

# บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สำหรับผลการดำเนินงานไตรมาส 2  
สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2565



03

บทสรุปผู้บริหาร

07

เหตุการณ์สำคัญอื่นๆ ในไตรมาส

08

งบกำไรขาดทุน

11

ผลการดำเนินงาน

11 - กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน

14 - กลุ่มธุรกิจการตลาด

16 - กลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้า

17 - กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ

19 - กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติและพัฒนาธุรกิจใหม่

20

งบแสดงฐานะการเงิน

22

งบกระแสเงินสด

23

อัตราส่วนทางการเงิน

25

แนวโน้มเศรษฐกิจและสถานการณ์ราคาน้ำมันใน Q3/2565

## สรุปผลการดำเนินงานไตรมาส 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2565 ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

หน่วย: ล้านบาท	Q2/2565	Q1/2565	QoQ	Q2/2564	YoY	6M2565	6M2564	YoY
รายได้รวม	83,796	69,055	21%	43,775	91%	152,852	85,006	80%
Accounting EBITDA	12,572	13,714	-8%	4,269	195%	26,286	9,006	192%
กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน <sup>1/</sup>	6,506	5,021	30%	1,976	229%	11,527	4,388	163%
กลุ่มธุรกิจการตลาด <sup>2/</sup>	1,468	1,118	31%	827	78%	2,585	1,797	44%
กลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้า <sup>3/</sup>	1,112	3,075	-64%	997	12%	4,187	1,976	112%
กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ <sup>4/</sup>	93	343	-73%	296	-68%	437	717	-39%
กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติและพัฒนารุรกิจใหม่ <sup>5/</sup>	3,541	4,251	-17%	276	>1,000%	7,792	307	>1,000%
อื่นๆ	(148)	(94)	-58%	(103)	-44%	(242)	(179)	-35%
กำไรสำหรับงวดส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	5,276	4,356	21%	1,765	199%	9,633	4,048	138%
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น (บาท)	3.79	3.12		1.21		6.91	2.80	

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

### สำหรับผลการดำเนินงานงวด 6 เดือนแรกของปี 2565 บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายและการให้บริการ 152,852 ล้านบาท (+80% YoY) มี EBITDA 26,286 ล้านบาท (+192% YoY)

โดยผลการดำเนินงานที่ปรับเพิ่มขึ้นส่วนหนึ่งมาจากการเปลี่ยนวิธีบันทึกเงินลงทุนใน OKEA เป็นบริษัทย่อยตั้งแต่ Q3/2564 เป็นต้นมา และส่วนที่เหลือปรับเพิ่มขึ้นจากกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน ที่ได้รับปัจจัยหนุนจากราคาน้ำมันดิบและราคาน้ำมันสำเร็จรูปในตลาดโลกปรับเพิ่มขึ้นอย่างมาก เนื่องจากอุปสงค์ที่ฟื้นตัวจากการผ่อนคลายมาตรการป้องกัน COVID-19 ทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจและการเดินทางฟื้นตัวขึ้น ขณะที่อุปทานน้ำมันยังมีความตึงตัวจากความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครนที่ยังคงยืดเยื้อ และกลุ่มโอเปกพลัสไม่สามารถเพิ่มปริมาณการผลิตน้ำมันได้ตามเป้าหมายที่ตั้งไว้ โดยราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ย 1H/2565 อยู่ที่ 102.17 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นจาก 1H/2564 จำนวน 38.55 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล (+61% YoY) ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มี Inventory Gain 8,451 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 1H/2564 นอกจากนี้ส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบอ้างอิง (Crack Spread) ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมาก ตามกลไกการตลาดที่ปรับเพิ่มขึ้นลดลงตามอุปสงค์และอุปทาน ส่งผลให้ธุรกิจโรงกลั่นมีค่าการกลั่นพื้นฐาน (Operating GRM) ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ อีกทั้งเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ในช่วง 1H/2565 โรงกลั่นบางจากฯ ปรับเพิ่มอัตรากำลังการผลิตเฉลี่ยไปสู่ระดับ 122.3 พันบาร์เรลต่อวัน ทั้งนี้จากสถานการณ์ Crack Spread ที่ปรับสูงขึ้น ส่งผลให้มีการรับรู้ผลขาดทุนจากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ล่วงหน้าเพิ่มขึ้นจากช่วง 1H/2564 โดยส่วนใหญ่มาจากการวัดมูลค่ายุติธรรมตามมาตรฐานการบัญชี กลุ่มธุรกิจการตลาด ได้รับปัจจัยบวกจากปริมาณการจำหน่ายปรับเพิ่มขึ้น จากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 คลี่คลายลง ในขณะที่ค่าการตลาดรวมสุทธิต่อหน่วยปรับลดลงเล็กน้อย เนื่องจาก Q1/2565 ได้รับผลกระทบจากการตรึงราคาขายปลีกน้ำมันดีเซลในประเทศ ส่งผลให้บริษัทฯ ไม่สามารถปรับราคาขายปลีกหน้าสถานีบริการให้เหมาะสม อย่างไรก็ตามในช่วง Q2/2565 ค่าการตลาดสุทธิเริ่มฟื้นตัว จากการที่ภาครัฐมีนโยบายผ่อนคลายเพดานราคาขายปลีกน้ำมันดีเซลให้เป็นไปตามสถานการณ์ราคาน้ำมันโลกมากขึ้น



## บทสรุปผู้บริหาร

**กลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้า** มีการรับรู้รายได้จากการขายไฟฟ้าปรับเพิ่มขึ้น โดยหลักมาจากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) ของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในญี่ปุ่น 3 โครงการ กำลังการผลิตตามสัญญารวม 65 เมกะวัตต์ อีกทั้งรับรู้กำไรจากการขายเงินลงทุนทั้งหมดในบริษัท Star Energy Group Holdings Pte. Ltd. ("SEGHPL") 2,031 ล้านบาท **กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ** มีรายได้จากการขายปรับเพิ่มขึ้น สาเหตุหลักมาจากราคาขายไบโอดีเซล (B100) ที่ปรับเพิ่มสูงขึ้นตามราคาน้ำมันปาล์มดิบ ในขณะที่กำไรขั้นต้นปรับลดลง โดยหลักมาจากราคาไบโอดีเซลและธุรกิจเอทานอลมีปริมาณการจำหน่ายที่ปรับลดลง อีกทั้งราคาต้นทุนวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตปรับเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน **กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติและพลังงานธุรกิจใหม่** ได้รับปัจจัยบวกจากราคาพลังงานที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมาก โดยเฉพาะราคาก๊าซธรรมชาติที่ปรับเพิ่มขึ้นถึง 192% YoY ส่งผลให้ **งวด 6 เดือนแรกของปี 2565** กลุ่มบริษัทฯ มี **กำไรสำหรับงวดส่วนของบริษัทใหญ่ 9,633 ล้านบาท (+138% YoY)** คิดเป็น **กำไรต่อหุ้น 6.91 บาท**

**สรุปฐานะการเงิน ณ 30 มิถุนายน 2565** กลุ่มบริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 34,544 ล้านบาท และมีสินทรัพย์รวม **231,914 ล้านบาท** เพิ่มขึ้น 30,128 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2564 สาเหตุหลักจากสินค้าคงเหลือ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นที่เพิ่มขึ้นตามปัจจัยด้านราคาและปริมาณของน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปที่ปรับเพิ่มขึ้น เงินชดเชยกองทุนน้ำมันค้างปรับเพิ่มขึ้นจากนโยบายภาครัฐ และมีเงินลงทุนระยะสั้นเพิ่มขึ้น ขณะที่เงินลงทุนในบริษัทรวมลดลงจากการขายเงินลงทุนใน SEGHPL กลุ่มบริษัทฯ มี**หนี้สินรวม 149,453 ล้านบาท** เพิ่มขึ้น 17,227 ล้านบาท สาเหตุหลักจากเจ้าหนี้การค้าและหนี้สินตราสารอนุพันธ์เพิ่มขึ้น โดยเจ้าหนี้การค้าปรับเพิ่มขึ้นจากน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปที่มีราคาและปริมาณการซื้อเพิ่มมากขึ้น และ**ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 82,460 ล้านบาท** เพิ่มขึ้น 12,901 ล้านบาท โดยหลักมาจากการกำไรสำหรับงวด 1H/2565 จำนวน 10,993 ล้านบาท

**สำหรับผลการดำเนินงาน Q2/2565** บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้จากการขายและการให้บริการ 83,796 ล้านบาท (+21% QoQ) มี EBITDA 12,572 ล้านบาท (-8% QoQ) โดย EBITDA ที่ปรับลดลง เนื่องจากไตรมาสก่อน BCPG รับรู้กำไรจากการจำหน่ายหุ้นทั้งหมดใน SEGHPL 2,031 ล้านบาท ทั้งนี้หากไม่รวมรายการดังกล่าวพบว่า EBITDA ปรับเพิ่มขึ้น 889 ล้านบาท (+8% QoQ) โดยหลักมาจากราคา**กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน** ได้รับปัจจัยบวกจาก Operating GRM ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ปัจจัยดังกล่าวช่วยบรรเทาผลการดำเนินงานของ**กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ** ที่ได้รับผลกระทบจากราคาขายก๊าซธรรมชาติ (Gas Price) ไปจำหน่ายในประเทศอังกฤษปรับลดลงอย่างมาก รวมทั้งการอ่อนค่าของสกุลเงินโครนเนอร์เวีย (NOK) เทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ส่งผลให้ไตรมาสนี้มี **กำไรสำหรับงวดส่วนของบริษัทใหญ่ 5,276 ล้านบาท (+21% QoQ)** คิดเป็น **กำไรต่อหุ้น 3.79 บาท** โดยมีผลการดำเนินงานในแต่ละกลุ่มธุรกิจเป็นดังนี้

**กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน** ผลการดำเนินงานปรับเพิ่มขึ้น 30% QoQ และ 229% YoY เนื่องจากในไตรมาสนี้ Operating GRM ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญอยู่ที่ 24.42 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล สาเหตุหลักมาจาก Crack Spread ของทุกผลิตภัณฑ์ปรับตัวสูงขึ้นตามภาวะตลาดโลก โดยเฉพาะส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล-ดูไบ (GO-DB) เพิ่มสูงขึ้นอย่างมาก ซึ่งดีเซลเป็นผลิตภัณฑ์ที่โรงกลั่นบางจากฯ ผลิตได้มากที่สุด นอกจากนี้ราคาน้ำมันดิบที่ยังคงปรับเพิ่มขึ้น ทำให้ในไตรมาสนี้ธุรกิจโรงกลั่นมี Inventory Gain 3,868 ล้านบาท ซึ่งใกล้เคียงกับ Q1/2565 แต่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมากเมื่อเทียบกับ Q2/2564 ทั้งนี้จาก Crack Spread ของทุกผลิตภัณฑ์อยู่ในระดับสูงต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน ส่งผลให้โรงกลั่นบางจากฯ ยังคงอัตรากำลังการผลิตเฉลี่ยที่สูงในระดับ 122.5 พันบาร์เรลต่อวัน หรือคิดเป็น 102% ของกำลังการผลิตรวมของโรงกลั่น อย่างไรก็ตาม Crack spread ที่ปรับสูงขึ้น ส่งผลให้ไตรมาสนี้มีการรับรู้ผลขาดทุนจากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ล่วงหน้าเพิ่มขึ้นจาก Q1/2565 และ Q2/2564 ในส่วนของธุรกิจการค้าน้ำมันโดย BCPT มีผลการดำเนินงานปรับเพิ่มขึ้น เนื่องจากกำไรต่อหน่วยของการซื้อขายผลิตภัณฑ์กลุ่ม Gasoline/Naphtha ปรับสูงขึ้น อีกทั้งรับรู้กำไรจากการเข้าทำสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า



