



# บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สำหรับผลการดำเนินงานไตรมาส 4 และ  
สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565



**Sustainability Award**  
Silver Class 2022

**S&P Global**

**MSCI**  
ESG RATINGS



CCC B BB BBB A **AA** AAA

**THSI**  
THAILAND  
SUSTAINABILITY  
INVESTMENT 2022

## สารบัญ

03

บทสรุปผู้บริหาร

08

เหตุการณ์สำคัญ

11

งบกำไรขาดทุน

15

ผลการดำเนินงานรายกลุ่มธุรกิจ



15 - กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน



18 - กลุ่มธุรกิจการตลาด



20 - กลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้า



22 - กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ



23 - กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติและพัฒนารัฐกิจใหม่

25

งบแสดงฐานะการเงิน

27

งบกระแสเงินสด

28

อัตราส่วนทางการเงิน

30

การดำเนินงานด้านความยั่งยืนองค์กร  
ในปี 2565

33

มุมมองของผู้บริหารต่อแนวโน้มผลการ  
ดำเนินงานในปี 2566

# บทสรุปผู้บริหาร

## ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน	Q4/2565	Q3/2565	QoQ	Q4/2564	YoY	2565	2564	YoY
กำลังการผลิตเฉลี่ย (KBD)	122.6	123.2	-0.4%	112.2	9%	122.6	99.0	24%
อัตรากำลังการผลิต (%)	102%	103%		94%		102%	83%	
ค่าการกลั่น (US\$/BBL)								
- พื้นฐาน (Operating GRM)	14.68	11.20	3.48	6.79	7.90	14.33	4.52	9.81
- ค่าการกลั่นรวม (Total GRM)	6.64	10.45	-3.81	9.97	-3.33	11.87	8.96	2.91
กลุ่มธุรกิจการตลาด								
ค่าการตลาด (บาท/ลิตร) <sup>1/</sup>	0.81	1.13	-29%	0.69	17%	0.93	0.88	5%
ปริมาณการจำหน่าย (ล้านลิตร)	1,713	1,386	24%	1,379	24%	5,977	4,854	23%
กลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้า								
ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้า (Gwh)	223.8	320.4	-30%	234.2	-4%	947.9	875.2	8%
กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ								
ปริมาณการจำหน่ายรวม (ล้านลิตร)								
- ผลิตภัณฑ์เอทานอล	37.6	40.2	-7%	51.7	-27%	141.2	179.9	-22%
- ผลิตภัณฑ์ไบโอดีเซล	63.9	46.9	36%	58.0	10%	208.5	239.1	-13%
กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติและพัฒนาธุรกิจใหม่								
ปริมาณการจำหน่าย-สัดส่วนของ OKEA (kboepd)	16.32	17.26	-5%	18.10	-10%	16.25	15.84	3%
ราคาขายเฉลี่ยน้ำมันและก๊าซธรรมชาติเหลว (US\$/BBL)	95.20	106.60	-11%	78.00	22%	98.40	65.30	51%
ราคาขายก๊าซธรรมชาติ (US\$/mmbtu)	20.06	34.71	-42%	31.44	-36%	24.68	17.56	41%

หมายเหตุ: 1/ค่าการตลาดรวม รวมส่วนของบริษัทบมวากช และ BGN (ไม่รวม Inventory Gain/(Loss) และ NRV)

หน่วย: ล้านบาท	Q4/2565	Q3/2565	QoQ	Q4/2564	YoY	2565	2564	YoY
<b>รายได้รวม</b>	<b>84,583</b>	<b>74,767</b>	<b>13%</b>	<b>66,762</b>	<b>27%</b>	<b>312,202</b>	<b>199,417</b>	<b>57%</b>
กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน <sup>1/</sup>	74,664	62,137	20%	56,544	32%	270,268	173,644	56%
กลุ่มธุรกิจการตลาด <sup>2/</sup>	53,892	44,694	21%	36,362	48%	184,938	117,268	58%
กลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้า <sup>3/</sup>	1,267	1,544	-18%	1,232	3%	5,405	4,669	16%
กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ <sup>4/</sup>	3,270	2,951	11%	4,001	-18%	13,373	14,095	-5%
กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติและพัฒนาธุรกิจใหม่ <sup>5/</sup>	5,486	7,776	-29%	6,271	-13%	23,583	10,093	134%
รายการตัดบัญชีระหว่างกันและอื่นๆ	(53,995)	(44,334)	22%	(37,647)	43%	(185,365)	(120,352)	54%
<b>Accounting EBITDA</b>	<b>6,951</b>	<b>11,487</b>	<b>-39%</b>	<b>9,281</b>	<b>-25%</b>	<b>44,724</b>	<b>25,818</b>	<b>73%</b>
กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน	2,207	4,131	-47%	3,084	-28%	17,864	9,363	91%
กลุ่มธุรกิจการตลาด	120	203	-41%	255	-53%	2,909	2,614	11%
กลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้า	1,003	1,209	-17%	1,038	-3%	6,400	4,193	53%
กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ	146	35	321%	255	-43%	617	1,863	-67%
กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติและพัฒนาธุรกิจใหม่	3,769	6,064	-38%	4,832	-22%	17,625	8,251	114%
รายการตัดบัญชีระหว่างกันและอื่นๆ	(294)	(155)	90%	(184)	60%	(691)	(466)	48%
<b>กำไรสำหรับงวดส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่</b>	<b>473</b>	<b>2,470</b>	<b>-81%</b>	<b>1,756</b>	<b>-73%</b>	<b>12,575</b>	<b>7,624</b>	<b>65%</b>
<b>กำไรต่อหุ้น (บาท)</b>	<b>0.26</b>	<b>1.73</b>		<b>1.20</b>		<b>8.89</b>	<b>5.25</b>	

หมายเหตุ: 1/ หมายถึง ธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมันของบริษัท บมวากช (BCP) BCP Trading Pte. Ltd. (BCPT) บมก. กรุ๊ปพจนสัมพันธ์พลังงานท่อและโลจิสติกส์ (BFPL) บมก. บีเอสจีเอฟ (BSGF) และอื่นๆ

2/ หมายถึง ธุรกิจการตลาดของบริษัท บมวากช (BCP) บมก. บมวากกรีนเนท (BGN) บมก. บมวาก รีนนา (BCR) และอื่นๆ

3/ หมายถึง ธุรกิจพลังงานไฟฟ้าของกลุ่มบริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) (BCPG Group)

4/ หมายถึง ธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพของกลุ่มบริษัท บีซีไอ จำกัด (มหาชน) (BBGI Group)

5/ หมายถึง ธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติและพัฒนาธุรกิจใหม่ของบริษัท OKEA ASA (OKEA) บมก. บีทีเอสจี (BTSG) BCP Innovation Pte. Ltd. (BCPI) และอื่นๆ



## บทสรุปผู้บริหาร

**สำหรับปี 2565** บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) และบริษัทย่อย (“กลุ่มบริษัทบางจาก”) ได้ผ่านพ้นวิกฤต COVID-19 อย่างแข็งแกร่ง และสร้างผลการดำเนินงานสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยมีรายได้จากการขายและการให้บริการ 312,202 ล้านบาท (+57% YoY) และมี EBITDA 44,724 ล้านบาท (+73% YoY) ส่งผลให้มี **กำไรสำหรับงวดส่วนของบริษัทใหญ่ 12,575 ล้านบาท** (+65% YoY) คิดเป็น **กำไรต่อหุ้น 8.89 บาท** โดยมีผลการดำเนินงานที่สำคัญในแต่ละกลุ่มธุรกิจ ดังนี้



### กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน

#### EBITDA +91% YoY

- (+) ค่าการกลั่นพื้นฐานเพิ่มขึ้นถึง US\$ 9.81/BBL YoY มาอยู่ที่ US\$ 14.33/BBL เนื่องจาก Crack Spread ของทุกผลิตภัณฑ์น้ำมันปรับเพิ่มขึ้น ตามความต้องการใช้น้ำมันสำเร็จรูปที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง ขณะที่อุปทานน้ำมันดิบตัวจากสงครามรัสเซียกับยูเครน โดย Crack Spread ของน้ำมันดีเซล-ดูไบ (GO-DB) เพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ
- (+) โรงกลั่นบางจากฯ ยังคงอัตราค่าลิขสิทธิ์การผลิตเฉลี่ยที่สูงในระดับ 123 พันบาร์เรลต่อวันตลอดทั้งปี
- (-) รับรู้ขาดทุนจากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ล่วงหน้าเพิ่มขึ้นจากปีก่อน จากการป้องกันความเสี่ยงการเปลี่ยนแปลงของ Crack Spread นอกจากนี้ปี 2565 มีการรับรู้ Inventory Gain ลดลงจากปีก่อน เนื่องจากราคาน้ำมันดิบมีความผันผวนลดลงในช่วงครึ่งหลังของปี 2565 ในขณะที่ปี 2564 ราคาน้ำมันดิบปรับตัวเพิ่มขึ้นตลอดทั้งปี
- (+) ธุรกิจการค้าน้ำมันผ่าน BCPT ยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยปี 2565 มีธุรกรรมการซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันรวมเพิ่มขึ้น 15% YoY และมีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มสัดส่วนของธุรกรรมกับลูกค้าที่อยู่ภายนอกกลุ่มบริษัทบางจาก (Out-Out) ส่งผลให้ EBITDA ปรับเพิ่มขึ้นถึง 83% YoY ซึ่งสูงสุดตั้งแต่ก่อตั้งบริษัทที่ 442 ล้านบาท
- (+) บริษัทฯ ได้ขยายธุรกิจเข้าสู่ระบบขนส่งน้ำมันทางท่อและโลจิสติกส์ผ่าน BFPL โดยเปิดให้บริการระบบท่อน้ำมันจากคลังน้ำมันในกรุงเทพฯ ถึงคลังน้ำมันบางปะอิน พร้อมเครือข่ายขนส่งน้ำมันอากาศยานไปยังสนามบินสุวรรณภูมิและสนามบินดอนเมือง ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2565 ที่ผ่านมา ซึ่งช่วยลดต้นทุนขนส่งน้ำมัน และลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์จากการขนส่งด้วยพาหนะ สอดคล้องกับพันธกิจในการมุ่งเน้นพัฒนาอุตสาหกรรมธุรกิจอย่างยั่งยืนควบคู่ไปกับสิ่งแวดล้อมและสังคม
- อีกทั้ง BSGF ได้จัดตั้งหน่วยผลิตน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานยั่งยืน (Sustainable Aviation Fuel: SAF) ในโรงกลั่นบางจากฯ ด้วยกำลังการผลิตเริ่มต้น 1 ล้านลิตรต่อวัน คาดว่าจะพร้อมให้บริการอุตสาหกรรมการบินทั้งในและต่างประเทศในช่วง Q4/2567



### กลุ่มธุรกิจการตลาด

#### EBITDA +11% YoY

- (+) ปริมาณการจำหน่ายรวมของธุรกิจตลาดปรับเพิ่มขึ้น 23% YoY จากการฟื้นตัวของการบินโลก ร่วมกับการผลักดันด้านการตลาดให้ตอบสนองความต้องการของลูกค้า อีกทั้งการเปิดประเทศทั่วโลก ทำให้ปริมาณจำหน่ายน้ำมันเครื่องบินเพิ่มขึ้น 148% YoY และค่าการตลาดรวมต่อลิตรเพิ่มขึ้น 5% YoY อยู่ที่ 0.93 บาท/ลิตร โดยหลักมาจากค่าการตลาดอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นจากความต้องการใช้น้ำมันดีเซลและน้ำมันหล่อลื่น
- (-) รับรู้ Inventory Gain ลดลงจากปีก่อน เนื่องจากปี 2565 ราคาน้ำมันสำเร็จรูปปรับลดลงในช่วงครึ่งปีหลัง ขณะที่ปี 2564 ราคาน้ำมันสำเร็จรูปปรับเพิ่มขึ้นตลอดทั้งปี
- (+) ส่วนแบ่งการตลาดด้านปริมาณยอดขายน้ำมันผ่านสถานีบริการสะสมในปี 2565 อยู่ที่ 16.4% จาก 16.2% ในปีก่อนหน้า
- (+) ณ สิ้นปี 2565 จำนวนสถานีบริการเติบโตอย่างต่อเนื่องอยู่ที่ 1,343 สถานี (+66 สถานี YoY) อีกทั้ง ธุรกิจ Non-Oil ร้านกาแฟ Inthanin ยังคงขยายสาขาอย่างก้าวกระโดด ส่งผลให้มีร้านกาแฟมากถึง 1,002 สาขา (+185 สาขา YoY) และร้านชานม Dakasi ในสถานีบริการ 51 สาขา นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้ขยายความร่วมมือกับพันธมิตรใหม่ๆ ด้านธุรกิจอาหาร เพื่อให้บริการภายในสถานีบริการอย่างต่อเนื่อง ตอบโจทย์ชีวิตประจำวันของคนยุคใหม่ ซึ่งการันตีด้วย Superbrands Thailand ต่อเนื่องเป็นปีที่ 5 สำหรับแบรนด์บางจาก และ BCR ได้รับรางวัล Superbrands Thailand ต่อเนื่องเป็นปี 2 สำหรับแบรนด์กาแฟ Inthanin





## บทสรุปผู้บริหาร



### กลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้า

**EBITDA +53% YoY**

(+) รับรู้กำไรจากการขายเงินลงทุนทั้งหมดในบริษัท Star Energy Group Holdings Pte. Ltd. ("SEGHPL") 2,031 ล้านบาท ใน Q1/2565 และส่งผลให้รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทรวมลดลง 470 ล้านบาท YoY

(+) ผลการดำเนินงานปกติปรับเพิ่มขึ้น จากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวมเพิ่มขึ้น 373% YoY จากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) ของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น ทั้งหมด 3 โครงการ ได้แก่ ซิมะ 1 (COD: 1 พฤศจิกายน 2564) โคมากาเนะ (COD: 29 มีนาคม 2565) และยาบุกิ (COD: 15 เมษายน 2565)



### กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ

**EBITDA -67% YoY**

(-) ในปี 2564 มีการรับรู้กำไรจากการปรับมูลค่ายัติกรรมของเงินลงทุน จำนวน 616 ล้านบาท ทั้งนี้ในแง่ผลการดำเนินงานปกติปรับลดลง โดยหลักมาจากธุรกิจเอทานอล ที่มีปริมาณขายลดลง



### กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติและพัฒนารัฐกิจใหม่

**EBITDA +114% YoY**

(+) EBITDA ของ OKEA ปรับเพิ่มขึ้น 82% YoY จากราคาขายเฉลี่ยน้ำมันและก๊าซธรรมชาติเหลว และราคาขายก๊าซธรรมชาติปรับเพิ่มขึ้น 51% YoY และ 41% YoY ตามลำดับ ซึ่งเป็นไปตามตลาดโลกที่มีความต้องการใช้พลังงานเพิ่มขึ้น

ทั้งนี้ตั้งแต่ 1 พฤศจิกายน 2565 OKEA ได้รับโอนกิจการจาก Wintershall Dea Norge AS โดยเข้าเป็นผู้ดำเนินการ (Operator) แห่ Brage ด้วยสัดส่วนถือหุ้น 35.2% และถือหุ้นในแห่ Ivar Aasen 6.5% และแห่ Nova 6.0% ซึ่งมาช่วยขยายพอร์ตโฟลิโอของ OKEA โดยคาดว่าปี 2566 OKEA จะมีกำลังการผลิตอยู่ที่ 22,000-25,000 บาร์เรลต่อวัน



## บทสรุปผู้บริหาร

**สำหรับ Q4/2565** กลุ่มบริษัทบงชาก มีรายได้จากการขายและการให้บริการ 84,583 ล้านบาท (+13% QoQ, +27% YoY) และมี EBITDA 6,951 ล้านบาท (-39% QoQ, -25% YoY) โดยในไตรมาสนี้ได้รับผลกระทบจากราคาพลังงานในตลาดโลกที่ปรับลดลง ส่งผลให้กลุ่มบริษัทบงชาก มี Inventory Loss 4,003 ล้านบาท (รวมขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือ (NRV)) ส่งผลให้ไตรมาสนี้มี **กำไรสำหรับงวดส่วนของบริษัทใหญ่ 473 ล้านบาท** (-81% QoQ, -73% YoY) คิดเป็น **กำไรต่อหุ้น 0.26 บาท** โดยมีผลการดำเนินงานที่สำคัญในแต่ละกลุ่มธุรกิจ ดังนี้



