บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สำหรับผลการดำเนินงานไตรมาส 3
สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565

สารบัญ

03 บทสรุปผู้บริหาร

08 เหตุการณ์สำคัญอื่นๆ

09 งบกำไรขาดทุน

12 ผลการดำเนินงาน

- 12 - กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน
- 15 - กลุ่มธุรกิจการตลาด
- 17 - กลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้า
- 18 - กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ
- 19 - กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติและพัฒนาธุรกิจใหม่

20 งบแสดงฐานะการเงิน

22 งบกระแสเงินสด

23 อัตราส่วนทางการเงิน

25 แนวโน้มเศรษฐกิจและสถานการณ์ราคาน้ำมันใน Q4/2565

บทสรุปผู้บริหาร

สรุปผลการดำเนินงานไตรมาส 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

หน่วย: ล้านบาท	Q3/2565	Q2/2565	QoQ	Q3/2564	YoY	9M2565	9M2564	YoY
รายได้รวม	**74,767**	**83,796**	**-11%**	**47,649**	**57%**	**227,619**	**132,655**	**72%**
Accounting EBITDA	**11,487**	**12,572**	**-9%**	**7,531**	**53%**	**37,773**	**16,537**	**128%**
กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน [1/]	4,131	6,506	-37%	1,891	118%	15,658	6,279	149%
กลุ่มธุรกิจการตลาด [2/]	203	1,468	-86%	562	-64%	2,789	2,359	18%
กลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้า [3/]	1,209	1,112	9%	1,179	3%	5,396	3,155	71%
กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ [4/]	35	93	-63%	890	-96%	471	1,607	-71%
กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติและพัฒนาธุรกิจใหม่ [5/]	6,064	3,541	71%	3,112	95%	13,856	3,418	305%
อื่นๆ	(155)	(148)	-4%	(102)	-52%	(397)	(281)	-41%
กำไรสำหรับงวดส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	**2,470**	**5,276**	**-53%**	**1,820**	**36%**	**12,103**	**5,868**	**106%**
กำไรต่อหุ้น (บาท)	**1.73**	**3.79**		**1.25**		**8.64**	**4.05**	

หมายเหตุ: 1/ หมายถึง ธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมันของบริษัท บางจากฯ (BCP) BCP Trading Pte. Ltd. (BCPT) บจก. กรุงเทพขนส่งเชื้อเพลิงทางท่อและโลจิสติกส์ (BFPL) บจก. บีเอสจีเอฟ (BSGF) 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 ธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติและพัฒนาธุรกิจใหม่ของบริษัท OKEA ASA (OKEA) บจก. บีทีเอสจี (BTSG) BCP Innovation Pte. Ltd. (BCPI) และอื่นๆ

สำหรับผลการดำเนินงานงวด 9 เดือนแรกของปี 2565 บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายและการให้บริการ 227,619 ล้านบาท (+72% YoY) มี EBITDA 37,773 ล้านบาท (+128% YoY) และมี***กำไรสำหรับงวดส่วนของบริษัทใหญ่ 12,103 ล้านบาท*** (+106% YoY) คิดเป็น ***กำไรต่อหุ้น 8.64 บาท*** โดย EBITDA ที่ปรับเพิ่มขึ้นส่วนหนึ่งมาจากการเปลี่ยนวิธีบันทึกเงินลงทุนใน OKEA เป็นบริษัทย่อยตั้งแต่ Q3/2564 เป็นต้นมา และส่วนที่เหลือปรับเพิ่มขึ้นจากผลการดำเนินของแต่ละกลุ่มธุรกิจดังนี้

กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน ได้รับปัจจัยหนุนจากราคาน้ำมันดิบและราคาน้ำมันสำเร็จรูปในตลาดโลกปรับเพิ่มขึ้นอย่างมาก เนื่องจากอุปสงค์ที่ฟื้นตัวจากการผ่อนคลายมาตรการป้องกัน COVID-19 ทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจและการเดินทางฟื้นตัวขึ้น ขณะที่อุปทานน้ำมันยังมีความตึงตัวจากความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครนที่ยังคงยืดเยื้อ อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันดิบเริ่มปรับตัวลดลงในช่วง Q3/2565 จากความกังวลเกี่ยวกับสภาวะเศรษฐกิจโลกที่มีแนวโน้มเข้าสู่ภาวะถดถอย และอัตราเงินเฟ้อยังคงเป็นปัญหาอย่างต่อเนื่อง แต่ได้รับแรงหนุนจากการที่กลุ่มโอเปกพลัสปรับลดปริมาณการผลิตเพื่อพยุงราคาน้ำมันเมื่อช่วงปลายเดือนกันยายน โดยราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ย 9M/2565 อยู่ที่ 100.29 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นจาก 9M/2564 จำนวน 33.93 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล (+51% YoY) ส่งผลให้กลุ่มบริษัทบางจาก มี Inventory Gain 5,754 ล้านบาท ซึ่งสูงกว่าช่วง 9M/2564

นอกจากนี้ส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบอ้างอิง (Crack Spread) ของทุกผลิตภัณฑ์ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมากตามกลไกราคาตลาดที่ผันแปรตามอุปสงค์และอุปทาน ส่งผลให้ธุรกิจโรงกลั่นมีค่าการกลั่นพื้นฐาน (Operating GRM) ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ อีกทั้งเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ในช่วง 9M/2565 โรงกลั่นบางจากฯ คงอัตรากำลังการผลิตเฉลี่ยที่สูงในระดับ 122.6 พันบาร์เรลต่อวัน อย่างไรก็ตามจากสถานการณ์ Crack Spread ที่ปรับสูงขึ้น ส่งผลให้มีการรับรู้ผลขาดทุนจาก

สัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ล่วงหน้าเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ 9M/2564 ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการวัดมูลค่ายุติธรรมตามมาตรฐานบัญชี

กลุ่มธุรกิจตลาด ได้รับปัจจัยบวกจากปริมาณการจำหน่ายปรับเพิ่มขึ้น จากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 คลี่คลายลง อีกทั้งค่าการตลาดรวมสุทธิต่อหน่วยปรับเพิ่มขึ้น เนื่องจากในช่วง Q2/2565 ภาครัฐมีนโยบายผ่อนคลายเพดานราคาขายปลีกน้ำมันดีเซลให้เป็นไปตามสถานการณ์ราคาน้ำมันโลกมากขึ้น และในช่วง Q3/2565 ราคาน้ำมันสำเร็จรูปเฉลี่ยปรับลดลงตามภาวะตลาดโลก ส่งผลให้ราคาขายปลีกหน้าสถานีบริการสะท้อนต้นทุนน้ำมันสำเร็จรูปมากขึ้น นอกจากนี้อุปสงค์การใช้น้ำมันดีเซลในโรงไฟฟ้าและโรงงานอุตสาหกรรมเพื่อทดแทนก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) ที่มีราคาสูง ส่งผลให้ทั้งปริมาณและค่าการตลาดของตลาดอุตสาหกรรมปรับเพิ่มขึ้นเช่นกัน

กลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้า มีการรับรู้รายได้จากการขายไฟฟ้าปรับเพิ่มขึ้น โดยหลักมาจากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) ของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในญี่ปุ่น 3 โครงการ กำลังการผลิตตามสัญญารวม 65 เมกะวัตต์ และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำในสปป. ได้รับปัจจัยบวกจากการแข็งค่ามากขึ้นของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เมื่อเทียบกับเงินบาท อีกทั้งรับรู้กำไรจากการขายเงินลงทุนทั้งหมดในบริษัท Star Energy Group Holdings Pte. Ltd. (“SEGHPL”) 2,031 ล้านบาท

กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ มีปริมาณการจำหน่ายไบโอดีเซล (B100) ปรับลดลง จากการที่คณะกรรมการบริหารนโยบายพลังงาน (กบง.) ประกาศปรับเปลี่ยนส่วนผสม B100 ในน้ำมันดีเซลหมุนเร็วจาก B10 ในช่วง 9M/2564 เป็น B5 ในช่วง 9M/2565 อีกทั้งปริมาณการจำหน่ายเอทานอลปรับลดลง เนื่องจากการบริหารแผนการขาย นอกจากนี้ในช่วง Q3/2564 มีการรับรู้กำไรจากการปรับปรุงมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุน

กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติและพัฒนาธุรกิจใหม่ โดย OKEA มีรายได้จากการขายน้ำมันดิบและก๊าซประมาณ 2 เท่าของ 9M/2564 เนื่องจากราคาพลังงานที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมาก โดยเฉพาะราคาก๊าซธรรมชาติที่ปรับเพิ่มขึ้นถึง 153% YoY แต่ผลการดำเนินงานได้รับผลกระทบจากการตั้งด้อยค่าแหล่ง Yme ประมาณ 220 ล้านบาท (หลังหักภาษีและตามสัดส่วนการถือหุ้นของกลุ่มบริษัทบางจาก)

ทั้งนี้จากผลการดำเนินงานของกลุ่มบางจากฟื้นตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องหลังจากวิกฤติ COVID-19 ตลอดจนสถานะทางการเงินที่ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลให้เมื่อวันที่ 27 ตุลาคม 2565 บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้ปรับเพิ่มอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทฯ เป็นที่ระดับ “A” จากเดิม “A-” ในการนี้ BCPG ซึ่งเป็นบริษัทย่อยหลัก และ BBGI ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ได้รับการปรับเพิ่มอันดับเครดิตเป็น “A” (จากเดิม A-) และ “A-” (จากเดิม BBB+) ตามลำดับ ส่วนแนวโน้มอันดับเครดิตของทุกบริษัทยังคงเป็น Stable

สรุปฐานะการเงิน ณ 30 กันยายน 2565 กลุ่มบริษัทบางจากมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 33,288 ล้านบาทและมี***สินทรัพย์รวม 227,863 ล้านบาท*** เพิ่มขึ้น 26,078 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2564 สาเหตุหลักจากสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้นตามปัจจัยด้านราคาและปริมาณของน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปที่ปรับเพิ่มขึ้น เงินลงทุนระยะสั้นเพิ่มขึ้น และลูกหนี้หมุนเวียนอื่นที่เพิ่มขึ้นจากลูกหนี้กรมสรรพากรที่เกี่ยวกับภาษีมูลค่าเพิ่ม เงินชดเชยกองทุนน้ำมันค้างรับปรับเพิ่มขึ้นจากนโยบายภาครัฐ ขณะที่เงินลงทุนในบริษัทร่วมลดลงจากการขายเงินลงทุนใน SEGHPL กลุ่มบริษัทบางจาก มี***หนี้สินรวม 144,435 ล้านบาท*** เพิ่มขึ้น 12,209 ล้านบาท สาเหตุหลักจากเจ้าหนี้การค้าและหนี้สินตราสารอนุพันธ์เพิ่มขึ้น โดยเจ้าหนี้การค้าปรับเพิ่มขึ้นจากน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปที่มีราคาและปริมาณการซื้อเพิ่มมากขึ้น และ***ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 83,427 ล้านบาท*** เพิ่มขึ้น 13,868 ล้านบาท โดยหลักมาจากกำไรสำหรับงวด 9M/2565 จำนวน 12,103 ล้านบาท

บทสรุปผู้บริหาร

สำหรับผลการดำเนินงาน Q3/2565 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้จากการขายและการให้บริการ 74,767 ล้านบาท (-11% QoQ) และมี EBITDA 11,487 ล้านบาท (-9% QoQ) ปรับลดลงจากไตรมาสก่อน โดยหลักมาจากผลกระทบของราคาน้ำมันดิบและราคาน้ำมันสำเร็จรูปในตลาดโลกปรับลดลง ส่งผลให้ไตรมาสนี้กลุ่มบริษัทบางจากมี Inventory Loss 2,698 ล้านบาท และ***กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน*** มี Operating GRM ปรับลดลงตาม Crack Spread อีกทั้ง Crude Premium ปรับเพิ่มขึ้น ***กลุ่มธุรกิจตลาด*** แม้ว่าจะมีค่าการตลาดปรับเพิ่มขึ้น แต่ได้รับผลกระทบจาก Inventory Loss ซึ่งส่งผลให้ผลการดำเนินงานปรับลดลง ในขณะที่ผลการดำเนินงานของ***กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติฯ*** ช่วยลดผลกระทบดังกล่าวข้างต้น โดยในไตรมาสนี้ OKEA มีรายได้จากการขายน้ำมันดิบและก๊าซสูงสุด เนื่องจากได้รับปัจจัยบวกจากราคาขายก๊าซธรรมชาติ (Gas Price) ที่ปรับเพิ่มขึ้นถึง 136% QoQ ส่งผลให้ไตรมาสนี้มี ***กำไรสำหรับงวดส่วนของบริษัทใหญ่ 2,470 ล้านบาท*** (-53% QoQ) คิดเป็น ***กำไรต่อหุ้น 1.73 บาท*** โดยมีผลการดำเนินงานในแต่ละกลุ่มธุรกิจเป็นดังนี้

กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน

ผลการดำเนินงานปรับลดลง 37% QoQ แต่ปรับเพิ่มขึ้น 118% YoY โดยในไตรมาสนี้ได้รับปัจจัยกดดันจากราคาน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ที่ปรับลดลง ส่งผลให้กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นมี Inventory Loss 1,996 ล้านบาท แต่ผลการดำเนินงานถูกบรรเทาด้วยการรับรู้ผลกำไรจากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ล่วงหน้า 1,687 ล้านบาท จากการที่ Crack Spread มีแนวโน้มปรับลดลง ในขณะที่ Q2/2565 และ Q3/2564 มี Inventory Gain และมีผลขาดทุนจากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ล่วงหน้า อย่างไรก็ตามผลการดำเนินงาน QoQ ยังคงปรับลดลง เนื่องจากได้รับผลกระทบเพิ่มเติมจาก Operating GRM ปรับลดลงจากไตรมาสก่อนมาอยู่ที่ 11.20 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ทั้งนี้โรงกลั่นบางจากฯ ยังคงอัตรากำลังการผลิตเฉลี่ยที่สูงในระดับ 123.2 พันบาร์เรลต่อวัน หรือคิดเป็น 103% ของกำลังการผลิตรวมของโรงกลั่น

สำหรับผลการดำเนินงาน YoY ยังปรับเพิ่มขึ้น แม้ว่าไตรมาสนี้จะมี Inventory Loss แต่ด้วย Operating GRM ที่ปรับสูงขึ้น ตาม Crack Spread ของทุกผลิตภัณฑ์ที่ปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q3/2564 โดยเฉพาะส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล-ดูไบ (GO-DB) เพิ่มสูงขึ้นอย่างมีสาระสำคัญ ซึ่งดีเซลเป็นผลิตภัณฑ์ที่โรงกลั่นบางจากฯ ผลิตได้มากที่สุด อีกทั้งไตรมาสนี้รับรู้ผลกำไรจากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ล่วงหน้า

นอกจากนี้ BSGF เตรียมจัดตั้งหน่วยผลิตน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานยั่งยืน (Sustainable Aviation Fuel : SAF) ในโรงกลั่นน้ำมันบางจากด้วยกำลังการผลิตเริ่มต้น 1.0 ล้านลิตรต่อวัน คาดว่าจะพร้อมให้บริการอุตสาหกรรมการบินทั้งในและต่างประเทศในช่วง Q4/2567 ซึ่งช่วยลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกตามเป้าหมาย Net Zero GHG Emissions ในปี พ.ศ. 2593 ของกลุ่มบางจากฯ

กลุ่มธุรกิจตลาด

ผลการดำเนินงานปรับลดลง 86% QoQ และ 64% YoY โดยมีสาเหตุหลักมาจากในไตรมาสนี้มี Inventory Loss แม้ว่าค่าการตลาดรวมสุทธิต่อหน่วยเพิ่มขึ้น 6% QoQ และ 28% YoY เนื่องจากราคาน้ำมันสำเร็จรูปที่ปรับลดลง ส่งผลให้ราคาขายปลีกหน้าสถานีบริการสะท้อนต้นทุนน้ำมันสำเร็จรูปมากขึ้น อีกทั้งโรงไฟฟ้าและโรงงานอุตสาหกรรมเปลี่ยนมาใช้น้ำมันดีเซลในช่วงที่ก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) มีราคาสูง ทำให้ค่าการตลาดของตลาดอุตสาหกรรมปรับเพิ่มขึ้น นอกจากนี้การแพร่ระบาดของ COVID-19 ในประเทศคลี่คลายลงเมื่อเทียบกับสถานการณ์ในช่วง Q3/2564 ส่งผลให้ปริมาณการจำหน่ายรวมของธุรกิจตลาดปรับเพิ่มขึ้น 32% YoY และหลังจากที่ภาครัฐได้ประกาศผ่อนคลายมาตรการจำกัดการเดินทางระหว่างประเทศ ส่งผลให้ยอดจำหน่ายน้ำมันเครื่องบินปรับเพิ่มขึ้นมากถึง 146% YoY

ทั้งนี้บริษัทฯ มีส่วนแบ่งการตลาดด้านปริมาณยอดขายน้ำมันผ่านสถานีบริการสะสมเดือนมกราคม – กันยายน 2565 อยู่ที่ 16.2% (ข้อมูลกรมธุรกิจพลังงาน) และ ณ สิ้น Q3/2565 มีจำนวนสถานีบริการทั้งสิ้น 1,320 สถานี โดยมี Unique Design

Service Station 67 สถานี นอกจากนี้กลุ่มธุรกิจการตลาดยังคงให้ความสำคัญกับการขยายธุรกิจ Non-Oil โดย ณ สิ้น Q3/2565 มีร้านกาแฟ Inthanin และร้านชานมไข่มุก Dakasi ในสถานีบริการน้ำมัน จำนวน 931 สาขา และ 51 สาขา ตามลำดับ

นอกจากนี้บริษัท บางจากฯ ยังคงเดินหน้าขยายความร่วมมือกับพันธมิตรด้านธุรกิจร้านอาหารชั้นนำ และร้านอาหารสตรีทฟู้ด เพื่อรองรับวิถีชีวิตยุคใหม่ให้ลูกค้าได้อิ่มอร่อยอย่างสะดวกรวดเร็วและง่ายขึ้น อีกทั้งขยายจำนวนสถานีอัดประจุไฟฟ้าสำหรับยานยนต์ไฟฟ้า (EV Chargers) ให้ครอบคลุมทั่วประเทศ ส่งผลให้มี EV Chargers ให้บริการในสถานีบริการน้ำมันบางจาก 107 สถานี ครอบคลุม 39 จังหวัดทั่วประเทศ

กลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้า

ผลการดำเนินงานปรับเพิ่มขึ้น 9% QoQ และ 3% YoY เนื่องจากรายได้จากการขายไฟฟ้าปรับเพิ่มขึ้น โดยผลการดำเนินงาน QoQ มาจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำในสปป.ลาว เริ่มเข้าสู่ช่วงฤดูกาล (High Season) แม้ว่ารายได้ของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยปรับลดลงตามปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้า เนื่องจากค่าความเข้มแสงเฉลี่ยที่ปรับลดลงจากการเข้าสู่ช่วงนอกฤดูกาล (Low Season) อีกทั้งได้รับผลกระทบจากการสิ้นสุด Adder ของโครงการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ขนาด 30 เมกะวัตต์ อย่างไรก็ตามค่าไฟฟ้าผันแปร (Ft) ที่ปรับเพิ่มขึ้นช่วยบรรเทาผลกระทบข้างต้น สำหรับผลการดำเนินงาน YoY ปรับเพิ่มขึ้นตามรายได้จากการขายไฟฟ้า โดยหลักมาจากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) ของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น เพิ่มเติม 3 โครงการ กำลังการผลิตตามสัญญารวม 65.0 เมกะวัตต์ แม้ว่าไตรมาสนี้รับรู้ส่วนแบ่งจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมลดลงจาก Q3/2564 เนื่องจากในเดือนมีนาคม 2565 BCPG ได้ทำการขายเงินลงทุนทั้งหมดใน SEGPL

กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ

ผลการดำเนินงานปรับลดลง 63% QoQ และ 96% YoY (หากไม่รวมกำไรจากการปรับปรุงมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนที่เกิดขึ้นใน Q3/2564 จะปรับลดลง 87% YoY) โดย BBGI มีกำไรขั้นต้นลดลง 112% QoQ และ 102% YoY สาเหตุหลักมาจากธุรกิจไบโอดีเซล (B100) มีรายได้จากการจำหน่ายปรับลดลง โดยผลการดำเนินงาน QoQ ได้รับผลกระทบหลักจากราคาขาย B100 ปรับลดลงตามราคาน้ำมันปาล์มดิบ เนื่องจากผลผลิตเริ่มออกสู่ตลาดอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งประเทศอินโดนีเซียและมาเลเซียซึ่งเป็นผู้ผลิตรายใหญ่ ผลักดันการส่งออกน้ำมันปาล์มดิบมากขึ้น ในส่วนของ YoY ได้รับผลกระทบจากกบง.มีการประกาศปรับเปลี่ยนส่วนผสม B100 ในน้ำมันดีเซลหมุนเร็ว จาก B10 ในช่วง Q3/2564 เป็น B5 ในช่วง Q3/2565 ในขณะที่ผลการดำเนินงานของธุรกิจเอทานอลมาช่วยบรรเทาผลกระทบดังกล่าว โดยปริมาณการจำหน่ายเอทานอลปรับเพิ่มขึ้นจาก Q2/2565 จากแผนบริหารการขายให้สอดคล้องกับสถานการณ์ราคาเฉลี่ยเอทานอลที่ปรับเพิ่มสูงขึ้น เพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดกับ BBGI

กบง.มีมติเห็นชอบปรับเพิ่มการผสมไบโอดีเซลในน้ำมันดีเซลหมุนเร็วจาก B5 เป็น B7 ตั้งแต่วันที่ 10 ตุลาคม 2565 ถึง 31 ธันวาคม 2565 จะส่งผลให้ความต้องการใช้ B100 ใน Q4/2565 ปรับเพิ่มขึ้น อีกทั้งเป็นช่วงฤดูกาล (High Season) ของการเดินทางและท่องเที่ยว

กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติและพัฒนาธุรกิจใหม่

ผลการดำเนินงานปรับเพิ่มขึ้น 71% QoQ และ 95% YoY โดยมีสาเหตุหลักมาจากราคาขายเฉลี่ยน้ำมันและก๊าซธรรมชาติเหลว (Liquid Price) และราคาขายก๊าซธรรมชาติ (Gas Price) ของ OKEA ปรับเพิ่มขึ้นและยังคงผันผวนอยู่ในระดับสูง โดยเฉพาะ Gas Price ปรับเพิ่มขึ้นมากถึง 136% QoQ และ 115% YoY นอกจากนี้ปริมาณการจำหน่ายปรับเพิ่มขึ้น 8% QoQ โดยหลักมาจากแหล่ง Gjøa และ Ivar Aasen ทั้งนี้เมื่อเปรียบเทียบกับในช่วง Q3/2564 ปริมาณการจำหน่ายปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย

ทั้งนี้ตั้งแต่วันที่ 1 พฤศจิกายน 2565 OKEA ได้รับโอนกิจการจาก Wintershall Dea Norge AS โดยจะเข้าเป็นผู้ดำเนินการ (Operator) แหล่ง Brage ด้วยสัดส่วนการถือหุ้น 35.2% ซื้อหุ้นในแหล่ง Ivar Aasen 6.5% และแหล่ง Nova 6.0%

บทสรุปผู้บริหาร

คิดเป็นมูลค่าเงินลงทุนรวมกว่า 1,100 ล้านโครนนอร์เวย์ (ประมาณ 4,000 ล้านบาท) ซึ่งจะส่งผลให้กำลังการผลิตรวมของ OKEA เป็น 25,000-27,000 บาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวัน ในปี 2566-2567 และยังทำให้ OKEA มีปริมาณปิโตรเลียมสำรองเพิ่มสูงขึ้น 30-40% อีกทั้งช่วยขยายพอร์ตโฟลิโอและย้ำจุดแข็งของ OKEA ในฐานะผู้เชี่ยวชาญในการดำเนินกิจการแหล่งปิโตรเลียมช่วงกลางถึงปลายอายุแหล่งบนไหล่ทวีปนอร์เวย์ (Norwegian Continental Shelf - NCS) โดยแหล่ง Brage จะกลายเป็นแหล่งปิโตรเลียมหลักอันดับ 2 ของ OKEA รองจากแหล่ง Draugen

