



บริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ผลการดำเนินงานสำหรับปี

สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559



สรุปผลการดำเนินงานสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

สำหรับปี 2559 บริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) และบริษัทย่อย มีรายได้จากการขายและการให้บริการ 144,705 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิ 4,729 ล้านบาท โดยเป็นกำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ 4,773 ล้านบาท คิดเป็นกำไรต่อหุ้น 3.47 บาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 15%

ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย						หน่วย: ล้านบาท		
	Q4/2558	Q3/2559	Q4/2559	YoY	QoQ	2558	2559	YoY
รายได้รวม	35,136	36,686	40,481	15%	10%	151,140	144,705	-4%
Total EBITDA	1,401	2,798	3,287	135%	17%	11,081	11,363	3%
EBITDA ธุรกิจโรงกลั่น ^{1/}	130	1,503	2,367	N/A	57%	5,097	5,756	13%
EBITDA ธุรกิจตลาด ^{2/}	549	607	(3)	-101%	-101%	2,497	2,527	1%
EBITDA ธุรกิจผลิตไฟฟ้า ^{3/}	865	612	795	-8%	30%	3,005	2,559	-15%
EBITDA ธุรกิจไบโอฟูเอล ^{4/}	113	(65)	131	16%	303%	355	326	-8%
EBITDA ธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม ^{5/}	(26)	171	71	371%	-59%	472	323	-32%
EBITDA อื่นๆ ^{6/}	(56)	(31)	(73)	-29%	-137%	(171)	(129)	-25%
กำไรสุทธิเฉพาะส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	(112)	1,178	1,131	N/A	-4%	4,151	4,773	15%
กำไรต่อหุ้น (บาท)	(0.08)	0.86	0.82			3.01	3.47	15%

หมายเหตุ: 1/ หมายถึง ธุรกิจโรงกลั่นของบริษัท บางจากฯ บริษัท BCP Trading Pte. Ltd. และบริษัท บงกช มารีน เซอร์วิส จำกัด
 2/ หมายถึง ธุรกิจการตลาดของบริษัท บางจากฯ บริษัท บางจากกรีนเนท จำกัด และบริษัท บางจาก รีเทล จำกัด
 3/ หมายถึง ธุรกิจผลิตไฟฟ้าของบริษัท บีซีพีจี จำกัด และบริษัทย่อย
 4/ หมายถึง บริษัท บางจากไบโอฟูเอล จำกัด บริษัท บางจากไบโอเอทานอล (ฉะเชิงเทรา) จำกัด และ บริษัท อูบล ไบโอ เอทานอล จำกัด
 5/ หมายถึง บริษัท Nido Petroleum Limited
 6/ หมายถึง บริษัท BCP Energy International Pte. Ltd., BCP Innovation Pte. Ltd. และอื่นๆ

ในปี 2559 โรงกลั่นบางจากฯ มีอัตราการผลิตเฉลี่ยลดลงตามแผนการหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่นประจำปีในไตรมาสหนึ่ง ตั้งแต่วันที่ 8 กุมภาพันธ์ ถึง วันที่ 23 มีนาคม รวมจำนวน 45 วัน แต่อย่างไรก็ตามปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันรวมของบริษัทฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้น 5% จากปีก่อนหน้า โดยเฉพาะในส่วนของการตลาดค้าปลีก (สถานีบริการน้ำมัน) จากการที่บริษัทฯ ได้มีการสำรองผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปไว้เพื่อจำหน่ายในช่วงระหว่างการหยุดซ่อมบำรุง ตามนโยบายด้านการตลาดที่เน้นการขายผ่านสถานีบริการเป็นหลัก ให้สามารถตอบสนองความต้องการใช้น้ำมันภายในประเทศที่เพิ่มขึ้น จากราคาขายปลีกน้ำมันสำเร็จรูปที่ลดลง ประกอบกับภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวขึ้นจากปีก่อน และธุรกิจการท่องเที่ยวที่ยังคงขยายตัวได้อย่างต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี เป็นปัจจัยสนับสนุนความต้องการใช้น้ำมันภายในประเทศให้เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ค่าการตลาดในปี 2559 ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย

อย่างไรก็ตาม ในปี 2559 ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลงกว่า 19% YoY (ราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบดูไบ ปี 2558: 50.84 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล ปี 2559: 41.43 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล) โดยในช่วงต้นปีได้รับแรงกดดันจากความกังวลด้านอุปสงค์ที่ลดลงของจีน และจากภาวะอุปทานน้ำมันดิบล้นตลาด รวมถึงการผลิตของกลุ่มโอเปกที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในปี 2559 อย่างไรก็ตามในช่วงปลายปีราคาน้ำมันดิบเริ่มฟื้นตัว โดยมีปัจจัยหนุนมาจากการส่งสัญญาณของอุปทานที่จะลดลงในปี 2560 หลังกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) และประเทศผู้ผลิตน้ำมันนอกกลุ่มโอเปก ได้ร่วมมือกันในการปรับลดกำลังการผลิต ส่งผลให้

ธุรกิจโรงกลั่น มี Inventory Gain จำนวน 590 ล้านบาท ขณะที่บริษัทย่อยในปีนี้มี Inventory Loss จำนวน 98 ล้านบาท ทำให้ในปี 2559 บริษัท และบริษัทย่อย มี Inventory Gain รวม 488 ล้านบาท

บริษัท และบริษัทย่อย มีกำไรจากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า 107 ล้านบาท มีการรับรู้ผลกำไรจากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า 39 ล้านบาท และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 237 ล้านบาท จากปัจจัยด้านค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ทั้งนี้ในปี 2559 กลุ่มบริษัท ดำเนินการตามแผนกลยุทธ์ในการขยายธุรกิจ การลงทุนในธุรกิจอื่นของกลุ่มบริษัท ทำให้มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและค่าใช้จ่ายที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินการปกติเพิ่มขึ้น จากกิจกรรมการเข้าซื้อกิจการและการจัดตั้งบริษัท ทำให้ผลการดำเนินงานในบางธุรกิจปรับตัวลดลง แต่ผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท ยังคงปรับตัวดีขึ้นจากปี 2558 ซึ่งจากปัจจัยที่กล่าวมาข้างต้นส่งผลให้ในปี 2559 กลุ่มบริษัท มี EBITDA รวม 11,136 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3% YoY

ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในแต่ละธุรกิจสรุปได้ดังนี้

ธุรกิจโรงกลั่นมีการใช้อัตราการผลิตอยู่ที่ 101.39 พันบาร์เรลต่อวัน ลดลงตามแผนการหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่นประจำปี และหลังจากการหยุดซ่อมบำรุง โรงกลั่นสามารถใช้อัตราการผลิตในระดับที่สูงได้อย่างต่อเนื่อง สูงกว่าเป้าหมายที่ 96 พันบาร์เรลต่อวัน สำหรับค่าการกลั่นพื้นฐานอยู่ที่ 5.99 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ปรับลดลงจากปีก่อนหน้า จากส่วนต่างราคาน้ำมันดิบ เทตต์เบรนท์กับดูไบ (DTD/DB) ที่ปรับกว้างขึ้น และส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบอ้างอิงส่วนใหญ่ปรับลดลง โดยเฉพาะส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล-ดูไบ (GO/DB) ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปหลักที่ได้จากการผลิตของบริษัทฯ ที่ปรับลดลง 21% YoY แต่อย่างไรก็ตามในปี 2559 ธุรกิจโรงกลั่นสามารถเพิ่มค่าการกลั่นขึ้นจากการดำเนินโครงการปรับปรุงประสิทธิภาพของโรงกลั่น และผลประโยชน์จากโรงไฟฟ้าพลังงานร่วม (Co-gen) ทำให้ช่วยลดต้นทุนการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำที่เป็นเชื้อเพลิงได้ และจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวขึ้นในช่วงปลายปีทำให้ธุรกิจโรงกลั่นมี Inventory Gain 590 ล้านบาท มีกำไรจากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า 112 ล้านบาท ส่งผลให้ธุรกิจโรงกลั่นมี EBITDA เพิ่มขึ้น 13% YoY

ธุรกิจการตลาดมีปริมาณการจำหน่ายรวม 5,789 ล้านลิตร เพิ่มขึ้น 7% YoY จากปริมาณความต้องการใช้น้ำมันในประเทศที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ทั้งในส่วนของตลาดค้าปลีกและตลาดอุตสาหกรรม ซึ่งได้รับปัจจัยสนับสนุนจากราคาขายปลีกน้ำมันที่ปรับลดลงกระตุ้นความต้องการใช้น้ำมันของผู้บริโภคให้เพิ่มขึ้น และภาคการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวและขยายตัวอย่างต่อเนื่องในปี 2559 บริษัทฯ ยังสามารถรักษาส่วนแบ่งการตลาด ด้านปริมาณการจำหน่ายน้ำมันผ่านสถานีบริการในอันดับที่ 2 ได้อย่างต่อเนื่อง โดยส่วนแบ่งการตลาดสะสมปี 2559 อยู่ที่ 15.1% และยังคงเน้นนโยบายการขายผ่านสถานีบริการน้ำมันเป็นหลัก โดยมีแผนการขยายและปรับปรุงสถานีบริการอย่างต่อเนื่อง สำหรับค่าการตลาดรวมในปีนี้อยู่ที่ 0.79 บาทต่อลิตร เพิ่มขึ้น 3% จากปีก่อนหน้า ในปี 2559 มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นตามแผนกลยุทธ์ของบริษัทในการผลักดันยอดขาย และการขยายธุรกิจ มีการเปิดบริษัท บางจาก รีเทล จำกัด เพื่อดูแลในส่วนของบริษัท Non-oil ส่งผลให้ ธุรกิจการตลาดมี EBITDA เพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยจากปีก่อนหน้า

ธุรกิจผลิตไฟฟ้า ปัจจุบันอยู่ภายใต้บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ในปี 2559 มีรายได้เพิ่มขึ้น 2% YoY จากธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าจากโครงการที่ดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์แล้ว 19.50 ล้านกิโลวัตต์-ชั่วโมง และจากโครงการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์สำหรับสหกรณ์ภาคการเกษตรที่ได้เปิดดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ จำนวน 2 โครงการ กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญา รวม 7 เมกะวัตต์ อย่างไรก็ตามธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ในประเทศไทยมีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าลดลง 8.93 ล้านกิโลวัตต์-ชั่วโมง (-3% YoY) จากค่าความเข้มแสงของทั้ง 3 โครงการที่ปรับลดลง รวมทั้งราคาขายไฟฟ้าพื้นฐานเฉลี่ยที่ปรับลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า นอกจากนี้ธุรกิจผลิตไฟฟ้ามีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นจากปีก่อน จากค่าใช้จ่ายในการเข้าซื้อธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นทั้งหมดของกลุ่ม SunEdison ค่าใช้จ่ายสำหรับการเตรียมการโครงการที่อยู่ระหว่าง

ก่อสร้างและพัฒนา และค่าใช้จ่ายในการออกเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) ส่งผลให้ธุรกิจผลิตไฟฟ้า มี EBITDA ลดลง 15% YoY

ธุรกิจไบโอฟูลมีรายได้ 7,093 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 31% YoY จากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโรงงานผลิตไบโอดีเซลแห่งที่ 2 ของบริษัท บางจากไบโอฟูล จำกัด และโรงงานผลิตเอทานอล ของบริษัท บางจาก ไบโอ เอทานอล (จะเชิงเทรา) จำกัด โดยธุรกิจไบโอดีเซลมีปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ B100 เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับผลผลิตจากโรงงานแห่งที่ 2 แต่อย่างไรก็ตามในปี 2559 ธุรกิจไบโอดีเซลได้รับผลกระทบจากนโยบายภาครัฐที่ปรับลดสัดส่วนการผสมผลิตภัณฑ์ B100 ในน้ำมันดีเซลตั้งแต่เดือนกรกฎาคมเป็นต้นมา โดยปรับลดลงจาก 7% เป็น 5% และเป็น 3% ก่อนที่จะปรับเพิ่มกลับเป็น 5% ในเดือนพฤศจิกายน ทำให้โรงงานผลิตไบโอดีเซลไม่สามารถใช้กำลังการผลิตได้ตามแผน โดยมีอัตราการผลิตเฉลี่ยอยู่ที่ 406 พันลิตรต่อวัน และจากราคาน้ำมันปาล์มดิบที่ผันผวนทำให้มี Inventory Loss 143 ล้านบาท (รวมรายการค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ (LCM) 7 ล้านบาท) ทำให้ EBITDA ของธุรกิจไบโอดีเซลลดลง 23% YoY แต่มีการรับรู้ EBITDA ในส่วนของธุรกิจเชื้อเพลิงเอทานอล และรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัท อูบล ไบโอ เอทานอล จำกัด เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ธุรกิจไบโอฟูลมี EBITDA 326 ล้านบาท ลดลง 8% YoY

ธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม มีรายได้จากการขาย 1,503 ล้านบาท จากปริมาณการจำหน่ายรวม 995,880 บาร์เรล รายได้ลดลงจากราคาขายเฉลี่ยต่อ cargo ในปีนี้อยู่ในระดับต่ำกว่าปีที่แล้ว ตามทิศทางราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก และจากปริมาณการจำหน่ายที่น้อยลงตามทิศทางเดียวกับปริมาณการผลิตที่ลดลงตาม Natural-Divide Production Curve อย่างไรก็ตาม บริษัท Nido ยังคงดำเนินมาตรการลดค่าใช้จ่าย ทั้งค่าใช้จ่ายในการผลิต และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ ในปี 2559 คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติให้เพิ่มทุนในบริษัทย่อย BCP Energy International Pte. Ltd. (BCPE) เพื่อให้ BCPE เพิ่มทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นเดิมในบริษัท Nido Petroleum Limited เป็นมูลค่า 25.94 ล้านเหรียญออสเตรเลีย สำหรับการเจาะหลุมประเมินบริเวณพื้นที่ Mid-Galoc ของแหล่งผลิตน้ำมันดิบ Galoc ประเทศฟิลิปปินส์ ส่งผลให้ BCPE มีสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท Nido Petroleum Limited เพิ่มขึ้น จาก 81.25% เป็น 96.98%

งบกำไรขาดทุนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย						หน่วย: ล้านบาท		
	Q4/2558	Q3/2559	Q4/2559	YoY	QoQ	2558	2559	YoY
รายได้จากการขายและการให้บริการ	35,136	36,686	40,481	15%	10%	151,140	144,705	-4%
ต้นทุนขายและการให้บริการ	(33,097)	(33,774)	(36,721)	11%	9%	(139,686)	(132,809)	-5%
กำไรขั้นต้น	2,039	2,912	3,759	84%	29%	11,454	11,896	4%
รายได้จากการลงทุนและรายได้อื่น	99	113	404	309%	258%	543	754	39%
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	(1,672)	(1,473)	(2,071)	24%	41%	(5,175)	(6,189)	20%
กำไร (ขาดทุน) จากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า	(312)	11	(66)	79%	-703%	(407)	107	126%
กำไร (ขาดทุน) จากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า	24	13	(32)	-230%	-341%	(155)	39	125%
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	92	156	(253)	-375%	-263%	178	237	33%
กลับรายการค่าเผื่อผลขาดทุน (ขาดทุน) จากการด้อยค่าสินทรัพย์	(70)	3	31	145%	802%	(65)	37	157%
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	4	(1)	16	318%	N/A	12	21	69%
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	203	1,734	1,788	778%	3%	6,385	6,902	8%
ต้นทุนทางการเงิน	(412)	(369)	(415)	1%	13%	(1,615)	(1,484)	-8%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	(208)	1,365	1,372	759%	1%	4,770	5,418	14%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	17	(233)	(164)	N/A	-30%	(673)	(689)	2%
กำไรสำหรับงวด	(191)	1,132	1,209	733%	7%	4,097	4,729	15%
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	(112)	1,178	1,131	N/A	-4%	4,151	4,773	15%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(79)	(47)	77	198%	266%	(53)	(44)	18%
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาทต่อหุ้น)	(0.09)	0.86	0.82	N/A	-4%	3.01	3.47	15%