**กลุ่มธุรกิจตลาด** ผลการดำเนินงานปรับเพิ่มขึ้น 31% QoQ และ 78% YoY โดยผลการดำเนินงาน QoQ ปรับเพิ่มขึ้น โดยหลักมาจากค่าการตลาดรวมสุทธิต่อหน่วยเพิ่มขึ้นถึง 60% QoQ เนื่องจากภาครัฐได้ปรับเพดานราคาขายปลีกน้ำมันดีเซลในประเทศ ทำให้ราคาขายปลีกหน้าสถานีบริการสะท้อนต้นทุนน้ำมันสำเร็จรูปมากกว่าไตรมาสก่อน ส่วนผลการดำเนินงาน YoY ปรับเพิ่มขึ้น โดยหลักมาจากปริมาณการจำหน่ายรวมของธุรกิจตลาดปรับเพิ่มขึ้น 24% YoY เนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ในประเทศคลี่คลายลง ภาครัฐได้ประกาศผ่อนคลายมาตรการต่างๆ ซึ่งมีส่วนทำให้ยอดจำหน่ายน้ำมันเครื่องบินปรับเพิ่มขึ้นมากถึง 157% YoY อีกทั้งบริษัทฯ ได้ขยายช่องทางในการจำหน่ายน้ำมันเครื่องบิน โดยในไตรมาสนี้ได้เริ่มเข้าสู่ธุรกิจน้ำมันเครื่องบินแบบ into-plane ที่สนามบินดอนเมืองและสุวรรณภูมิ ทั้งนี้จากสถานการณ์ราคาน้ำมันสำเร็จรูปที่ยังคงปรับเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ไตรมาสนี้ยังคงมี Inventory Gain และมากกว่าในช่วง Q2/2564 ทั้งนี้บริษัทฯ มีส่วนแบ่งการตลาดด้านปริมาณยอดขายน้ำมันผ่านสถานีบริการสะสมเดือนมกราคม - มิถุนายน 2565 อยู่ที่ 16.2% (ข้อมูลกรมธุรกิจพลังงาน) และ ณ สิ้น Q2/2565 มีจำนวนสถานีบริการทั้งสิ้น 1,301 สถานี โดยมี Unique Design Service Station 54 สถานี นอกจากนี้กลุ่มธุรกิจการตลาดยังคงให้ความสำคัญกับการขยายธุรกิจ Non-Oil โดย ณ สิ้น Q2/2565 มีร้านกาแฟ Inthanin จำนวน 886 สาขา อีกทั้งยอดขายผ่านหน้าร้าน และ Online Delivery platform เติบโตอย่างต่อเนื่อง ทำให้ในไตรมาสนี้มียอดขายสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ส่วนธุรกิจร้านขนมไข่มุก Dakasi ทาง BCR ได้ซื้อสิทธิการขยายร้าน Dakasi ในสถานีบริการน้ำมันบางจากครบ 1 ปี โดย ณ สิ้น Q2/2565 มีจำนวนร้านขนมไข่มุก Dakasi ในสถานีบริการน้ำมัน 47 สาขา นอกจากนี้บริษัทฯ บางจากฯ ยังเดินทางขยายความร่วมมือกับพันธมิตรด้านธุรกิจร้านอาหารชั้นนำ และร้านอาหารสตรีทฟู้ด เพื่อรองรับวิถีชีวิตยุคใหม่ให้ลูกค้าได้อิ่มอร่อยอย่างสะดวกรวดเร็วและง่ายขึ้น อีกทั้งขยายจำนวนสถานีอัดประจุไฟฟ้าสำหรับยานยนต์ไฟฟ้า (EV Chargers) ให้ครอบคลุมทั่วประเทศ ส่งผลให้มี EV Chargers ให้บริการในสถานีบริการน้ำมันบางจาก 107 สถานี ครอบคลุม 39 จังหวัดทั่วประเทศ

**กลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้า** ผลการดำเนินงานปรับลดลง 64% QoQ แต่ปรับเพิ่มขึ้น 12% YoY เนื่องจากไตรมาสก่อน BCPG รับรู้กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนทั้งหมดใน SEGHPL ทั้งนี้หากไม่รวมรายการดังกล่าวพบว่า ผลการดำเนินงานปรับเพิ่มขึ้นทั้ง QoQ และ YoY เนื่องจากรายได้จากการขายไฟฟ้าปรับเพิ่มขึ้นตามปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้า แม้ว่าไตรมาสนี้จะไม่ได้รับส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน SEGHPL แล้วก็ตาม ทั้งนี้ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าที่ปรับเพิ่มขึ้น โดยหลักมาจากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) ของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นเพิ่มเติม 3 โครงการ ได้แก่ ยามูกิ กำลังการผลิตตามสัญญา 20 เมกะวัตต์ ในช่วง Q2/2565 โคมาคาเนะ กำลังการผลิตตามสัญญา 25 เมกะวัตต์ ในช่วงปลาย Q1/2565 และชิบะ 1 กำลังการผลิตตามสัญญา 20 เมกะวัตต์ ในช่วงปลาย Q4/2564 โดยปัจจุบัน BCPG มีโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นที่เปิดดำเนินการแล้วทั้งสิ้น 79.7 เมกะวัตต์

**กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ** ผลการดำเนินงานปรับลดลง 73% QoQ และ 68% YoY โดย BBGI มีกำไรขั้นต้นลดลง 88% QoQ และ 84% YoY สาเหตุหลักมาจากปริมาณการจำหน่ายเอทานอลที่ปรับลดลง ตามแผนบริหารการขายเพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดกับ BBGI เนื่องจากสถานการณ์ต้นทุนวัตถุดิบหลักในการผลิตเอทานอลปรับเพิ่มสูงขึ้นอย่างมีสาระสำคัญ โดยในไตรมาสนี้โรงงานผลิตเอทานอลของบริษัท บีบีจีไอ ไบโอบีเอทานอล จำกัด (มหาชน) มีการปรับราคาต้นทุนวัตถุดิบกากน้ำตาลเพิ่มขึ้น ตามราคาเฉลี่ยกากน้ำตาลขั้นต้นที่จำหน่ายภายในประเทศปี 2564/65 นอกจากนี้มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผนงานประจำปีของบริษัท บีบีจีไอ ไบโอบีเอทานอล จำกัด (มหาชน) ที่โรงงานอำเภอบ่อพลอย จังหวัดกาญจนบุรี และอำเภอน้ำพอง จังหวัดขอนแก่นเกิดขึ้นในไตรมาสนี้ อีกทั้งธุรกิจไบโอดีเซล (B100) ได้รับผลกระทบจากความผันผวนของราคาน้ำมันปาล์มดิบและราคา B100 ที่ปรับตัวลดลงในช่วงปลายไตรมาส ส่งผลให้เกิดค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ (NRV) **ธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพที่มีมูลค่าสูง (High Value Products (HVP))** ในไตรมาสนี้ BBGI ได้เข้าลงนามในสัญญาร่วมทุนกับบริษัท ไบโอม จำกัด (“ไบโอม”) ซึ่งเป็นบริษัท Spin Off แห่งแรกของคณะวิทยาศาสตร์ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย



## บทสรุปผู้บริหาร

เพื่อต่อยอดมูลค่างานวิจัยด้านเทคโนโลยีชีวภาพ (Biotechnology) ผู้การใช้ประโยชน์เชิงพาณิชย์ โดย BBGI ได้รับสิทธิเป็นรายแรก ในการนำผลงานวิจัยของไบโอมมาต่อยอดเชิงพาณิชย์ โดยเฉพาะงานวิจัยผลิตภัณฑ์ชีวภาพที่ใช้เทคโนโลยี Synthetic Biology (ชีววิทยาสังเคราะห์) รวมถึงผลิตภัณฑ์ชีวภาพอื่นๆ นอกจากนี้บริษัท วิน อินกรีเดียลส์ จำกัด (BBGI ถือหุ้น 51%) ได้จัดตั้ง บริษัทย่อยชื่อ บริษัท วิน อินกรีเดียลส์ สิงคโปร์ ไพรวเท ลิมิเต็ด โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อการพัฒนาผลิตภัณฑ์ชีวภาพและให้การสนับสนุนด้านเทคนิคและการค้า

**กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติและพัฒนาธุรกิจใหม่** ผลการดำเนินงานปรับลดลง 17% QoQ แต่ปรับเพิ่มขึ้น >1,000% YoY โดยในไตรมาสนี้ OKEA มีรายได้จากการขายปรับลดลง 19% QoQ โดยมีสาเหตุหลักมาจากราคาขายก๊าซธรรมชาติ (Gas Price) ไปจำหน่ายในประเทศอังกฤษซึ่งเป็นตลาดหลักของ OKEA ปรับลดลง 54% QoQ แม้ว่าราคาขายเฉลี่ย น้ำมันและก๊าซธรรมชาติเหลว (Liquid Price) ยังคงผันผวนอยู่ในระดับสูงและปรับเพิ่มขึ้น 12% QoQ อีกทั้งปริมาณการจำหน่ายปรับเพิ่มขึ้น 3% QoQ โดยหลักมาจากแหล่ง Yme และ Draugen ขณะที่ผลการดำเนินงานปรับเพิ่มขึ้น >1,000% YoY โดยหลักมาจากกลุ่มบริษัทฯ เปลี่ยนการบันทึกเงินลงทุนใน OKEA เป็นบริษัทย่อย ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2564 ทั้งนี้หากพิจารณาเฉพาะผลการดำเนินงานของ OKEA พบว่า EBITDA ปรับเพิ่มขึ้น 205% YoY โดยมีปัจจัยหลักมาจากราคาน้ำมันดิบและก๊าซปรับตัวเพิ่มขึ้นตามภาวะตลาดโลก อีกทั้งปริมาณจำหน่ายปรับเพิ่มขึ้น 22% YoY โดยหลักมาจากแหล่ง Gjøa และ Yme ทั้งนี้ในไตรมาสนี้ OKEA ได้ลงนามในสัญญาซื้อแหล่งปิโตรเลียมในทะเลเหนือ 3 แหล่ง จากบริษัท Wintershall Dea Norge AS (แหล่ง Brage ในสัดส่วนร้อยละ 35.2 แหล่ง Ivar Aasen ในสัดส่วนร้อยละ 6.5 และแหล่ง Nova ในสัดส่วนร้อยละ 6.0) ซึ่งธุรกรรมดังกล่าวจะแล้วเสร็จในช่วง Q4/2565 และจะเพิ่มปริมาณการผลิตปิโตรเลียมในปี 2565 ของ OKEA อีกประมาณ 5,000 - 6,000 บาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวัน ทั้งนี้จากปัจจัยบวกด้านราคาพลังงาน ส่งผลให้ OKEA มีสถานะการเงินที่แข็งแกร่ง โดยมีเงินสดมากกว่าหนี้สินที่มีดอกเบี้ย (Net Debt Free) และเริ่มจ่ายเงินปันผลครั้งแรกให้กับผู้ถือหุ้นในไตรมาสนี้ อีกทั้งได้มีการจ่ายเงินปันผลเพิ่มเติมใน Q3/2565 และมีแผนที่จะจ่ายเงินปันผลอีกครั้งใน Q4/2565 นอกจากนี้ยังประกาศซื้อคืนหุ้น OKEA02 ที่ยังคงเหลืออยู่ 100 ล้านเหรียญสหรัฐฯ

ทั้งนี้ในช่วง 2H/2565 คาดการณ์ว่าราคาน้ำมันจะปรับลดลง เนื่องจากอุปสงค์การใช้้ำมันได้รับแรงกดดันความกังวลเศรษฐกิจโลกที่มีแนวโน้มจะเข้าสู่ภาวะถดถอย จากอัตราเงินเฟ้อที่ปรับตัวสูงขึ้นค่อนข้างเร็วและธนาคารกลางหลายแห่งทั่วโลกดำเนินนโยบายการเงินแบบเข้มงวด โดยการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อสกัดกั้นภาวะเงินเฟ้อ ทั้งนี้คาดว่าราคาน้ำมันยังคงได้รับแรงหนุนจากสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครนที่ยังคงยืดเยื้อ ประกอบกับกลุ่มโอเปกพลัสไม่สามารถเพิ่มปริมาณการผลิตน้ำมันได้ตามเป้าหมายที่ตั้งไว้ อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ยังคงติดตามและประเมินสถานการณ์ราคาน้ำมันอย่างใกล้ชิด เพื่อปรับแผนธุรกิจให้เหมาะสม รวมถึงให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการเงินทุนหมุนเวียนให้เพียงพอต่อการดำเนินธุรกิจและแผนการลงทุน โดยบริษัทฯ มีแผนที่จะทำการออกและเสนอขายหุ้นกู้ในช่วง Q3/2565 ส่งผลให้บริษัทฯ มีความพร้อมและสามารถตั้งรับกับสถานการณ์เศรษฐกิจไทยและราคาน้ำมันที่ผันผวน