บริษัทฯ ยังคงติดตามและประเมินสถานการณ์ราคาน้ำมันอย่างใกล้ชิด เพื่อปรับแผนธุรกิจให้เหมาะสม เนื่องจากภาพรวมเศรษฐกิจทั่วโลกกำลังเข้าสู่ช่วงชะลอตัว จากอัตราเงินเฟ้อทั่วโลกที่ยังคงอยู่ในระดับสูงอย่างต่อเนื่อง ธนาคารกลางประเทศต่างๆ ได้ดำเนินนโยบายการเงินแบบเข้มงวด โดยการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อสกัดกั้นภาวะเงินเฟ้อ โดยเฉพาะธนาคารกลางสหรัฐฯ ขึ้นอัตราดอกเบี้ยค่อนข้างเร็ว ส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นอย่างรวดเร็ว และกระทบต่อเศรษฐกิจทั่วโลก อีกทั้งการดำเนินนโยบาย Zero-Covid ของประเทศจีน ซึ่งเป็นปัจจัยกดดันราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกปรับลดลง อย่างไรก็ตามราคาน้ำมันยังคงได้รับแรงหนุนจากจากสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครนที่ยังคงยืดเยื้อ ประกอบกับกลุ่มโอเปกพลัสปรับลดการผลิต ส่วนปริมาณการจำหน่ายของกลุ่มธุรกิจตลาดคาดว่าจะได้รับปัจจัยหนุนจากอุปสงค์การใช้น้ำมันในประเทศที่ปรับเพิ่มขึ้นจากการเข้าสู่ช่วงฤดูกาลท่องเที่ยวในช่วง Q4/2565 อีกทั้งภาครัฐได้ประกาศให้ COVID-19 เป็นโรคติดต่อที่ต้องเฝ้าระวัง (จากโรคติดต่ออันตราย) และผ่อนคลายมาตรการการเดินทางเข้าประเทศไทยต่อเนื่อง ซึ่งจะช่วยหนุนให้จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มมากขึ้น นอกจากนี้โรงไฟฟ้ายังมีความต้องการใช้ดีเซลอย่างต่อเนื่อง เพื่อทดแทนการใช้ก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) ที่มีราคาสูง

ทั้งนี้จากอุปทานพลังงานได้รับปัจจัยกดดันจากสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครนที่ยังคงยืดเยื้อ และความต้องการใช้พลังงานทั่วโลกสูงขึ้น หลังจากการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของ COVID-19 ในหลายประเทศ อีกทั้งการปรับลดกำลังการผลิตของกลุ่มโอเปกพลัส กลุ่มบางจากจึงให้ความสำคัญกับความมั่นคงทางพลังงาน ควบคู่กับการดำเนินธุรกิจคาร์บอนต่ำ เพื่อตอบสนองต่อเป้าหมาย Carbon Neutrality ในปี 2573 และ Net Zero ในปี 2593 ขององค์กร โดยการสร้างสมดุลระหว่างความท้าทายด้านพลังงาน 3 ประการ อันได้แก่ ความมั่นคงด้านพลังงาน (Energy Security) การเข้าถึงพลังงาน (Energy Affordability) และความยั่งยืนของทรัพยากรและสิ่งแวดล้อม (Environmental Sustainability) โดยจะยึดเอาโมเดลธุรกิจ ประสบการณ์ และทักษะการดำเนินธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียมที่ประเทศนอร์เวย์เป็นต้นแบบ เพื่อเสริมสร้างความมั่นคงให้กับธุรกิจของกลุ่มบางจากตั้งแต่ต้นทาง

เหตุการณ์สำคัญอื่นๆ

สิงหาคม

- บริษัทฯ ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับผลการดำเนินงานงวด 6 เดือนแรกของปี 2565 ให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในอัตราหุ้นละ 1.25 บาท เป็นเงินประมาณ 1,697 ล้านบาท และได้จ่ายเงินปันผลจำนวนดังกล่าวให้แก่ผู้ถือหุ้นในวันที่ 13 กันยายน 2565

- บริษัทฯ ออกหุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ให้กับผู้ลงทุนสถาบันและ/หรือผู้ลงทุนรายใหญ่ (Institutional Investors and/or High Net Worth Investors) มูลค่า 10,000 ล้านบาท โดยแบ่งหุ้นกู้ออกเป็น 3 ชุด ได้แก่ รุ่นอายุ 3 ปี 5 ปี และ 10 ปี ซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยคงที่ที่ 2.84% 3.26% และ 4.00% ต่อปี ตามลำดับ

- บริษัทฯ แจ้งตลาดหลักทรัพย์เรื่องการจัดตั้งบริษัท บีเอสจีเอฟ (“BSGF”) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนกับบริษัท บีบีจีไอ จำกัด (มหาชน) (“BBGI”) (บริษัทย่อยของบริษัทฯ) และบริษัท ธนโชค ออยล์ ไลท์ จำกัด เพื่อดำเนินธุรกิจจัดหาวัตถุดิบ ผลิตและจัดจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานยั่งยืน (Sustainable Aviation Fuel - SAF) จากน้ำมันใช้แล้ว มีทุนจดทะเบียนในเบื้องต้น 1.0 ล้านบาท และจะมีการเพิ่มทุนต่อไป โดยบริษัทบางจากฯ BBGI และบริษัท ธนโชค ออยล์ ไลท์ จำกัด จะมีสัดส่วนการถือหุ้นใน BSGF อยู่ที่ร้อยละ 51 ร้อยละ 20 และร้อยละ 29 ตามลำดับ

ตุลาคม

- บริษัทฯ ออก“หุ้นกู้ดิจิทัลบางจาก”ครั้งแรก ผ่านแอปพลิเคชันเป๋าตังของธนาคารกรุงไทย โดยเป็นหุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ มูลค่า 3,000 ล้านบาท อายุ 4 ปี อัตราดอกเบี้ยคงที่ที่ 3.60% ต่อปี

พฤศจิกายน

- ตั้งแต่ 1 พฤศจิกายน 2565 OKEA ได้รับโอนกิจการจาก Wintershall Dea Norge AS โดยจะเข้าเป็นผู้ดำเนินการ (operator) แหล่ง Brage ด้วยสัดส่วนการถือหุ้น 35.2% และซื้อหุ้นในแหล่ง Ivar Aasen 6.5% และแหล่ง Nova 6.0% คิดเป็นมูลค่าเงินลงทุนรวมกว่า 1,100 ล้านโครนนอร์เวย์ (ประมาณ 4,000 ล้านบาท) ทำให้กำลังการผลิตรวมของ OKEA เป็น 25,000-27,000 บาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวันในปี 2566-2567

งบกำไรขาดทุน

งบกำไรขาดทุนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (ล้านบาท)	Q3/2565	Q2/2565	QoQ	Q3/2564	YoY	9M2565	9M2564	YoY
รายได้จากการขายและการให้บริการ	74,767	83,796	-11%	47,649	57%	227,619	132,655	72%
ต้นทุนขายและการให้บริการ	(65,492)	(65,579)	-0.1%	(41,613)	57%	(187,872)	(118,271)	59%
กำไรขั้นต้น	**9,276**	**18,218**	**-49%**	**6,036**	**54%**	**39,747**	**14,384**	**176%**
รายได้อื่น	455	472	-4%	777	-41%	1,276	1,051	21%
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	(2,109)	(2,074)	2%	(1,652)	28%	(5,852)	(4,686)	25%
ค่าใช้จ่ายในการสำรวจและประเมินค่า	(68)	(95)	-29%	(133)	-49%	(509)	(172)	195%
กำไร (ขาดทุน) จากตราสารอนุพันธ์	1,460	(6,422)	N/A	(777)	N/A	(6,282)	(1,407)	N/A
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	215	(516)	N/A	103	N/A	(241)	326	N/A
กำไรจากการปรับปรุงมูลค่ายุติธรรมเงินลงทุน	5	5	N/A	575	N/A	10	618	N/A
กำไรจากการขายเงินลงทุน	-	-	N/A	122	N/A	2,031	120	N/A
กลับรายการ (ขาดทุน) จากการด้อยค่าทรัพย์สิน	(2,214)	4	N/A	(13)	N/A	(1,647)	400	N/A
กำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน	**7,019**	**9,592**	**-27%**	**5,037**	**39%**	**28,534**	**10,633**	**168%**
ต้นทุนทางการเงิน	(1,093)	(1,043)	5%	(748)	46%	(2,971)	(1,731)	72%
กลับรายการขาดทุนจากการด้อยค่า (ขาดทุนจากการด้อยค่า) ซึ่งเป็นไปตาม TFRS 9	1	(20)	N/A	-	N/A	(404)	(1)	N/A
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าที่ใช้วิธีส่วนได้เสีย	42	(6)	N/A	177	N/A	183	884	N/A
กำไรก่อนภาษีเงินได้	**5,969**	**8,522**	**-30%**	**4,466**	**34%**	**25,342**	**9,785**	**159%**
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(3,062)	(3,033)	1%	(1,904)	61%	(11,442)	(2,507)	356%
กำไรสำหรับงวด	**2,907**	**5,489**	**-47%**	**2,562**	**13%**	**13,900**	**7,278**	**91%**
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	**2,470**	**5,276**	**-53%**	**1,820**	**36%**	**12,103**	**5,868**	**106%**
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	437	213		742		1,797	1,410	
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	**1.73**	**3.79**		**1.25**		**8.64**	**4.05**	

งบกำไรขาดทุน

ผลการดำเนินงาน Q3/2565 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสำหรับงวดรวม 2,907 ล้านบาท โดยเป็นกำไรสำหรับงวดส่วนของบริษัทใหญ่ 2,470 ล้านบาท ปรับลดลง 53% QoQ แต่ปรับเพิ่มขึ้น 36% YoY คิดเป็นกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน 1.73 บาท โดยมีสาเหตุหลักดังนี้

1. รายได้จากการขายและการให้บริการรวม 74,767 ล้านบาท ลดลง 11% QoQ เป็นผลมาจากรายได้ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจน้ำมันเป็นหลัก โดยในส่วนของบริษัทฯ ปรับลดลงจากปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ลดลง 10% QoQ โดยมีสาเหตุมาจากปริมาณการส่งออก และปริมาณการจำหน่ายของธุรกิจตลาดปรับลดลง จากการเข้าสู่ช่วงฤดูฝนซึ่งเป็นช่วง Low season นอกจากนี้ราคาขายเฉลี่ยต่อหน่วยลดลง 3% QoQ ตามราคาน้ำมันดิบและราคาน้ำมันสำเร็จรูปที่ปรับตัวลดลงตามภาวะตลาดโลก นอกจากนี้ BCPT มีรายได้จากการขายนอกกลุ่มบริษัทบางจากลดลง จากราคาขายเฉลี่ยต่อหน่วยและปริมาณการจำหน่ายปรับลดลง ในขณะที่ OKEA มีรายได้จากการขายน้ำมันดิบและก๊าซเพิ่มขึ้น 68% QoQ โดยหลักเกิดจากราคาขายก๊าซธรรมชาติ (Gas Price) ปรับเพิ่มขึ้น 136% QoQ อีกทั้งปริมาณการจำหน่ายน้ำมันดิบและก๊าซปรับเพิ่มขึ้น 8% QoQ

ทั้งนี้เมื่อเทียบกับ Q3/2564 รายได้เพิ่มขึ้น 57% YoY ส่วนใหญ่มาจากธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับน้ำมันที่มีราคาขายเฉลี่ยต่อหน่วยและปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์รวมเพิ่มขึ้น

2. กำไรขั้นต้น 9,276 ล้านบาท ปรับลดลง 49% QoQ ส่วนใหญ่มาจากธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับน้ำมัน โดยหลักมาจากในไตรมาสนี้กลุ่มบริษัทบางจากมี Inventory Loss 2,698 ล้านบาท ขณะที่ไตรมาสก่อนมี Inventory Gain 4,337 อีกทั้งธุรกิจโรงกลั่นมีค่าการกลั่นพื้นฐาน (Operating GRM) 11.20 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ปรับลดลง 13.22 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับ Q2/2565 โดยหลักเกิดจาก Crack Spread ของทุกผลิตภัณฑ์ปรับตัวลดลงตามภาวะตลาดโลก และต้นทุน Crude Premium ที่เพิ่มสูงขึ้น

ทั้งนี้เมื่อเทียบกับ Q3/2564 กำไรขั้นต้นปรับเพิ่มขึ้น 54% YoY โดยหลักมาจาก OKEA ที่ได้รับปัจจัยบวกจากราคาพลังงานที่ปรับสูงขึ้น โดยเฉพาะราคาขายก๊าซธรรมชาติ (Gas price) ที่ปรับเพิ่มขึ้นมากถึง 115% YoY

3. รายได้อื่น 455 ล้านบาท ปรับลดลง 41% YoY เนื่องจากในช่วง Q3/2564 มีรายได้ค่าปรับที่ได้รับจากผู้รับเหมาเนื่องจากการก่อสร้างโครงการล่าช้า

4. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร 2,109 ล้านบาท ยังใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน ในขณะที่ค่าใช้จ่ายปรับเพิ่มขึ้น 28% YoY ส่วนใหญ่มาจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการขายซึ่งปรับเพิ่มขึ้นตามรายได้จากการขายที่ปรับเพิ่มขึ้น อีกทั้ง OKEA มีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำธุรกรรมซื้อแหล่งปิโตรเลียมจาก Wintershall Dea Norge AS

5. กำไรจากตราสารอนุพันธ์ 1,460 ล้านบาท โดยหลักเกิดจากการวัดมูลค่ายุติธรรมสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้าตามมาตรฐานบัญชี

6. กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 215 ล้านบาท ในขณะที่ไตรมาสก่อนขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 516 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการซื้อคืนหุ้นกู้ OKEA02 ซึ่งอิงสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ส่งผลให้มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนลดลง

7. ในช่วง Q3/2564 มีกำไรจากการปรับมูลค่ายุติธรรมเงินลงทุน 575 ล้านบาท โดยหลักเกิดจากการรับรู้กำไรจากการเปลี่ยนสถานะเงินลงทุนใน UBE จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเป็นเงินลงทุนทั่วไป เนื่องจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) ของ UBE

8. ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ 2,214 ล้านบาท เกิดจากการด้อยค่าสินทรัพย์ของ OKEA ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับลดปริมาณสำรองปิโตรเลียม (Reserve) ของหลุม Yme ทั้งนี้หลังหักภาษีและตามสัดส่วนการถือหุ้นของกลุ่มบริษัทบางจากรายการด้อยค่าดังกล่าวอยู่ที่ประมาณ 220 ล้านบาท

9. ต้นทุนทางการเงิน 1,093 ล้านบาท ยังใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน แต่ปรับเพิ่มขึ้น 46% YoY สาเหตุหลักมาจากบริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น และการโอนต้นทุนทางการเงินของ OKEA ไปเป็นต้นทุนโครงการปรับลดลง อีกทั้งในไตรมาสนี้ OKEA มีค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียว โดยเป็นค่าใช้จ่ายเกี่ยวข้องกับการซื้อคืนหุ้นกู้ OKEA02

10. ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าที่ใช้วิธีส่วนได้เสีย 42 ล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับ Q3/2564 เนื่องจากในช่วง Q1/2565 BCPG ทำการขายเงินลงทุนทั้งหมดใน SEGHPL

1) กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน

ราคาน้ำมันดิบ (เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล)	Q3/2565 เฉลี่ย	Q2/2565 เฉลี่ย	QoQ +/-	Q3/2564 เฉลี่ย	YoY +/-	9M 2565	9M 2564	YoY +/-
Dubai (DB)	96.68	108.22	-11.54	71.68	25.00	100.29	66.36	33.93
Dated Brent (DTD)	100.84	113.93	-13.09	73.51	27.33	105.51	67.92	37.59
DTD-DB	4.16	5.71	-1.55	1.83	2.32	5.22	1.55	3.66

ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ย Q3/2565 ปรับลดลง 11.54 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับ Q2/2565 โดยได้รับแรงกดดันจากความกังวลเกี่ยวกับเศรษฐกิจโลกอาจจะเข้าสู่ภาวะถดถอย เนื่องจากธนาคารกลางทั่วโลกปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อรับมือกับเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูง ประกอบกับประเทศจีนยังคงใช้นโยบาย Zero-Covid เพื่อควบคุมการแพร่ระบาด ส่งผลต่อความกังวลด้านอุปสงค์น้ำมัน อย่างไรก็ตามราคาน้ำมันดิบได้รับแรงหนุนจากการที่กลุ่มโอเปกพลัสปรับลดปริมาณการผลิตเพื่อพยุงราคาน้ำมันเมื่อช่วงปลายเดือนกันยายน สำหรับราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ย Q3/2565 ปรับเพิ่มขึ้น 25.00 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับ Q3/2564 จากอุปสงค์น้ำมันดิบที่ฟื้นตัวทั่วโลกหลังการเปิดกิจกรรมทางเศรษฐกิจ และความกังวลอุปทานน้ำมันตึงตัวจากสงครามรัสเซียกับยูเครน

ขณะที่ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเดทเบรนท์กับดูไบ (DTD-DB) เฉลี่ย Q3/2565 ปรับตัวลดลง 1.55 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับ Q2/2565 เนื่องจากลิเบียสามารถกลับมาผลิตและส่งออกน้ำมันดิบได้ตามปกติ หลังจากการประท้วงที่ยืดเยื้อภายในลิเบียเริ่มคลี่คลาย ซึ่งช่วยคลายความตึงตัวของตลาดน้ำมันดิบในยุโรป ประกอบกับสหรัฐฯ ส่งออกน้ำมันดิบมายังยุโรปเพิ่มขึ้น ทำให้ราคาน้ำมันดิบเดทเบรนท์ปรับลดลง สำหรับส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเดทเบรนท์กับดูไบ (DTD-DB) เฉลี่ย Q3/2565 ปรับเพิ่มขึ้น 2.32 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับ Q3/2564 เนื่องจากสถานการณ์ความไม่สงบภายในประเทศลิเบียเริ่มคลี่คลาย แต่ปริมาณการผลิตน้ำมันยังคงน้อยกว่าปี 2564 อีกทั้งความกังวลด้านความไม่แน่นอนด้านพลังงานจากสงครามรัสเซียกับยูเครน

สถานการณ์ส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบอ้างอิง (Crack Spread)

ส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบอ้างอิง (เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล)	Q3/2565 เฉลี่ย	Q2/2565 เฉลี่ย	QoQ +/-	Q3/2564 เฉลี่ย	YoY +/-	9M 2565	9M 2564	YoY +/-
UNL95-DB	13.07	35.14	-22.06	11.76	1.31	21.84	9.64	12.21
IK-DB	32.43	39.62	-7.19	5.40	27.02	29.50	4.38	25.12
GO-DB	35.23	43.60	-8.37	5.44	29.79	32.87	5.13	27.74
LSFO-DB	13.37	24.80	-11.43	6.43	6.94	17.30	(4.19)	21.49

ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน - ดูไบ (UNL95-DB) เฉลี่ย Q3/2565 ปรับลดลงเมื่อเทียบกับ Q2/2565 โดยได้รับแรงกดดันด้านอุปทานที่เพิ่มขึ้น จากโรงกลั่นในภูมิภาคเอเชียเพิ่มกำลังการผลิตหลังจากปิดซ่อมบำรุงตามฤดูกาล ประกอบกับการส่งออกน้ำมันเบนซินที่เพิ่มขึ้นจากจีน เนื่องจากอุปสงค์ในประเทศอยู่ภายใต้แรงกดดันจากการใช้มาตรการล็อกดาวน์เพื่อควบคุมการแพร่ระบาด COVID-19 ขณะที่อุปสงค์ได้รับแรงกดดันจากการใช้น้ำมันในช่วงการขับขี่ฤดูร้อนของสหรัฐฯ ต่ำกว่าระดับปกติ อีกทั้งความกังวลเกี่ยวกับเศรษฐกิจถดถอยทั่วโลก สำหรับส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน – ดูไบ (UNL95-DB) เฉลี่ย Q3/2565 ปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q3/2564 เนื่องจากอุปสงค์ปรับเพิ่มขึ้นจากสถานการณ์การแพร่ระบาด COVID-19 ที่หลายประเทศผ่อนคลายมาตรการจำกัดเพิ่มมากขึ้น ขณะที่**ส่วนต่างราคาน้ำมันเจ็ท (เคโรซีน) – ดูไบ (IK-DB)** เฉลี่ย Q3/2565 ปรับลดลงเมื่อเทียบกับ Q2/2565 เนื่องจากอุปสงค์ได้รับแรงกดดันจากเที่ยวบินที่ชะลอตัวจากฤดูมรสุมที่กดดันต่อการท่องเที่ยว

ผลการดำเนินงานจำแนกธุรกิจ

และจีนใช้มาตรการล็อกดาวน์ สำหรับส่วนต่างราคาน้ำมันเจ็ท (เคโรซีน) – ดูไบ (IK-DB) เฉลี่ย Q3/2565 ปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q3/2564 จากการฟื้นตัวของอุปสงค์ด้านอากาศยาน เนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาด COVID-19 คลี่คลายลง ส่งผลให้หลายประเทศมีการเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ สำหรับ**ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล - ดูไบ (GO-DB)** เฉลี่ย Q3/2565 ปรับลดลงเมื่อเทียบกับ Q2/2565 โดยได้รับแรงกดดันจากอุปทานที่ปรับเพิ่มขึ้น จากโรงกลั่นในภูมิภาคเอเชียเพิ่มกำลังการผลิต แต่ด้วยค่าขนส่งอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง ส่งผลให้การส่งออกอุปทานจากเอเชียไปยุโรปลดลง ในขณะที่อุปสงค์ได้รับแรงกดดันจากการเข้าสู่ฤดูมรสุมในเอเชีย ประกอบกับความกังวลเรื่องเศรษฐกิจโลกถดถอย ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล - ดูไบ (GO-DB) เฉลี่ย Q3/2565 ปรับขึ้นเมื่อเทียบกับ Q3/2564 เนื่องจากยุโรปประกาศเตรียมใช้มาตรการคว่ำบาตร จึงเริ่มปรับลดการนำเข้าน้ำมันจากรัสเซียซึ่งเป็นผู้ส่งออกน้ำมันดีเซลรายใหญ่ให้กับยุโรป ส่งผลต่อความกังวลด้านอุปทาน ขณะที่อุปสงค์ปรับเพิ่มขึ้นจากสถานการณ์การแพร่ระบาด COVID-19 คลี่คลายลง และการเปลี่ยนมาใช้น้ำมันดีเซลในช่วงที่ราคาก๊าซธรรมชาติปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง **สำหรับส่วนต่างราคาน้ำมันเตาเกรดกำมะถันต่ำ – ดูไบ (LSFO-DB)** เฉลี่ย Q3/2565 ปรับลดลงเมื่อเทียบกับ Q2/2565 โดยได้รับแรงกดดันจากอุปทานในภูมิภาคที่ล้นตลาด เนื่องจากโรงกลั่นในภูมิภาคลดการเดินหน่วย Fluid Catalytic Cracking (FCC) เพื่อลดการผลิตน้ำมันเบนซินที่มีส่วนต่างราคาลดลง ส่งผลให้เหลือเป็นผลิตภัณฑ์น้ำมันเตามากขึ้น สำหรับส่วนต่างราคาน้ำมันเตาเกรดกำมะถันต่ำ – ดูไบ (LSFO-DB) เฉลี่ย Q3/2565 ปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q3/2564 จากผลของอุปทานน้ำมันเตาเกรดกำมะถันต่ำที่ลดลง เนื่องจากโรงกลั่นในภูมิภาคลดการผลิตน้ำมันเตาเกรดกำมะถันต่ำ แล้วเลือกผลิตน้ำมันดีเซลที่มีส่วนต่างราคาที่สูงกว่าแทน และลดการนำน้ำมันดีเซลมาผสมเป็นน้ำมันเตาเกรดกำมะถันต่ำในช่วง Q3/2565

ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน

ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน	Q3/2565	Q2/2565	QoQ	Q3/2564	YoY	9M2565	9M2564	YoY
EBITDA (ล้านบาท)	**4,131**	**6,506**	**-37%**	**1,891**	**118%**	**15,658**	**6,279**	**149%**
อัตราการผลิตเฉลี่ย (พันบาร์เรลต่อวัน)	123.2	122.5	0.5%	111.4	11%	122.6	94.6	30%
อัตรากำลังการผลิต (%)	103%	102%		93%		102%	79%	
อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย (THB/USD)	36.57	34.56		33.09		34.80	31.69	
(หน่วย: $/BBL)								
ค่าการกลั่นพื้นฐาน	11.20	24.42	-13.22	3.07	8.13	14.21	3.54	10.66
Oil Hedging	4.07	(16.83)	20.90	(1.24)	5.31	(5.16)	(0.67)	-4.49
Inventory Gain/ (Loss)[1/]	(4.82)	10.04	-14.86	3.72	-8.54	4.67	5.63	-0.97
ค่าการกลั่นรวม	**10.45**	**17.63**	**-7.17**	**5.54**	**4.91**	**13.72**	**8.51**	**5.21**
ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันรวมของบริษัทฯ[2/] (หน่วยล้านลิตร)								
ธุรกิจการตลาด	1,386	1,470	-6%	1,052	32%	4,264	3,474	23%
บริษัทน้ำมันมาตรา 7	151	152	-1%	212	-29%	492	527	-7%
ส่งออก	366	501	-27%	462	-21%	1,289	984	31%
ปริมาณการจำหน่ายรวม	**1,903**	**2,124**	**-10%**	**1,726**	**10%**	**6,044**	**4,985**	**21%**