สำหรับปี 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิรวมในส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ 4,773 ล้านบาท เทียบกับ ปี 2558 เพิ่มขึ้น 623 ล้านบาท (15% YoY) โดยมีสาเหตุหลักดังนี้

- 1) รายได้จากการขายและให้บริการ 144,705 ล้านบาท ลดลง 4% YoY โดยหลักมาจากราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปเฉลี่ยทั้งปีปรับลดลง อย่างไรก็ตามปริมาณการจำหน่ายน้ำมันสำเร็จรูปรวมเพิ่มขึ้น 5% YoY โดยเพิ่มขึ้นในทุกช่องทางการจัดจำหน่ายหลักของบริษัท
- 2) กำไรขั้นต้น 11,896 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4% YoY โดยมีค่าการกลั่นพื้นฐานเฉลี่ยอยู่ที่ 5.99 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ลดลง 3.06 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับปี 2558 และกำไรขั้นต้นต่อหน่วยของธุรกิจปิโตรเคมีลดลงจากต้นทุนน้ำมันปาล์มดิบเฉลี่ยที่ปรับตัวสูงขึ้น แต่ในปี 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มี Inventory Gain รวม 488 ล้านบาท ขณะที่ใน ปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มี Inventory Loss รวม 4,434 ล้านบาท
- 3) รายได้จากการลงทุนและรายได้อื่น 754 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 221 ล้านบาท (+39%) YoY ใน Q4/2559 รับรู้กำไรจากการต่อราคาซื้อ 227 ล้านบาท จากการซื้อธุรกิจโรงงานไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นของบริษัท บี ซีพีจี จำกัด (มหาชน) จากกลุ่ม SunEdison

- 4) ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร 6,189 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20% YoY โดยหลักเพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายกลุ่มบริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) เพิ่มขึ้น 555 ล้านบาท และบริษัท บางจาก รีเทล จำกัด ที่เพิ่มขึ้น 136 ล้านบาท โดยหลักเป็นค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคลากร เนื่องจากมีจำนวนพนักงานที่เพิ่มมากขึ้น และค่าใช้จ่ายด้านที่ปรึกษาต่างๆ ในส่วนของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 385 ล้านบาท จากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคลากร ค่าใช้จ่ายโฆษณาประชาสัมพันธ์ ค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นตามแผนกลยุทธ์ของบริษัทฯ ในการผลักดันยอดขาย และขยายธุรกิจ รวมถึงค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายประจำปีที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนเพิ่ม
- 5) กำไรจากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า 107 ล้านบาท มาจากกำไรจากการเข้าทำสัญญาขายน้ำมันสำเร็จรูปล่วงหน้า ในขณะที่ปี 2558 มีผลขาดทุน 407 ล้านบาท
- 6) กำไรจากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า 39 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 125% YoY จากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ในขณะที่ปี 2558 ที่มีผลขาดทุน 155 ล้านบาท
- 7) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 237 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 33% YoY จากการที่ค่าเงินบาทในปี 2559 แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ทำให้ในปี 2559 บริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน อย่างไรก็ตาม จากค่าเงินเยนที่อ่อนค่าลง ทำให้ธุรกิจในประเทศญี่ปุ่นมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 86 ล้านบาท
- 8) รับรู้การกลับรายการขาดทุนจากการต่อยศทรัพย์สิน 37 ล้านบาท เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของมูลค่าที่จะได้รับคืนจากโครงการสำรวจและขุดเจาะน้ำมันในต่างประเทศ จากการปรับเพิ่มขึ้นของประมาณการปริมาณทรัพยากรปิโตรเลียม ในขณะที่ในปี 2558 มีขาดทุน 65 ล้านบาท
- 9) ต้นทุนทางการเงิน 1,484 ล้านบาท ลดลง 4% YoY จากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินบางส่วนก่อนกำหนด
- 10) ในปี 2559 บริษัท BCP Innovation Pte. Ltd. ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ มีกำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมสุทธิของเงินลงทุนเพื่อขาย LAC (Lithium Americas Corp.) 235 ล้านบาท ซึ่งกำไรดังกล่าวจะอยู่ในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น

โดยมีผลการดำเนินงานในแต่ละบริษัท ดังนี้

งบกำไรขาดทุนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย		หน่วย: ล้านบาท
ปี 2559	รายได้จากการขายและการให้บริการ	กำไรสุทธิ
บริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)	137,064	4,502
บริษัท บางจากกรีนเนท จำกัด	29,286	82
บริษัท บางจากไบโอฟูเอล จำกัด	6,830	117
กลุ่มบริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน)	3,084	1,541
บริษัท บางจาก รีเทล จำกัด	31	(89)
บริษัท บางจากไบโอเอทานอล (ฉะเชิงเทรา) จำกัด	263	22
Nido Petroleum Limited	1,503	(568)
Other ^{1/}	876	35

หมายเหตุ: 1/ หมายถึง BCP Energy International Pte. Ltd., BCP Innovation Pte. Ltd., BCP Trading Pte. Ltd., บริษัท บางจาก รีเทล จำกัด และ บริษัท บางจากไบโอเอทานอล (ฉะเชิงเทรา) จำกัด

เหตุการณ์สำคัญในปี 2559

- **มกราคม 2559** บมจ. บีซีพีจี ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ได้มี การลงนามในสัญญา เพื่อเข้าซื้อธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นทั้งหมดของกลุ่ม Sun Edison ในวงเงินไม่เกิน 9,626 ล้านบาท(ประมาณ 2,915 ล้านบาท) ซึ่งประกอบด้วยโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญารวม 164 เมกะวัตต์ (กำลังการผลิตติดตั้ง 198 เมกะวัตต์)
- **กุมภาพันธ์ 2559** บริษัทฯ ได้แจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ถึงการจัดตั้งบริษัทย่อย ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ดังนี้
 - BCPG Investment Holdings Pte., Ltd. และ BSE Energy Holdings Private Pte., Ltd. ซึ่งจัดตั้งขึ้นที่ประเทศ สิงคโปร์ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อดำเนินการลงทุนในธุรกิจของบริษัทฯ ในต่างประเทศ
 - บริษัท บางจาก รีเทล จำกัด ซึ่งจัดตั้งขึ้นที่ประเทศไทย โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบธุรกิจร้านอาหารและเครื่องดื่มของโอโอบริโภค ธุรกิจค้าปลีก ธุรกิจค้าส่ง ธุรกิจขนส่ง ธุรกิจโรงเรียนและธุรกิจคลังสินค้า
- **กุมภาพันธ์ 2559** บริษัทฯ มีการหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่นประจำปี (Annual Turnaround)จำนวนทั้งสิ้น 45 วัน (วันที่ 8 กุมภาพันธ์ – 23 มีนาคม 2559)
- **เมษายน 2559** บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ได้เข้าซื้อหุ้นทั้งหมดของบริษัท Huang Ming Japan Company Limited เพื่อเข้าลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าเซลล์แสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น จำนวน 2 โครงการ กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญารวม 30 เมกะวัตต์ (กำลังการผลิตติดตั้งรวมประมาณ 36 เมกะวัตต์)
- **เมษายน 2559** ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นบริษัทฯ มีมติอนุมัติจัดสรรเงินกำไรจากกำไรสะสม เพื่อจ่ายเงินปันผล สำหรับงวดครึ่งปีหลังของปี 2558 ในอัตราหุ้นละ 1.00 บาท
- **เมษายน 2559** บริษัทฯ ได้แจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ถึงความคืบหน้าของการลงทุนในบริษัท บีซีพี ไซโอเอทานอล จำกัด โดยปรับเปลี่ยนการลงทุนจากการซื้อขายหุ้นสามัญ เป็นการร่วมลงทุนกับ บริษัท ซีมาอินเตอร์ โปรดักส์ จำกัด และจัดตั้งบริษัทใหม่ โดยเปลี่ยนชื่อจาก บริษัท บีซีพี ไซโอเอทานอล จำกัด เป็น บริษัท บางจากไซโอเอทานอล(นะเชิงเทรา) จำกัด โดยบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วน 85%
- **พฤษภาคม 2559** บริษัทฯ ได้แจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ถึงการจัดตั้งบริษัทย่อย ได้แก่ บริษัท BCP Trading Pte. Ltd. (BCPT) ซึ่งจัดตั้งขึ้นในประเทศสิงคโปร์ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อการค้าสินค้าโภคภัณฑ์ ซึ่งรวมถึงน้ำมันดิบ ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ปิโตรเคมี และเคมีภัณฑ์อื่นๆ และธุรกิจเกี่ยวเนื่องอื่นๆ โดยบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วน 100%
- **พฤษภาคม 2559** บริษัทฯ ได้แจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ถึงการจัดตั้งบริษัทร่วมทุน ได้แก่ บริษัท บงกช มารีน เซอร์วิส จำกัด ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อจัดหาและบริหารจัดการเรือ Floating Storage Unit โดยบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วน 30% และบริษัท พรี่มา มารีน จำกัด ถือหุ้นในสัดส่วน 70%
- **กรกฎาคม 2559** บริษัท บางจากไปโอฟูเอล จำกัด เริ่มดำเนินการผลิตและจำหน่ายเชิงพาณิชย์ผลิตภัณฑ์ไบโอดีเซลจากโรงงานผลิตแห่งที่ 2 กำลังการผลิต 450,000 ลิตรต่อวัน
- **สิงหาคม 2559** บริษัทฯ เปิดตัวผลิตภัณฑ์บางจาก Green S Revolution ในกลุ่มแก๊สโซฮอล์ทั้งหมด ซึ่งเป็นนวัตกรรมเพื่อเครื่องยนต์เบนซินรุ่นใหม่ระบบหัวฉีด หรือ Direct Injection Gasoline (DIG) และมีคุณสมบัติช่วยเพิ่มประสิทธิภาพของเครื่องยนต์
- **สิงหาคม 2559** ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติการจัดสรรกำไรจากกำไรสะสมที่ยังไม่จัดสรรเพื่อจ่ายเงินปันผล ระหว่างกาลให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในอัตราหุ้นละ 0.80 บาท

- **กันยายน 2559** บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ได้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) โดยออกหุ้นสามัญใหม่จำนวน 590 ล้านหุ้น ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ด้วยราคาเสนอขาย 10 บาทต่อหุ้น (ราคาตามมูลค่า 5 บาทต่อหุ้น) ผลจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนเป็นครั้งแรกดังกล่าว ทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ในบริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) อยู่ที่ 70.35%
- **กันยายน 2559** บริษัทฯ ได้แจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ถึงการจัดตั้งบริษัทร่วม ได้แก่ บริษัท ออมสุข วิสาหกิจเพื่อสังคม จำกัด โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบธุรกิจซื้อสินค้าเกษตร ข้าว และพืชอินทรีย์อื่นๆ เพื่อแปรรูป ทำการตลาด จัดจำหน่าย และวิจัยพัฒนา โดยบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วน 40% และมูลนิธิพุทธเศรษฐศาสตร์ ถือหุ้นในสัดส่วน 60%
- **ตุลาคม 2559** บริษัทฯ ได้แจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ถึงการเพิ่มทุนในบริษัท BCP Energy International Pte., Ltd. (BCPE) เพื่อให้ BCPE เพิ่มทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นเดิมในบริษัท Nido Petroleum จำกัด เป็นมูลค่า 25.94 ล้านเหรียญออสเตรเลีย สำหรับการเจาะหลุมประเมินบริเวณพื้นที่ Mid-Galoc ของแหล่งผลิตน้ำมันดิบ Galoc ประเทศฟิลิปปินส์ ซึ่งเป็นพื้นที่ที่มีศักยภาพ และมีความเป็นไปได้ที่จะมีปริมาณน้ำมันดิบในปริมาณที่สามารถพัฒนาสู่การผลิตได้ต่อไป ทั้งนี้ ภายหลังกระบวนการเพิ่มทุนของ Nido แล้วเสร็จ BCPE มีสัดส่วนการถือหุ้นใน Nido เพิ่มขึ้น จากเดิม 81.25% เป็น 96.98%
- **พฤศจิกายน 2559** บริษัทฯ บางจาก รีเทล จำกัด (BCR) ซึ่งเป็นบริษัทย่อย เปิดตัวสพาร์ (SPAR) ซูเปอร์มาร์เก็ตรูปแบบใหม่แห่งแรกในสถานบริการน้ำมันบางจาก ถนนราชพฤกษ์ ภายใต้แนวคิด SPAR Fresh & Easy Food Market ที่ให้บริการลูกค้าด้วยจุดเด่นที่แตกต่าง อาทิ มีอาหารสดจำหน่าย พร้อมส่งเสริมผลิตภัณฑ์จากชุมชน โดยพัฒนาและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ชุมชนภายใต้แบรนด์ SPAR



สรุปผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย จำแนกตามธุรกิจ

1.) ธุรกิจโรงกลั่น

ราคาน้ำมันดิบอ้างอิง								หน่วย: เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล		
	Q4/2558	Q3/2559	Q4/2559			YoY	QoQ		2558	2559
	เฉลี่ย	เฉลี่ย	สูงสุด	ต่ำสุด	เฉลี่ย	%	%		เฉลี่ย	เฉลี่ย
Dubai (DB)	40.68	43.19	54.20	41.90	48.25	19%	12%		50.84	41.43
Dated Brent (DTD)	43.76	45.86	55.41	41.91	49.33	13%	8%		52.39	43.73
DTD/DB	3.09	2.67	4.98	-0.91	1.08	-65%	60%		1.55	2.30
										YoY
										%

สถานการณ์ราคาน้ำมันดิบอ้างอิง

ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยปี 2559 ปรับลดลง 9.41 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรลเมื่อเทียบกับราคาเฉลี่ยปี 2558 โดยในช่วงต้นปีได้รับแรงกดดันจากความกังวลด้านอุปสงค์ของจีนที่ลดลงจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัว อีกทั้งตลาดน้ำมันยังคงเผชิญกับภาวะอุปทานล้นตลาด หลังจากเดือนมกราคม 2559 สหรัฐฯ และยุโรปได้ยกเลิกมาตรการคว่ำบาตรอิหร่าน ทำให้มีอุปทานน้ำมันดิบจากอิหร่านเข้าสู่ตลาดมากขึ้น รวมถึงการผลิตของกลุ่มโอเปกที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในปี 2559 เพื่อแข่งขันส่วนแบ่งการตลาด ก่อนที่จะบรรลุข้อตกลงลดการผลิตได้ในช่วงปลายปี อีกทั้งการที่ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นต่อเนื่องรับผลการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ คนใหม่ที่จะดำเนินนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ และการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ในเดือนธันวาคม 2559 อีกทั้งแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในปี 2560 ส่งผลกดดันราคาน้ำมันดิบ

ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยใน Q4/2559 อยู่ที่ระดับ 48.25 เหรียญสหรัฐ ปรับเพิ่มขึ้น 5.06 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรลเมื่อเทียบกับราคาเฉลี่ยใน Q3/2559 โดยมีปัจจัยหนุนจากการส่งสัญญาณของอุปทานที่จะลดลงในปี 2017 หลังกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) และประเทศผู้ผลิตน้ำมันนอกกลุ่มโอเปก ได้ร่วมมือกันในการปรับลดกำลังการผลิตในเดือนพฤศจิกายน ซึ่งเป็น การบรรลุข้อตกลงปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันเป็นครั้งแรกในรอบ 8 ปี โดยจะปรับลดกำลังการผลิตราว 1.2 ล้านบาร์เรลต่อวัน จากกำลังการผลิตในเดือนตุลาคมที่ระดับ 33.7 ล้านบาร์เรลต่อวัน เป็น 32.5 ล้านบาร์เรลต่อวัน อีกทั้งด้านประเทศผู้ผลิตน้ำมันนอกกลุ่มโอเปกจำนวน 12 ประเทศ นำโดย รัสเซีย โอมาน และเม็กซิโก ซึ่งไม่รวมประเทศสหรัฐอเมริกาได้บรรลุข้อตกลงปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันเช่นกันในเดือนธันวาคม โดยจะปรับลดกำลังการผลิตราว 0.56 ล้านบาร์เรลต่อวัน ทำให้ข้อตกลงลดกำลังการผลิตรวมอยู่ที่ระดับ 1.76 ล้านบาร์เรลต่อวัน ซึ่งจะเริ่มมีผลในเดือนมกราคม 2560 เป็นต้นไป เป็นระยะเวลา 6 เดือน นอกจากนี้ช่วงกลางเดือนธันวาคม ข้อตกลงการปรับลดกำลังการผลิตก็มีแนวโน้มชัดเจนมากยิ่งขึ้น จากการที่บริษัทน้ำมันแห่งชาติของกลุ่มโอเปกและนอกกลุ่มโอเปก อาทิ ซาอุดีอาระเบีย คูเวต สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ และรัสเซียได้แจ้งลูกค้าในเอเชียถึงการปรับลดปริมาณส่งออกน้ำมันดิบ เพื่อให้สอดคล้องกับนโยบายปรับลดกำลังการผลิต ทั้งนี้ตลาดคาดการณ์ในกลุ่มประเทศผู้ผลิตรายอื่นๆ ก็จะปรับลดปริมาณส่งออกน้ำมันเช่นกัน โดยจะเริ่มปรับลดการส่งออกน้ำมันในเดือนมกราคม 2560 เป็นต้นไป

อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันดิบได้แรงกดดันสำคัญจากที่กลุ่มโอเปกรายงานกำลังการผลิตน้ำมันในเดือนพฤศจิกายน สูงขึ้นเป็นประวัติการณ์ที่ระดับ 33.87 ล้านบาร์เรลต่อวัน อีกทั้งในเดือนธันวาคม 2559 ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) มีมติปรับขึ้นดอกเบี้ยระยะสั้น ส่งผลให้สกุลเงินดอลลาร์พุ่งแตะระดับสูงสุดในรอบ 14 ปี ส่งผลกดดันต่อราคาน้ำมันดิบ และราคาน้ำมันดิบยังได้รับแรงกดดันจากการกลับมาดำเนินการท่อส่งน้ำมันในลิเบียจากแหล่งน้ำมันซาราราและเอลฟีลในเดือนธันวาคมที่ผ่านมา ทำให้การผลิตและการส่งออกของลิเบียปรับเพิ่มขึ้น นอกจากนี้อัตราการผลิตน้ำมันจากชั้นหิน (Shale oil) ในสหรัฐฯ ยังคงเพิ่มขึ้นจากจำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมันที่อยู่ระหว่างดำเนินการของสหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง นับจากที่ลดลงไปสู่ระดับต่ำสุดที่ 316 แท่นในเดือนพฤษภาคม มาอยู่ที่ระดับสูงกว่า 529 แท่นในช่วงสัปดาห์สุดท้ายของปี 2559 อีกด้วย

ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเดต์เบรนท์กับน้ำมันดิบดูไบ (DTD/DB) เฉลี่ยในปี 2559 ปรับเพิ่มขึ้น 0.75 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับส่วนต่างราคาปี 2558 เนื่องจากอุปทานน้ำมันดิบประเภทเบา (Light crude) จากสหรัฐปรับลดลงในช่วงต้น

ปี อีกทั้งการส่งออกน้ำมันดิบชนิดเบาของไนจีเรียปรับลดลงจากเหตุโจมตีของกลุ่มกบฏ รวมถึงอุปสงค์ของจีนที่ลดลงจากเศรษฐกิจชะลอตัว ทำให้ส่วนต่างโดยเฉลี่ยปรับตัวเพิ่มขึ้น

อย่างไรก็ดีใน Q4/2559 ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเตตเบรนท์กับน้ำมันดิบดูไบ (DTD/DB) เฉลี่ยอยู่ที่ระดับ 1.08 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ลดลง 1.59 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า โดยได้รับแรงกดดันจากลิเบียกลับมาดำเนินการท่อก๊าซน้ำมันและอัตราการผลิตน้ำมันจากชั้นหิน (Shale oil) ในสหรัฐปรับเพิ่มขึ้น ซึ่งปัจจัยดังกล่าวส่งผลต่อการเพิ่มขึ้นของอุปทานน้ำมันดิบประเภทเบา ขณะที่ราคาน้ำมันดิบประเภทหนักได้รับแรงหนุนเนื่องจากกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) และประเทศผู้ผลิตน้ำมันนอกกลุ่มโอเปกมีมติปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันตั้งแต่เดือนมกราคม 2560 เป็นระยะเวลา 6 เดือน

ส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบอ้างอิง								หน่วย: เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล		
	Q4/2558	Q3/2559	Q4/2559			YoY	QoQ		2558	2559
	เฉลี่ย	เฉลี่ย	สูงสุด	ต่ำสุด	เฉลี่ย	%	%		เฉลี่ย	เฉลี่ย
UNL95/DB	18.72	11.59	17.86	11.98	14.59	-22%	26%		18.33	14.83
IK/DB	14.04	11.11	13.78	10.82	12.27	-13%	10%		13.85	11.56
GO/DB	13.71	10.93	14.78	9.48	12.04	-12%	10%		13.63	10.80
FO/DB	-6.56	-4.27	1.05	-5.92	-1.63	75%	62%		-5.03	-4.97
										YoY
										%

สถานการณ์ส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบอ้างอิง (Crack Spread)

- ❖ ทั้งนี้เมื่อเปรียบเทียบส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน-ดูไบ (UNL95/DB) ในปี 2559 ปรับลดลง 3.50 เหรียญต่อบาร์เรลเมื่อเทียบกับปี 2558 โดยได้รับปัจจัยกดดันจากการปรับลดการนำเข้าน้ำมันเบนซินของอินโดนีเซียผู้นำเข้ารายใหญ่ที่สุดในภูมิภาค หลังจากมีการเปิดหน่วย Residue Fluid Catalytic Cracking (RFCC) ใหม่ ใน Q4/2558 อีกทั้งอุปสงค์ในอินเดียก็ปรับลดลงในเดือนกันยายนจากช่วงฤดูมรสุม ส่งผลให้ภาคการขนส่งชะลอตัวลง รวมถึงปัจจัยกดดันจากการปรับเพิ่มราคาขายปลีกน้ำมันเบนซินในเกาหลีเป็นครั้งแรกในเดือนกันยายนที่ผ่านมา ส่งผลให้อุปสงค์น้ำมันเบนซินในเกาหลีลดลงอีกด้วย นอกจากนี้ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินยังได้รับแรงกดดันจากการผลิตที่เพิ่มขึ้นในจีน หลังมีการให้โควตาการส่งออกสูงขึ้นกว่าช่วงเดียวกันของปี 2558 อีกทั้งยังมีการอนุญาตให้โควตาแกโรงกลั่นเอกชนของจีนส่งออกน้ำมันสำเร็จรูปได้เป็นครั้งแรกอีกด้วย

ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน-ดูไบ (UNL95/DB) ใน Q4/2559 เคลื่อนไหวเฉลี่ยที่ 14.59 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เทียบกับเฉลี่ย 11.59 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล ใน Q3/2559 ส่วนต่างน้ำมันเบนซิน-ดูไบได้รับปัจจัยหนุนจากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นในจีน จากยอดขายรถยนต์ที่ปรับเพิ่มขึ้น เนื่องจากจีนออกมาตรการลดหย่อนภาษีรถยนต์ 50% สำหรับเครื่องยนต์ขนาดไม่เกิน 1.6 ลิตร ซึ่งมีผลถึงสิ้นปี 2559 นอกจากนี้อุปสงค์ในอินเดียเพิ่มขึ้นจากรัฐบาลประกาศยกเลิกการใช้น้ำมัน 500 และ 1,000 รูปี ในเดือนพฤศจิกายน แต่สามารถผ่อนผันให้ชนบัตรดังกล่าวใช้ชำระหนี้ได้ในสถานบริการน้ำมันจนถึงกลางเดือนธันวาคม รวมทั้งอุปสงค์การใช้น้ำมันเบนซินในทวีปแอฟริกาหลังเข้าสู่ช่วงฤดูร้อน ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินยังได้ปัจจัยหนุนจากอุปทานที่ลดลงในช่วงเดือนตุลาคม จากการปิดซ่อมบำรุงของโรงกลั่นในหลายประเทศซึ่งเป็นอัตราสูงสุดของปี ส่งผลให้ในเดือนตุลาคมปริมาณสำรองน้ำมันเบนซินที่สิงคโปร์ปรับลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 1 ปี อีกทั้งในเดือนพฤศจิกายนโรงกลั่นขนาดใหญ่ในอินเดียเกิดไฟไหม้ขณะปิดซ่อมบำรุงทำให้กลับมาดำเนินการล่าช้ากว่ากำหนด รวมถึงท่อขนส่งน้ำมันโคโลเนียลหมายเลขหนึ่งของสหรัฐ ขนาด 1.37 ล้านบาร์เรลต่อวัน เกิดการระเบิดและรั่วซึ่งเป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่ช่วยหนุนราคาน้ำมันเบนซินให้สูงขึ้น

- ❖ ส่วนต่างราคาน้ำมันเจ็ท(เคโรซีน)-ดูไบ (IK/DB) ในปี 2559 ปรับลดลง 2.29 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลเมื่อเทียบกับปี 2558 ทั้งนี้เพราะฤดูหนาวในปีนี้อ่อนกว่าปีก่อนหน้า ทำให้อุปสงค์น้ำมันสำหรับทำความอบอุ่นลดลง นอกจากนี้อุปสงค์น้ำมันสำหรับทำความอบอุ่นในอินเดียก็ลดลงราว 10.6% เมื่อเทียบกับปีก่อน จากการที่อินเดียเริ่มมาใช้แก๊สแอลพีจีในการทำความอบอุ่นแทนน้ำมันเคโรซีนมากขึ้น

เมื่อเปรียบเทียบส่วนต่างใน Q4/2559 ที่เคลื่อนไหวเฉลี่ย 12.27 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลเทียบกับเฉลี่ย 11.11 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลใน Q3/2559 ส่วนต่างได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์การใช้น้ำมันสำหรับใช้ทำความอบอุ่นในฤดูหนาวที่เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน

- ❖ ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล-ดูไบ (GO/DB) ในปี 2559 ปรับลดลง 2.83 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลเมื่อเทียบกับปี 2558 เนื่องจากอุปสงค์โดยรวมอ่อนแอลง จากต้นปีที่สภาพอากาศในหลายภูมิภาคอบอุ่นกว่าปกติในช่วงฤดูหนาว ทำให้อุปสงค์การใช้ Heating Oil ลดลงเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา รวมทั้งอุปสงค์น้ำมันดีเซลของจีนปรับลดลงจากการชะลอตัวของภาคอุตสาหกรรม รวมถึงจีนประสบปัญหาด้านสิ่งแวดล้อมส่งผลให้รัฐบาลตรึงอัตราการผลิตของอุตสาหกรรมถ่านหิน อุปสงค์น้ำมันดีเซลของจีนจึงลดลงราว 6.0% เมื่อเทียบกับปี 2558 นอกจากนี้อุปทานน้ำมันดีเซลที่ล้นตลาดยังส่งผลกดดันต่อส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลอีกด้วย

เมื่อเปรียบเทียบส่วนต่างใน Q4/2559 ที่เคลื่อนไหวเฉลี่ย 12.04 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เทียบกับเฉลี่ย 10.93 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลใน Q3/2559 โดยส่วนต่างได้รับปัจจัยหนุนจากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นในจีน หลังรัฐบาลอนุญาตให้มีการผลิตไฟฟ้าจากอุตสาหกรรมถ่านหินมากขึ้นในช่วงฤดูหนาว รวมถึงจีนออกกฎหมายห้ามรถบรรทุก บรรทุกน้ำหนักเกินส่งผลให้ภาคการขนส่งต้องใช้น้ำมันรถบรรทุกมากขึ้น อีกทั้งอุปสงค์ในอินเดียฟื้นตัวหลังผ่านพ้นช่วงมรสุมในเดือนกันยายน รวมถึงแผนพัฒนาเศรษฐกิจของอินเดียที่จะเพิ่มผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (จีดีพี) จาก 16% สู่ 25% ภายในปี 2568 ส่งผลให้อุปสงค์น้ำมันดีเซลปรับตัวเพิ่มขึ้น ประกอบกับแรงหนุนจากภาวะอุปทานที่ลดลงจากการปิดซ่อมบำรุงของโรงกลั่นซาอุดิอาระเบียและอินเดียใน Q4/2559

- ❖ ส่วนต่างราคาน้ำมันเตา-ดูไบ (FO/DB) ในปี 2559 ปรับเพิ่มขึ้น 0.06 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลเมื่อเทียบกับปี 2558 จากอุปสงค์โดยรวมของ Bunker สำหรับเรือเดินสมุทรเพิ่มสูงขึ้น อีกทั้งยังได้แรงหนุนจากอุปสงค์ของเกาหลีใต้และญี่ปุ่นสำหรับใช้ผลิตไฟฟ้าในช่วงปลายปี อีกทั้งการขนส่งน้ำมันเตาจากยุโรปมาเอเชียที่ชะลอตัวลง โดยเฉพาะรัสเซียที่มีการปรับเพิ่มภาษีส่งออกน้ำมันเตาในปี 2560