## เหตุการณ์สำคัญอื่นๆ ในไตรมาส

### มิถุนายน

- บริษัทฯ แจ้งตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่อง การจำหน่ายหุ้นของบริษัทย่อย เพิ่มทุนจดทะเบียน และเปลี่ยนแปลงชื่อ บริษัทฯ ตามที่คณะกรรมการบริษัทฯ ได้อนุมัติการร่วมลงทุนในธุรกิจสินเชื่อบุคคลและขายฝาก เพื่อต่อยอดโครงการ มีที่ มีเงิน เพิ่มสภาพคล่องให้แก่ผู้เดือดร้อนจาก COVID-19 และช่วยแก้ปัญหาหนี้นอกระบบ บริษัทฯ ได้ตกลงร่วมกันกับผู้ร่วมทุน ได้แก่ ธนาคารออมสิน และบริษัท ทิพย กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (“TIPH”) ดังนี้
  - บริษัท บีซีวี ไบโอเบส จำกัด (“BCVB”) (บริษัทย่อยซึ่งบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 100 มีทุนจดทะเบียน 20 ล้านบาท) จะเป็นบริษัทร่วมทุน โดยดำเนินการจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงชื่อบริษัทเป็นบริษัท มีที่ มีเงิน จำกัด
  - บริษัทฯ จะทำการขายหุ้นใน BCVB ให้แก่ ธนาคารออมสิน และ TIPH และภายหลังการโอนหุ้น บริษัทฯ ธนาคารออมสิน และ TIPH จะถือหุ้นอยู่ที่ร้อยละ 20 ร้อยละ 49 และร้อยละ 31 ตามลำดับ หลังจากนั้น BCVB จะเพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 1,000 ล้านบาท ตามสัดส่วนของการถือหุ้น โดยภายหลังธุรกรรมดังกล่าว จะมีผลทำให้บริษัท มีที่ มีเงิน จำกัด มีสถานะเป็นบริษัทร่วมของบริษัทฯ ทั้งนี้คาดว่าจะการจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงดังกล่าวจะแล้วเสร็จภายใน Q3/2565
- บริษัทฯ แจ้งตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่อง การลงทุนของบริษัทฯ โดยคณะกรรมการบริษัทฯ ได้อนุมัติแผนการทำ Digital Business Transformation ด้วยการนำเทคโนโลยี Digital เข้ามาปรับใช้เพื่อบรรลุเป้าหมายในการเติบโตทางธุรกิจ บริษัทฯ จึงเจรจากับพันธมิตรทางธุรกิจ คือ บริษัท เอ็ม เอฟ อี ซี จำกัด (มหาชน) (“MFEC”) และบรรลุข้อตกลงร่วมกัน ดังนี้
  - บริษัทฯ ร่วมลงทุนในบริษัท ดาด้า คาเฟ่ จำกัด (“DC”) ซึ่งหลังจากเพิ่มทุนจะมีทุนจดทะเบียน 12,307,700 บาท และเป็นบริษัทร่วมที่ถือหุ้นโดย MFEC ดำเนินธุรกิจให้บริการปรึกษาวิเคราะห์ข้อมูลทางธุรกิจและให้บริการบุคลากรด้านเทคโนโลยีและสารสนเทศแก่องค์กรธุรกิจต่างๆ
  - ธุรกรรมดังกล่าวส่งผลให้บริษัทฯ ถือหุ้นใน DC สัดส่วนร้อยละ 35 และ DC มีสถานะเป็นบริษัทร่วมของบริษัทฯ

## งบกำไรขาดทุน

งบกำไรขาดทุนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (ล้านบาท)	Q2/2565	Q1/2565	QoQ	Q2/2564	YoY	6M2565	6M2564	YoY
รายได้จากการขายและการให้บริการ	83,796	69,055	21%	43,775	91%	152,852	85,006	80%
ต้นทุนขายและการให้บริการ	(65,579)	(56,801)	15%	(40,032)	64%	(122,380)	(76,658)	60%
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>18,218</b>	<b>12,254</b>	<b>49%</b>	<b>3,744</b>	<b>387%</b>	<b>30,472</b>	<b>8,348</b>	<b>265%</b>
รายได้อื่น	477	350	36%	176	171%	826	317	160%
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	(2,074)	(1,669)	24%	(1,590)	30%	(3,743)	(3,034)	23%
ค่าใช้จ่ายในการสำรวจและประเมินค่า	(95)	(346)	-73%	(38)	151%	(441)	(39)	>1,000%
ขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์	(6,422)	(1,320)	N/A	(202)	N/A	(7,741)	(630)	N/A
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	(516)	60	N/A	181	N/A	(456)	223	N/A
กำไรจากการขายเงินลงทุน	-	2,031	N/A	-	N/A	2,031	(2)	N/A
กลับรายการขาดทุนจากการด้อยค่าทรัพย์สิน	4	563	N/A	13	N/A	567	413	N/A
<b>กำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>9,592</b>	<b>11,923</b>	<b>-20%</b>	<b>2,283</b>	<b>320%</b>	<b>21,515</b>	<b>5,596</b>	<b>284%</b>
ต้นทุนทางการเงิน	(1,043)	(836)	25%	(518)	101%	(1,879)	(982)	91%
ขาดทุนจากการด้อยค่าซึ่งเป็นไปตาม TFRS 9	(20)	(384)	N/A	(8)	N/A	(404)	(1)	N/A
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า ที่ใช้วิธีส่วนได้เสีย	(6)	148	N/A	512	N/A	141	706	N/A
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>8,522</b>	<b>10,851</b>	<b>-21%</b>	<b>2,269</b>	<b>276%</b>	<b>19,373</b>	<b>5,319</b>	<b>264%</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(3,033)	(5,347)	-43%	(195)	>1,000%	(8,380)	(603)	>1,000%
<b>กำไรสำหรับงวด</b>	<b>5,489</b>	<b>5,504</b>	<b>-0.3%</b>	<b>2,074</b>	<b>165%</b>	<b>10,993</b>	<b>4,716</b>	<b>133%</b>
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	5,276	4,356	21%	1,765	199%	9,633	4,048	138%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	213	1,147		309		1,360	668	
<b>กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)</b>	<b>3.79</b>	<b>3.12</b>		<b>1.21</b>		<b>6.91</b>	<b>2.80</b>	





## งบกำไรขาดทุน

ผลการดำเนินงาน Q2/2565 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสำหรับงวดรวม 5,489 ล้านบาท โดยเป็นกำไรสำหรับงวด ส่วนของบริษัทใหญ่ 5,276 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 21% QoQ และ 199% YoY คิดเป็นกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน 3.79 บาท ทั้งนี้กลุ่ม บริษัทฯ เปลี่ยนวิธีการรับรู้ผลการดำเนินงานของ OKEA จากวิธีรับรู้ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) เป็นวิธีการจัดทำงบการเงินรวม ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2564 โดยผลต่างของรายการในงบกำไรขาดทุนรวมเทียบ YoY ที่ได้รับผลกระทบอย่างมีสาระสำคัญ จากการเปลี่ยนวิธีดังกล่าวมีดังนี้

รายการในงบกำไรขาดทุนรวม (ล้านบาท)	ผลต่างในงบกำไรขาดทุนรวม Q2/2565 เทียบ Q2/2564 (A)	ส่วนของ OKEA Q2/2565 (B)	% (B) / (A)
รายได้อื่น	301	310	103%
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	483	235	49%
ค่าใช้จ่ายในการสำรวจและประเมินค่า	57	95	166%
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	697	646	93%
ต้นทุนทางการเงิน	524	367	70%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	2,838	1,921	68%

ทั้งนี้ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่องบกำไรขาดทุนรวมมีดังนี้

- 1) รายได้จากการขายและการให้บริการรวม 83,796 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 21% QoQ เป็นผลมาจากรายได้ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจน้ำมันเป็นหลัก โดยในส่วนของบริษัทฯ ปรับเพิ่มขึ้นจากราคาขายเฉลี่ยต่อหน่วยเพิ่มขึ้น 19% QoQ จากราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้นตามภาวะตลาดโลก อีกทั้งปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์รวมของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 5% QoQ โดยหลักมาจากการส่งออกน้ำมันดีเซล นอกจากนี้ BCPT มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นจากราคาขายเฉลี่ยต่อหน่วยและปริมาณการจำหน่ายกับบุคคลภายนอกกลุ่มบริษัทฯ ปรับเพิ่มขึ้น ในขณะที่ OKEA มีรายได้จากการขายน้ำมันดิบและก๊าซลดลง 19% QoQ โดยหลักเกิดจากราคาขายก๊าซธรรมชาติ (Gas Price) ปรับลดลง 54% QoQ แม้ว่าปริมาณการจำหน่ายน้ำมันดิบและก๊าซปรับเพิ่มขึ้น 3% QoQ

ทั้งนี้เมื่อเทียบกับ Q2/2564 รายได้เพิ่มขึ้น 91% YoY ส่วนใหญ่มาจากธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับน้ำมันที่มีราคาขายเฉลี่ยต่อหน่วยและปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์รวมเพิ่มขึ้น

- 2) กำไรขั้นต้น 18,218 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 49% QoQ ส่วนใหญ่มาจากธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับน้ำมัน โดยธุรกิจโรงกลั่นมีค่าการกลั่นพื้นฐาน (Operating GRM) 24.42 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล ปรับเพิ่มขึ้น 17.58 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับ Q1/2565 โดยหลักเกิดจาก Crack Spread ของทุกผลิตภัณฑ์ปรับตัวสูงขึ้นตามภาวะตลาดโลก อีกทั้งธุรกิจการตลาดมีค่าการตลาดรวมสุทธิต่อหน่วยอยู่ที่ 0.94 บาทต่อลิตร ปรับเพิ่มขึ้น 60% QoQ ในขณะที่ส่วนของ OKEA มีกำไรขั้นต้นลดลง 31% QoQ สาเหตุหลักมาจากราคาขายก๊าซธรรมชาติ (Gas Price) ปรับลดลง

ทั้งนี้เมื่อเทียบกับ Q2/2564 กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 387% YoY โดยหลักมาจากธุรกิจโรงกลั่นที่มีค่าการกลั่นพื้นฐาน (Operating GRM) เพิ่มขึ้นมากถึง 20.24 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล อีกทั้งใน Q2/2565 กลุ่มบริษัทมี Inventory Gain 4,337 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้น 3,038 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ Q2/2564



## งบกำไรขาดทุน

- 3) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร 2,074 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24% QoQ โดยหลักมาจากส่วนของบริษัทฯ จากค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าโฆษณาและค่าเช่า และส่วนของ OKEA จากค่าใช้จ่ายพนักงานและค่าที่ปรึกษาเกี่ยวกับการซื้อแหล่งปิโตรเลียมจากบริษัท Wintershall Dea Norge AS ทั้งนี้เมื่อเทียบกับ Q2/2564 ค่าใช้จ่ายปรับเพิ่มขึ้น 30% YoY โดยส่วนที่เพิ่มมาจาก OKEA 49% และส่วนที่เหลือของกลุ่มบริษัทฯ (ไม่รวม OKEA) โดยหลักเพิ่มขึ้นมาจากค่าใช้จ่ายพนักงานและค่าขนส่งของบริษัทฯ
- 4) ค่าใช้จ่ายในการสำรวจและประเมินค่า 95 ล้านบาท ลดลง 73% QoQ เนื่องจากใน Q1/2565 OKEA มีค่าใช้จ่ายในการสำรวจและประเมินค่าของหลุม Ginny ซึ่งถูกประเมินแล้วว่ามีความเสี่ยงปิโตรเลียมไม่เพียงพอในการพัฒนาเชิงพาณิชย์ (Dry well) ในขณะที่ค่าใช้จ่ายปรับเพิ่มขึ้น 151% YoY จากส่วนของ OKEA โดยในช่วง Q2/2564 เป็นค่าใช้จ่ายในการสำรวจและประเมินค่าของกลุ่ม NIDO Petroleum Pty. Ltd.
- 5) ขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์ 6,422 ล้านบาท โดยหลักเกิดจากการวัดมูลค่ายุติธรรมสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้าตามมาตรฐานบัญชี
- 6) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 516 ล้านบาท โดยหลักเกิดจากเงินกู้ยืมสกุลต่างประเทศของ OKEA เนื่องจากสกุลเงินโครนอร์เวย์ (NOK) อ่อนค่าเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐฯ
- 7) ต้นทุนทางการเงิน 1,043 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 25% QoQ ส่วนใหญ่เกิดจากส่วนของบริษัทฯ ที่มีดอกเบี้ยจากหนี้สินตามสัญญาเช่าเพิ่มขึ้น และ BCPG มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวข้องกับการชำระคืนเงินกู้ก่อนครบกำหนด (Loan Prepayment) ทั้งนี้เมื่อเทียบกับ Q2/2564 ต้นทุนทางการเงินปรับเพิ่มขึ้น 101% YoY โดยเพิ่มขึ้นมาจากส่วนของ OKEA 70% ส่วนที่เหลือของกลุ่มบริษัทฯ (ไม่รวม OKEA) โดยหลักเพิ่มขึ้นจากส่วนของบริษัทฯ ที่มีดอกเบี้ยจากหนี้สินตามสัญญาเช่าและเงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น อีกทั้งการโอนต้นทุนทางการเงินไปเป็นต้นทุนโครงการได้ลดลง
- 8) ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 3,033 ล้านบาท ลดลง 2,314 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ Q1/2565 ส่วนใหญ่ลดลงจากส่วนของ OKEA ที่มีกำไรจากการดำเนินงานลดลง และไตรมาสก่อน BCPG มีค่าใช้จ่ายภาษีจากการขายเงินลงทุนใน SEGHPHPL ในขณะที่ค่าใช้จ่ายภาษีปรับเพิ่มขึ้น 2,838 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ Q2/2564 เป็นส่วนของ OKEA 68% ส่วนที่เหลือปรับเพิ่มขึ้น โดยหลักมาจากบริษัทฯ ที่มีกำไรจากการดำเนินงานปรับเพิ่มขึ้น



