

# บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ  
สำหรับผลการดำเนินงานไตรมาส 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2564





**03** บทสรุปผู้บริหาร

**08** งบกำไรขาดทุน

**10** ผลการดำเนินงาน

- 10 - กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน
- 13 - กลุ่มธุรกิจการตลาด
- 15 - กลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้า
- 17 - กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ
- 19 - กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ

**20** งบแสดงฐานะการเงิน

**22** งบกระแสเงินสด

**23** อัตราส่วนทางการเงิน

**25** แนวโน้มเศรษฐกิจและสถานการณ์ราคาน้ำมันใน Q3/2564



## สรุปผลการดำเนินงานไตรมาส 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2564 ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

หน่วย: ล้านบาท	Q2/2564	Q1/2564	QoQ	Q2/2563	YoY	6M2564	6M2563	YoY
รายได้รวม	43,775	41,230	6%	26,594	65%	85,006	69,665	22%
Accounting EBITDA	4,269	4,737	-10%	1,131	277%	9,006	(1,415)	737%
กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน <sup>1/</sup>	1,976	2,411	-18%	(785)	352%	4,388	(3,375)	230%
กลุ่มธุรกิจการตลาด <sup>2/</sup>	827	970	-15%	725	14%	1,797	806	123%
กลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้า <sup>3/</sup>	997	979	2%	863	16%	1,976	1,633	21%
กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ <sup>4/</sup>	296	422	-30%	339	-13%	717	848	-15%
กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ <sup>5/</sup>	276	31	786%	60	359%	307	(1,166)	126%
อื่นๆ	(103)	(76)	-35%	(71)	-46%	(179)	(161)	-11%
กำไร (ขาดทุน)สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	1,765	2,284	-23%	(1,911)	192%	4,048	(6,571)	162%
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น (บาท)	1.21	1.59		(1.50)		2.80	(5.02)	

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 ธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติของ กลุ่ม NIDO Petroleum Pty. Ltd., BCP Energy International Pte. Ltd., BCP Innovation Pte. Ltd., BCP Co., Ltd. และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

**สำหรับผลการดำเนินงานงวด 6 เดือนแรกของปี 2564** บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้จากการขายและการให้บริการ 85,006 ล้านบาท (+22% YoY) มี EBITDA สูงสุดเป็นประวัติการณ์สำหรับผลการดำเนินงานครึ่งปีที่ผ่านมาที่ 9,006 ล้านบาท (+737% YoY) ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มี**กำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ 4,048 ล้านบาท** (+162% YoY) คิดเป็น **กำไรต่อหุ้น 2.80 บาท** ผลการดำเนินงานครึ่งปีแรกได้รับปัจจัยหนุนจากความต้องการใช้น้ำมันในตลาดโลกปรับเพิ่มขึ้น หลังสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 เริ่มคลี่คลาย โดยเฉพาะในสหรัฐฯ และยุโรป อีกทั้งความคืบหน้าของการกระจายวัคซีน ทำให้หลายประเทศทยอยผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ ประกอบกับภาครัฐทั่วโลกดำเนินมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง เพื่อบรรเทาผลกระทบจากการแพร่ระบาด ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบและราคาน้ำมันสำเร็จรูปในตลาดโลกปรับเพิ่มขึ้น โดยราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ย 1H/2564 อยู่ที่ 63.62 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 22.89 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล หรือเพิ่มขึ้นถึง 56% จาก 1H/2563 ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มี Inventory Gain 3,773 ล้านบาท และธุรกิจโรงกลั่นมีค่าการกลั่นพื้นฐานทรงตัวในทิศทางที่ปรับตัวดีขึ้น อีกทั้งได้รับส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม OKEA 371 ล้านบาท สูงที่สุดนับตั้งแต่เข้าลงทุนในธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม ทั้งนี้ปัจจัยหนุนข้างต้นมาช่วยกลุ่มธุรกิจการตลาดและกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพที่ได้รับผลกระทบจากความต้องการใช้น้ำมันในประเทศที่ปรับลดลง จากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่กลับมาระบาดอีกครั้ง โดยเฉพาะความต้องการใช้น้ำมันเครื่องบินที่ยังอยู่ในระดับต่ำ และคงต้องใช้เวลาอันยาวนานกว่าจะกลับมาสู่ระดับปกติ บริษัทฯ จึงได้ทำการปรับโรงกลั่นเป็น Niche Products Refinery นำเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ออกสู่ท้องตลาด เช่น UCO (Unconverted Oil) มีปริมาณการจำหน่ายเพิ่มขึ้นถึง 2 เท่าตัวเทียบกับ Q2/2563 ผลิตสารทำละลาย (Solvent) ภายใต้ชื่อ BCP White Spirit 3040 และยังคงวางแผนต่อยอดผลิตภัณฑ์หลากหลาย

อย่างไรก็ตามในช่วง 2H/2564 ความต้องการใช้น้ำมันอาจได้รับแรงกดดันจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์เดลต้าที่ทำให้สถานการณ์การแพร่ระบาดในหลายประเทศกลับมารุนแรงอีกครั้ง โดยเฉพาะในเอเชีย ขณะที่ประสิทธิภาพของวัคซีนสำหรับป้องกันไวรัสสายพันธุ์เดลต้าก็อาจจะลดลง รัฐบาลของแต่ละประเทศกลับมาใช้มาตรการคุมเข้ม ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อ



การฟื้นตัวของเศรษฐกิจในหลายประเทศชะลอตัวลง รวมถึงภาพรวมของเศรษฐกิจโลก อีกทั้งในประเทศยังคงได้รับแรงกดดันจากการประกาศใช้มาตรการล็อกดาวน์เพื่อควบคุมการแพร่ระบาด ที่แม้จะไม่ใช้การล็อกดาวน์แบบเต็มรูปแบบเหมือนปีที่ผ่านมา แต่กิจกรรมทางเศรษฐกิจและความต้องการใช้น้ำมันเริ่มถูกกระทบใกล้เคียงกับการล็อกดาวน์แบบเต็มรูปแบบทั้งประเทศ

**สำหรับผลการดำเนินงาน Q2/2564** บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้จากการขายและการให้บริการ 43,775 ล้านบาท (+6% QoQ) มี Operating EBITDA 3,059 ล้านบาท (+28% QoQ) เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน จากการที่โรงกลั่นบางจากฯ กลับมาเดินเครื่องตามปกติ หลังทำการหยุดซ่อมบำรุงตามวาระใน Q1/2564 อีกทั้งส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบอ้างอิงของผลิตภัณฑ์ (Crack Spread) ส่วนใหญ่ปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลให้ค่าการกลั่นพื้นฐานปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย อีกทั้งกลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติได้รับส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัท OKEA เพิ่มขึ้น จากปัจจัยหนุนในเรื่องราคาน้ำมันดิบและก๊าซธรรมชาติที่ปรับสูงขึ้นจากไตรมาสก่อน อย่างไรก็ตามกลุ่มบริษัทฯ มี EBITDA 4,269 ล้านบาท (-10% QoQ) ปรับลดลงจาก Q1/2564 สาเหตุหลักมาจากราคาน้ำมันดิบปรับตัวเพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่าไตรมาสก่อน ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มี Inventory Gain 1,299 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากไตรมาสก่อน 1,174 ล้านบาท และปริมาณการจำหน่ายรวมของธุรกิจการตลาดได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ระลอกสามตลอดทั้งไตรมาส ส่งผลให้ไตรมาสนี้มี **กำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ 1,765 ล้านบาท** (-23% QoQ) คิดเป็น **กำไรต่อหุ้น 1.21 บาท** โดยมีผลการดำเนินงานในแต่ละกลุ่มธุรกิจเป็นดังนี้

**กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน** ผลการดำเนินงานปรับลดลง 18% QoQ แต่ปรับเพิ่มขึ้น 352% YoY โดยหลักมาจากในไตรมาสนี้มี Inventory Gain 1,171 ล้านบาท ปรับลดลงจาก Q1/2564 เนื่องจากราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้นในอัตราต่ำกว่าไตรมาสก่อน ในขณะที่ Q2/2563 มี Inventory Loss อย่างไรก็ตามในไตรมาสนี้ค่าการกลั่นพื้นฐานปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 4.18 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล โดยมีสาเหตุมาจาก Crude Premium อ้างอิงกับน้ำมันดิบเดทเบรนท์ที่ปรับลดลง รวมถึงส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบอ้างอิงของผลิตภัณฑ์ (Crack Spread) ส่วนใหญ่ปรับตัวสูงขึ้น ตามความต้องการใช้น้ำมันสำเร็จรูปในตลาดโลกที่เพิ่มขึ้น อีกทั้งสัดส่วนการผลิตผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูงเพิ่มขึ้น จากการที่โรงกลั่นบางจากฯ กลับมาเดินเครื่องตามปกติ หลังทำการหยุดซ่อมบำรุงตามวาระใน Q1/2564 ส่งผลให้อัตราค่าการผลิตเฉลี่ยใน Q2/2564 ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 107 พันบาร์เรลต่อวัน หรือคิดเป็น 89% ของกำลังการผลิตรวม ในส่วนของธุรกิจการค้าค้าน้ำมันโดยบริษัท BCP Trading Pte. Ltd. มีธุรกรรมการซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันเพิ่มขึ้น 30% QoQ และกำไรขั้นต้นปรับเพิ่มขึ้น โดยหลักมาจากผลิตภัณฑ์กลุ่มน้ำมันดีเซลและน้ำมันเตาเกรดกำมะถันต่ำ เนื่องจากหลายประเทศทยอยผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ ส่งผลให้อุปสงค์น้ำมันฟื้นตัว

**กลุ่มธุรกิจการตลาด** ผลการดำเนินงานปรับลดลง 15% QoQ แต่ปรับเพิ่มขึ้น 14% YoY โดยหลักมาจากในไตรมาสนี้ราคาน้ำมันปรับเพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่า ส่งผลให้มี Inventory Gain น้อยกว่าไตรมาสก่อน แต่ปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q2/2563 อย่างไรก็ตามในสภาวะที่ราคาน้ำมันปรับเพิ่มขึ้น บริษัทฯ ยังคงมีค่าการตลาดรวมสุทธิต่อหน่วยเพิ่มขึ้น 17% QoQ จากผลของต้นทุนผลิตภัณฑ์ B100 ที่ปรับลดลง ร่วมกับนโยบายในการบริหารจัดการต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ แต่ปรับลดลง 2% YoY เนื่องจากในช่วง Q2/2563 ราคาน้ำมันดิบปรับลดลงรุนแรง ทำให้บริษัทฯ สามารถกำหนดราคาขายปลีกหน้าสถานีบริการได้เหมาะสมกับต้นทุนผลิตภัณฑ์ ส่วนไตรมาสนี้ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง แต่บริษัทฯ ได้ดำเนินนโยบายการบริหารจัดการต้นทุน ส่งผลให้ค่าการตลาดรวมสุทธิต่อหน่วยลดลงเล็กน้อย ทั้งนี้ปริมาณการจำหน่ายรวมของธุรกิจการตลาดปรับลดลง 5% QoQ เนื่องจากได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ระลอกสามตลอดทั้งไตรมาส แต่ปรับเพิ่มขึ้น 3% YoY จากการประกาศใช้มาตรการควบคุมการแพร่ระบาดระลอกแรกในช่วง Q2/2563 มีความเข้มงวดมากกว่าในไตรมาสนี้ อีกทั้ง

หมายเหตุ: Operating EBITDA คือ EBITDA ที่ไม่รวมรายการ Inventory Gain/(Loss) (net NRV) รายการพิเศษ และกำไร(ขาดทุน)จากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า





