

# บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ  
สำหรับผลการดำเนินงานไตรมาส 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2564





**03** บทสรุปผู้บริหาร

**08** งบกำไรขาดทุน

**11** ผลการดำเนินงาน

- 11 - กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน
- 14 - กลุ่มธุรกิจการตลาด
- 16 - กลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้า
- 18 - กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ
- 20 - กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ

**22** งบแสดงฐานะการเงิน

**25** งบกระแสเงินสด

**26** อัตราส่วนทางการเงิน

**28** แนวโน้มเศรษฐกิจและสถานการณ์ราคาน้ำมันใน Q4/2564



## สรุปผลการดำเนินงานไตรมาส 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2564 ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

หน่วย: ล้านบาท	Q3/2564	Q2/2564	QoQ	Q3/2563	YoY	9M2564	9M2563	YoY
รายได้รวม	47,649	43,775	9%	33,652	42%	132,655	103,317	28%
Accounting EBITDA	7,531	4,269	76%	2,769	172%	16,537	1,354	>1000%
กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน <sup>1/</sup>	1,891	1,976	-4%	606	212%	6,279	(2,770)	327%
กลุ่มธุรกิจการตลาด <sup>2/</sup>	562	827	-32%	766	-27%	2,359	1,572	50%
กลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้า <sup>3/</sup>	1,179	997	18%	1,138	4%	3,155	2,771	14%
กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ <sup>4/</sup>	890	296	201%	390	128%	1,607	1,238	30%
กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ <sup>5/</sup>	3,112	276	>1000%	(58)	>1000%	3,418	(1,224)	379%
อื่นๆ	(102)	(103)	1%	(73)	-41%	(281)	(233)	-21%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	1,820	1,765	3%	(647)	381%	5,868	(7,219)	181%
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น (บาท)	1.25	1.21		(0.57)		4.05	(5.59)	

หมายเหตุ: 1/ หมายถึง ธุรกิจโรงกลั่นของบริษัท บางจากฯ และ BCP Trading Pte. Ltd. และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

2/ หมายถึง ธุรกิจการตลาดของบริษัท บางจากฯ บจก. บางจากกรีนเนท และบจก.บางจาก รีเทล และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

3/ หมายถึง ธุรกิจพลังงานไฟฟ้าของบริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

4/ หมายถึง ธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพของบริษัท บีบีจีไอ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

5/ หมายถึง ธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติของบริษัท OKEA ASA, BCP Innovation Pte. Ltd. และกลุ่ม NIDO Petroleum Pty. Ltd.

### สำหรับผลการดำเนินงานงวด 9 เดือนแรกของปี 2564 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้จากการขายและการ

ให้บริการ 132,655 ล้านบาท (+28% YoY) และมี EBITDA 16,537 ล้านบาท (>1,000% YoY) ผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ ได้รับปัจจัยหนุนจากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจและการขยายตัวของอุปสงค์น้ำมัน หลังจากมีความคืบหน้าในการฉีดวัคซีนป้องกัน COVID-19 ทั่วโลก ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบและราคาน้ำมันสำเร็จรูปในตลาดโลกปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ย 9M/2564 อยู่ที่ 66.36 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 24.91 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล หรือเพิ่มขึ้นถึง 60% YoY ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มี Inventory Gain 5,159 ล้านบาท นอกจากนี้ธุรกิจโรงกลั่นมีค่าการกลั่นพื้นฐานทรงตัวในทิศทางที่ปรับตัวดีขึ้น อีกทั้งโรงกลั่นได้ปรับเพิ่มกำลังการกลั่นและเพิ่มสัดส่วนการผลิต UCO (Unconverted Oil) อย่างต่อเนื่อง เพื่อช่วยหนุนค่าการกลั่น กลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้ามีผลการดำเนินงานดีขึ้น จากปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าปรับเพิ่มขึ้น โดยหลักมาจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังงานน้ำในสปป.ลาว และธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ในประเทศไทย ในขณะที่ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจการตลาดและกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพได้รับผลกระทบจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ในประเทศที่ทวีความรุนแรงเพิ่มขึ้นจากเชื้อไวรัสสายพันธุ์เดลต้า ส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันปรับลดลงอย่างมาก โดยเฉพาะในช่วง Q3/2564 ภาครัฐได้ใช้มาตรการควบคุมการระบายที่เข้มงวดขึ้น โดยประกาศใช้มาตรการล็อกดาวน์ขั้นสูงสุดในเขตพื้นที่ควบคุมสูงสุดและเข้มงวด อีกทั้งค่าการตลาดรวมสุทธิยังอยู่ในระดับต่ำ จากการที่บริษัทฯ ไม่สามารถปรับราคาขายปลีกหน้าสถานีบริการให้เหมาะสมกับต้นทุนน้ำมันสำเร็จรูปและราคาผลิตภัณฑ์ไบโอดีเซล (B100) ที่ปรับเพิ่มขึ้นตามภาวะตลาด นอกจากนี้ผลการดำเนินงานได้รวมผลของการเปลี่ยนวิธีการบันทึกเงินลงทุนใน OKEA จากบริษัทร่วมเป็นบริษัทย่อย ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2564 โดย EBITDA ของ OKEA ที่รวมอยู่ในงบการเงินรวมมีจำนวนประมาณ 3,000 ล้านบาท อีกทั้งในงบการเงินรวมมีผลจากการกลับรายการต่อเงินลงทุนใน OKEA 400 ล้านบาท และมีกำไรจากการปรับปรุงมูลค่าสุทธิของเงินลงทุนในบริษัท อูบล ไบโอดีเซล เอทานอล จำกัด (มหาชน) ("UBE") 616 ล้านบาท เนื่องจาก UBE เสนอขายหุ้นต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) ส่งผลให้

งวด 9 เดือนแรกของปี 2564 มีกำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ 5,868 ล้านบาท (+181% YoY) คิดเป็นกำไรต่อหุ้น 4.05 บาท



ทั้งนี้ในช่วง Q4/2564 เกิดปัญหาวิกฤตขาดแคลนพลังงานในหลายประเทศทั่วโลก โดยมีสาเหตุมาจากสภาพอากาศหนาวที่ยาวนานในยุโรป การผลิตน้ำมันดิบในสหรัฐฯ ได้รับผลกระทบจากการปิดล้อมของพายุเฮอริเคนไอดา และความต้องการใช้น้ำมันในหลายประเทศฟื้นตัวหลังจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 คลี่คลาย อีกทั้งราคาก๊าซธรรมชาติและถ่านหินยังอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง ส่งผลให้โรงงานอุตสาหกรรมและโรงงานผลิตไฟฟ้าเปลี่ยนมาใช้น้ำมันเป็นเชื้อเพลิงมากขึ้น ช่วยหนุนให้ราคาน้ำมันดิบและราคาน้ำมันสำเร็จรูปปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งน่าจะเป็นปัจจัยบวกต่อกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน และธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ ขณะที่กลุ่มธุรกิจการตลาดคาดว่าจะได้รับผลกระทบจากการที่รัฐบาลประกาศควบคุมราคาน้ำมันดีเซลภายในประเทศให้ราคาไม่เกิน 30 บาท/ลิตร เพื่อช่วยลดผลกระทบต่อผู้บริโภคและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศ ถึงแม้ว่าความต้องการใช้น้ำมันในประเทศเริ่มฟื้นตัว หลังจากที่รัฐบาลทยอยผ่อนคลายนโยบายมาตรการล็อกดาวน์ก็ตาม

**สำหรับผลการดำเนินงาน Q3/2564** บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้จากการขายและการให้บริการ 47,649 ล้านบาท (+9% QoQ) มี EBITDA 7,531 ล้านบาท (+76% QoQ) โดย EBITDA ที่ปรับเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน ส่วนใหญ่มาจากการเปลี่ยนวิธีการบันทึกเงินลงทุนใน OKEA ทำให้รับรู้ EBITDA ของ OKEA เข้ามาในไตรมาสนี้ประมาณ 3,000 ล้านบาท และกลุ่มบริษัทฯ มี Inventory Gain 1,386 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นจาก Q2/2564 เล็กน้อย ขณะที่ผลการดำเนินงานได้รับผลกระทบจากกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมันที่มีค่าการกลั่นพื้นฐานปรับลดลง จาก Crude Premium อ้างอิงกับน้ำมันดิบเดทเบรนท์ปรับเพิ่มขึ้น อีกทั้งกลุ่มธุรกิจการตลาดมีค่าการตลาดรวมสุทธิและปริมาณการจำหน่ายที่ปรับลดลง ซึ่งเป็นผลมาจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ระลอกสามที่ทวีความรุนแรงมากขึ้น อย่างไรก็ตามในไตรมาสนี้มีการบันทึกกำไรจากการปรับปรุงมูลค่าสุทธิของเงินลงทุนใน UBE (ตามที่กล่าวข้างต้น) ส่งผลให้ไตรมาสนี้มี**กำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ 1,820 ล้านบาท** (+3% QoQ) คิดเป็น**กำไรต่อหุ้น 1.25 บาท** โดยมีผลการดำเนินงานในแต่ละกลุ่มธุรกิจเป็นดังนี้

**กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน** ผลการดำเนินงานปรับลดลง 4% QoQ แต่ปรับเพิ่มขึ้น 212% YoY โดยส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบอ้างอิง (Crack Spread) ของผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่ปรับเพิ่มขึ้น แต่ Crude Premium อ้างอิงกับน้ำมันดิบเดทเบรนท์ปรับเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ค่าการกลั่นพื้นฐานปรับลดลงจากไตรมาสก่อนมาอยู่ที่ 3.07 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ในขณะที่ Crude Premium อ้างอิงกับน้ำมันดิบเดทเบรนท์ปรับลดลงเมื่อเทียบกับ Q3/2563 ส่งผลให้ค่าการกลั่นพื้นฐานปรับเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้จากการที่ราคาน้ำมันดิบยังคงปรับเพิ่มขึ้นและค่าเงินบาทอ่อนค่า ทำให้ในไตรมาสนี้ธุรกิจโรงกลั่นมี Inventory Gain 1,261 ล้านบาท ซึ่งใกล้เคียงกับ Q2/2564 แต่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมากเมื่อเทียบกับ Q3/2563 อย่างไรก็ตามทางโรงกลั่นบางจากฯ ปรับเพิ่มสัดส่วนการผลิต UCO (Unconverted Oil) เพื่อช่วยหนุนค่าการกลั่น และเพื่อรองรับความต้องการผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้อัตราค่าการผลิตเฉลี่ยใน Q3/2564 ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 111.4 พันบาร์เรลต่อวัน หรือคิดเป็น 93% ของกำลังการผลิตรวม ในส่วนของธุรกิจการค้าน้ำมันโดยบริษัท BCP Trading Pte. Ltd. (“BCPT”) มีธุรกรรมการซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมัน รวมทั้งกำไรขั้นต้นปรับลดลงเมื่อเทียบกับ Q2/2564 โดยหลักมาจากปริมาณการซื้อขายน้ำมันดิบกับบริษัทที่อยู่ภายนอกกลุ่มบริษัทบางจากฯ ปรับลดลง ตามความต้องการใช้น้ำมันโดยรวมในหลายประเทศปรับลดลงค่อนข้างมาก จากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ในภูมิภาคเอเชียที่ทวีความรุนแรงมากขึ้นในไตรมาสนี้

**กลุ่มธุรกิจการตลาด** ผลการดำเนินงานปรับลดลง 32% QoQ และ 27% YoY เนื่องจากปริมาณการจำหน่ายรวมของธุรกิจการตลาดลดลง 11% QoQ และ 18% YoY จากผลกระทบของสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ระลอกสามที่รุนแรงขึ้นจากสายพันธุ์เดลต้า ทำให้รัฐบาลใช้มาตรการควบคุมการระบาดที่เข้มงวดขึ้นในไตรมาสนี้ โดยรัฐบาลประกาศใช้มาตรการล็อกดาวน์ขั้นสูงสุดในพื้นที่ควบคุมสูงสุดและเข้มงวด อีกทั้งค่าการตลาดรวมสุทธิต่อหน่วยปรับลดลง 17% QoQ และ 18% YoY เนื่องจากราคาน้ำมันสำเร็จรูปเฉลี่ยและราคาผลิตภัณฑ์ไบโอดีเซล (B100) ปรับเพิ่มขึ้น อีกทั้งเพื่อช่วยลดผลกระทบต่อประชาชนผู้บริโภคและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจประเทศ บริษัทฯ จึงไม่สามารถปรับราคาขายปลีกหน้าสถานีบริการให้เหมาะสมกับต้นทุนน้ำมันสำเร็จรูปที่ปรับเพิ่มขึ้นตามภาวะตลาดโลก ส่งผลให้ค่าการตลาดรวมสุทธิต่อหน่วยปรับลดลง อย่างไรก็ตาม



จากราคาน้ำมันที่ปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ส่งผลให้ไตรมาสนี้มี Inventory Gain ใกล้เคียงกับ Q2/2564 และมากกว่า Q3/2563 ทั้งนี้ บริษัทฯ มีส่วนแบ่งการตลาดด้านปริมาณการจำหน่ายน้ำมันผ่านสถานีบริการสะสมเดือนมกราคม - กันยายน 2564 อยู่ที่ 16.0% เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 15.6% ส่งผลให้บริษัทฯ สามารถรักษาส่วนแบ่งการตลาดในอันดับ 2 (ข้อมูลกรมธุรกิจพลังงาน) ทั้งนี้ ณ สิ้น Q3/2564 มีจำนวนสถานีบริการน้ำมัน 1,253 สถานี โดยมีเป้าหมายที่ทำให้แต่ละสถานีมีเอกลักษณ์เฉพาะ (Unique Design) ผสมผสานกับ Brand Identity ของแบรนด์บางจากฯ อย่างลงตัว นอกจากนี้ยังมีสถานีอัดประจุไฟฟ้าสำหรับยานยนต์ไฟฟ้า (EV Chargers) ติดตั้งในสถานีบริการน้ำมันบางจาก 40 สถานี ให้บริการใน 27 จังหวัดทั่วประเทศ ทั้งนี้บริษัทฯ มีเป้าหมายพัฒนาให้สถานีบริการน้ำมันบางจากเป็น Greenovative Destination ที่เติมเต็มความต้องการของลูกค้า แต่ยังคงตอบโจทย์วิถีชีวิตที่ปรับเปลี่ยนไปของผู้บริโภค บริษัทฯ ได้พัฒนาธุรกิจรูปแบบ “บางจาก Food Truck” โดยจับมือหลากหลายแบรนด์ชั้นนำ ตลอดจนสินค้าไลฟ์สไตล์เข้ามาเปิดให้บริการในสถานีบริการน้ำมันในรูปแบบ Grab & Go โดย ณ สิ้น Q3/2564 ได้เปิดบางจาก Food Truck แล้ว 5 สาขา และมีแผนจะขยายเป็น 15 สาขาภายในปีนี้ ทั้งนี้กลุ่มธุรกิจการตลาดยังคงให้ความสำคัญกับการขยายธุรกิจ Non-Oil โดย ณ สิ้น Q3/2564 มีร้านกาแฟ Inthanin จำนวน 739 สาขา และมีร้านขนมไข่มุก DAKASI เปิดจำหน่ายในสถานีบริการน้ำมันบางจากจำนวน 12 สาขา นอกจากนี้ บริษัท บางจาก รีเทล จำกัด (“BCR”) ร่วมกับ บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) ลงนามบันทึกข้อตกลง (MOU) เพื่อร่วมพัฒนาแผนธุรกิจสำหรับการจัดจำหน่าย Puff & Pie ในร้าน Inthanin ทั้งในรูปแบบ Grab & Go และ Shop in Shop รวม 50 สาขาภายในปี 2564 อีกทั้ง BCR ได้ผลักดันการจำหน่ายผ่าน Online Delivery Platform เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้สอดคล้องกับพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนไปตามสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19

**กลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้า** ผลการดำเนินงานปรับเพิ่มขึ้น 18% QoQ และ 4% YoY จากปริมาณจำหน่ายกระแสไฟฟ้าสูงขึ้น 56% QoQ และ 9% YoY โดยหลักมาจากปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าพลังงานน้ำในสปป.ลาวที่ปรับเพิ่มขึ้น เนื่องจากเข้าสู่ช่วงฤดูกาลผลิตของโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำ และปริมาณน้ำฝนที่เพิ่มขึ้น โดยในไตรมาสนี้รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 150 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ ในประเทศอินโดนีเซีย ทั้งนี้ในช่วงเดือนกรกฎาคม บริษัท Impact Energy Asia Development Limited (IEAD) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมของบริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) (“BCPG”) ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ Vietnam Electricity โดยเป็นการซื้อขายไฟฟ้าขนาดกำลังการผลิตตามสัญญา 600 เมกะวัตต์ ที่ชายแดน สปป.ลาว-เวียดนาม อายุสัญญา 25 ปี นับจากวันที่เปิดดำเนินการซื้อขายเชิงพาณิชย์ อัตราซื้อไฟฟ้า 0.0695 เหรียญสหรัฐต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง และคาดว่าจะวันเริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์จะเกิดขึ้นภายในวันที่ 31 ธันวาคม 2568 นอกจากนี้ BCPG ได้ทำการออกและเสนอขายหุ้นกู้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อม (Green Bond) มูลค่า 12,000 ล้านบาท ซึ่งเป็นการจัดหาเงินทุนผ่านตลาดตราสารหนี้เป็นครั้งแรก โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อชำระคืนเงินกู้ยืมที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ ใช้สำหรับการพัฒนาและลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของ BCPG ในอนาคต

**กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ** ผลการดำเนินงานปรับเพิ่มขึ้น 201% QoQ และ 128% YoY โดยหลักเกิดจากการที่บริษัท บีบีจีไอ จำกัด (มหาชน) (“BBGI”) รับรู้กำไรจากการเปลี่ยนสถานะเงินลงทุนใน UBE จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเป็นเงินลงทุนทั่วไป เนื่องจาก UBE ได้ทำการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนเป็นครั้งแรก อย่างไรก็ตามกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพได้รับผลกระทบจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่ทวีความรุนแรงเพิ่มขึ้นในไตรมาสนี้ โดยมีผลดำเนินงานแยกรายธุรกิจดังนี้ **ธุรกิจไบโอดีเซล** ไตรมาสนี้ได้รับผลกระทบจากปริมาณการจำหน่าย B100 ที่ปรับลดลง แต่กำไรขั้นต้นใกล้เคียงกับ Q2/2564 เนื่องจากความสามารถในการบริหารจัดการต้นทุนวัตถุดิบในช่วงที่ราคาน้ำมันปาล์มดิบปรับเพิ่มขึ้น และรายได้จากการจำหน่ายกลีเซอรินบริสุทธิ์ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย อย่างไรก็ตามกำไรขั้นต้นปรับเพิ่มขึ้น 11% YoY จากรายได้จากการจำหน่ายกลีเซอรินบริสุทธิ์ ในขณะที่ Q3/2563 ยังไม่ได้มีการจำหน่ายกลีเซอรินบริสุทธิ์ **ธุรกิจเอทานอล** กำไรขั้นต้นปรับลดลง 48% QoQ และ 82% YoY โดยหลักมาจากปริมาณการจำหน่ายเอทานอลที่ปรับลดลง นอกจากนี้ผลการดำเนิน YoY



ได้รับผลกระทบเพิ่มเติมจากราคาขายเอทานอลไม่สามารถปรับได้ทันกับต้นทุนวัตถุดิบหลัก ส่งผลให้กำไรขั้นต้นปรับลดลงอย่างมาก **ธุรกิจเกี่ยวเนื่องกับผลิตภัณฑ์ชีวภาพมูลค่าสูง (High Value Products (HVP))** โดย BBI ได้เริ่มจำหน่ายผลิตภัณฑ์เสริมอาหารภายใต้แบรนด์ B Nature Plus โดยผลิตภัณฑ์แรกที่จำหน่าย คือ ASTA-IMMU ซึ่งเป็นสารต้านอนุมูลอิสระ บำรุงผิวพรรณ สกัดจากสาหร่ายสีแดง (Astaxanthin) และเริ่มมีการจำหน่ายแอลกอฮอล์ล้างมือ มาตรฐานเภสัชกรรม ปลอดภัยด้วยมาตรฐานการผลิตจาก GMP HACCP ทั้งนี้ในช่วงเดือนกันยายน BBI ได้มีการยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลและร่างหนังสือชี้ชวนต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) เพื่อเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชนทั่วไปครั้งแรก (IPO) จำนวนรวมไม่เกิน 216.60 ล้านหุ้น คิดเป็น 30% ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดในครั้งนี้ มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 5.00 บาท โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นเงินลงทุนสำหรับการขยายธุรกิจ การลงทุนโครงการในอนาคต ชำระคืนเงินกู้เดิม และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน

**กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ** ผลการดำเนินงานปรับเพิ่มขึ้น >1,000% ทั้ง QoQ และ YoY โดยหลักมาจากการที่ไตรมาสนี้กลุ่มบริษัทฯ เปลี่ยนวิธีการบันทึกเงินลงทุนใน OKEA จากบริษัทร่วมเป็นบริษัทย่อย ทำให้ต้องเปลี่ยนวิธีการรับรู้ผลการดำเนินงานจากวิธีรับรู้ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) เป็นวิธีการจัดทบการเงินรวมตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2564 ส่งผลให้ในไตรมาสนี้กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติมี EBITDA เพิ่มขึ้นอย่างมีสาระสำคัญ อีกทั้งมีการรับรู้กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัท BCP Energy International Pte. Ltd. ("BCPE") 122 ล้านบาท ทั้งนี้เมื่อพิจารณาในส่วนของผลการดำเนินงานของ OKEA พบว่ามี EBITDA ปรับเพิ่มขึ้น 158% QoQ และ 622% YoY เนื่องจากรายได้จากการขายน้ำมันดิบและก๊าซปรับเพิ่มขึ้นจากราคาขายเฉลี่ยน้ำมันดิบและก๊าซธรรมชาติปรับเพิ่มขึ้นตามความต้องการใช้พลังงาน หลังการฉีดวัคซีนป้องกัน COVID-19 ในหลายประเทศมีความคืบหน้าไปด้วยดี อีกทั้งปริมาณการจำหน่ายปรับเพิ่มขึ้นตามกำลังการผลิต จากการที่ในไตรมาสนี้ไม่มีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผน ทั้งนี้โครงการ YME ได้เริ่มการผลิตในเดือนตุลาคม 2564 ซึ่งช่วยเพิ่มความแข็งแกร่งด้านกำลังการผลิตและกระแสเงินสดให้กับ OKEA โดยการผลิตของ YME ในปีแรกจะเพิ่มกำลังการผลิตให้กับ OKEA 5,600 บาร์เรลต่อวัน และคาดว่าในช่วงที่เหลือของปี 2564 OKEA จะมีกำลังการผลิตอยู่ที่ 15,500 - 16,500 บาร์เรลต่อวัน

จากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ระลอกสามในประเทศที่เริ่มคลี่คลายลง เป็นผลมาจากการเร่งฉีดวัคซีน ทำให้ยอดผู้ติดเชื้อทยอยปรับลดลง บริษัทฯ จึงปรับรูปแบบการทำงานเป็นแบบ Hybrid Workplace โดยพนักงานสามารถทำงานแบบผสมผสานกันระหว่างการปฏิบัติงานที่บ้านและสำนักงาน อย่างไรก็ตามกลุ่มบริษัทฯ ยังคงให้ความสำคัญในเรื่องความปลอดภัยและสุขภาพของพนักงาน ลูกค้า โดยบริษัทฯ ได้ช่วยดำเนินการจัดหาวัคซีนป้องกัน COVID-19 ส่งผลให้มีพนักงานที่ได้รับการฉีดวัคซีนครบ 2 เข็มแล้วในอัตราสูง รวมทั้งทำการจัดหาวัคซีนเข็มที่ 3 เพื่อกระตุ้นภูมิคุ้มกัน และการพ่นฆ่าเชื้อที่สำนักงานเป็นประจำ อีกทั้งทำการจัดรถตรวจคัดกรองเชื้อ COVID-19 เคลื่อนที่ (Antigen test mobile unit) สำหรับตรวจ COVID-19 ให้กับพนักงานบางจากและในกลุ่มทุกสัปดาห์ รวมถึงพนักงานในสถานีบริการน้ำมันฯ และร้านกาแฟ Inthanin เพื่อเพิ่มความเชื่อมั่นให้ผู้บริโภคเมื่อเข้ามาใช้บริการ ทั้งนี้สถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 และราคาน้ำมันโลกที่ผันผวนที่เกิดขึ้นเมื่อปี 2563 บริษัทฯ ได้ให้ความสำคัญกับกระบวนการทำงานที่กระชับ คล่องตัว ปรับเปลี่ยนได้ตามสถานการณ์ พร้อมปรับองค์กรเพื่อความยั่งยืน รวมถึงการบริหารจัดการเงินทุนหมุนเวียนให้เพียงพอกับการดำเนินธุรกิจและแผนการลงทุน โดยในเดือนพฤศจิกายน 2564 บริษัทฯ ได้ทำการออกและเสนอขายหุ้นกู้มูลค่า 7,000 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ มีความพร้อมและสามารถตั้งรับกับสถานการณ์ COVID-19 ได้ดีขึ้น



## เหตุการณ์สำคัญอื่นๆ ในไตรมาส

### กรกฎาคม

- กลุ่มบริษัทฯ ได้พิจารณาเปลี่ยนการบันทึกเงินลงทุนใน OKEA ASA (“OKEA”) จากบริษัทร่วมเป็นบริษัทย่อยตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2564 เนื่องจากมีเหตุการณ์และหลักฐานสนับสนุนที่ใช้ประกอบการสรุปว่ากลุ่มบริษัทฯ มีอำนาจในการควบคุมการดำเนินงานที่สำคัญของ OKEA ซึ่งเดิมกลุ่มบริษัทฯ มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญแต่ไม่มีสิทธิในการควบคุมโดยตรง
- บริษัทฯ แจ็งตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่องการก่อตั้ง Carbon Markets Club โดยบริษัทฯ และบริษัทในกลุ่มบางจากประกอบด้วย บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) และบริษัท บีบีจีไอ จำกัด (มหาชน) ได้ร่วมกับองค์กรชั้นนำในประเทศไทยเพื่อก่อตั้งเครือข่าย Carbon Markets Club โดยมีวัตถุประสงค์ที่จะร่วมกันลดผลกระทบจากการปล่อยก๊าซเรือนกระจก บริษัทฯ และองค์กรพันธมิตรมีความมุ่งมั่นร่วมกันที่จะสนับสนุนเผยแพร่ ส่งเสริมการซื้อขายคาร์บอน และพัฒนาการซื้อขายไปสู่ Platform ระบบดิจิทัลเพื่อความรวดเร็วและทันสมัย สอดคล้องกับมาตรฐานสากล ซึ่งเป็นไปตามปณิธานและกลยุทธ์ของบริษัทฯ ในการเป็นบริษัทพลังงานไทยที่จะดำเนินธุรกิจเคียงคู่กับการดูแลสิ่งแวดล้อมและมีส่วนร่วมในการพัฒนาชีวิตความเป็นอยู่ที่ดีขึ้นของสังคมไทยและตอบสนองต่อเป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืนของโลก
- บริษัทฯ แจ็งตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่องการจำหน่ายหุ้นทั้งหมดที่ถือในบริษัท BCP Energy International Pte.Ltd. (“BCPE”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่จดทะเบียนในประเทศสิงคโปร์ที่บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 ให้กับบริษัท Sacgasco Limited ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศออสเตรเลีย การซื้อขายหุ้นดังกล่าวแล้วเสร็จเมื่อวันที่ 2 กรกฎาคม 2564 และไม่ส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานของบริษัทฯ
- เมื่อวันที่ 20 กรกฎาคม 2564 บริษัทฯ ได้ใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) (“BCPG”) ตามใบสำคัญแสดงสิทธิในการจองซื้อหุ้นสามัญของ BCPG ครั้งที่ 1 (BCPG-W1) จำนวน 69.15 ล้านหน่วย ที่ราคาใช้สิทธิ 8 บาทต่อหุ้น เป็นเงินจำนวน 553 ล้านบาท ทำให้บริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นใน BCPG ร้อยละ 61.31 โดยที่อำนาจควบคุมใน BCPG ไม่เปลี่ยนแปลง

### สิงหาคม

- บริษัทฯ แจ็งตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่องแจ้งการเปลี่ยนชื่อ แก๊ววัตถุประสงค์ เพิ่มทุนจดทะเบียน และจำหน่ายหุ้นของบริษัทย่อย เนื่องด้วยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติการพัฒนาธุรกิจก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) เพื่อตอบสนองต่อแผนการขยายธุรกิจในอนาคต โดยบริษัท บีซีวี พาร์ตเนอร์ชิพ จำกัด (“BCVP”) (บริษัทย่อยซึ่งบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 100) จดทะเบียนเปลี่ยนแปลงชื่อบริษัทเป็น บริษัท บีทีเอสจี จำกัด (“BTSG”) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบธุรกิจจัดหาและจำหน่ายก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) และธุรกิจที่เกี่ยวข้อง มีทุนจดทะเบียน 200 ล้านบาท (ทุนจดทะเบียนแรกเริ่ม 20 ล้านบาท) ทั้งนี้หลังจากแจ้งเพิ่มทุนจดทะเบียน บริษัทฯ และบริษัท ไทยสเปเชียลแก๊ส จำกัด (“TSG”) จะเพิ่มทุนเข้ามาใน BTSG โดยบริษัทฯ และ TSG จะมีสัดส่วนการถือหุ้นใน BTSG อยู่ที่ร้อยละ 51 และ ร้อยละ 49 ตามลำดับ ซึ่งทำให้ BTSG ยังคงมีสภาพเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ
- บริษัทฯ ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับผลการดำเนินงานงวด 6 เดือนแรกของปี 2564 ให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในอัตราหุ้นละ 1.00 บาท เป็นเงินประมาณ 1,357 ล้านบาท และได้จ่ายเงินปันผลจำนวนดังกล่าวให้แก่ผู้ถือหุ้นในวันที่ 21 กันยายน 2564



งบกำไรขาดทุนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (ล้านบาท)	Q3/2564	Q2/2564	QoQ	Q3/2563	YoY	9M2564	9M2563	YoY
รายได้จากการขายและการให้บริการ	47,649	43,775	9%	33,652	42%	132,655	103,317	28%
ต้นทุนขายและการให้บริการ	(41,613)	(40,032)	4%	(31,058)	34%	(118,271)	(101,381)	17%
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>6,036</b>	<b>3,744</b>	<b>61%</b>	<b>2,593</b>	<b>133%</b>	<b>14,384</b>	<b>1,936</b>	<b>643%</b>
รายได้อื่น	777	132	487%	121	543%	1,051	395	166%
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	(1,652)	(1,590)	4%	(1,613)	2%	(4,686)	(4,953)	-5%
ค่าใช้จ่ายในการสำรวจและประเมินค่า	(133)	(38)	251%	-	N/A	(172)	(8)	>1000%
ขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์	(777)	(202)	N/A	(72)	N/A	(1,407)	(148)	N/A
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	103	181	N/A	134	N/A	326	592	N/A
กำไรจากการปรับปรุงมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุน	575	43	N/A	(0.1)	N/A	618	17	N/A
กำไรจากการขายเงินลงทุน	122	-	N/A	-	N/A	120	-	N/A
กลับรายการ (ขาดทุน) จากการด้อยค่าทรัพย์สิน	(13)	13	N/A	(1,003)	N/A	400	(2,490)	N/A
<b>กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>5,037</b>	<b>2,283</b>	<b>121%</b>	<b>160</b>	<b>&gt;1000%</b>	<b>10,633</b>	<b>(4,659)</b>	<b>328%</b>
ต้นทุนทางการเงิน	(748)	(518)	44%	(504)	48%	(1,731)	(1,486)	16%
ผลกำไรและกลับรายการขาดทุนจากการด้อยค่า (ขาดทุนจากการด้อยค่า) ซึ่งเป็นไปตาม TFRS 9	0.3	(8)	N/A	(24)	N/A	(1)	(913)	N/A
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการรวมค่าที่ใช้วิธีส่วนได้เสีย	177	512	N/A	58	N/A	884	(856)	N/A
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>4,466</b>	<b>2,269</b>	<b>97%</b>	<b>(310)</b>	<b>&gt;1000%</b>	<b>9,785</b>	<b>(7,914)</b>	<b>224%</b>
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	(1,904)	(195)	N/A	(19)	N/A	(2,507)	1,543	N/A
<b>กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด</b>	<b>2,562</b>	<b>2,074</b>	<b>24%</b>	<b>(329)</b>	<b>878%</b>	<b>7,278</b>	<b>(6,371)</b>	<b>214%</b>
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	1,820	1,765	3%	(647)	381%	5,868	(7,219)	181%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	742	309		318		1,410	848	
<b>กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)</b>	<b>1.25</b>	<b>1.21</b>		<b>(0.57)</b>		<b>4.05</b>	<b>(5.59)</b>	

ผลการดำเนินงาน Q3/2564 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิรวม 2,562 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24% QoQ และ 878% YoY โดยเป็นกำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ 1,820 ล้านบาท คิดเป็นกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน 1.25 บาท โดยมีสาเหตุหลักดังนี้





- 1) ในไตรมาสปัจจุบัน กลุ่มบริษัท เปลี่ยนวิธีการรับรู้ผลการดำเนินงานของ OKEA จากวิธีรับรู้ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) เป็นวิธีการจัดหางบการเงินรวม โดยผลต่างของรายการในงบกำไรขาดทุนรวมที่ได้รับผลกระทบอย่างมีสาระสำคัญจากการเปลี่ยนวิธีตามข้างต้นมีดังนี้

รายการในงบกำไรขาดทุนรวม (ล้านบาท)	ส่วนของ OKEA (A)	ผลต่างของงบกำไรขาดทุนรวม			
		QoQ (B)	% (A) / (B)	YoY (C)	% (A) / (C)
รายได้จากการขายและการให้บริการ	3,822	3,874	99%	13,998	27%
ต้นทุนขายและการให้บริการ	1,294	1,582	82%	10,555	12%
กำไรขั้นต้น	2,528	2,292	110%	3,443	73%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	109	62	176%	39	278%
ค่าใช้จ่ายในการสำรวจและประเมินค่า	133	95	140%	133	100%
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	(255)	-78	N/A	-31	N/A
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	1,613	1,709	N/A	1,885	N/A

- 2) รายได้จากการขายและการให้บริการรวม 47,649 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9% QoQ โดยรายได้ที่ปรับเพิ่มขึ้นมาจากส่วนของ OKEA มากถึง 99% ทั้งนี้หากไม่รวมรายได้จากการขายของ OKEA พบว่า กลุ่มบริษัท มีรายได้ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน โดยรายได้ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจน้ำมันในส่วนของบริษัท ปรับเพิ่มขึ้น จากปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์รวมของบริษัท เพิ่มขึ้น 5% QoQ โดยหลักมาจากน้ำมันเครื่องบิน และการส่งออกน้ำมันดีเซลและน้ำมันเตา อีกทั้งราคาขายเฉลี่ยต่อหน่วยเพิ่มขึ้น 3% QoQ จากราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้นตามการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจและการขยายตัวของอุปสงค์น้ำมัน หลังจากมีความคืบหน้าในการฉีดวัคซีนป้องกัน COVID-19 ทั่วโลก ในขณะที่ BCPT มีรายได้จากการขายลดลง โดยหลักมาจากปริมาณการขายน้ำมันดิบกับบุคคลภายนอกที่ปรับลดลง

ทั้งนี้เมื่อเทียบกับ Q3/2563 รายได้เพิ่มขึ้น 42% YoY โดยหากไม่รวมรายได้ของ OKEA กลุ่มบริษัท มีรายได้เพิ่มขึ้นจากธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับน้ำมันที่มีราคาขายเฉลี่ยต่อหน่วยปรับเพิ่มขึ้นตามสถานการณ์ราคาน้ำมันโลก ทั้งนี้มีรายได้ที่ปรับเพิ่มขึ้นมาจากส่วนของ OKEA 27%

- 3) กำไรขั้นต้น 6,036 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 61% QoQ ส่วนใหญ่มาจากส่วนของ OKEA ขณะที่ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับน้ำมันในส่วนของบริษัท มีกำไรขั้นต้นลดลง โดยหลักมาจากธุรกิจโรงกลั่นมีค่าการกลั่นพื้นฐาน อยู่ที่ 3.07 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล ปรับลดลงจากไตรมาสก่อน 1.12 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เนื่องจาก Crude Premium อ้างอิงกับน้ำมันดิบเตหะรานปรับเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ธุรกิจการตลาดมีปริมาณการจำหน่ายรวมและค่าการตลาดรวมสุทธิปรับลดลง 11% และ 17% QoQ ตามลำดับ

ทั้งนี้เมื่อเทียบกับ Q3/2563 กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 133% YoY มาจากส่วนของ OKEA 73% และส่วนของธุรกิจอื่นมีกำไรขั้นต้นปรับเพิ่มขึ้น โดยหลักมาจากในไตรมาสนี้กลุ่มบริษัท มี Inventory Gain ปรับเพิ่มขึ้นจาก Q3/2563 เนื่องจากราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงกว่า และค่าเงินบาทอ่อนค่าเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

- 4) รายได้อื่น 777 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 487% QoQ และ 543% YoY โดยหลักมาจากค่าปรับที่ได้รับจากผู้รับเหมาจากการดำเนินการก่อสร้างโครงการล่าช้า

- 5) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร 1,652 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4% QoQ และ 2% YoY โดยหลักมาจากค่าใช้จ่ายในส่วนของ OKEA ในขณะที่ส่วนของธุรกิจอื่นมีค่าใช้จ่ายปรับลดลง



- 6) ค่าใช้จ่ายในการสำรวจและประเมินค่า 133 ล้านบาท เป็นรายการของ OKEA ทั้งจำนวน ในขณะที่ Q2/2564 เป็นรายการของ NIDO
- 7) ขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์ 777 ล้านบาท โดยหลักเกิดจากการวัดมูลค่ายุติธรรมสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า และสัญญาขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าตามมาตรฐานการบัญชี
- 8) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 103 ล้านบาท โดยมีสาเหตุมาจากสินทรัพย์ของบริษัทฯ และ BCPG ซึ่งอิงสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ มีมูลค่าเพิ่มขึ้น จากการอ่อนค่าของสกุลเงินบาทเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ในขณะที่ OKEA มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน เนื่องจากหนี้สินซึ่งอิงสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ มีมูลค่าเพิ่มขึ้น จากการอ่อนค่าของสกุลเงินโครนอร์เวย์ (NOK) เทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐฯ
- 9) กำไรจากการปรับปรุงมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุน 575 ล้านบาท โดยหลักเกิดจากการรับรู้กำไรจากการเปลี่ยนสถานะเงินลงทุนใน UBE จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเป็นเงินลงทุนทั่วไป เนื่องจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) ของ UBE
- 10) กำไรจากการขายเงินลงทุน 122 ล้านบาท เกิดจากการจำหน่ายเงินลงทุนใน BCPE
- 11) ต้นทุนทางการเงิน 748 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 44% QoQ และ 48% YoY โดยหลักเกิดจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับ Refinance เงินกู้ของ BCPG
- 12) ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าที่ใช้วิธีส่วนได้เสีย 177 ล้านบาท โดยหลักเกิดจากส่วนแบ่งกำไรของบริษัท Star Energy Group Holdings Pte. Ltd. 155 ล้านบาท และ UBE 21 ล้านบาท ทั้งนี้ในไตรมาสนี้ไม่มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน OKEA เนื่องจากการเปลี่ยนสถานะเป็นเงินลงทุนในบริษัทย่อย
- 13) ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 1,904 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,709 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ Q2/2564 และเพิ่มขึ้น 1,885 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ Q3/2563 โดยค่าใช้จ่ายภาษีที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจาก OKEA ซึ่งมีอัตราภาษีที่แท้จริง (Effective Tax Rate) ประมาณ 80% โดยเป็นภาษีเงินได้นิติบุคคล 22% และภาษีปีโตรเลียม 56%



## 1) กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน

### สถานการณ์ราคาน้ำมันดิบ

ราคาน้ำมันดิบ (เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล)	Q3/2564			Q2/2564		QoQ		Q3/2563		YoY	
	สูงสุด	ต่ำสุด	เฉลี่ย	เฉลี่ย	+/-	เฉลี่ย	+/-	9M 2564	9M 2563	YoY +/-	
Dubai (DB)	77.30	65.34	71.68	67.02	4.66	42.88	28.80	66.36	41.45	24.91	
Dated Brent (DTD)	79.12	66.17	73.51	68.97	4.55	42.94	30.57	67.92	41.06	26.86	
DTD/DB	1.82	0.83	1.83	1.95	-0.11	0.06	1.77	1.55	(0.39)	1.95	

ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ย Q3/2564 ปรับเพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับ Q2/2564 โดยได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและการขยายตัวของอุปสงค์น้ำมัน หลังจากมีความคืบหน้าในการฉีดวัคซีนป้องกัน COVID-19 ทั่วโลก ส่งผลให้สถานการณ์ผู้ติดเชื้อรายใหม่ปรับลดลงอย่างต่อเนื่อง และมีการทยอยผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ในหลายประเทศทั่วโลก อีกทั้งอุปสงค์น้ำมันเพิ่มขึ้นในฤดูกาลขับขี่ในช่วงฤดูร้อนของสหรัฐฯ และยุโรป ในขณะที่อุปทานน้ำมันดิบโลกเพิ่มขึ้นอย่างจำกัด เนื่องจากกลุ่มโอเปกพลัสมีมติเพิ่มกำลังการผลิตอย่างค่อยเป็นค่อยไปตั้งแต่เดือนพฤษภาคมเป็นต้นไป ประกอบกับอุปทานน้ำมันดิบสหรัฐฯชะงักลง หลังจากได้รับผลกระทบจากพายุเฮอริเคนไอดาและพายุเฮอริเคนนิโคลัสพัดถล่มอ่าวเม็กซิโก ส่งผลให้มีการปรับลดการผลิตลงกว่า 1.7 ล้านบาร์เรลต่อวัน หรือคิดเป็น 96% ของปริมาณการผลิตน้ำมันดิบทั้งหมดของอ่าวเม็กซิโก สำหรับราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ย Q3/2564 ปรับขึ้นอย่างมาก เมื่อเทียบกับ Q3/2563 โดยได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก จากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ในหลายประเทศเริ่มคลี่คลาย หลังอัตราการฉีดวัคซีนป้องกัน COVID-19 มีความคืบหน้า และมีการทยอยผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ในหลายประเทศทั่วโลก

ขณะที่ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเตาเบรนท์กับดูไบ (DTD/DB) เฉลี่ย Q3/2564 ปรับลดลง เมื่อเทียบกับ Q2/2564 เนื่องจากอุปทานน้ำมันดิบเกรดเบา (Light Crude) เริ่มกลับมา หลังการปิดซ่อมบำรุงท่อขนส่งน้ำมันดิบ Forties ในทะเลเหนือของยุโรปในช่วงเดือนพฤษภาคม - เดือนมิถุนายนเสร็จสิ้น ทำให้ภาวะอุปทานน้ำมันดิบเกรดเบาตึงตัวลดลง ในขณะที่อุปสงค์น้ำมันดิบดูไบในภูมิภาคเอเชียฟื้นตัว หลังสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 เริ่มคลี่คลาย ขณะที่ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเตาเบรนท์กับดูไบ (DTD/DB) เฉลี่ย Q3/2564 ปรับเพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับ Q3/2563 เนื่องจากอุปสงค์น้ำมันดิบเกรดเบา (Light Crude) ฟื้นตัวจากการคลายล็อกดาวน์ และสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 โดยเฉพาะในสหรัฐฯ และยุโรปคลี่คลาย หลังการฉีดวัคซีนส่งผลให้จำนวนผู้ติดเชื้อชะลอตัวลง และมีผลให้กิจกรรมการขับขี่เริ่มกลับสู่ภาวะปกติ

### สถานการณ์ส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบอ้างอิง (Crack Spread) (หน่วย: เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล)