## ผลการดำเนินงานจำแนกตามธุรกิจ

### 1) กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน

ราคาน้ำมันดิบ (เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล)	Q2/2565	Q1/2565	QoQ	Q2/2564	YoY	6M	6M	YoY
	เฉลี่ย	เฉลี่ย	+/-	เฉลี่ย	+/-	2565	2564	+/-
Dubai (DB)	108.22	96.21	12.01	67.02	41.20	102.17	63.62	38.55
Dated Brent (DTD)	113.93	102.23	11.70	68.97	44.96	107.94	64.98	42.96
DTD-DB	5.71	6.02	-0.31	1.95	3.76	5.77	1.36	4.41

ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ย Q2/2565 ปรับเพิ่มขึ้น 12.01 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับ Q1/2565 และปรับเพิ่มขึ้น 41.20 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับ Q2/2564 โดยได้แรงหนุนจากอุปสงค์ที่ฟื้นตัวจากการผ่อนคลายมาตรการป้องกัน COVID-19 โดยการยกเลิกการจำกัดมาตรการห้ามเดินทางในหลายประเทศทั่วโลก ทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจและการเดินทางปรับเพิ่มขึ้น ขณะที่อุปทานน้ำมันได้รับแรงหนุนจากความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครน และนานาชาติประกาศใช้มาตรการคว่ำบาตรการนำเข้าน้ำมันจากรัสเซีย ประกอบกับกลุ่มโอเปกพลัสไม่สามารถเพิ่มปริมาณการผลิตน้ำมันได้ตามเป้าหมายที่ตั้งไว้ นอกจากนี้การผลิตน้ำมันดิบในลิเบียและเอกวาดอร์ได้รับผลกระทบจากปัญหาแรงงานรวมกลุ่มประท้วง

ขณะที่ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเตหะรานกับดูไบ (DTD-DB) เฉลี่ย Q2/2565 ปรับตัวลดลง 0.31 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับ Q1/2565 เนื่องจากสหรัฐ ส่งออกน้ำมันดิบไปยังยุโรปเพิ่มขึ้น ทำให้ราคาน้ำมันดิบเตหะรานที่ปรับเพิ่มขึ้นในระดับที่น้อยกว่าราคาน้ำมันดิบดูไบ สำหรับส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเตหะรานกับดูไบ (DTD-DB) เฉลี่ย Q2/2565 ปรับเพิ่มขึ้น 3.76 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับ Q2/2564 เนื่องจากอุปทานน้ำมันดิบชนิดเบาตึงตัวจากปัญหาการผลิตน้ำมันในลิเบีย ในขณะที่อุปสงค์น้ำมันดิบทั่วโลกปรับเพิ่มขึ้น ตามการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ อีกทั้งยุโรปเพิ่มการจัดหาน้ำมันดิบจากแหล่งทะเลเหนือซึ่งเป็นน้ำมันดิบเกรดเบา (Light Crude) หลังการประกาศมาตรการคว่ำบาตรการนำเข้าน้ำมันจากรัสเซีย

### สถานการณ์ส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบอ้างอิง (Crack Spread)

ส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและ น้ำมันดิบอ้างอิง (เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล)	Q2/2565	Q1/2565	QoQ	Q2/2564	YoY	6M	6M	YoY
	เฉลี่ย	เฉลี่ย	+/-	เฉลี่ย	+/-	2565	2564	+/-
UNL95-DB	35.14	17.82	17.32	9.89	25.25	26.41	8.54	17.87
IK-DB	39.62	16.53	23.09	4.49	35.13	27.98	3.86	24.12
GO-DB	43.60	19.87	23.74	5.24	38.37	31.64	4.97	26.67
LSFO-DB	24.80	13.97	10.83	(5.81)	30.61	19.34	7.61	11.73

ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน - ดูไบ (UNL95-DB) เฉลี่ย Q2/2565 ปรับขึ้นเมื่อเทียบกับ Q1/2565 และ Q2/2564 โดยได้แรงหนุนจากอุปสงค์น้ำมันเบนซินในภูมิภาคเอเชียที่แข็งแกร่ง จากการผ่อนคลายมาตรการจำกัดการเดินทางเพื่อควบคุมการแพร่ระบาดของ COVID-19 และแรงหนุนจากอุปสงค์การขับขี่ในสหรัฐ ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ท่ามกลางอุปทานในภูมิภาคเอเชียอยู่ในระดับต่ำ เนื่องจากโรงกลั่นในภูมิภาคปิดซ่อมบำรุงตามฤดูกาล รวมทั้งโรงกลั่นในจีนชะลอการส่งออก อีกทั้งสต็อกน้ำมันเบนซินในสหรัฐ ปรับลดลงต่อเนื่อง สำหรับส่วนต่างราคาน้ำมันเจ็ท (แคโรซีน) - ดูไบ (IK-DB) เฉลี่ย Q2/2565 ปรับสูงขึ้นเมื่อเทียบกับ Q1/2565 และ Q2/2564 เนื่องจากอุปสงค์ด้านอากาศยานฟื้นตัวต่อเนื่อง จากการผ่อนคลายมาตรการจำกัดการเดินทางในหลายประเทศ รวมทั้งการเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ ขณะที่อุปทานอยู่ในระดับต่ำ เนื่องจากโรงกลั่นเพิ่มสัดส่วนการผลิตน้ำมันดีเซลในระดับสูง จากภาวะอุปทานน้ำมันดีเซลตึงตัว สำหรับส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล - ดูไบ (GO-DB) เฉลี่ย Q2/2565 ปรับขึ้นเมื่อเทียบกับ Q1/2565 และ Q2/2564 โดยได้รับแรงหนุนจากอุปทานตึงตัวต่อเนื่อง จากการที่ยุโรป



## ผลการดำเนินงานจำแนกตามธุรกิจ

ประกาศใช้มาตรการคว่ำบาตรการนำเข้าน้ำมันจากรัสเซีย ซึ่งเป็นผู้ส่งออกน้ำมันดีเซลรายใหญ่ให้กับยุโรป ท่ามกลางอุปทานรวมทุกภูมิภาคอยู่ในระดับต่ำ และโรงกลั่นในเอเชียปิดซ่อมบำรุงตามฤดูกาล ในขณะที่อุปสงค์ฟื้นตัวต่อเนื่องตามกิจกรรมทางเศรษฐกิจ หลังการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการแพร่ระบาด สำหรับส่วนต่างราคาน้ำมันเตาเกรดกำมะถันต่ำ - ดูไบ (LSFO-DB) เฉลี่ย Q2/2565 ปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q1/2565 และ Q2/2564 โดยได้รับแรงหนุนจากการที่สหรัฐฯ จัดหาน้ำมันเตาจากแหล่งอื่นทดแทนการนำเข้าจากรัสเซีย ส่งผลให้ตะวันออกกลางลดการส่งออกน้ำมันเตามายังเอเชีย อีกทั้งการหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่นในภูมิภาค และการจำกัดโควตาส่งออกน้ำมันเตาของจีน ส่งผลให้อุปทานปรับลดลง

### ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน

ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน	Q2/2565	Q1/2565	QoQ	Q2/2564	YoY	6M2565	6M2564	YoY
<b>EBITDA (ล้านบาท)</b>	<b>6,506</b>	<b>5,021</b>	<b>30%</b>	<b>1,976</b>	<b>229%</b>	<b>11,527</b>	<b>4,388</b>	<b>163%</b>
อัตราการผลิตเฉลี่ย (พันบาร์เรลต่อวัน)	122.5	122.1	0.4%	107.0	15%	122.3	86.1	42%
อัตรากำลังการผลิต (%)	102%	102%		89%		102%	72%	
อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย (THB/USD)	34.56	33.23		31.53		33.90	30.98	
(หน่วย: \$/BBL)								
ค่าการกลั่นพื้นฐาน	24.42	6.84	17.58	4.18	20.24	15.87	3.85	12.01
Oil Hedging	(16.83)	(3.32)	-13.51	(0.40)	-16.44	(10.26)	(0.27)	-9.99
Inventory Gain/ (Loss) <sup>1/</sup>	10.04	9.77	0.27	3.81	6.22	9.91	6.94	2.97
<b>ค่าการกลั่นรวม</b>	<b>17.63</b>	<b>13.29</b>	<b>4.34</b>	<b>7.60</b>	<b>10.02</b>	<b>15.52</b>	<b>10.53</b>	<b>4.99</b>
<b>ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันรวมของบริษัท<sup>2/</sup> (หน่วยล้านลิตร)</b>								
ธุรกิจการตลาด	1,470	1,408	4%	1,183	24%	2,878	2,422	19%
บริษัทน้ำมันมาตรา 7	152	189	-19%	171	-11%	341	315	8%
ส่งออก	501	421	19%	294	70%	923	522	77%
<b>ปริมาณการจำหน่ายรวม</b>	<b>2,124</b>	<b>2,018</b>	<b>5%</b>	<b>1,648</b>	<b>29%</b>	<b>4,142</b>	<b>3,259</b>	<b>27%</b>

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

2/ ปริมาณการจำหน่ายไม่รวมการแลกเปลี่ยนน้ำมันกับบริษัทน้ำมันมาตรา 7 และการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันดิบ

ผลการดำเนินงาน Q2/2565 ของกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมันมี EBITDA 6,506 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,486 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ Q1/2565 โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

1. ไตรมาสนี้ส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันอ้างอิง (Crack Spread) ของทุกผลิตภัณฑ์อยู่ในระดับสูงต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน ส่งผลให้โรงกลั่นบางจากฯ ยังคงอัตรากำลังการผลิตเฉลี่ยที่สูงในระดับ 122.5 พันบาร์เรลต่อวัน หรือคิดเป็น 102% ของกำลังการผลิตรวมของโรงกลั่น ซึ่งใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนหน้า

2. ในไตรมาสนี้ธุรกิจโรงกลั่นมีค่าการกลั่นรวม 17.63 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 4.34 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักดังนี้

- ค่าการกลั่นพื้นฐาน 24.42 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 17.58 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เนื่องจาก Crack Spread ของทุกผลิตภัณฑ์ปรับตัวสูงขึ้นตามภาวะตลาดโลก ซึ่งได้รับปัจจัยหนุนจากความต้องการใช้น้ำมันทั่วโลกเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ในขณะที่อุปทานน้ำมันตั้งตัวจากสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครน และสหภาพ



## ผลการดำเนินงานจำแนกตามธุรกิจ

ยุโรปประกาศมาตรการคว่ำบาตรรัสเซีย ทั้งนี้จากการที่ส่วนต่างราคาดีเซล-ดูไบ (GO-DB) เพิ่มสูงขึ้นอย่างมาก และดีเซลเป็นผลิตภัณฑ์ที่โรงกลั่นบางจากฯ ผลิตได้มากที่สุด ส่งผลให้ค่าการกลั่นพื้นฐานปรับตัวสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า

- ในขณะที่มีการรับรู้ขาดทุนจากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า 16.83 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการวัดมูลค่ายุติธรรมตามมาตรฐานการบัญชี เนื่องจาก Crack Spread มีแนวโน้มที่ยังคงปรับตัวสูงขึ้น ในขณะที่ไตรมาสก่อนหน้าขาดทุน 3.32 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล
- ในไตรมาสนี้ธุรกิจโรงกลั่นมี Inventory Gain 3,868 ล้านบาท (เทียบเท่า 10.04 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล) ซึ่งปรับเพิ่มขึ้นจาก Q1/2565 ที่มี Inventory Gain 3,566 ล้านบาท (เทียบเท่า 9.77 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล) เนื่องจากราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกยังคงปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน

3. BCPT มีธุรกรรมการซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์รวมทั้งสิ้น 7.30 ล้านบาร์เรล ปรับเพิ่มขึ้น 0.54 ล้านบาร์เรล (+8%) เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ส่วนใหญ่มาจากรุทกรรมการซื้อขายผลิตภัณฑ์กลุ่มดีเซล และกลุ่ม Gasoline/Naphtha ทั้งนี้กำไรขั้นต้นปรับเพิ่มขึ้น โดยหลักมาจากกำไรต่อหน่วยของผลิตภัณฑ์กลุ่ม Gasoline/Naphtha เนื่องจากอุปสงค์เพิ่มขึ้นจากการเริ่มเข้าสู่ช่วงฤดูกาลขับขี่ในสหรัฐฯ และโรงงานปิโตรเคมีในภูมิภาคเอเชียกลับมาดำเนินการผลิต หลังจากหยุดซ่อมบำรุงในไตรมาสก่อนหน้า ในขณะที่อุปทานตึงตัวจากการคว่ำบาตรรัสเซีย นอกจากนี้ BCPT รับรู้กำไรจากการเข้าทำสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า ส่งผลให้ในไตรมาสนี้ BCPT มี EBITDA ปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q1/2565

