาพรวมเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลง โดยได้รับแรงกดดันมาจากเศรษฐกิจยุโรป จีน ญี่ปุ่นอยู่ในภาวะอ่อนแอ เป็นอีกปัจจัยกดดันราคาน้ำมันดิบ

ราคาน้ำมันดิบดูไบไตรมาสที่ 4 ปี 2557 โดยเฉลี่ยปรับลดลง 27.08 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรลเมื่อเทียบกับราคาเฉลี่ยไตรมาสที่ 3 โดยมีปัจจัยกดดันด้านอุปสงค์จากธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) แถลงยุทธศาสตร์การผ่อนคลายเชิงนโยบายทางการเงิน (Quantitative Easing-QE) ซึ่งมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 พฤศจิกายน 2557 ส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งแกร่งขึ้นอย่างต่อเนื่อง และแตะจุดสูงสุดในรอบ 8 ปีครึ่งเมื่อเทียบกับสกุลเงินหลักในเดือนธันวาคม ขณะที่สกุลเงินยูโรได้รับแรงกดดันจากเงินเฟ้อของกลุ่มยูโรโซนที่ -0.20% ในเดือนธันวาคม ซึ่งปรับลดลงจากระดับ 0.30% ในเดือนพฤศจิกายน คาดว่าธนาคารกลางยุโรปอาจดำเนินมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม นอกจากนี้กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ปรับลดตัวเลข

คาดการณ์อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจโลกลงเป็นครั้งที่ 3 โดยคาดว่าเศรษฐกิจโลกอาจเติบโต 3.33 % ในปี 2557 และ 3.8% ในปี 2558 เทียบกับการประมาณการครั้งก่อนที่คาดว่าจะเติบโต 3.4% ในปี 2557 และ 4% ในปี 2558 เนื่องจากอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจในยุโรปโซน, ญี่ปุ่น, จีน และบราซิลอาจลดลง ตลาดน้ำมันดิบยังได้รับแรงกดดันหลังจากสำนักงานสถิติแห่งชาติจีน (NBS) เปิดเผยว่าผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ช่วงไตรมาสที่ 3 ปี 2557 ขยายตัว 7.3% เมื่อเทียบรายปี ซึ่งเป็นอัตราต่ำที่สุดนับตั้งแต่ไตรมาสแรกของปี 2552 และเทียบจากการขยายตัว 7.5% ในช่วงไตรมาสที่ 2 ทั้งนี้เพราะการลงทุนในภาคอสังหาริมทรัพย์ที่หดตัวรุนแรงประกอบกับอุปสงค์การใช้น้ำมันภายในประเทศและภาคการผลิตอ่อนแอ ด้านสำนักงานพลังงานสากล (IEA) ปรับลดการคาดการณ์การเติบโตของอุปสงค์น้ำมันโลกปี 2557 ลงสู่ระดับ 670,000 บาร์เรลต่อวัน เทียบกับการคาดการณ์ในเดือนกันยายนว่าอุปสงค์จะขยายตัว 900,000 บาร์เรลต่อวัน และคาดว่าอุปทานน้ำมันจากกลุ่มนอกโอเปค (Non-OPEC) ปี 2557 จะขยายตัวที่ระดับ 1.9 ล้านบาร์เรลต่อวัน จากการผลิตน้ำมันในสหรัฐฯ ที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีรายงานว่าสหรัฐฯผลิตน้ำมันดิบได้ในปริมาณมากถึง 9.14 ล้านบาร์เรลต่อวัน ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2526 ส่วนปัจจัยกดดันราคาน้ำมันดิบด้านอุปทานยังมาจากการประชุมกลุ่มโอเปคเมื่อ 27 พฤศจิกายน ตัดสินใจไม่ปรับลดเพดานการผลิตน้ำมันที่ระดับ 30 ล้านบาร์เรลต่อวัน เนื่องจากกลุ่มโอเปคต้องการเห็นเสถียรภาพของราคาน้ำมันและต้องการปกป้องส่วนแบ่งการผลิตน้ำมันในตลาดโลก ทำให้ Saudi Aramco อิรัก และคูเวตปรับลดราคาขายน้ำมันให้ลูกค้าเอเชียและสหรัฐฯลงเพื่อชิงส่วนแบ่งด้านปริมาณการส่งออกน้ำมันจากแหล่งน้ำมันดิบทางภาคใต้ของอิรักเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้โอเปคปรับลดการคาดการณ์ความต้องการใช้น้ำมันในปีหน้าลง 300,000 บาร์เรลต่อวัน คาดว่าความต้องการน้ำมันดิบในปี 2558 จะอยู่ที่ระดับ 28.9 ล้านบาร์เรลต่อวัน

อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันดิบได้รับแรงหนุนจากรายงานผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) สหรัฐฯ ช่วงไตรมาสที่ 3 ขยายตัว 5% ขณะที่อัตราการว่างงานสหรัฐฯ ลดลงสู่ 5.9% ซึ่งเป็นจุดต่ำสุดในรอบ 6 ปี บ่งชี้ถึงแนวโน้มของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่สดใส ด้านดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นแตะ 93.6 ในเดือนธันวาคม ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือนมกราคม 2550 ตลาดยังได้รับแรงหนุนจากผลการเจรจาโครงการนิวเคลียร์ของอิหร่านกับประเทศมหาอำนาจ 6 ชาติ ยังไม่ได้ข้อยุติแม้ครบกำหนดระยะเวลาการเจรจาเป็นครั้งที่ 2 ในวันที่ 24 พฤศจิกายน 2557 อย่างไรก็ตามอิหร่านได้รับการขยายมาตรการผ่อนคลายนโยบายการคว่ำบาตรออกไปอีก 7 เดือน ซึ่งจะครบกำหนด 30 มิถุนายน 2558 ในระหว่างนี้อิหร่านจะยังคงถูกจำกัดการส่งออกน้ำมัน ขณะที่อัตราการผลิตน้ำมันของลิเบียยังคงไม่แน่นอนเนื่องจากเหตุการณ์ความไม่สงบในประเทศ เป็นอีกหนึ่งปัจจัยหนุนราคาน้ำมันดิบ

การวิเคราะห์ส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบอ้างอิง (Crack Spread)



	Q4/2556	Q3/2557	Q4/2557			YoY	QoQ	ปี 2556	ปี 2557	YoY
	เฉลี่ย	เฉลี่ย	สูงสุด	ต่ำสุด	เฉลี่ย	%	%			
UNL95/DB	9.18	13.24	16.23	10.45	13.43	46.27%	1.43%	13.55	14.31	5.60%
IK/DB	17.31	14.50	21.83	13.40	17.67	2.08%	21.87%	17.40	15.85	-8.94%
GO/DB	17.7	14.42	18.32	12.57	15.96	-9.82%	10.69%	17.82	16.03	-10.04%
FO/DB	-10.4	-8.39	-2.42	-9.50	-5.60	-46.21%	-33.32%	-8.01	-8.26	3.15%

- ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน-ดูไบ (UNL95/DB) ในปี 2557 อยู่ที่เฉลี่ย 14.31 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 0.76 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรลจากปี 2556 โดยได้รับแรงหนุนจากการหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่นในประเทศอินโดนีเซีย 2 แห่ง กำลังการผลิตรวม 588,000 บาร์เรลต่อวัน ส่งผลให้ประเทศอินโดนีเซียนำเข้าน้ำมันเบนซินเพิ่มขึ้นในเดือนกันยายนถึงเดือนพฤศจิกายน เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน นอกจากนี้โรงกลั่น Mailliao ในประเทศไต้หวัน กำลังการผลิต 540,000 บาร์เรลต่อวันปรับลดอัตราการกลั่น และโรงกลั่น Gaoquiao ในประเทศจีน กำลังการผลิต 250,000 บาร์เรลต่อวันทำการหยุดซ่อมบำรุงเป็นเวลา 2 เดือนในช่วงไตรมาสที่ 4 ทำให้อุปทานปรับลดลงในช่วงดังกล่าวเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน อีกทั้งมีรายงานปริมาณสำรองน้ำมันเบนซินของประเทศสหรัฐฯ ปรับลดลง เนื่องจากโรงกลั่นหลายแห่งมีการหยุดซ่อมบำรุงฉุกเฉิน ทั้งนี้เห็นได้จากปริมาณสำรองน้ำมันเบนซินของประเทศสหรัฐฯ ประจำสัปดาห์สิ้นสุดวันที่ 26 กันยายน ปรับลดลง 1.8 ล้านบาร์เรล สู่ระดับ 208.5 ล้านบาร์เรล ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน ปี 2555 ส่งผลให้มีการขนส่งน้ำมันเบนซินจากเอเชียสู่ประเทศสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับปี 2556

เมื่อเปรียบเทียบส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน-ดูไบ (UNL95/DB) ใน Q4/2557 เพิ่มขึ้น 0.19 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรลจาก Q3/2557 โดยได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ของประเทศสหรัฐฯ จากการที่โรงกลั่นหลายแห่งทำการหยุดซ่อมบำรุง ทำให้สหรัฐฯ ต้องจัดหา น้ำมันเบนซินจากละตินอเมริกา, เมดิเตอร์เรเนียน และเอเชียเพิ่มขึ้นในช่วงต้นไตรมาส อีกทั้งส่วนต่างยังได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ของประเทศอินโดนีเซีย

จากการหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่นในประเทศ 2 แห่ง กำลังการผลิตรวม 588,000 บาร์เรลต่อวันทำให้การนำเข้าน้ำมันเบนซินเดือนตุลาคม เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 11.5 ล้านบาร์เรล เทียบกับระดับ 10 ล้านบาร์เรลในเดือนกันยายน ส่วนปัจจัยหนุนด้านอุปทานมาจากการหยุดฉุกเฉินของหน่วย Residue Fluid Catalytic Cracking (RFCC) กำลังการผลิต 84,000 บาร์เรลต่อวัน ของโรงกลั่น Formosa ในประเทศไต้หวัน จากปัญหาทางเทคนิค เป็นเวลา 17-21 วัน ตั้งแต่ต้นเดือนธันวาคม ส่งผลให้ต้องเลื่อนการส่งออกน้ำมันเบนซินจำนวน 3 คาร์โก้ อย่างไรก็ตามส่วนต่างปรับลดลงในช่วงกลางถึงปลายไตรมาส เนื่องจากอุปสงค์โดยรวมของภูมิภาคลดลงจากการเข้าสู่ช่วงฤดูหนาว ประกอบกับอุปสงค์ของประเทศอินโดนีเซียชะลอตัวลง เนื่องจากหลังจากโรงกลั่นภายในประเทศกลับมาจากการหยุดซ่อมบำรุง นอกจากนี้รัฐบาลอินโดนีเซียปรับลดเงินอุดหนุนราคาน้ำมันเบนซินและดีเซล ทำให้ราคาขายปลีกในประเทศปรับเพิ่มขึ้นกว่าร้อยละ 30 ซึ่งคาดว่าจะทำให้อุปสงค์ในการใช้น้ำมันลดลง นอกจากนี้ส่วนต่างยังได้รับแรงกดดันจากแนวโน้มการส่งออกน้ำมันเบนซินจากประเทศเกาหลีใต้ ญี่ปุ่น และไต้หวันเพิ่มขึ้น

- ส่วนต่างราคาน้ำมันเจ็ท (เคโรซีน) – ดูไบ (IK/DB) ในปี 2557 อยู่ที่เฉลี่ย 15.85 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ลดลง 1.55 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรลจากปี 2556 จากการที่อุปสงค์โดยรวมในภูมิภาคน้อยลงกว่าปีก่อน ประกอบกับอุปสงค์ในยุโรปปรับลดลงตามสภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ด้านอุปทานในภูมิภาคอยู่ในระดับสูง โดยปริมาณสำรอง Middle Distillate ประจำสัปดาห์สิ้นสุด 4 มิถุนายนสูงสุดในรอบ 2.5 ปีที่ระดับ 12.626 ล้านบาร์เรล เป็นอีกปัจจัยกดดัน

เมื่อเปรียบเทียบส่วนต่างราคาน้ำมันเจ็ท(เคโรซีน)-ดูไบ (IK/DB) ใน Q4/2557 เพิ่มขึ้น 3.17 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรลจาก Q3/2557 โดยส่วนต่างได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ของน้ำมันเจ็ทที่ใช้สำหรับการเดินทางทางอากาศและอุปสงค์ของเคโรซีนสำหรับการทำความอบอุ่นที่ปรับเพิ่มขึ้นในช่วงฤดูหนาว อีกทั้งโรงกลั่น Maillao ของ Formosa ประเทศไต้หวัน กำลังการผลิต 540,000 บาร์เรลต่อวัน ปรับลดอัตราการกลั่นลงมาที่ 60% ของกำลังการผลิตทั้งหมดในเดือนพฤศจิกายน เทียบเป้าหมายที่ 75% ของกำลังการผลิตทั้งหมด เนื่องการหยุดฉุกเฉินของหน่วย Secondary (Sulphur Recovery Unit; SRU) นอกจากนี้ส่วนต่างน้ำมันเจ็ท-ดูไบ ยังได้รับแรงหนุนจากปริมาณการสำรองน้ำมันเจ็ทในประเทศจีนที่ปรับลดลงหลังจากโรงกลั่นในประเทศเพิ่มการผลิตน้ำมันดีเซลขึ้น ทั้งนี้ China Aviation Oil (CAO) ของประเทศจีนประกาศจัดหาน้ำมันเจ็ทเพิ่มเติมเพื่อส่งมอบในช่วงปลายปี

- ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล-ดูไบ (GO/DB) ในปี 2557 อยู่ที่เฉลี่ย 16.03 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ลดลง 1.79 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรลจากปี 2556 เนื่องจากอุปสงค์โดยรวมในภูมิภาคลดลงจากปีก่อน อีกทั้งอุปสงค์จากประเทศในยุโรปยังปรับลดลงจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจ นอกจากนี้การปรับลดเงินอุดหนุนของรัฐบาลประเทศอินโดนีเซียอาจจะทำให้อุปสงค์ในประเทศลดลงด้วย

เมื่อเปรียบเทียบส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล-ดูไบ (GO/DB) ใน Q4/2557 เพิ่มขึ้น 1.54 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรลจาก Q3/2557 โดยได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ในประเทศแถบเอเชียที่เพิ่มขึ้นหลังราคาน้ำมันดีเซลปรับลดลง โดยเฉพาะประเทศเวียดนาม อินโดนีเซีย และฟิลิปปินส์ ที่นำเข้าน้ำมันสำเร็จรูปเพิ่มขึ้น อุปสงค์จากการทำประมงในประเทศจีนปรับเพิ่มขึ้น ทั้งนี้คาดว่าอุปสงค์ของประเทศออสเตรเลียจะปรับเพิ่มขึ้นในช่วงฤดูท่องเที่ยวระหว่างเดือนธันวาคมถึงเดือนกุมภาพันธ์ และแนวโน้มอุปสงค์ของอินเดียจะปรับเพิ่มขึ้นหลังหมดฤดูฝน ประกอบกับการเข้าสู่ช่วงเทศกาล Deepvali ที่มีการใช้ไฟฟ้ามาก นอกจากนี้ส่วนต่างยังได้รับแรงหนุนจากการคาดการณ์ว่าอุปสงค์น้ำมันดีเซลของยุโรปในการใช้เป็น Heating

Oil จะปรับเพิ่มขึ้นในฤดูหนาว ส่งผลให้อาจมีการขนส่งน้ำมันดีเซลจากเอเชียไปยุโรปเพิ่มมากขึ้น สำหรับ ปัจจัยหนุนส่วนต่างด้านอุปทานมาจากโรงกลั่น Formosa ประเทศไต้หวัน กำลังการผลิต 540,000 บาร์เรลต่อวัน หยุดซ่อมบำรุงหน่วย Sulfur Recovery ทำให้ต้องปรับลดอัตราการผลิตลงเหลือ 60% จากเป้าหมายที่ 75% และปรับลดการส่งออกลง 450,000 บาร์เรล ด้านโรงกลั่นใหม่ YESREF กำลังการผลิต 400,000 บาร์เรลต่อวัน มีการเลื่อนการส่งออกคาร์บอนไดออกไซด์ไป 2 เดือนเป็นเดือน มกราคม จากเดิมที่คาดว่าจะส่งออกในเดือนพฤศจิกายน และคาดว่าจะผลิตอย่างเต็มประสิทธิภาพในช่วง ไตรมาสที่ 2

แม้ว่าส่วนต่างจะได้รับแรงหนุนดังกล่าวข้างต้น แต่อย่างไรก็ตามส่วนต่างยังได้รับแรงกดดันจากอุปสงค์โดยรวมในภูมิภาคอ่อนแอ อีกทั้งแนวโน้มการส่งออกน้ำมันดีเซลของประเทศไต้หวันปรับเพิ่มขึ้นในช่วงปลายไตรมาส เนื่องจากมีอุปสงค์ภายในประเทศลดลง ด้านโรงกลั่นในประเทศจีนมีการขายน้ำมันสำเร็จรูปในตลาดมากขึ้น เพราะอุปสงค์ในประเทศชะลอตัวประกอบกับมีกำลังการผลิตส่วนเกินของโรงกลั่นในประเทศ โดยคาดว่าจะสถานการณ์อุปทานส่วนเกินน้ำมันดีเซลของจีนจะยังคงดำเนินต่อไปจนถึงปี 2558 และประเทศจีนจะเน้นส่งออกไปประเทศเพื่อนบ้านใกล้เคียง

- ส่วนต่างราคาน้ำมันเตา-ดูไบ (FO/DB) ในปี 2557 อยู่ที่เฉลี่ย -8.26 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ลดลง 0.25 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรลจากปี 2556 จากอุปสงค์น้ำมันเตาในเอเชียที่ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยเฉพาะอุปสงค์น้ำมันเตาจากโรงกลั่นเอกชนในประเทศจีน เนื่องจากในช่วงกลางปีราคา Flat price อยู่ในระดับสูงทำให้ภาคการเดินเรือชะลอการซื้อน้ำมันเตา อีกทั้งปริมาณสำรองน้ำมันเตาในเอเชียอยู่ในระดับสูง ประกอบกับมีอุปทานจากประเทศอินเดียและไต้หวันเพิ่มขึ้นเป็นปัจจัยกดดัน

เมื่อเปรียบเทียบส่วนต่างราคาน้ำมันเตา-ดูไบ (FO/DB) ใน Q4/2557 เพิ่มขึ้น 2.79 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรลจาก Q3/2557 ปรับเพิ่มขึ้นจากการที่ราคาน้ำมันเตาและน้ำมันดิบที่ปรับลดลงทำให้มีอุปสงค์ในการใช้น้ำมันเตาเพิ่มขึ้น เช่น อุปสงค์จากประเทศเกาหลีใต้, ฮองกง, เวียดนามในตลาดจร และอุปสงค์น้ำมันเตาจากโรงกลั่นเอกชนในประเทศจีน (Teapot) ที่กลับเข้ามา ส่วนปัจจัยหนุนด้านอุปทานมาจากบริษัท OW Bunker ซึ่งเป็นบริษัท Shipping ผู้จัดหาน้ำมันเตาเข้าสู่ภาวะล้มละลาย โดยตลาดกังวลปัญหาการขาดสภาพคล่องจะนำมาซึ่งปัญหาการส่งมอบน้ำมันเตาให้กับลูกค้า ทำให้บริษัทเดินเรือต้องจัดหาน้ำมันเตาตลาดจร (Spot) แทน อย่างไรก็ตามแนวโน้มอุปทานปรับเพิ่มขึ้นหลังโรงกลั่นในภูมิภาคกลับมาจากการหยุดซ่อมบำรุง