เมื่อเปรียบเทียบส่วนต่างใน Q4/2559 ที่เคลื่อนไหวเฉลี่ย -1.63 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลเทียบกับเฉลี่ย -4.27 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลใน Q3/2559 ส่วนต่างปรับเพิ่มขึ้นเนื่องจากอุปสงค์การใช้น้ำมันเตาเพื่อใช้ในการผลิตไฟฟ้าปรับตัวเพิ่มขึ้น จากโรงไฟฟ้านิวเคลียร์ในญี่ปุ่นมีการปิดซ่อมบำรุง รวมถึงในเดือนกันยายนมีการเกิดแผ่นดินไหวที่เกาหลีส่งผลให้ต้องดำเนินการปิดโรงไฟฟ้านิวเคลียร์จำนวน 5 โรง เป็นการชั่วคราวเพื่อเฝ้าระวังสถานการณ์ อีกทั้งเกาหลีมีการปิดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้านิวเคลียร์อีก 4 โรงในช่วงเดือนตุลาคม นอกจากนี้อุปสงค์น้ำมันเตาเพิ่มขึ้นในปากีสถานหลังปริมาณน้ำในเขื่อนต่ำกว่าระดับปกติ ทำให้ต้องนำเข้าน้ำมันเตาเพื่อนำมาใช้ผลิตไฟฟ้ามากขึ้น และอุปสงค์น้ำมันเตาเพื่อใช้สำหรับเรือเดินสมุทรปรับเพิ่มขึ้นในช่วงปลายไตรมาส 4 จากการขนส่งที่เพิ่มขึ้นในช่วงสิ้นปี อีกทั้งอุปทานจากยุโรปในการส่งออกน้ำมันเตาเกรตพริอัมใช้ที่ลดลง เนื่องจากน้ำมันเกรดดังกล่าวต้องใช้ระยะเวลาในการผสม รวมทั้งการส่งออกน้ำมันเตาจากรัสเซียลดลงจากรัฐบาลรัสเซียเพิ่มภาษีการส่งออกน้ำมันเตาในปี 2560 ทำให้โรงกลั่นต่างๆมีการปรับปรุงกระบวนการผลิตเพื่อให้ได้ผลิตภัณฑ์น้ำมันที่มีมูลค่าสูง



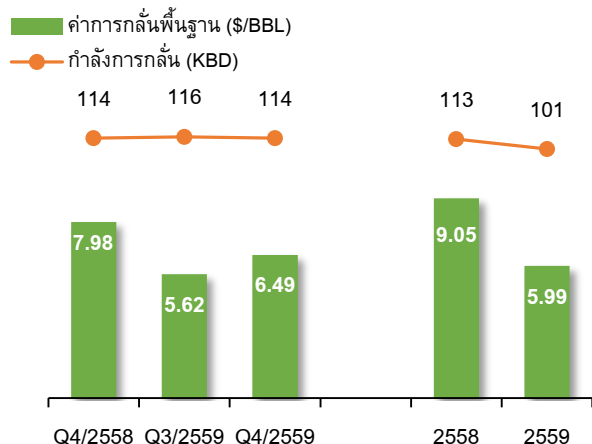
ผลการดำเนินงานธุรกิจโรงกลั่น

	Q4/2558	Q3/2559	Q4/2559	YoY	QoQ	2558	2559	YoY
อัตราการผลิตเฉลี่ย (พันบาร์เรลต่อวัน)	114.37	115.59	113.82	0%	-2%	112.94	101.39	-10%
อัตรากำลังการผลิต	95%	96%	95%	0%	-1%	94%	84%	-10%
อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย (THB/USD)	36.00	35.01	35.57	-1%	2%	34.40	35.47	3%
(หน่วย: ล้านบาท)								
ค่าการกลั่นพื้นฐาน	3,023	2,092	2,416	-20%	15%	12,838	7,887	-39%
GRM Hedging	(339)	11	(74)	-78%	-774%	(472)	112	124%
Inventory Gain/ (Loss) ^{1/}	(1,631)	120	907	-156%	658%	(4,354)	590	114%
ค่าการกลั่นรวม	1,053	2,223	3,250	209%	46%	8,012	8,588	7%
EBITDA	130	1,503	2,367	N/A	57%	5,097	5,756	13%

หมายเหตุ: 1/ ตัวเลข Inventory Gain / (Loss) ที่แสดงในตารางรวมการกลั่นรายการค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ LCM

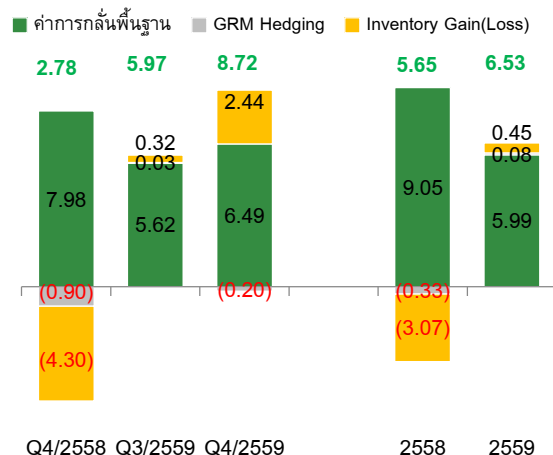
กราฟแสดงค่าการกลั่นพื้นฐาน (Market GRM)

และกำลังการกลั่น



กราฟแสดงค่าการกลั่นรวม

หน่วย: เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล



ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันรวมของบริษัท

หน่วย: ล้านลิตร

ธุรกิจการตลาด	Q4/2558	Q3/2559	Q4/2559	YoY	QoQ	2558	2559	YoY
ค้าปลีก	851	879	921	8%	5%	3,285	3,609	10%
อุตสาหกรรม	538	503	570	6%	13%	2,124	2,180	3%
รวม	1,390	1,382	1,492	7%	8%	5,410	5,789	7%
ธุรกิจค้าส่ง								
บริษัทน้ำมันมาตรา 7	154	260	258	68%	-1%	653	807	24%
ส่งออก	278	259	247	-11%	-5%	1,084	934	-14%
รวม	432	519	505	17%	-3%	1,738	1,741	0%
ปริมาณการจำหน่ายรวม	1,822	1,902	1,997	10%	5%	7,148	7,530	5%

หมายเหตุ: ปริมาณการจำหน่ายไม่รวมการแลกเปลี่ยนน้ำมันกับบริษัทน้ำมันมาตรา 7 และการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันดิบ

ผลการดำเนินงานปี 2559 ธุรกิจโรงกลั่นมีอัตราการผลิตเฉลี่ย 101.39 พันบาร์เรลต่อวัน ลดลงจากปี 2558 ที่มีอัตราการผลิตเฉลี่ย 112.94 พันบาร์เรลต่อวัน เนื่องจากในปีนี้จะมีการหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่นประจำปี ตั้งแต่วันที่ 8 กุมภาพันธ์ ถึงวันที่ 23 มีนาคม รวมจำนวน 45 วัน อย่างไรก็ตามหลังจากการหยุดซ่อมโรงกลั่นประจำปี โรงกลั่นมีการใช้อัตราการผลิตในระดับค่อนข้างคงที่สูงกว่า 110 KBD ได้อย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นผลมาจากการวางแผนการผลิตและการบริหารจัดการระบบโลจิสติกส์การกลั่น รวมถึงผลของการดำเนินโครงการเพิ่มผลผลิตและประสิทธิภาพโรงกลั่น (YES-R) ที่ทำให้สามารถคงอัตราการผลิตไว้ในระดับสูงได้

ค่าการกลั่นพื้นฐานลดลง 4,952 ล้านบาท (-39%) เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากต้นทุนน้ำมันดิบที่ปรับเพิ่มขึ้น ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเตาเบรนท์กับน้ำมันดิบดูไบในปี 2559 ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่เฉลี่ย 2.30 \$/BBL เพิ่มขึ้นจาก ปี 2558 ที่เฉลี่ย 1.55 \$/BBL เนื่องจากอุปทานน้ำมันดิบประเภทเบา (Light crude) ลดลงในช่วงต้นปี นอกจากนี้ส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบอ้างอิงส่วนใหญ่ปรับลดลง โดยเฉพาะส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล-ดูไบ (GO/DB) ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปหลักที่ได้จากการผลิตของบริษัท ปรับตัวลดลงจากอุปสงค์โดยรวมในตลาดโลกที่ลดลง ประกอบกับอุปทานน้ำมันดีเซลที่ล้นตลาดยังส่งผลกระทบต่อส่วนต่างราคาอีกด้วย ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน-ดูไบ (UNL95/DB) ปรับตัวลดลงจากการลดการนำเข้าน้ำมันเบนซินของอินโดนีเซียซึ่งเป็นผู้นำเข้าน้ำมันรายใหญ่ที่สุดในภูมิภาค และอุปทานที่เพิ่มขึ้นจากจีน อีกทั้งส่วนต่างราคาน้ำมันเจ็ท (เคโรซีน)-ดูไบ (IK/DB) ปรับตัวลดลงจากอุปสงค์น้ำมันสำหรับทำความอบอุ่นในฤดูหนาวลดลง แม้ว่าส่วนต่างราคาน้ำมันเตา-ดูไบ (FO/DB) ปรับดีขึ้นเล็กน้อยจากอุปสงค์โดยรวมที่เพิ่มสูงขึ้น จากปัจจัยดังกล่าวข้างต้นส่งผลให้ค่าการกลั่นพื้นฐานปรับตัวลดลง แต่อย่างไรก็ตามธุรกิจโรงกลั่นสามารถเพิ่มค่าการกลั่นขึ้นจากการดำเนินโครงการปรับปรุงประสิทธิภาพของโรงกลั่น และผลประโยชน์จากโรงไฟฟ้าพลังงานร่วม (Co-gen) ทำให้ช่วยลดต้นทุนการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำที่เป็นเชื้อเพลิงได้

จากการที่ราคาน้ำมันดิบเริ่มฟื้นตัวในช่วงปลายปี 2559 ทำให้ธุรกิจโรงกลั่นมี Inventory gain จำนวน 590 ล้านบาท (รวมการกลับรายการค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ LCM จำนวน 105 ล้านบาท) และมีกำไรจากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า 112 ล้านบาทส่งผลให้ธุรกิจโรงกลั่นมีค่าการกลั่นรวม 8,588 ล้านบาท (+7%) และมี EBITDA จำนวน 5,756 ล้านบาท (+13%) จากปีก่อนหน้า

ใน Q4/2559 โรงกลั่นมีอัตราการผลิตเฉลี่ย 113.82 พันบาร์เรลต่อวัน หรือคิดเป็นอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ 95% บริษัท มีค่าการกลั่นพื้นฐานเพิ่มขึ้น 324 ล้านบาท (+15%) จากไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากต้นทุนน้ำมันดิบที่ปรับลดลง จากส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเตาเบรนท์กับน้ำมันดิบดูไบใน Q4/2559 ปรับแคบลงมาอยู่ที่เฉลี่ย 1.08 \$/BBL ลดลงจาก Q3/2559 ที่เฉลี่ย 2.67 \$/BBL จากอุปทานที่เพิ่มขึ้นในลิเบีย และอัตราการผลิตน้ำมันจากชั้นหิน (Shale oil) ในสหรัฐฯที่ปรับเพิ่มขึ้น ประกอบกับส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบอ้างอิงส่วนใหญ่ปรับเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า โดยส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน-ดูไบ(UNL95/DB) ปรับเพิ่มขึ้น จากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นในจีน อินเดีย และทวีปแอฟริกา รวมทั้งอุปทานที่ลดลงจากการเข้าสู่ช่วงปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นในหลายๆ ประเทศ ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล-ดูไบ (GO/DB) และส่วนต่างราคาน้ำมันเจ็ท(เคโรซีน)-ดูไบ (IK/DB) ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากอุปสงค์การใช้้ำมันที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ส่วนต่างราคาน้ำมันเตา-ดูไบ (FO/DB) ปรับตัวดีขึ้นด้วย จากอุปสงค์การใช้้ำมันเตาเพื่อการผลิตไฟฟ้าในญี่ปุ่น เกาหลี และปากีสถานที่เพิ่มขึ้น อีกทั้งการส่งออกน้ำมันเตาของรัสเซียที่ลดลง จากปัจจัยดังกล่าวข้างต้นส่งผลให้ค่าการกลั่นพื้นฐานปรับตัวดีขึ้น ธุรกิจโรงกลั่นมีค่าการกลั่นรวม 3,250 ล้านบาท (+46% QoQ) และจากการที่ราคาน้ำมันดิบปรับเพิ่มขึ้นในไตรมาส ทำให้ธุรกิจโรงกลั่นมี Inventory gain 907 ล้านบาท แต่มีการรับรู้ผลขาดทุนจากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า 74 ล้านบาท ส่งผลให้ใน Q4/2559 มี EBITDA 2,367 ล้านบาท (+57%) จากไตรมาสก่อนหน้า

2.) ธุรกิจการตลาด

ผลการดำเนินงานธุรกิจการตลาด									
ปริมาณการจำหน่าย (ล้านลิตร)	Q4/2558	Q3/2559	Q4/2559	YoY	QoQ		2558	2559	YoY
ค้าปลีก	851	879	921	8%	5%		3,285	3,609	10%
อุตสาหกรรม	538	503	570	6%	13%		2,124	2,180	3%
รวม	1,390	1,382	1,492	7%	8%		5,410	5,789	7%
ตารางแสดงปริมาณการจำหน่ายจำแนกตามผลิตภัณฑ์เฉพาะธุรกิจการตลาด (ล้านลิตร)									
ก๊าซปิโตรเลียมเหลว	30	12	14	-53%	19%		78	73	-7%
แก๊สโซลีน	6	11	11	87%	5%		37	42	13%
แก๊สโซฮอล์	398	423	416	4%	-2%		1,513	1,650	9%
น้ำมันเครื่องบิน	181	187	225	24%	20%		678	822	21%
น้ำมันดีเซล	727	694	771	6%	11%		2,914	2,992	3%
น้ำมันเตา และอื่นๆ	48	56	55	14%	-2%		190	211	11%
รวม	1,390	1,382	1,492	7%	8%		5,410	5,789	7%
ค่าการตลาดรวม (บาท/ลิตร)	0.90	0.80	0.56	-38%	-31%		0.76	0.79	3%
EBITDA (ล้านบาท)	549	607	(3)	-101%	-101%		2,497	2,527	1%

หมายเหตุ: ค่าการตลาด เฉพาะส่วนของบริษัท บางจากฯ

ผลการดำเนินงานปี 2559 ธุรกิจการตลาด มีปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันรวมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันรวม 5,789 ล้านลิตร เพิ่มขึ้น 379 ล้านลิตร (+7%) จากปริมาณความต้องการใช้น้ำมันในประเทศที่เพิ่มขึ้น ทั้งในส่วนของตลาดค้าปลีกและตลาดอุตสาหกรรม ซึ่งได้รับปัจจัยสนับสนุนจากราคาขายปลีกน้ำมันที่ปรับลดลงกระตุ้นความต้องการใช้น้ำมันของผู้บริโภคให้เพิ่มขึ้น และยังได้อานิสงส์จากมาตรการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวและขยายตัวอย่างต่อเนื่องทั้งปี

ณ สิ้นปี 2559 มีจำนวนสถานีบริการน้ำมัน 1,075 สาขา โดยมีการเปิดสถานีบริการใหม่จำนวน 55 สาขา และทำการปิดสถานีบริการที่มียอดขายต่ำกว่าเป้าหมาย สถานีบริการน้ำมันที่เปิดใหม่ส่วนใหญ่เป็นสถานีบริการขนาดใหญ่ เน้นภาพลักษณ์ที่ทันสมัย และมีธุรกิจเสริมอื่นๆ เช่น ร้านกาแฟอินทิล มินิมาร์ท พันธมิตรร้านค้าแบรนด์ชั้นนำต่าง ฯลฯ เพื่อตอบโจทย์ความต้องการของผู้บริโภคให้มากขึ้น พร้อมทั้งปรับปรุงคุณภาพของสถานีบริการน้ำมันที่มีอยู่เดิมให้ดีขึ้น เพื่อผลักดันยอดขายต่อสถานีบริการให้เพิ่มขึ้น และเมื่อเดือนพฤศจิกายน ปี 2559 ได้มีการเปิดตัวเปิดตัวสถานีบริการน้ำมันรูปแบบใหม่ "Bangchak Greenovative Experience" รองรับไลฟ์สไตล์ยุคใหม่ของคนไทย ที่ใช้ชีวิตไปพร้อมกับการรักษาสีสิ่งแวดล้อม และเปิดตัว SPAR ซูเปอร์มาร์เก็ตจากเนเธอร์แลนด์ ซึ่งเป็นกลุ่มธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งรายใหญ่อันดับนานาชาติ โดยให้สิทธิ์กับบางจากฯ ผู้เดียวในประเทศไทย ภายใต้แนวคิด SPAR 'FRESH & EASY FOOD MARKET' ที่ให้บริการลูกค้าด้วยจุดเด่นที่แตกต่าง คือ ความเป็นเลิศด้านอาหารสด ใส่ใจคุณภาพและบริการ และมีมุมมองผลิตภัณฑ์จากชุมชนตามนโยบายของบางจากฯ เพื่อเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันในธุรกิจค้าปลีกเพิ่มขึ้น