ส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและ น้ำมันดิบอ้างอิง	Q3/2564			Q2/2564		QoQ		Q3/2563		YoY	
	สูงสุด	ต่ำสุด	เฉลี่ย	เฉลี่ย	+/-	เฉลี่ย	+/-	9M 2564	9M 2563	YoY +/-	
UNL95/DB	13.66	9.52	11.76	9.89	1.88	4.45	7.31	9.64	4.54	5.10	
IK/DB	10.20	3.76	5.40	4.49	0.92	(0.77)	6.17	4.38	2.59	1.80	
GO/DB	10.21	3.25	5.44	5.24	0.20	4.13	1.31	5.13	7.00	-1.87	
FO/DB	3.49	(7.75)	(3.33)	(5.81)	2.48	(2.53)	-0.79	(4.19)	(3.81)	-0.38	

ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน - ดูไบ (UNL95/DB) เฉลี่ย Q3/2564 ปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q2/2564 และ Q3/2563 โดยได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์น้ำมันเบนซินในสหรัฐฯ ฟื้นตัว เนื่องจากเป็นช่วงฤดูกาลขับขี่ ท่ามกลางระดับสต็อกน้ำมันเบนซินในสหรัฐฯ ที่อยู่ในระดับต่ำ รวมทั้งได้รับแรงหนุนเพิ่มเติมจากอินเดียที่ส่งออกน้ำมันเบนซินลดลงต่อเนื่อง เนื่องจากอุปสงค์ในประเทศฟื้นตัวจากการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ และกิจกรรมการขับขี่เพิ่มขึ้น สำหรับส่วนต่างราคาน้ำมันเจ็ท (เคโรซีน)

# ผลการดำเนินงานจำแนกตามธุรกิจ



- **ดูไบ (IK/DB)** เฉลี่ย Q3/2564 ปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q2/2564 และ Q3/2563 โดยได้แรงหนุนจากอุตสาหกรรมการบินในยุโรปที่ฟื้นตัว เนื่องจากเป็นช่วงฤดูร้อน ท่ามกลางการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ และอัตราการฉีดวัคซีนที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับจำนวนเที่ยวบินในจีนและอินเดียเริ่มฟื้นตัว หลังจากจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ลดลง สำหรับส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล - ดูไบ

**(GO/DB)** เฉลี่ย Q3/2564 ปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q2/2564 และ Q3/2563 โดยได้รับแรงหนุนจากอุปทานในภูมิภาคเอเชียดิ่งตัว เนื่องจากจากการปรับลดโควตาการส่งออกดีเซลของจีน อีกทั้งมีการส่งออกจากเอเชียไปยังยุโรป (Arbitrage) มากขึ้น หลังจากทีอุปสงค์ในยุโรปฟื้นตัวต่อเนื่อง รวมทั้งอุปสงค์ในภูมิภาคเอเชียเริ่มฟื้นตัวจากการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ และส่วนต่างราคาน้ำมันเตา - ดูไบ

**(FO/DB)** เฉลี่ย Q3/2564 ปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q2/2564 โดยได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์น้ำมันเตากำมะถันสูงฟื้นตัวขึ้น เนื่องจากนำไปผลิตกระแสไฟฟ้าในช่วงฤดูร้อนของตะวันออกกลางและเอเชียใต้ อีกทั้งยังได้แรงหนุนจากราคา LNG ปรับสูงขึ้น ส่งผลให้โรงไฟฟ้าเปลี่ยนมาใช้ น้ำมันเตาในการผลิตกระแสไฟฟ้าเพิ่มขึ้น ในขณะที่ส่วนต่างราคาน้ำมันเตา - ดูไบ (FO/DB) เฉลี่ย Q3/2564 ปรับลดลงเมื่อเทียบกับ Q3/2563 เนื่องจากได้รับแรงกดดันจากอุปทานน้ำมันดิบเกรดหนักปรับสูงขึ้น หลังกลุ่มโอเปกพลัสเริ่มทยอยปรับเพิ่มกำลังการผลิตนับตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2564 เป็นต้นไป

## ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน

	Q3/2564	Q2/2564	QoQ	Q3/2563	YoY	9M2564	9M2563	YoY
<b>EBITDA (ล้านบาท)</b>	<b>1,891</b>	<b>1,976</b>	<b>-4%</b>	<b>606</b>	<b>212%</b>	<b>6,279</b>	<b>(2,770)</b>	<b>327%</b>
อัตราการผลิตเฉลี่ย (พันบาร์เรลต่อวัน)	111.4	107.0	4%	95.3	17%	94.6	96.3	-2%
อัตราค่าลังการผลิต (%)	93%	89%		79%		79%	80%	
อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย (THB/USD)	33.09	31.53		31.49		31.69	31.69	
(หน่วย: \$/BBL)								
ค่าการกลั่นพื้นฐาน	3.07	4.18	-1.12	2.33	0.74	3.54	3.02	0.52
Oil Hedging	(1.24)	(0.40)	-0.85	0.22	-1.46	(0.67)	0.17	-0.84
Inventory Gain/ (Loss) <sup>1/</sup>	3.72	3.81	-0.09	0.97	2.75	5.63	(5.23)	10.86
<b>ค่าการกลั่นรวม</b>	<b>5.54</b>	<b>7.60</b>	<b>-2.06</b>	<b>3.52</b>	<b>2.02</b>	<b>8.51</b>	<b>(2.04)</b>	<b>10.55</b>
<b>ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันรวมของบริษัทฯ<sup>2/</sup> (หน่วยล้านลิตร)</b>								
ธุรกิจการตลาด	1,052	1,183	-11%	1,286	-18%	3,474	3,855	-10%
บริษัทน้ำมันมาตรา 7	212	171	24%	170	25%	527	509	4%
ส่งออก	462	294	57%	308	50%	984	784	25%
<b>ปริมาณการจำหน่ายรวม</b>	<b>1,726</b>	<b>1,648</b>	<b>5%</b>	<b>1,764</b>	<b>-2%</b>	<b>4,985</b>	<b>5,148</b>	<b>-3%</b>

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

2/ ปริมาณการจำหน่ายไม่รวมการแลกเปลี่ยนน้ำมันกับบริษัทน้ำมันมาตรา 7 และการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันดิบ

ผลการดำเนินงาน Q3/2564 ของกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมันมี EBITDA 1,891 ล้านบาท ลดลง 85 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ Q2/2564 โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

1. โรงกลั่นบางจากฯ มีอัตราค่าลังการผลิตเฉลี่ยใน Q3/2564 อยู่ที่ 111 พันบาร์เรลต่อวัน หรือคิดเป็น 93% ของค่าลังการผลิตรวมของโรงกลั่น ซึ่งสูงกว่าอัตราการผลิตเฉลี่ยในไตรมาสก่อนหน้า เพื่อรองรับความต้องการผลิตภัณฑ์ UCO (Unconverted Oil) ที่เพิ่มขึ้น
2. ในไตรมาสนี้ธุรกิจโรงกลั่นมีค่าการกลั่นรวม 5.54 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลง 2.06 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักดังนี้



- ค่าการกลั่นพื้นฐาน 3.07 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล ลดลง 1.12 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เนื่องจาก Crude Premium อ้างอิงกับน้ำมันดิบเตเบรนท์ที่ปรับเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน ถึงแม้ส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันอ้างอิงของทุกผลิตภัณฑ์ปรับตัวสูงขึ้นตามภาวะตลาดโลก จากความต้องการใช้น้ำมันสำเร็จรูปที่เพิ่มขึ้น หลังจากมีความคืบหน้าในการฉีดวัคซีนป้องกัน COVID-19 ทั่วโลก และมีการทยอยผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ในหลายประเทศ อย่างไรก็ตามทางโรงกลั่นเพิ่มสัดส่วนการผลิต UCO จากเดิม 6% เป็น 11% ในไตรมาสนี้ เพื่อช่วยหนุนค่าการกลั่น
- ในไตรมาสนี้ธุรกิจโรงกลั่นขาดทุนจากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า 1.24 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล ส่วนใหญ่มาจากการวัดมูลค่ายุติธรรมตามมาตรฐานการบัญชี ในขณะที่ไตรมาสก่อนหน้าขาดทุน 0.40 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล
- ในไตรมาสนี้ธุรกิจโรงกลั่นมี Inventory Gain 3.72 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล หรือ 1,261 ล้านบาท เนื่องจากราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ยังคงปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน จากความต้องการใช้น้ำมันเพิ่มขึ้น หลังสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ในหลายประเทศคลี่คลาย และค่าเงินบาทที่อ่อนค่าขึ้น ในส่วนของ Q2/2564 มี Inventory Gain 3.81 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล หรือ 1,171 ล้านบาท
- 3. ในไตรมาสนี้รับรู้รายได้อื่น โดยหลักมาจากค่าปรับที่ได้รับจากผู้รับเหมา เนื่องจากการก่อสร้างโครงการล่าช้า จำนวนเงิน 433 ล้านบาท
- 4. BCPT มีธุรกรรมการซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันรวมทั้งสิ้น 6.96 ล้านบาร์เรล ลดลง 0.90 ล้านบาร์เรล (-11%) และกำไรขั้นต้นปรับลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า โดยหลักมาจากปริมาณการซื้อขายน้ำมันดิบกับบริษัทที่อยู่ภายนอกกลุ่มบริษัทบางจากฯ ปรับลดลง เนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ในภูมิภาคเอเชียทวีความรุนแรงมากยิ่งขึ้นในไตรมาสนี้ ส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันโดยรวมในหลายประเทศปรับลดลงค่อนข้างมาก อย่างไรก็ตามในไตรมาสนี้ BCPT สามารถขยายฐานลูกค้าไปยังประเทศใหม่ได้ เช่น สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ ซึ่งเป็นไปตามกลยุทธ์การขยายธุรกิจของบริษัท BCPT

ผลการดำเนินงานปี Q3/2564 เทียบกับ Q3/2563 ของกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้ำน้ำมันมี EBITDA เพิ่มขึ้น 1,286 ล้านบาท โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

1. โรงกลั่นบางจากฯ มีอัตรากำลังการผลิตเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 17% YoY เพื่อรองรับการขยายตลาดส่งออกผลิตภัณฑ์ UCO ซึ่งช่วยลดผลกระทบจากความต้องการใช้น้ำมันในประเทศที่ปรับลดลง ในช่วงที่สถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ระลอกสามที่ทวีความรุนแรงมากขึ้น
2. ธุรกิจโรงกลั่นมีค่าการกลั่นรวมเพิ่มขึ้น 2.02 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลเมื่อเทียบกับ Q3/2563 โดยมีสาเหตุหลักดังนี้
  - ค่าการกลั่นพื้นฐานเพิ่มขึ้น 0.74 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เนื่องจาก Crude premium อ้างอิงกับน้ำมันดิบเตเบรนท์ต่ำกว่า อีกทั้งส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันอ้างอิงของผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่สูงกว่าในช่วง Q3/2563
  - ในไตรมาสนี้ธุรกิจโรงกลั่นขาดทุนจากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า 1.24 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล ในขณะที่ Q3/2563 รับรู้กำไร 0.22 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล
  - ธุรกิจโรงกลั่นมี Inventory Gain 3.72 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล หรือ 1,261 ล้านบาท (ตามเหตุผลดังกล่าวข้างต้น) ในขณะที่ Q3/2563 มี Inventory Gain 0.97 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล หรือ 269 ล้านบาท (รวมกลับ

# ผลการดำเนินงานจำแนกตามธุรกิจ



รายการขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือ (NRV) เนื่องจากไตรมาสนี้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวเพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงกว่า และค่าเงินบาทอ่อนค่าขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

3. ไตรมาสนี้รับรู้รายได้อื่น โดยหลักมาจากได้รับค่าปรับจากการที่ผู้รับเหมาก่อสร้างโครงการล่าช้า (ตามที่กล่าวข้างต้น)

4. บริษัท BCPT มีธุรกรรมการซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันลดลง 1.67 ล้านบาร์เรล (-19%) เมื่อเทียบกับ Q2/2563 โดยปริมาณการซื้อขายที่ลดลงส่วนใหญ่มาจากผลิตภัณฑ์กลุ่มน้ำมันเบนซินและน้ำมันดิบ ในขณะที่กำไรขั้นต้นปรับเพิ่มขึ้น โดยหลักมาจากกำไรต่อหน่วยของผลิตภัณฑ์กลุ่มน้ำมันเตาเกรดกำมะถันต่ำปรับเพิ่มขึ้น อันเนื่องจากราคาก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) ปรับสูงขึ้นอย่างมาก ทำให้โรงไฟฟ้าหลายแห่งใช้น้ำมันเตาในการผลิตกระแสไฟฟ้ามากขึ้น ทั้งนี้ BCPT ยังคงเดินหน้าขยายธุรกรรมการค้ากับคู่ค้าและผลิตภัณฑ์ใหม่เพิ่มขึ้นต่อไปตามแผนกลยุทธ์การขยายธุรกิจของบริษัท

## 2) กลุ่มธุรกิจการตลาด

ผลการดำเนินงานธุรกิจการตลาด	Q3/2564	Q2/2564	QoQ	Q3/2563	YoY	9M2564	9M2563	YoY
EBITDA (ล้านบาท)	562	827	-32%	766	-27%	2,359	1,572	50%
ค่าการตลาดรวมสุทธิ (บาท/ลิตร)	0.73	0.88	-17%	0.89	-18%	0.79	0.86	-8%
<b>ปริมาณการจำหน่าย (ล้านลิตร)</b>								
ค่าปลีก	900	996	-10%	1,104	-19%	2,949	3,095	-5%
อุตสาหกรรม	153	187	-18%	182	-16%	525	760	-31%
<b>รวม</b>	<b>1,052</b>	<b>1,183</b>	<b>-11%</b>	<b>1,286</b>	<b>-18%</b>	<b>3,474</b>	<b>3,855</b>	<b>-10%</b>
<b>ปริมาณการจำหน่ายจำแนกตามผลิตภัณฑ์เฉพาะธุรกิจการตลาด (ล้านลิตร)</b>								
ก๊าซปิโตรเลียมเหลว	26	26	1%	33	-22%	69	102	-33%
แก๊สโซลีน	3	8	-65%	13	-79%	18	36	-49%
แก๊สโซฮอลล์	326	354	-8%	448	-27%	1,063	1,188	-11%
น้ำมันเครื่องบิน	33	34	-5%	14	135%	102	237	-57%
น้ำมันดีเซล	627	713	-12%	731	-14%	2,088	2,153	-3%
น้ำมันเตา และอื่นๆ	37	49	-23%	47	-20%	135	139	-3%
<b>รวม</b>	<b>1,052</b>	<b>1,183</b>	<b>-11%</b>	<b>1,286</b>	<b>-18%</b>	<b>3,474</b>	<b>3,855</b>	<b>-10%</b>

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

ผลการดำเนินงานใน Q3/2564 ของกลุ่มธุรกิจการตลาดมี EBITDA 562 ล้านบาท ลดลง 265 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ Q2/2564 ซึ่งมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