### กลุ่มธุรกิจโรงแยกและการค้าน้ำมัน

EBITDA -47% QoQ	EBITDA -28% YoY
<p>(-) ราคาน้ำมันดิบที่ปรับลดลง ทำให้มีการรับรู้ Inventory Loss 3,818 ล้านบาท (รวมขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือ (NRV)) ซึ่งมากกว่า Q3/2565 ที่มี Inventory Loss 1,996 ล้านบาท</p> <p>(-) รับรู้กำไรจากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมัน ล่วงหน้าลดลง QoQ จาก Crack Spread ที่มีแนวโน้มลดลง</p> <p>(+) ผลการดำเนินงานปกติปรับตัวเพิ่มขึ้น จากค่าการกลั่นพื้นฐานปรับเพิ่มขึ้นอยู่ที่ US\$ 14.68/BBL จาก Crack Spread ของผลิตภัณฑ์ดีเซลที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามภาวะตลาดโลก ซึ่งดีเซลเป็นผลิตภัณฑ์ที่โรงแยกบงชากฯ ผลิตได้มากที่สุด</p>	<p>(-) รับรู้ Inventory Loss จากสถานการณ์ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ปรับลดลง ในขณะที่ Q4/2564 มี Inventory Gain 1,355 ล้านบาท</p> <p>(+) ผลการดำเนินงานปกติปรับตัวเพิ่มขึ้น จากค่าการกลั่นพื้นฐานเพิ่มขึ้น US\$ 7.90/BBL YoY สอดคล้องกับ Crack Spread ของผลิตภัณฑ์ดีเซลที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ</p> <p>(+) อัตราค่าการผลิตเพิ่มขึ้น 9% YoY</p> <p>(+) รับรู้กำไรจากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมัน ล่วงหน้า US\$ 1.22/BBL ขณะที่ Q4/2564 ขาดทุน US\$ 0.72/BBL</p>



### กลุ่มธุรกิจการตลาด

EBITDA -41% QoQ	EBITDA -53% YoY
<p>(-) ค่าการตลาดต่อหน่วยลดลง 0.32 บาท/ลิตร โดยหลักมาจากค่าการตลาดค่าปลีกที่ลดลง จากรัฐบาลยังใช้มาตรการตรึงราคาขายปลีกดีเซลอย่างต่อเนื่อง รวมถึงโครงการของบริษัทฯ ในการตรึงราคาน้ำมันหน้าสถานีบริการในช่วงเทศกาลปีใหม่</p> <p>(+) ปริมาณการจำหน่ายรวมเพิ่มขึ้น 24% QoQ โดยหลักมาจากตลาดค่าปลีกที่สอดคล้องกับแผนการขยายสถานีบริการร่วมกับปัจจัยด้านฤดูกาลท่องเที่ยว โดยมียอดขายในเดือนธันวาคมสูงสุดเป็นประวัติการณ์</p>	<p>(-) รับรู้ Inventory Loss ใน Q4/2565 ขณะที่ Q4/2564 รับรู้ Inventory Gain อีกทั้งไตรมาสนี้มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริการที่เพิ่มสูงขึ้น สอดคล้องกับปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น</p> <p>(+) ค่าการตลาดรวมต่อลิตรและปริมาณจำหน่ายรวมเพิ่มขึ้น 17% และ 24% YoY ตามลำดับ จากความต้องการใช้น้ำมันในประเทศเพิ่มขึ้น รวมถึงการบริหารการขายอย่างมีประสิทธิภาพ</p>



### กลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้า

EBITDA -17% QoQ	EBITDA -3% YoY
<p>(-) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำในสปป.ลาว มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวมลดลง 43% QoQ จากการหยุดผลิตไฟฟ้าในเดือนธันวาคม เพื่อเตรียมขายไฟฟ้าไปยังการไฟฟ้าแห่งสาธารณรัฐสังคมนิยมเวียดนาม (Vietnam Electricity - EVN) และการเข้าสู่ช่วงนอกฤดูกาล (Low Season) โดย</p>	<p>(-) รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทรวมลดลง 138 ล้านบาท YoY โดยหลักจากการขายเงินลงทุนใน SEGHPH เพื่อเดือนมีนาคม 2565</p> <p>(+) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นมีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวมเพิ่มขึ้น 149% YoY จากการ</p>



## บทสรุปผู้บริหาร

EBITDA -17% QoQ	EBITDA -3% YoY
เป็นไปตามปัจจัยฤดูกาล (Seasonal Factor) ของโรงไฟฟ้าพลังวนน้ำตามปกติ	เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) 3 โครงการ ตามที่กล่าวข้างต้น



### กลุ่มธุรกิจผลิตถ่านหินชีวภาพ

EBITDA +321% QoQ	EBITDA -43% YoY
(+) รับรู้ผลการดำเนินงานจากธุรกิจไบโอดีเซล (B100) เพิ่มขึ้น โดยหลักมาจากปริมาณขายปรับเพิ่มขึ้น จากที่คณะกรรมการบริหารนโยบายพลังงาน (กบง.) ประกาศปรับส่วนผสมไบโอดีเซลในน้ำมันดีเซลหมุนเร็วจาก B5 เป็น B7 ตั้งแต่วันที่ 10 ตุลาคม 2565	(-) รับรู้ผลการดำเนินงานจากธุรกิจไบโอดีเซล (B100) ลดลงจากราคาขายไบโอดีเซล (B100) ลดลง ตามราคาน้ำมันปาล์มดิบที่ลดลง ประกอบกับกลีเซอรินซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ผลพลอยได้มีราคาขายลดลง



### กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติและพัฒนาธุรกิจใหม่

EBITDA -38% QoQ	EBITDA -22% YoY
(-) ราคาขายเฉลี่ยน้ำมันและก๊าซธรรมชาติเหลว (Liquid Price) และราคาขายก๊าซธรรมชาติ (Gas Price) ของ OKEA ลดลง โดยเฉพาะ Gas Price ลดลงถึง 42% QoQ เนื่องจาก Q4/2565 ได้รับปัจจัยฤดูหนาวของยุโรปมาช้ากว่าปกติ และระดับสต็อกก๊าซธรรมชาติของยุโรปที่อยู่ในระดับสูง	(-) ราคาขายก๊าซธรรมชาติของ OKEA (Gas Price) ลดลง 36% YoY ตามภาวะตลาดโลก เนื่องจากไตรมาสนี้ทางยุโรปเข้าสู่ช่วงฤดูหนาวช้ากว่าปกติ อีกทั้งระดับสต็อกก๊าซธรรมชาติอยู่ในระดับสูงกว่าปกติ

ด้วยผลดำเนินงานที่ฟื้นตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ตลอดจนสถานะการมีหนี้ที่ขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลให้เมื่อวันที่ 27 ตุลาคม 2565 บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้ปรับเพิ่มอันดับเครดิตของบริษัทร่วม เป็นที่ระดับ “A” จากเดิม “A-” ในกรณี BCPG ซึ่งเป็นบริษัทย่อยหลัก และ BBGI ซึ่งเป็นบริษัทย่อยได้รับการปรับเพิ่มอันดับเครดิตเป็น “A” (จากเดิม A-) และ “A-” (จากเดิม BBB+) ตามลำดับ

**สรุปฐานะการเงิน ณ 31 ธันวาคม 2565** กลุ่มบริษัทบางจาก มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 45,932 ล้านบาท และมีสินทรัพย์รวม 242,344 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 40,559 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2564 มีหนี้สินรวม 158,966 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 26,740 ล้านบาท และส่วนผู้ถือหุ้นรวม 83,378 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13,819 ล้านบาท โดยเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนของบริษัทใหญ่ 62,704 ล้านบาท

เมื่อเดือนพฤศจิกายน 2565 ที่ผ่านมา บริษัทฯ แจ้งเปลี่ยนแปลงโลโก้ (Corporate Logo) เพื่อให้สอดคล้องกับวิสัยทัศน์และกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจ ซึ่งโลโก้ใหม่สื่อความหมายแทนด้วยนวัตกรรมพลังงานที่ขับเคลื่อนไปสู่อนาคตอย่างไม่สิ้นสุด เพื่อสอดคล้องกับวิสัยทัศน์ “ริ้วสรรคโลกยั่งยืนด้วยนวัตกรรมสีเขียว” พันธกิจ “เรามุ่งมั่นขับเคลื่อนการเปลี่ยนผ่านด้านพลังงานอย่างยั่งยืน โดยหัวใจซึ่งสมดุลแห่งความมั่นคงทางพลังงาน เสริมสร้างคุณภาพชีวิตและความเป็นอยู่ที่ดี ด้วยนวัตกรรมโซลูชันสีเขียว ดำเนินธุรกิจด้วยความคำนึงถึงเศรษฐกิจ สิ่งแวดล้อม และการกำกับดูแลกิจการ (ESG) อย่างมีความรับผิดชอบต่อกทุกภาคส่วน”