อย่างไรก็ตามอุปสงค์น้ำมันเตาสำหรับการผลิตกระแสไฟฟ้าในญี่ปุ่นปรับลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ปัจจัยกดดันด้านอุปทานมาจากการคาดการณ์ว่าการขนส่งน้ำมันเตาจากตะวันตกเข้ามาเอเชียในเดือนมกราคมจะแตะระดับสูงสุดรอบ 9 เดือน โดยคาดการณ์การขนส่งเดือนมกราคม จะอยู่ที่ระดับ 4.35 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 10% จากเดือนธันวาคม ส่วนตลาดเริ่มคลายกังวลเรื่องบริษัท OW Bunker ในช่วงปลายไตรมาส เป็นอีกหนึ่งปัจจัยกดดัน

1) ผลการดำเนินงานของธุรกิจโรงกลั่น

ตารางแสดงผลการดำเนินงานธุรกิจโรงกลั่น

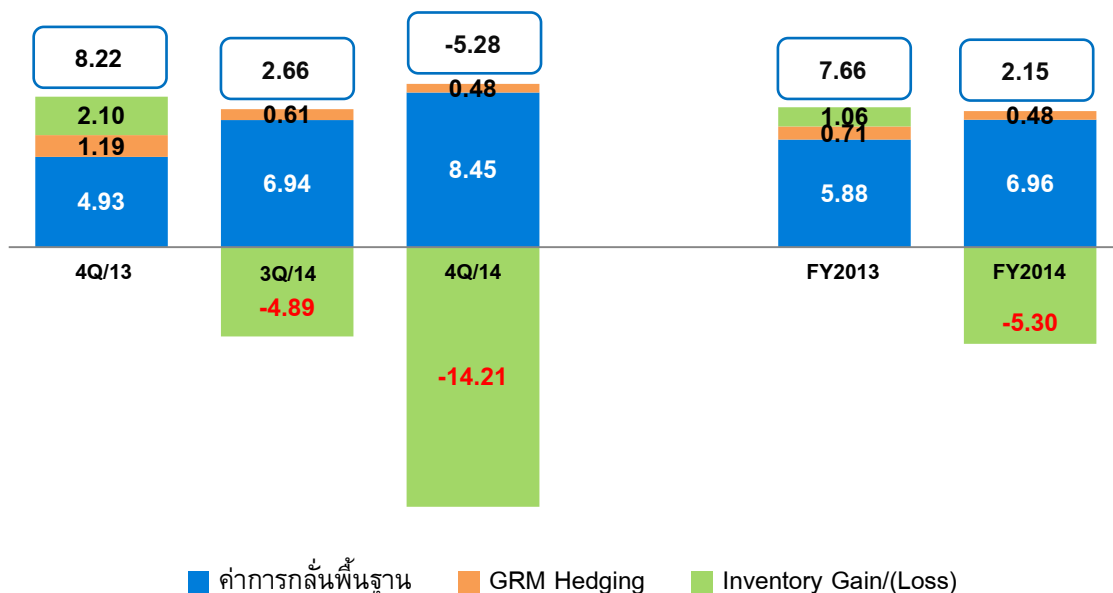
	Q4 2556	Q3 2557	Q4 2557	YoY (%)	QoQ (%)	ปี 2556	ปี 2557	YoY (%)
อัตราการผลิตเฉลี่ย (พันบาร์เรลต่อวัน)	101.17	96.99	102.48	1%	6%	99.34	86.48	-13%
อัตรากำลังการผลิต	84%	81%	85%	1%	6%	83%	72%	-13%
อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย (THB/USD)	31.87	32.25	32.85	3%	2%	30.86	32.63	6%

หน่วย: ล้านบาท

	Q4/2556 ^{1/} (ปรับปรุง)	Q3 2557	Q4 2557	YoY (%)	QoQ (%)	ปี 2556	ปี 2557	YoY (%)
ค่าการกลั่นพื้นฐาน	1,464	1,997	2,617	79%	31%	6,579	7,167	9%
GRM Hedging	353	176	150	-58%	-15%	800	499	-38%
Inventory Gain/ (Loss)	622	(1,408)	(4,400)	-808%	213%	1,189	(5,454)	-559%
ค่าการกลั่นรวม	2,439	766	(1,634)	-167%	-313%	8,568	2,213	-74%
EBITDA	1,189	113	(2,414)	-303%	N/A	6,336	137	-98%

หมายเหตุ: 1/ ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยในปี 2556 มีการปรับปรุงย้อนหลังจากการเปลี่ยนนโยบายการบัญชีบริษัทฯ ได้นำมาตรฐานรายงานทางการเงินที่ออกและปรับปรุงใหม่ซึ่งมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2557 มาถือปฏิบัติ

หน่วย: เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล



ปี 2557 โรงกลั่นมีอัตราการผลิตเฉลี่ย 86.48 พันบาร์เรลต่อวัน ลดลงจากปี 2556 ที่มีอัตราการผลิตเฉลี่ย 99.34 พันบาร์เรลต่อวัน เนื่องจากในปีนี้มีการหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่นประจำปีและเปลี่ยนหอกกลั่นใหม่ (100 KBD) เป็นเวลา 46 วัน และมีการหยุดหน่วยผลิตไฮโดรเจนชั่วคราวจากการตรวจพบความผิดปกติของอุปกรณ์ ใน Q3/2557 ส่งผลให้มีการใช้กำลังการผลิตลดลง

บริษัทฯ มีค่าการกลั่นพื้นฐาน 7,167 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9% จากปีก่อนหน้า โดยมีปัจจัยด้านต้นทุนน้ำมันดิบที่ลดลง เนื่องจากส่วนต่างระหว่างราคาน้ำมันดิบเบรนท์กับราคาน้ำมันดิบดูไบของปี 2557 ปรับแคบลงมาอยู่ที่เฉลี่ย 2.29 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ลดลงจากปี 2556 ที่เฉลี่ย 3.21 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล โดยเฉพาะช่วง Q3/2557 ถึง Q4/2557 ที่มีการปรับลดลงอย่างต่อเนื่อง จากอุปทานน้ำมันดิบจากประเทศแถบแอฟริกาตะวันตกซึ่งเป็นน้ำมันดิบชนิดเบาและกำมะถันต่ำ โดยเฉพาะจากประเทศลิเบียกลับสู่ตลาดเพิ่มมากขึ้น ประกอบกับสหรัฐฯ ลดการนำเข้าน้ำมันดิบจากประเทศแถบแอฟริกาตะวันตก จากการเพิ่มการผลิตน้ำมันดิบจากหินดินดาน (Shale Oil) ในสหรัฐฯ อย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ค่าการกลั่นพื้นฐานอยู่ในระดับสูง แม้ว่าส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบอ้างอิงในบางผลิตภัณฑ์จะปรับลดลงจากอุปสงค์ในประเทศแถบเอเชียและยุโรปที่ชะลอตัว

ธุรกิจโรงกลั่นมีกำไรจากการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงด้านราคาน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ล่วงหน้า (GRM Hedging) จำนวน 499 ล้านบาท และจากสถานการณ์ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลงอย่างมากในช่วงครึ่งปีหลัง ทำให้บริษัทฯ มี Inventory Loss 5,454 ล้านบาท ส่งผลให้ธุรกิจโรงกลั่นมีค่าการกลั่นรวม 2,213 ล้านบาท ลดลง 74% จากปีก่อนหน้า ในปี 2557 บริษัทฯ มีการรับรู้รายได้เงินชดเชยจากบริษัทประกันภัยในส่วนของหอกกลั่นใหม่ (100 KBD) ของหน่วยกลั่นน้ำมันดิบที่ 3 จำนวน 764 ล้านบาท แบ่งเป็นรายได้เงินค่าชดเชยทรัพย์สินเสียหาย (Property Damage) 521 ล้านบาท และรายได้เงินค่าชดเชยจากธุรกิจหยุดชะงัก (Business Interruption) 243 ล้านบาท ทำให้ในปี 2557 ธุรกิจโรงกลั่นมี EBITDA จำนวน 137 ล้านบาท ลดลง 98% จากปีก่อนหน้า

ใน Q4/2557 โรงกลั่นมีอัตราการผลิตเฉลี่ย 102.48 พันบาร์เรลต่อวัน เพิ่มขึ้นจาก Q3/2557 ที่มีอัตราการการผลิตเฉลี่ย 96.99 พันบาร์เรลต่อวัน โดยใน Q3/2557 มีการหยุดหน่วยผลิตไฮโดรเจนชั่วคราวจากการตรวจพบความผิดปกติของอุปกรณ์และใน Q4/2557 ทางโรงกลั่นได้มีการหยุดเดินเครื่องหน่วยแตกตัวโมเลกุล (Hydrocracking Unit) จากการตรวจสอบพบความผิดปกติของอุปกรณ์แลกเปลี่ยนความร้อนในหน่วยดังกล่าว ในช่วงต้นเดือนตุลาคมและได้ดำเนินการแก้ไขเรียบร้อยแล้วในช่วงเดือนดังกล่าว อย่างไรก็ตามในช่วงเดือนพฤศจิกายน และธันวาคมมีอัตราการผลิตเฉลี่ยสูงถึงระดับ 105 พันบาร์เรลต่อวัน ส่งผลให้ใน Q4/2557 มีการใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้น