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

2/ ปริมาณการจำหน่ายไม่รวมการแลกเปลี่ยนน้ำมันกับบริษัทน้ำมันมาตรา 7 และการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันดิบ

ผลการดำเนินงานจำแนกธุรกิจ

ผลการดำเนินงาน Q3/2565 ของกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมันมี EBITDA 4,131 ล้านบาท ลดลง 2,376 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ Q2/2565 โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

1. โรงกลั่นบางจากฯ ยังคงอัตรากำลังการผลิตเฉลี่ยที่สูงในระดับ 123.2 พันบาร์เรลต่อวัน หรือคิดเป็น 103% ของกำลังการผลิตรวมของโรงกลั่น ซึ่งใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนหน้า

2. ในไตรมาสนี้ธุรกิจโรงกลั่นมีค่าการกลั่นรวม 10.45 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลง 7.17 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักดังนี้

- ค่าการกลั่นพื้นฐาน 11.20 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลง 13.22 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เนื่องจาก Crack Spread ของทุกผลิตภัณฑ์ปรับตัวลดลงตามภาวะตลาดโลก ซึ่งได้รับปัจจัยจากอุปทานน้ำมันสำเร็จรูปที่เพิ่มขึ้นหลังโรงกลั่นในภูมิภาคเอเชียกลับมาผลิต หลังจากการปิดซ่อมบำรุงในไตรมาสก่อน ในขณะที่อุปสงค์น้ำมันสำเร็จรูปได้รับแรงกดดันจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก และจีนประกาศล็อกดาวน์เพื่อควบคุมการแพร่ระบาดของ COVID-19 อีกทั้งไตรมาสนี้มีปัจจัยกดดันจากต้นทุน Crude Premium ที่เพิ่มสูงขึ้น
- ในขณะที่มีการรับรู้กำไรจากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า (รวมการวัดมูลค่ายุติธรรมตามมาตรฐานบัญชี) 4.07 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เนื่องจากตลาดคาดการณ์ Crack Spread มีแนวโน้มปรับตัวลดลง ในขณะที่ไตรมาสก่อนหน้าขาดทุน 16.83 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล
- ในไตรมาสนี้ธุรกิจโรงกลั่นมี Inventory Loss 4.82 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล (เทียบเท่า 1,996 ล้านบาท) ซึ่งเป็นไปตามสถานการณ์ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ปรับลดลงจากไตรมาสก่อน ในขณะที่ Q2/2565 มี Inventory Gain 10.04 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล (เทียบเท่า 3,868 ล้านบาท)

3. BCPT มีธุรกรรมการซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์รวมทั้งสิ้น 7.76 ล้านบาร์เรล ปรับเพิ่มขึ้น 0.46 ล้านบาร์เรล (+6%) เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ส่งผลให้กำไรขั้นต้นปรับเพิ่มขึ้น ซึ่งส่วนใหญ่มาจากธุรกรรมการซื้อขายน้ำมันดิบที่เติบโตต่อเนื่องจากการขยายตลาดที่ครอบคลุมภูมิภาคต่างๆ เช่น นิวซีแลนด์ รวมถึงกลยุทธ์เข้าถึงผู้ผลิตน้ำมันดิบและผู้ค้าน้ำมันแห่งชาติ นอกจากนี้ BCPT ยังมุ่งขยายธุรกิจซื้อขายน้ำมันกับคู่ค้าภายนอก และเพิ่มมูลค่าผลิตภัณฑ์ ผ่านกลยุทธ์การพัฒนาความร่วมมือทางธุรกิจที่สร้างการเติบโตให้ BCPT อย่างยั่งยืน

ผลการดำเนินงาน Q3/2565 ของกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมันมี EBITDA เพิ่มขึ้น 2,240 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ Q3/2564 โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

1. โรงกลั่นบางจากฯ มีอัตรากำลังการผลิตเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 11% YoY เนื่องจาก Crack Spread ปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q3/2565 อีกทั้งความต้องการใช้น้ำมันในประเทศฟื้นตัว หลังสถานการณ์การแพร่ระบาด COVID-19 คลี่คลายลง ส่งผลให้โรงกลั่นปรับเพิ่มกำลังการกลั่นให้อยู่ในระดับสูง

2. ธุรกิจโรงกลั่นมีค่าการกลั่นรวมเพิ่มขึ้น 4.91 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลเมื่อเทียบกับ Q3/2564 ทั้งนี้สาเหตุหลักที่ทำให้ค่าการกลั่นปรับเพิ่มขึ้นมีดังนี้

- ค่าการกลั่นพื้นฐานเพิ่มขึ้น 8.13 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล โดยมีสาเหตุหลักมาจาก Crack Spread ของทุกผลิตภัณฑ์ปรับเพิ่มขึ้น ตามความต้องการใช้น้ำมันสำเร็จรูปทั่วโลกฟื้นตัว ในขณะที่อุปทานน้ำมันตึงตัวจากสงครามรัสเซียกับยูเครน โดย Crack Spread ของน้ำมันดีเซล-ดูไบ (GO-DB) เพิ่มสูงขึ้นอย่างมีสาระสำคัญ ซึ่งดีเซลเป็นผลิตภัณฑ์ที่โรงกลั่นบางจากฯ ผลิตได้มากที่สุด ส่งผลให้ค่าการกลั่นพื้นฐานปรับตัวสูงขึ้นเมื่อเทียบกับ Q3/2564

- ธุรกิจโรงกลั่นรับรู้ผลกำไรจากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า (รวมการวัดมูลค่ายุติธรรมตามมาตรฐานบัญชี) 4.07 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ในขณะที่ Q3/2564 ขาดทุน 1.24 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล
- ธุรกิจโรงกลั่นมี Inventory Loss 4.82 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล (เทียบเท่า 1,996 ล้านบาท) ตามเหตุผลที่กล่าวข้างต้น ในขณะที่ Q3/2564 มี Inventory Gain 3.72 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล (เทียบเท่า 1,261 ล้านบาท) จากสถานการณ์ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ปรับเพิ่มขึ้นในไตรมาส

3. BCPT มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q3/2564 เนื่องจากธุรกรรมการซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันเพิ่มขึ้น 0.80 ล้านบาร์เรล (+12%) โดยหลักมาจากการจัดหาน้ำมันดิบให้กับโรงกลั่นบางจากฯ ที่มีการปรับเพิ่มและรักษากำลังการกลั่นในระดับสูงได้อย่างต่อเนื่อง

2) กลุ่มธุรกิจการตลาด

ผลการดำเนินงานธุรกิจการตลาด	Q3/2565	Q2/2565	QoQ	Q3/2564	YoY	9M2565	9M2564	YoY
EBITDA (ล้านบาท)	**203**	**1,468**	**-86%**	**562**	**-64%**	**2,789**	**2,359**	**18%**
ค่าการตลาดรวมสุทธิ (บาท/ลิตร)	1.13	1.07	6%	0.88	28%	0.98	0.96	2%
ปริมาณการจำหน่าย (ล้านลิตร)								
ค้าปลีก	1,096	1,170	-6%	900	22%	3,388	2,949	15%
อุตสาหกรรม	290	300	-3%	153	90%	876	525	67%
รวม	**1,386**	**1,470**	**-6%**	**1,052**	**32%**	**4,264**	**3,474**	**23%**
ปริมาณการจำหน่ายจำแนกตามผลิตภัณฑ์เฉพาะธุรกิจการตลาด (ล้านลิตร)								
ก๊าซปิโตรเลียมเหลว	31	26	21%	26	19%	82	69	19%
แก๊สโซลีน	7	5	26%	3	148%	17	18	-5%
แก๊สโซฮอล์	434	416	4%	326	33%	1,237	1,063	16%
น้ำมันเครื่องบิน	80	88	-9%	33	146%	257	102	151%
น้ำมันดีเซล	787	884	-11%	627	26%	2,520	2,088	21%
น้ำมันเตา และอื่นๆ	47	51	-6%	37	26%	151	135	12%
รวม	**1,386**	**1,470**	**-6%**	**1,052**	**32%**	**4,264**	**3,474**	**23%**

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

ผลการดำเนินงานใน Q3/2565 ของกลุ่มธุรกิจการตลาดมี EBITDA 203 ล้านบาท ลดลง 1,264 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ Q2/2565 ซึ่งมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

1. ปริมาณการจำหน่ายรวมของธุรกิจการตลาดลดลง 6% QoQ โดยหลักมาจากการจำหน่ายผ่านตลาดค้าปลีกลดลง เนื่องจากไตรมาสนี้เข้าสู่ช่วงฤดูฝนซึ่งเป็นช่วง Low season อีกทั้งได้รับผลกระทบจากพายุ ทำให้เกิดอุทกภัยในหลายจังหวัด กระทบต่อปริมาณการใช้รถยนต์และน้ำมันที่ปรับลดลง อย่างไรก็ตามจากการที่โรงไฟฟ้าและโรงงานอุตสาหกรรมเปลี่ยนมาใช้น้ำมันดีเซลแทนก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) ที่มีราคาสูง อีกทั้งในไตรมาสนี้บริษัทฯ ได้ขยายการจำหน่ายน้ำมันเครื่องบินใต้ปีกอากาศยาน (into-plane) ไปยังสายการบินไทยเวียตเจ็ทแอร์ ซึ่งนับเป็นสายการบินรายที่ 3 ของปีนี้ ส่งผลให้ปริมาณการจำหน่ายน้ำมันผ่านตลาดอุตสาหกรรมปรับลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน

2. ค่าการตลาดรวมสุทธิต่อหน่วยปรับเพิ่มขึ้น 6% QoQ เนื่องจากไตรมาสนี้ราคาน้ำมันสำเร็จรูปเฉลี่ยปรับลดลงตามภาวะตลาดโลก ส่งผลให้ราคาขายปลีกหน้าสถานีบริการสะท้อนต้นทุนน้ำมันสำเร็จรูปมากกว่าไตรมาสก่อน อีกทั้งอุปสงค์การใช้

น้ำมันดีเซลในโรงไฟฟ้าและโรงงานอุตสาหกรรม (ตามที่กล่าวข้างต้น) ทำให้ค่าการตลาดของตลาดอุตสาหกรรมปรับเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามผลจากราคาน้ำมันสำเร็จรูปที่ปรับลดลง ส่งผลให้ไตรมาสนี้มี Inventory Loss ในขณะที่ไตรมาสก่อนมี Inventory Gain

3. บริษัทฯ ยังคงเดินหน้าขยายจำนวนสถานีบริการน้ำมันให้ครอบคลุมทั่วประเทศ โดยมีนโยบายพัฒนาสถานีบริการน้ำมันให้ตอบโจทย์ความต้องการที่หลากหลายด้วยแนวคิดการเป็นจุดหมายการใช้ชีวิตของคนทุกช่วงวัยอย่างสร้างสรรค์และยั่งยืนด้วยแนวคิด “Your Greenovative Destination for intergeneration” และมีกลยุทธ์เปิดสถานีบริการน้ำมันที่มีรูปแบบสวยงามมีเอกลักษณ์โดดเด่นเฉพาะตัว (Unique Design) โดยในไตรมาสนี้บริษัทฯ มีการเปิดสถานีบริการใหม่เพิ่มขึ้น 20 สถานี ส่งผลให้ ณ สิ้น Q3/2565 มีจำนวนสถานีบริการทั้งสิ้น 1,320 สถานี โดยมี Unique Design Service Station 67 สถานี และมีส่วนแบ่งการตลาดด้านปริมาณยอดขายน้ำมันผ่านสถานีบริการสะสมเดือนมกราคม – กันยายน 2565 อยู่ที่ 16.2% (ข้อมูลกรมธุรกิจพลังงาน) นอกจากนี้บริษัทฯ และกรุงไทยได้ขยายความร่วมมือในการสมัครสมาชิกบางจากผ่านแอปพลิเคชัน “Krungthai NEXT” อีกทั้งยังได้ร่วมกันพัฒนาระบบให้สมาชิกบางจากใช้คะแนนสะสมชำระค่าสินค้ากับ “ร้านค้าถุงเงิน” ผ่านแอปพลิเคชันบางจากได้ ซึ่งนับเป็นรายแรกของธุรกิจค้าปลีกน้ำมันในไทย โดยก่อนหน้านี้บริษัทฯ และกรุงไทยได้ร่วมกันพัฒนาระบบที่ทำให้บริษัทฯ เป็นธุรกิจค้าปลีกน้ำมันรายแรกในไทยที่รับชำระเงินแบบ Digital Payment และสะสมคะแนนสมาชิกบางจากไปได้พร้อมกันผ่านเครื่อง Mobile EDC ซึ่งปัจจุบันให้บริการแล้วกว่า 660 สาขา และมีแผนขยายเป็น 800 สาขาทั่วประเทศภายในปี 2565