ด้านตลาดค้าปลีก (สถานีบริการน้ำมัน) มีปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันเพิ่มขึ้น 324 ล้านลิตร (+10%) จากความต้องการใช้น้ำมันในประเทศที่เพิ่มขึ้นหลังจากราคาขายปลีกผลิตภัณฑ์น้ำมันทุกชนิดเฉลี่ยปรับลดลง โดยเฉพาะปริมาณการจำหน่ายกลุ่มผลิตภัณฑ์น้ำมันแก๊สโซฮอลล์ 95 ที่เพิ่มขึ้นถึง 31% เนื่องจากราคาขายปลีกปรับลดลงอย่างมากจากปีก่อน ซึ่งกระตุ้นการบริโภคให้เพิ่มสูงขึ้น บริษัทฯ ยังสามารถรักษาส่วนแบ่งการตลาดด้านปริมาณการจำหน่ายน้ำมันผ่านสถานีบริการในอันดับที่ 2 ได้อย่างต่อเนื่อง โดยส่วนแบ่งการตลาดสะสมปี 2559 อยู่ที่ 15.1%

ด้านปริมาณการจำหน่ายของตลาดอุตสาหกรรมปรับเพิ่มขึ้น 56 ล้านลิตร (+3%) จากภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวขึ้นจากปีก่อน โดยธุรกิจการท่องเที่ยวยังคงขยายตัวได้อย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ภาคการขนส่งและคมนาคมที่เกี่ยวข้องเนื่องกับการท่องเที่ยวปรับตัวดีขึ้น รวมถึงความสามารถในการผลิตต้นยอดขายให้เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ผลจากราคาน้ำมันที่ปรับลดลงทำให้โรงงานอุตสาหกรรมบางส่วนเริ่มกลับมาใช้น้ำมันเชื้อเพลิงแทนพลังงานทดแทนอื่นๆ และในระหว่างปีโรงกลั่นในประเทศบางแห่งมีการหยุดกลั่นชั่วคราว ทำให้บริษัทฯ สามารถเร่งปริมาณการจำหน่ายในช่วงเวลาดังกล่าวได้

ค่าการตลาดรวมในปี 2559 อยู่ที่ 0.79 บาทต่อลิตร ปรับเพิ่มขึ้น 3% จากการที่ราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยปี 2559 ปรับลดลง ส่งผลต่อราคาต้นทุนผลิตภัณฑ์ ขณะที่ราคาขายปลีกน้ำมันปรับลดลงซ้ำทำให้ค่าการตลาดของผลิตภัณฑ์น้ำมันปรับเพิ่มขึ้นในบางช่วงขณะ แต่ค่าการตลาดในช่วงปลายปีปรับตัวลดลงเนื่องจากราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้น ทั้งนี้ในปี 2559 มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นตามแผนกลยุทธ์ของบริษัทในการผลิตต้นยอดขาย และจากการขยายธุรกิจ โดยเปิดบริษัท บางจาก รีเทล จำกัด เพื่อดูแลในส่วนของบริษัท Non-oil ส่งผลให้ธุรกิจการตลาดมี EBITDA 2,527 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปีก่อนหน้า

สำหรับ Q4/2559 ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันรวมปรับเพิ่มขึ้น 110 ล้านลิตร (+8%) จากไตรมาสก่อนหน้า โดยปริมาณการจำหน่ายปรับเพิ่มขึ้นทั้งในตลาดค้าปลีกและตลาดอุตสาหกรรมเนื่องจากเป็นช่วงฤดูกาลเดินทางท่องเที่ยวและช่วงวันหยุดยาวสิ้นปีซึ่งกระตุ้นความต้องการใช้น้ำมันของผู้บริโภค

ด้านตลาดค้าปลีก (สถานีบริการน้ำมัน) มีปริมาณการจำหน่ายเพิ่มขึ้น 42 ล้านลิตร (+5%) จากผลิตภัณฑ์น้ำมันดีเซลที่ปรับเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันแก๊สโซฮอล์มีการปรับลดลงเล็กน้อย เนื่องจากปัญหาอุทกภัยที่เกิดขึ้นทางภาคใต้ของประเทศตั้งแต่ปลายเดือนพฤศจิกายน ทำให้สถานีบริการในบางพื้นที่ได้รับผลกระทบจากน้ำท่วม

ด้านตลาดอุตสาหกรรมมีปริมาณการจำหน่ายเพิ่มขึ้น 67 ล้านลิตร (+13%) จากผลิตภัณฑ์น้ำมันเจ็ทและผลิตภัณฑ์น้ำมันดีเซล จากปัจจัยด้านฤดูกาลการท่องเที่ยวในช่วงปลายปี ประกอบกับเป็นช่วงฤดูกาลหีบอ้อยของลูกค้ากลุ่มโรงงานโรงงานน้ำตาล ส่งผลให้ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันดีเซลเพิ่มมากขึ้น

ค่าการตลาดรวมใน Q4/2559 อยู่ที่ 0.56 บาทต่อลิตร (-31%) จากค่าการตลาดค้าปลีกปรับลดลง เนื่องจากราคาขายปลีกน้ำมันในช่วงเดือนตุลาคมไม่สามารถปรับเพิ่มราคาได้ ประกอบกับนโยบายการตรึงราคาน้ำมันช่วงเดือนธันวาคมเพื่อช่วยเหลือผู้บริโภคในด้านการท่องเที่ยวช่วงสิ้นปี ขณะที่ราคาต้นทุนผลิตภัณฑ์ปรับเพิ่มสูงขึ้น และค่าการตลาดอุตสาหกรรมปรับลดลง จากภาวะการแข่งขันด้านราคาที่สูงขึ้นเนื่องจากปริมาณผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปในตลาดมีมากกว่าความต้องการ อีกทั้งในไตรมาสนี้ธุรกิจการตลาดมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มสูงขึ้น จากค่าใช้จ่ายพนักงาน และค่าใช้จ่ายส่งเสริมการตลาด รวมถึงค่าซ่อมบำรุงสถานีบริการประจำปี ซึ่งมีการเร่งใช้งบประมาณในช่วงปลายปี ส่งผลให้มี EBITDA ติดลบ 3 ล้านบาท

3.) ธุรกิจผลิตไฟฟ้า

ตารางแสดงปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้า						หน่วย: ล้านกิโลวัตต์-ชั่วโมง		
	Q4/2558	Q3/2559	Q4/2559	YoY	QoQ	2558	2559	YoY
รายได้จากการขายและการให้บริการ (ล้านบาท)	766	785	757	-1%	-4%	3,024	3,084	2%
ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้า								
ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ - ประเทศไทย (กำลังการผลิตจำหน่าย 125 MW)	66.40	61.01	63.02	-5%	3%	263.32	254.40	-3%
ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ - ประเทศญี่ปุ่น (กำลังการผลิตจำหน่าย 20 MW)	N/A	8.07	4.90	N/A	-39%	N/A	19.50	N/A
รวมปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้า	66.40	69.07	67.93	2%	-2%	263.32	273.90	4%
EBITDA	865	612	795	-8%	30%	3,005	2,559	-15%

ผลการดำเนินงานปี 2559 ธุรกิจผลิตไฟฟ้ามีรายได้เพิ่มขึ้น 60 ล้านบาท (+2%) โดยสาเหตุหลักเนื่องจากในปีนี้มี การรับรู้รายได้จากการเข้าซื้อธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น ซึ่งในปัจจุบัน มีโครงการที่ดำเนินการผลิตเชิง พาณิชย์แล้ว กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญา รวม 20 เมกะวัตต์

ในปี 2559 ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ในประเทศไทย (กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญา รวม 125 เมกะวัตต์) มี ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าลดลง 8.93 ล้านกิโลวัตต์-ชั่วโมง (-3% YoY) โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าความเข้มแสงของโครงการทั้ง 3 ระยะที่ปรับลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า จากปริมาณฝนที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ปีก่อนหน้ามีสภาวะฝนแล้งจากปรากฏการณ์เอลนี โย และจากราคาขายไฟฟ้าพื้นฐานเฉลี่ยที่ปรับลดลง (ราคาขายไฟฟ้าพื้นฐานดังกล่าว ไม่นับรวมรายได้เพิ่มจากรับซื้อไฟฟ้า (Adder)) ทั้งนี้ ในเดือนธันวาคม 2559 โครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งพื้นดินสำหรับสหกรณ์ภาค การเกษตรที่กลุ่มบริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) เป็นผู้สนับสนุนโครงการ ได้เปิดดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ จำนวน 2 โครงการ กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญา รวม 7 เมกะวัตต์ (จากทั้งหมด 3 โครงการ กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญา รวม 12 เม กะวัตต์) โดยโครงการโซลาร์สหกรณ์ซึ่งตั้งอยู่ที่ อ. บางปะอิน จ. อโยธยา ประสบปัญหาน้ำท่วมเข้าบริเวณพื้นที่ก่อสร้าง แต่ไม่เกิด ความเสียหายอื่นใด ทำให้เกิดความล่าช้าในการก่อสร้าง และคาดว่าจะเปิดดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ได้ภายในครึ่งปีแรกของปี 2560 สำหรับธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าจากโครงการที่เปิดดำเนินการ ผลิตเชิงพาณิชย์แล้ว 19.50 ล้านกิโลวัตต์-ชั่วโมง

ทั้งนี้ในปี 2559 ธุรกิจผลิตไฟฟ้ามีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นจากปีก่อน จากค่าใช้จ่ายในการเข้าซื้อธุรกิจ ผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นทั้งหมดของกลุ่ม SunEdison ค่าใช้จ่ายสำหรับการเตรียมการโครงการที่อยู่ ระหว่างก่อสร้างและพัฒนา และค่าใช้จ่ายในการออกเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) ส่งผลให้ ธุรกิจผลิตไฟฟ้า มี EBITDA 2,559 ล้านบาท ลดลง (-15%) YoY

สำหรับ Q4/2559 ธุรกิจผลิตไฟฟ้ามีรายได้ลดลง 28 ล้านบาท (-4%) สำหรับธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ใน ประเทศไทย (กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญา รวม 125 เมกะวัตต์) มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 2.01 ล้านกิโลวัตต์-ชั่วโมง (+3%) โดยหลักมาจากปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าของโครงการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ระยะที่ 2 และ 3 ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ประมาณ 5% แม้ความเข้มแสงจะลดลงในช่วงฤดูหนาวซึ่งมีปริมาณแสงน้อยที่สุดของปี แต่อุณหภูมิที่เย็นลง ทำให้ประสิทธิภาพ ในการผลิตไฟฟ้าดีขึ้น ประกอบกับมีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มเติมจากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการโซลาร์ สหกรณ์ จำนวน 2 โครงการ ในเดือนธันวาคม ทั้งนี้ โครงการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ระยะที่ 1 มีปริมาณการจำหน่าย ไฟฟ้าลดลง 3% จากค่าความเข้มแสงเฉลี่ยในพื้นที่ตั้งโครงการดังกล่าวที่ลดลงมากกว่าโครงการอื่นๆ สำหรับธุรกิจผลิตไฟฟ้าจาก เซลล์แสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าลดลง 3.17 ล้านกิโลวัตต์-ชั่วโมง (-39%) เป็นผลมาจากค่าความ

เข้มแสงเฉลี่ยของทุกโครงการที่ลดลง โดยเฉพาะโครงการ Nikaho (กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญา 8.8 เมกะวัตต์) จากสภาพอากาศในช่วงฤดูหนาวในประเทศญี่ปุ่น ซึ่งมีปริมาณแสงน้อยและมีหิมะตก

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารใน Q4/2559 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน จากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับบุคลากรที่เพิ่มขึ้นตามปกติในช่วงปลายปี และมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 219 ล้านบาท จากค่าเงินเยนที่อ่อนค่าลงอย่างรวดเร็วในระหว่างไตรมาส ทั้งนี้ธุรกิจผลิตไฟฟ้ามีกำไรจากการต่อรองราคาซื้อ จากการเข้าซื้อธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น ทำให้ในไตรมาสนี้ มี EBITDA 795 ล้านบาท (-8%) YoY และ (+30%) QoQ

4.) ธุรกิจไบโอฟูเอล

สำหรับปี 2559 ธุรกิจไบโอฟูเอล มี EBITDA 326 ล้านบาท แบ่งเป็น EBITDA ของบริษัท บางจากไบโอฟูเอล จำกัด 262 ล้านบาท EBITDA ของบริษัท บางจาก ไบโอ เอทานอล (จะเช็งเทรา) จำกัด 42 ล้านบาท และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัท อูบล ไบโอ เอทานอล จำกัด 21 ล้านบาท

สำหรับ Q4/2559 มี EBITDA 131 ล้านบาท แบ่งเป็น EBITDA ของบริษัท บางจากไบโอฟูเอล จำกัด 70 ล้านบาท EBITDA ของบริษัท บางจาก ไบโอ เอทานอล (จะเช็งเทรา) จำกัด 46 ล้านบาท และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัท อูบล ไบโอ เอทานอล จำกัด 16 ล้านบาท

ผลการดำเนินงานของธุรกิจไบโอดีเซล โดยบริษัท บางจากไบโอฟูเอล จำกัด								
	Q4/2558	Q3/2559	Q4/2559	YoY	QoQ	2558	2559	YoY
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	1,423	1,553	1,189	-16%	-23%	5,414	6,830	26%
อัตรากำลังการผลิต (%)	102%	56%	49%	-52%	-12%	101%	80%	-21%
อัตราการผลิตเฉลี่ย (พันลิตรต่อวัน)	367	452	398	9%	-12%	365	406	11%
ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ B100 (ล้านลิตร)	57	44	39	-31%	-11%	199	215	8%
EBITDA (ล้านบาท)	109	(60)	70	-36%	215%	342	262	-23%
ราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ (ข้อมูลอ้างอิง: กรมธุรกิจพลังงาน)								
ผลิตภัณฑ์ B100 (บาทต่อลิตร)	28.26	37.62	33.58	19%	-11%	30.93	35.11	14%
น้ำมันปาล์มดิบ (CPO) (บาทต่อกิโลกรัม)	24.97	33.96	30.13	21%	-11%	27.27	31.95	17%