1. ปริมาณการจำหน่ายรวมของธุรกิจการตลาดลดลง 11% QoQ โดยการจำหน่ายผ่านตลาดค้าปลีกและอุตสาหกรรมลดลง 10% และ 18% QoQ ตามลำดับ เนื่องจากในไตรมาสนี้ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ระลอกสามตั้งแต่เดือนเมษายน 2564 และทวีความรุนแรงเพิ่มขึ้นจากเชื้อไวรัสสายพันธุ์เดลต้า โดยมีจำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่มสูงขึ้นอย่างมากเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า ทำให้รัฐบาลใช้มาตรการควบคุมการระบาดที่เข้มงวดขึ้น เช่น ประกาศมาตรการล็อกดาวน์ขั้นสูงสุดในเขตพื้นที่ควบคุมสูงสุดและเข้มงวด งดการเดินทางที่ไม่จำเป็น ขอความร่วมมือให้ปฏิบัติงานในรูปแบบ Work From Home ให้มากที่สุด เป็นต้น ทำให้หลายกิจกรรมทางเศรษฐกิจหยุดชะงักมากขึ้น อีกทั้งช่วงปลายเดือนกันยายนประสบปัญหาน้ำท่วมในหลายพื้นที่ ส่งผลให้ปริมาณความต้องการใช้น้ำมันในประเทศปรับลดลง



2. ค่าการตลาดรวมสุทธิต่อหน่วยปรับลดลง 17% QoQ เนื่องจากในไตรมาสนี้ราคาน้ำมันสำเร็จรูปเฉลี่ยปรับเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน และผันผวนตามภาวะตลาดโลก ราคาผลิตภัณฑ์ไบโอดีเซล (B100) ปรับเพิ่มขึ้นตลอดทั้งไตรมาส อีกทั้งเพื่อช่วยลดผลกระทบต่อประชาชนผู้บริโภคและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจประเทศ บริษัทฯ จึงไม่สามารถปรับราคาขายปลีกหน้าสถานีบริการให้เหมาะสมกับต้นทุนน้ำมันสำเร็จรูปที่ปรับเพิ่มขึ้นตามภาวะตลาดโลก ส่งผลให้ค่าการตลาดรวมสุทธิต่อหน่วยปรับลดลงอย่างไรก็ตามไตรมาสนี้มี Inventory Gain ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน

3. บริษัทฯ ยังคงดำเนินกลยุทธ์ในการขยายฐานลูกค้า และผลักดันยอดขายต่อสถานีบริการให้เพิ่มสูงขึ้น ด้วยการขยายจำนวนสถานีบริการให้ครอบคลุมพื้นที่ในทำเลที่มีศักยภาพ อีกทั้งมีแผนที่จะเปิดสถานีบริการน้ำมันที่มีเอกลักษณ์เฉพาะตัว (Unique Design Service Station) เพิ่มขึ้น โดยใน Q3/2564 มีการเปิดสถานีบริการใหม่เพิ่มขึ้น 11 สาขา ทำให้ ณ สิ้น Q3/2564 มีจำนวนสถานีบริการทั้งสิ้น 1,253 สถานี และมีส่วนแบ่งการตลาดด้านปริมาณการจำหน่ายน้ำมันผ่านสถานีบริการสะสมเดือนมกราคม - กันยายน 2564 อยู่ที่ 16.0% (ตามข้อมูลกรมธุรกิจพลังงาน) ทั้งนี้ด้วยแนวคิด Greenovative Destination บริษัทฯ มีเป้าหมายพัฒนาให้สถานีบริการน้ำมันบางจากเป็นจุดหมายปลายทางที่จะเติมเต็มความต้องการของลูกค้า แต่ยังคงตอบโจทยวิถีชีวิตที่ปรับเปลี่ยนไปของผู้บริโภค บริษัทฯ ได้พัฒนาธุรกิจรูปแบบ “บางจาก Food Truck” โดยจับมือหลากหลายแบรนด์ชั้นนำ ตลอดจนสินค้าไลฟ์สไตล์เข้ามาเปิดให้บริการในสถานีบริการน้ำมันในรูปแบบ Grab & Go ทั้งนี้ ณ สิ้น Q3/2564 ได้เปิดบางจาก Food Truck แล้ว 5 สาขา และมีแผนจะขยายเป็น 15 สาขาภายในปีนี้ นอกจากนี้ยังมีสถานีอัดประจุไฟฟ้าสำหรับยานยนต์ไฟฟ้า (EV Chargers) ติดตั้งในสถานีบริการน้ำมันบางจาก 40 สถานี ให้บริการใน 27 จังหวัดทั่วประเทศ ซึ่งบริษัทฯ ยังคงมีแผนขยายการติดตั้งให้ครอบคลุมพื้นที่ในเขตกรุงเทพฯ

4. กลุ่มธุรกิจตลาดยังคงมุ่งเน้นที่จะพัฒนาและขยายธุรกิจ Non-Oil โดยมีการเปิดร้านกาแฟ Inthanin เพิ่มขึ้น 36 สาขา ทำให้ ณ สิ้น Q3/2564 มีจำนวน 739 สาขา และมีร้านขนมไข่มุก DAKASI เปิดจำหน่ายในสถานีบริการน้ำมันบางจากจำนวน 12 สาขา โดยมีแผนเปิดให้บริการครบ 50 สาขา ภายในปี 2564 นอกจากนี้ Inthanin ยังคงมองหาพันธมิตรใหม่ๆ ที่จะช่วยส่งเสริมและสนับสนุนให้ Inthanin เป็นมากกว่าร้านกาแฟ แต่เป็นร้านที่ลูกค้าสามารถอิมเมอร์สในมือง่ายๆ ได้ด้วยเบเกอรี่คุณภาพ โดยบริษัท บางจาก รีเทล จำกัด (“BCR”) ร่วมกับ บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) ลงนามบันทึกข้อตกลง (MOU) เพื่อร่วมพัฒนาแผนธุรกิจสำหรับบริการจัดจำหน่าย Puff & Pie ในร้าน Inthanin ทั้งในรูปแบบ Grab & Go และ Shop in Shop รวม 50 สาขาภายในปี 2564 และในไตรมาสนี้ Inthanin ได้เปิดตัวเครื่องดื่มวิตามินจากธรรมชาติเพื่อเสริมภูมิคุ้มกันให้ร่างกายในช่วงที่เกิดการแพร่ระบาดของ COVID-19 เช่น กระจ่างน้ำผึ้งมะนาวเย็น บัวหลวงน้ำผึ้งมะนาวเย็น เป็นต้น ทั้งนี้ BCR ได้ผลักดันการจำหน่ายผ่าน Online Delivery Platform เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้สอดคล้องกับพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนไปตามสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 และการยกระดับมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของภาครัฐ

ผลการดำเนินงาน Q3/2564 เทียบกับ Q3/2563 ของกลุ่มธุรกิจการตลาดมี EBITDA ลดลง 204 ล้านบาท โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

1. ปริมาณการจำหน่ายรวมของธุรกิจการตลาดลดลง 18% YoY โดยการจำหน่ายน้ำมันผ่านตลาดค้าปลีกและตลาดอุตสาหกรรมลดลง 19% และ 16% YoY ตามลำดับ เนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาด COVID-19 ระลอกสามที่รุนแรงตลอดทั้งไตรมาส โดยรัฐบาลประกาศใช้มาตรการล็อกดาวน์ขั้นสูงสุดในพื้นที่ควบคุมสูงสุดและเข้มงวดเพื่อควบคุมการแพร่ระบาด ในขณะที่ Q3/2563 สถานการณ์การแพร่ระบาดระลอกแรกเริ่มคลี่คลาย รัฐบาลทยอยผ่อนคลายนโยบายมาตรการล็อกดาวน์ ทำให้ประชาชนกลับมามีกิจกรรมทางสังคมมากขึ้น อีกทั้งการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและการท่องเที่ยว ส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันเชื้อเพลิงสูงกว่าในช่วง Q3/2564

# ผลการดำเนินงานจำแนกตามธุรกิจ



2. ค่าการตลาดรวมสุทธิต่อหน่วยลดลง 18% YoY เนื่องจากในช่วง Q3/2564 ราคาน้ำมันสำเร็จรูปปรับสูงขึ้นตามภาวะตลาดโลกในอัตราที่สูงกว่าไตรมาสเดียวกันของปีก่อน อีกทั้งราคาไบโอดีเซล (B100) และเอทานอลปรับเพิ่มขึ้น จึงทำให้การปรับราคาขายปลีกหน้าสถานีบริการน้ำมันในช่วง Q3/2563 เหมาะสมกับต้นทุนผลิตภัณฑ์น้ำมันมากกว่าในไตรมาสนี้ ส่งผลให้ค่าการตลาดรวมสุทธิต่อหน่วยปรับลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตามจากราคาน้ำมันที่ปรับเพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงกว่า ทำให้ในไตรมาสนี้รับรู้ Inventory Gain มากกว่า

3. บริษัทฯ มีส่วนแบ่งการตลาดค้าปลีกสะสมเดือนมกราคม - กันยายน 2564 อยู่ที่ 16.0% ในขณะที่ส่วนแบ่งการตลาดสะสมเดือนมกราคม - กันยายน 2563 อยู่ที่ 15.6% (ตามข้อมูลกรมธุรกิจพลังงาน) ทั้งนี้จากสิ้น Q3/2563 จนถึงไตรมาสนี้มีสถานีบริการเปิดใหม่ จำนวน 44 สถานี และร้านกาแฟ Inthanin เปิดใหม่ จำนวน 126 สาขา

## 3) กลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้า

ผลการดำเนินงานของธุรกิจพลังงานไฟฟ้า (ล้านบาท)	Q3/2564	Q2/2564	QoQ	Q3/2563	YoY	9M2564	9M2563	YoY
<b>EBITDA</b>	<b>1,179</b>	<b>997</b>	<b>18%</b>	<b>1,138</b>	<b>4%</b>	<b>3,155</b>	<b>2,771</b>	<b>14%</b>
รายได้จากการขายและการให้บริการ	1,302	1,088	20%	1,238	5%	3,437	3,094	11%
<b>ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จาก</b>	<b>150</b>	<b>157</b>	<b>-4%</b>	<b>101</b>	<b>49%</b>	<b>448</b>	<b>295</b>	<b>52%</b>
ธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังงานลม	(5)	4	-234%	(22)	75%	18	(13)	240%
ธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังงานความร้อนได้พิภพ	156	153	2%	122	27%	430	307	40%
<b>ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้า (ล้านกิโลวัตต์-ชั่วโมง)</b>								
ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ - ประเทศไทย (166.9 MW)	75.30	80.05	-6%	73.70	2%	236.94	216.96	9%
ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานลม - ประเทศไทย (9.0 MW)	3.95	2.44	62%	2.68	48%	10.09	8.25	22%
ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ - ประเทศญี่ปุ่น (14.7 MW)	5.02	4.55	11%	5.06	-1%	13.59	12.98	5%
ธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังงานน้ำ - สปป.ลาว (114.0 MW)	210.24	102.02	106%	188.82	11%	380.38	296.19	28%
<b>รวมปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้า</b>	<b>294.52</b>	<b>189.06</b>	<b>56%</b>	<b>270.27</b>	<b>9%</b>	<b>640.99</b>	<b>534.39</b>	<b>20%</b>

ผลการดำเนินงาน Q3/2564 เทียบกับ Q2/2564 กลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้ามี EBITDA 1,179 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้น 182 ล้านบาท โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

1. โครงการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ในประเทศไทย มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวมลดลง 6% QoQ สาเหตุหลักมาจากปัจจัยด้านฤดูกาลที่ไตรมาสนี้เข้าสู่ช่วงฤดูฝน ส่งผลให้ปริมาณความเข้มแสงเฉลี่ยปรับลดลง
2. โครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานลมในประเทศไทย “ลมลิกอร์” มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวมเพิ่มขึ้น 62% QoQ เนื่องจากเข้าสู่ช่วงฤดูกาล (High season) โดยเป็นไปตามปัจจัยฤดูกาล (Seasonal Factor) ของโรงไฟฟ้าพลังงานลมตามปกติ
3. โครงการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวมเพิ่มขึ้น 11% QoQ โดยมีสาเหตุหลักมาจากการหยุดรับซื้อไฟฟ้า (Curtailment) จากการไฟฟ้าประเทศญี่ปุ่นลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน
4. โครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานน้ำใน สปป.ลาว มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวมเพิ่มขึ้น 106% QoQ จากการเข้าสู่ช่วงฤดูกาล (High Season) โดยเป็นไปตามปัจจัยฤดูกาล (Seasonal Factor) ของโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำตามปกติ





5. รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 150 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า 7 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

- ส่วนแบ่งขาดทุนจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศฟิลิปปินส์ 5 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสก่อน 9 ล้านบาท ถึงแม้ว่าในไตรมาสนี้จะมีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นเล็กน้อย แต่ใน Q2/2564 โครงการได้รับอัตราค่าไฟฟ้าเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ส่วนแบ่งกำไรปรับลดลง
- ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพในประเทศอินโดนีเซีย 156 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน 3 ล้านบาท ถึงแม้ว่าปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าจะปรับลดลง เนื่องจากวันหยุดซ่อมบำรุงเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนแต่โครงการได้รับอัตราค่าไฟฟ้าเพิ่มขึ้น ประกอบกับค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลงจากจำนวนพนักงานลดลง ส่งผลให้ส่วนแบ่งกำไรปรับเพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงาน Q3/2564 เทียบกับ Q3/2563 ธุรกิจพลังงานไฟฟ้ามี EBITDA เพิ่มขึ้น 40 ล้านบาท โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงาน ดังนี้

1. โครงการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ในประเทศไทย มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวมเพิ่มขึ้น 2% YoY เนื่องจากการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตไฟฟ้า ซึ่งปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าที่ปรับเพิ่มขึ้นช่วยบรรเทาผลกระทบจากรายได้ที่ปรับลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจาก Adder ของโครงการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ขนาด 8 เมกะวัตต์ สิ้นสุดในเดือนสิงหาคม 2564

2. โครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศไทย “ลมลิกอร์” มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวมเพิ่มขึ้น 48% YoY โดยหลักมาจากความเร็วลมที่พัดผ่านโครงการเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

3. โครงการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวมลดลง 1% YoY โดยมีสาเหตุมาจากการหยุดรับซื้อไฟฟ้า (Curtailment) จากการไฟฟ้าประเทศญี่ปุ่นเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตามรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าปรับเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นผลมาจากการอ่อนค่าของสกุลเงินบาทเทียบกับสกุลเงินเยน จึงทำให้การแปลงรายได้ที่เป็นเงินสกุลเงินเยนกลับมาเป็นสกุลเงินบาทมีมูลค่าเพิ่มขึ้น

4. โครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานน้ำใน สปป.ลาว มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวมเพิ่มขึ้น 11% YoY เนื่องจากปริมาณน้ำฝนเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน

5. รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า 50 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

- ส่วนแบ่งขาดทุนจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศฟิลิปปินส์ลดลง 16 ล้านบาท โดยหลักมาจากความเร็วลมที่พัดผ่านบริเวณที่ตั้งโครงการเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน
- ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพในประเทศอินโดนีเซียเพิ่มขึ้น 33 ล้านบาท ถึงแม้ว่าปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าจะปรับลดลง เนื่องจากวันหยุดซ่อมบำรุงเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน แต่โครงการได้รับอัตราค่าไฟฟ้าเพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับ Q3/2563 ประกอบกับค่าใช้จ่ายทางการเงินลดลง จากการลดลงของอัตราดอกเบี้ยและเงินต้น ส่งผลให้ส่วนแบ่งกำไรปรับเพิ่มขึ้น



## 4) กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ

สำหรับผลการดำเนินงานกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ Q3/2564 มี EBITDA รวม 890 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 594 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ Q2/2564 และเพิ่มขึ้น 500 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ Q3/2563 โดยหลักเกิดจากการที่ BBGI รับรู้กำไรจากการเปลี่ยนสถานะเงินลงทุนใน UBE จากเงินลงทุนในบริษัทรวมเป็นเงินลงทุนทั่วไป เนื่องจาก UBE ได้ทำการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) ทั้งนี้กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพมีผลดำเนินงานแยกรายธุรกิจดังนี้

### ธุรกิจไบโอดีเซล

ผลการดำเนินงานของธุรกิจไบโอดีเซล	Q3/2564	Q2/2564	QoQ	Q3/2563	YoY	9M2564	9M2563	YoY
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	1,999	2,260	-12%	1,508	33%	6,781	5,539	22%
กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	178	176	1%	161	11%	611	606	1%
ปริมาณการผลิตผลิตภัณฑ์ B100 (ล้านลิตร)	55.69	63.19	-12%	66.01	-16%	181.61	186.28	-3%
ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ B100 (ล้านลิตร)	53.51	63.08	-15%	65.08	-18%	181.10	194.34	-9%

ผลการดำเนินงาน Q3/2564 เทียบกับ Q2/2564 เป็นดังนี้

1. ปริมาณการผลิตผลิตภัณฑ์ B100 อยู่ที่ 55.69 ล้านลิตร และปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ B100 อยู่ที่ 53.51 ล้านลิตร โดยทั้งปริมาณการผลิตและปริมาณการจำหน่ายปรับลดลง 12% และ 15% QoQ เนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ทวีความรุนแรงเพิ่มขึ้นจากการกลายพันธุ์ของเชื้อ COVID-19 สายพันธุ์เดลต้า ส่งผลให้มีจำนวนผู้ติดเชื้อและผู้เสียชีวิตและระดับสูงสุด รัฐบาลประกาศใช้มาตรการล็อกดาวน์ขั้นสูงสุดในพื้นที่ควบคุมสูงสุดและเข้มงวดทั้งในพื้นที่กทม. และอีกหลายจังหวัด อีกทั้งประชาชนลดการเดินทางและการออกไปทำกิจกรรมนอกบ้าน เพื่อลดการติดเชื้อ COVID-19 ส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันไบโอดีเซลปรับลดลงจากไตรมาสก่อน

2. รายได้จากการขายในไตรมาสนี้อยู่ที่ 1,999 ล้านบาท ลดลง 12% QoQ โดยหลักมาจากปริมาณการจำหน่ายที่ปรับลดลง ถึงแม้ว่าราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ B100 ปรับเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับราคาน้ำมันปาล์มดิบในตลาดที่ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นตลอดทั้งไตรมาส เนื่องจากผลผลิตน้ำมันปาล์มของประเทศมาเลเซียซึ่งเป็นผู้ส่งออกน้ำมันปาล์มอันดับ 2 ของโลกมีปริมาณผลผลิตลดลง ประเทศไทยจึงมีการส่งออกน้ำมันปาล์มดิบไปจำหน่ายในต่างประเทศ ประกอบกับเป็นช่วงที่ผลผลิตปาล์มน้ำมันของไทยเริ่มมีปริมาณผลผลิตลดลงตามฤดูกาล ส่งผลให้ราคาขายน้ำมันปาล์มดิบในประเทศปรับตัวสูงขึ้นตามลำดับ ทั้งนี้ด้วยความสามารถในการบริหารจัดการต้นทุนวัตถุดิบในช่วงที่ราคาน้ำมันปาล์มดิบปรับเพิ่มขึ้น ช่วยลดผลกระทบจากปริมาณการจำหน่ายที่ปรับลดลง และมีรายได้จากการจำหน่ายกลีเซอรินบริสุทธิ์เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนเล็กน้อย ส่งผลให้กำไรขั้นต้นใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนหน้า

ผลการดำเนินงาน Q3/2564 เทียบกับ Q3/2563 เป็นดังนี้

1. ปริมาณการผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ B100 ปรับลดลง 16% และ 18% YoY ตามลำดับ เนื่องจากได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ระลอกสามตลอดทั้งไตรมาส และมีความรุนแรงมากกว่าปีก่อน ในขณะที่ช่วง Q3/2563 สถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ระลอกแรกคลี่คลายลง รัฐบาลทยอยผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ รวมถึงการส่งเสริมการท่องเที่ยวและการประกาศวันหยุดยาวต่อเนื่อง ส่งผลให้ปริมาณความต้องการใช้ไบโอดีเซลในช่วง Q3/2563 สูงกว่าไตรมาสนี้

2. รายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 33% YoY โดยหลักมาจากราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ B100 ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมาก (ตามที่กล่าวข้างต้น) โดยราคา B100 (ตามประกาศกรมธุรกิจพลังงาน) ใน Q3/2564 เฉลี่ย 38.75 บาท/ลิตร สูงขึ้นประมาณ 56% YoY

# ผลการดำเนินงานจำแนกตามธุรกิจ



เนื่องจากระดับราคาน้ำมันปาล์มดิบในตลาดสูงกว่าปีก่อน และในไตรมาสนี้มีรายได้จากการจำหน่ายกลีเซอรินบริสุทธิ์ (ในขณะที่ Q3/2563 ยังไม่ได้เริ่มจำหน่าย) ส่งผลให้กำไรขั้นต้นปรับเพิ่มขึ้น 11% YoY

## ธุรกิจเอทานอล

ผลการดำเนินงานของธุรกิจเอทานอล	Q3/2564	Q2/2564	QoQ	Q3/2563	YoY	9M2564	9M2563	YoY
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	1,158	1,278	-9%	1,218	-5%	3,312	3,257	2%
กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	31	60	-48%	171	-82%	207	541	-62%
ปริมาณการผลิตเอทานอล (ล้านลิตร)	44.54	41.73	7%	51.31	-13%	142.38	146.89	-3%
ปริมาณการจำหน่ายเอทานอล (ล้านลิตร)	44.56	49.76	-10%	52.35	-15%	128.22	136.06	-6%

ผลการดำเนินงาน Q3/2564 เทียบกับ Q2/2564 เป็นดังนี้

1. ปริมาณการผลิตรวมของผลิตภัณฑ์เอทานอลอยู่ที่ 44.54 ล้านลิตร เพิ่มขึ้น 7% QoQ เนื่องจากในไตรมาสนี้โรงงานของบริษัท เคเอสแอล กรีน อินโนเวชั่น จำกัด (มหาชน) ("KGI") ที่อำเภอหนองน้ำพอง จังหวัดขอนแก่น มีการหยุดซ่อมบำรุงประจำปี ในขณะที่ไตรมาสก่อนโรงงานของบริษัท บางจากไบโอเอทานอล (ฉะเชิงเทรา) จำกัด ("BBE") โรงงานของบริษัท เคเอสแอล กรีน อินโนเวชั่น จำกัด (มหาชน) ("KGI") ที่อำเภอปอพลอย จังหวัดกาญจนบุรี และที่อำเภอหนองน้ำพอง จังหวัดขอนแก่น มีการหยุดซ่อมบำรุงประจำปี ส่วนปริมาณการจำหน่ายรวมผลิตภัณฑ์เอทานอลอยู่ที่ 44.56 ล้านลิตร ลดลง 10% QoQ เนื่องจากได้รับผลกระทบจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ระลอกสามที่ทวีความรุนแรงเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน รัฐบาลประกาศใช้มาตรการล็อกดาวน์ขั้นสูงสุดในพื้นที่ควบคุมสูงสุดและเข้มงวดทั้งในพื้นที่กทม.และอีกหลายจังหวัด อีกทั้งประชาชนลดการออกไปทำกิจกรรมนอกบ้าน เพื่อลดการสัมผัสเชื้อ COVID-19 ส่งผลให้ความต้องการใช้เอทานอลในการผลิตน้ำมันแก๊สโซฮอล์ปรับลดลง

2. รายได้จากการขายอยู่ที่ 1,158 ล้านบาท ลดลง 9% QoQ และกำไรขั้นต้นอยู่ที่ 31 ล้านบาท ลดลง 48% QoQ โดยหลักมาจกปริมาณการจำหน่ายรวมผลิตภัณฑ์เอทานอลที่ปรับลดลง จากความต้องการใช้เอทานอลที่ปรับลดลงในช่วงที่เกิดการแพร่ระบาดของ COVID-19

ผลการดำเนินงาน Q3/2564 เทียบกับ Q3/2563 เป็นดังนี้

1. ปริมาณการผลิตรวมของผลิตภัณฑ์เอทานอลลดลง 13% YoY เนื่องจากโรงงานของ KGI ที่อำเภอหนองน้ำพองมีระยะเวลาการหยุดซ่อมบำรุงประจำปีนานกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่วนปริมาณการจำหน่ายรวมของผลิตภัณฑ์เอทานอลลดลง 15% YoY เนื่องจากในไตรมาสนี้ได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ระลอกสามตลอดทั้งไตรมาส อีกทั้งมีความรุนแรงมากที่สุดนับตั้งแต่เกิดการแพร่ระบาดในประเทศ รัฐบาลได้ประกาศมาตรการต่างๆ ที่เข้มข้นเพื่อควบคุมการแพร่ระบาด ส่งผลให้การใช้เอทานอลในการผลิตเชื้อเพลิงปรับลดลงเมื่อเทียบกับ Q3/2563

2. รายได้จากการขายปรับลดลง 5% YoY เนื่องจากปริมาณการจำหน่ายรวมของผลิตภัณฑ์เอทานอลปรับลดลง ถึงแม้ว่าราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์เอทานอลปรับสูงขึ้นตามราคาวัตถุดิบหลัก อย่างไรก็ตามความต้องการใช้เอทานอลในประเทศที่ลดลงในช่วงที่เกิดการแพร่ระบาดของ COVID-19 ระลอกสามกดดันให้ราคาขายเอทานอลไม่สามารถปรับได้ทันกับต้นทุนวัตถุดิบหลัก ส่งผลให้กำไรขั้นต้นปรับลดลง 82% YoY



## ธุรกิจเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ชีวภาพมูลค่าสูง (High Value Products (HVP))

เมื่อวันที่ 1 กันยายน 2564 BBGI เริ่มจำหน่ายผลิตภัณฑ์เสริมอาหารภายใต้แบรนด์ B Nature Plus โดยผลิตภัณฑ์แรกที่จำหน่ายคือ ASTA-IMMU ซึ่งเป็นสารต้านอนุมูลอิสระ บำรุงผิวพรรณ สกัดจากสาหร่ายสีแดง (Astaxanthin) และได้รับใบสำคัญการขึ้นทะเบียนตำรับอาหาร (แบบ อ.18) แล้ว โดยจำหน่ายผ่านช่องทาง Facebook : BNaturePlus และ Line official : @BNaturePlus นอกจากนี้ BBGI ได้เริ่มมีการจำหน่ายแอลกอฮอล์ล้างมือ มาตรฐานเภสัชกรรม ปราศจากน้ำหอม ปลอดภัย ด้วยมาตรฐานการผลิตจาก GMP HACCP เพื่อทำตลาด Business-to-Customers (B2C) จากเดิมจำหน่ายเฉพาะ Business-to-Business (B2B)

## 5) กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ

ผลการดำเนินงานของธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ	Q3/2564	Q2/2564	QoQ	Q3/2563	YoY	9M2564	9M2563	YoY
<b>EBITDA (ล้านบาท) <sup>1/</sup></b>	<b>3,112</b>	<b>276</b>	<b>&gt;1,000%</b>	<b>(58)</b>	<b>&gt;1,000%</b>	<b>3,418</b>	<b>(1,224)</b>	<b>379%</b>
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากบริษัทร่วม OKEA (ล้านบาท) <sup>1/</sup>	N/A	333	N/A	(50)	N/A	N/A	(1,189)	N/A
<b>ผลการดำเนินงาน - OKEA</b>								
EBITDA (ล้านบาท)	3,005	1,165	158%	416	622%	5,023	2,115	138%
รายได้จากการขายน้ำมันดิบและก๊าซ (ล้านบาท)	3,822	2,225	72%	1,068	258%	7,955	3,552	124%
กำลังการผลิต-สัดส่วนของ OKEA (พันบาร์เรลต่อวัน)	16.32	13.21	24%	13.30	23%	15.36	16.14	-5%
ปริมาณการจำหน่าย-สัดส่วนของ OKEA (พันบาร์เรลต่อวัน)	16.98	13.05	30%	14.23	19%	15.08	14.89	1%
ราคาขายเฉลี่ยน้ำมันดิบและก๊าซ (เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล)	67.40	63.80	6%	32.30	109%	60.30	35.19	71%
ราคาขายก๊าซธรรมชาติ (เหรียญสหรัฐ ต่อ MMBTU)	16.1	9.1	78%	2.3	613%	10.7	2.2	393%

หมายเหตุ: 1/ ตั้งแต่ Q3/2564 กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติเปลี่ยนวิธีรับรู้ผลดำเนินงานของ OKEA จากวิธีรับรู้ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) เป็นวิธีการจัดท่างบการเงินรวม

ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติใน Q3/2564 มี EBITDA 3,112 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,836 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ Q2/2564 และเพิ่มขึ้น 3,170 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ Q3/2563 เนื่องจากในไตรมาสปัจจุบันกลุ่มบริษัทฯ เปลี่ยนการบันทึกเงินลงทุนใน OKEA จากบริษัทร่วมเป็นบริษัทย่อย ทำให้ต้องเปลี่ยนวิธีการรับรู้ผลการดำเนินงานจากวิธีรับรู้ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) เป็นวิธีการจัดท่างบการเงินรวมตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2564 ส่งผลให้ในไตรมาสนี้กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติมี EBITDA เพิ่มขึ้นอย่างมีสาระสำคัญ อีกทั้งมีการรับรู้กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนใน BCPE 122 ล้านบาท เนื่องจากผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติส่วนใหญ่มาจาก OKEA โดยผลการดำเนินงานของ OKEA จะอธิบายไว้ตามด้านล่างนี้