ธุรกิจสายการบินเริ่มกลับมาเปิดเส้นทางบิน ส่งผลให้การจำหน่ายน้ำมันเครื่องบินเพิ่มขึ้นถึง 363% YoY ทั้งนี้บริษัทฯ มีส่วนแบ่งการตลาดด้านปริมาณการจำหน่ายน้ำมันผ่านสถานีบริการสะสมเดือนมกราคม - มิถุนายน 2564 อยู่ที่ 15.9% เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 15.6% ส่งผลให้บริษัทฯ สามารถรักษาส่วนแบ่งการตลาดในอันดับ 2 (ข้อมูลกรรมธุรกิจพลังงาน) ทั้งนี้ ณ สิ้น Q2/2564 มีจำนวนสถานีบริการน้ำมัน 1,247 สถานี และมีสถานีอัดประจุไฟฟ้า PEA VOLTA ติดตั้งในสถานีบริการน้ำมันบางจาก 27 สถานี ให้บริการใน 17 จังหวัดทั่วประเทศ ทั้งนี้กลุ่มธุรกิจการตลาดยังคงให้ความสำคัญกับการขยายธุรกิจ Non-Oil โดย ณ สิ้น Q2/2564 มีร้านกาแฟ Inthanin จำนวน 711 สาขา และมีจำนวนแก้วขายต่อวันเพิ่มขึ้น 7% QoQ ในส่วนของยอดขายผ่าน Online Delivery Platform เพิ่มขึ้นกว่า 90% QoQ จากพฤติกรรมลูกค้าที่เปลี่ยนไปในช่วงการแพร่ระบาดของ COVID-19 นอกจากนี้ Inthanin แดกไลน์ธุรกิจเครื่องดื่ม โดยได้ซื้อสิทธิการขยายร้านชานมไข่มุก DAKASI เพื่อเปิดจำหน่ายในสถานีบริการน้ำมันบางจากทั่วประเทศ ซึ่งปัจจุบันเปิดจำหน่ายแล้ว 2 สาขา และมีแผนที่จะเปิดเพิ่มอีก 10 สาขาในปีนี้

**กลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้า** ผลการดำเนินงานปรับเพิ่มขึ้น 2% QoQ และ 16% YoY จากปริมาณจำหน่ายกระแสไฟฟ้าสูงขึ้น 20% QoQ และ 25% YoY โดยหลักมาจากปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าพลังงานน้ำในสปป.ลาวที่ปรับเพิ่มขึ้น จากปริมาณน้ำฝนที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากเข้าสู่ช่วงฤดูการผลิตของโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำ อีกทั้งในช่วง Q3/2563 ได้เข้าลงทุนเพิ่มในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยใหม่ จำนวน 4 โครงการ (กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญารวม 20 เมกะวัตต์) ส่งผลให้ปริมาณจำหน่ายไฟฟ้า YoY ปรับเพิ่มขึ้น โดยในไตรมาสนี้รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 157 ล้านบาท แบ่งเป็นส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังงานลม ในประเทศฟิลิปปินส์ 4 ล้านบาท และธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ ในประเทศอินโดนีเซีย 153 ล้านบาท ทั้งนี้ในช่วงเดือนกรกฎาคมบริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) (“BCPG”) ได้ขยายการลงทุนไปยังธุรกิจผลิตและจำหน่ายระบบกักเก็บพลังงานไฟฟ้าขนาดใหญ่ (Utility-Scale Energy Storage System) หรือ แบตเตอรี่ประเภทวานาเดียมรีดอกซ์โฟลว์ (Vanadium Redox Flow) โดยการซื้อหุ้นกู้แปลงสภาพบริษัท วีอาร์บี เอนเนอร์ยี (VRB Energy Inc.) วงเงิน 24 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งการลงทุนดังกล่าวสอดคล้องกับกลยุทธ์ของ BCPG ในการเป็นผู้นำในธุรกิจพลังงานทดแทนและระบบจัดเก็บพลังงานขนาดใหญ่ อีกทั้งเพื่อลดข้อจำกัดในด้านความผันผวนของการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน

**กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ** ผลการดำเนินงานปรับลดลง 30% QoQ และ 13% YoY โดย**ธุรกิจไบโอดีเซล** กำไรขั้นต้นลดลง 32% QoQ เนื่องจากต้นทุนน้ำมันปาล์มดิบที่นำมาผลิตในไตรมาสนี้ยังไม่สามารถปรับได้ทันกับราคาขาย B100 ที่ปรับลดลง จากการที่ผลผลิตปาล์มทยอยออกสู่ตลาดตามฤดูกาล ในขณะที่กำไรขั้นต้นปรับเพิ่มขึ้น 67% YoY สาเหตุหลักมาจากราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ B100 ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมาก โดยราคา B100 (ตามประกาศกรมธุรกิจพลังงาน) ปรับสูงขึ้นถึง 40% YoY เนื่องจากในช่วง Q2/2563 ความต้องการใช้น้ำมันไบโอดีเซลปรับลดลงจากผลกระทบของการแพร่ระบาดของ COVID-19 ระลอกแรก **ธุรกิจเอทานอล** กำไรขั้นต้นลดลง 48% QoQ และ 73% YoY โดยมีสาเหตุหลักมาจากราคาต้นทุนวัตถุดิบหลักปรับสูงขึ้น เนื่องจากปริมาณผลผลิตอ้อยลดลงจากปัญหาภัยแล้งรุนแรง และจากปริมาณการส่งออกมันสำปะหลังที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ราคามันสำปะหลังในประเทศปรับสูงขึ้น อีกทั้งความต้องการใช้เอทานอลเกรดอุตสาหกรรมเพื่อนำไปผลิตเจลแอลกอฮอล์ปรับลดลง ซึ่งเอทานอลเกรดอุตสาหกรรมมีราคาจำหน่ายสูงกว่าเกรดเชื้อเพลิง นอกจากนี้บริษัท บีบีจีไอ จำกัด (มหาชน) (“BBGI”) ประสบความสำเร็จในการออกหุ้นกู้เป็นครั้งแรกในไตรมาสนี้ จำนวน 1,300 ล้านบาท โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อชำระคืนเงินกู้เดิมลงทุนในธุรกิจใหม่ และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน ทั้งนี้ BBGI ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือในระดับ “BBB+” จากบริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด อีกทั้งในเดือนมิถุนายน 2564 BBGI ได้มีการนำเข้า Astaxanthin Ingredients ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ชีวภาพมูลค่าสูง (High Valued Bio-Based Products) และเป็นสารต้านอนุมูลอิสระที่มีประสิทธิภาพสูง ในการต่อต้านริ้วรอย บำรุงผิว โดยได้จำหน่ายในประเทศไทยในรูปแบบ Business-to-Business (B2B) และมีแผนจะจำหน่ายในรูปแบบ Business-to-Customers (B2C) ภายใต้แบรนด์ B Nature Plus ต่อไป นอกจากนี้ในเดือนเมษายน 2564 บริษัท วิน อินกรีเดียนส์ จำกัด (WIN) ซึ่งเป็น



บริษัทร่วมทุนระหว่าง BBGI และ Manus Bio Inc. ได้รับใบอนุญาตการขึ้นทะเบียนตำรับอาหาร (แบบ อ.18) สำหรับสารให้ความหวาน Neotame เพื่อการจำหน่ายในประเทศไทย และในเดือนมิถุนายน 2564 ได้แต่งตั้งผู้จัดจำหน่ายสารให้ความหวานใน 5 ประเทศ ได้แก่ ไทย เวียดนาม มาเลเซีย อินโดนีเซีย และฟิลิปปินส์ เรียบร้อยแล้ว

**กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ** ผลการดำเนินงานดีขึ้น 786% QoQ และ 359% YoY เนื่องจากรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม OKEA เพิ่มขึ้น โดยในไตรมาสนี้ OKEA มีรายได้เพิ่มขึ้นจากราคาน้ำมันดิบและราคาก๊าซธรรมชาติปรับเพิ่มขึ้น หลังการฉีดวัคซีนป้องกัน COVID-19 มีความคืบหน้าไปด้วยดี ทำให้หลายประเทศทยอยผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ อีกทั้งในไตรมาสนี้มีการกลับรายการต่อค่าสินทรัพย์ที่อยู่ระหว่างการพัฒนาของแหล่ง Yme ทั้งจำนวน เนื่องจากราคาน้ำมันและก๊าซธรรมชาติมีทิศทางปรับตัวดีขึ้น และการปรับโครงสร้างการดำเนินงานของกลุ่ม Yme ส่งผลให้โครงการมีกระแสเงินสดดีขึ้น ทั้งนี้โครงการ YME จะเริ่มผลิตได้ตามแผนในช่วง 2H/2564 และจะเพิ่มกำลังการผลิตให้กับ OKEA 7,500 บาร์เรลต่อวัน โดยในปีแรกของการผลิตจะเพิ่มกำลังการผลิต 5,600 บาร์เรลต่อวัน ซึ่งปรับสูงขึ้นจากการประเมินรอบแรกที่ 4,900 บาร์เรลต่อวัน นอกจากนี้ OKEA มีแผนที่จะพัฒนาแหล่งแก๊ส Hasselmus ซึ่งเป็นโครงการแรกที่ OKEA ทำหน้าที่เป็น Operator ของโครงการที่อยู่ระหว่างการพัฒนา และเป็นโครงการแรกที่จะเชื่อมต่อกับ production platform ของแหล่ง Draugen ซึ่งคาดว่าจะเริ่มผลิตได้ใน Q4/2566

ท่ามกลางสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ระลอกสามที่ยังแพร่ระบาดอย่างหนักในประเทศ อีกทั้งมีความรุนแรงมากกว่าที่ผ่านมา ส่งผลให้มียอดผู้ติดเชื้อและยอดผู้เสียชีวิตสูงสุดนับตั้งแต่มีการแพร่ระบาด กลุ่มบริษัทฯ ยังคงให้ความสำคัญในเรื่องความปลอดภัยและสุขภาพของพนักงาน ลูกค้า และผู้ที่เกี่ยวข้อง โดยบริษัทฯ ได้ช่วยดำเนินการจัดหาวัคซีนป้องกัน COVID-19 ส่งผลให้มีพนักงานที่ได้รับการฉีดวัคซีนแล้วในอัตราสูง อีกทั้งการปฏิบัติตามมาตรการป้องกันและควบคุมการแพร่ระบาดของ COVID-19 ขั้นสูงสุด เช่น การใช้มาตรการ Bubble and Seal กับพนักงานที่มีความสำคัญต่อกระบวนการผลิต เพื่อควบคุมความเสี่ยงและป้องกันการแพร่ระบาดที่อาจจะส่งผลกระทบต่อการผลิต นำนโยบายปฏิบัติงานที่บ้าน (WFH) มาใช้ตั้งแต่เดือนเมษายน และจัดเตรียมศูนย์พักเฝ้าระวังพนักงานที่มีความเสี่ยงสูง COVID-19 เป็นต้น การส่งมอบความช่วยเหลือผ่านหน่วยงานต่างๆ และให้ความสำคัญกับการดูแลชุมชนรอบโรงกลั่น เช่น สนับสนุนบัตรเติมน้ำมันบางจากให้โครงการรพพยาบาลอาสา สนับสนุนอุปกรณ์ทางการแพทย์ ส่งมอบหน้ากากอนามัย เจลล้างมืออนามัยมิโตรี น้ำดื่ม เป็นต้น ทั้งนี้ในด้านการดำเนินธุรกิจได้มีการติดตามและประเมินสถานการณ์อย่างใกล้ชิด เพื่อปรับแผนธุรกิจให้เหมาะสม และยังคงคุมเข้มมาตรการลดค่าใช้จ่ายและการใช้เงินลงทุน รวมถึงการบริหารจัดการเงินทุนหมุนเวียนให้เพียงพอกับการดำเนินธุรกิจ

## เหตุการณ์สำคัญอื่น ๆ

### กรกฎาคม

- บริษัทฯ แจ้งตลาดหลักทรัพย์ 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 แจ้งตลาดหลักทรัพย์ เรื่องการจำหน่ายหุ้นทั้งหมดที่ถือในบริษัท BCP Energy International Pte.Ltd. (“BCPE”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่จดทะเบียนในประเทศสิงคโปร์ที่บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 ให้กับบริษัท Sacgasco



Limited ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การซื้อขายหุ้นดังกล่าวแล้วเสร็จเมื่อวันที่ 2 กรกฎาคม 2564 และไม่ส่งผลกระทบต่อการทำงานของบริษัทฯ