ค่าการกลั่นพื้นฐาน 2,617 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 31% จาก Q3/2557 เป็นผลจากปัจจัยด้านฤดูกาลที่มีการบริโภคน้ำมันสำเร็จรูปมากขึ้นจากอุปสงค์ในฤดูหนาวที่มีการใช้น้ำมันสำเร็จรูปเพื่อสร้างความอบอุ่นและเป็นฤดูกาลเดินทางท่องเที่ยวในช่วงวันหยุดยาวสิ้นปี และการลดลงของราคาน้ำมันดิบอ้างอิงดูไบอย่างมีนัยสำคัญในช่วงไตรมาสจากปัจจัยกดดันด้านอุปทานล้นตลาดหลังจากการที่กลุ่มโอเปกตัดสินใจไม่ลดเพดานการผลิตน้ำมันดิบลง เพื่อปกป้องส่วนแบ่งการผลิตน้ำมันในตลาดโลกของตน ส่งผลให้ส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบอ้างอิง (Crack Spread) ของทุกผลิตภัณฑ์อยู่ในระดับสูง โดยเฉพาะส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล-ดูไบ (GO/DB) และส่วนต่างราคาน้ำมันเจ็ท(เคโรซีน)-ดูไบ (IK/DB) ที่ปรับเพิ่มขึ้นจากอุปสงค์ใน

ภูมิภาคเอเชียที่เพิ่มขึ้น รวมถึงอุปทานน้ำมันดีเซลลดลงจากโรงกลั่นในภูมิภาคที่เลื่อนการส่งออกน้ำมันดีเซล และมีการหยุดซ่อมบำรุง อีกทั้งอุปสงค์น้ำมันเจ็ทสำหรับการเดินทางและอุปสงค์เคโรซีนสำหรับทำความอบอุ่น ซึ่งเริ่มปรับเพิ่มขึ้นในช่วงฤดูหนาว และส่วนต่างราคาน้ำมันเตา-ดูไบ (FO/DB) ที่ได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ของราคาน้ำมันเตาและราคาน้ำมันดิบที่ปรับลดลง

ด้านราคาน้ำมันดิบเบรนท์ (Dated Brent) ที่ใช้สำหรับอ้างอิงน้ำมันดิบที่มีปริมาณกำมะถันต่ำปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นจากปัจจัยด้านฤดูกาล ทำให้อัตราการผลิตของโรงกลั่นในแถบยุโรปที่ต้องการใช้น้ำมันดิบอ้างอิงกับราคาน้ำมันดิบเบรนท์เพิ่มมากขึ้น อีกทั้งผลจากเหตุการณ์ความไม่สงบของประเทศลิเบียที่เป็นผู้ส่งออกรายใหญ่ ยังส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับราคาน้ำมันดิบดูไบ (ส่วนต่างระหว่างราคาน้ำมันดิบเบรนท์กับราคาน้ำมันดิบดูไบ Q4/2557 เฉลี่ยที่ 2.21 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นจาก Q3/2557 ที่ 0.48 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล)

อย่างไรก็ตามถึงแม้ว่าค่าการกลั่นพื้นฐานจะปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า แต่จากการที่ราคาน้ำมันดิบปรับลดลงอย่างมากส่งผลให้เกิด Inventory Loss 4,400 ล้านบาท ทั้งนี้บริษัทฯ มีกำไรจากการป้องกันความเสี่ยงด้านราคาน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า (GRM Hedging) 150 ล้านบาท ส่งผลให้ธุรกิจโรงกลั่นมีค่าการกลั่นรวม -1,634 ล้านบาท ประกอบกับใน Q4/2557 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น ซึ่งโดยปกติค่าใช้จ่ายในไตรมาส 4 จะสูงกว่าไตรมาสอื่น จึงทำให้มี EBITDA -2,414 ล้านบาท

2) ผลการดำเนินงานของธุรกิจการตลาด

ตารางแสดงปริมาณการจำหน่ายเฉพาะธุรกิจการตลาด

หน่วย: ล้านลิตร

ธุรกิจการตลาด	Q4	Q3	Q4	YoY	QoQ	ปี	ปี	YoY
	2556	2557	2557	(%)	(%)			
ตลาดค้าปลีก (สถานีบริการ)	754	746	777	3%	4%	2,935	3,016	3%
ตลาดอุตสาหกรรม	542	475	558	3%	17%	2,070	1,991	-4%
รวม	1,295	1,221	1,335	3%	9%	5,005	5,006	0.02%

ตารางแสดงปริมาณการจำหน่ายจำแนกตามผลิตภัณฑ์เฉพาะธุรกิจการตลาด

หน่วย: ล้านลิตร

	Q4	Q3	Q4	YoY	QoQ	ปี	ปี	YoY
	2556	2557	2557	(%)	(%)			
น้ำมันดีเซล	712	632	747	5%	18%	2,701	2,668	-1%
เบนซิน 91	14	12	13	-9%	10%	33	49	46%
แก๊สโซฮอล์	331	363	371	12%	2%	1,276	1,402	10%
แก๊สโซฮอล์ 91	130	143	148	14%	4%	525	551	5%
แก๊สโซฮอล์ 95	88	92	93	6%	2%	346	355	3%
แก๊สโซฮอล์ E20	81	82	79	-4%	-5%	313	325	4%
แก๊สโซฮอล์ E85	31	46	50	60%	9%	92	170	84%
น้ำมันเครื่องบิน	164	148	148	-10%	0%	695	624	-10%
น้ำมันเตา	42	39	34	-19%	-13%	189	156	-18%
ก๊าซปิโตรเลียมเหลว (LPG)	14	16	13	-9%	-21%	47	61	31%
น้ำมันเครื่อง	17	11	9	-51%	-20%	62	46	-26%
อื่นๆ	0.48	0.14	0.33	-31%	143%	2	1	-14%
รวม	1,295	1,221	1,335	3%	9%	5,005	5,006	0.02%

ตารางแสดงค่าการตลาดของธุรกิจการตลาด

หน่วย: บาทต่อลิตร

ค่าการตลาด	Q4/2556 ^{1/}	Q3	Q4	YoY	QoQ	ปี	ปี	YoY
	(ปรับปรุง)	2557	2557	(%)	(%)			
ตลาดค้าปลีก (สถานีบริการ)	0.70	0.98	0.93	33%	-5%	0.73	0.98	34%
ตลาดอุตสาหกรรม	0.19	0.29	0.32	69%	10%	0.23	0.31	35%
ค่าการตลาดรวม	0.49	0.71	0.67	39%	-5%	0.52	0.71	37%

หมายเหตุ: ค่าการตลาด เฉพาะส่วนของบริษัท บางจากฯ

1/ ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยในปี 2556 มีการปรับปรุงย้อนหลังจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี บริษัทฯ ได้นำมาตรฐานรายงานทางการเงินที่ออกและปรับปรุงใหม่ซึ่งมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2557 มาถือปฏิบัติ

ในปี 2557 ธุรกิจการตลาดมีปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันรวม 5,006 ล้านลิตร ซึ่งอยู่ในระดับเดียวกับปีก่อน เนื่องจากในปีนี้บริษัทฯ มีการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นประจำปีและเปลี่ยนหอกลิ้นใหม่ (100 KBD) ใน Q2/2557 (46 วัน) ทำให้ลดปริมาณการจำหน่ายผ่านตลาดอุตสาหกรรมลง เพื่อไม่ให้กระทบกับการจำหน่ายผ่านตลาดค้าปลีก ปริมาณการจำหน่ายผ่านตลาดอุตสาหกรรมลดลง 4% แต่มีปริมาณการจำหน่ายผ่านตลาดค้าปลีกเพิ่มขึ้น 3% ซึ่งในปี 2557 บริษัทฯ มีนโยบายเน้นการขายผ่านสถานีบริการเป็นหลัก และมีการกระตุ้นการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันกลุ่มแก๊สโซฮอล์ที่มีค่าการตลาดสูง โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์น้ำมันแก๊สโซฮอล์ E85 ปริมาณการจำหน่ายรวมของผลิตภัณฑ์น้ำมันกลุ่มแก๊สโซฮอล์เพิ่มขึ้น +10% และปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันแก๊สโซฮอล์ E85 เพิ่มขึ้นถึง 84% เป็นผลมาจากส่วนต่างราคาที่จูงใจและปริมาณรถยนต์ที่สามารถเติมน้ำมันแก๊สโซฮอล์ E85 มีมากขึ้นด้วย

จำนวนสถานีบริการน้ำมันลดลงจาก 1,074 สาขา เป็น 1,070 สาขาในปี 2557 เนื่องจากปิดสถานีบริการที่มียอดขายต่ำกว่าเป้าหมาย และเปิดสถานีบริการใหม่ที่มีคุณภาพและภาพลักษณ์ที่ดี พร้อมทั้งปรับปรุงคุณภาพของสถานีบริการที่มีอยู่เดิมให้ดีขึ้น ส่งผลให้ยอดขายต่อสถานีบริการเพิ่มขึ้น นอกจากนี้บริษัทฯ มีการขยายสถานีบริการที่จำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันแก๊สโซฮอล์ E20 และ E85 อย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2557 มีสถานีบริการที่จำหน่ายน้ำมันแก๊สโซฮอล์ E20 จำนวน 700 สาขา (ปี 2556: 678 สาขา) แก๊สโซฮอล์ E85 จำนวน 200 สาขา (ปี 2556: 102 สาขา)