ในไตรมาสนี้ OKEA มี EBITDA อยู่ที่ 3,005 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน 1,840 ล้านบาท โดยมีปัจจัยหลักที่ส่งผลต่อการดำเนินงานของ OKEA ดังนี้

- กำลังการผลิตในสัดส่วนของ OKEA อยู่ที่ 16.32 พันบาร์เรลต่อวัน ปรับเพิ่มขึ้น 24% QoQ โดยหลักมาจากแหล่ง Gjoa กลับมาดำเนินงานตามปกติ หลังจากที่มีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนในไตรมาสก่อนหน้า 31 วัน
- รายได้จากการขายน้ำมันดิบและก๊าซอยู่ที่ 3,822 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้น 72% QoQ โดยหลักมาจากราคาขายเฉลี่ยน้ำมันดิบและก๊าซธรรมชาติปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากอุปสงค์พลังงานมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากกิจกรรมทางเศรษฐกิจทั่วโลกฟื้นตัวขึ้นหลังการฉีดวัคซีนป้องกัน COVID-19 ในหลายประเทศมีความคืบหน้าไปด้วยดี อีกทั้งปริมาณสำรองก๊าซธรรมชาติในยุโรปอยู่ในระดับต่ำกว่าปกติ และรัสเซียซึ่งเป็นผู้ส่งออกก๊าซธรรมชาติ

# ผลการดำเนินงานจำแนกตามธุรกิจ



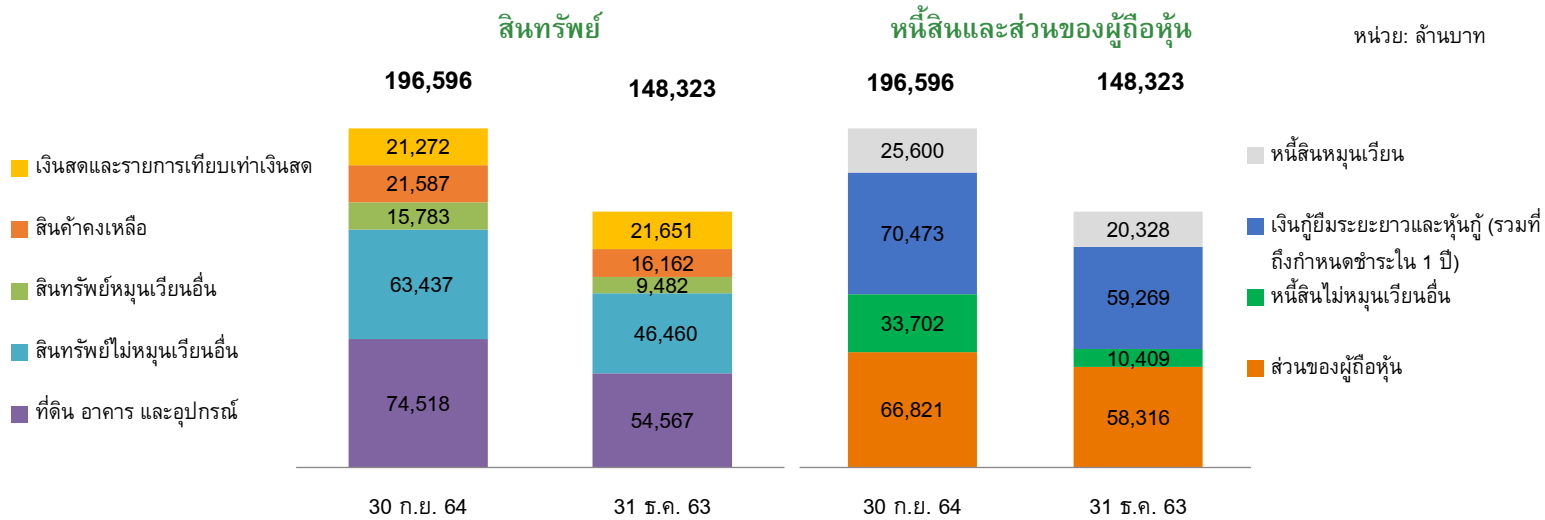
รายได้ของโลก สามารถส่งออกก๊าซธรรมชาติได้จำกัดในช่วงที่ผ่านมา นอกจากนี้ปริมาณการจำหน่ายปรับเพิ่มขึ้น 30% QoQ ตามกำลังการผลิตที่ปรับเพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงานของ OKEA Q3/2564 เทียบกับ Q3/2563 มี EBITDA ปรับเพิ่มขึ้น 2,589 ล้านบาท โดยมีปัจจัยหลักที่ส่งผลต่อการดำเนินงานของ OKEA ดังนี้

- กำลังการผลิตในสัดส่วนของ OKEA ปรับเพิ่มขึ้น 23% YoY เนื่องจากในช่วง Q3/2563 แหล่งผลิต Draugen และ Gjøa มีการหยุดซ่อมบำรุง
- รายได้จากการขายน้ำมันดิบและก๊าซปรับเพิ่มขึ้น 258% YoY โดยหลักมาจากมาจากราคาขายเฉลี่ยน้ำมันดิบและก๊าซธรรมชาติปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีสาระสำคัญ (ตามเหตุผลที่กล่าวข้างต้น) อีกทั้งปริมาณการจำหน่ายปรับเพิ่มขึ้น 19% YoY ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับปริมาณการผลิต

ทั้งนี้หากในไตรมาสปัจจุบันกลุ่มบริษัทฯ ยังคงรับรู้ผลการดำเนินงานของ OKEA ด้วยวิธีส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน) จากบริษัทร่วม กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติจะมี EBITDA เพิ่มขึ้นจาก Q2/2564 ประมาณ 40 ล้านบาท โดยในไตรมาสนี้มีกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนใน BCPE (รายละเอียดตามที่กล่าวข้างต้น) ขณะที่มีส่วนแบ่งกำไรจาก OKEA ลดลง เนื่องจากใน Q2/2564 มีการกลับรายการด้อยค่าสินทรัพย์ ทั้งนี้เมื่อเทียบกับ Q3/2563 กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติมี EBITDA ปรับเพิ่มขึ้นประมาณ 380 ล้านบาท เป็นผลมาจากส่วนแบ่งกำไรจาก OKEA ที่ปรับเพิ่มขึ้น เนื่องจากใน Q3/2563 OKEA มีการตั้งด้อยค่าทรัพย์สินที่อยู่ระหว่างการพัฒนาของแหล่ง Yme แต่ขณะที่ไตรมาสนี้ไม่มีรายการดังกล่าว

# งบแสดงฐานะการเงิน



ในไตรมาสปัจจุบันกลุ่มบริษัท เปลี่ยนวิธีการรับรู้ผลการดำเนินงานของ OKEA จากวิธีรับรู้ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) เป็นวิธีการจัดหางบการเงินรวม โดยการเปลี่ยนวิธีดังกล่าวส่งผลให้เกิดผลต่างของงบแสดงฐานะทางการเงินรวมดังนี้

รายการในงบแสดงฐานะการเงินรวม (ล้านบาท)	ผลต่างของงบแสดงฐานะการเงินรวม 30 ก.ย. 64 เทียบกับ 31 ธ.ค. 63		
	ผลต่างทั้งหมด	มาจากส่วนของ OKEA	มาจากส่วนกลุ่มบริษัท (ไม่รวม OKEA)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	-379	5,783	-6,163
สินค้าคงเหลือ	5,424	874	4,550
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	6,301	2,782	3,519
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	16,977	11,393	5,584
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	19,951	17,980	1,971
<b>สินทรัพย์</b>	<b>48,273</b>	<b>38,812</b>	<b>9,461</b>
หนี้สินหมุนเวียน	5,272	4,933	339
เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ (รวมถึงกำหนดชำระใน 1 ปี)	11,204	9,145	2,060
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	23,293	23,445	-152
ส่วนของผู้ถือหุ้น	8,504	1,289	7,215
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>48,273</b>	<b>38,812</b>	<b>9,461</b>

## สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2564 บริษัท และบริษัทย่อย มีสินทรัพย์รวม 196,596 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 48,273 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2563 โดยรายการสินทรัพย์หลักที่เปลี่ยนแปลง มีดังนี้

1. เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลดลง 379 ล้านบาท โดยกลุ่มบริษัท (ไม่รวม OKEA) มีเงินสดลดลง 6,163 ล้านบาท ในขณะที่ OKEA มีเงินสดเพิ่มขึ้น 5,783 ล้านบาท โปรดดูรายการวิเคราะห์งบกระแสเงินสด
2. สินค้าคงเหลือ เพิ่มขึ้น 5,424 ล้านบาท โดยหลักเพิ่มขึ้นจากกลุ่มบริษัท (ไม่รวม OKEA) 4,550 ล้านบาท เนื่องจากต้นทุนน้ำมันคงเหลือเฉลี่ยต่อหน่วยปรับเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันในตลาดโลก ส่วนที่เหลือเป็นการเพิ่มขึ้นจาก OKEA 874 ล้านบาท
3. สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น 6,301 ล้านบาท เป็นการเพิ่มขึ้นจาก OKEA 2,782 ล้านบาท และส่วนที่เพิ่มขึ้นอีก 3,519 ล้านบาท โดยหลักมาจากลูกหนี้การค้าในส่วนของบริษัท เนื่องจากปริมาณการส่งออกและราคาขายเฉลี่ย



ผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปปรับเพิ่มขึ้น และลูกหนี้การค้าของ BCPG เนื่องจากการชำระเงินค่าไฟฟ้าจากรัฐวิสาหกิจ ไฟฟาลาว (EDL) มีระยะเวลานานขึ้น อย่างไรก็ตาม BCPG มีการติดตามการจัดเก็บหนี้อย่างใกล้ชิดและยังคงได้รับชำระอย่างต่อเนื่อง

- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น รายการหลักประกอบด้วยเงินลงทุน สินทรัพย์สิทธิการใช้ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน และสินทรัพย์ที่ได้มาจากการค้าประกัน ทั้งนี้สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 16,977 ล้านบาท เป็นการเพิ่มขึ้นจาก OKEA 11,393 ล้านบาท โดยหลักมาจากสินทรัพย์ที่ได้มาจากการค้าประกัน โดยเป็นค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการปิดหลุมและรื้อถอนอุปกรณ์ของหลุม Draugen และ Gjoa ที่สามารถเรียกเก็บจากผู้ขายหลุม ทั้งนี้ส่วนที่เพิ่มขึ้นอีก 5,584 ล้านบาท โดยหลักมาจาก
  - สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น 2,275 ล้านบาท เนื่องจาก BBGI มีการเปลี่ยนสถานะเงินลงทุนใน UBE จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเป็นเงินลงทุนทั่วไป และ BCPG จากการเข้าลงทุนในบริษัท VRB Energy Inc. โดยการเข้าซื้อหุ้นกู้แปลงสภาพ
  - สินทรัพย์ไม่มีตัวตน เพิ่มขึ้น 702 ล้านบาท เนื่องจากสินทรัพย์ไม่มีตัวตนของ BCPG มีมูลค่าเพิ่มขึ้น จากการอ่อนค่าของสกุลเงินบาทเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐฯ
  - เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า เพิ่มขึ้น 2,343 ล้านบาท นอกจากเป็นผลจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า และยังมีมูลค่าเพิ่มขึ้นจากการแปลงค่าเงินลงทุนในบริษัทร่วมเนื่องจากเงินบาทอ่อนค่าเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐฯ
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้นสุทธิ 19,951 ล้านบาท โดยปรับเพิ่มขึ้นจาก OKEA 17,980 ล้านบาท และส่วนที่เพิ่มขึ้นอีก 1,971 ล้านบาท มาจาก (1) การลงทุนของบริษัทฯ 2,854 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการซ่อมบำรุงโรงกลั่นตามวาระ การลงทุนในโครงการส่งเสริมประสิทธิภาพพลังงานและสิ่งแวดล้อม (3E) (2) การลงทุนของกลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้า 1,783 ล้านบาท จากโครงการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นและประเทศไทย และ (3) การลงทุนของกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ 463 ล้านบาท เพื่อขยายกำลังการผลิตของโรงงานเอทานอล และก่อสร้างโรงงานผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ โดยกลุ่มบริษัทฯ มีค่าเสื่อมราคาสำหรับงวด (ไม่รวม OKEA) 3,286 ล้านบาท

## หนี้สิน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2564 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีหนี้สินรวม 129,775 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 39,769 ล้านบาท โดยรายการหนี้สินหลักที่เปลี่ยนแปลง มีดังนี้

- หนี้สินหมุนเวียน (ไม่รวมเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินและหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระในหนึ่งปี) เพิ่มขึ้น 5,272 ล้านบาท เป็นการเพิ่มขึ้นจาก OKEA 4,933 ล้านบาท
- เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินและหุ้นกู้ (รวมที่ถึงกำหนดชำระใน 1 ปี) เพิ่มขึ้น 11,204 ล้านบาท เกิดจากธุรกิจ OKEA ทำให้มีหุ้นกู้เพิ่มขึ้น 9,145 ล้านบาท และส่วนที่เหลือเพิ่มขึ้นจากการออกหุ้นกู้ 13,300 ล้านบาท โดยเป็นส่วนของ BCPG 12,000 ล้านบาท และ BBGI 1,300 ล้านบาท การเบิกเงินกู้เพิ่ม 1,717 ล้านบาท โดยเป็นส่วนของ BCPG 1,501 ล้านบาท และ BBGI 216 ล้านบาท ในขณะที่มีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ 12,176 ล้านบาท การชำระคืนหุ้นกู้ของบริษัทฯ 2,500 ล้านบาท อีกทั้งกลุ่มบริษัทฯ (ไม่รวม OKEA) ได้รับผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนทำให้หนี้สินมีมูลค่าเพิ่มขึ้น 1,700 ล้านบาท และต้นทุนการทำรายการเงินกู้ยืมและออกหุ้นกู้ 19 ล้านบาท



- หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น 23,293 ล้านบาท เป็นการเพิ่มขึ้นจาก OKEA 23,445 ล้านบาท จากรายการหลักคือ ประมาณการหนี้สินสำหรับต้นทุนในการรื้อถอน

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2564 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 66,821 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8,504 ล้านบาท โดยหลักมาจาก (1) กำไรสุทธิสำหรับงวด 7,278 ล้านบาท (2) การเปลี่ยนแปลงในส่วนได้เสียในบริษัทย่อย 1,386 ล้านบาท (3) องค์กรประกอบอื่นของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 2,453 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงิน 2,374 ล้านบาท จากการอ่อนค่าของสกุลเงินบาทเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (4) เงินปันผลจ่าย 2,407 ล้านบาท และ (5) ดอกเบี้ยจ่ายสำหรับหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน 249 ล้านบาท ทั้งนี้เป็นส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนของบริษัทใหญ่ 52,105 ล้านบาท และมีมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (ไม่รวมหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน) 31.06 บาท