- 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



งบกำไรขาดทุนของบริษัทฯ และ บริษัทย่อย (ล้านบาท)	Q2/2564	Q1/2564	QoQ	Q2/2563	YoY	6M2564	6M2563	YoY
รายได้จากการขายและการให้บริการ	43,775	41,230	6%	26,594	65%	85,006	69,665	22%
ต้นทุนขายและการให้บริการ	(40,032)	(36,626)	9%	(26,036)	54%	(76,658)	(70,323)	9%
<b>กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น</b>	<b>3,744</b>	<b>4,604</b>	<b>-19%</b>	<b>558</b>	<b>570%</b>	<b>8,348</b>	<b>(658)</b>	<b>1369%</b>
รายได้อื่น	176	142	24%	187	-6%	317	292	9%
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	(1,628)	(1,447)	13%	(1,585)	3%	(3,075)	(3,348)	-8%
กำไร (ขาดทุน) จากตราสารอนุพันธ์	(202)	(429)	N/A	283	N/A	(630)	(77)	N/A
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	181	43	N/A	132	N/A	223	459	N/A
กลับรายการ (ขาดทุน) จากการ ด้อยค่าทรัพย์สิน	13	400	N/A	(83)	N/A	413	(1,487)	N/A
<b>กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรม ดำเนินงาน</b>	<b>2,283</b>	<b>3,313</b>	<b>-31%</b>	<b>(508)</b>	<b>549%</b>	<b>5,596</b>	<b>(4,819)</b>	<b>216%</b>
ต้นทุนทางการเงิน	(518)	(464)	12%	(517)	0.2%	(982)	(981)	0.1%
ผลกำไรและกลับรายการขาดทุน จากการด้อยค่า (ขาดทุนจากการ ด้อยค่า) ซึ่งเป็นไปตาม TFRS 9	(8)	6	N/A	(895)	N/A	(1)	(890)	N/A
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จาก เงินลงทุนในบริษัทร่วมและ การร่วมค้าที่ใช้วิธีส่วนได้เสีย	512	194	N/A	169	N/A	706	(913)	N/A
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>2,269</b>	<b>3,049</b>	<b>-26%</b>	<b>(1,751)</b>	<b>230%</b>	<b>5,319</b>	<b>(7,603)</b>	<b>170%</b>
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	(195)	(408)	N/A	26	N/A	(603)	1,562	N/A
<b>กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด</b>	<b>2,074</b>	<b>2,642</b>	<b>-21%</b>	<b>(1,725)</b>	<b>220%</b>	<b>4,716</b>	<b>(6,042)</b>	<b>178%</b>
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	1,765	2,284	-23%	(1,911)	192%	4,048	(6,571)	162%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มี อำนาจควบคุม	309	358		185		668	530	
<b>กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)</b>	<b>1.21</b>	<b>1.59</b>		<b>(1.50)</b>		<b>2.80</b>	<b>(5.02)</b>	

ผลการดำเนินงาน Q2/2564 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิรวม 2,074 ล้านบาท ลดลง 21% QoQ และเพิ่มขึ้น 220% YoY โดยเป็นกำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ 1,765 ล้านบาท คิดเป็นกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน 1.21 บาท โดยมีสาเหตุหลักดังนี้

- 1) รายได้จากการขายและการให้บริการรวม 43,775 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6% QoQ เป็นผลมาจากรายได้ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจน้ำมันเป็นหลัก โดยในส่วนของบริษัทฯ มีรายได้เพิ่มขึ้นจากราคาขายเฉลี่ยต่อหน่วยเพิ่มขึ้น 6% QoQ จากราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้นตามการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจและการขยายตัวของอุปสงค์น้ำมัน หลังจากมีความคืบหน้าในการฉีดวัคซีนป้องกัน COVID-19 ทั่วโลก อีกทั้งปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์รวมของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 2% QoQ โดยหลักมาจากการส่งออกน้ำมันดีเซลและน้ำมันเตา นอกจากนี้บริษัท BCP Trading Pte. Ltd. ("BCPT") มีรายได้จากการขายปรับเพิ่มขึ้น เป็นผลจากราคาขายเฉลี่ยต่อหน่วยปรับเพิ่มขึ้น 9% QoQ ขณะที่ปริมาณการจำหน่ายจะปรับลดลง 6% QoQ ส่วนธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพมีรายได้ปรับเพิ่มขึ้น จากความสามารถในการผลักดันยอดจำหน่ายผลิตภัณฑ์เอทานอล





ทั้งนี้เมื่อเทียบกับ Q2/2563 รายได้เพิ่มขึ้น 65% YoY ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับน้ำมันที่มีราคาขายเฉลี่ยต่อหน่วยและปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์รวมเพิ่มขึ้น จากความต้องการใช้น้ำมันพื้นตัว จากการคลายมาตรการล็อกดาวน์ โดยเฉพาะในสหรัฐฯ และยุโรป อีกทั้งในประเทศไทยมีการประกาศใช้มาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่มีความเข้มข้นน้อยกว่าในช่วง Q2/2563 ที่เกิดการแพร่ระบาดระลอกแรก ส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันในประเทศปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

- 2) กำไรขั้นต้น 3,744 ล้านบาท ลดลง 19% QoQ โดยหลักมาจากในไตรมาสนี้กลุ่มบริษัทฯ มี Inventory Gain 1,299 ล้านบาท ซึ่งปรับลดลงจากไตรมาสก่อน 1,174 ล้านบาท เนื่องจากราคาน้ำมันดิบในไตรมาสนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้นในอัตราต่ำกว่าไตรมาสก่อน ส่งผลให้ธุรกิจโรงกลั่นมีกำไรขั้นต้นจากค่าการกลั่นรวมอยู่ที่ 7.60 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ปรับลดลง 7.86 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ในขณะที่ค่าการกลั่นพื้นฐานปรับเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน 0.94 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล มาอยู่ที่ 4.18 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เนื่องจากหน่วยกลั่นน้ำมันดิบและหน่วยประกอบอื่นๆ กลับมาเดินเครื่องตามปกติ และส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบอ้างอิงของผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่ได้ปรับตัวสูงขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า อีกทั้งธุรกิจการตลาดมีค่าการตลาดรวมสุทธิต่อหน่วยเพิ่มขึ้นจาก 0.75 บาทต่อลิตรเป็น 0.88 บาทต่อลิตร จากนโยบายในการบริหารจัดการต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ

ทั้งนี้เมื่อเทียบกับ Q2/2563 กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นมากถึง 570% YoY โดยหลักมาจากในไตรมาสนี้กลุ่มบริษัทฯ มี Inventory Gain ในขณะที่ Q2/2563 มี Inventory Loss จำนวน 1,725 ล้านบาท (รวมกลับรายการขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือ (NRV)) จากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ระลอกแรกในหลายประเทศทั่วโลก ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบปรับลดลงอย่างรุนแรง

- 3) รายได้อื่น 176 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24% QoQ โดยหลักมาจากกำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนทั่วไป ในขณะที่ปรับลดลง 6% YoY
- 4) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร 1,628 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13% QoQ และ 3% YoY ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขาย ค่าขนส่ง และการปรับปรุงค่าใช้จ่ายสำรวจและประเมินค่าของธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ
- 5) กลับรายการ (ขาดทุน) จากการด้อยค่าทรัพย์สิน 13 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสก่อน 387 ล้านบาท เนื่องจากราคาน้ำมันดิบปรับเพิ่มขึ้นอย่างมากในช่วง Q1/2564 จึงมีการกลับรายการขาดทุนจากการด้อยค่าทรัพย์สินในกลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ
- 6) ต้นทุนทางการเงิน 518 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12% QoQ โดยหลักมาจากการก่อสร้างของโครงการส่งเสริมประสิทธิภาพพลังงานและสิ่งแวดล้อม (3E) บางส่วนได้แล้วเสร็จในไตรมาสนี้ ทำให้โอนต้นทุนทางการเงินไปเป็นต้นทุนโครงการได้ลดลง
- 7) ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าที่ใช้วิธีส่วนได้เสีย 512 ล้านบาท ประกอบด้วย (1) บริษัท Star Energy Group Holdings Pte. Ltd. 153 ล้านบาท (2) บริษัท PetroWind Energy Inc. 4 ล้านบาท (3) บริษัท อูบล ไปโอ เอทานอล จำกัด (มหาชน) 15 ล้านบาท (4) บริษัท บงกช มารีน เซอร์วิส จำกัด 8 ล้านบาท (5) บริษัท OKEA 333 ล้านบาท และ (6) บริษัท วิน อินกรีเดียนส์ จำกัด -0.6 ล้านบาท



## 1) กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน

### สถานการณ์ราคาน้ำมันดิบ

ราคาน้ำมันดิบ (เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล)	Q2/2564			Q1/2564		QoQ	Q2/2563		YoY	6M	6M	YoY
	สูงสุด	ต่ำสุด	เฉลี่ย	เฉลี่ย	+/-	เฉลี่ย	+/-	2564	2563	+/-		
Dubai (DB)	73.85	60.85	67.02	60.21	6.81	30.72	36.30	63.62	40.72	22.89		
Dated Brent (DTD)	76.44	61.03	68.97	61.12	7.85	29.56	39.41	64.98	40.07	24.91		
DTD/DB	2.59	0.17	1.95	0.91	1.04	(1.16)	3.11	1.36	(0.65)	2.01		

ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ย Q2/2564 ปรับเพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับ Q1/2564 และ Q2/2563 โดยได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจและการขยายตัวของอุปสงค์น้ำมัน หลังจากมีความคืบหน้าในการฉีดวัคซีนป้องกัน COVID-19 ทั่วโลก ส่งผลให้จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ปรับลดลงอย่างต่อเนื่อง และมีการทยอยผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ในหลายประเทศ อีกทั้งยังมีแนวโน้มการเดินทางเพิ่มขึ้นในช่วงฤดูร้อนของสหรัฐฯ และยุโรป ในขณะที่อุปทานจากโอเปกพลัสปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างจำกัด หลังมีมติการเพิ่มกำลังการผลิตอย่างค่อยเป็นค่อยไปตั้งแต่เดือนพฤษภาคมเป็นต้นไป

ขณะที่ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเดทเบรนท์กับดูไบ (DTD/DB) เฉลี่ยใน Q2/2564 ปรับตัวเพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับ Q1/2564 และ Q2/2563 เนื่องจากอุปสงค์น้ำมันดิบเกรดเบา (Light Crude) ฟื้นตัวขึ้นหลังการคลายล็อกดาวน์ และสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 โดยเฉพาะในสหรัฐฯ และยุโรปเริ่มคลี่คลาย หลังมีความคืบหน้าในการการฉีดวัคซีนส่งผลให้จำนวนผู้ติดเชื้อชะลอตัวลง อีกทั้งมีการปิดซ่อมบำรุงท่อขนส่งน้ำมันดิบ Forties ในทะเลเหนือของยุโรปในช่วงเดือนพฤษภาคม - เดือนมิถุนายน 2564 ทำให้อุปทานน้ำมันดิบเกรดเบาตึงตัว

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

ส่วนต่างราคาสำเร็จรูปและ น้ำมันดิบอ้างอิง	Q2/2564			Q1/2564		QoQ	Q2/2563		YoY	6M	6M	YoY
	สูงสุด	ต่ำสุด	เฉลี่ย	เฉลี่ย	+/-	เฉลี่ย	+/-	2564	2563	+/-		
UNL95/DB	11.66	7.78	9.89	7.19	2.69	2.57	7.32	8.54	4.58	3.96		
IK/DB	6.24	1.07	4.49	3.22	1.27	(0.02)	4.51	3.86	4.29	-0.43		
GO/DB	6.45	3.19	5.24	4.70	0.53	5.83	-0.60	4.97	8.46	-3.49		
FO/DB	(3.08)	(8.89)	(5.81)	(3.47)	-2.34	(1.54)	-4.27	(4.64)	(4.47)	-0.17		

ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน - ดูไบ (UNL95/DB) เฉลี่ยใน Q2/2564 ปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q1/2564 และ Q2/2563 โดยได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ในสหรัฐฯ ฟื้นตัว จากกิจกรรมการขับขี่ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง หลังผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ ภายใต้ระดับสต็อกน้ำมันเบนซินในสหรัฐฯ ที่อยู่ในระดับต่ำ ประกอบกับได้รับแรงหนุนจากอินโดนีเซีย นำเข้าน้ำมันเบนซินเพิ่มขึ้น เนื่องจากอุปสงค์ในประเทศฟื้นตัวช่วงเทศกาลรอมฎอนตลอดเดือนเมษายน 2564 สำหรับส่วนต่างราคาน้ำมันเจ็ท (เคโรซีน) - ดูไบ (IK/DB) เฉลี่ยใน Q2/2564 ปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q1/2564 และ Q2/2563 ซึ่งเป็นผลจากความคาดหวังว่าอุตสาหกรรมการบินในยุโรปจะฟื้นตัวเร็วขึ้น หลังยุโรปผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์อย่างต่อเนื่อง ท่ามกลางอัตราการฉีดวัคซีนที่เพิ่มขึ้น สำหรับส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล - ดูไบ (GO/DB) เฉลี่ยใน Q2/2564 ปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q1/2564 โดยได้รับแรงหนุนจากระดับสต็อกน้ำมันดีเซลในสิงคโปร์ที่อยู่ในระดับต่ำกว่าไตรมาสก่อนหน้า ท่ามกลางโรงกลั่นในภูมิภาคเข้าสู่ฤดูกาลปิดซ่อมบำรุงในเดือนเมษายน อีกทั้งโรงกลั่นในจีนมีปริมาณส่งออกลดลง อย่างไรก็ตามมีการส่งออกเพิ่มเติมจากอินเดีย เนื่องจากอุปสงค์ถูกจำกัดภายใต้มาตรการล็อกดาวน์ ขณะที่ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล - ดูไบ (GO/DB) เฉลี่ยใน Q2/2564 ปรับลดลง เมื่อเทียบกับ Q2/2563 เนื่องจากยุโรปซึ่งเป็นผู้ใช้น้ำมันดีเซลรายใหญ่ยังมีสต็อกน้ำมันดีเซลในระดับสูง

# ผลการดำเนินงานจำแนกตามธุรกิจ



ทำให้ไม่สามารถส่งอุปทานส่วนเกินจากเอเชียไปยุโรปได้ (Arbitrage) และส่วนต่างราคาน้ำมันเตา – ดูไบ (FO/DB) เฉลี่ยใน Q2/2564 ปรับลดลงเมื่อเทียบกับ Q1/2564 และ Q2/2563 โดยได้รับแรงกดดันจากอุปทานน้ำมันดิบเกรดหนัก (Heavy Crude) เพิ่มขึ้น หลังโอเปกพลัสปรับเพิ่มกำลังการผลิตตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2564 เป็นต้นไป ส่งผลให้อุปทานน้ำมันดิบจากโอเปกพลัสปรับขึ้นราว 0.6 ล้านบาร์เรลต่อวันจากเดือนเมษายน 2564 ในขณะที่ความต้องการใช้น้ำมันเตาเพื่อการผลิตไฟฟ้าชะลอตัว ทำให้สต็อกน้ำมันเตาในสิงคโปร์แตะระดับสูงสุดในรอบ 4 ปี

## ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน

	Q2/2564	Q1/2564	QoQ	Q2/2563	YoY	6M2564	6M2563	YoY
<b>EBITDA (ล้านบาท)</b>	<b>1,976</b>	<b>2,411</b>	<b>-18%</b>	<b>(785)</b>	<b>352%</b>	<b>4,388</b>	<b>(3,375)</b>	<b>230%</b>
อัตราการผลิตเฉลี่ย (พันบาร์เรลต่อวัน)	107.0	64.9	65%	89.3	20%	86.1	96.8	-11%
อัตรากำลังการผลิต (%)	89%	54%		74%		72%	81%	-11%
อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย (THB/USD)	31.53	30.44		32.12		30.98	31.78	-3%
(หน่วย: \$/BBL)								
ค่าการกลั่นพื้นฐาน	4.18	3.24	0.94	3.93	0.25	3.85	3.36	0.15
Oil Hedging	(0.40)	(0.04)	-0.35	0.001	-0.40	(0.27)	0.14	-2.90
Inventory Gain/ (Loss) <sup>1/</sup>	3.81	12.26	-8.45	(7.15)	10.96	6.94	(8.29)	1.84
<b>ค่าการกลั่นรวม</b>	<b>7.60</b>	<b>15.46</b>	<b>-7.86</b>	<b>(3.22)</b>	<b>10.82</b>	<b>10.53</b>	<b>(4.78)</b>	<b>3.20</b>
<b>ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันรวมของบริษัท<sup>2/</sup> (ล้านลิตร)</b>								
ธุรกิจการตลาด	1,183	1,239	-5%	1,144	3%	2,422	2,569	-6%
บริษัทน้ำมันมาตรา 7	171	144	19%	153	12%	315	339	-7%
ส่งออก	294	228	29%	258	14%	522	476	10%
<b>ปริมาณการจำหน่ายรวม</b>	<b>1,648</b>	<b>1,611</b>	<b>2%</b>	<b>1,555</b>	<b>6%</b>	<b>3,259</b>	<b>3,385</b>	<b>-4%</b>

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

2/ ปริมาณการจำหน่ายไม่รวมการแลกเปลี่ยนน้ำมันกับบริษัทน้ำมันมาตรา 7 และการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันดิบ

ผลการดำเนินงาน Q2/2564 ของกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมันมี EBITDA 1,976 ล้านบาท ลดลง 435 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ Q1/2564 โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

1. โรงกลั่นบางจาก มีอัตรากำลังการผลิตเฉลี่ยใน Q2/2564 อยู่ที่ 107 พันบาร์เรลต่อวัน หรือคิดเป็น 89% ของกำลังการผลิตรวมของโรงกลั่น ซึ่งสูงกว่าอัตราการผลิตเฉลี่ยในไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากหน่วยกลั่นน้ำมันดิบและหน่วยประกอบอื่นๆ กลับมาเดินเครื่องตามปกติ หลังจากทำการซ่อมบำรุงรักษาตามวาระใน Q1/2564

2. ในไตรมาสนี้ธุรกิจโรงกลั่นมีค่าการกลั่นรวม 7.60 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล ลดลง 7.86 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักดังนี้

- ค่าการกลั่นพื้นฐาน 4.18 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 0.94 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เนื่องจาก Crude Premium อ้างอิงกับน้ำมันดิบเดทเบรนท์ที่ปรับลดลง และในไตรมาสนี้หน่วยกลั่นน้ำมันดิบกลับมาเดินเครื่องตามปกติ ทำให้สัดส่วนการผลิตผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูงเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า อีกทั้งส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบอ้างอิงของผลิตภัณฑ์ (Crack Spread) ส่วนใหญ่ปรับเพิ่มขึ้น จากความต้องการใช้น้ำมันสำเร็จรูปในตลาดโลกที่เพิ่มขึ้น หลังจากยุโรปและสหรัฐฯ ผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์



- ในไตรมาสนี้ธุรกิจโรงกลั่นขาดทุนจากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า 0.40 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล ส่วนใหญ่มาจากการวัดมูลค่ายุติธรรมตามมาตรฐานการบัญชี ในขณะที่ไตรมาสก่อนหน้าขาดทุน 0.04 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล
- ในไตรมาสนี้ธุรกิจโรงกลั่นมี Inventory Gain 3.81 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล หรือ 1,171 ล้านบาท เนื่องจากราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ยังคงปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง จากความต้องการใช้น้ำมันเพิ่มขึ้น หลังการคลายล็อกดาวน์ในหลายประเทศ อย่างไรก็ตามไตรมาสนี้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวเพิ่มขึ้น ในอัตราต่ำกว่าไตรมาสก่อน ส่งผลให้ไตรมาสนี้มี Inventory Gain ต่ำกว่า Q1/2564 ซึ่งมี Inventory Gain 12.26 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล หรือ 2,180 ล้านบาท อีกทั้งใน Q1/2564 ได้มีการนำน้ำมันดีเซลที่ทยอยเก็บสำรองไว้ล่วงหน้าในช่วงที่ต้นทุนราคาน้ำมันต่ำมาจำหน่ายในช่วงที่โรงกลั่นหยุดซ่อมบำรุง

3. บริษัท BCP Trading Pte. Ltd. (“BCPT”) มีธุรกรรมการซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันรวมทั้งสิ้น 7.86 ล้านบาร์เรล เพิ่มขึ้น 1.81 ล้านบาร์เรล (+30%) เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า โดยสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากการซื้อน้ำมันดิบของโรงกลั่นบางจากฯ เนื่องจากไตรมาสก่อนหน้ามีการหยุดซ่อมบำรุงตามวาระ ทั้งนี้ BCPT มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นโดยหลักมาจากผลิตภัณฑ์กลุ่มน้ำมันดีเซลที่มีปริมาณการจำหน่ายสูงขึ้น และน้ำมันเตาเกรดกึ่งกำมะถันต่ำมีกำไรต่อหน่วยปรับสูงขึ้น จากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 คลี่คลาย ส่งผลให้อุปสงค์น้ำมันฟื้นตัวขึ้น นอกจากนี้มีการซื้อขายผลิตภัณฑ์ใหม่ เช่น น้ำมันเบนซินไพโรไลซิส (Pyrolysis Gasoline) รวมทั้งได้ขยายฐานลูกค้าของน้ำมัน UCO (Unconverted Oil) ซึ่งเป็นไปตามแผนกลยุทธ์การขยายธุรกิจของบริษัท BCPT

ผลการดำเนินงานปี Q2/2564 เทียบกับ Q2/2563 ของกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมันมี EBITDA เพิ่มขึ้น 2,761 ล้านบาท โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

1. โรงกลั่นบางจากฯ มีอัตรากำลังการผลิตเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 20% YoY ตามความต้องการใช้น้ำมันในประเทศที่ปรับเพิ่มขึ้น เนื่องจากในไตรมาสนี้ภาครัฐประกาศใช้มาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่เข้มข้นน้อยกว่าในช่วง Q2/2563 ที่เกิดการแพร่ระบาดระลอกแรก
2. ธุรกิจโรงกลั่นมีค่าการกลั่นรวมเพิ่มขึ้น 10.82 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลเมื่อเทียบกับ Q2/2563 โดยมีสาเหตุหลักดังนี้
  - ค่าการกลั่นพื้นฐานเพิ่มขึ้น 0.25 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล สาเหตุหลักมาจาก Crude premium อ้างอิงกับน้ำมันดิบเตทเบรนท์ที่ปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญ มาช่วยลดผลกระทบจากส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล - ดูไบ (GO/DB) ที่ปรับลดลงเมื่อเทียบกับ Q2/2563 ซึ่งน้ำมันดีเซลเป็นผลิตภัณฑ์ที่โรงกลั่นบางจากฯ ผลิตได้มากที่สุด นอกจากนี้โรงกลั่นมีการบริหารจัดการการกลั่นให้มีประสิทธิภาพสูงสุด หลังจากราคาน้ำมันเครื่องบินอยู่ในระดับต่ำ โดยได้ปรับการกลั่นเป็น Niche Products Refinery เพื่อพัฒนาผลิตภัณฑ์ในกลุ่มสารทำลายภายใต้ชื่อ BCP White Spirit 3040 และได้เพิ่มการผลิต UCO (Unconverted Oil) เพื่อช่วยเพิ่มค่าการกลั่น
  - ในไตรมาสนี้ธุรกิจโรงกลั่นขาดทุนจากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า 0.40 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล ในขณะที่ Q2/2563 มีกำไร 0.001 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล
  - ธุรกิจโรงกลั่นมี Inventory Gain 3.81 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล หรือ 1,171 ล้านบาท (ตามเหตุผลดังกล่าวข้างต้น) ในขณะที่ Q2/2563 มี Inventory Loss 7.15 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล หรือ 1,866 ล้านบาท (รวมกลับรายการขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือ (NRV)) จากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ระลอกแรก