ผลการดำเนินงาน Q2/2565 ของกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมันมี EBITDA เพิ่มขึ้น 4,530 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ Q2/2564 โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

1. โรงกลั่นบางจากฯ มีอัตรากำลังการผลิตเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 15% YoY เนื่องจากในไตรมาสนี้ได้รับปัจจัยสนับสนุนจาก Crack Spread ที่อยู่ในระดับสูง อีกทั้งความต้องการใช้น้ำมันภายในประเทศฟื้นตัว ส่งผลให้โรงกลั่นปรับเพิ่มกำลังการกลั่นให้อยู่ในระดับสูง
2. ธุรกิจโรงกลั่นมีค่าการกลั่นรวมเพิ่มขึ้น 10.02 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลเมื่อเทียบกับ Q2/2564 ทั้งนี้สาเหตุหลักที่ทำให้ค่าการกลั่นปรับเพิ่มขึ้นมีดังนี้
  - ค่าการกลั่นพื้นฐานเพิ่มขึ้นมากถึง 20.24 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล โดยมีสาเหตุหลักมาจาก Crack Spread ที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีสาระสำคัญ (ตามเหตุผลที่กล่าวข้างต้น) อีกทั้งปริมาณการผลิต UCO ปรับเพิ่มเป็น 2 เท่า เมื่อเทียบกับ Q2/2564 มาช่วยหนุนค่าการกลั่น
  - ในทางกลับกัน ธุรกิจโรงกลั่นรับรู้ผลขาดทุนจากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า 16.83 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ในขณะที่ Q2/2564 ขาดทุน 0.40 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล
  - ธุรกิจโรงกลั่นมี Inventory Gain 3,868 ล้านบาท (เทียบเท่า 10.04 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล) เนื่องจากในไตรมาสนี้ราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงกว่าใน Q2/2564 ส่งผลให้ไตรมาสนี้มี Inventory Gain มากกว่า Q2/2564 จำนวน 2,697 ล้านบาท
3. BCPT มีธุรกรรมการซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันลดลง 0.56 ล้านบาร์เรล (-7%) เมื่อเทียบกับ Q2/2564 โดยสัดส่วนที่ลดลงส่วนใหญ่มาจากการซื้อขายน้ำมันดิบให้กับคู่ค้าที่อยู่ภายนอกกลุ่มบริษัทบางจากฯ (Out-Out) เนื่องจาก



## ผลการดำเนินงานจำแนกตามธุรกิจ

อุปทานน้ำมันดิบดิ่งตัว หลังจากหลายประเทศประกาศคว่ำบาตรการซื้อขายน้ำมันดิบจากรัสเซีย อย่างไรก็ตามการจัดการหาน้ำมันดิบให้กับโรงกลั่นบางจากฯ ยังคงดำเนินการได้ต่อเนื่อง ในขณะที่กำไรขั้นต้นปรับเพิ่มขึ้น โดยหลักมาจากการซื้อขายผลิตภัณฑ์กลุ่ม Gasoline/Naphtha (ตามเหตุผลที่กล่าวข้างต้น) นอกจากนี้ BCPT รับรู้กำไรจากการเข้าทำสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้าเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ EBITDA ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q2/2564

### 2) กลุ่มธุรกิจการตลาด

ผลการดำเนินงานธุรกิจการตลาด	Q2/2565	Q1/2565	QoQ	Q2/2564	YoY	6M2565	6M2564	YoY
<b>EBITDA (ล้านบาท)</b>	<b>1,468</b>	<b>1,118</b>	<b>31%</b>	<b>827</b>	<b>78%</b>	<b>2,585</b>	<b>1,797</b>	<b>44%</b>
<b>ค่าการตลาดรวมสุทธิ (บาท/ลิตร)</b>	<b>0.94</b>	<b>0.59</b>	<b>60%</b>	<b>0.88</b>	<b>7%</b>	<b>0.77</b>	<b>0.82</b>	<b>-6%</b>
<b>ปริมาณการจำหน่าย (ล้านลิตร)</b>								
ค่าปลีก	1,170	1,122	4%	996	18%	2,292	2,049	12%
อุตสาหกรรม	300	286	5%	187	60%	586	373	57%
<b>รวม</b>	<b>1,470</b>	<b>1,408</b>	<b>4%</b>	<b>1,183</b>	<b>24%</b>	<b>2,878</b>	<b>2,422</b>	<b>19%</b>
<b>ปริมาณการจำหน่ายจำแนกตามผลิตภัณฑ์เฉพาะธุรกิจการตลาด (ล้านลิตร)</b>								
ก๊าซปิโตรเลียมเหลว	26	25	2%	26	0%	51	43	18%
แก๊สโซลีน	5	5	-0%	8	-30%	11	16	-32%
แก๊สโซฮอลล์	416	388	7%	354	18%	804	736	9%
น้ำมันเครื่องบิน	88	88	-0%	34	157%	176	70	153%
น้ำมันดีเซล	884	849	4%	713	24%	1,733	1,461	19%
น้ำมันเตา และอื่นๆ	51	53	-4%	49	4%	103	97	6%
<b>รวม</b>	<b>1,470</b>	<b>1,408</b>	<b>4%</b>	<b>1,183</b>	<b>24%</b>	<b>2,878</b>	<b>2,422</b>	<b>19%</b>

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

ผลการดำเนินงานใน Q2/2565 ของกลุ่มธุรกิจการตลาดมี EBITDA 1,468 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 350 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ Q1/2565 ซึ่งมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

1. ปริมาณการจำหน่ายรวมของธุรกิจการตลาดเพิ่มขึ้น 4% QoQ เนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ในประเทศคลี่คลายลง ภาครัฐได้ประกาศผ่อนคลายมาตรการควบคุมต่างๆ โดยเฉพาะมาตรการเปิดประเทศ อีกทั้งในไตรมาสนี้โรงเรียนกลับมาเปิดการเรียนแบบ On site ส่งผลให้ประชาชนสามารถออกมาใช้ชีวิตประจำวัน และการบริโภคในประเทศปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามปริมาณการจำหน่ายถูกกดดันจากราคาน้ำมันปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้ประชาชนลดการเดินทางที่ไม่จำเป็น

2. ค่าการตลาดรวมสุทธิต่อหน่วยปรับเพิ่มขึ้น 60% QoQ แม้ว่าบริษัทฯ ยังคงให้ความร่วมมือกับภาครัฐในการตรึงราคาขายปลีกน้ำมันดีเซลในประเทศ แต่ในไตรมาสนี้ภาครัฐได้ปรับเพดานราคาขายปลีกน้ำมันดีเซลให้เป็นไปตามสถานการณ์ราคาน้ำมันโลกมากขึ้น ส่งผลให้ราคาขายปลีกหน้าสถานีบริการสะท้อนต้นทุนน้ำมันสำเร็จรูปมากกว่าไตรมาสก่อน อีกทั้งอุปสงค์การใช้ น้ำมันดีเซลในภาคอุตสาหกรรมฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง หลังจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 คลี่คลายลง ในขณะที่อุปทานน้ำมันดีเซลในประเทศค่อนข้างตึงตัว นอกจากนี้โรงไฟฟ้าและโรงงานอุตสาหกรรมได้ปรับเปลี่ยนการใช้เชื้อเพลิงจากก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) มาเป็นน้ำมันดีเซลและน้ำมันเตา เพื่อแก้ปัญหาในช่วงที่ราคาก๊าซแพง ส่งผลให้ค่าการตลาดสุทธิของตลาดอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น รวมถึงผลจากราคาน้ำมันสำเร็จรูปที่ยังคงปรับเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ไตรมาสนี้ยังคงมี Inventory Gain



## ผลการดำเนินงานจำแนกตามธุรกิจ

3. บริษัทฯ ยังคงเดินหน้าขยายจำนวนสถานีบริการน้ำมันอย่างต่อเนื่อง ด้วยแนวคิด “Greenovative Destination” เพื่อเป็นจุดหมายที่ตอบโจทย์การใช้ชีวิตสำหรับทุก Generation มีสิ่งอำนวยความสะดวกสบายครบครัน และมีเอกลักษณ์เฉพาะตัว (Unique Design) โดยในไตรมาสที่บริษัทฯ ได้มีการเปิดสถานีบริการใหม่เพิ่มขึ้น 11 สาขา ส่งผลให้ ณ สิ้น Q2/2565 บริษัทฯ มีจำนวนสถานีบริการทั้งสิ้น 1,301 สถานี โดยมี Unique Design Service Station 54 สถานี และมีส่วนแบ่งการตลาดด้านปริมาณยอดขายน้ำมันผ่านสถานีบริการสะสมเดือนมกราคม - มิถุนายน 2565 อยู่ที่ 16.2% (ข้อมูลกรมธุรกิจพลังงาน) ในไตรมาสที่บริษัทฯ ได้เข้าร่วมโครงการบรรเทาผลกระทบราคาน้ำมันกลุ่มเบนซิน สำหรับผู้ขับขี่รถจักรยานยนต์สาธารณะ (วินเซฟ) โดยภาครัฐฯ ช่วยเหลือค่าน้ำมัน 3 เดือน (พฤษภาคม - กรกฎาคม 2565) ผ่านแอปพลิเคชัน “เป่าตัง” นอกจากนี้บริษัทฯ จัดทำโครงการ “ลิตรละบาท” มอบส่วนลดการเติมน้ำมันกลุ่มแก๊สโซฮอล์ทุกชนิด โดยนำคูปองบนหน้าหนังสือพิมพ์มาใช้เป็นส่วนลดที่สถานีบริการน้ำมันบางจากทุกสาขาทั่วประเทศ เพื่อลดค่าครองชีพให้กับประชาชนในช่วงที่ราคาพลังงานในตลาดโลกขยับตัวสูงขึ้น

4. กลุ่มธุรกิจตลาดยังคงมุ่งเน้นที่จะพัฒนาและขยายธุรกิจ Non-Oil อย่างมีศักยภาพ พร้อมพัฒนาให้เป็นคอมมูนิตี้ภายในสถานีบริการน้ำมัน ในไตรมาสที่มีการเปิดร้านค้าแฟรนไชส์ Inthanin 41 สาขา ทำให้ ณ สิ้น Q2/2565 มีจำนวน 886 สาขา ทั้งนี้เพื่อรองรับแผนการขยายสาขา Inthanin จึงเพิ่มสัดส่วนร้านที่อยู่นอกสถานีบริการน้ำมัน โดยการเปิดร้านค้าแฟรนไชส์ในอาคารพาณิชย์ ใกล้แหล่งชุมชน และในพื้นที่ของพันธมิตร ได้แก่ Mini Big C B-Quik และ Tops daily ทั้งนี้จากการขยายสาขา การพัฒนาผลิตภัณฑ์ ร่วมกับการจัดทำโปรโมชั่นส่งเสริมการขายอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ Inthanin มียอดขายผ่านทางหน้าร้านและ Online Delivery platform เติบโตอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งร้านค้าแฟรนไชส์ Inthanin สามารถเพิ่มยอดขายในช่วงเทศกาลสงกรานต์ ทำให้ไตรมาสที่ร้านค้าแฟรนไชส์ Inthanin มียอดขายสูงสุดเป็นประวัติการณ์ สำหรับธุรกิจร้านขนมไข่มุก Dakasi ทางบจก.บางจากรีเทล (BCR) ได้ซื้อสิทธิ์การขยายร้าน Dakasi ในสถานีบริการน้ำมันบางจากครบ 1 ปี และได้เริ่มมีการขายแฟรนไชส์ร้าน Dakasi ให้กับผู้ประกอบการสถานีบริการน้ำมันบางจาก โดย ณ สิ้น Q2/2565 มีจำนวนร้านขนมไข่มุก Dakasi ในสถานีบริการน้ำมัน 47 สาขา นอกจากนี้บริษัทฯ บางจากฯ ยังเดินหน้าขยายความร่วมมือกับพันธมิตรด้านธุรกิจร้านอาหารชั้นนำ และร้านอาหารสตรีทฟู้ด เพื่อรองรับวิถีชีวิตยุคใหม่ให้ลูกค้าได้สัมผัสอย่างสะดวกรวดเร็วและง่ายขึ้น โดยปัจจุบันมีร้านอาหารแบบเครือข่ายเปิดให้บริการเพิ่มเติมในสถานีบริการน้ำมัน ได้แก่ GON EXPRESS, ร้านส้มตำเจี๊แดง, Subway, Jones Salad, ร้านข้าวมันไก่ตอน ประตูน้ํา และ ร้านข้าวแกงจานทอง เป็นต้น อีกทั้งขยายจำนวนสถานีอัดประจุไฟฟ้าสำหรับยานยนต์ไฟฟ้า (EV Chargers) ให้ครอบคลุมทั่วประเทศ ส่งผลให้มี EV Chargers ให้บริการในสถานีบริการน้ำมันบางจาก 107 สถานี ครอบคลุม 39 จังหวัดทั่วประเทศ