ปี 2557 มีค่าการตลาดรวมอยู่ที่ 0.71 บาทต่อลิตร เพิ่มขึ้น 37% จากปีก่อน โดยมีค่าการตลาดของตลาดค้าปลีก 0.98 บาทต่อลิตร (+34%) จากการเน้นการจำหน่ายผ่านตลาดค้าปลีก และเป็นผลมาจากปริมาณการจำหน่ายที่เติบโตในอัตราที่สูงในกลุ่มผลิตภัณฑ์น้ำมันแก๊สโซฮอล์ โดยเฉพาะ E85 ที่ให้ค่าการตลาดสูงกว่าผลิตภัณฑ์อื่น ประกอบกับต้นทุนเอทานอลที่ลดลง ในส่วนของค่าการตลาดของตลาดอุตสาหกรรม 0.31 บาทต่อลิตร (+35%) จากการแข่งขันในตลาดอุตสาหกรรมลดลง ส่งผลให้ปี 2557 ธุรกิจการตลาดมี EBITDA 2,208 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 62% จากปีก่อนหน้า

ใน Q4/2557 มีปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันรวม 1,335 ล้านลิตร เพิ่มขึ้น 9% จาก Q3/2557 โดยปริมาณการจำหน่ายผ่านตลาดค้าปลีกเพิ่มขึ้น 4% เนื่องจากเป็นช่วงฤดูการเดินทางท่องเที่ยวและช่วงวันหยุดยาวสิ้นปี ส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันเพิ่มขึ้น ด้านปริมาณการจำหน่ายผ่านตลาดอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น 17% จากการที่ธุรกิจโรงกลั่นมีอัตราการใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นใน Q4/2557 ทำให้ในส่วนของตลาดอุตสาหกรรมมีการผลัดดันยอดขายเพิ่มขึ้น ประกอบกับเป็นช่วงฤดูกาลหีบอ้อยของโรงงานน้ำตาล ส่งผลให้ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันดีเซลเพิ่มมากขึ้น

ค่าการตลาดใน Q4/2557 อยู่ที่ 0.67 บาทต่อลิตร ลดลง 5% จากไตรมาสก่อนหน้า โดยลดลงในส่วนของค่าการตลาดของตลาดค้าปลีก จากการปรับโครงสร้างราคาขายปลีกน้ำมันสำเร็จรูป ที่มีการทยอยปรับเพิ่มอัตราการทำกำไรเข้ากองทุนน้ำมันฯ ตั้งแต่ช่วงเดือนสิงหาคมที่ผ่านมา ประกอบกับใน Q4/2557 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น ซึ่งโดยปกติค่าใช้จ่ายในไตรมาส 4 จะสูงกว่าไตรมาสอื่น ทำให้ใน Q4/2557 มี EBITDA 318 ล้านบาท ลดลง 48% จากไตรมาสก่อนหน้า



ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจพลังงานทดแทน

3) ผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์

ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้า (ล้านกิโลวัตต์ - ชั่วโมง)	Q4	Q3	Q4	YoY	QoQ	ปี	ปี	YoY
	2556	2557	2557	(%)	(%)	2556	2557	(%)
ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ ระยะที่ 1	17.32	17.06	17.25	-0.42%	1%	67.34	70.12	4%
ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ ระยะที่ 2	19.50	18.87	19.79	1%	5%	59.50	79.07	33%
ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ ระยะที่ 3	-	27.57	30.27	-	10%	-	82.34	-
รวม	36.82	63.50	67.30	83%	6%	126.84	231.53	83%
รายได้จากการขายและการให้บริการ (ล้านบาท)	431	741	780	81%	5%	1,463	2,692	84%

ในปี 2557 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ 2,692 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 1,230 ล้านบาท (+84%) จากปี 2556 เนื่องจากในเดือนเมษายน 2557 ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ระยะที่ 3 (กำลังการผลิตและจำหน่าย 48 เมกะวัตต์) เปิดดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ ส่งผลให้ในปีนี้ ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์มีกำลังการผลิตจำหน่ายครบ 118 เมกะวัตต์ ตามใบอนุญาตซื้อขายไฟฟ้าที่บริษัทฯ ได้รับจากการไฟฟ้า ทำให้มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าทั้งสิ้น 231.53 ล้านกิโลวัตต์ต่อชั่วโมง เพิ่มขึ้น 104.69 ล้านกิโลวัตต์ต่อชั่วโมง (+83%) สำหรับธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ระยะที่ 1 (กำลังการผลิตและจำหน่าย 38 เมกะวัตต์) มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 2.78 ล้านกิโลวัตต์ต่อชั่วโมง (+4%) จากค่าความเข้มแสงที่สูงขึ้นจากปีก่อน ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ระยะที่ 2 (ขนาดกำลังการผลิต 32 เมกะวัตต์) มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 19.57 ล้านกิโลวัตต์ต่อชั่วโมง (+33%) เนื่องจากปี 2557 ดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์เต็มปีและมีปริมาณความเข้มแสงเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ในปี 2557 ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์มี EBITDA 2,572 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 85% จากปี 2556

ทั้งนี้เมื่อเทียบ Q4/2557 กับ Q3/2557 ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 3.80 ล้านกิโลวัตต์ต่อชั่วโมง (+6%) ถึงแม้ว่าใน Q4/2557 ปริมาณความเข้มแสงของทั้ง 3 โครงการ จะน้อยกว่า Q3/2557 เนื่องจากเป็นช่วงฤดูหนาวที่มีปริมาณแสงน้อยที่สุดของปีเพราะดวงอาทิตย์ขึ้นช้าและตกเร็ว แต่จากอุณหภูมิที่เย็นลงส่งผลให้ประสิทธิภาพในการผลิตไฟฟ้าของทั้ง 3 โครงการสูงขึ้น โดยเฉพาะโครงการระยะที่ 3 ที่มีที่ตั้งอยู่ในบริเวณที่มีค่าความเข้มแสงสูงและอุณหภูมิเย็นกว่าบริเวณอื่น ทำให้ใน Q4/2557 มี EBITDA 740 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4% จากไตรมาสก่อนหน้า

4) ผลการดำเนินงานของธุรกิจไบโอฟูเอล

ธุรกิจไบโอฟูเอลในปี 2557 มี EBITDA 303 ล้านบาท แบ่งเป็น EBITDA ของบริษัท บางจากไบโอฟูเอล 298 ล้านบาท และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัท อูบล ไบโอบี เอทานอล จำกัด 5 ล้านบาท

ผลการดำเนินงานของธุรกิจไบโอดีเซล โดยบริษัท บางจากไบโอฟูเอล จำกัด

	Q4 2556	Q3 2557	Q4 2557	YoY (%)	QoQ (%)	ปี 2556	ปี 2557	YoY (%)
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	1,263	1,243	1,535	21%	23%	4,401	5,316	21%
อัตรากำล้างการผลิต (%)	98%	101%	102%	4%	1%	95%	100%	5%
อัตราการผลิตเฉลี่ย (พันลิตรต่อวัน)	352	364	366	4%	1%	343	361	5%
ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ B100 (ล้านลิตร)	42	47	53	26%	12%	166	179	8%
EBITDA (ล้านบาท)	119	63	89	-26%	40%	345	298	-14%

สำหรับปี 2557 ธุรกิจไบโอดีเซลมีรายได้จากการขาย 5,316 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 21% จากปี 2556 เป็นผลมาจากความต้องการใช้ไบโอดีเซลที่เพิ่มสูงขึ้น จากนโยบายภาครัฐที่ปรับเพิ่มสัดส่วนไบโอดีเซลในน้ำมันดีเซลจาก 5% เป็น 7% (มีผลบังคับใช้ตั้งแต่เดือนมกราคม 2557) โดยปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ B100 เท่ากับ 179 ล้านลิตร เพิ่มขึ้น 8% ทำให้ปี 2557 มีอัตราการผลิตเฉลี่ย 361 พันลิตรต่อวัน เพิ่มขึ้น 5% จากปี 2556 และราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ B100 ในปี 2557 ปรับเพิ่มขึ้น เนื่องจากปริมาณความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ B100 ที่เพิ่มขึ้น ทำให้ราคาน้ำมันปาล์มดิบ (CPO) ที่เป็นวัตถุดิบหลักปรับเพิ่มตามอุปสงค์ที่เติบโต นอกจากนี้ ภาวะภัยแล้งในปี 2557 ยังเป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่ทำให้ผลผลิตปาล์มน้ำมันลดน้อยลง เป็นเหตุให้ราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ B100 ปี 2557 เพิ่มขึ้นอีกด้วย (ข้อมูลราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ B100 อ้างอิงจากกรมธุรกิจพลังงาน: ปี 2557 เท่ากับ 32.41 บาท/ลิตร; ปี 2556 เท่ากับ 28.95 บาท/ลิตร)