ทั้งนี้บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการสร้างเติบโตของธุรกิจ โดยรักษาสมดุลระหว่างการสร้างความมั่นคงทางพลังงานให้กับประเทศและการเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด ซึ่งบางจากฯ ได้มีการกำหนดแผนงาน (BCP 316 NET) การปรับปรุงพัฒนาประสิทธิภาพและขั้นตอนการผลิต (BCP 316 NET) ซึ่งช่วยลดการปล่อยก๊าซคาร์บอน เพื่อขับเคลื่อนธุรกิจสู่เป้าหมายลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ หรือ Net Zero ในปี 2593 ทั้งนี้เพื่อตอกย้ำความเป็นผู้นำด้านความยั่งยืนในระดับโลก บริษัทฯ ได้รับการประเมินความยั่งยืน MSCI ESG Rating 2022 ที่ระดับ “AA” ซึ่งจัดอยู่ในกลุ่ม ESG Leader ต่อเนื่องเป็นปีที่ 5 โดยระดับ AA เป็นระดับสูงสุดขององค์กรไทยในกลุ่มธุรกิจเดียวกัน ทั้งนี้บริษัทฯ จะยังคงมุ่งมั่นเดินหน้านำดำเนินธุรกิจ เพื่อความยั่งยืนตามหลัก ESG ต่อไป เพื่อให้บรรลุเป้าหมายการเป็นองค์กรที่เติบโตอย่างยั่งยืน 100 ปี หรือ “Bangchak100X”



## เหตุการณ์สำคัญปี 2565 ถึงปัจจุบัน

### มีนาคม 2565

- BBGI ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ได้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) โดยการออกหุ้นสามัญใหม่จำนวน 433.20 ล้านหุ้น ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ด้วยราคาเสนอขาย 10.50 บาทต่อหุ้น (ราคาตามมูลค่า 2.50 บาทต่อหุ้น) เป็นเงินจำนวน 4,549 ล้านบาท ภายหลังการเสนอขายในครั้งนี้ บริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นใน BBGI ลดลงจากร้อยละ 60 เป็นร้อยละ 42.02 และในระหว่างงวดบริษัทฯ ได้ซื้อหุ้นสามัญของ BBGI เพิ่มเติม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นใน BBGI อยู่ที่ร้อยละ 45.0
- บริษัทฯ และ BCPG เข้าซื้อหุ้นในบริษัท ออมสุข วิศวกรรมเพื่อสังคม จำกัด ในปี 2565 ตามแผน โดยบริษัทฯ เพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 10 ล้านบาท เป็น 126 ล้านบาท เป็นเงิน 62.5 ล้านบาท ทำให้บริษัทฯ ถือหุ้นเพิ่มจากเดิมร้อยละ 40.0 เป็นร้อยละ 50.4 และ BCPG ได้ชำระค่าหุ้นจำนวน 62.5 ล้านบาท ทำให้ BCPG ถือหุ้นร้อยละ 49.6 โดยเงินลงทุนดังกล่าวจะใช้เป็นเงินลงทุนในโครงการเคหะสุขประชาร่วมกับการเคหะแห่งชาติ ตามทิศทางกลยุทธ์ของกลุ่มบริษัทบางจาก และบริษัท ออมสุข วิศวกรรมเพื่อสังคม จำกัด ตามทิศทางกลยุทธ์ของกลุ่มบริษัทบางจาก ซึ่งมีเป้าหมายการดำเนินธุรกิจด้านการดูแลสังคม
- เมื่อวันที่ 3 มีนาคม 2565 กลุ่ม BCPG ได้จำหน่ายเงินลงทุนทั้งหมด ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนหุ้นที่ร้อยละ 33.33 ในบริษัท Star Energy Group Holdings Pte. Ltd. ("SEGHPL") ให้แก่บริษัท Springhead Holdings Pte. Ltd. ในราคา 440 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือเทียบเท่า 14,551.32 ล้านบาท (อีจัตราแลกเปลี่ยนที่ 33.06 บาทต่อ 1 เหรียญสหรัฐ) ทั้งนี้ เงินที่กลุ่มบริษัทบางจาก ได้จากการจำหน่ายหุ้นดังกล่าว จะช่วยเพิ่มศักยภาพการลงทุนโครงการพลังงานทดแทนใหม่ๆ ในอนาคตของกลุ่ม BCPG ต่อไป
- เมื่อวันที่ 29 มีนาคม 2565 โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ โคมากาเนะ ประเทศญี่ปุ่น ของกลุ่ม BCPG ได้เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ตามเป้าหมาย โดยโครงการตั้งอยู่ที่จังหวัดนากาโนะ มีกำลังการผลิตตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าขนาด 25 เมกะวัตต์ กับบริษัท Chubu Electric Power Company มีราคารับซื้อไฟฟ้าแบบ Feed-in-Tariff (FIT) ที่ 36 เยนต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง และมีระยะเวลา 20 ปี

### เมษายน 2565

- ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2565 ของบริษัทฯ มีมติอนุมัติจ่ายปันผลสำหรับงวดครึ่งปีหลังของปี 2564 ในอัตราหุ้นละ 1.0 บาท คิดเป็นเงินประมาณ 1,357 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ได้จ่ายปันผลจำนวนดังกล่าวให้แก่ผู้ถือหุ้นในวันที่ 22 เมษายน 2565 ทั้งนี้เมื่อรวมกับเงินปันผลระหว่างกาลงวดครึ่งปีแรกของปี 2564 ในอัตราหุ้นละ 1.0 บาท (บริษัทฯ จ่ายปันผลแล้วเมื่อวันที่ 21 กันยายน 2564) จะเป็นเงินปันผลที่จ่ายในปี 2564 ในอัตราหุ้นละ 2.0 บาท
- เมื่อวันที่ 1 เมษายน 2565 โครงการพลังงานแสงอาทิตย์ ชนิดติดตั้งบนหลังคา มหาวิทยาลัยเชียงใหม่ ภายใต้โครงการ CMU Smart City ระยะที่ 2 รวม 1.3 เมกะวัตต์ เปิดดำเนินการขายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ โดยโครงการดังกล่าวตั้งอยู่ที่อำเภอสวนดอก จังหวัดเชียงใหม่ ดำเนินการโดยบริษัท Thai Digital Energy จำกัด ("TDED") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่กลุ่ม BCPG ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 75 ทำให้ขณะนี้โครงการมีกำลังการผลิตตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่ดำเนินการแล้วรวม 9.8 เมกะวัตต์
- เมื่อวันที่ 15 เมษายน 2565 โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ยานุกิ ในประเทศญี่ปุ่นของกลุ่ม BCPG ได้เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ตามเป้าหมาย โดยโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ยานุกิ ตั้งอยู่ที่จังหวัดฟูกูชิมะ มีกำลังการผลิตตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าขนาด 20 เมกะวัตต์ กับบริษัท Tohoku Electric Power Company มีราคารับซื้อไฟฟ้าแบบ Feed-in-Tariff (FIT) ที่ 36 เยนต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง และมีระยะเวลา 20 ปี ทั้งนี้ BCPG Group มีโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น ที่เปิดดำเนินการขายไฟฟ้าในเชิงพาณิชย์แล้ว รวมเป็น 79.7 เมกะวัตต์ และมีโครงการอยู่ระหว่างการพัฒนาอีกจำนวน 10 เมกะวัตต์

### มิถุนายน 2565

- บริษัทฯ ได้อนุมัติการร่วมทุนในธุรกิจสินเชื่อกู้เงินและขายฝาก เพื่อต่อยอดโครงการ มีที่ มีเงิน เพิ่มสภาพคล่องให้แก่ผู้เดือดร้อนจาก COVID-19 และช่วยแก้ปัญหาหนี้ในระบบ บริษัทฯ เข้าลงทุนกับผู้ร่วมทุน ได้แก่ ธนาคารออมสิน และบริษัท กิ๊พ ธิปไตย จำกัด (มหาชน) ("TIPH") ดังนี้