ผลการดำเนินงาน Q2/2565 เทียบกับ Q2/2564 ของกลุ่มธุรกิจการตลาดมี EBITDA เพิ่มขึ้น 641 ล้านบาท โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

1. ปริมาณการจำหน่ายรวมของธุรกิจการตลาดเพิ่มขึ้น 24% YoY โดยการจำหน่ายน้ำมันผ่านตลาดค้าปลีกและตลาดอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น 18% และ 60% YoY ตามลำดับ เนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 มีความรุนแรงลดลง อีกทั้งประชาชนส่วนใหญ่มีภูมิคุ้มกันจากการได้รับวัคซีน COVID-19 ซึ่งช่วยลดความรุนแรงของโรคได้ ภาครัฐจึงได้ประกาศผ่อนคลายนโยบายมาตรการต่างๆ ส่งผลให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจในประเทศฟื้นตัว และประชาชนกลับมาดำเนินชีวิตวิถีใหม่ (New Normal) นอกจากนี้การที่ภาครัฐได้ประกาศผ่อนคลายนโยบายมาตรการจำกัดการเดินทางระหว่างประเทศ และออกมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวในประเทศ ส่งผลให้ยอดขายจำหน่ายน้ำมันเครื่องบินปรับเพิ่มขึ้นมากถึง 157% YoY ในขณะที่ช่วง Q2/2564 ได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 รุนแรงตลอดทั้งไตรมาส รัฐบาลได้ประกาศใช้มาตรการที่เข้มข้นเพื่อควบคุมการแพร่กระจายเชื้อ ส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันในประเทศต่ำกว่าไตรมาสนี้

2. ค่าการตลาดรวมสุทธิต่อหน่วยเพิ่มขึ้น 7% YoY โดยหลักมาจากค่าการตลาดสุทธิของตลาดอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น เนื่องจากความต้องการใช้น้ำมันดีเซลในภาคอุตสาหกรรมปรับเพิ่มขึ้น (ตามที่กล่าวข้างต้น) ในขณะที่ค่าการตลาดสุทธิของ



## ผลการดำเนินงานจำแนกตามธุรกิจ

ตลาดค้าปลีกถูกกดดันจากต้นทุนราคาน้ำมันสำเร็จรูปปรับตัวสูงขึ้นตามภาวะตลาดโลก และการให้ความร่วมมือกับภาครัฐโดยการตรึงราคาขายปลีกน้ำมันดีเซลในประเทศ อย่างไรก็ตามบริษัท ได้ดำเนินนโยบายการบริหารจัดการต้นทุนและค่าใช้จ่าย ส่งผลให้ค่าการตลาดสุทธิของตลาดค้าปลีกปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้จากสถานการณ์ราคาน้ำมันสำเร็จรูปที่ปรับเพิ่มขึ้นสูงกว่า Q2/2564 ส่งผลให้ในไตรมาสนี้มีการรับรู้ Inventory Gain มากกว่า

3. บริษัท มีส่วนแบ่งการตลาดค้าปลีกสถานีบริการสะสมเดือนมกราคม - มิถุนายน 2565 อยู่ที่ 16.2% ในขณะที่ส่วนแบ่งการตลาดสะสมเดือนมกราคม - มิถุนายน 2564 อยู่ที่ 15.9% (ตามข้อมูลกรมธุรกิจพลังงาน) ทั้งนี้จากสิ้น Q2/2564 จนถึงสิ้นไตรมาสนี้มีสถานีบริการน้ำมันและร้านกาแฟ Inthanin เปิดใหม่ จำนวน 64 สถานี และ 204 สาขา ตามลำดับ

### 3) กลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้า

ผลการดำเนินงานของธุรกิจพลังงานไฟฟ้า (ล้านบาท)	Q2/2565	Q1/2565	QoQ	Q2/2564	YoY	6M2565	6M2564	YoY
<b>EBITDA</b>	<b>1,112</b>	<b>3,075</b>	<b>-64%</b>	<b>997</b>	<b>12%</b>	<b>4,187</b>	<b>1,976</b>	<b>112%</b>
รายได้จากการขายและการให้บริการ	1,436	1,158	24%	1,088	32%	2,595	2,135	22%
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน*	(9)	142	-106%	157	-106%	133	297	-55%
<b>ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้า (ล้านกิโลวัตต์-ชั่วโมง)</b>								
โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย (173.5 MW)	85.90	84.23	2%	80.05	7%	170.14	161.63	5%
โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศไทย (9.0 MW)	1.93	3.22	-40%	2.44	-21%	5.15	6.13	-16%
โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น (79.7 MW)	35.62	14.90	139%	4.55	684%	50.51	8.56	490%
โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำในสปป.ลาว (114.0 MW)	100.98	76.91	31%	102.02	-1%	177.89	170.14	5%
<b>รวมปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้า</b>	<b>224.43</b>	<b>179.26</b>	<b>25%</b>	<b>189.06</b>	<b>19%</b>	<b>403.69</b>	<b>346.47</b>	<b>17%</b>

\*ในเดือนมีนาคม 2565 BCPG ทำการขายเงินลงทุนทั้งหมดใน SEGHPL ซึ่งดำเนินการลงทุนในโครงการพลังงานความร้อนใต้พิภพในประเทศอินโดนีเซีย

ผลการดำเนินงาน Q2/2565 ของกลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้ามี EBITDA 1,112 ล้านบาท ลดลง 1,962 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ Q1/2565 โดยหลักเกิดจากไตรมาสก่อน BCPG รับรู้กำไรจากการขายเงินลงทุนทั้งหมดในบริษัท Star Energy Group Holdings Pte. Ltd. ("SEGHPL") 2,031 ล้านบาท ทั้งนี้หากไม่รวมรายการดังกล่าวพบว่าผลการดำเนินงานปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q1/2565 เนื่องจากรายได้จากการขายไฟฟ้าไตรมาสนี้อยู่ที่ 1,436 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้น 24% QoQ โดยหลักมาจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น รับรู้การผลิตไฟฟ้าเต็มไตรมาสของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์โคมากาเนะ (Komagane) กำลังการผลิตตามสัญญา 25 เมกะวัตต์ ซึ่งได้เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) ในเดือนมีนาคม 2565 และการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) ของโครงการยาบุกิ (Yabuki) กำลังการผลิตตามสัญญา 20 เมกะวัตต์ในเดือนเมษายน 2565 นอกจากนี้โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำในสปป.ลาว เริ่มเข้าสู่ช่วงฤดูกลาง (High Season) ในช่วงปลายไตรมาส 2 อย่างไรก็ตาม ไตรมาสนี้ BCPG รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 9 ล้านบาท ปรับลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า 151 ล้านบาท โดยหลักมาจากไตรมาสนี้ไม่มีการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพในประเทศอินโดนีเซีย เนื่องจาก BCPG ทำการขายเงินลงทุนทั้งหมดในโครงการดังกล่าวในเดือนมีนาคม 2565 อีกทั้งธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศฟิลิปปินส์เข้าสู่ช่วงนอกฤดูกลาง (Low Season) ของลมมรสุมในฟิลิปปินส์ และไม่มีการรับรู้รายได้จากการปรับค่าไฟฟ้าย้อนหลัง ในขณะที่ Q1/2565 มีการรับรู้รายการดังกล่าว





## ผลการดำเนินงานจำแนกตามธุรกิจ

ผลการดำเนินงาน Q2/2565 เทียบกับ Q2/2564 ธุรกิจพลังงานไฟฟ้ามี EBITDA เพิ่มขึ้น 115 ล้านบาท เนื่องจากรายได้จากการขายไฟฟ้าปรับเพิ่มขึ้น 32% YoY โดยหลักมาจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) เพิ่มเติม 3 โครงการ กำลังการผลิตตามสัญญา รวม 65.0 เมกะวัตต์ ได้แก่ โครงการชิบะ 1 (Chiba 1) โครงการโคมากาเนะ (Komagane) และโครงการยาบุกิ (Yabuki) อย่างไรก็ตามไตรมาสนี้รับรู้ส่วนแบ่งจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 166 ล้านบาท โดยหลักมาจากไตรมาสนี้ไม่มีการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพในประเทศอินโดนีเซีย (ตามที่ได้กล่าวข้างต้น)

### 4) กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ

ผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ (ล้านบาท)	Q2/2565	Q1/2565	QoQ	Q2/2564	YoY	6M2565	6M2564	YoY
<b>EBITDA</b>	<b>93</b>	<b>343</b>	<b>-73%</b>	<b>296</b>	<b>-68%</b>	<b>437</b>	<b>717</b>	<b>-39%</b>
<b>ผลการดำเนินงาน - BBGI</b>								
รายได้จากการขาย	3,413	3,740	-9%	3,539	-4%	7,153	6,936	3%
กำไรขั้นต้น	37	320	-88%	231	-84%	357	599	-40%
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	(68)	(85)	-20%	(59)	15%	(153)	(125)	22%
<b>ปริมาณการจำหน่าย (ล้านลิตร)</b>								
ผลิตภัณฑ์เอทานอล	27.12	38.19	-29%	49.76	-45%	65.31	83.66	-22%
ผลิตภัณฑ์ไบโอดีเซล	46.59	51.08	-9%	63.08	-26%	97.67	127.58	-23%

ผลการดำเนินงาน Q2/2565 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพมี EBITDA 93 ล้านบาท ปรับลดลง 250 ล้านบาท และ 202 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ Q1/2565 และ Q2/2564 ตามลำดับ โดยมีปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานดังนี้

#### 1. รายได้จากการขาย 3,413 ล้านบาท ปรับลดลง 9% QoQ และ 4% YoY

- รายได้ธุรกิจผลิตและจำหน่ายเอทานอล จำนวน 696 ล้านบาท ลดลง 29% QoQ และ 46% YoY สาเหตุหลักมาจากปริมาณการจำหน่ายเอทานอลที่ลดลงตามแผนบริหารการขายเพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดกับ BBGI เนื่องจากสถานการณ์ต้นทุนวัตถุดิบหลักในการผลิตเอทานอล ได้แก่ มันสำปะหลังและกากน้ำตาลซึ่งเป็นสินค้าโภคภัณฑ์มีราคาปรับเพิ่มสูงขึ้นอย่างมีสาระสำคัญ โดยราคามันสำปะหลังที่ปรับเพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากประเทศจีนมีความต้องการนำเข้ามันสำปะหลังเพื่อทดแทนข้าวโพดที่ขาดแคลนเพิ่มขึ้น สำหรับใช้ในอุตสาหกรรมเอทานอลและอาหารสัตว์ ในส่วนของราคากากน้ำตาลปรับเพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากผลผลิตอ้อยอยู่ในระดับต่ำอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2562/63
- รายได้ธุรกิจผลิตและจำหน่ายไบโอดีเซล (B100) จำนวน 2,717 ล้านบาท ปรับลดลง 1% QoQ เนื่องจากปริมาณขาย B100 ลดลงจากการที่คณะกรรมการบริหารนโยบายพลังงาน (กบง.) มีการประกาศปรับลดสัดส่วนผสม B100 จาก 7% (B7) เป็น 5% (B5) ตั้งแต่วันที่ 5 กุมภาพันธ์ 2565 ถึง 30 กันยายน 2565 ขณะที่รายได้ปรับเพิ่มขึ้น 20% YoY สาเหตุหลักมาจากราคาขาย B100 ปรับเพิ่มสูงขึ้น ตามราคาน้ำมันปาล์มดิบที่ปรับเพิ่มสูงขึ้นอย่างมีสาระสำคัญ สืบเนื่องจากวิกฤตการณ์รัสเซีย-ยูเครนและภัยแล้งฝั่งอเมริกาใต้ ส่งผลให้ผลผลิตพืชน้ำมันเกิดการขาดแคลนทั่วโลก อีกทั้งเมื่อวันที่ 28 เมษายน 2565 ประเทศอินโดนีเซียซึ่งเป็นประเทศผู้ผลิตและส่งออกน้ำมันปาล์มมากที่สุดของโลกได้ระงับการส่งออกน้ำมันปาล์ม ทำให้มีการส่งออกน้ำมันปาล์มจากประเทศไทยเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามประเทศอินโดนีเซียได้ประกาศยกเลิกคำสั่งดังกล่าวตั้งแต่วันที่ 23 พฤษภาคม 2565