อย่างไรก็ตามอัตรากำล้างขั้นต้นในปี 2557 ปรับตัวลดลง เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบมีราคาสูงขึ้นและจากการที่ราคาน้ำมันปาล์มดิบเฉลี่ยปี 2557 สูงกว่าราคาเฉลี่ยปี 2556 ถึงแม้ระดับราคาจะมีการปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องในช่วงไตรมาส 1 ถึงไตรมาส 3 จากการที่อินโดนีเซียซึ่งเป็นผู้ผลิตปาล์มน้ำมันรายใหญ่ได้มีการทยอยส่งออกปาล์มน้ำมันมากขึ้นจากอุปสงค์ในประเทศที่เติบโตช้า เป็นปัจจัยกดดันราคาปาล์มน้ำมันในตลาดโลก ซึ่งส่งผลต่อผู้ผลิตปาล์มน้ำมันในประเทศไทยที่ชะลอการส่งออกปาล์มน้ำมัน ก่อนที่ราคาน้ำมันปาล์มดิบจะฟื้นตัวขึ้นเล็กน้อยใน Q4/2557 ส่งผลให้ในปี 2557 มี Inventory Loss 5 ล้านบาท รวมทั้งกำไรขั้นต้นต่อหน่วยของผลิตภัณฑ์กลีเซอริน (ผลพลอยได้จากกระบวนการผลิตไบโอดีเซล) ปรับตัวลดลง ธุรกิจไบโอดีเซลมี EBITDA 298 ล้านบาท ลดลง 14% จากปีก่อนหน้า

ทั้งนี้เมื่อเทียบ Q4/2557 กับ Q3/2557 ธุรกิจไบโอดีเซลมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 292 ล้านบาท (+23%) จากปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ B100 ที่เพิ่มขึ้น 6 ล้านลิตร (+12%) โดยอัตราการผลิตเฉลี่ยต่อวันเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ B100 ที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากปริมาณการจำหน่ายน้ำมันดีเซลที่เพิ่มขึ้นของบริษัท บางจากฯ ซึ่งเป็นลูกค้ารายใหญ่ และราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ B100 ปรับเพิ่มขึ้น 6.8% จากราคาน้ำมันปาล์มดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น เป็นผลมาจากปริมาณปาล์มน้ำมันในตลาดที่น้อยลงไตรมาสที่ 4 เป็นช่วงที่ปาล์มน้ำมันให้ผลผลิตน้อยตามวัฏจักรการให้ผลผลิต

ธุรกิจไบโอดีเซลมีอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยใน Q4/2557 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า มาจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น และการบริหารจัดการสินค้าคงเหลืออย่างมีประสิทธิภาพโดยการซื้อน้ำมันปาล์มดิบ (CPO) ล่วงหน้าไว้ในขณะที่ราคาปาล์มยังไม่ปรับเพิ่มขึ้นตามฤดูกาล และนำมาขายเมื่อราคาน้ำมันปาล์มปรับเพิ่มขึ้นในเวลาถัดมา ทำให้มีอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยต่อลิตรของผลิตภัณฑ์ B100 และกลีเซอรินเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ราคาน้ำมันปาล์มดิบที่ปรับเพิ่มขึ้นในช่วงไตรมาสที่ 4 ทำให้มี Inventory gain 23 ล้านบาท ส่งผลให้ธุรกิจไบโอดีเซลมี EBITDA 89 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 40% จากไตรมาสก่อนหน้า



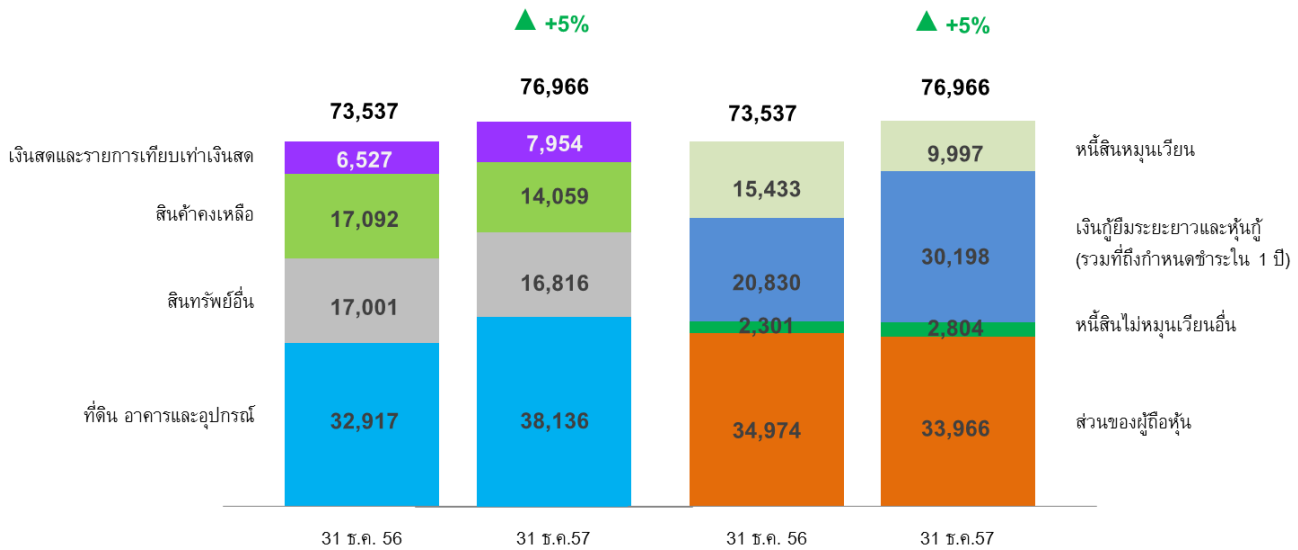
5) ธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม

บริษัทฯ ได้มีการขยายการลงทุนเข้าสู่ธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม โดย BCP Energy International Pte. Ltd. (BCP Energy) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ได้เข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท Nido Petroleum Limited (NIDO) ซึ่งเป็นบริษัทที่จัดตั้งขึ้นในประเทศออสเตรเลีย และดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับสำรวจและผลิตปิโตรเลียมและก๊าซธรรมชาติ เพื่อใช้เป็นฐานในการพัฒนาธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียมตามทิศทางการขยายธุรกิจของบริษัทต่อไป โดยทำการซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นราย Petroleum International Investment Corporation จำนวน 402.95 ล้านหุ้น (คิดเป็นสัดส่วน 19.66% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด) ในราคาหุ้นละ 0.055 ดอลลาร์ออสเตรเลีย และทำสัญญาการเสนอซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่เหลือทั้งหมด โดยเสนอซื้อนอกตลาดหลักทรัพย์ด้วยเงินสด (Off-Market Takeover) และเมื่อวันที่ 19 กันยายน 2557 ได้รับการตอบรับการเสนอซื้อมากกว่า 61.75% ของหุ้นทั้งหมด ส่งผลให้ NIDO เป็นบริษัทย่อยของกลุ่มบริษัท ซึ่งต่อมาได้มีการขยายระยะเวลาการเสนอซื้อหุ้นถึงวันที่ 3 ตุลาคม 2557 โดย ณ วันสิ้นสุดระยะเวลาของสัญญาเสนอซื้อ BCP Energy ได้ซื้อหุ้นสามัญของ NIDO รวมเป็นสัดส่วนทั้งหมดร้อยละ 81.41%

ธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม ในปี 2557 (ตั้งแต่วันที่ 20 กันยายน – 31 ธันวาคม 2557) มีรายได้จากการขายและให้บริการ 325 ล้านบาท EBITDA -58 ล้านบาท (รวมค่าที่ปรึกษากฎหมาย ค่าใช้จ่ายในการตรวจสอบสถานะทางการเงินและอื่นๆ 59 ล้านบาท) และมีการรับรู้ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ของการลงทุนในกิจการ NIDO โนงบการเงินรวม จำนวน 818 ล้านบาท

การวิเคราะห์ฐานะการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

หน่วย: ล้านบาท



หมายเหตุ: 1/ ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ใน ปี 2556 มีการปรับปรุงย้อนหลังจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี บริษัทฯ ได้นำมาตรฐานรายงานทางการเงินที่ออกและปรับปรุงใหม่ซึ่งมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2557 มาถือปฏิบัติ

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯและบริษัทย่อย มีสินทรัพย์รวม 76,966 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,428 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 โดยรายการสินทรัพย์หลักที่เปลี่ยนแปลง มีดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เพิ่มขึ้น 1,427 ล้านบาท โปรดดูรายการวิเคราะห์งบกระแสเงินสด
- เงินลงทุนชั่วคราว ลดลง 109 ล้านบาท จากเงินฝากประจำระยะสั้นกับสถาบันการเงินของ บจก.บางจากโซลาร์เอนเนอร์ยีลดลง 95 ล้านบาท จากการนำเงินไปชำระคืนเงินกู้ระยะยาว
- ลูกหนี้การค้า-สุทธิ ลดลง 2,825 ล้านบาท เนื่องจากมูลค่าการขายน้ำมันในเดือนธันวาคม 2557 ต่ำกว่า เดือนธันวาคม 2556 สาเหตุจากราคาขายน้ำมันที่ลดลงอย่างมาก(ในขณะที่ปริมาณการขายรวมเพิ่มขึ้น) และอีกส่วนหนึ่งลดลงในส่วนของลูกหนี้การค้าต่างประเทศเนื่องจากปริมาณการขายน้ำมันส่งออกในเดือนธันวาคม 2557 ต่ำกว่า เดือนธันวาคม 2556
- ลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 565 ล้านบาท จากรายได้ค้างรับเงินชดเชยจากการประกันภัย 243 ล้านบาท จากเงินจ่ายล่วงหน้าผู้รับเหมาก่อสร้างโรงงานผลิต B100 แห่งที่ 2 ของบริษัท บางจากไบโอฟูเอล 100 ล้านบาท และลูกหนี้อื่นของ NIDO 140 ล้านบาท
- มูลค่าสินค้าคงเหลือ ลดลง 3,034 ล้านบาท สาเหตุหลักเกิดจากมูลค่าน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูปคงเหลือของบริษัทฯ ที่มีราคาต้นทุนต่อหน่วยลดลงจากสถานการณ์ราคาน้ำมันดิบที่ปรับลดลงอย่างมาก ในช่วงครึ่งปีหลัง ถึงแม้ว่าปริมาณสินค้าคงเหลือ ณ สิ้นปีจะเพิ่มขึ้น จาก 4.35 ล้านบาร์เรล เป็น 4.98 ล้านบาร์เรล นอกจากนี้มีการตีราคาสินค้าคงเหลือลดลงอีก 992 ล้านบาท
- เงินชดเชยกองทุนน้ำมันค้างรับลดลง 449 ล้านบาท เนื่องจากได้รับเงินคืนจากกองทุนน้ำมัน โดยชนิดน้ำมันที่ได้รับการชดเชยได้แก่ LPG แก๊สโซฮอล์ E85 แก๊สโซฮอล์ E20 และดีเซลหมุนเร็ว