## เหตุการณ์สำคัญปี 2565 ถึงปัจจุบัน

- บริษัท บีซีวี ไปโอเอส จำกัด (“BCVB”) (บริษัทย่อยซึ่งบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 100 มีทุนจดทะเบียน 20 ล้านบาท) เป็นบริษัทร่วมทุน โดยดำเนินการจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงชื่อบริษัทเป็นบริษัท มีที่ มีมิน จำกัด
- บริษัทฯ ทำการขายหุ้นใน BCVB ให้แก่ ธนาคารออมสิน และ TIPH และภายหลังการโอนหุ้น บริษัทฯ ธนาคารออมสิน และ TIPH ถือหุ้นอยู่ที่ร้อยละ 20 ร้อยละ 49 และร้อยละ 31 ตามลำดับ หลังจากนั้น BCVB ได้เพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 1,000 ล้านบาท ตามสัดส่วนของการถือหุ้น โดยภายหลังธุรกรรมดังกล่าว มีผลทำให้บริษัท มีที่ มีมิน จำกัด มีสถานะเป็นบริษัทร่วมของ บริษัทฯ
- คณะกรรมการบริษัทฯ ได้อนุมัติแผนการทำ Digital Business Transformation ด้วยการนำเทคโนโลยี Digital เข้ามาปรับใช้เพื่อบรรลุเป้าหมายในการเติบโตทางธุรกิจ บริษัทฯ ได้เจรจากับพันธมิตรทางธุรกิจ คือ บริษัท เอ็ม เอฟ อี ซี จำกัด (มหาชน) (“MFEC”) และบรรลุข้อตกลงร่วมกัน ดังนี้
  - บริษัทฯ ร่วมลงทุนในบริษัท ดาต้า คาเฟ่ จำกัด (“DC”) โดยมีทุนจดทะเบียน 12.30 ล้านบาท และเป็นบริษัทร่วมที่ถือหุ้นโดย MFEC ดำเนินธุรกิจให้บริการปรึกษาวิเคราะห์ข้อมูลทางธุรกิจและให้บริการบุคลากรด้านเทคโนโลยีและสารสนเทศแก่องค์กรธุรกิจต่างๆ
  - ธุรกรรมดังกล่าวส่งผลให้บริษัทฯ ถือหุ้นใน DC สัดส่วนร้อยละ 35

### สิงหาคม 2565

- บริษัทฯ ประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาลสำหรับผลการดำเนินงานงวด 6 เดือนแรกของปี 2565 ให้แก่ผู้ถือหุ้นของ บริษัทฯ ในอัตราหุ้นละ 1.25 บาท เป็นเงินประมาณ 1,697 ล้านบาท และได้จ่ายปันผลจำนวนดังกล่าวให้แก่ผู้ถือหุ้นในวันที่ 13 กันยายน 2565
- บริษัทฯ ออกหุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ให้กับผู้ลงทุนสถาบัน และ/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
- จัดตั้งบริษัท บีเอสจีเอฟ จำกัด (“BSGF”) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนกับบริษัท บีบีจีไอ จำกัด (มหาชน) (“BBGI”) (บริษัทย่อยของ บริษัทฯ) และบริษัท เนสโซค ออยล์ โลจิสติกส์ จำกัด เพื่อดำเนินธุรกิจจัดหาวัตถุดิบ ผลิตและจัดจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานยั่งยืน (Sustainable Aviation Fuel - SAF) จากน้ำมันใช้แล้ว มีทุนจดทะเบียนในเบื้องต้น 1.0 ล้านบาท และจะมีการเพิ่มทุนต่อไป โดยบริษัทบางจากฯ BBGI และบริษัท เนสโซค ออยล์ โลจิสติกส์ จำกัด จะมีสัดส่วนการถือหุ้นใน BSGF อยู่ที่ร้อยละ 51 ร้อยละ 20 และร้อยละ 29 ตามลำดับ

### ตุลาคม 2565

- บริษัทฯ ออก “หุ้นกู้ดิจิทัลบางจาก” ครั้งแรก ผ่านแอปพลิเคชันเป๋าตังของธนาคารกรุงไทย โดยเป็นหุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ มูลค่า 3,000 ล้านบาท อายุ 4 ปี อัตราดอกเบี้ยคงที่ที่ 3.60% ต่อปี
- เมื่อวันที่ 19 ตุลาคม 2565 บริษัทฯ ได้เพิ่มทุนในบริษัท บีซีวี เอ็นเนอร์ยี จำกัด จำนวน 100 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท คิดเป็นมูลค่า 1,000 ล้านบาท โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อลงทุนในธุรกิจที่เหมาะสม

### พฤศจิกายน 2565

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



## เหตุการณ์สำคัญปี 2565 ถึงปัจจุบัน

### มกราคม 2566

- BCPG ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นทั้งหมดกับบริษัท แพนเอเชีย สตอราเอเนตเทอร์มินัล จำกัด เพื่อเข้าซื้อหุ้นในบริษัท เอเชียลิคส์ เทอมินัล จำกัด โดยมีเป้าหมายเข้าลงทุนในโครงการคลังน้ำมันและท่าเทียบเรือ เป็นจำนวนไม่เกิน 9,000 ล้านบาท โดยคาดว่าจะธุรกรรมการซื้อขายจะสำเร็จลุล่วงภายในไตรมาสที่ 1 ของปี 2566
- ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของ BCPG มีมติอนุมัติให้จัดตั้งบริษัทย่อยในประเทศสหรัฐอเมริกา และอนุมัติการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติในประเทศสหรัฐอเมริกา ต่อมาได้จัดตั้งบริษัทย่อยดังกล่าวแล้วเสร็จ และลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้น AP-BCPG CCE Partners LLC (“AP-BCPG CCE”) ในสัดส่วนร้อยละ 49 จาก AP Carroll County Holdings LLC (“APCCH”) และหุ้น AP-BCPG SFE Partners LLC (“AP-BCPG SFE”) ในสัดส่วนร้อยละ 49 จาก AP South Field Holdings LLC (“APSFH”) ในวงเงินรวมไม่เกิน 115 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ทำให้ BCPG ได้มาซึ่งกำลังการผลิตไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติตามสัดส่วนการถือหุ้นรวม 150.98 เมกะวัตต์ ในเดือนกุมภาพันธ์ 2566
- บริษัทฯ ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นกับบริษัท ExxonMobil Asia Holding Pte. Ltd. เพื่อเข้าซื้อหุ้นในบริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จำนวน 2,283,750,000 หุ้น คิดเป็น 65.99% ของหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมด ซึ่งคาดว่าจะสามารถดำเนินการซื้อขายและชำระเงินค่าหุ้นแก่ผู้ขายได้ภายในครึ่งหลังของปี 2566

### กุมภาพันธ์ 2566

- ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ มีมติเห็นชอบให้เสนอที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นเรื่องจ่ายปันผลสำหรับปี 2565 ในอัตราหุ้นละ 2.25 บาท ซึ่งบริษัทฯ ได้จ่ายปันผลระหว่างกาลไปแล้วในอัตราหุ้นละ 1.25 บาท และจ่ายปันผลงวดสุดท้ายในอัตราหุ้นละ 1 บาท ให้แก่ผู้ถือหุ้นเฉพาะผู้ที่มีสิทธิรับปันผล ทั้งนี้การจ่ายปันผลดังกล่าวขึ้นอยู่กับการอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นในวันที่ 11 เมษายน 2566



## งบกำไรขาดทุน

งบกำไรขาดทุนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (ล้านบาท)	Q4/2565	Q3/2565	QoQ	Q4/2564	YoY	2565	2564	YoY
รายได้จากการขายและการให้บริการ	84,584	74,767	13%	66,762	27%	312,202	199,417	57%
ต้นทุนขายและการให้บริการ	(78,063)	(65,491)	19%	(57,473)	36%	(265,933)	(175,744)	51%
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>6,521</b>	<b>9,276</b>	<b>-30%</b>	<b>9,289</b>	<b>-30%</b>	<b>46,269</b>	<b>23,673</b>	<b>95%</b>
รายได้อื่น	578	455	27%	228	154%	1,854	1,278	45%
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	(3,352)	(2,109)	59%	(2,466)	36%	(9,204)	(7,152)	29%
ค่าใช้จ่ายในการสำรวจและประเมินค่า	(679)	(68)	899%	(344)	97%	(1,188)	(516)	130%
กำไร (ขาดทุน) จากตราสารอนุพันธ์	1,147	1,459	-21%	133	762%	(5,136)	(1,274)	303%
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	242	215	N/A	(76)	N/A	1	250	N/A
กำไรจากการปรับปรุงมูลค่าทรัพย์สิน	-	5	N/A	(4)	N/A	10	614	N/A
กำไรจากการขายเงินลงทุน	-	-	N/A	(2)	N/A	2,031	120	N/A
กลับรายการ (ขาดทุน) จากการด้อยค่าทรัพย์สิน	(786)	(2,214)	N/A	(1,758)	N/A	(2,433)	(1,358)	N/A
<b>กำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>3,671</b>	<b>7,019</b>	<b>-48%</b>	<b>5,000</b>	<b>-27%</b>	<b>32,204</b>	<b>15,635</b>	<b>106%</b>
ต้นทุนทางการเงิน	(1,005)	(1,093)	-8%	(809)	24%	(3,977)	(2,539)	57%
กลับรายการขาดทุนจากการด้อยค่า (ขาดทุนจากการด้อยค่า) ซึ่งเป็นไปตาม TFRS 9	(8)	1	N/A	(29)	N/A	(411)	(30)	N/A
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าที่ใช้อิสรส่วนได้เสีย	5	42	N/A	158	N/A	188	1,041	N/A
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>2,663</b>	<b>5,969</b>	<b>-55%</b>	<b>4,320</b>	<b>-38%</b>	<b>28,004</b>	<b>14,106</b>	<b>99%</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(1,410)	(3,062)	-54%	(1,756)	-20%	(12,852)	(4,263)	201%
<b>กำไรสำหรับงวด</b>	<b>1,253</b>	<b>2,907</b>	<b>-57%</b>	<b>2,564</b>	<b>-51%</b>	<b>15,152</b>	<b>9,843</b>	<b>54%</b>
<b>ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่</b>	<b>473</b>	<b>2,470</b>	<b>-81%</b>	<b>1,756</b>	<b>-73%</b>	<b>12,575</b>	<b>7,624</b>	<b>65%</b>
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	780	437		811		2,577	2,221	
<b>กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)</b>	<b>0.26</b>	<b>1.73</b>		<b>1.20</b>		<b>8.89</b>	<b>5.25</b>	
<b>กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ (ที่ไม่รวมรายการพิเศษ)</b>	<b>2,282</b>	<b>2,711</b>	<b>-16%</b>	<b>593</b>	<b>285%</b>	<b>11,547</b>	<b>1,484</b>	<b>678%</b>