# ผลการดำเนินงานจำแนกตามธุรกิจ



ในหลายประเทศทั่วโลก ส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญ และกดดันให้ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกปรับลดรุนแรง

3. บริษัท BCPT มีธุรกรรมการซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันเพิ่มขึ้น 0.83 ล้านบาร์เรล (+12%) เมื่อเทียบกับ Q2/2563 โดยสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากน้ำมันดีเซลและน้ำมันดิบ จากอุปสงค์น้ำมันพื้นตัวหลังผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ในหลายประเทศ แต่กำไรขั้นต้นลดลงเล็กน้อย เนื่องจากกำไรต่อหน่วยของผลิตภัณฑ์กลุ่มน้ำมันเตาปรับลดลงจากอุปทานที่เพิ่มมากขึ้นจากผู้ผลิตและการส่งออก อีกทั้งปริมาณการจำหน่ายน้ำมันเบนซินปรับลดลง นอกจากนี้ Q2/2563 ยังมีรายได้เพิ่มบางส่วนจากการให้บริการด้านขนส่งทางเรือ ทั้งนี้ BCPT ยังคงเดินหน้าขยายธุรกรรมการค้ากับคู่ค้าและผลิตภัณฑ์ใหม่เพิ่มขึ้นต่อไปตามแผนกลยุทธ์การขยายธุรกิจของบริษัท

## 2) กลุ่มธุรกิจการตลาด

ผลการดำเนินงานธุรกิจการตลาด	Q2/2564	Q1/2564	QoQ	Q2/2563	YoY	6M2564	6M2563	YoY
EBITDA (ล้านบาท)	827	970	-15%	725	14%	1,797	806	123%
ค่าการตลาดรวมสุทธิ (บาท/ลิตร)	0.88	0.75	17%	0.90	-2%	0.82	0.84	-3%
<b>ปริมาณการจำหน่าย (ล้านลิตร)</b>								
ค้าปลีก	996	1,054	-6%	971	3%	2,049	1,991	3%
อุตสาหกรรม	187	186	1%	173	8%	373	578	-36%
<b>รวม</b>	<b>1,183</b>	<b>1,239</b>	<b>-5%</b>	<b>1,144</b>	<b>3%</b>	<b>2,422</b>	<b>2,569</b>	<b>-6%</b>
<b>ปริมาณการจำหน่ายจำแนกตามผลิตภัณฑ์เฉพาะธุรกิจการตลาด (ล้านลิตร)</b>								
ก๊าซปิโตรเลียมเหลว	26	17	50%	30	-15%	43	69	-38%
แก๊สโซลีน	8	8	-4%	9	-13%	16	23	-33%
แก๊สโซฮอลล์	354	383	-8%	345	3%	736	740	-0.5%
น้ำมันเครื่องบิน	34	35	-3%	7	363%	70	223	-69%
น้ำมันดีเซล	713	748	-5%	708	1%	1,461	1,422	3%
น้ำมันเตา และอื่นๆ	49	48	0.5%	45	7%	97	92	5%
<b>รวม</b>	<b>1,183</b>	<b>1,239</b>	<b>-5%</b>	<b>1,144</b>	<b>3%</b>	<b>2,422</b>	<b>2,569</b>	<b>-6%</b>

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

ผลการดำเนินงานใน Q2/2564 ของกลุ่มธุรกิจการตลาดมี EBITDA 827 ล้านบาท ลดลง 144 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ Q1/2564 ซึ่งมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

1. ปริมาณการจำหน่ายรวมของธุรกิจการตลาดลดลง 5% QoQ โดยหลักมาจากการจำหน่ายผ่านตลาดค้าปลีกลดลง 6% QoQ เนื่องจากได้รับผลกระทบจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ระลอกสามตลอดทั้งไตรมาส โดยมีจำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่มสูงขึ้นอย่างมากเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า ส่งผลให้รัฐบาลยกระดับมาตรการต่างๆ เพื่อควบคุมการแพร่กระจายเชื้อไวรัส COVID-19 เช่น ประกาศให้ประชาชนที่อยู่ในเขตพื้นที่ควบคุมสูงสุดและเข้มงวดงดการเดินทางออกนอกพื้นที่ โดยไม่มีเหตุจำเป็น ประกาศปิดสถานที่เสี่ยงต่อการแพร่ระบาด การขอความร่วมมือทั้งภาครัฐและภาคเอกชนให้ปฏิบัติงานที่บ้าน และให้ทำการเรียนการสอนผ่านออนไลน์ เป็นต้น ทำให้ให้ปริมาณความต้องการใช้น้ำมันในประเทศปรับลดลง

2. ค่าการตลาดรวมสุทธิต่อหน่วยปรับเพิ่มขึ้น 17% QoQ ถึงแม้ราคาน้ำมันสำเร็จรูปปรับตัวเพิ่มขึ้น แต่ผลจากต้นทุนผลิตภัณฑ์ B100 ปรับลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า ร่วมกับการที่บริษัทฯ มีนโยบายในการบริหารจัดการต้นทุนอย่างมี





ประสิทธิภาพ ส่งผลให้ค่าการตลาดรวมสุทธิต่อหน่วยปรับเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามไตรมาสนี้ราคาน้ำมันเพิ่มขึ้นในอัตราต่ำกว่าไตรมาสก่อน ส่งผลให้ไตรมาสนี้มี Inventory Gain ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน

3. บริษัทฯ ยังคงดำเนินกลยุทธ์ในการขยายฐานลูกค้า และผลักดันยอดขายต่อสถานีบริการให้เพิ่มสูงขึ้น ด้วยการขยายจำนวนสถานีบริการให้ครอบคลุมพื้นที่ในทำเลที่มีศักยภาพ ภายใต้แนวคิด “Greenovative Experience” โดยใน Q2/2564 มีการเปิดสถานีบริการใหม่เพิ่มขึ้น 8 สาขา ทำให้ ณ สิ้น Q2/2564 มีจำนวนสถานีบริการทั้งสิ้น 1,247 สถานี และมีส่วนแบ่งการตลาดด้านปริมาณการจำหน่ายน้ำมันผ่านสถานีบริการสะสมเดือนมกราคม - มิถุนายน 2564 อยู่ที่ 15.9% (ตามข้อมูลกรมธุรกิจพลังงาน) ในไตรมาสนี้บริษัทฯ ร่วมมือกับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคเปิดตัวสถานีอัดประจุไฟฟ้า PEA VOLTA ในสถานีบริการน้ำมันบางจากอย่างเป็นทางการ บนเส้นทางหลักทุกระยะ 100 กิโลเมตร ครอบคลุมทุกทิศทั่วไทย รองรับรถยนต์ไฟฟ้า (EV) หลากหลายแบรนด์ ณ สิ้น Q2/2564 มีจำนวน 27 สถานี ให้บริการใน 17 จังหวัดทั่วประเทศ นอกจากนี้บริษัทฯ ได้ร่วมลงทุนถือหุ้นในบริษัท ชาร์จแมเนจเม้นท์ จำกัด เพื่อให้บริการชาร์จรถยนต์ไฟฟ้าครบวงจร โดยนำร่องติดตั้งสถานีอัดประจุไฟฟ้าภายในสถานีบริการน้ำมันบางจาก สาขา สุขุมวิท 62 เป็นแห่งแรก ซึ่งคาดว่าจะเปิดให้บริการได้ภายในไตรมาส 3 และมีแผนที่จะติดตั้งให้ครอบคลุมในเขตกรุงเทพฯ ซึ่งการติดตั้งสถานีอัดประจุไฟฟ้าเป็นส่วนหนึ่งของเป้าหมาย Greenovative Destination สำหรับนักเดินทาง

4. กลุ่มธุรกิจตลาดยังคงให้ความสำคัญกับการขยายธุรกิจ Non-Oil เพื่อดึงดูดผู้มาใช้บริการในสถานีบริการน้ำมันบางจากให้เพิ่มขึ้น โดยมีการเปิดร้านกาแฟ Inthanin เพิ่มขึ้น 22 สาขา ทำให้ ณ สิ้น Q2/2564 มีจำนวน 711 สาขา ด้วยสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 จึงเน้นการจำหน่ายผ่านช่องทางออนไลน์มากยิ่งขึ้น และมีจำนวนแก้วขายต่อวันเพิ่มขึ้นประมาณ 7% QoQ ถึงแม้ว่า Inthanin มีเครื่องดื่มที่ตอบโจทย์ลูกค้า ทั้งกาแฟคุณภาพจากเมล็ดกาแฟพันธุ์อาราบิก้าแท้ และโกโก้สดนิยมนิยมของมหาชน แต่ก็ยังคงมองหาโอกาสในการแตกไลน์ธุรกิจเครื่องดื่ม โดยในไตรมาสนี้ Inthanin ได้ซื้อสิทธิ์การขยายร้านขนมไข่มุก DAKASI และเปิดจำหน่ายในสถานีบริการน้ำมันบางจากทั่วประเทศ นอกจากนี้เพื่อเป็นส่วนหนึ่งในการชวนคนไทยออกมาฉีดวัคซีนป้องกัน COVID-19 และสนับสนุนการทำงานของบุคลากรทางการแพทย์ Inthanin มอบส่วนลดแก้วละ 10 บาท ทุกเมนู ให้กับผู้แสดงหลักฐานการฉีดวัคซีนป้องกัน COVID-19 และแสดงบัตรเจ้าหน้าที่ทางการแพทย์

ผลการดำเนินงาน Q2/2564 เทียบกับ Q2/2563 ของกลุ่มธุรกิจการตลาดมี EBITDA เพิ่มขึ้น 102 ล้านบาท โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

1. ปริมาณการจำหน่ายรวมของธุรกิจการตลาดเพิ่มขึ้น 3% YoY โดยการจำหน่ายน้ำมันผ่านตลาดอุตสาหกรรมและผ่านตลาดค้าปลีกเพิ่มขึ้น 8% และ 3% YoY ตามลำดับ เนื่องจากความแตกต่างของการประกาศใช้มาตรการเพื่อควบคุมการแพร่ระบาดของ COVID-19 โดยในช่วง Q2/2563 มีความเข้มงวดมากกว่า เช่น การประกาศใช้พรก.ฉุกเฉินทั่วประเทศ การยกเลิกวันหยุดสงกรานต์ และการปิดประเทศ เป็นต้น ทั้งนี้ธุรกิจสายการบินบางส่วนเริ่มกลับมาเปิดเส้นทางบิน ประกอบกับหลายประเทศคลายล็อกดาวน์ ส่งผลให้การจำหน่ายน้ำมันเครื่องบินเพิ่มขึ้นถึง 363% YoY

2. ค่าการตลาดรวมสุทธิต่อหน่วยลดลง 2% YoY เนื่องจากในไตรมาสนี้บริษัทฯ ไม่สามารถปรับราคาขายปลีกหน้าสถานีบริการให้เหมาะสมกับต้นทุนน้ำมันสำเร็จรูปที่ปรับสูงขึ้นตามภาวะตลาดโลก แต่ด้วยนโยบายในการบริหารจัดการต้นทุน (ตามที่กล่าวข้างต้น) ส่งผลให้ค่าการตลาดรวมสุทธิต่อหน่วยลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับ Q2/2563 ที่ราคาน้ำมันในตลาดโลกปรับตัวลดลงรุนแรง ทำให้บริษัทฯ กำหนดราคาขายปลีกหน้าสถานีได้เหมาะสมกับต้นทุนผลิตภัณฑ์ แต่ส่งผลให้ใน Q2/2563 มีการรับรู้ Inventory Gain ต่ำกว่าไตรมาสนี้

3. บริษัทฯ มีส่วนแบ่งการตลาดค้าปลีกสะสมเดือนมกราคม - มิถุนายน 2564 อยู่ที่ 15.9% ในขณะที่ส่วนแบ่งการตลาดสะสมเดือนมกราคม - มิถุนายน 2563 อยู่ที่ 15.6% (ตามข้อมูลกรมธุรกิจพลังงาน) ทั้งนี้จากสิ้น Q2/2563 จนถึงไตรมาสนี้มีสถานีบริการเปิดใหม่ จำนวน 47 สถานี และร้านกาแฟ Inthanin เปิดใหม่ จำนวน 121 สาขา