- เงินลงทุนในบริษัทย่อย เพิ่มขึ้น 5,026 ล้านบาท จากการเพิ่มทุนในบริษัท บางจากโซลาร์เอ็นเนอร์ยี จำกัด (ถือหุ้น 100%) 1,462 ล้านบาท และเงินลงทุนในบริษัทย่อย (ถือหุ้น 49%) 1,513 ล้านบาท ได้แก่ บริษัท บางจากโซลาร์เอ็นเนอร์ยี (ปราจีนบุรี) จำกัด, บริษัท บางจากโซลาร์เอ็นเนอร์ยี(ชัยภูมิ1) จำกัด, บริษัท บางจากโซลาร์เอ็นเนอร์ยี (บุรีรัมย์) จำกัด, บริษัท บางจากโซลาร์เอ็นเนอร์ยี(บุรีรัมย์1) จำกัด และบริษัท บางจาก โซลาร์เอ็นเนอร์ยี (นครราชสีมา) จำกัด และมีการลงทุนในบริษัท BCP Energy 2,876 ล้านบาท เพื่อนำเงินไปซื้อหุ้นสามัญบริษัท NIDO Petroleum ในสัดส่วน 81.41 %
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ เพิ่มขึ้น 5,219 ล้านบาท จากการลงทุนในอุปกรณ์ผลิตไฟฟ้าของโครงการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ 3,695 ล้านบาท เครื่องจักรและอุปกรณ์โรงกลั่น 2,670 ล้านบาท อื่นๆ 588 ล้านบาท

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 43,000 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4,437 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2556 โดยรายการหนี้สินหลักที่เปลี่ยนแปลง มีดังนี้

- เจ้าหนี้การค้า ลดลง 5,760 ล้านบาท โดยลดลงจากเจ้าหนี้การค้า-กิจการที่เกี่ยวข้องกัน 5,567 ล้านบาท ลดลงจากเจ้าหนี้บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) 5,511 ล้านบาท เนื่องจาก ณ 31 ธันวาคม 2556 มียอดเจ้าหนี้ค้างจ่ายเนื่องจากวันหยุดทำการสิ้นปี เลื่อนการชำระเงินในเดือนมกราคม 2557 นอกจากนี้ มูลค่าการซื้อน้ำมันในเดือนธันวาคม 2557 ต่ำกว่าเดือนธันวาคม 2556
- เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ (รวมถึงกำหนดชำระใน 1 ปี) เพิ่มขึ้น 9,368 ล้านบาท จากการออกหุ้นกู้เพิ่มจำนวน 9,987 ล้านบาท (สุทธิจากค่าใช้จ่ายในการออกหุ้นกู้ 13 ล้านบาท) และมีการจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาว 1,254 ล้านบาท และผลกระทบเงินกู้ยืมเพิ่มขึ้นจากขาดทุนจากการปรับอัตราแลกเปลี่ยนของเงินกู้สกุลต่างประเทศ 33 ล้านบาทและการตัดจำหน่ายค่าใช้จ่ายเงินกู้ 14 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (ไม่รวมส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม) มีจำนวน 33,306 ล้านบาท ลดลง 1,418 ล้านบาท จากกำไรสุทธิสำหรับปี 2557 จำนวน 712 ล้านบาท และมีการจ่ายเงินปันผล 1,858 ล้านบาท และมีองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น -272 ล้านบาท(จากการแปลงค่าหน่วยงานในต่างประเทศ) ทั้งนี้ บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น เท่ากับ 24.19 บาท

วิเคราะห์งบกระแสเงินสดของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

สำหรับปี 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 6,068 ล้านบาท เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน 10,042 ล้านบาท เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน 6,389 ล้านบาท ทำให้บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ 1,374 ล้านบาท โดยมีเงินสดยกมา ณ 1 มกราคม 2557 จำนวน 6,527 ล้านบาท และผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศคงเหลือสิ้นงวด 53 ล้านบาท ทำให้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 มีเงินสดอยู่จำนวน 7,954 ล้านบาท

ตารางแสดงรายละเอียดการได้มา (ใช้ไป) ของเงินสดในแต่ละกิจกรรม

หน่วย: ล้านบาท

งบกระแสเงินสด	31-ธ.ค.-56 (ปรับปรุงใหม่)	31-ธ.ค.-57
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	5,451	6,068
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน	(5,507)	(10,042)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(1,422)	5,348
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(1,478)	1,374
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	8,006	6,527
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศคงเหลือสิ้นงวด	-	53
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม	6,527	7,954

หมายเหตุ: 1/ ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยในปี 2556 มีการปรับปรุงย้อนหลังจากการเปลี่ยนนโยบายการบัญชี บริษัทฯ ได้นำมาตรฐานรายงานทางการเงินที่ออกและปรับปรุงใหม่ซึ่งมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2557 มาถือปฏิบัติ

โดยรายละเอียดในแต่ละกิจกรรมเป็นดังนี้

- 1) เงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 6,068 ล้านบาท โดย
 - มีกำไรจากการดำเนินงานที่เป็นเงินสด 6,523 ล้านบาท มาจากกำไรสุทธิ 756 ล้านบาท บวกกลับค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่เงินสด 4,803 ล้านบาท บวกต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 964 ล้านบาท
 - ได้จากสินทรัพย์ดำเนินงาน 5,425 ล้านบาท ส่วนใหญ่ ได้แก่ สินค้าคงเหลือลดลง 2,144 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าลดลง 3,056 ล้านบาท ลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 429 ล้านบาท และสินทรัพย์อื่นลดลง 684 ล้านบาท
 - ใช้ไปในหนี้สินดำเนินงาน 5,125 ล้านบาท ได้แก่ เจ้าหนี้การค้าลดลง 5,863 ล้านบาท เจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 140 ล้านบาท และมีหนี้สินอื่นเพิ่มขึ้น 598 ล้านบาท
 - จ่ายชำระภาษีเงินได้เป็นเงินสด 755 ล้านบาท

- 2) เงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 10,042 ล้านบาท โดย
- ใช้เงินสดสำหรับการลงทุนเพิ่มในสินทรัพย์ถาวร 7,337 ล้านบาท เป็นการลงทุนในอุปกรณ์ผลิตไฟฟ้าของโครงการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ 3,695 ล้านบาท เครื่องจักรและอุปกรณ์โรงกลั่น 2,670 ล้านบาท และอื่นๆเพิ่มขึ้นสุทธิ 972 ล้านบาท
 - เงินลงทุนชั่วคราวลดลง 109 ล้านบาท
 - ซื้อหุ้นในบจก. ขนส่งน้ำมันทางท่อ เพิ่มขึ้น 58 ล้านบาท
 - เงินสดจ่ายสุทธิเพื่อลงทุนในบริษัทย่อย 2,479 ล้านบาท
 - ใต้เงินสดจากดอกเบี้ยรับ 166 ล้านบาท
 - ค่าสิทธิการเช่าที่ดินในสถานบริการน้ำมันเพิ่มขึ้น 344 ล้านบาท
 - ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน เพิ่มขึ้น 99 ล้านบาท
- 3) เงินสดได้จากกิจกรรมจัดหาเงิน 5,348 ล้านบาท โดย
- ใต้รับเงินสดจากการออกหุ้นกู้ 9,987 ล้านบาท
 - จ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 1,254 ล้านบาท
 - จ่ายเงินปันผล 1,946 ล้านบาทเป็นการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ 1,859 ล้านบาท และเป็นจ่ายเงินของบริษัทย่อยให้แก่ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (Non-control Interest) 87 ล้านบาท
 - จ่ายต้นทุนทางการเงิน 1,439 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงิน (งบการเงินบริษัท และบริษัทย่อย)

	Q4/2556	Q3/2557	Q4/2557	ปี2556	ปี2557
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (%)					
อัตราส่วน EBITDA	3.83%	3.05%	-2.74%	5.07%	2.82%
ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ					
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	1.50%	0.87%	-5.48%	2.54%	0.41%
ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ					
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ^{1/}	13.92%	11.12%	2.09%		
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์	9.33%	7.45%	2.29%		

	31-ธ.ค.-56	30-ก.ย.-57	31-ธ.ค.-57
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)			
อัตราส่วนสภาพคล่อง	2.22	2.48	2.86
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	1.18	1.25	1.61
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (เท่า)			
DSCR ^{2/}	4.59	3.55	1.93
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย	0.63	0.85	0.92
ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น			
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิ	0.42	0.64	0.67
ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น			

1/ กำไรสุทธิและส่วนของผู้ถือหุ้นเฉพาะส่วนของบริษัท

2/ ดัชนี DSCR สำหรับปี 2556 เป็นการคำนวณโดยใช้การจ่ายเงินต้นและดอกเบี้ยที่ถึงกำหนดตามสัญญาเท่านั้น ไม่นับรวมการจ่ายชำระคืนเงินกู้ระยะยาวก่อนกำหนด (Prepayment) จำนวน 5,500 ล้านบาท

การคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน

- อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขาย และการให้บริการ (%) = $\text{EBITDA} / \text{รายได้จากการขายและการให้บริการ}$
- อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้จากการขาย และการให้บริการ (%) = $\text{กำไร (ขาดทุน) สุทธิ} / \text{รายได้จากการขายและการให้บริการ}$
- อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%) = $\text{กำไร (ขาดทุน) ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่} / \text{รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ (เฉลี่ย)}$
- อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%) = $\text{กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้} / \text{รวมสินทรัพย์ (เฉลี่ย)}$
- อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า) = $\text{สินทรัพย์หมุนเวียน} / \text{หนี้สินหมุนเวียน}$
- อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า) = $(\text{สินทรัพย์หมุนเวียน} - \text{สินค้าคงเหลือ}) / \text{หนี้สินหมุนเวียน}$
- DSCR (เท่า) = $\text{EBITDA} / (\text{ชำระคืนเงินกู้ระยะยาว} + \text{ต้นทุนทางการเงิน})$
- อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) = $\text{หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย} / \text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}$
- อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) = $(\text{หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย} - \text{เงินสดและรายการเทียบเท่า} - \text{เงินลงทุนชั่วคราว}) / \text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}$

หมายเหตุ:

- รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ (เฉลี่ย) คำนวณโดยใช้สูตรดังนี้
 - รายปี คำนวณโดย (ยอดสิ้นสุดงวดปีก่อนหน้า + ยอดสิ้นสุดงวดปีปัจจุบัน) / 2
 - รายไตรมาส คำนวณโดย (ยอดสิ้นสุดไตรมาสในปีก่อนหน้า + ยอดสิ้นสุดไตรมาสในปีปัจจุบัน) / 2
- รวมสินทรัพย์ (เฉลี่ย) คำนวณโดยใช้สูตรดังนี้
 - รายปี คำนวณโดย (ยอดสิ้นสุดงวดปีก่อนหน้า + ยอดสิ้นสุดงวดปีปัจจุบัน) / 2
 - รายไตรมาส คำนวณโดย (ยอดสิ้นสุดไตรมาสในปีก่อนหน้า + ยอดสิ้นสุดไตรมาสในปีปัจจุบัน) / 2
- การคำนวณอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ข้อมูลพิเศษคือ กำไร (ขาดทุน) ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ จะต้องถูกปรับเป็นตัวเลขเต็มปี (Annualized)
- การคำนวณอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ข้อมูลพิเศษคือ กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ จะต้องถูกปรับเป็นตัวเลขเต็มปี (Annualized)
- หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย คำนวณโดย (เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน + เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน (รวมที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี) + หนี้กู้ + หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน (รวมที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี))

การบัญชีเพื่อสิ่งแวดล้อมและสังคม (Environment Management Accounting: EMA)

บริษัทฯ ได้จัดทำบัญชีค่าใช้จ่ายด้านสิ่งแวดล้อมเพื่อเผยแพร่ผ่านรายงานการพัฒนารัฐกรกิจร่วมกับสิ่งแวดล้อมและสังคมตั้งแต่ปี 2548 จนถึงปัจจุบัน โดยมุ่งหวังให้เกิดการนำไปปรับใช้ให้เป็นประโยชน์ภายในองค์กรต่างๆ เช่นเดียวกับบริษัทฯ ที่ได้จัดทำบัญชีสิ่งแวดล้อมนี้ขึ้นเพื่อที่จะช่วยให้ได้รับข้อมูลที่ถูกต้องครบถ้วนและเกิดประโยชน์ใช้ในเชิงการบริหารงานด้านสิ่งแวดล้อม การจัดการด้านทรัพยากร ควบคู่กับการบริหารการเงินได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

รายงานบัญชีเพื่อสิ่งแวดล้อมครอบคลุมหน่วยงาน โรงกลั่น ศูนย์จ่ายน้ำมันบางจาก และบางปะอิน

หน่วย: ล้านบาท

	ปี		Δ
	2556	2557	
ค่าใช้จ่ายวัตถุดิบที่ติดไปกับผลิตภัณฑ์ (Material Costs of Product Outputs): ได้แก่น้ำมันดิบ สารเคมี ส่วนผสมต่างๆในการผลิต และพลังงานที่ใช้ในการผลิต	140,011	121,688	-18,323
ค่าใช้จ่ายวัตถุดิบที่ไม่ติดไปกับผลิตภัณฑ์ (Material Costs of Non-Product Outputs): ได้แก่ น้ำมันที่ไม่ได้คุณภาพ น้ำทิ้ง สารเคมีที่ใช้เกินจำเป็น และส่วนผสมอื่นที่เกินจำเป็น	118	152	+34
ค่าใช้จ่ายเพื่ออุปกรณ์ควบคุมมลพิษ (Waste and Emission Control Costs): ได้แก่ ค่าใช้จ่ายบำบัดหรือกำจัดของเสีย รวมถึง ค่าบำรุงรักษา และค่าเสื่อมของอุปกรณ์ด้านสิ่งแวดล้อมต่างๆ	175	314	+139
ค่าใช้จ่ายในการป้องกันสิ่งแวดล้อม (Prevention and Other Environmental Management Costs): ได้แก่ ค่าใช้จ่ายการติดตาม ป้องกัน ด้านสิ่งแวดล้อมต่างๆ	6.18	17.17	+11
ค่าใช้จ่ายรวม	140,310	122,170	-18,139
รายได้ของการใช้ประโยชน์ของผลผลิตพลอยได้และการนำของเสียมาใช้ใหม่ (Benefit from by-product and waste recycling)	15.86	19.28	+4

ค่าใช้จ่ายสิ่งแวดล้อมรวมของปี 2557 ลดลงจากปี 2556 ประมาณ 18,139 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายวัตถุดิบที่ติดไปกับผลิตภัณฑ์มีค่าลดลง เนื่องจากในปี 2557 บริษัทฯ ได้หยุดซ่อมบำรุงใหญ่หน่วยกลั่นทั้งหมดทำให้กำลังการผลิตลดลง ค่าใช้จ่ายวัตถุดิบที่ไม่ติดไปกับผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้น 34 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายเพื่ออุปกรณ์ควบคุมมลพิษ เพิ่มขึ้น 139 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายในการป้องกันสิ่งแวดล้อม เพิ่มขึ้น 11 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2557 บริษัทฯ มีการติดตั้งระบบปรับปรุงประสิทธิภาพหน่วยผลิตกำมะถัน และระบบลดการระบายน้ำทิ้ง และมีการติดตามตรวจสอบประสิทธิภาพของระบบดังกล่าว ขณะที่หมวดประโยชน์ของผลผลิตพลอยได้และการนำของเสียมาใช้ใหม่สูงขึ้น 4 ล้านบาท จากการขายกำมะถันเหลว

การเปลี่ยนแปลงที่มีสาระสำคัญในงบการเงิน

การเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี

สำหรับงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 นั้น บริษัทฯ นำมาตรฐานรายงานทางการเงินที่ออกและปรับปรุงใหม่ซึ่งมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2557 มาถือปฏิบัติ บริษัทฯ ได้เปลี่ยนนโยบายบัญชีในส่วนที่มีผลกระทบต่องบการเงินของบริษัทฯ อย่างเป็นสาระสำคัญดังนี้

- TFRIC 4 - การบัญชีสำหรับข้อตกลงที่มีสัญญาเช่าเป็นส่วนประกอบ
- TFRIC 13 - การบัญชีสำหรับโปรแกรมสิทธิพิเศษแก่ลูกค้า

รายละเอียดเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีและผลกระทบได้แสดงอยู่ในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 3 (ข) ถึง 3(ง)

ผลกระทบต่องบการเงินปี 2556 สรุปได้ดังนี้

งบแสดงฐานะการเงิน

หน่วย: ล้านบาท

ณ 31 ธันวาคม 2556	ก่อนปรับปรุง	ผลกระทบจาก		หลังปรับปรุง
		TFRIC 4	TFRIC 13	
สินทรัพย์				
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	31,771	1,146	-	32,917
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	336	(12)	14	338
		1,134	14	
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น				
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	565	-	70	635
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน (รวมที่ถึงกำหนดชำระใน 1 ปี)	-	1,085	-	1,085
กำไรสะสม – ยังไม่ได้จัดสรร	21,835	49	(56)	21,828
		1,134	14	

งบกำไรขาดทุน

หน่วย: ล้านบาท

งบกำไรขาดทุนสำหรับงวด	งบการเงินรวม ปี 2556
กำไรก่อนภาษีเงินได้ตามที่รายงานในงวดก่อน	5,664
การเปลี่ยนแปลงก่อนภาษีเงินได้ที่เป็นผลจากการปรับย้อนหลัง	
TFRIC 4 เรื่อง การประเมินว่าข้อตกลงฯ	22
TFRIC 13 เรื่อง โปรแกรมสิทธิพิเศษแก่ลูกค้า	(24)
กำไรก่อนภาษีเงินได้ – ปรับปรุงใหม่	5,662
ภาษีเงินได้ ตามที่รายงานในงวดก่อน	(932)
การเปลี่ยนแปลงในภาษีเงินได้ที่เป็นผลจากการปรับย้อนหลัง	
TFRIC 4 เรื่อง การประเมินว่าข้อตกลงฯ	(4)
TFRIC 13 เรื่อง โปรแกรมสิทธิพิเศษแก่ลูกค้า	4
ภาษีเงินได้ – ปรับปรุงใหม่	(932)
กำไร – ปรับปรุงใหม่	4,730
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท) ลดลง	(0.001)