## งบกำไรขาดทุน

### ผลการดำเนินงานปี 2565 เทียบกับ ปี 2564

**รายได้จากการขายและการให้บริการรวม** 312,202 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 57% YoY โดยส่วนใหญ่มาจากรายได้ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจน้ำมันเป็นหลัก จากการที่ราคาขายเฉลี่ยต่อหน่วยเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบและราคาน้ำมันสำเร็จรูปที่ปรับเพิ่มขึ้นตามภาวะตลาดโลก รวมถึงปริมาณการจำหน่ายเพิ่มขึ้น อีกทั้งกลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติได้รับปัจจัยบวกจากราคาขายเฉลี่ยน้ำมันและก๊าซธรรมชาติเหลว ปรับเพิ่มขึ้น 51% YoY

**กำไรขั้นต้น** 46,269 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 95% YoY เป็นผลมาจากธุรกิจโรงกลั่นมีค่าการกลั่นพื้นฐาน (Operating GRM) 14.33 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ปรับเพิ่มขึ้น 9.81 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยหลักเกิดจาก Crack Spread ของทุกผลิตภัณฑ์ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามภาวะตลาดโลก

**ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร** 9,204 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 29% YoY ส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องเพิ่มขึ้นตามการเติบโตของธุรกิจ และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับบุคลากร

**ขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์** 5,136 ล้านบาท โดยหลักเกิดจากการรับรู้ผลขาดทุนจากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า

หน่วย: ล้านบาท	2565	2564	YoY (%)
<b>รายการพิเศษ</b>	<b>43</b>	<b>6,497</b>	<b>-99%</b>
โดยมีรายการหลัก ดังนี้			
Inventory Gain (รวมขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือ (NRV))	1,708	6,698	
ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์	(2,433)	(1,358)	
ขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์ที่ยังไม่เกิดขึ้น	(992)	(230)	
กำไรจากการขายเงินลงทุน	2,031	120	

- **กำไรจาก Inventory Gain (รวมขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือ (NRV))** กำไรลดลงเนื่องจากสถานการณ์ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกมีความผันผวนปรับตัวลดลง ในช่วงครึ่งหลังของปี 2565
- **ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์** เนื่องจากการด้อยค่าสินทรัพย์ของ OKEA ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับปรุงปริมาณสำรองปีไตรมาส (Reserve) ของกลุ่ม Yme
- **ขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์ที่ยังไม่เกิดขึ้น** โดยมีสาเหตุหลักมาจากมูลค่ายุติธรรมสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า
- **กำไรจากการขายเงินลงทุน** จากการจำหน่ายเงินลงทุนใน SEGHPL เป็นผลทำให้กลุ่มบริษัทบางจาก รับรู้กำไร 2,031 ล้านบาท

**ต้นทุนทางการเงิน** 3,977 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 57% YoY เป็นผลมาจากการออกหุ้นกู้ของบริษัทฯ ในไตรมาส 4 ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยในท้องตลาด

**ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้** 12,852 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 201% YoY ซึ่งสอดคล้องกับผลดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับน้ำมันและทรัพยากรธรรมชาติ อีกทั้งผลของการรับรู้ผลดำเนินงานเต็มปีจาก OKEA ทั้งนี้อัตราภาษีที่แท้จริง อยู่ที่ 45.9% เพิ่มขึ้นจาก 30.2% ในปีก่อน

**กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทยักษ์ใหญ่** 12,575 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 65% YoY คิดเป็น กำไรต่อหุ้น 8.89 บาท ปรับเพิ่มขึ้นจาก 5.25 บาทต่อหุ้น ในปีก่อน

**กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ (ที่ไม่รวมรายการพิเศษ)** 11,547 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 678% YoY



## งบกำไรขาดทุน

### ผลการดำเนินงาน Q4/2565 เทียบกับ Q3/2565

**รายได้จากการขายและการให้บริการรวม** 84,584 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13% QoQ โดยส่วนใหญ่มาจากธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับน้ำมันเป็นหลัก ซึ่งปรับเพิ่มขึ้นจากปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมัน เนื่องจากเข้าสู่ฤดูกาลท่องเที่ยวช่วงปลายปี

**กำไรขั้นต้น** 6,521 ล้านบาท ลดลง 30% QoQ ส่วนใหญ่มาจากธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติจากราคาขายก๊าซธรรมชาติของ OKEA ที่ลดลง 42% QoQ

**ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร** 3,352 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 59% QoQ ส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับบุคคลากร ค่าที่ปรึกษา และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการขายซึ่งปรับเพิ่มขึ้นตามรายได้จากการขาย

**กำไรจากตราสารอนุพันธ์** 1,147 ล้านบาท โดยหลักเกิดจากกำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้าตามมาตรฐานบัญชี

หน่วย: ล้านบาท	Q4/2565	Q3/2565	QoQ (%)
<b>รายการพิเศษ</b>	<b>(2,781)</b>	<b>(2,323)</b>	<b>20%</b>
โดยมีรายการหลักดังนี้			
Inventory Loss (รวมขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือ (NRV))	(4,003)	(2,682)	
ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์	(786)	(2,214)	
กำไรจากตราสารอนุพันธ์ที่ยังไม่เกิดขึ้น	1,774	2,353	

- **ขาดทุนจาก Inventory Loss (รวมขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือ (NRV))** เนื่องจากสถานการณ์ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ลดลง
- **ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์** เนื่องจากการด้อยค่าสินทรัพย์ของ OKEA ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับปรุงปริมาณสำรองปีไตรมาส (Reserve) ของหลุม Yme ตั้งแต่ไตรมาส 3 ซึ่งกลุ่มบริษัทบางจาก รับรู้ผลขาดทุนดังกล่าวหลังหักภาษีและตามสัดส่วนการถือหุ้น อยู่ที่ประมาณ 90 ล้านบาท ใน Q4/2565 และ รับรู้ 222 ล้านบาท ใน Q3/2565
- **กำไรจากตราสารอนุพันธ์ที่ยังไม่เกิดขึ้น** ส่วนใหญ่เป็นกำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมจากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้าตามมาตรฐานบัญชีลดลง เนื่องจาก Crack Spread มีแนวโน้มปรับตัวลดลงจากไตรมาสก่อน

**ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้** 1,410 ล้านบาท ลดลง 54% QoQ โดยหลักเกิดจากกำไรจากผลดำเนินงานของธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ และธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับน้ำมันลดลง ทั้งนี้อัตราภาษีที่แท้จริง ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน

**กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทยักษ์ใหญ่** 473 ล้านบาท ลดลง 81% QoQ คิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.26 บาท

**กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ (ที่ไม่รวมรายการพิเศษ)** 2,282 ล้านบาท ลดลง 16% QoQ





## งบกำไรขาดทุน

### ผลการดำเนินงาน Q4/2565 เทียบกับ Q4/2564

**รายได้จากการขายและการให้บริการรวม** 84,584 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 27% YoY โดยส่วนใหญ่มาจากรายได้ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจน้ำมันเป็นหลัก จากการที่ราคาขายเฉลี่ยต่อหน่วยเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบและราคาน้ำมันสำเร็จรูปที่ปรับเพิ่มขึ้นตามภาวะตลาดโลก รวมถึงปริมาณการจำหน่ายเพิ่มขึ้น