## 3) กลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้า

ผลการดำเนินงานของธุรกิจพลังงานไฟฟ้า (ล้านบาท)	Q2/2564	Q1/2564	QoQ	Q2/2563	YoY	6M2564	6M2563	YoY
<b>EBITDA</b>	<b>997</b>	<b>979</b>	<b>2%</b>	<b>863</b>	<b>16%</b>	<b>1,976</b>	<b>1,633</b>	<b>21%</b>
รายได้จากการขายและการให้บริการ	1,088	1,047	4%	970	12%	2,135	1,856	15%
<b>ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จาก</b>	<b>157</b>	<b>140</b>	<b>12%</b>	<b>102</b>	<b>53%</b>	<b>297</b>	<b>194</b>	<b>53%</b>
ธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังงานลม	4	19	-79%	(15)	126%	23	9	153%
ธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ	153	121	26%	118	30%	274	185	48%
<b>ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้า (ล้านกิโลวัตต์-ชั่วโมง)</b>								
ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ - ประเทศไทย (165.8 MW)	80.05	81.58	-2%	71.93	11%	161.63	143.26	13%
ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานลม - ประเทศไทย (9.0 MW)	2.44	3.69	-34%	1.72	42%	6.13	5.58	10%
ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ - ประเทศญี่ปุ่น (14.7 MW)	4.55	4.02	13%	4.79	-5%	8.56	7.92	8%
ธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังงานน้ำ - สปป.ลาว (114.0 MW)	102.02	68.12	50%	73.02	40%	170.14	107.37	58%
<b>รวมปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้า</b>	<b>189.06</b>	<b>157.41</b>	<b>20%</b>	<b>151.45</b>	<b>25%</b>	<b>346.47</b>	<b>264.12</b>	<b>31%</b>

ผลการดำเนินงาน Q2/2564 เทียบกับ Q1/2564 กลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้ามี EBITDA 997 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้น 18 ล้านบาท โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

1. โครงการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ในประเทศไทย มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวมลดลง 2% QoQ เนื่องจากอัตราความสามารถผลิตไฟฟ้า (Capacity Factor) ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน
2. โครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานลมในประเทศไทย “ลมลิเกอร์” มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวมลดลง 34% QoQ เนื่องจากปัจจัยฤดูกาล (Seasonal Factor) ซึ่งปกติไตรมาส 2 ของทุกปีจะเป็นช่วงนอกฤดูกาล (Low Season) ของโรงไฟฟ้าพลังงานลม
3. โครงการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวมเพิ่มขึ้น 13% QoQ เนื่องจากความเข้มแสงเพิ่มขึ้น จากสภาพอากาศปลอดโปร่งมากขึ้น ในขณะที่ไตรมาสก่อนเป็นช่วงฤดูหนาวซึ่งเป็นช่วงนอกฤดูกาล (Low Season)
4. โครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานน้ำใน สปป.ลาว มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวมสูงขึ้น 50% QoQ โดยเป็นผลมาจากปัจจัยฤดูกาล (Seasonal Factor) ซึ่งเป็นการทยอยเข้าสู่ช่วงฤดูกาล (High Season) ของการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานน้ำในช่วงปลายไตรมาส 2
5. รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 157 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า 17 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้
  - ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศฟิลิปปินส์ 4 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสก่อน 15 ล้านบาท เนื่องจากไตรมาสนี้เป็นช่วงนอกฤดูกาล (Low Season) ส่งผลให้พายุที่พัดผ่านโครงการลดลง
  - ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพในประเทศอินโดนีเซีย 153 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน 32 ล้านบาท เนื่องจากระยะเวลาในการหยุดซ่อมบำรุงลดลงจากไตรมาสก่อน

# ผลการดำเนินงานจำแนกตามธุรกิจ



ผลการดำเนินงาน Q2/2564 เทียบกับ Q2/2563 ธุรกิจพลังงานไฟฟ้ามี EBITDA เพิ่มขึ้น 134 ล้านบาท โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงาน ดังนี้

1. โครงการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ในประเทศไทย มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวมเพิ่มขึ้น 11% YoY เนื่องจากการเข้าลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ใหม่ จำนวน 4 โครงการ (กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญารวม 20 เมกะวัตต์) เมื่อเดือนสิงหาคม 2563 พร้อมทั้งทำการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตไฟฟ้า ซึ่งทยอยแล้วเสร็จ
2. โครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศไทย “ลมลิกอร์” มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวมเพิ่มขึ้น 42% YoY โดยหลักมาจากความเร็วลมที่พัดผ่านโครงการเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน
3. โครงการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ในประเทศไทย มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวม ลดลง 5% YoY จากความเข้มแสงเฉลี่ยที่ปรับลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน
4. โครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานน้ำใน สปป.ลาว มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวมเพิ่มขึ้น 40% YoY เนื่องจากปริมาณน้ำฝนเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน
5. รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า 55 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้
  - ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศฟิลิปปินส์เพิ่มขึ้น 19 ล้านบาท โดยหลักมาจากความเร็วลมที่พัดผ่านบริเวณที่ตั้งโครงการเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น และในไตรมาสนี้โครงการได้รับอัตราค่าไฟฟ้าเพิ่มขึ้น
  - ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพในประเทศอินโดนีเซียเพิ่มขึ้น 35 ล้านบาท เนื่องจากโครงการได้รับอัตราค่าไฟฟ้าและปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน อีกทั้งค่าใช้จ่ายทางการเงินลดลง เนื่องจากการลดลงของอัตราดอกเบี้ยและเงินต้น



## 4) กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ

สำหรับผลการดำเนินงานกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ Q2/2564 มี EBITDA รวม 296 ล้านบาท ลดลง 126 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ Q1/2564 และลดลง 43 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ Q2/2563

### ธุรกิจไบโอดีเซล

ผลการดำเนินงานของธุรกิจไบโอดีเซล	Q2/2564	Q1/2564	QoQ	Q2/2563	YoY	6M2564	6M2563	YoY
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	2,260	2,522	-10%	1,542	47%	4,782	4,031	19%
กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	176	258	-32%	105	67%	433	445	-3%
ปริมาณการผลิตผลิตภัณฑ์ B100 (ล้านลิตร)	63.19	62.74	1%	59.77	6%	125.93	120.27	5%
ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ B100 (ล้านลิตร)	63.08	64.51	-2%	61.58	2%	127.58	129.25	-1%

ผลการดำเนินงาน Q2/2564 เทียบกับ Q1/2564 เป็นดังนี้

1. ปริมาณการผลิตผลิตภัณฑ์ B100 อยู่ที่ 63.19 ล้านลิตร ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย เพื่อเป็นการสำรองปริมาณสินค้าคงคลังให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม ในขณะที่ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ B100 อยู่ที่ 63.08 ล้านลิตร ลดลง 2% QoQ เนื่องจาก Q2/2564 ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ระลอกสาม ซึ่งมีความรุนแรงและมีระยะเวลาการแพร่ระบาดมากกว่าระลอกสองที่เกิดขึ้นในช่วง Q1/2564 ส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันไบโอดีเซลปรับลดลงจากไตรมาสก่อน

2. รายได้จากการขายในไตรมาสนี้อยู่ที่ 2,260 ล้านบาท ลดลง 10% QoQ โดยหลักมาจากราคายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ B100 ปรับลดลงจากไตรมาสก่อน ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับราคาน้ำมันปาล์มดิบในตลาด เนื่องจากปริมาณสต็อกน้ำมันปาล์มดิบปรับเพิ่มขึ้นจากการที่ผลผลิตทยอยออกสู่ตลาดตามฤดูกาล ในขณะที่ต้นทุนน้ำมันปาล์มดิบที่นำมาผลิตในไตรมาสนี้ยังไม่สามารถปรับได้ทันกับราคาขาย B100 ที่ปรับลดลง ส่งผลให้ธุรกิจไบโอดีเซลมีกำไรขั้นต้นปรับลดลง 32% QoQ

ผลการดำเนินงาน Q2/2564 เทียบกับ Q2/2563 เป็นดังนี้

1. ปริมาณการผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ B100 เพิ่มขึ้น 6% และ 2% YoY ตามลำดับ เนื่องจากในไตรมาสนี้ภาครัฐประกาศใช้มาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่เข้มข้นน้อยกว่าในช่วง Q2/2563 ที่เกิดการแพร่ระบาดระลอกแรก โดยรัฐบาลได้ประกาศใช้มาตรการต่างๆ เพื่อลดการแพร่ระบาดระลอกแรก เช่น มาตรการล็อกดาวน์ การประกาศสถานการณ์ฉุกเฉินทั่วประเทศ และการปิดประเทศ ทำให้เกิดการจำกัดการเดินทาง ส่งผลให้ปริมาณความต้องการใช้ไบโอดีเซลในช่วง Q2/2563 ปรับตัวลดลงอย่างมาก

2. รายได้จากการขายและกำไรขั้นต้น เพิ่มขึ้น 47% และ 67% YoY ตามลำดับ สาเหตุหลักมาจากราคายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ B100 ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมาก โดยราคา B100 (ตามประกาศกรมธุรกิจพลังงาน) ใน Q2/2564 เฉลี่ย 37.41 บาท/ลิตร สูงขึ้นประมาณ 40% YoY เนื่องจากในช่วง Q2/2563 ความต้องการใช้น้ำมันไบโอดีเซลปรับลดลงจากผลกระทบของการแพร่ระบาดระลอกแรก ส่งผลให้ราคาจำหน่าย B100 ปรับลดลง ทั้งนี้ในช่วง Q2/2564 มีรายได้บางส่วนเพิ่มขึ้นมาจากการจำหน่ายกลีเซอรินบริสุทธิ์ ซึ่งได้จากการเริ่มทดลองการผลิตของโครงการ Refined Glycerin Plant



## ธุรกิจเอทานอล

ผลการดำเนินงานของธุรกิจเอทานอล	Q2/2564	Q1/2564	QoQ	Q2/2563	YoY	6M2564	6M2563	YoY
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	1,278	876	46%	1,098	16%	2,154	2,039	6%
กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	60	116	-48%	224	-73%	176	370	-52%
ปริมาณการผลิตเอทานอล (ล้านลิตร)	41.73	56.10	-26%	47.31	-12%	97.83	95.59	2%
ปริมาณการจำหน่ายเอทานอล (ล้านลิตร)	49.76	33.90	47%	43.50	14%	83.66	83.71	-0.1%

ผลการดำเนินงาน Q2/2564 เทียบกับ Q1/2564 เป็นดังนี้

1. ปริมาณการผลิตรวมของผลิตภัณฑ์เอทานอลอยู่ที่ 41.73 ล้านลิตร ลดลง 26% QoQ เนื่องจากในไตรมาสนี้โรงงานของบริษัท บางจากไบโอเอทานอล (ฉะเชิงเทรา) จำกัด (“BBE”) โรงงานของบริษัท เคเอสแอล กรีน อินโนเวชั่น จำกัด (มหาชน) (“KGI”) ที่อำเภอปอพลอย จังหวัดกาญจนบุรี และที่อำเภอน้ำพอง จังหวัดขอนแก่น มีการหยุดซ่อมบำรุงประจำปี ถึงแม้ว่าในไตรมาสนี้จะยังคงเกิดสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ซึ่งมีความรุนแรงมากกว่าไตรมาสก่อน แต่ด้วยความสามารถในการผลักดันยอดขาย ส่งผลให้ปริมาณการจำหน่ายรวมผลิตภัณฑ์เอทานอลอยู่ที่ 49.76 ล้านลิตร เพิ่มขึ้น 47% QoQ