4. กลุ่มธุรกิจตลาดยังคงมุ่งเน้นที่จะพัฒนาและขยายธุรกิจ Non-Oil อย่างมีศักยภาพ พร้อมพัฒนาให้เป็นคอมมูนิตี้ภายในสถานีบริการน้ำมันที่ตอบโจทย์ชีวิตประจำวันของคนยุคใหม่ โดยในไตรมาสนี้มีการเปิดร้านกาแฟ Inthanin 55 สาขา ทั้งนี้เพื่อรองรับแผนการขยายสาขา BCR จึงเพิ่มสัดส่วนร้านที่อยู่นอกสถานีบริการน้ำมัน โดยการเปิดร้านกาแฟในอาคารพาณิชย์ใกล้แหล่งชุมชน และในพื้นที่ของพันธมิตร ได้แก่ Mini Big C, B-Quik, ไทยวัสดุ, Home Pro, Top Daily และ Mother Marche ส่งผลให้ ณ สิ้น Q3/2565 มีร้านกาแฟ Inthanin 931 สาขา สำหรับธุรกิจร้านชานมไข่มุก Dakasi ทาง BCR ยังคงมุ่งหน้าขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง โดยไตรมาสนี้มีการเปิด 4 สาขา ทำให้ ณ สิ้น Q3/2565 มีจำนวนร้านชานมไข่มุก Dakasi ในสถานีบริการน้ำมัน 51 สาขา นอกจากนี้บริษัท บางจากฯ ยังคงขยายความร่วมมือกับพันธมิตรด้านธุรกิจร้านอาหารชั้นนำ และร้านอาหารสตรีทฟู้ด เพื่อให้ลูกค้าได้อิ่มอร่อยอย่างสะดวกรวดเร็ว ซึ่งไตรมาสนี้มีพันธมิตรใหม่ให้บริการเพิ่มเติมในสถานีบริการน้ำมัน ได้แก่ ส้มตำเจ๊แดง, กาโตว์ เฮ้าส์, Sukishi Everyday, Yakun Kaya Toast เป็นต้น อีกทั้งขยายจำนวนสถานีอัดประจุไฟฟ้าสำหรับยานยนต์ไฟฟ้า (EV Chargers) เพื่อตอบรับจำนวนผู้ใช้งานรถยนต์ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ซึ่งมีให้บริการในสถานีบริการน้ำมันบางจาก 107 สถานี ครอบคลุม 39 จังหวัดทั่วประเทศ

ผลการดำเนินงาน Q3/2565 เทียบกับ Q3/2564 ของกลุ่มธุรกิจการตลาดมี EBITDA ลดลง 359 ล้านบาท โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

1. ปริมาณการจำหน่ายรวมของธุรกิจการตลาดเพิ่มขึ้น 32% YoY เนื่องจากประชาชนส่วนใหญ่มีภูมิคุ้มกันจากการได้รับวัคซีน COVID-19 อีกทั้งการแพร่ระบาดและความรุนแรงของ COVID-19 ในประเทศมีแนวโน้มลดลง ประกอบกับการทยอยฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และมาตรการช่วยเหลือต่างๆ ของภาครัฐ ส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันปรับเพิ่มขึ้น นอกจากนี้สถานการณ์อุตสาหกรรมการบินของไทยมีสัญญาณฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง หลังภาครัฐได้ประกาศผ่อนคลายมาตรการจำกัดการเดินทางระหว่างประเทศ ส่งผลให้ยอดจำหน่ายน้ำมันเครื่องบินปรับเพิ่มขึ้นมากถึง 146% YoY ในขณะที่ช่วง Q3/2564 เกิดการแพร่ระบาดอย่างรุนแรงจากเชื้อไวรัสสายพันธุ์เดลต้า รัฐบาลได้ประกาศใช้มาตรการที่เข้มข้นเพื่อควบคุมการแพร่กระจายเชื้อ

2. ค่าการตลาดรวมสุทธิต่อหน่วยเพิ่มขึ้น 28% YoY เนื่องจากในช่วง Q3/2565 ราคาน้ำมันสำเร็จรูปปรับลดลงตามภาวะตลาดโลก ในขณะที่ช่วง Q3/2564 ราคาน้ำมันสำเร็จรูปปรับเพิ่มขึ้น จึงทำให้การปรับราคาขายปลีกหน้าสถานีบริการน้ำมันในไตรมาสนี้เหมาะสมกับต้นทุนผลิตภัณฑ์น้ำมันมากกว่าไตรมาสเดียวกันกับปีก่อน อีกทั้งค่าการตลาดของตลาดอุตสาหกรรม

เพิ่มขึ้น จากความต้องการใช้น้ำมันดีเซลในภาคอุตสาหกรรมปรับเพิ่มขึ้น (ตามที่กล่างข้างต้น) ทั้งนี้จากสถานการณ์ราคาน้ำมันสำเร็จรูปที่ปรับลดลง ส่งผลให้ในไตรมาสนี้รับรู้ Inventory Loss ในขณะที่ช่วง Q3/2564 รับรู้ Inventory Gain

3. บริษัทฯ มีส่วนแบ่งการตลาดค้าปลีกสถานีบริการสะสมเดือนมกราคม – กันยายน 2565 อยู่ที่ 16.2% ในขณะที่ส่วนแบ่งการตลาดสะสมเดือนมกราคม – กันยายน 2564 อยู่ที่ 16.0% (ตามข้อมูลกรมธุรกิจพลังงาน) ทั้งนี้จากสิ้น Q3/2564 จนถึงสิ้นไตรมาสนี้มีสถานีบริการน้ำมันและร้านกาแฟ Inthanin เปิดใหม่ จำนวน 73 สถานี และ 223 สาขา ตามลำดับ

3) กลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้า

ผลการดำเนินงานของธุรกิจพลังงานไฟฟ้า (ล้านบาท)	Q3/2565	Q2/2565	QoQ	Q3/2564	YoY	9M2565	9M2564	YoY
EBITDA	**1,209**	**1,112**	**9%**	**1,179**	**3%**	**5,396**	**3,155**	**71%**
รายได้จากการขายและการให้บริการ	1,544	1,436	7%	1,302	19%	4,138	3,437	20%
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน*	(17)	(9)	-97%	150	-111%	116	448	-74%
ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้า (ล้านกิโลวัตต์-ชั่วโมง)								
โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย (173.7 MW)	75.58	85.90	-12%	75.30	0.4%	245.72	236.94	4%
โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศไทย (9.0 MW)	3.36	1.93	74%	3.95	-15%	8.51	10.09	-16%
โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น (79.7 MW)	33.07	35.62	-7%	5.02	558%	83.59	13.59	515%
โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำในสปป.ลาว (114.0 MW)	208.44	100.98	106%	210.24	-1%	386.33	380.38	2%
รวม	**320.45**	**224.43**	**43%**	**294.52**	**9%**	**724.14**	**640.99**	**13%**

*ในเดือนมีนาคม 2565 BCPG ทำการขายเงินลงทุนทั้งหมดใน SEGHPL ซึ่งดำเนินการลงทุนในโครงการพลังงานความร้อนใต้พิภพในประเทศอินโดนีเซีย

ผลการดำเนินงาน Q3/2565 ของกลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้ามี EBITDA 1,209 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้น 97 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ Q2/2565 เนื่องจากรายได้จากการขายไฟฟ้าไตรมาสนี้อยู่ที่ 1,544 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้น 7% QoQ โดยหลักมาจาก ***โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำในสปป.ลาว*** เริ่มเข้าสู่ช่วงฤดูกาล (High Season) ซึ่งเป็นไปตามปัจจัยฤดูกาล (Seasonal factor) ของโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำตามปกติ แม้ว่ารายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าของ ***โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย*** ปรับลดลงตามปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้า เนื่องจากค่าความเข้มแสงเฉลี่ยที่ปรับลดลง จากการเข้าสู่ช่วงนอกฤดูกาล (Low Season) อีกทั้งได้รับผลกระทบจากการสิ้นสุด Adder ของโครงการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ขนาด 30 เมกะวัตต์ ในเดือนกรกฎาคม 2565 อย่างไรก็ตามค่าไฟฟ้าผันแปร (Ft) ที่ปรับเพิ่มขึ้นช่วยบรรเทาผลกระทบข้างต้น

ผลการดำเนินงาน Q3/2565 เทียบกับ Q3/2564 ธุรกิจพลังงานไฟฟ้ามี EBITDA เพิ่มขึ้น 31 ล้านบาท เนื่องจากรายได้จากการขายไฟฟ้าปรับเพิ่มขึ้น 19% YoY โดยหลักมาจาก ***โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น*** เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) เพิ่มเติม 3 โครงการ กำลังการผลิตตามสัญญารวม 65.0 เมกะวัตต์ และ***โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำในสปป.ลาว*** ได้รับปัจจัยบวกจากการแข็งค่ามากขึ้นของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เมื่อเทียบกับเงินบาท แม้ว่ารายได้ของ ***โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย*** ปรับลดลงจากการสิ้นสุด Adder ของโรงไฟฟ้าขนาด 8 เมกะวัตต์ ในเดือนสิงหาคม 2564 และขนาด 30 เมกะวัตต์ ในเดือนกรกฎาคม 2565 อย่างไรก็ตามค่าไฟฟ้าผันแปร (Ft) ที่ปรับเพิ่มขึ้น ช่วยบรรเทาผลกระทบของการสิ้นสุด Adder นอกจากนี้ส่วนแบ่งจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมลดลง 167 ล้านบาท

เนื่องจากไม่มีการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพในประเทศอินโดนีเซีย ตั้งแต่ที่ BCPG ได้ทำการขายเงินลงทุนในโครงการดังกล่าวในเดือนมีนาคม 2565

4) กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ

ผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ (ล้านบาท)	Q3/2565	Q2/2565	QoQ	Q3/2564	YoY	9M2565	9M2564	YoY
EBITDA	**35**	**93**	-63%	**890**	-96%	**471**	**1,607**	-71%
ผลการดำเนินงาน - BBGI								
รายได้จากการขาย	2,951	3,413	-14%	3,158	-7%	10,104	10,094	0.1%
กำไรขั้นต้น	(4)	37	-112%	204	-102%	352	803	-56%
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	(72)	(68)	5%	(68)	6%	(225)	(192)	17%
ปริมาณการจำหน่าย (ล้านลิตร)								
ผลิตภัณฑ์เอทานอล	40.21	25.18	60%	44.56	-10%	103.58	128.22	-19%
ผลิตภัณฑ์ไบโอดีเซล	46.89	46.59	1%	53.51	-12%	144.56	181.10	-20%

ผลการดำเนินงาน Q3/2565 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพมี EBITDA 35 ล้านบาท โดยเมื่อเทียบกับ Q2/2565 ปรับลดลง 59 ล้านบาท และเมื่อเทียบกับ Q3/2564 ปรับลดลง 855 ล้านบาท (ทั้งนี้หากไม่รวมกำไรจากการปรับปรุงมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนที่เกิดขึ้นใน Q3/2564 จะปรับลดลงประมาณ 240 ล้านบาท) โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

1. รายได้จากการขาย 2,951 ล้านบาท ปรับลดลง 14% QoQ และ 7% YoY โดยมีรายละเอียดดังนี้