ผลการดำเนินงานปี 2559 ธุรกิจไบโอดีเซลมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 1,416 ล้านบาท (+26%) จากปีก่อนหน้า ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ B100 ที่เพิ่มขึ้น 16 ล้านลิตร (+8%) เนื่องมาจากการขยายฐานลูกค้าของธุรกิจไบโอดีเซล เพื่อรองรับการผลิตของโรงงานผลิตไบโอดีเซลแห่งที่ 2 (ซึ่งมีกำลังการผลิตเพิ่มขึ้น 450 พันลิตรต่อวัน ทำให้มีกำลังการผลิตสูงสุด 810 พันลิตรต่อวัน) ซึ่งเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในเดือนกรกฎาคม 2559 รายได้ที่เพิ่มขึ้นอีกส่วนหนึ่งมาจากราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ B100 ที่ปรับสูงขึ้น ตามราคาน้ำมันปาล์มดิบที่ปรับสูงขึ้น ซึ่งเป็นผลกระทบจากภัยแล้งในช่วงที่ผ่านมา ทำให้ผลผลิตปาล์มน้ำมันในปีนี้ออกสู่ตลาดน้อยกว่าปีก่อน โดยสถานการณ์ราคาน้ำมันปาล์มดิบที่ปรับเพิ่มขึ้นในช่วงต้นปี ทำให้ภาครัฐปรับลดสัดส่วนการผสมผลิตภัณฑ์ B100 ในน้ำมันดีเซล ตั้งแต่เดือนกรกฎาคมเป็นต้นมา ทำให้โรงงานผลิตไบโอดีเซลไม่สามารถใช้กำลังการผลิตได้ตามแผน โดยมีอัตรากำลังการผลิตเฉลี่ยอยู่ที่ 80% หรือมีอัตราการผลิตเฉลี่ย 406 พันลิตรต่อวัน

ในปี 2559 ธุรกิจไบโอดีเซลมีกำไรขั้นต้นลดลงเมื่อเทียบกับปี 2558 โดยหลักเนื่องจากในปี 2559 ธุรกิจไบโอดีเซลมี Inventory Loss 143 ล้านบาท (รวมรายการค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ (LCM) 7 ล้านบาท) เป็นผลมาจากการการที่

ภาครัฐปรับลดสัดส่วนการผสมผลิตภัณฑ์ B100 ในน้ำมันดีเซล ทำให้ราคาน้ำมันปาล์มดิบและราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ B100 ปรับลดลงอย่างต่อเนื่องในช่วงดังกล่าว ขณะที่ในปี 2558 มี Inventory Loss 19 ล้านบาท นอกจากนี้ ธุรกิจไบโอดีเซลยังมีรายได้จากการปรับปรุงงานลำช้าและงานเคลมของโครงการก่อสร้างโรงงานผลิตไบโอดีเซลแห่งที่ 2 อีก 17 ล้านบาท จากปัจจัยที่กล่าวมาข้างต้น ส่งผลให้ในปี 2559 ธุรกิจไบโอดีเซลมี EBITDA 262 ล้านบาท (-23%) YoY

สำหรับ Q4/2559 ธุรกิจไบโอดีเซลมีรายได้จากการขายลดลง 364 ล้านบาท (-23%) จาก Q3/2559 ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ B100 ที่ลดลง 5 ล้านลิตร (-11%) เนื่องมาจากการที่ภาครัฐปรับเปลี่ยนสัดส่วนการผสมผลิตภัณฑ์ B100 ในน้ำมันดีเซล ส่งผลให้ความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ B100 ในไตรมาสนี้ปรับลดลง (สัดส่วนการผสมผลิตภัณฑ์ B100 ในน้ำมันดีเซล: 25 กรกฎาคม ปรับลดจาก 7% เป็น 5%, 25 สิงหาคม ปรับลดจาก 5% เป็น 3% และ 25 พฤศจิกายน เป็นต้นมา ปรับขึ้นเป็น 5%) รายได้ที่ลดลงอีกส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ B100 ที่ปรับลดลง 11% จากไตรมาสก่อน ตามทิศทางเดียวกับราคาน้ำมันปาล์มดิบ

ทั้งนี้ใน Q4/2559 ธุรกิจไบโอดีเซลมี Inventory Loss 28 ล้านบาท (รวมกลับรายการค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ (LCM) 54 ล้านบาท) ขณะที่ใน Q3/2559 มี Inventory Loss 153 ล้านบาท (รวมรายการค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ (LCM) 61 ล้านบาท) ทำให้ใน Q4/2559 มี EBITDA 70 ล้านบาท (-36%) YoY และ (+215%) QoQ

ผลการดำเนินงานของธุรกิจเชื้อเพลิงเอทานอล โดยบริษัท บางจากไบโอเอทานอล (จะเชิงเทรา) จำกัด			
	Q3/2559	Q4/2559	2559
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	0	263	263
อัตรากำลังการผลิต (%)	N/A	83%	83%
อัตราการผลิตเฉลี่ย (พันลิตรต่อวัน)	N/A	125	125
ปริมาณการจำหน่ายเอทานอล (ล้านลิตร)	N/A	11	11
EBITDA (ล้านบาท)	(3)	46	42
ราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ (ข้อมูลอ้างอิง: กรมธุรกิจพลังงาน)			
เอทานอล (บาทต่อลิตร)	23.14	23.11	23.12

สำหรับธุรกิจเชื้อเพลิงเอทานอล เมื่อวันที่ 21 กันยายน 2559 โรงงานผลิตเอทานอล กำลังการผลิต 150 พันลิตรต่อวันของบริษัท บางจาก ไบโอ เอทานอล (จะเชิงเทรา) จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ได้เริ่มเปิดดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ และเริ่มจำหน่ายผลิตภัณฑ์เอทานอล ในเดือนตุลาคม 2559 โดยมีอัตราการผลิตเฉลี่ยใน Q4/2559 ในปริมาณ 125 พันลิตรต่อวัน คิดเป็น 83% ของกำลังการผลิตติดตั้ง ส่งผลให้ธุรกิจเชื้อเพลิงเอทานอลในปี 2559 มี EBITDA 42 ล้านบาท



5.) ธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม

ผลการดำเนินงานของธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม									
	Q4/2558	Q3/2559	Q4/2559	YoY	QoQ		2558	2559	YoY
กำลังการผลิต ^{1/} (บาร์เรลต่อวัน เฉพาะสัดส่วนของ NIDO)	3,189	2,838	2,631	-17%	-7%		3,172	2,860	-10%
ปริมาณการจำหน่าย (บาร์เรล เฉพาะสัดส่วนของ NIDO)	411,008	196,474	203,903	-50%	4%		1,285,969	995,885	-23%
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	620	644	327	-47%	-49%		2,344	1,503	-36%
EBITDA (ล้านบาท)	(26)	171	71	226%	-59%		472	323	-32%

หมายเหตุ: 1/ เฉพาะกำลังการผลิตในแหล่งผลิตน้ำมันดิบ Galoc เท่านั้น

ผลการดำเนินงานปี 2559 ธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม มีรายได้จากการขาย 1,503 ล้านบาท ลดลง 841 ล้านบาท จากปีก่อนหน้า ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากราคาขายเฉลี่ยต่อ Cargo ในปีนี้ที่อยู่ในระดับต่ำกว่าปีที่แล้ว ตามทิศทางราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ลดลงถึง 19% YoY (ราคาน้ำมันดิบดูไบ ปี 2559 และ 2558 โดยเฉลี่ยอยู่ที่ระดับ 41.43 และ 50.84 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ตามลำดับ) อีกส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากปริมาณการจำหน่ายในปีนี้น้อยลง จากปริมาณการผลิตที่ปรับลดลงตาม Natural-Deduction Production Curve โดยแหล่งผลิตน้ำมันดิบ Galoc มีกำลังการผลิตทั้งปีรวม 1,873,150 บาร์เรล (คิดเป็นสัดส่วนของ Nido เท่ากับ 1,046,707 บาร์เรล) และแหล่งผลิตน้ำมันดิบ Nido & Matinloc มีกำลังการผลิตทั้งปีรวม 126,365 บาร์เรล (คิดเป็นสัดส่วนของ Nido เท่ากับ 32,632 บาร์เรล) สำหรับปริมาณการจำหน่ายรวมทั้งปี (เฉพาะสัดส่วนของ Nido) เท่ากับ 995,885 บาร์เรล

ใน Q4/2559 เมื่อเทียบกับ Q3/2559 ธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม มีรายได้จากการขายลดลง 317 ล้านบาท โดยในไตรมาสมีรับรู้รายได้จากการขายน้ำมันจำนวน 1 Cargo ได้แก่ Cargo เดือนพฤศจิกายน 2559 ขณะที่ไตรมาสก่อน รับรู้รายได้จากการขายน้ำมันจำนวน 2 Cargo รวมถึงราคาขายเฉลี่ยต่อ Cargo อยู่ในระดับต่ำกว่าไตรมาสก่อนเล็กน้อย เนื่องจากราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยมีการปรับตัวลดลงในเดือนพฤศจิกายน ซึ่งเป็นเดือนที่มีการจำหน่าย

ในไตรมาสนี้ แหล่งผลิตน้ำมันดิบ Galoc มี Uptime 99.95% และมีอัตราการผลิตเฉลี่ย 4,709 บาร์เรลต่อวัน (คิดเป็นสัดส่วนของ Nido เท่ากับ 2,631 บาร์เรลต่อวัน) โดยมีรายละเอียดการขายน้ำมันดิบในไตรมาส ตามการเปิดเผยของบริษัท Nido Petroleum Limited (NIDO) ในตลาดหลักทรัพย์ออสเตรเลีย (ASX) ดังนี้

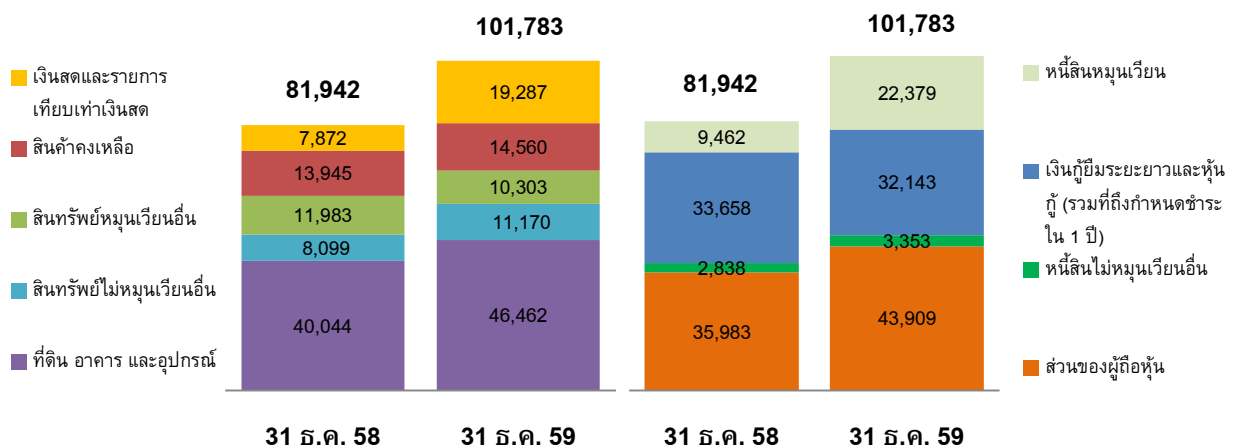
- น้ำมันดิบจากแหล่ง Galoc ในเดือนพฤศจิกายน จำนวน 1 Cargo ปริมาณ 347,977 บาร์เรล (คิดเป็นสัดส่วนของ Nido เท่ากับ 194,448 บาร์เรล) ด้วยราคา FOB 44.62 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล
- น้ำมันดิบจากแหล่ง Nido & Matinloc จำนวน 35,875 บาร์เรล (คิดเป็นสัดส่วนของ Nido เท่ากับ 9,455 บาร์เรล)

นอกจากนี้ จากการที่บริษัท Nido มุ่งเน้นการดำเนินการลดค่าใช้จ่าย ทั้งค่าใช้จ่ายในการผลิต และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เพื่อรับมือกับสถานการณ์ราคาน้ำมันดิบที่อยู่ในระดับต่ำ โดยในปี 2559 สามารถลดค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลงได้ 26% YoY จากปัจจัยที่กล่าวมาข้างต้น ส่งผลให้ในปี 2559 ธุรกิจสำรวจและผลิตมี EBITDA 323 ล้านบาท (-32%) YoY และ Q4/2559 มี EBITDA 71 ล้านบาท (+226%) YoY และ (-59%) QoQ

ทั้งนี้ ในปี 2559 คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติให้เพิ่มทุนในบริษัทย่อย BCP Energy International Pte. Ltd. (BCPE) เพื่อให้ BCPE เพิ่มทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นเดิมในบริษัท Nido Petroleum Limited เป็นมูลค่า 25.94 ล้านดอลลาร์สหรัฐ สำหรับการเจาะหลุมประเมินบริเวณพื้นที่ Mid-Galoc ของแหล่งผลิตน้ำมันดิบ Galoc ประเทศฟิลิปปินส์ ซึ่งเป็นพื้นที่ที่มีศักยภาพ และมีความเป็นไปได้ที่จะมีปริมาณน้ำมันดิบในปริมาณที่สามารถพัฒนาสู่การผลิตได้ต่อไป ส่งผลให้ BCPE มีสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท Nido Petroleum Limited เพิ่มขึ้น จาก 81.25% เป็น 96.98%

งบแสดงฐานะการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

หน่วย: ล้านบาท



สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯและบริษัทย่อย มีสินทรัพย์รวม 101,783 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 19,841 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2558 โดยรายการสินทรัพย์หลักที่เปลี่ยนแปลง มีดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เพิ่มขึ้น 11,415 ล้านบาท โปรดดูรายการวิเคราะห์งบกระแสเงินสด
- เงินลงทุนชั่วคราว ลดลง 2,800 ล้านบาท จากการถอนเงินฝากประจำระยะสั้นกับสถาบันการเงินของบริษัทฯ ลดลง 3,500 ล้านบาท และของบริษัทฯ บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) เพิ่มขึ้น 700 ล้านบาท
- ลูกหนี้การค้า-สุทธิ เพิ่มขึ้น 788 ล้านบาท โดยลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น เนื่องจากปริมาณการขายรวมและราคาต่อหน่วยในเดือนธันวาคมเพิ่มขึ้น ในขณะที่ลูกหนี้การค้าของ Nido Petroleum Ltd. ลดลง
- ลูกหนี้อื่น เพิ่มขึ้น 449 ล้านบาท จากค่าใช้จ่ายล่วงหน้าของบริษัทฯ และของบริษัทฯ บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) ที่เพิ่มขึ้นจากเงินทดรองจ่ายสำหรับการเตรียมการโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์
- มูลค่าสินค้านำมาขาย เพิ่มขึ้น 615 ล้านบาท โดยมูลค่าสินค้านำมาขายประเภทผลิตภัณฑ์น้ำมันของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น จากราคาน้ำมันที่ปรับตัวขึ้นในช่วงปลายปี ถึงแม้ปริมาณที่เก็บสำรองลดลงเล็กน้อย นอกจากนี้ บริษัทฯ บางจากไบโอฟูเอล จำกัด และ Nido Petroleum Ltd. มีปริมาณสินค้านำมาขายเพิ่มขึ้นเช่นกัน
- เงินลงทุนในบริษัทย่อยสำหรับบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 5,494 ล้านบาท โดยหลักมาจากการเพิ่มทุนในบริษัทฯ บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) 3,300 ล้านบาท BCP Innovation Pte. Ltd. 181 ล้านบาท บริษัทฯ บางจาก รีเทล จำกัด 800 ล้านบาท บริษัทฯ บางจากไบโอเอทานอล (จะเชิงเทรา) จำกัด 425 ล้านบาท บริษัทฯ BCP Trading Pte. Ltd. 35 ล้านบาท และ BCP Energy International Pte. Ltd. 702 ล้านบาท และกลับริายการด้อยค่าเงินลงทุนใน Nido Petroleum Ltd. 51 ล้านบาท แต่มีการตัดรายการระหว่างกันในงบการเงินรวม ทำให้แสดงยอดเงินลงทุนในบริษัทย่อยเป็นศูนย์
- เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า เพิ่มขึ้นจากการลงทุนใน บริษัทฯ บงกช มารีน เซอร์วิส จำกัด สัดส่วนการลงทุนร้อยละ 30 และบริษัทฯ ออมสุข วิสาหกิจเพื่อสังคม จำกัด สัดส่วนการลงทุนร้อยละ 40
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้น-สุทธิ 6,418 ล้านบาท รายการหลักมาจากการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์โรงงานของบริษัทฯ และของบริษัทฯ บางจากไบโอฟูเอล จำกัด 3,780 ล้านบาท อุปกรณ์จำหน่ายและอุปกรณ์สำนักงาน 1,415 ล้านบาท ส่วนของ บริษัทฯ บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) เพิ่มขึ้นจากการซื้อธุรกิจโรงไฟฟ้า 1,530 ล้านบาท และ