**กำไรขั้นต้น** 6,521 ล้านบาท ปรับลดลง 30% YoY ส่วนใหญ่มาจากธุรกิจโรงกลั่นที่แม้จะมีค่าการกลั่นพื้นฐาน (Operating GRM) 14.68 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ปรับเพิ่มขึ้น 7.89 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล YoY ขณะที่ Inventory Loss (รวมผลขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือ (NRV)) 9.28 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ส่งผลให้กำไรขั้นต้นลดลง

**ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร** 3,352 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 36% YoY ส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับบุคคลากร ค่าที่ปรึกษา และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการขายซึ่งปรับเพิ่มขึ้นตามรายได้จากการขาย

**กำไรจากตราสารอนุพันธ์** 1,147 ล้านบาท โดยหลักเกิดจากการวัดมูลค่ายุติธรรมสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้าตามมาตรฐานบัญชี

หน่วย: ล้านบาท	Q4/2565	Q4/2564	YoY (%)
<b>รายการพิเศษ</b>	<b>(2,781)</b>	<b>405</b>	<b>-787%</b>
โดยมีรายการหลักดังนี้			
Inventory Gain (Loss) (รวมขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือ (NRV))	(4,003)	1,553	
ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์	(786)	(1,758)	
กำไรจากตราสารอนุพันธ์ที่ยังไม่เกิดขึ้น	1,774	721	

- **ขาดทุนจาก Inventory Loss (รวมขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือ (NRV))** ขาดทุนเนื่องจากสถานการณ์ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ปรับลดลงในไตรมาส 4/2565 ขณะที่กำไรจาก Inventory Gain ในไตรมาส 4/2564
- **ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์** ส่วนใหญ่เป็นการด้อยค่าสินทรัพย์ของ OKEA ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับปรุงปริมาณสำรองปีไตรมาส (Reserve) ของหลุม Yme
- **กำไรจากตราสารอนุพันธ์ที่ยังไม่เกิดขึ้น** เพิ่มขึ้น เนื่องจาก Crack Spread มีแนวโน้มปรับตัวลดลง YoY

**ต้นทุนทางการเงิน** 1,005 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24% YoY โดยมีสาเหตุหลักมาจากการออกหุ้นกู้ของบริษัทฯ ใน Q4/2565 ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยในท้องตลาด

**ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้** 1,410 ล้านบาท ลดลง 20% YoY โดยหลักเกิดจากกำไรของผลการดำเนินงานของธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติและธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับน้ำมันลดลง

**กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่** 473 ล้านบาท ลดลง 73% YoY คิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.26 บาท

**กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ (ที่ไม่รวมรายการพิเศษ)** 2,282 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 285% YoY



# ผลการดำเนินงานรายกลุ่มธุรกิจ



## 1) กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน

### สถานการณ์ราคาน้ำมันดิบและส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบอ้างอิง (Crack Spread)

ราคาน้ำมันดิบเฉลี่ย (US\$/BBL)	Q4/2565	Q3/2565	QoQ +/-	Q4/2564	YoY +/-	2565	2564	YoY +/-
Dubai (DB)	84.77	96.68	-11.91	78.27	6.50	96.38	69.39	26.99
Dated Brent (DTD)	88.87	100.84	-11.96	79.76	9.11	101.32	70.91	30.40
DTD-DB	4.10	4.16	-0.05	1.49	2.61	4.94	1.53	3.41
ส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบอ้างอิง (US\$/BBL)	Q4/2565	Q3/2565	QoQ +/-	Q4/2564	YoY +/-	2565	2564	YoY +/-
UNL95-DB	9.53	13.07	-3.54	15.44	-5.91	18.74	11.11	7.63
IK-DB	33.51	32.43	1.08	10.21	23.30	30.51	5.86	24.65
GO-DB	39.29	35.23	4.06	11.45	27.84	34.49	6.73	27.75
LSFO-DB	8.26	13.37	-5.11	8.69	-0.43	15.02	7.59	7.44

ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ย Q4/2565 ปรับลดลง 11.91 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับ Q3/2565 โดยได้รับแรงกดดันจากความกังวลเศรษฐกิจชะลอตัวทั่วโลก และสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ในจีนที่ยอดผู้ติดเชื้อพุ่งขึ้นอย่างรวดเร็ว หลังจากที่ยังผ่อนคลายมาตรการควบคุม ส่งผลต่อความกังวลด้านอุปสงค์น้ำมันดิบ สำหรับราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยปี 2565 ปรับเพิ่มขึ้น 26.99 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับปี 2564 จากผลกระทบของสงครามระหว่างรัสเซียกับยูเครนที่สร้างความไม่แน่นอนให้กับอุปทานน้ำมันดิบ ขณะที่อุปสงค์ฟื้นตัวทั่วโลกหลังการเปิดกิจกรรมทางเศรษฐกิจ

ขณะที่ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเตกเบรนท์กับดูไบ (DTD-DB) เฉลี่ย Q4/2565 ใกล้เคียงกับ Q3/2565 สำหรับส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเตกเบรนท์กับดูไบ (DTD-DB) เฉลี่ยปี 2565 ปรับเพิ่มขึ้น 3.41 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับปี 2564 เนื่องจากความไม่แน่นอนของอุปทานน้ำมันดิบจากยุโรปที่มีการคว่ำบาตรการนำเข้าน้ำมันดิบจากรัสเซียซึ่งเป็นผลมาจากสงครามรัสเซียกับยูเครน ทำให้อุปสงค์น้ำมันดิบเบรนท์เพิ่มขึ้นส่งผลให้ DTD-DB ปรับสูงขึ้น

**1. ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน - ดูไบ (UNL95-DB)** เฉลี่ย Q4/2565 ปรับลดลงเมื่อเทียบกับ Q3/2565 โดยได้รับแรงกดดันจากอุปทานที่เพิ่มขึ้น จากการส่งออกของจีนหลังได้รับโควตาส่งออกน้ำมันสำเร็จรูปเพิ่มเติมในปี 2565 ขณะที่อุปสงค์ในเอเชียชะลอตัว และการซบเซาในสหรัฐฯ ปรับลดลงหลังสิ้นสุดฤดูกาลซบเซา สำหรับส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน - ดูไบ (UNL95-DB) เฉลี่ยปี 2565 ปรับสูงขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2564 เนื่องจากการผ่อนคลายมาตรการเข้มงวด และการแพร่ระบาด COVID-19 คลี่คลายลง ส่งผลหนุนต่อกิจกรรมการซบเซา

**2. ส่วนต่างราคาน้ำมันเตา (เคโรซีน) - ดูไบ (IK-DB)** เฉลี่ย Q4/2565 ปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q3/2565 โดยได้รับแรงหนุนจากเทรนด์ที่ฟื้นตัว โดยเฉพาะช่วงเทศกาลสิ้นปี และความต้องการน้ำมันเคโรซีนเพื่อใช้ทำความร้อนช่วงฤดูหนาว โดยเฉพาะในเอเชียเหนือที่อุณหภูมิลดลงต่ำกว่าปกติ และส่วนต่างราคาน้ำมันเตา (เคโรซีน) - ดูไบ เฉลี่ยปี 2565 ปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2564 จากหลายประเทศผ่อนคลายมาตรการควบคุมการแพร่ระบาด COVID-19 และเปิดประเทศมากขึ้น ส่งผลหนุนต่อการฟื้นตัวของอุปสงค์ด้านอากาศยาน

**3. ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล - ดูไบ (GO-DB)** เฉลี่ย Q4/2565 ปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q3/2565 โดยได้รับแรงหนุนจากอุปทานในยุโรปที่ตึงตัว เนื่องจากการหยุดงานประท้วงของโรงกลั่นหลายแห่งในประเทศฝรั่งเศสท่ามกลางโรงกลั่นในยุโรปปิดซ่อมบำรุง ส่งผลให้มีการนำเข้าน้ำมันดีเซลจากเอเชียเพิ่มขึ้น เพื่อรองรับอุปสงค์ในช่วงฤดูหนาว และส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล - ดูไบ (GO-DB) เฉลี่ยปี 2565 ปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2564 เนื่องจากความไม่แน่นอนของอุปทานในตลาด จากยุโรปเตรียมใช้มาตรการคว่ำบาตรน้ำมันสำเร็จรูปจากรัสเซีย ขณะที่สต็อกน้ำมันดีเซลภาพรวมอยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ย ท่ามกลางอุปสงค์ที่ฟื้นตัวจากการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการแพร่ระบาด COVID-19