2. รายได้จากการขายอยู่ที่ 1,278 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 46% QoQ โดยหลักมาจากปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เอทานอลปรับเพิ่มขึ้น แต่ด้วยราคาต้นทุนวัตถุดิบหลักปรับสูงขึ้น เนื่องจากผลผลิตอ้อยมีปริมาณลดลงจากปัญหาภัยแล้งรุนแรงในปี 2563 อีกทั้งราคามันสำปะหลังในประเทศสูงขึ้น จากปริมาณการส่งออกมันสำปะหลังในช่วงมกราคม - มิถุนายน 2564 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 42% (ตามรายงานกระทรวงพาณิชย์) ส่งผลให้ธุรกิจเอทานอลมีกำไรขั้นต้น 60 ล้านบาท ลดลง 48% QoQ

ผลการดำเนินงาน Q2/2564 เทียบกับ Q2/2563 เป็นดังนี้

1. ปริมาณการผลิตรวมของผลิตภัณฑ์เอทานอลลดลง 12% YoY เนื่องจากโรงงานผลิตเอทานอลทั้ง 3 แห่งหยุดซ่อมบำรุงประจำปี (ตามที่กล่าวข้างต้น) ในขณะที่ Q2/2563 มีการหยุดซ่อมบำรุงประจำปีที่โรงงานของบริษัท BBE และ บริษัท KGI ที่อำเภอน้ำพอง จังหวัดขอนแก่น อย่างไรก็ตามปริมาณการจำหน่ายรวมของผลิตภัณฑ์เอทานอลเพิ่มขึ้น 14% YoY เนื่องจากความสามารถในการผลักดันยอดขาย และได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 น้อยกว่าการแพร่ระบาดระลอกแรกที่เกิดขึ้นในช่วงเดียวกันของปีก่อน

2. รายได้จากการขายปรับเพิ่มขึ้น 16% YoY สาเหตุมาจากปริมาณการจำหน่ายรวมของผลิตภัณฑ์เอทานอลที่ใช้สำหรับเชื้อเพลิงเพิ่มขึ้น ในขณะที่ความต้องการใช้เอทานอลอุตสาหกรรมปรับลดลง เนื่องจากในช่วง Q2/2563 ภาครัฐอนุญาตให้โรงงานผู้ผลิตเอทานอลจำหน่ายเอทานอลเกรดอุตสาหกรรม สำหรับนำไปผลิตเจลแอลกอฮอล์ และผลิตภัณฑ์ฆ่าเชื้อโรค เพื่อให้เพียงพอต่อความต้องการของประชาชนในช่วงที่มีการแพร่ระบาดของ COVID-19 ระลอกแรก ส่งผลให้กำไรขั้นต้นปรับลดลง 73% YoY





## 5) กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ

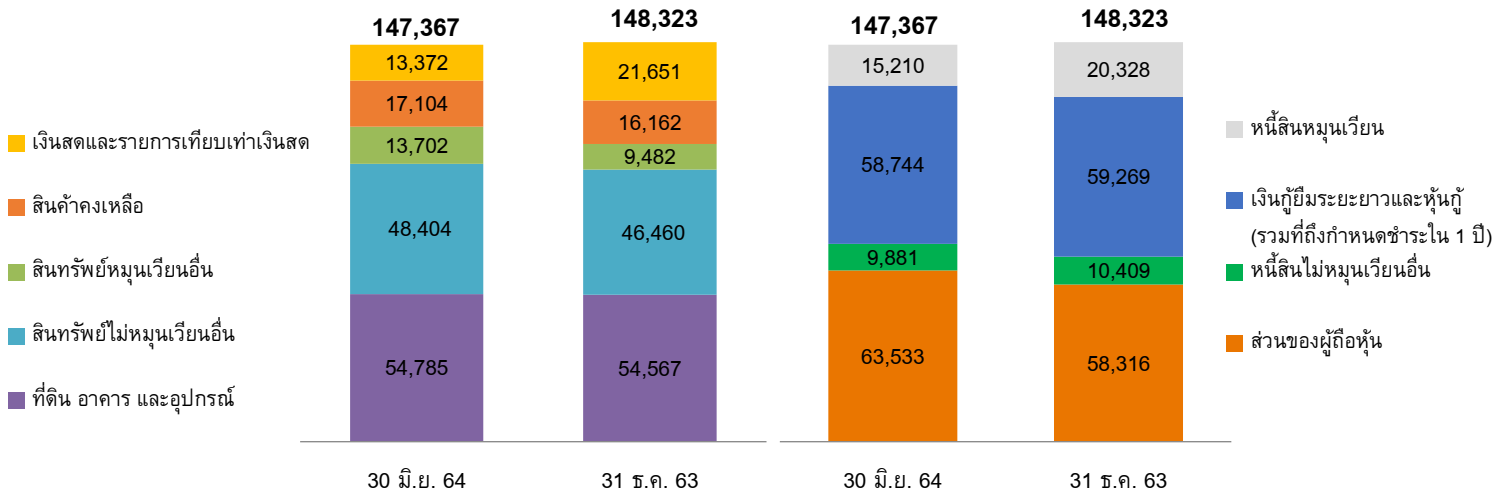
ผลการดำเนินงานของธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ	Q2/2564	Q1/2564	QoQ	Q2/2563	YoY	6M2564	6M2563	YoY
<b>EBITDA (ล้านบาท)</b>	<b>276</b>	<b>31</b>	<b>786%</b>	<b>60</b>	<b>359%</b>	<b>307</b>	<b>(1,166)</b>	<b>126%</b>
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากบริษัทรวม OKEA (ล้านบาท)	333	38	774%	60	455%	371	(1,139)	133%
กำลังการผลิต-สัดส่วนของ OKEA (KBD)	13.21	16.56	-20%	16.05	-18%	14.87	17.57	-15%
ปริมาณการจำหน่าย-สัดส่วนของ OKEA (KBD)	13.05	15.20	-14%	14.63	-11%	14.12	15.22	-7%

ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติใน Q2/2564 มี EBITDA 276 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน 245 ล้านบาท เนื่องจากในไตรมาสนี้รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทรวม OKEA เพิ่มขึ้น โดยมีปัจจัยหลักที่ส่งผลต่อผลประกอบการของ OKEA ดังนี้

- มีรายได้เพิ่มขึ้น โดยหลักมาจากราคาน้ำมันดิบและราคาก๊าซธรรมชาติปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน เนื่องจากอุปสงค์น้ำมันมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น จากกิจกรรมทางเศรษฐกิจทั่วโลกฟื้นตัวขึ้นหลังการฉีดวัคซีนป้องกัน COVID-19 ในหลายประเทศมีความคืบหน้าไปด้วยดี ถึงแม้ว่าปริมาณการจำหน่ายลดลง 14% QoQ จากการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของแหล่ง Gjøa ในเดือนเมษายน - พฤษภาคม 2564
- มีการกลับรายการด้อยค่าสินทรัพย์ที่อยู่ระหว่างการพัฒนาของแหล่ง Yme ทั้งจำนวน เนื่องจากสถานการณ์ราคาน้ำมันดิบและก๊าซธรรมชาติมีทิศทางปรับตัวดีขึ้น และการปรับโครงสร้างการดำเนินงานของแหล่ง Yme ส่งผลให้โครงการมีกระแสเงินสดดีขึ้น

ผลการดำเนินงาน Q2/2564 เทียบกับ Q2/2563 ของกลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติมี EBITDA เพิ่มขึ้น 216 ล้านบาท เนื่องจากไตรมาสนี้รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทรวม OKEA เพิ่มขึ้น โดยมีปัจจัยหลักที่ส่งผลต่อการดำเนินงาน ดังนี้

- มีรายได้เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยมีสาเหตุหลักมาจากราคาขายน้ำมันดิบและก๊าซธรรมชาติปรับเพิ่มขึ้นตามภาวะตลาดโลก ในขณะที่ Q2/2563 ราคาปรับลดลงรุนแรง โดยเฉพาะในเดือนเมษายน จากผลกระทบของสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ระลอกแรกทั่วโลก ถึงแม้ปริมาณการจำหน่ายรวมลดลง 11% YoY เนื่องจากระยะเวลาการหยุดซ่อมบำรุงของแหล่ง Gjøa เพิ่มขึ้นจาก Q2/2563
- ไตรมาสนี้มีการกลับรายการด้อยค่าสินทรัพย์ (ตามที่กล่าวไว้ข้างต้น) ในขณะที่ Q2/2563 มีการตั้งด้อยค่า ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการตั้งด้อยค่าสินทรัพย์ที่อยู่ระหว่างการพัฒนาของแหล่ง Yme



## สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีสินทรัพย์รวม 147,367 ล้านบาท ลดลง 956 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2563 โดยรายการสินทรัพย์หลักที่เปลี่ยนแปลง มีดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลดลง 8,279 ล้านบาท โปรดดูรายการวิเคราะห์งบกระแสเงินสด
- สินค้ำคงเหลือ เพิ่มขึ้น 941 ล้านบาท สาเหตุหลักเกิดจากธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับน้ำมันมีต้นทุนน้ำมันคงเหลือเฉลี่ยต่อหน่วยเพิ่มขึ้น
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น 4,220 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจาก
  - เงินลงทุนระยะสั้น เพิ่มขึ้น 3,025 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากบริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) ทำการฝากเงินระยะสั้นกับสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นซึ่งเป็นเงินที่ได้จากการเพิ่มทุน เพื่อเตรียมสำรองสำหรับการลงทุนและการชำระคืนเงินกู้
  - ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น 1,457 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าในส่วนของบริษัทฯ จากปริมาณการจำหน่ายและราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปที่เพิ่มขึ้น
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น 1,944 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจาก
  - เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า เพิ่มขึ้น 2,091 ล้านบาท เกิดจากผลกระทบของการแปลงค่าเงินลงทุนในบริษัทร่วมซึ่งมีผลกำไร เนื่องจากเงินบาทอ่อนค่าเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐฯและเงินโคโรนนอร์เวย์ การรับรู้ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าและการกลับรายการด้อยค่าเงินลงทุนในกลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ
  - เงินให้กู้ยืมระยะยาว เพิ่มขึ้น 467 ล้านบาท มาจากการให้กู้ยืมแก่บริษัท LAC ในระหว่างงวดตามเงื่อนไขในสัญญาเงินกู้
  - สินทรัพย์สิทธิการใช้ ลดลง 526 ล้านบาท จากตัดรายการค่าเสื่อมราคาในงวด



- สินทรัพย์ภายใต้เงินได้รอการตัดบัญชี ลดลง 549 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการนำผลขาดทุนทางภาษีในปีก่อนมาใช้ในปีนี้ และประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงานลดลง
5. ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้นสุทธิ 218 ล้านบาท ในส่วนของบริษัทฯ มีการลงทุนในสินทรัพย์จำนวน 1,311 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการซ่อมบำรุงโรงกลั่นตามวาระ การลงทุนในโครงการส่งเสริมประสิทธิภาพพลังงานและสิ่งแวดล้อม (3E) การลงทุนของกลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้าจำนวน 839 ล้านบาท จากโครงการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นและประเทศไทย และการลงทุนของกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพจำนวน 234 ล้านบาท เพื่อขยายกำลังการผลิตของโรงงานเอทานอล และก่อสร้างโรงงานผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ ทั้งนี้มีค่าเสื่อมราคาสำหรับงวด 2,149 ล้านบาท

## หนี้สิน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีหนี้สินรวม 83,834 ล้านบาท ลดลง 6,172 ล้านบาท โดยรายการหนี้สินหลักที่เปลี่ยนแปลง มีดังนี้