งานระหว่างก่อสร้าง 3,053 ล้านบาท ส่วนของ บริษัท บางจากปอเอทานอล (ฉะเชิงเทรา) จำกัด 855 ล้านบาท และอื่นๆ 143 ล้านบาท โดยมีค่าเสื่อมราคาสำหรับปี 4,491 ล้านบาท

- สินทรัพย์ไม่มีตัวตน เพิ่มขึ้น 2,234 ล้านบาท โดยหลักมาจากการที่บริษัทฯ มีการลงทุนใน SAP License และเพิ่มขึ้นจากการเข้าซื้อธุรกิจโรงไฟฟ้าในประเทศญี่ปุ่น และจากสิทธิการขายไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าที่ญี่ปุ่น ของบริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน)
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น 872 ล้านบาท โดยหลักมาจากการเช่าของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น และเงินลงทุนระยะยาวอื่นของ BCP Innovation Pte. Ltd. (ที่ลงทุนในหุ้น LAC) รวมถึงค่า Maintenance Fee ของโรงไฟฟ้าที่ญี่ปุ่น ที่เปิดดำเนินการแล้วของ บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน)

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯและบริษัทย่อย มีหนี้สินรวม 57,875 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11,916 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจาก

- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย รวม 7,444 ล้านบาท
- เจ้าหนี้การค้า เพิ่มขึ้น 3,772 ล้านบาท จากมูลค่าการซื้อน้ำมันดิบในเดือนธันวาคม 2559 เพิ่มขึ้นจากเดือนธันวาคม 2558 และมีการนำเข้าผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปเพิ่มขึ้น
- เจ้าหนี้อื่น เพิ่มขึ้น 338 ล้านบาท โดยหลักมาจากเจ้าหนี้ค่าก่อสร้างของบริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) ที่เพิ่มขึ้น 176 ล้านบาท เงินปันผลค้างจ่ายบุคคลนอก 90 ล้านบาท และลดลงจากหนี้สินจากสัญญาประกันความเสี่ยง 160 ล้านบาท ส่วนอื่นที่เพิ่มขึ้นมาจากเจ้าหนี้อื่นของบริษัทย่อย
- หนี้สินหมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น 656 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากค่า Contingent Liability ของบริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน)
- เงินกู้ยืมระยะยาว (รวมถึงที่กำหนดชำระใน 1 ปี) ลดลง 1,516 ล้านบาท จากการจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาวก่อนกำหนดของบริษัทฯ แต่มีการเบิกเงินกู้ระยะยาวเพิ่มขึ้นในส่วนของบริษัทย่อย
- หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น 516 ล้านบาท โดยหลักมาจากการสำรองเงินบำเหน็จสงเคราะห์ของกลุ่มบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 198 ล้านบาท และหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีเพิ่มขึ้น 320 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีส่วนของผู้ถือหุ้นเฉพาะส่วนของบริษัท จำนวน 39,542 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4,062 ล้านบาท โดยมีมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น 28.72 บาท มีรายการเปลี่ยนแปลงดังนี้

- กำไรสะสมเพิ่มขึ้น 2,225 ล้านบาท จากกำไรสุทธิสำหรับปี 4,773 ล้านบาท แต่มีการจ่ายเงินปันผล 2,478 ล้านบาท และขาดทุนจากการประมาณการตามหลักการคณิตศาสตร์ประกันภัย 70 ล้านบาท
- ส่วนเกินมูลค่าหุ้นเพิ่มขึ้น 1,594 ล้านบาท จากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน ของบริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) และ Nido Petroleum Ltd.

- กำไรจากองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 242 ล้านบาท จากกำไรจากการแปลงค่างบการเงินหน่วยงานในต่างประเทศ 7 ล้านบาท และผลต่างจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมสุทธิของเงินลงทุนเพื่อขายกำไร 235 ล้านบาท

งบกระแสเงินสดของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

สำหรับ ปี 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 13,288 ล้านบาท มีเงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 8,154 ล้านบาท และมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน 6,391 ล้านบาท ทำให้บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ 11,525 ล้านบาท โดยมีเงินสดยกมา ณ 1 มกราคม 2559 จำนวน 7,872 ล้านบาท และผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศคงเหลือสิ้นงวด -110 ล้านบาท ทำให้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 มีเงินสดอยู่จำนวน 19,287 ล้านบาท โดยรายละเอียดในแต่ละกิจกรรมเป็นดังนี้

ตารางแสดงรายละเอียดการได้มา (ใช้ไป) ของเงินสดในแต่ละกิจกรรม

งบกระแสเงินสด		หน่วย: ล้านบาท	
งบกระแสเงินสด	31 ธ.ค. 58	31 ธ.ค. 59	
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	12,032	13,288	
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน	(11,342)	(8,154)	
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(892)	6,391	
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(202)	11,525	
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	7,954	7,872	
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศคงเหลือสิ้นงวด	120	(110)	
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 30 กันยายน	7,872	19,287	

โดยรายละเอียดในแต่ละกิจกรรมเป็นดังนี้

1) เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 13,288 ล้านบาท โดย

- มีกำไรจากการดำเนินงานที่เป็นเงินสด จำนวน 11,286 ล้านบาท มาจากกำไรสุทธิ 4,729 ล้านบาท บวกค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่เงินสดจำนวน 4,384 ล้านบาท บวกต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้จำนวน 2,173 ล้านบาท
- เงินสดในสินทรัพย์ดำเนินงานลดลง 1,767 ล้านบาท ได้แก่ สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 515 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 797 ล้านบาท ลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 189 ล้านบาท และสินทรัพย์อื่นเพิ่มขึ้น 266 ล้านบาท
- เงินสดจากหนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น 4,185 ล้านบาท ได้แก่ เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 3,775 ล้านบาท เจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 87 ล้านบาท และมีหนี้สินอื่นเพิ่มขึ้น 323 ล้านบาท
- จ่ายชำระภาษีเงินได้เป็นเงินสด 416 ล้านบาท

2) เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 8,154 ล้านบาท โดย



- ใช้เงินสดสำหรับการลงทุนเพิ่มในสินทรัพย์ถาวร 9,250 ล้านบาท มาจากการลงทุนในเครื่องจักรอุปกรณ์โรงงาน อุปกรณ์การจำหน่ายและอุปกรณ์สำนักงานของบริษัทฯ 4,791 ล้านบาท เครื่องจักร อุปกรณ์และโรงงานไบโอดีเซล 404 ล้านบาท งานระหว่างก่อสร้างโครงการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ ของกลุ่มบริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) 3,053 ล้านบาท ของบริษัท บางจากไบโอเอทานอล (ฉะเชิงเทรา) จำกัด 855 ล้านบาท และของบริษัท บางจาก รีเทล จำกัด 272 ล้านบาท
- เงินลงทุนระยะยาวอื่นเพิ่มขึ้น 168 ล้านบาท และเงินลงทุนชั่วคราวลดลง 2,799 ล้านบาท
- จ่ายเงินสดซื้อหุ้นในบริษัทย่อย 963 ล้านบาท จากการเข้าซื้อธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ ในประเทศ ญี่ปุ่นของกลุ่ม SunEdison และจ่ายชำระค่าหุ้นในกิจการร่วมค้า 44 ล้านบาท
- จ่ายค่าสิทธิการเช่าที่ดินในสถานบริการน้ำมันเพิ่มขึ้น 451 ล้านบาท และซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้น 492 ล้านบาท
- ได้เงินสดจากการจำหน่ายเงินลงทุนอื่น 203 ล้านบาท จากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัท อาเซียนโปแตชชยุมิ จำกัด (มหาชน) (APMC)
- ได้เงินสดจากดอกเบี้ยรับ 209 ล้านบาท และจากเงินปันผลรับ 3 ล้านบาท

3) เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน 6,391 ล้านบาท โดย

- ได้รับเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 7,362 ล้านบาท เป็นของบริษัทฯ 7,190 ล้านบาท บริษัท บางจาก ไบโอฟูเอล จำกัด 120 ล้านบาท บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) 7 ล้านบาท และบริษัท อูบล ไบโอ เอทานอล จำกัด 45 ล้านบาท
- ได้รับเงินสดจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินของบริษัทย่อย 9,611 ล้านบาท (บริษัท บางจาก ไบโอฟูเอล จำกัด 617 ล้านบาท บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) 8,569 ล้านบาท และบริษัท บางจากไบโอเอทานอล (ฉะเชิงเทรา) จำกัด 425 ล้านบาท
- ได้รับเงินจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน ของบริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) 5,711 ล้านบาท
- จ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 12,032 ล้านบาท เป็นของบริษัทฯ 11,230 ล้านบาท บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) 802 ล้านบาท
- จ่ายเงินปันผล 2,753 ล้านบาท และจ่ายต้นทุนทางการเงิน 1,641 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (งบการเงินรวม)

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (%)					
	Q4/2558	Q3/2559	Q4/2559	2558	2559
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ	3.99%	7.63%	7.56%	7.33%	7.70%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ	-0.54%	3.08%	2.99%	2.71%	3.27%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ^{1/}	12.07%	9.52%	12.73%		
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์	8.04%	5.99%	7.51%		

1/ กำไรสุทธิและส่วนของผู้ถือหุ้นเฉพาะส่วนของบริษัท

อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (เท่า)			
	31-ธ.ค.-58	30-ก.ย.-59	31-ธ.ค.-59
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)			
อัตราส่วนสภาพคล่อง	3.22	2.80	1.69
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	1.89	1.94	1.13
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (เท่า)			
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.94	0.91	0.86
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.59	0.45	0.38
	Q4/2558	Q3/2559	Q4/2559
DSCR	3.73	1.56	1.76

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 = $\text{หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย} / \text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}$
- อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) = $(\text{หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย} - \text{เงินสดและรายการเทียบเงินสด ต่อ} - \text{เงินลงทุนชั่วคราว}) / \text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}$

หมายเหตุ:

- 1/ รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ (เฉลี่ย) คำนวณโดยใช้สูตรดังนี้
 - รายปี คำนวณโดย (ยอดสิ้นสุดงวดปีก่อนหน้า + ยอดสิ้นสุดงวดปัจจุบัน) / 2
 - รายไตรมาส คำนวณโดย (ยอดสิ้นสุดไตรมาสปีก่อนหน้า + ยอดสิ้นสุดไตรมาสในปัจจุบัน) / 2
- 2/ รวมสินทรัพย์ (เฉลี่ย) คำนวณโดยใช้สูตรดังนี้
 - รายปี คำนวณโดย (ยอดสิ้นสุดงวดปีก่อนหน้า + ยอดสิ้นสุดงวดปัจจุบัน) / 2
 - รายไตรมาส คำนวณโดย (ยอดสิ้นสุดไตรมาสปีก่อนหน้า + ยอดสิ้นสุดไตรมาสในปัจจุบัน) / 2
- 3/ การคำนวณอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ข้อมูลพิเศษคือ กำไร (ขาดทุน) ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ จะต้องถูกปรับเป็นตัวเลขเต็มปี (Annualized)
- 4/ การคำนวณอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ข้อมูลพิเศษคือ กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ จะต้องถูกปรับเป็นตัวเลขเต็มปี (Annualized)
- 5/ หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย คำนวณโดย (เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน + เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน (รวมถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี) + หนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน (รวมถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี))



การบัญชีเพื่อสิ่งแวดล้อมและสังคม (Environment Management Accounting: EMA)

บริษัท ได้จัดทำบัญชีค่าใช้จ่ายด้านสิ่งแวดล้อมเพื่อเผยแพร่ผ่านรายงานการพัฒนาธุรกิจร่วมกับสิ่งแวดล้อมและสังคมตั้งแต่ปี 2548 โดยมุ่งหวังให้เกิดการนำไปปรับใช้ให้เป็นประโยชน์ภายในองค์กรต่างๆเช่นเดียวกับบริษัท การจัดทำบัญชีด้านสิ่งแวดล้อมนี้ จะช่วยให้ได้รับข้อมูลที่ถูกต้อง ครบถ้วน และเกิดประโยชน์ใช้ในเชิงการบริหารงานด้านสิ่งแวดล้อม การจัดการด้านทรัพยากร ควบคู่กับการบริหารการเงินได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

รายงานบัญชีเพื่อสิ่งแวดล้อมครอบคลุมหน่วยงาน โรงกลั่น ศูนย์จ่ายน้ำมันบางจาก และบางปะอิน

ค่าใช้จ่ายสิ่งแวดล้อม (Environment Management Accounting : EMA)		หน่วย: ล้านบาท	
	2558	2559	Δ
ค่าใช้จ่ายวัตถุดิบที่ติดไปกับผลิตภัณฑ์ (Material Costs of Product Outputs) ได้แก่ น้ำมันดิบ สารเคมี ส่วนผสมต่างๆในการผลิต และพลังงานที่ใช้ในการผลิต	93,032	73,360	(19,672)
ค่าใช้จ่ายวัตถุดิบที่ไม่ติดไปกับผลิตภัณฑ์ (Material Costs of Non-Product Outputs) : ได้แก่ น้ำมันที่ไม่ได้คุณภาพ น้ำทิ้ง สารเคมีที่ใช้เกินจำเป็น และส่วนผสมอื่นที่เกินจำเป็น	42	77	35
ค่าใช้จ่ายเพื่ออุปกรณ์ควบคุมมลพิษ (Waste and Emission Control Costs) : ได้แก่ ค่าใช้จ่ายบำบัดหรือกำจัดของเสีย รวมถึง ค่าบำรุงรักษา และค่าเสื่อมของอุปกรณ์ด้านสิ่งแวดล้อมต่างๆ	398	315	(83)
ค่าใช้จ่ายในการป้องกันสิ่งแวดล้อม (Prevention and Other Environmental Management Costs) : ได้แก่ ค่าใช้จ่ายการติดตาม ป้องกัน ด้านสิ่งแวดล้อมต่างๆ	12	25	13
ค่าใช้จ่ายรวม	93,484	73,777	(19,707)
ประโยชน์ของผลผลิตพลอยได้และการนำของเสียมาใช้ใหม่ (Benefit from by-product and waste recycling) : ได้แก่ รายได้ของการใช้ประโยชน์จากของเสีย (เครื่องหมายลบหมายถึงรายได้)	(17)	(16)	2