- รายได้ธุรกิจผลิตและจำหน่ายเอทานอล 1,133 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 63% QoQ สาเหตุหลักมาจากแผนบริหารการขายให้สอดคล้องกับสถานการณ์ราคาเฉลี่ยเอทานอลที่ปรับเพิ่มสูงขึ้น เพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดกับ BBGI ในขณะที่รายได้ปรับลดลง 2% YoY สาเหตุหลักมาจากโรงงานของบริษัท บีบีจีไอ ไบโอ เอทานอล (ฉะเชิงเทรา) จำกัดมีปริมาณการจำหน่ายเอทานอลลดลง จากการหยุดซ่อมบำรุงประจำปีในไตรมาสนี้ (ซึ่งปีก่อนเกิดขึ้นในไตรมาส 2)
- รายได้ธุรกิจผลิตและจำหน่ายไบโอดีเซล (B100) 1,816 ล้านบาท ปรับลดลง 33% QoQ สาเหตุหลักมาจากราคาขาย B100 ปรับลดลง ตามราคาน้ำมันปาล์มดิบที่ปรับลดลงจากไตรมาสก่อน สืบเนื่องจากผลผลิตเริ่มออกสู่ตลาดอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งประเทศอินโดนีเซียและมาเลเซียซึ่งเป็นผู้ผลิตรายใหญ่ ผลักดันส่งออกน้ำมันปาล์มดิบมากขึ้น อย่างไรก็ดีคณะกรรมการบริหารนโยบายพลังงาน (กบง.) ได้ประกาศปรับเพิ่มการผสมไบโอดีเซลในน้ำมันดีเซลหมุนเร็วจาก B5 เป็น B7 ตั้งแต่วันที่ 10 ตุลาคม 2565 ถึง 31 ธันวาคม 2565 ทำให้ความต้องการ B100 เริ่มปรับเพิ่มขึ้นตั้งแต่ช่วงปลาย Q3/2565 ทั้งนี้รายได้ปรับลดลง 9% YoY สาเหตุหลักมาจากการที่กบง. ประกาศปรับลดสัดส่วนผสมไบโอดีเซลในน้ำมันกลุ่มดีเซลหมุนเร็วจาก B7 เป็น B5 ตั้งแต่วันที่ 5 กุมภาพันธ์ 2565 ถึง 30 กันยายน 2565 เพื่อลดแรงกดดันจากสถานการณ์ราคาน้ำมันเชื้อเพลิงและราคาปาล์มน้ำมันที่ปรับเพิ่มขึ้น ในขณะที่ Q3/2564 มีสัดส่วนผสมไบโอดีเซลในน้ำมันกลุ่มดีเซลหมุนเร็ว B10 เป็นเกรดพื้นฐานตลอดทั้งไตรมาส ส่งผลให้ปริมาณจำหน่ายปรับลดลง
- รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพที่มีมูลค่าสูง 1.2 ล้านบาท จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ส่งเสริมสุขภาพ “ASTA-IMMU” “ASTA-ViS” และ “Calcium-LT plus UC-II” ภายใต้แบรนด์ B nature+ (บี เนเจอร์ พลัส)

2. ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร 72 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5% QoQ และ 6% YoY เนื่องจาก BBGI มีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นเกี่ยวกับการส่งเสริมการขายผลิตภัณฑ์ชีวภาพที่มีมูลค่าสูง และพัฒนาสินค้าใหม่

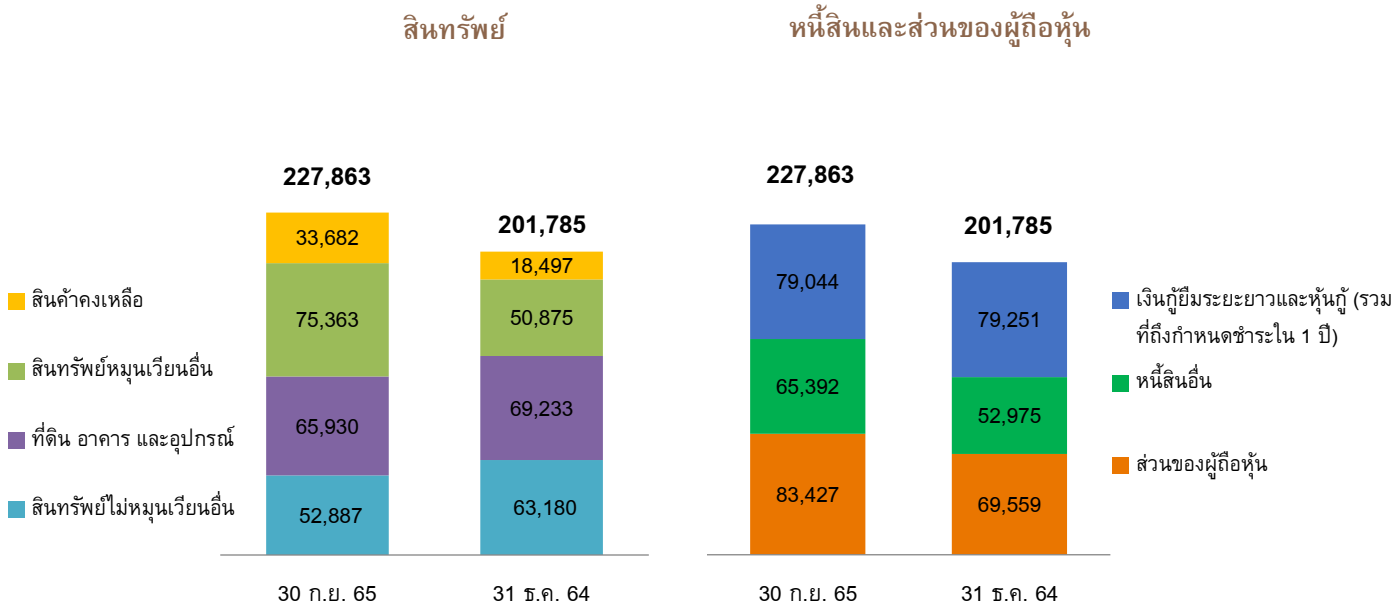
5) กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติและพัฒนาธุรกิจใหม่

ผลการดำเนินงานของธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติและพัฒนาธุรกิจใหม่ (ล้านบาท)	Q3/2565	Q2/2565	QoQ	Q3/2564	YoY	9M2565	9M2564	YoY
EBITDA	**6,064**	**3,541**	**71%**	**3,112**	**95%**	**13,856**	**3,418**	**305%**
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากบริษัทร่วม OKEA*	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	371	N/A
ผลการดำเนินงาน - OKEA								
EBITDA	6,051	3,557	70%	3,005	101%	13,884	5,023	176%
รายได้จากการขายน้ำมันดิบและก๊าซ	7,702	4,577	68%	3,822	102%	17,941	7,955	126%
กำลังการผลิต-สัดส่วนของ OKEA (พันบาร์เรลต่อวัน)	16.06	16.04	0.2%	16.32	-2%	15.67	15.36	2%
ปริมาณการจำหน่าย-สัดส่วนของ OKEA (พันบาร์เรลต่อวัน)	17.26	15.96	8%	16.98	2%	16.23	15.08	8%
ราคาขายเฉลี่ยน้ำมันและก๊าซธรรมชาติเหลว (เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล)	106.60	100.30	6%	67.40	58%	98.90	60.30	64%
ราคาขายก๊าซธรรมชาติ (เหรียญสหรัฐฯ ต่อ MMBTU)	34.71	14.68	136%	16.15	115%	27.05	10.70	153%

*ตั้งแต่ Q3/2564 กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติและพัฒนาธุรกิจใหม่เปลี่ยนวิธีรับรู้ผลกำรดำเนินงานของ OKEA จากวิธีรับรู้ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) เป็นวิธีการจัดทำงบการเงินรวม

ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติฯ ใน Q3/2565 มี EBITDA 6,064 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้น 2,523 และ 2,952 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ Q2/2565 และ Q3/2564 ตามลำดับ โดยในไตรมาสนี้ OKEA มีรายได้จากการขายน้ำมันดิบและก๊าซสูงสุดที่ 7,702 ล้านบาท เนื่องจากราคาขายเฉลี่ยน้ำมันและก๊าซธรรมชาติเหลว (Liquid Price) และราคาขายก๊าซธรรมชาติ (Gas Price) ของ OKEA ปรับเพิ่มขึ้นและยังคงผันผวนอยู่ในระดับสูง โดยเฉพาะ Gas Price ปรับเพิ่มขึ้นมากถึง 136% QoQ และ 115% YoY โดยได้รับปัจจัยหนุนจากท่อส่งก๊าซนอร์ดสตรีมเกิดความเสียหาย ส่งผลให้เกิดความกังวลต่อความไม่แน่นอนด้านอุปทานก๊าซธรรมชาติในช่วงฤดูหนาวของยุโรป นอกจากนี้ปริมาณการจำหน่ายปรับเพิ่มขึ้น 8% QoQ โดยหลักมาจากแหล่ง Gjøa และ Ivar Aasen ทั้งนี้เมื่อเปรียบเทียบกับในช่วง Q3/2564 ปริมาณการจำหน่ายปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย

หน่วย: ล้านบาท



สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีสินทรัพย์รวม 227,863 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 26,078 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2564 โดยรายการสินทรัพย์หลักที่เปลี่ยนแปลงมีดังนี้

1. สินค้าคงเหลือ เพิ่มขึ้น 15,185 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นของบริษัทฯ เนื่องจากน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูปมีปริมาณและต้นทุนน้ำมันคงเหลือเฉลี่ยต่อหน่วยเพิ่มขึ้น

2. สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น 24,488 ล้านบาท โดยหลักมาจาก
   - เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เพิ่มขึ้น 1,266 ล้านบาท โปรดดูรายการวิเคราะห์งบกระแสเงินสด
   - เงินลงทุนระยะสั้น เพิ่มขึ้น 6,161 ล้านบาท โดยหลักมาจากเงินฝากประจำของ BCPG และ BBGI
   - ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น 5,789 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้หมุนเวียนอื่นในส่วนของบริษัท เนื่องจากลูกหนี้กรมสรรพากรที่เกี่ยวกับภาษีมูลค่าเพิ่ม และเงินฝากค้ำประกันเนื่องจากขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า สำหรับลูกหนี้การค้าเป็นการเพิ่มขึ้นในส่วนของบริษัทฯ เนื่องจากปริมาณการจำหน่ายและราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปปรับเพิ่มขึ้น
   - เงินชดเชยกองทุนน้ำมันค้างรับ เพิ่มขึ้น 10,034 ล้านบาท เป็นผลมาจากภาครัฐปรับเพิ่มอัตราการชดเชยน้ำมันดีเซล

3. ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ลดลงสุทธิ 3,303 ล้านบาท โดยมาจาก (1) การลงทุนในระหว่างงวด 4,973 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจาก (1.1) การลงทุนของกลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้า 1,197 ล้านบาท ในโครงการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น และ (1.2) การลงทุนของ OKEA 2,806 ล้านบาท ในแหล่ง Draugen แหล่ง Hasselmus และแหล่ง Yme อีกทั้งการเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นในแหล่ง Ivar Aasen (2) การด้อยค่าสินทรัพย์ 1,447 ล้านบาท จากการปรับลดปริมาณสำรองปิโตรเลียม (Reserve) ของหลุม Yme (3) ผลกระทบจากการแปลงค่างบการเงินทำให้สินทรัพย์มีมูลค่าลดลง 1,694 ล้านบาท และ (4) ค่าเสื่อมราคาสำหรับงวด 5,092 ล้านบาท

4. สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น รายการหลักประกอบด้วยสินทรัพย์สิทธิการใช้ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน และสินทรัพย์ที่ได้มาจากการค้ำประกัน ทั้งนี้สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นลดลง 10,293 ล้านบาท โดยหลักมาจาก BCPG ขายเงินลงทุนทั้งหมดใน SEGHPL ในช่วง Q1/2565

หนี้สิน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีหนี้สินรวม 144,435 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12,209 ล้านบาท โดยรายการหนี้สินหลักมีการเปลี่ยนแปลง มีดังนี้

1. เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ (รวมที่ถึงกำหนดชำระใน 1 ปี) ลดลง 207 ล้านบาท โดยมาจาก (1) การชำระคืนและเบิกเงินกู้ รวมถึงการไถ่ถอนและการออกหุ้นกู้ 1,805 ล้านบาท (โปรดดูรายรายการวิเคราะห์งบกระแสเงินสด) และ (2) ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนทำให้หนี้สินมีมูลค่าเพิ่มขึ้น 1,543 ล้านบาท

2. หนี้สินอื่น เพิ่มขึ้น 12,416 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจาก

- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น 4,091 ล้านบาท โดยหลักเกิดจากบริษัทฯ และ BCPT มีปริมาณการซื้อน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปเพิ่มมากขึ้น อีกทั้งราคาซื้อเฉลี่ยปรับเพิ่มขึ้น
- หนี้สินทางการเงินหมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น 2,899 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์ของบริษัทฯ
- หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี เพิ่มขึ้น 850 ล้านบาท โดยหลักมาจากส่วนของ OKEA เป็นผลจากการประกาศปรับปรุงเกณฑ์การเสียภาษีปิโตรเลียม (Special Petroleum Tax) ของประเทศนอร์เวย์ ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2565