1. หนี้สินหมุนเวียน (ไม่รวมเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินและหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระในหนึ่งปี) ลดลง 5,118 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจาก
  - เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ลดลงสุทธิ 2,440 ล้านบาท โดยลดลงในส่วนของบริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) และบริษัท บีบีจีไอ จำกัด (มหาชน)
  - เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น ลดลง 2,590 ล้านบาท โดยหลักเกิดจากเจ้าหนี้การค้าในส่วนของบริษัท BCP Trading Pte. Ltd. จากปริมาณการซื้อลดลง
  - ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ลดลง 228 ล้านบาท
2. เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินและหุ้นกู้ (รวมทั้งถึงกำหนดชำระใน 1 ปี) ลดลง 525 ล้านบาท จากการเบิกเงินกู้เพิ่ม 1,664 ล้านบาท โดยเป็นส่วนของบริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) 1,501 ล้านบาท และบริษัท บีบีจีไอ จำกัด (มหาชน) 163 ล้านบาท การออกหุ้นกู้ของบริษัท บีบีจีไอ จำกัด (มหาชน) 1,300 ล้านบาท ในขณะที่มีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ตามกำหนด 1,833 ล้านบาท และการไถ่ถอนหุ้นกู้ 2,500 ล้านบาท อีกทั้งมีผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยน 838 ล้านบาท
3. หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น ลดลง 529 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากหนี้สินตามสัญญาเช่าลดลง 397 ล้านบาท และประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงานลดลง 141 ล้านบาท จากการคำนวณภาระผูกพันของโครงการผลประโยชน์พนักงานที่กำหนดไว้ตามงวดปัจจุบัน

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 63,533 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5,217 ล้านบาท โดยหลักมาจากกำไรสุทธิสำหรับงวด 4,716 ล้านบาท และองค์ประกอบอื่นของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 1,598 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงิน 1,340 ล้านบาท การเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนระยะยาวอื่น 155 ล้านบาท และการวัดมูลค่าของผลประโยชน์พนักงาน 132 ล้านบาท ในขณะที่เงินปันผลจ่าย 881 ล้านบาท และดอกเบี้ยจ่ายสำหรับหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน 249 ล้านบาท โดยมีส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนของบริษัทใหญ่ 50,872 ล้านบาท ทั้งนี้มีมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (ไม่รวมหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน) 30.15 บาท



ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 13,372 ล้านบาท ประกอบด้วย

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)	30 มิ.ย. 64	30 มิ.ย. 63
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	4,173	3,406
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(6,060)	(8,291)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(6,831)	15,919
ผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	439	(214)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>(8,279)</b>	<b>10,818</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	21,651	7,276
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 30 มิถุนายน</b>	<b>13,372</b>	<b>18,094</b>

โดยรายละเอียดในแต่ละกิจกรรมเป็นดังนี้

เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 4,173 ล้านบาท โดยมาจาก (1) กำไรสำหรับงวด 4,716 ล้านบาท (2) ปรับปรุงด้วยรายการกระทบยอดกำไรที่เป็นเงินสดรับและจ่ายจากกิจกรรมดำเนินงาน โดยรายการหลักที่มีผลให้กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น ได้แก่ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย 3,390 ล้านบาท ต้นทุนทางการเงิน 982 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 603 ล้านบาท และขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์ที่ยังไม่เกิดขึ้น 377 ล้านบาท ทั้งนี้รายการหลักที่มีผลให้กระแสเงินสดลดลง ได้แก่ ส่วนแบ่งกำไรของบริษัทร่วมและการร่วมค้าที่ใช้วิธีส่วนได้เสีย (สุทธิจากภาษี) 706 ล้านบาท และกลับรายการขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ 413 ล้านบาท (3) การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานสุทธิที่มีผลให้กระแสเงินสดลดลง 4,621 ล้านบาท และ (4) เงินสดจ่ายภาษีเงินได้ 232 ล้านบาท

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 6,060 ล้านบาท โดยหลักเกิดจากเงินลงทุนระยะสั้นเพิ่มขึ้น 3,025 ล้านบาท เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 2,571 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นอุปกรณ์ของโรงกลั่นที่ใช้ในการหยุดซ่อมบำรุงตามวาระงานระหว่างก่อสร้างของโครงการส่งเสริมประสิทธิภาพพลังงานและสิ่งแวดล้อม (3E) ธุรกิจพลังงานไฟฟ้าจากโครงการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นและประเทศไทย และธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพเพื่อขยายกำลังการผลิตของโรงงานเอทานอล และก่อสร้างโรงงานผลิตไฟฟ้าและไอน้ำ

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 6,831 ล้านบาท โดยหลักเกิดจาก (1) การชำระคืนหุ้นกู้ 2,500 ล้านบาท (2) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง 2,440 ล้านบาท (3) ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 1,833 ล้านบาท (4) ต้นทุนทางการเงินจ่าย 1,010 ล้านบาท (5) เงินสดจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า 910 ล้านบาท และ (6) เงินปันผลจ่าย 881 ล้านบาท ขณะที่เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 1,664 ล้านบาท และเงินสดรับจากการออกหุ้นกู้ 1,300 ล้านบาท



	Q2/2564	Q1/2564	Q2/2563	6M2564	6M2563
<b>อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (%)</b>					
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (Gross Profit Margin)	8.55%	11.17%	2.10%	9.82%	-0.94%
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (EBITDA Margin)	9.75%	11.49%	4.25%	10.59%	-2.03%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (Net Profit Margin)	4.74%	6.41%	-6.49%	5.55%	-8.67%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น <sup>1/</sup> (ROE)	7.67%	-0.05%	-12.80%		
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (%)</b>					
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)	5.26%	2.44%	-3.36%		

1/ กำไรสุทธิและส่วนของผู้ถือหุ้นเฉพาะส่วนของบริษัทใหญ่

	30 มิ.ย. 64	31 มี.ค. 64	30 มิ.ย. 63	
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio)		1.94	2.12	1.37
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio)		1.07	1.35	0.85
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (AR Turnover)		25.54	18.92	27.49
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Collection Period) (วัน)		14	19	13
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (AP Turnover)		25.74	20.38	26.51
ระยะเวลาชำระหนี้ (Payment Period) (วัน)		14	18	14
<b>อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (เท่า)</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity)		1.32	1.39	1.70
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (IBD to Equity)		1.06	1.13	1.44
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net IBD to Equity)		0.80	0.79	1.09
<b>อัตราส่วนทางการเงินสำหรับการออกตราสารหนี้ (เท่า)</b>				
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net D/E)		0.66	0.64	0.82

## 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

## อัตราส่วนทางการเงินสำหรับบารอออกตราสารหนี้

- 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 Q3/2564 มีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวต่อเนื่องจาก Q2/2564 ซึ่งเป็นผลมาจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่เริ่มคลี่คลายและความคืบหน้าของการกระจายวัคซีนในหลายประเทศ ประกอบกับภาครัฐมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภายในประเทศอย่างต่อเนื่อง ช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกโดยเฉพาะในสหรัฐฯ ทั้งนี้ในเดือนมิถุนายนธนาคารโลก (World Bank) ได้ปรับเพิ่มคาดการณ์อัตราการเติบโตเศรษฐกิจโลกปี 2564 อยู่ที่ 5.6% จากเดิม 4.1% อย่างไรก็ตามเศรษฐกิจโลกมีความเสี่ยงที่ขยายตัวต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ เนื่องจากการระบาดระลอกใหม่และไวรัสสายพันธุ์เดลตา (Delta) ที่อาจทำให้ภาครัฐต้องกลับมาใช้มาตรการควบคุมการระบาดที่เข้มงวดขึ้น

ในส่วนของการคาดการณ์เศรษฐกิจไทยใน Q3/2564 ยังคงฟื้นตัวในระดับต่ำเมื่อเทียบกับ Q2/2564 โดยพิจารณาจากการบริโภคมีแนวโน้มลดลง เนื่องจากรายได้ที่ลดลง หนี้ครัวเรือนที่เพิ่มขึ้น รวมถึงดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่ลดลงต่อเนื่อง สู่จุดต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 43.1 ในเดือนมิถุนายนที่ผ่านมา อีกทั้งคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ปรับลดประมาณการอัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยในปี 2564 เหลือ 1.8% จากเดิม 3.0% เนื่องจากการระบาดระลอกสามที่ยังมีจำนวนผู้ติดเชื้อรายวันเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องและมีแนวโน้มรุนแรงมากขึ้นจากการกลายพันธุ์ของไวรัส อีกทั้งการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ช้าลงและตลาดแรงงานที่เปราะบางมากขึ้น โดยเฉพาะแรงงานในภาคบริการและผู้ประกอบอาชีพอิสระ อย่างไรก็ตามเศรษฐกิจไทยใน Q3/2564 ชะลอตัวไม่มากนัก เนื่องจากได้รับแรงกระตุ้นเพิ่มเติมภายใต้พ.ร.ก. กู้เงินฯ 5 แสนล้านบาทฉบับใหม่ แผนการจัดการวัคซีนมีความชัดเจนมากขึ้น และการส่งออกสินค้าที่ขยายตัวดีตามเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า อย่างไรก็ตามเศรษฐกิจไทยยังเผชิญความเสี่ยงจากสถานการณ์การแพร่ระบาดที่อาจรุนแรงขึ้นทั้งในและต่างประเทศจากการกลายพันธุ์ของไวรัส

## แนวโน้มสถานการณ์ราคาน้ำมัน

สำนักงานพลังงานสากล (IEA) คาดการณ์อุปสงค์น้ำมันดิบทั่วโลกจะขยายตัว 5.39 ล้านบาร์เรลต่อวันในปี 2564 เทียบกับปี 2563 ที่หดตัวลง 8.67 ล้านบาร์เรลต่อวัน โดยคาดว่าความคืบหน้าการแจกจ่ายวัคซีนป้องกัน COVID-19 ให้ครอบคลุมประชากรกลุ่มมาก และการผ่อนคลายมาตรการทางสังคม จะช่วยให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจฟื้นตัวขึ้น และจะส่งผลให้อัตราการใช้น้ำมันดิบโตขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี 2564

จากการประเมินคาดว่าราคาน้ำมันดิบดูไบใน Q3/2564 จะเคลื่อนไหวในกรอบ 70 - 75 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล โดยคาดว่า กลุ่มประเทศพัฒนาแล้วซึ่งมีความสามารถในการเข้าถึงวัคซีนป้องกัน COVID-19 ให้กับประชากรกลุ่มเป้าหมาย จะช่วยหนุนอุปสงค์น้ำมันให้ฟื้นตัวขึ้น ในขณะที่โอเปกพลัสยังคงประเมินตลาดอย่างใกล้ชิดและร่วมมือกันค่อยๆ ปรับเพิ่มกำลังการผลิต เพื่อรักษาเสถียรภาพราคาน้ำมัน

ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเตหะรานกับดูไบ (DTD/DB) คาดว่าจะอยู่ที่เฉลี่ย 1.80 - 2.20 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ใน Q3/2564 เนื่องจากการฟื้นตัวของอุปสงค์น้ำมันดิบเกรดเบา (Light Crude) ตามความต้องการน้ำมันเบนซินและน้ำมันดีเซลที่เพิ่มสูงขึ้นจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ในประเทศฝั่งตะวันตกที่เริ่มคลี่คลาย หลังจากเร่งระดมฉีดวัคซีนป้องกัน COVID-19 ในขณะที่การฟื้นตัวของน้ำมันดิบเกรดหนัก (Heavy Crude) ในเอเชียยังคงซบเซา หลังมีการระบาดระลอกใหม่ในหลายประเทศ ประกอบกับโอเปกพลัสปรับเพิ่มกำลังการผลิต ส่งผลให้มีอุปทานมากขึ้น

คาดว่าใน Q3/2564 ค่าการกลั่นของโรงกลั่นประเภท Cracking ที่สิงคโปร์มีแนวโน้มปรับสูงขึ้นจาก Q2/2564 โดยคาดว่าอุปสงค์น้ำมันสำเร็จรูปในเอเชียจะฟื้นตัว เนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 เริ่มคลี่คลาย หลังการระดมฉีดวัคซีนป้องกัน COVID-19 ส่งผลให้กิจกรรมด้านเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม รวมทั้งภาคการท่องเที่ยวและอุปสงค์น้ำมันฟื้นตัวขึ้น อย่างไรก็ตามตลาดน้ำมันเอเชียยังคงได้รับแรงกดดันจากยอดผู้ติดเชื้อ COVID-19 ที่ยังมีปรับเพิ่มขึ้นในบางประเทศ หลังพบการระบาดของเชื้อไวรัสสายพันธุ์ใหม่ ในขณะที่อัตราการฉีดวัคซีนป้องกัน COVID-19 ยังล่าช้า