ณ วันที่ 30 กันยายน 2564 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 21,272 ล้านบาท ประกอบด้วย

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)	9M2564	9M2563
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	3,248	4,458
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(2,232)	(10,566)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(1,508)	10,866
ผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	112	141
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>(379)</b>	<b>4,899</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	21,651	7,276
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 30 กันยายน</b>	<b>21,272</b>	<b>12,175</b>

โดยรายละเอียดในแต่ละกิจกรรมเป็นดังนี้

เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 3,248 ล้านบาท โดยมาจาก (1) กำไรสำหรับงวด 7,278 ล้านบาท (2) ปรับปรุงด้วยรายการกระทบยอดกำไรที่เป็นเงินสดรับและจ่ายจากกิจกรรมดำเนินงาน ซึ่งรายการหลักที่มีผลให้กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น ได้แก่ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย 5,790 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 2,507 ล้านบาท ต้นทุนทางการเงิน 1,731 ล้านบาท และขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์ที่ยังไม่เกิดขึ้น 951 ล้านบาท ทั้งนี้รายการหลักที่มีผลให้กระแสเงินสดลดลง ได้แก่ ส่วนแบ่งกำไรของบริษัทร่วมและการร่วมค้าที่ใช้วิธีส่วนได้เสีย 884 ล้านบาท กำไรจากการปรับปรุงมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุน 618 ล้านบาท (3) การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานสุทธิที่มีผลให้กระแสเงินสดลดลง 12,978 ล้านบาท และ(4) มีเงินสดจ่ายภาษีเงินได้ 298 ล้านบาท

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 2,232 ล้านบาท โดยหลักเกิดจากเงินสดจ่ายเพื่อ (1) ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 5,925 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นอุปกรณ์ของโรงกลั่นที่ใช้ในการหยุดซ่อมบำรุงตามวาระ งานระหว่างก่อสร้างของโครงการส่งเสริมประสิทธิภาพพลังงานและสิ่งแวดล้อม (3E) ธุรกิจพลังงานไฟฟ้าจากโครงการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ในประเทศ ญี่ปุ่นและประเทศไทย ธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพเพื่อขยายกำลังการผลิตของโรงงานเอทานอล และก่อสร้างโรงงานผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ และธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติจากสินทรัพย์ที่ใช้ในการสำรวจและผลิตปิโตรเลียม (2) การลงทุนในเงินลงทุนอื่น 916 ล้านบาท และ(3) เงินให้กู้ยืมระยะยาว 625 ล้านบาท ขณะที่เงินสดได้มาจากการรวมธุรกิจ OKEA 5,011 ล้านบาท

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 1,508 ล้านบาท โดยหลักเกิดจากเงินสดจ่ายเพื่อ (1) ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 12,176 ล้านบาท (2) ชำระคืนหุ้นกู้ 2,906 ล้านบาท (3) เงินปันผล 2,407 ล้านบาท (4) ต้นทุนทางการเงิน 1,460 ล้านบาท และ(5) ชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า 1,290 ล้านบาท ขณะที่เงินสดรับจาก (1) การออกหุ้นกู้ 13,300 ล้านบาท (2) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 3,828 ล้านบาท และ(3) เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 1,717 ล้านบาท



	Q3/2564	Q2/2564	Q3/2563	9M2564	9M2563
<b>อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (%)</b>					
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (Gross Profit Margin)	12.67%	8.55%	7.71%	10.84%	1.87%
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (EBITDA Margin)	15.80%	9.75%	8.23%	12.47%	1.31%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (Net Profit Margin)	5.38%	4.74%	-0.98%	5.49%	-6.17%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น <sup>1/</sup> (ROE)	12.37%	7.67%	-14.90%		
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (%)</b>					
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)	7.43%	5.26%	-3.87%		

1/ กำไรสุทธิและส่วนของผู้ถือหุ้นเฉพาะส่วนของบริษัทใหญ่

	30 ก.ย. 64	30 มิ.ย. 64	30 ก.ย. 63
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio)	1.76	1.94	1.51
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio)	1.03	1.07	0.78
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (AR Turnover)	23.87	27.71	21.54
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Collection Period) (วัน)	15	13	17
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (AP Turnover)	22.33	25.74	18.40
ระยะเวลาชำระหนี้ (Payment Period) (วัน)	16	14	20
<b>อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (เท่า)</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity)	1.94	1.32	1.61
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (IBD to Equity)	1.30	1.06	1.31
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net IBD to Equity)	0.98	0.80	1.09
<b>อัตราส่วนทางการเงินสำหรับการออกตราสารหนี้ (เท่า)</b>			
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net D/E)	0.82	0.66	0.83

## การคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน

### อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร

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



## อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

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

## อัตราส่วนสภาพคล่อง

- อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า) (Current Ratio) = สินทรัพย์หมุนเวียน / หนี้สินหมุนเวียน
- อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า) (Quick Ratio) = (เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด + เงินลงทุนชั่วคราว + ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้าสุทธิ + ลูกหนี้อื่น) / หนี้สินหมุนเวียน
- อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า) (AR Turnover) = รายได้จากการขายและการให้บริการ / ลูกหนี้การค้าก่อนหนี้สงสัยจะสูญ (เฉลี่ย)
- ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน) (Collection Period) = 365 / อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า
- อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า) (AP Turnover) = ต้นทุนขายและการให้บริการ / เจ้าหนี้การค้า (เฉลี่ย)
- ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน) (Payment Period) = 365 / อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า

## อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้

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

## อัตราส่วนทางการเงินสำหรับการออกตราสารหนี้

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

### หมายเหตุ:

- รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ (เฉลี่ย) คำนวณโดยใช้สูตรดังนี้
  - รายปี คำนวณโดย (ยอดสิ้นสุดงวดปีก่อนหน้า + ยอดสิ้นสุดงวดปีปัจจุบัน) / 2
  - รายไตรมาส คำนวณโดย (ยอดสิ้นสุดไตรมาสปีก่อนหน้า + ยอดสิ้นสุดไตรมาสในปีปัจจุบัน) / 2
- รวมสินทรัพย์ (เฉลี่ย) คำนวณโดยใช้สูตรดังนี้
  - รายปี คำนวณโดย (ยอดสิ้นสุดงวดปีก่อนหน้า + ยอดสิ้นสุดงวดปีปัจจุบัน) / 2
  - รายไตรมาส คำนวณโดย (ยอดสิ้นสุดไตรมาสปีก่อนหน้า + ยอดสิ้นสุดไตรมาสในปีปัจจุบัน) / 2
- การคำนวณอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ข้อมูลพิเศษคือ กำไร (ขาดทุน) ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ จะต้องถูกปรับเป็นตัวเลขเต็มปี (Annualized)
- การคำนวณอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ข้อมูลพิเศษคือ กำไร(ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ จะต้องถูกปรับเป็นตัวเลขเต็มปี (Annualized)
- ลูกหนี้การค้าก่อนหนี้สงสัยจะสูญ (เฉลี่ย) คำนวณโดยใช้สูตรดังนี้
  - รายปี คำนวณโดย (ยอดสิ้นสุดงวดปีก่อนหน้า + ยอดสิ้นสุดงวดปีปัจจุบัน) / 2
  - รายไตรมาส คำนวณโดย (ยอดสิ้นสุดไตรมาสปีก่อนหน้า + ยอดสิ้นสุดไตรมาสในปีปัจจุบัน) / 2
- เจ้าหนี้การค้า (เฉลี่ย) คำนวณโดยใช้สูตรดังนี้
  - รายปี คำนวณโดย (ยอดสิ้นสุดงวดปีก่อนหน้า + ยอดสิ้นสุดงวดปีปัจจุบัน) / 2
  - รายไตรมาส คำนวณโดย (ยอดสิ้นสุดไตรมาสปีก่อนหน้า + ยอดสิ้นสุดไตรมาสในปีปัจจุบัน) / 2
- หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย คำนวณโดย (เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน + เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน (รวมถึงถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี) + หนี้กู้ (รวมถึงถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี) + หนี้สินตามสัญญาเช่า (รวมถึงถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี))



## แนวโน้มสถานการณ์เศรษฐกิจ

เศรษฐกิจโลกใน Q4/2564 มีแนวโน้มที่ทยอยฟื้นตัวต่อเนื่องอย่างช้า ๆ โดยสะท้อนจากดัชนีการบริโภคและการลงทุนของทั้งภาคเอกชนและภาคบริการที่เริ่มปรับตัวดีขึ้น นอกจากนี้มาตรการด้านการเงินและการคลังของภาครัฐก็ช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกเช่นกัน โดยเฉพาะประเทศในแถบยุโรป อย่างไรก็ตามทางด้านสหรัฐฯ ยังเผชิญกับปัญหาด้านห่วงโซ่อุปทานและความขัดแย้งทางการเมืองในสภาของเกรส ทำให้ IMF ปรับลดคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในปี 2564 ลงสู่ระดับ 6% (จากเดิม 7%) รวมไปถึงเศรษฐกิจในกลุ่มประเทศกำลังพัฒนาที่อาจจะฟื้นตัวได้ช้า ส่งผลให้ IMF ได้ปรับลดคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจโลกในปี 2564 ลงสู่ระดับ 5.9% (จากเดิม 6%)

ในส่วนของคาดการณ์เศรษฐกิจไทยใน Q4/2564 ยังคงปรับตัวในทิศทางที่ดีขึ้นเมื่อเทียบกับ Q3/2564 แต่ยังคงมีความไม่แน่นอนของผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ในแง่ของภาระหนี้สินครัวเรือนที่เพิ่มขึ้นและการฟื้นตัวของตลาดแรงงาน โดยล่าสุดพบได้ประมาณการเติบโตของ GDP ไทยในปี 2564 อยู่ที่ 0.7% อย่างไรก็ตาม จากพัฒนาการด้านวัคซีนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น ราคาสินค้าเกษตรที่สำคัญปรับเพิ่มขึ้น การผ่อนคลายมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดที่เร็วกว่ากำหนด ประกอบกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ ก่อให้เกิดผลในทิศทางบวกต่อความเชื่อมั่นและการบริโภคภาคเอกชนให้ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในด้านของการท่องเที่ยวคาดว่าจะมีการเดินทางระหว่างประเทศและจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทยอยเพิ่มขึ้นจากมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวของภาครัฐ อย่างไรก็ตาม สำหรับอัตราเงินเฟ้อทั่วไปยังมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำ ตามแรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์ที่ยังไม่มากนัก

## แนวโน้มสถานการณ์ราคาน้ำมัน

สำนักงานพลังงานสากล (IEA) คาดการณ์อุปสงค์น้ำมันดิบทั่วโลกจะขยายตัว 5.23 ล้านบาร์เรลต่อวันในปี 2564 เทียบกับปี 2563 ที่หดตัวลง 8.76 ล้านบาร์เรลต่อวัน ทั้งนี้การคาดการณ์ปรับลดลงจากรายงานก่อนหน้านี้ 0.01 ล้านบาร์เรลต่อวัน เนื่องจากผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่สูงขึ้นในบางประเทศในช่วง Q3/2564 อย่างไรก็ตาม IEA คาดว่าความคืบหน้าการแจกจ่ายวัคซีนป้องกัน COVID-19 ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยครอบคลุมประชาชนหมู่มาก จะส่งผลให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจฟื้นตัวขึ้น และจะส่งผลให้อัตราการใช้น้ำมันดิบเพิ่มขึ้น

จากการประเมินคาดว่าราคาน้ำมันดิบดูไบใน Q4/2564 จะเคลื่อนไหวในกรอบ 75 - 80 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล โดยคาดว่าจะการที่หลายประเทศทั่วโลกระดมฉีดวัคซีนป้องกัน COVID-19 ให้กับประชาชนกลุ่มเป้าหมายอย่างต่อเนื่อง จะช่วยหนุนอุปสงค์น้ำมันให้ฟื้นตัวขึ้น ในขณะที่กลุ่มโอเปกพลัสยังคงประเมินตลาดอย่างใกล้ชิดและร่วมมือกันค่อย ๆ ปรับเพิ่มกำลังการผลิต เพื่อรักษาเสถียรภาพราคาน้ำมัน ประกอบกับภาวะขาดแคลนพลังงาน ส่งผลให้ราคาก๊าซธรรมชาติและถ่านหินปรับเพิ่มขึ้น จะช่วยหนุนให้มีการปรับเปลี่ยนมาใช้น้ำมันมากขึ้น และอุปสงค์มีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นในช่วงเข้าสู่ฤดูหนาว

ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเตหะรานกับดูไบ (DTD/DB) คาดว่าจะอยู่ที่เฉลี่ย 2.20 - 2.70 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ใน Q4/2564 เนื่องจากการฟื้นตัวของอุปสงค์น้ำมันดิบเกรดเบา (Light Crude) ตามความต้องการน้ำมันเบนซินและน้ำมันดีเซลที่เพิ่มสูงขึ้น จากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ในประเทศฝั่งตะวันตกเริ่มคลี่คลายลง อีกทั้งราคาก๊าซธรรมชาติและถ่านหินที่สูงขึ้น มีแนวโน้มให้มีการนำน้ำมันมาใช้ในการผลิตไฟฟ้าในช่วงฤดูหนาวมากขึ้น ในขณะที่การฟื้นตัวของอุปสงค์น้ำมันดิบเกรดหนักในเอเชียยังคงเติบโตอย่างค่อยเป็นค่อยไป เนื่องจากหลายประเทศยังมีอัตราการฉีดวัคซีนต่ำกว่ายุโรปและสหรัฐฯ ประกอบกับกลุ่มโอเปกพลัสปรับเพิ่มกำลังการผลิต ส่งผลให้มีอุปทานมากขึ้น

คาดว่าใน Q4/2564 ค่าการกลั่นของโรงกลั่นประเภท Cracking ที่สิงคโปร์มีแนวโน้มปรับสูงขึ้นต่อเนื่องจาก Q3/2564 โดยคาดว่าอุปสงค์น้ำมันสำเร็จรูปในเอเชียทยอยปรับเพิ่มขึ้น เนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 เริ่มคลี่คลายลง หลังการระดมฉีดวัคซีนป้องกัน COVID-19 ให้กับประชาชนในหลายประเทศ ส่งผลให้กิจกรรมด้านเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมรวมทั้งภาคการท่องเที่ยวฟื้นตัวขึ้น อีกทั้งราคาก๊าซธรรมชาติและถ่านหินที่ปรับเพิ่มขึ้นช่วยหนุนให้มีการปรับเปลี่ยนเชื้อเพลิงมาใช้มากขึ้น และคาดว่าอุปสงค์น้ำมันเพื่อทำความอบอุ่นมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นในช่วงเข้าสู่ฤดูหนาวเป็นปัจจัยหนุนค่าการกลั่น