ค่าใช้จ่ายสิ่งแวดล้อมรวมปี 2559 ลดลงจากปี 2558 ประมาณ 19,707 ล้านบาท (-21%) ส่วนใหญ่มาจากค่าใช้จ่ายวัตถุดิบที่ติดไปกับผลิตภัณฑ์ลดลง 19,672 ล้านบาท จากราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ลดลงจากปีก่อนถึง 19% และกำลังการผลิตเฉลี่ยที่ลดลงจาก 112.94 พันบาร์เรล/วัน ในปี 2558 เป็น 101.39 พันบาร์เรล/วันในปีนี้ จากการหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่นประจำปี สอดคล้องกับค่าใช้จ่ายวัตถุดิบที่ไม่ติดไปกับผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้น 35 ล้านบาท ตามปริมาณน้ำมันที่ไม่ได้คุณภาพที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ค่าใช้จ่ายเพื่ออุปกรณ์ควบคุมมลพิษ ลดลง 83 ล้านบาท (-21%) ส่วนใหญ่มาจากค่าเสื่อมราคาอุปกรณ์ควบคุมมลพิษที่ลดลง 109 ล้านบาท สำหรับค่าใช้จ่ายในการป้องกันสิ่งแวดล้อมเพิ่มขึ้นเล็กน้อย

ประโยชน์ของผลผลิตพลอยได้และการนำของเสียมาใช้ใหม่ ลดลง 2 ล้านบาท (-10%) เนื่องจากกัมมะถันเหลวและกลีเซอรีน ลดลง 3.3 ล้านบาท ในขณะที่เศษเหล็กและอลูมิเนียมที่เหลือใช้และสามารถจำหน่ายได้ เพิ่มขึ้น 1.7 ล้านบาท

มุมมองของผู้บริหารต่อแนวโน้มผลการดำเนินงานในปี 2560

สถานการณ์เศรษฐกิจ

สถานการณ์เศรษฐกิจโลกปี 2560 มีแนวโน้มการขยายตัวที่ดีขึ้น แต่อยู่ในสภาวะผันผวน จากการคาดการณ์ของ IMF โดยให้เหตุผลไว้ 3 ประการ ประการที่หนึ่ง สถานการณ์ทางการเมืองของสหราชอาณาจักร (อังกฤษ) ที่ลงประชามติขอแยกตัวออกจากสหภาพยุโรปส่งผลต่อภาวะการเงินของยุโรปโดยเฉพาะประเทศอังกฤษเป็นอย่างมาก ประการที่สอง คือ การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของสหรัฐอเมริกาหลังจากที่ชะลอตัวในปี 2559 และประการที่สาม คือ การขยายตัวทางเศรษฐกิจของกลุ่มตลาดใหม่และตลาดกำลังพัฒนาที่ขยายตัวขึ้นโดยสาเหตุหลักมาจากการปรับฐานเศรษฐกิจของประเทศจีนที่ให้ความสำคัญกับภาคอุปโภคบริโภคในประเทศแทนการเน้นการนำเข้ามาผลิตเพื่อส่งออก ด้วยเหตุนี้ธนาคารกลางในหลายประเทศยังคงนโยบายอัตราดอกเบี้ยต่ำเพื่อเป็นปัจจัยการกระตุ้นเศรษฐกิจมวลรวมให้ดีขึ้น

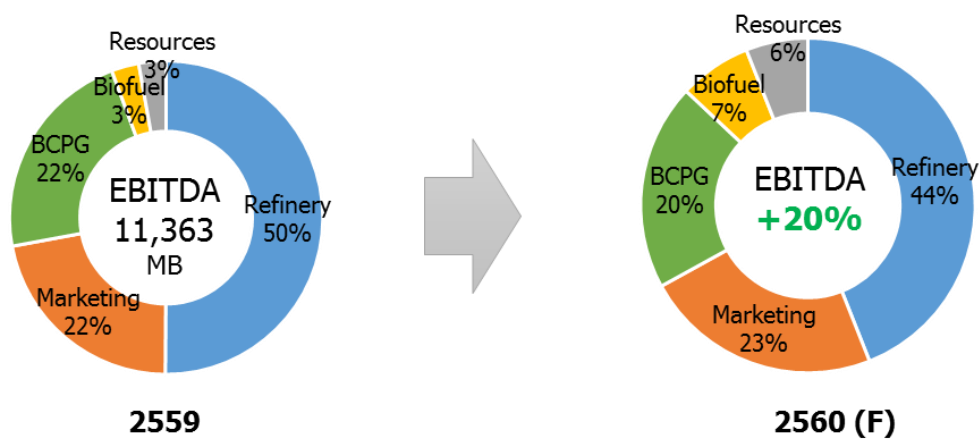
สำหรับสถานการณ์เศรษฐกิจไทยในปี 2560 ธนาคารแห่งประเทศไทยคาดการณ์ว่าจะขยายดีขึ้นจากปีก่อนหน้า โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลัก คือ ปัจจัยภายในประเทศ ได้แก่ การเติบโตของกำลังซื้อภาคครัวเรือน ซึ่งเป็นผลมาจากภาระหนี้ของโครงการรถคันแรกที่เริ่มทยอยหมดไป การปรับโครงสร้างภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาและแนวโน้มการปรับเพิ่มอัตราค่าจ้างขั้นต่ำในส่วนการลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มฟื้นตัวจากการขยายการลงทุนในภาคบริการและได้รับอานิสงส์จากโครงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ของรัฐที่จะมีความชัดเจนมากขึ้น ส่วนภาคการส่งออกคาดว่าจะฟื้นตัวได้เล็กน้อยจากภาวะเศรษฐกิจโลกที่มีปัจจัยบวกในบางประเทศและการขยายตัวของการส่งออกสินค้าอุปโภคบริโภคไปยังกลุ่มเพื่อนบ้านซึ่งมีนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจที่ชัดเจน

สถานการณ์ราคาน้ำมัน

จากการตกลงปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันดิบจากกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) และประเทศผู้ผลิตน้ำมันนอกกลุ่มโอเปก ทำให้ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 50-55 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ซึ่งส่งผลให้ผู้ผลิตน้ำมันจากชั้นหินดินดาน (Shale oil) ในสหรัฐอเมริกามีจำนวนแท่นขุดเจาะเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามคาดว่าจะมีเสถียรภาพมากขึ้นในระดับ 50-60 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เนื่องจากถ้าราคาสูงเกินไปจะทำให้ผู้ผลิตรายอื่นขยายการผลิตมากขึ้น อีกทั้งตลาดอาจเผชิญกับปัจจัยความเสี่ยงด้านอุปสงค์จากภาวะเศรษฐกิจในเอเชียโดยเฉพาะจีน และความไม่แน่นอนเกี่ยวกับสถานะภาพของยูโรโซน การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ ซึ่งจะทำให้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้นและส่งผลกระทบต่อสินค้าโภคภัณฑ์ต่างๆ ซึ่งรวมถึงราคาน้ำมัน บริษัท บางจากฯ คาดว่าในปี 2560 ราคาน้ำมันดิบจะปรับเพิ่มขึ้นในช่วงจำกัด โดยมองว่าราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยอยู่ที่ 50 - 60 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเตหะรานกับดูไบ (DTD/DB) คาดว่าจะปรับลดลง อยู่ที่เฉลี่ย 0.80 - 1.80 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล จากแนวโน้มการกลับมาผลิตน้ำมันจากชั้นหินดินดานในสหรัฐซึ่งมีคุณสมบัติเป็นน้ำมันดิบชนิดเบา(light grade) เพิ่มขึ้น ขณะที่ข้อตกลงการปรับลดการผลิตของโอเปกช่วยลดการผลิตน้ำมันชนิดหนัก (heavy grade) ในส่วนของค่าการกลั่น คาดว่าค่าการกลั่นน้ำมันดิบดูไบของโรงกลั่นประเภท Hydrocracking ที่สิงคโปร์มีแนวโน้มปรับลดลงเล็กน้อยจากปี 2559 จากการเปิดดำเนินการโรงกลั่นใหม่ในหลายประเทศในเอเชีย ขณะที่อุปสงค์น้ำมันสำเร็จรูปมีแนวโน้มชะลอตัวลงหลังแรงหนุนจากราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับต่ำเริ่มลดลง และแนวโน้มเศรษฐกิจในเอเชียที่อาจได้รับผลกระทบจากนโยบายการค้าของสหรัฐฯ หลังเปลี่ยนแปลงผู้นำ



แนวโน้มผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท บางจากฯ ในปี 2560



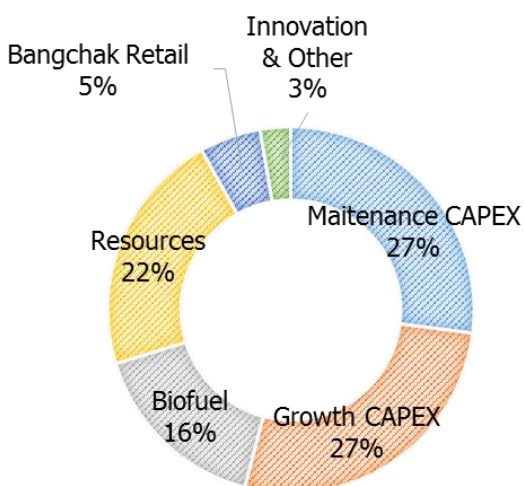
ในปี 2560 ผู้บริหารคาดการณ์ว่าผลการดำเนินงานของบริษัท และบริษัทย่อยมีแนวโน้มที่ดีขึ้นจากปี 2559 โดยคาดว่า EBITDA ในปี 2560 จะเติบโตประมาณ 20% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า เนื่องจากในปีนี้คาดการณ์ว่าในหลายๆ ธุรกิจของกลุ่มบริษัท จะมีแนวโน้มผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นมีการใช้อัตราการผลิตเพิ่มขึ้นจากแผนการผลิตที่จะกลับมาผลิตเต็มกำลังการผลิตหลังไม่มีการหยุดซ่อมบำรุงประจำปีของโรงกลั่น และธุรกิจไบโอดีเซล และธุรกิจเชื้อเพลิงเอทานอลจะมีการใช้อัตราการผลิตเพิ่มขึ้น รวมถึงด้านธุรกิจการตลาดมีการวางแผนดำเนินกลยุทธ์ทางการตลาดที่เข้มข้นขึ้นทั้งด้านเครือข่ายสถานีบริการ ธุรกิจ non-oil เพื่อผลักดันปริมาณการจำหน่ายให้เพิ่มขึ้นเพื่อรักษาส่วนแบ่งการตลาดอย่างต่อเนื่อง รวมถึงราคาน้ำมันที่ปรับตัวขึ้นไปอยู่ในระดับสูงกว่า 50 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลจะช่วยให้ธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น โดยมีปัจจัยสำคัญในแต่ละธุรกิจดังนี้

ธุรกิจ	ประมาณการสำคัญ
ธุรกิจโรงกลั่น	- มีแผนการใช้กำลังการกลั่นเพิ่มขึ้น ประมาณการอัตราการผลิตเฉลี่ยอยู่ที่ 111 KBD (93%) - ประมาณการค่าการกลั่นอยู่ในระดับ 6 – 7 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล - ดำเนินการโครงการปรับปรุงประสิทธิภาพโรงกลั่นอย่างต่อเนื่องเพื่อเพิ่มค่าการกลั่น
ธุรกิจการตลาด	- ประมาณการปริมาณการจำหน่ายอยู่ที่ 530 ล้านลิตรต่อเดือน โดยคาดว่าจะสัดส่วนการจำหน่ายผ่านตลาดค้าปลีกจะเพิ่มจาก 62% เป็น 65% - ประมาณการค่าการตลาดอยู่ที่ 75 – 80 สตางค์ต่อลิตร - มีแผนขยายสถานีบริการน้ำมันเพิ่มขึ้นประมาณ 100 แห่ง โดยขยายในพื้นที่ถนนสายหลัก และหัวเมืองใหญ่ โดยเน้นภาพลักษณ์ที่ทันสมัย และมีธุรกิจเสริมอื่นๆ เพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคให้มากขึ้น พร้อมทั้งปรับปรุงคุณภาพของสถานีบริการที่มีอยู่เดิมให้ดีขึ้น - มีแผนขยายสาขาร้านกาแฟอินทนิลเพิ่มขึ้น 120 สาขา และเปิด SPAR ซูเปอร์มาร์เก็ต เพิ่มขึ้นอีก 55 สาขา เพื่อเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันในธุรกิจค้าปลีกมากขึ้น
ธุรกิจไบโอฟูเอล	- ธุรกิจไบโอดีเซล ประมาณการปริมาณการจำหน่ายเพิ่มขึ้น 20% โดยคาดการณ์ว่าภาครัฐยังคงสัดส่วนการผสมผลิตภัณฑ์ B100 ในน้ำมันดีเซลที่ระดับ 5% มีแผนการใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้น ประมาณการอัตราการผลิตเฉลี่ยอยู่ที่ 710,000 ลิตร/วัน - ธุรกิจเอทานอลเปิดดำเนินการเต็มปี มีแผนการใช้อัตราการผลิตเฉลี่ย 130,000 ลิตรต่อวัน

ธุรกิจไบโอฟิวเอล	พิจารณาถึงความเป็นไปได้ในการปรับโครงสร้างเพื่อรองรับนโยบายด้านอุตสาหกรรมชีวภาพ (Biotech) ในไทยแลนด์ 4.0 ของรัฐบาล
ธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ	- ธุรกิจ E&P คาดว่าผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น โดยมีแผนการผลิตในแหล่งน้ำมัน Galoc 2,000 บาร์เรลต่อวัน พร้อมหาโอกาสการลงทุนใหม่ๆ - Nido ยังคงดำเนินมาตรการลดค่าใช้จ่ายทั้งค่าใช้จ่ายในการผลิต และค่าใช้จ่ายการบริหารอย่างต่อเนื่อง - การลงทุนซื้อหุ้นเพิ่มทุนของ Lithium Americas Corp. อีกจำนวน 50 ล้านหุ้น ในราคาหุ้นละ 0.85 เหรียญแคนาดา รวมมูลค่า 42.5 ล้านเหรียญแคนาดา คาดว่าจะแล้วเสร็จในเดือนเมษายน เพื่อเป็นเงินลงทุนในการพัฒนาโครงการเหมืองลิเทียม ของ Minera Exar S.A. (Cauchari Olaroz Project) ที่ประเทศอาร์เจนตินา คาดว่าจะเริ่มผลิตได้ในปี 2562

แผนดำเนินงานด้านรายการจ่ายการลงทุน (Capital Expenditure) ในปี 2560

บริษัท และบริษัทย่อย ประมาณการรายการจ่ายลงทุนในปี 2560 รวมทั้งสิ้น 18,500 ล้านบาท (ไม่รวมในส่วนของบริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน)) โดยมีรายละเอียดดังนี้



หน่วย: ล้านบาท	ประมาณการรายการจ่ายลงทุน
Maintenance CAPEX	5,000
Growth CAPEX	5,000
Biofuel	3,000
Resources	4,000
Bangchak Retail	1,000
Innovation & Other	500
Total	18,500