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 83,427 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13,868 ล้านบาท โดยหลักมาจาก (1) กำไรสำหรับงวด 13,900 ล้านบาท (2) การเปลี่ยนแปลงส่วนได้เสียในบริษัทย่อย 4,025 ล้านบาท (3) เงินปันผลจ่าย 4,061 ล้านบาท และ (4) ดอกเบี้ยจ่ายสำหรับหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน 249 ล้านบาท ทั้งนี้เป็นส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนของบริษัทใหญ่ 62,859 ล้านบาท และมีมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (ไม่รวมหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน) 38.98 บาท

หน่วย: ล้านบาท

ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 33,288 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดในแต่ละกิจกรรมเป็นดังนี้

เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 3,816 ล้านบาท รายการหลักประกอบด้วย EBITDA จำนวน 37,773 ล้านบาท และการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานสุทธิ ซึ่งมีรายการหลักที่ทำให้กระแสเงินสดปรับเพิ่มขึ้น ได้แก่ เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 1,790 ล้านบาท และกระแสเงินสดปรับลดลง ได้แก่ สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 15,179 ล้านบาท ลูกหนี้หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 15,338 ล้านบาท และจ่ายภาษีเงินได้ 6,038 ล้านบาท

เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุน 481 ล้านบาท โดยหลักเกิดจากเงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วม 14,551 ล้านบาท ขณะที่มีเงินสดจ่ายเพื่อ (1) เงินลงทุนระยะสั้น 6,150 ล้านบาท (2) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 4,847 ล้านบาท ตามรายละเอียดที่กล่าวในหมวดสินทรัพย์ (3) เงินให้กู้ยืมระยะสั้น 1,060 ล้านบาท (4) สิทธิการใช้สินทรัพย์ 655 ล้านบาท (5) สินทรัพย์ไม่มีตัวตน 569 ล้านบาท (6) การซื้อธุรกิจ 503 ล้านบาท และ (7) การลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมสุทธิจากเงินสดได้มา 343 ล้านบาท

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 3,593 ล้านบาท โดยหลักเกิดจากเงินสดจ่ายเพื่อ (1) ชำระคืนหุ้นกู้ 9,049 ล้านบาท (2) ชำระเงินกู้ยืมระยะยาว 6,021 ล้านบาท (3) เงินปันผลจ่าย 4,061 ล้านบาท (4) ต้นทุนทางการเงิน 1,882 ล้านบาท และ (5) จ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า 1,234 ล้านบาท ขณะที่มีเงินสดรับจาก (1) การออกหุ้นกู้ 10,000 ล้านบาท (2) การออกหุ้นสามัญของบริษัทย่อย 3,991 ล้านบาท และ (3) เงินกู้ยืมระยะยาวและระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 4,913 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงิน

	Q3/2565	Q2/2565	Q3/2564	9M2565	9M2564
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (%)					
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (Gross Profit Margin)	12.41%	21.74%	12.67%	17.46%	10.84%
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (EBITDA Margin)	15.36%	15.00%	15.80%	16.59%	12.47%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (Net Profit Margin)	3.89%	6.55%	5.38%	6.11%	5.49%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	24.11%	23.40%	12.37%		
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (%)					
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)	15.76%	16.66%	7.43%		

	30 ก.ย. 65	30 มิ.ย. 65	30 ก.ย. 64
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio)	2.46	1.97	1.76
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio)	1.38	1.19	1.03
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (AR Turnover)	31.02	24.03	23.87
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Collection Period) (วัน)	12	15	15
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (AP Turnover)	25.67	14.67	22.33
ระยะเวลาชำระหนี้ (Payment Period) (วัน)	14	25	16
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (เท่า)			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity)	1.73	1.81	1.94
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (IBD to Equity)	1.13	1.03	1.30
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net IBD to Equity)	0.65	0.52	0.98
อัตราส่วนทางการเงินสำหรับการออกตราสารหนี้ (เท่า)			
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net D/E)	0.59	0.47	0.82

การคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร

- อัตราส่วนกำไรขั้นต้น ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (%) (Gross Profit Margin) = กำไรขั้นต้น / รายได้จากการขายและการให้บริการ
- อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (%) (EBITDA Margin) = EBITDA / รายได้จากการขายและการให้บริการ
- อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (%) (Net Profit Margin) = กำไร (ขาดทุน) สุทธิ / รายได้จากการขายและการให้บริการ
- อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%) (ROE) = กำไร (ขาดทุน) ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ / รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ (เฉลี่ย)

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

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

อัตราส่วนทางการเงินสำหรับการออกตราสารหนี้

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

หมายเหตุ:

1/ รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ (เฉลี่ย) คำนวณโดยใช้สูตรดังนี้
- รายปี คำนวณโดย (ยอดสิ้นสุดงวดปีก่อนหน้า + ยอดสิ้นสุดงวดปีปัจจุบัน) / 2
- รายไตรมาส คำนวณโดย (ยอดสิ้นสุดไตรมาสในปีก่อนหน้า + ยอดสิ้นสุดไตรมาสในปีปัจจุบัน) / 2

2/ รวมสินทรัพย์ (เฉลี่ย) คำนวณโดยใช้สูตรดังนี้
- รายปี คำนวณโดย (ยอดสิ้นสุดงวดปีก่อนหน้า + ยอดสิ้นสุดงวดปีปัจจุบัน) / 2
- รายไตรมาส คำนวณโดย (ยอดสิ้นสุดไตรมาสในปีก่อนหน้า + ยอดสิ้นสุดไตรมาสในปีปัจจุบัน) / 2

3/ การคำนวณอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ข้อมูลตัวเศษคือ กำไร (ขาดทุน) ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ จะต้องถูกปรับเป็นตัวเลขเต็มปี (Annualized)

4/ การคำนวณอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ข้อมูลตัวเศษคือ กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ จะต้องถูกปรับเป็นตัวเลขเต็มปี (Annualized)

5/ ลูกหนี้การค้าก่อนหนี้สงสัยจะสูญ (เฉลี่ย) คำนวณโดยใช้สูตรดังนี้
- รายปี คำนวณโดย (ยอดสิ้นสุดงวดปีก่อนหน้า + ยอดสิ้นสุดงวดปีปัจจุบัน) / 2
- รายไตรมาส คำนวณโดย (ยอดสิ้นสุดไตรมาสในปีก่อนหน้า + ยอดสิ้นสุดไตรมาสในปีปัจจุบัน) / 2

6/ เจ้าหนี้การค้า (เฉลี่ย) คำนวณโดยใช้สูตรดังนี้
- รายปี คำนวณโดย (ยอดสิ้นสุดงวดปีก่อนหน้า + ยอดสิ้นสุดงวดปีปัจจุบัน) / 2
- รายไตรมาส คำนวณโดย (ยอดสิ้นสุดไตรมาสในปีก่อนหน้า + ยอดสิ้นสุดไตรมาสในปีปัจจุบัน) / 2

7/ หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย คำนวณโดย (เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน + เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน (รวมที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี) + หุ้นกู้ (รวมที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี) + หนี้สินตามสัญญาเช่า (รวมที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี))

แนวโน้มเศรษฐกิจและสถานการณ์ราคาน้ำมันใน Q4/2565

แนวโน้มสถานการณ์เศรษฐกิจ

เศรษฐกิจโลกใน Q4/2565 มีแนวโน้มชะลอตัวลง จากอัตราเงินเฟ้อทั่วโลกพุ่งสูงขึ้น ซึ่งการประมาณการตัวเลขทางเศรษฐกิจล่าสุดโดย IMF บ่งชี้ว่าภาวะเงินเฟ้อทั่วโลกจะแตะจุดสูงสุดในช่วงปลายปีนี้ที่ระดับ 8.8% ส่งผลให้ธนาคารกลางหลายแห่ง โดยเฉพาะธนาคารกลางแห่งสหรัฐฯ ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเร็วและแรงขึ้น นอกจากนี้เศรษฐกิจในทวีปยุโรปยังคงมีปัจจัยเสี่ยงจากสงครามระหว่างรัสเซียและยูเครนที่ยืดเยื้อ และส่งผลกระทบต่อวิกฤตพลังงานที่รุนแรงทั่วโลก การชะลอตัวของเศรษฐกิจภูมิภาคขนาดใหญ่ดังกล่าว ทำให้ตลาดเกิดความกังวลต่อแนวโน้มการเข้าสู่สภาวะเศรษฐกิจถดถอยในระยะข้างหน้า

สำหรับการคาดการณ์เศรษฐกิจไทยใน Q4/2565 มีแนวโน้มทยอยฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยกนง.ประเมินเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง 3.3% ในปีนี้ จากปัจจัยหนุนภาคการท่องเที่ยวฟื้นตัวได้ดีกว่าคาด และการดำเนินนโยบายทางการเงินอย่างค่อยเป็นค่อยไป อย่างไรก็ตามปัจจัยกดดันหลักมาจากภาคการส่งออกของไทย ซึ่งส่งสัญญาณชะลอตัวจากอุปสงค์ของประเทศคู่ค้าสำคัญลดลง โดยเฉพาะประเทศจีนที่ได้รับผลกระทบทางเศรษฐกิจจากการดำเนินนโยบาย Zero-Covid และยังมีความไม่แน่นอนต่อการฟื้นตัว

แนวโน้มสถานการณ์ราคาน้ำมัน

สำนักงานพลังงานสากล (IEA) คาดว่าอุปสงค์น้ำมันดิบทั่วโลกจะชะลอตัวลงใน Q4/2565 เนื่องจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้นจากการที่กลุ่มโอเปกพลัสปรับลดปริมาณการผลิตน้ำมัน อีกทั้งความกังวลเศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มเข้าสู่ภาวะถดถอย หลังธนาคารกลางหลายแห่งทั่วโลกเร่งใช้นโยบายการเงินแบบเข้มงวด ทั้งนี้ IEA ได้ปรับคาดการณ์การเติบโตของอุปสงค์ลงมาที่ 1.9 ล้านบาร์เรลต่อวัน ในปี 2565 และ 1.7 ล้านบาร์เรลต่อวัน ในปี 2566

จากการประเมินคาดว่าราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยดูไบใน Q4/2565 จะเคลื่อนไหวในกรอบ 91 - 94 เหรียญสหรัฐฯต่อบาร์เรล เนื่องจากกลุ่มผู้ผลิตน้ำมันโอเปกพลัสมีมติปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันดิบ 2.0 ล้านบาร์เรลต่อวัน ตั้งแต่เดือนพฤศจิกายนเป็นต้นไป เพื่อหนุนระดับราคาน้ำมันดิบ ส่งผลให้อุปทานน้ำมันดิบโลกปรับลดลง ในขณะมาตรการคว่ำบาตรของสหภาพยุโรปเรื่องการระงับการนำเข้าน้ำมันจากรัสเซียทางเรือจะมีผลตั้งแต่เดือนธันวาคมเป็นต้นไป อีกทั้งคาดว่าจะมีอุปสงค์เพิ่มมากขึ้นจากการนำเข้าของจีน

ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเดทเบรนท์กับดูไบ (DTD-DB) ใน Q4/2565 คาดว่าจะอยู่ที่เฉลี่ย 3.8 – 4.5 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เนื่องจากอุปทานโลกปรับลดลงหลังจากกลุ่มโอเปกพลัสลงมติปรับลดปริมาณการผลิตน้ำมันลง นอกจากนี้มาตรการคว่ำบาตรของสหภาพยุโรปจะส่งผลให้อุปสงค์น้ำมันเกรดเบา (Light crude) ภายในภูมิภาคเพิ่มมากขึ้น เพื่อทดแทนการซื้อน้ำมันดิบจากรัสเซีย และนำไปผลิตน้ำมันดีเซลในช่วงฤดูหนาวของยุโรป

คาดว่าใน Q4/2565 ค่าการกลั่นของโรงกลั่นประเภท Cracking ที่สิงคโปร์มีแนวโน้มปรับสูงขึ้นจาก Q3/2565 โดยคาดว่าค่าการกลั่นจะได้รับแรงหนุนจากส่วนต่างราคาน้ำมันกลุ่ม Middle Distillates เนื่องจากมาตรการคว่ำบาตรการนำเข้าผลิตภัณฑ์น้ำมันจากรัสเซีย ส่งผลให้อุปทานในภูมิภาคยุโรปลดลง ท่ามกลางอุปสงค์ที่ปรับเพิ่มขึ้นในช่วงฤดูหนาว ซึ่งอาจจะส่งผลให้มีการส่งออกน้ำมันกลุ่ม Middle Distillates จากภูมิภาคอื่นไปยังยุโรปเพิ่มมากขึ้น นอกจากนี้อุปสงค์กลุ่มน้ำมันเตามีแนวโน้มเพิ่มขึ้น จากการผลิตไฟฟ้าในช่วงฤดูหนาวของภูมิภาคเอเชียเหนือ