## ผลการดำเนินงานจำแนกตามธุรกิจ

- รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพที่มีมูลค่าสูง จำนวน 0.5 ล้านบาท จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์แอลกอฮอล์ล้างมือ เกรดเภสัชกรรม และผลิตภัณฑ์ส่งเสริมสุขภาพ “ASTA-IMMU” และ “ASTA-Vis” นอกจากนี้ในเดือนเมษายน 2565 ได้ออกผลิตภัณฑ์เสริมอาหารเพิ่มเติม คือ “Calcium-LT plus UC-II” ภายใต้แบรนด์ B nature+ (บี เนเจอร์ พลัส)
2. กำไรขั้นต้น 37 ล้านบาท ลดลง 88% QoQ และ 84% YoY สาเหตุหลักมาจากปริมาณการจำหน่ายเอทานอลที่ปรับลดลงตามที่กล่าวข้างต้น และใน Q2/2565 โรงงานผลิตเอทานอลของของบริษัท บีบีจีไอ ไบโอดีทานอล จำกัด (มหาชน) (เดิมชื่อ บริษัท เคเอสแอล กรีน อินโนเวชั่น จำกัด (มหาชน)) มีการปรับราคาต้นทุนวัตถุดิบกากน้ำตาลเพิ่มขึ้นตามราคาเฉลี่ยกากน้ำตาลขั้นต้นที่จำหน่ายภายในประเทศปี 2564/65 นอกจากนี้มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผนประจำปีของบริษัท บีบีจีไอ ไบโอดีทานอล จำกัด (มหาชน) ที่โรงงานในอำเภอบ่อพลอย จังหวัดกาญจนบุรี และอำเภอน้ำพอง จังหวัดขอนแก่น อีกทั้งธุรกิจผลิตและจำหน่ายไบโอดีเซล (B100) ได้รับผลกระทบจากความผันผวนของราคาน้ำมันปาล์มดิบและราคา B100 ที่ปรับตัวลดลงในช่วงปลายไตรมาส ส่งผลให้เกิดค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ (NRV) จำนวน 54 ล้านบาท
  3. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร 68 ล้านบาท ลดลง 20% QoQ โดยหลักมาจากในช่วง Q1/2565 BBGI มีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) และการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในขณะที่ปรับเพิ่มขึ้น 15% YoY เนื่องจาก BBGI มีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นเกี่ยวกับค่าใช้จ่ายการส่งเสริมการขายผลิตภัณฑ์ชีวภาพที่มีมูลค่าสูง พัฒนาสินค้าใหม่ และค่าใช้จ่ายพนักงาน



## ผลการดำเนินงานจำแนกตามธุรกิจ

### 5) กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติและพัฒนาธุรกิจใหม่

ผลการดำเนินงานของธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติและพัฒนาธุรกิจใหม่	Q2/2565	Q1/2565	QoQ	Q2/2564	YoY	6M2565	6M2564	YoY
<b>EBITDA* (ล้านบาท)</b>	<b>3,541</b>	<b>4,251</b>	<b>-17%</b>	<b>276</b>	<b>&gt;1,000%</b>	<b>7,792</b>	<b>307</b>	<b>&gt;1,000%</b>
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากบริษัทร่วม OKEA* (ล้านบาท)	N/A	N/A	N/A	333	N/A	N/A	371	N/A
<b>ผลการดำเนินงาน - OKEA</b>								
EBITDA (ล้านบาท)	3,557	4,276	-17%	1,165	205%	7,833	2,019	288%
รายได้จากการขายน้ำมันดิบและก๊าซ (ล้านบาท)	4,577	5,661	-19%	2,225	106%	10,239	4,133	148%
กำลังการผลิต-สัดส่วนของ OKEA (พันบาร์เรลต่อวัน)	16.04	14.91	8%	13.21	21%	15.48	14.87	4%
ปริมาณการจำหน่าย-สัดส่วนของ OKEA (พันบาร์เรลต่อวัน)	15.96	15.44	3%	13.05	22%	15.70	14.12	11%
ราคาขายเฉลี่ยน้ำมันและก๊าซธรรมชาติเหลว (เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล)	100.30	89.60	12%	63.80	57%	94.98	56.69	68%
ราคาขายก๊าซธรรมชาติ (เหรียญสหรัฐฯ ต่อ MMBTU)	14.68	31.73	-54%	9.07	62%	23.16	7.94	192%

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

ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติฯ ใน Q2/2565 มี EBITDA 3,541 ล้านบาท ลดลง 710 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ Q1/2565 เนื่องจากผลการดำเนินงานของ OKEA ปรับตัวลดลง โดยมีสาเหตุหลักมาจากราคาขายก๊าซธรรมชาติ (Gas Price) ไปจำหน่ายในประเทศอังกฤษที่เป็นตลาดหลักของ OKEA ปรับลดลง 54% QoQ ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับราคาก๊าซธรรมชาติในประเทศอังกฤษ ส่งผลให้ OKEA มีรายได้จากการขายปรับลดลง 19% QoQ แม้ว่าไตรมาสนี้ราคาขายเฉลี่ยน้ำมันและก๊าซธรรมชาติเหลว (Liquid Price) ยังคงผันผวนอยู่ในระดับสูงและปรับเพิ่มขึ้น 12% QoQ อีกทั้งปริมาณการจำหน่ายปรับเพิ่มขึ้น 3% QoQ โดยหลักมาจากแหล่ง Yme และ Draugen

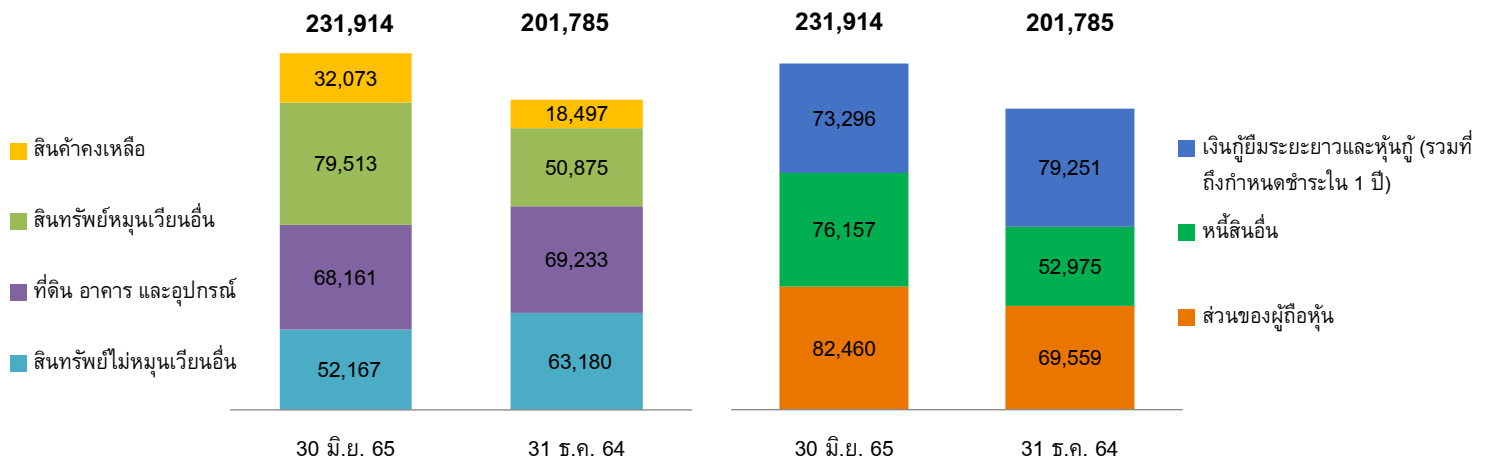
ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติฯ Q2/2565 มี EBITDA เพิ่มขึ้น 3,265 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ Q2/2564 โดยหลักมาจากกลุ่มบริษัทฯ เปลี่ยนการรับรู้ผลการดำเนินงานเป็นวิธีการจัดหางบการเงินรวมตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2564 ส่งผลให้ Q2/2565 กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติฯ มี EBITDA เพิ่มขึ้นอย่างมีสาระสำคัญ ทั้งนี้หากพิจารณาเฉพาะผลการดำเนินงานของ OKEA พบว่ามี EBITDA ปรับเพิ่มขึ้น 205% YoY โดยมีปัจจัยหลักมาจาก Liquid Price และ Gas Price ปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากอุปทานที่ตึงตัวจากสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครนที่ยังคงยืดเยื้อ และความต้องการใช้พลังงานทั่วโลกสูงขึ้น หลังจากการผ่อนคลายนโยบายการควบคุมการแพร่ระบาดของ COVID-19 ในหลายประเทศ นอกจากนี้ปริมาณจำหน่ายปรับเพิ่มขึ้น 22% YoY โดยหลักมาจากแหล่ง Gjøa และ Yme ซึ่งหลุม Yme ได้เริ่มการผลิตตั้งแต่ปลายเดือนตุลาคม 2564

# งบแสดงฐานะการเงิน

## สินทรัพย์

## หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

หน่วย: ล้านบาท



### สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีสินทรัพย์รวม 231,914 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 30,128 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2564 โดยรายการสินทรัพย์หลักที่เปลี่ยนแปลง มีดังนี้

- สินค้ำคงเหลือ เพิ่มขึ้น 13,576 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นของบริษัทฯ เนื่องจากน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูปมีปริมาณและต้นทุนน้ำมันคงเหลือเฉลี่ยต่อหน่วยเพิ่มขึ้น
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น 28,638 ล้านบาท โดยหลักมาจาก
  - เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เพิ่มขึ้น 2,522 ล้านบาท โปรดดูรายการวิเคราะห์งบกระแสเงินสด
  - เงินลงทุนระยะสั้น เพิ่มขึ้น 7,235 ล้านบาท โดยหลักมาจากเงินฝากประจำของ BCPG และ BBGI
  - ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น 10,016 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าในส่วนของบริษัทฯ และ BCPT เนื่องจากปริมาณการจำหน่ายและราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปปรับเพิ่มขึ้น ในส่วนของลูกหนี้หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นจากเงินฝากค้ำประกัน เนื่องจากขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า และลูกหนี้กรมสรรพากรที่เกี่ยวข้องกับภาษีมูลค่าเพิ่ม
  - เงินชดเชยกองทุนน้ำมันค้ำรับ เพิ่มขึ้น 8,721 ล้านบาท เป็นผลมาจากภาครัฐปรับเพิ่มอัตราชดเชยน้ำมันดีเซล
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ลดลงสุทธิ 1,072 ล้านบาท โดยมาจาก (1) การลงทุนในระหว่างงวด 3,013 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจาก (1.1) การลงทุนของกลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้า 1,251 ล้านบาท ในโครงการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น และ (1.2) การลงทุนของ OKEA 1,217 ล้านบาท ในแหล่ง Draugen Hasselmus และ Yme อีกทั้งการเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นในแหล่ง Ivar Aasen (2) การกลับรายการด้อยค่าสินทรัพย์ 761 ล้านบาท (3) ผลกระทบจากการแปลงค่างบการเงินทำให้สินทรัพย์มีมูลค่าลดลง 1,504 ล้านบาท และ (4) ค่าเสื่อมราคาสำหรับงวด 3,349 ล้านบาท



## งบแสดงฐานะการเงิน

4. สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น รายการหลักประกอบด้วยสินทรัพย์สิทธิการใช้ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน และสินทรัพย์ที่ได้มาจากการค้าประกัน ทั้งนี้สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 11,013 ล้านบาท โดยหลักมาจาก BCPG ขายเงินลงทุนทั้งหมดใน SEGHPL ในช่วง Q1/2565

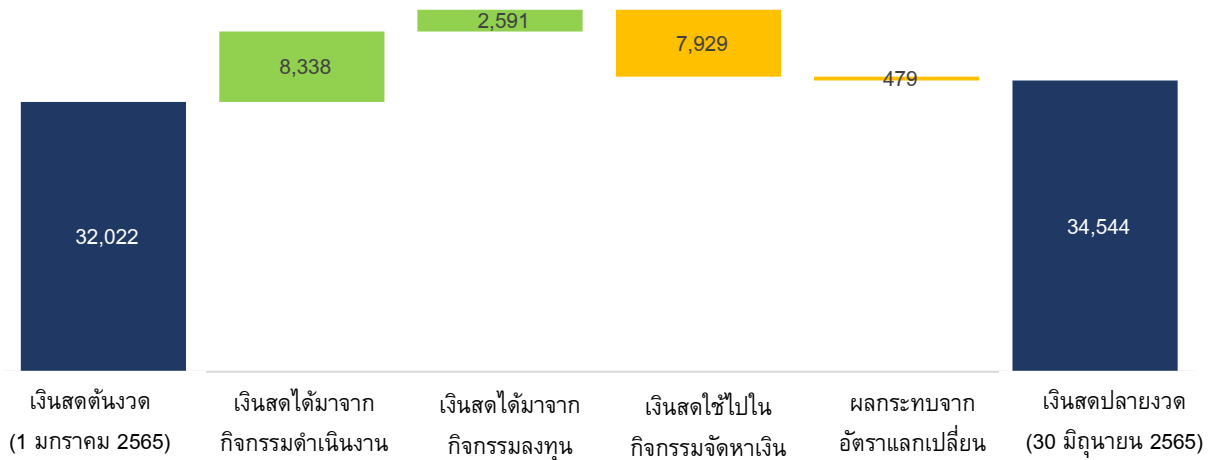
### หนี้สิน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีหนี้สินรวม 149,453 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17,227 ล้านบาท โดยรายการหนี้สินหลักที่เปลี่ยนแปลง มีดังนี้

1. เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ (รวมถึงถึงกำหนดชำระใน 1 ปี) ลดลง 5,954 ล้านบาท จาก (1) การชำระคืนหุ้นกู้ของบริษัทฯ 4,000 ล้านบาท (2) การไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนครบกำหนดของ OKEA (Bond buy-back) 1,445 ล้านบาท (3) การชำระคืนเงินกู้ 3,878 ล้านบาท (4) การเบิกเงินกู้เพิ่ม 2,823 ล้านบาท และ (5) ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนทำให้หนี้สินมีมูลค่าเพิ่มขึ้น 1,059 ล้านบาท
2. หนี้สินอื่น เพิ่มขึ้น 23,182 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจาก
  - เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น 13,218 ล้านบาท โดยหลักเกิดจากบริษัทฯ และ BCPT มีปริมาณการซื้อน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปเพิ่มมากขึ้น อีกทั้งราคาซื้อเฉลี่ยปรับเพิ่มขึ้น
  - หนี้สินทางการเงินหมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น 5,905 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์ของบริษัทฯ
  - หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี เพิ่มขึ้น 2,007 ล้านบาท โดยหลักมาจากส่วนของ OKEA เป็นผลจากการประกาศปรับปรุงเกณฑ์การเสียภาษีปิโตรเลียม (Special Petroleum Tax) ของประเทศนอร์เวย์ ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2565

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 82,460 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12,901 ล้านบาท โดยหลักมาจาก (1) กำไรสำหรับงวด 10,993 ล้านบาท (2) การเพิ่มขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงส่วนได้เสียในบริษัทย่อย 4,005 ล้านบาท (3) เงินปันผลจ่าย 1,872 ล้านบาท และ (4) ดอกเบี้ยจ่ายสำหรับหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน 249 ล้านบาท ทั้งนี้เป็นส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนของบริษัทใหญ่ 62,042 ล้านบาท และมีมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (ไม่รวมหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน) 38.38 บาท



ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 34,544 ล้านบาท โดยรายละเอียดในแต่ละกิจกรรมเป็นดังนี้

เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 8,338 ล้านบาท โดยมาจาก (1) กำไรสำหรับงวด 10,993 ล้านบาท (2) ปรับปรุงด้วยรายการที่ทำให้เงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ 19,515 ล้านบาท ซึ่งรายการหลักที่มีผลให้ (2.1) กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น ได้แก่ ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 8,380 ล้านบาท ขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์ที่ยังไม่เกิดขึ้น 5,119 ล้านบาท ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย 4,741 ล้านบาท ต้นทุนทางการเงิน 1,879 ล้านบาท และขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น 1,467 ล้านบาท (2.2) กระแสเงินสดลดลง ได้แก่ กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วม 2,031 ล้านบาท (3) การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานสุทธิ 19,808 ล้านบาท และ (4) เงินสดจ่ายภาษีเงินได้ 2,362 ล้านบาท

เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุน 2,591 ล้านบาท โดยหลักเกิดจากเงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วม 14,551 ล้านบาท ขณะที่มีการจ่ายเพื่อ (1) เงินลงทุนระยะสั้น 7,273 ล้านบาท และ (2) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 2,908 ล้านบาท ตามรายละเอียดที่กล่าวในหมวดสินทรัพย์ (3) สินทรัพย์ไม่มีตัวตน 553 ล้านบาท (4) การซื้อธุรกิจ 503 ล้านบาท และ (5) สิทธิการใช้สินทรัพย์ 459 ล้านบาท

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 7,929 ล้านบาท โดยหลักเกิดจากเงินสดจ่ายเพื่อ (1) ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงิน 5,130 ล้านบาท (2) ชำระคืนหุ้นกู้ 5,117 ล้านบาท (3) เงินปันผลจ่าย 1,872 ล้านบาท และ (4) ต้นทุนทางการเงิน 1,493 ล้านบาท ขณะที่มีการรับจาก (1) การออกหุ้นสามัญของบริษัทย่อย 3,991 ล้านบาท และ (2) เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 2,816 ล้านบาท

## อัตราส่วนทางการเงิน

	Q2/2565	Q1/2565	Q2/2564	6M2565	6M2564
<b>อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (%)</b>					
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (Gross Profit Margin)	21.74%	17.75%	8.55%	19.94%	9.82%
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (EBITDA Margin)	15.00%	19.86%	9.75%	17.20%	10.59%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (Net Profit Margin)	6.55%	7.97%	4.74%	7.19%	5.55%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	23.40%	17.96%	7.67%		
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (%)</b>					
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)	16.66%	13.45%	5.26%		

	30 มิ.ย. 65	31 มี.ค. 65	30 มิ.ย. 64
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio)		1.97	2.19
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio)		1.19	1.46
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (AR Turnover)		24.03	23.67
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Collection Period) (วัน)		15	15
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (AP Turnover)		14.67	16.71
ระยะเวลาชำระหนี้ (Payment Period) (วัน)		25	22
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (เท่า)</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity)		1.81	1.78
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (IBD to Equity)		1.03	1.11
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net IBD to Equity)		0.52	0.49
<b>อัตราส่วนทางการเงินสำหรับการออกตราสารหนี้ (เท่า)</b>			
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net D/E)		0.47	0.45

### การคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน

#### อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร

- อัตราส่วนกำไรขั้นต้น ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (%) (Gross Profit Margin) =  $\frac{\text{กำไรขั้นต้น}}{\text{รายได้จากการขายและการให้บริการ}}$
- อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (%) (EBITDA Margin) =  $\frac{\text{EBITDA}}{\text{รายได้จากการขายและการให้บริการ}}$
- อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (%) (Net Profit Margin) =  $\frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{รายได้จากการขายและการให้บริการ}}$
- อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%) (ROE) =  $\frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทย่อย} + \text{ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทย่อย (เฉลี่ย)}}$

#### อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

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



## อัตราส่วนทางการเงิน

### อัตราส่วนสภาพคล่อง

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

### อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้

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

### อัตราส่วนทางการเงินสำหรับบารอออกตราสารหนี้

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

#### หมายเหตุ:

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





## แนวโน้มเศรษฐกิจและสถานการณ์ราคาน้ำมันใน Q3/2565

### แนวโน้มสถานการณ์เศรษฐกิจ

เศรษฐกิจโลกใน Q3/2565 มีแนวโน้มอยู่ในสภาวะการชะลอตัวลง โดยมีปัจจัยหลักจากแรงกดดันด้านเงินเฟ้อที่ปรับตัวสูงขึ้นทั่วโลก อีกทั้งธนาคารกลางสหรัฐฯ มีนโยบายปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างรวดเร็ว ส่งผลให้เกิดความเสี่ยงที่เศรษฐกิจโลกจะเผชิญภาวะเศรษฐกิจถดถอยสูง นอกจากนี้ IMF ได้คาดการณ์ว่าสถานการณ์เงินเฟ้อจะยังคงเป็นปัญหาร้อนแรงของเศรษฐกิจโลกไปจนถึงปี 2566 ก่อนที่จะเริ่มคลี่คลายเมื่อการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางต่างๆ ทั่วโลกเริ่มส่งผล และได้ปรับลดการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกในปี 2565 ลงสู่ระดับ 3.6% จากเดิม 4.4%

สำหรับการคาดการณ์เศรษฐกิจไทยใน Q3/2565 ยังคงเผชิญแรงกดดันด้านเงินเฟ้อตามเศรษฐกิจโลก โดยอัตราเงินเฟ้อไทยล่าสุดเดือนมิถุนายนอยู่ที่ระดับ 7.7% เติบโตขึ้นจาก 7.1% ในเดือนก่อนหน้า โดยกนง. มีความเห็นว่าเงินเฟ้อไทยมาจากฝั่งอุปทานเป็นหลักประกอบกับเศรษฐกิจไทยยังคงเปราะบาง การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยจะเป็นอย่างค่อยเป็นค่อยไป เพื่อไม่สร้างแรงกดดันต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจมากเกินไป อย่างไรก็ตามภาคการส่งออกขยายตัวได้ดีจากปัจจัยด้านราคาที่สูงขึ้น และภาคการท่องเที่ยวฟื้นตัวหลังมีการผ่อนคลายมาตรการเดินทางเข้าไทย ประกอบกับค่าเงินบาทที่อ่อนค่าส่งผลให้จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในช่วงท้ายปีมีแนวโน้มเติบโตดีขึ้น

### แนวโน้มสถานการณ์ราคาน้ำมัน

สำนักงานพลังงานสากล (IEA) คาดว่าอุปสงค์น้ำมันดิบทั่วโลกปี 2565 จะแตะระดับ 99.2 ล้านบาร์เรลต่อวัน โดยขยายตัว 1.7 ล้านบาร์เรลต่อวันจากปี 2564 ซึ่งลดลงจากเดิมที่คาดว่าจะขยายตัว 1.9 ล้านบาร์เรลต่อวัน เนื่องจากผลกระทบจากราคาน้ำมันดิบที่อยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันดิบลดลง อย่างไรก็ตาม IEA คาดการณ์ว่าตลาดน้ำมันโลกเข้าสู่ภาวะอุปทานส่วนเกิน (Over supplied) จากอุปทานน้ำมันดิบที่ทยอยปรับเพิ่มขึ้นตั้งแต่ช่วง Q2 - Q4 ของปี 2565

จากการประเมินคาดว่าราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยดูไบใน Q3/2565 จะเคลื่อนไหวในกรอบ 90 -110 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เนื่องจากคาดว่าอุปทานส่วนเกินในช่วงครึ่งปีหลังตามการคาดการณ์ของ IEA ยังเผชิญกับความไม่แน่นอน แม้การผลิตและส่งออกของลิเบียกลับมาเพิ่มขึ้น แต่กำลังการผลิตสำรองของกลุ่มโอเปกพลัสที่อยู่ในระดับต่ำ และการเจรจาข้อตกลงนิวเคลียร์ระหว่างสหรัฐฯ กับอิหร่านยังไม่ประสบความสำเร็จทำให้อุปทานน้ำมันจากอิหร่านยังไม่สามารถกลับเข้าสู่ตลาดได้ อีกทั้งคาดว่าโรงกลั่นจะใช้กำลังการผลิตในระดับสูงเพื่อตอบสนองความต้องการน้ำมันสำเร็จรูปที่ปรับเพิ่มขึ้นในช่วงฤดูร้อนซึ่งเป็นฤดูท่องเที่ยว

ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเตหะรานกับดูไบ (DTD-DB) ใน Q3/2565 คาดว่าจะอยู่ที่เฉลี่ย 5.0-8.0 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เนื่องจากโรงกลั่นทั่วโลกใช้กำลังการผลิตในระดับสูง ขณะที่โรงกลั่นในยุโรปเพิ่มการซื้อน้ำมันดิบจากแหล่งทะเลเหนือซึ่งเป็นน้ำมันดิบเกรดเบา (Light Crude) ทดแทนการซื้อน้ำมันดิบจากรัสเซีย รวมถึงความไม่แน่นอนเกี่ยวกับอัตราการผลิตน้ำมันดิบของลิเบียที่เพิ่งกลับมาผลิต นอกจากนี้ความต้องการน้ำมันเกรดเบามีแนวโน้มเพิ่มขึ้น หลังอุปสงค์ด้านอากาศยานฟื้นตัวจากการผ่อนคลายมาตรการจำกัดการเดินทาง

คาดว่าใน Q3/2565 ค่าการกลั่นของโรงกลั่นประเภท Cracking ที่สิงคโปร์มีแนวโน้มปรับลดลงจาก Q2/2565 เนื่องจากการเปิดดำเนินการของโรงกลั่นใหม่และโรงกลั่นที่เลื่อนมาเปิดดำเนินการในปีนี้อีกทั้งโรงกลั่นทั่วโลกใช้กำลังการผลิตในระดับสูง รวมถึงโรงกลั่นจีนได้รับโควตาการส่งออกน้ำมันสำเร็จรูปเพิ่มขึ้น ด้านอุปสงค์น้ำมันเบนซินเริ่มได้รับแรงกดดันจากราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตามคาดว่าค่าการกลั่นจะยังคงได้รับแรงหนุนจากส่วนต่างราคาน้ำมันกลุ่ม Middle Distillates (น้ำมันดีเซล น้ำมันเจ็ท (เคโรซีน)) หากรัสเซียลดหรือหยุดการจัดส่งก๊าซไปยังยุโรป ทำให้อุปสงค์การใช้้ำมันดีเซลของยุโรปเพิ่มขึ้น อีกทั้งอุปสงค์น้ำมันเจ็ท (เคโรซีน) มีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องจากอุตสาหกรรมการบินทั่วโลกที่กลับมาเปิดดำเนินการมากขึ้น