**4. ส่วนต่างราคาน้ำมันเตาเกรดกำมะถันต่ำ - ดูไบ (LSFO-DB)** เฉลี่ย Q4/2565 ปรับลดลงเมื่อเทียบกับ Q3/2565 โดยได้รับแรงกดดันจากอุปทานในภูมิภาคที่ล้นตลาด เนื่องจากผู้ผลิตในภูมิภาคส่งออกอย่างต่อเนื่องโดยเฉพาะจากจีน รวมถึงโรงกลั่นใหม่ขงคูเวตที่เริ่มเดินเครื่องและส่งออกลูกเรือเตาเกรดกำมะถันต่ำอย่างต่อเนื่องตั้งแต่เดือนพฤศจิกายนที่ผ่านมา สำหรับ



## ผลการดำเนินงานรายกลุ่มธุรกิจ

ส่วนต่างราคาน้ำมันเตาเกรดกำมะถันต่ำ – ดูไบ (LSFO-DB) เฉลี่ยปี 2565 ปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2564 โดยได้รับแรงหนุนจากอุปทานตึงตัว เนื่องจากส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินที่อยู่ในระดับสูงส่งผลให้โรงกลั่นในภูมิภาคเพิ่มการเดินเครื่องหน่วย FCC (Fluid Catalytic Cracking) เพื่อผลิตน้ำมันเบนซินมากขึ้น ส่งผลให้อุปทานน้ำมันเตาเกรดกำมะถันต่ำลดลง

### ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน

ผลการดำเนินงานของธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน	Q4/2565	Q3/2565	QoQ	Q4/2564	YoY	2565	2564	YoY
รายได้ (ล้านบาท)	74,664	62,137	20%	56,544	32%	270,268	173,644	56%
EBITDA (ล้านบาท)	2,207	4,131	-47%	3,084	-28%	17,864	9,363	91%
อัตราการผลิตเฉลี่ย (KBD)	122.6	123.2	-0.4%	112.2	9%	122.6	99.0	24%
อัตราค่าล้างการผลิต (%)	102%	103%		94%		102%	83%	
อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย (THB/USD)	36.54	36.57		33.55		35.24	32.16	
<b>(หน่วย: US\$/BBL)</b>								
ค่าการกลั่นพื้นฐาน	14.68	11.20	3.48	6.79	7.90	14.33	4.52	9.81
Oil Hedging	1.22	4.07	-2.85	(0.72)	1.94	(3.49)	(0.69)	-2.80
Inventory Gain/ (Loss) <sup>1/</sup>	(9.26)	(4.82)	-4.44	3.91	-13.17	1.03	5.13	-4.10
<b>ค่าการกลั่นรวม</b>	<b>6.64</b>	<b>10.45</b>	<b>-3.81</b>	<b>9.97</b>	<b>-3.33</b>	<b>11.87</b>	<b>8.96</b>	<b>2.91</b>
<b>สัดส่วนผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม (%)</b>								
ก๊าซ LPG	2%	2%	0.4%	2%	0.1%	2%	2%	-0.1%
น้ำมันเบนซิน	19%	20%	-0.8%	20%	-1.1%	20%	20%	-0.5%
น้ำมันเครื่องบิน	7%	4%	2.5%	6%	1.3%	5%	4%	0.8%
น้ำมันดีเซล	52%	52%	0.5%	49%	3.0%	53%	52%	0.0%
น้ำมันที่ไม่ได้ใช้ในการขนส่ง	0.2%	0.2%	0.0%	0%	0.1%	0.2%	0.3%	-0.1%
Unconverted Oil (UO)	10%	11%	-1.0%	11%	-1.3%	11%	9%	1.9%
น้ำมันเตา	10%	11%	-1.2%	12%	-2.1%	9%	12%	-2.2%
<b>ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันรวมของบริษัทฯ<sup>2/</sup> (หน่วยล้านลิตร)</b>								
ธุรกิจการตลาด	1,713	1,386	24%	1,379	24%	5,977	4,854	23%
บริษัทน้ำมันมาตรา 7	170	151	13%	211	-19%	662	738	-10%
ส่งออก	362	366	-1%	510	-29%	1,650	1,494	10%
<b>ปริมาณการจำหน่ายรวม</b>	<b>2,244</b>	<b>1,903</b>	<b>18%</b>	<b>2,101</b>	<b>7%</b>	<b>8,288</b>	<b>7,086</b>	<b>17%</b>

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

2/ ปริมาณการจำหน่ายไม่รวมการแลกเปลี่ยนน้ำมันกับบริษัทน้ำมันมาตรา 7 และการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันดิบ

**สำหรับผลการดำเนินงานปี 2565** กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมันมีรายได้ 270,268 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้น 56% YoY และมี EBITDA 17,864 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 91% YoY โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

### EBITDA +91% YoY

(+) อัตราค่าล้างการผลิตเฉลี่ยเพิ่มขึ้นถึง 24% YoY เนื่องจากความต้องการใช้น้ำมันในประเทศพื้นตัว และ Crack Spread ปรับเพิ่มขึ้น หลังสถานการณ์การแพร่ระบาด COVID-19 คลี่คลายลง ส่งผลให้โรงกลั่นปรับเพิ่มค่าล้างการผลิตให้อยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง

(+) ค่าการกลั่นพื้นฐานเพิ่มขึ้น US\$9.81/BBL YoY โดยมีสาเหตุหลักมาจาก Crack Spread ของทุกผลิตภัณฑ์น้ำมันปรับเพิ่มขึ้น ตามความต้องการใช้น้ำมันสำเร็จรูปต่อเนื่องตามการเปิดประเทศทั่วโลก ในขณะที่อุปทานน้ำมันตึงตัวจากสงครามรัสเซียกับ



## ผลการดำเนินงานรายกลุ่มธุรกิจ

### EBITDA +91% YoY

ยูเครน โดย Crack Spread ของน้ำมันดีเซล-ดูไบ (GO-DB) เพิ่มสูงขึ้นอย่างมีสาระสำคัญ ซึ่งดีเซลเป็นผลิตภัณฑ์ที่โรงกลั่นบางจากฯ ผลิตได้มากที่สุด ส่งผลให้ค่าการกลั่นพื้นฐานปรับตัวสูงขึ้น YoY

(-) รับรู้ขาดทุนจากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า (รวมการวัดมูลค่ายุติธรรมตามมาตรฐานบัญชี) US\$3.49/BBL ในขณะที่ปี 2564 ขาดทุน US\$0.69/BBL เนื่องจาก Crack Spread ของทุกผลิตภัณฑ์ปรับเพิ่มขึ้นตามความต้องการใช้น้ำมันเพิ่มขึ้นจากสถานการณ์แพร่ระบาด COVID-19 คลี่คลาย อีกทั้งอุปทานตึงตัวจากสงครามรัสเซียกับยูเครน

(-) ในปี 2565 มีการรับรู้ Inventory Gain (รวมขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือ(NRV)) ลดลงจากปี 2564 เนื่องจากราคาน้ำมันดิบมีความผันผวนและปรับตัวลดลงในช่วงครึ่งปีหลัง 2565 ในขณะที่ปีก่อนราคาน้ำมันดิบปรับตัวเพิ่มขึ้นตลอดทั้งปี

(+) BCPT มีธุรกรรมการซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันรวมทั้งสิ้น 33.3 ล้านบาร์เรล เพิ่มขึ้น 4.4 ล้านบาร์เรล (+15% YoY) โดยหลักมาจากการจัดหาน้ำมันดิบให้กับโรงกลั่นบางจากฯ ที่ปรับเพิ่มกำลังการกลั่นให้อยู่ในระดับสูง โดยมีการขยายตลาดที่ครอบคลุมภูมิภาคต่างๆ เช่น นิวซีแลนด์, แอโกลา และกาบอง รวมถึงกลยุทธ์เข้าตั้งผู้ผลิตน้ำมันดิบและผู้ค้าน้ำมันแห่งชาติ ทั้งนี้ทำโรขึ้นต้นเพิ่มขึ้น จากการเพิ่มสัดส่วนของธุรกรรมกับคู่ค้าที่อยู่ภายนอกกลุ่มบริษัทบางจาก (Out-Out) ที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ปี 2565 รับรู้กำไรจากการเข้าทำสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ ส่งผลให้ปี 2565 BCPT มี EBITDA ปรับเพิ่มขึ้นถึง +83% YoY

**สำหรับ Q4/2565** กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมันมีรายได้ 74,664 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้น 20% QoQ และ 32% YoY และมี EBITDA 2,207 ล้านบาท ลดลง 47% QoQ และ 28% YoY โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

### EBITDA -47% QoQ

- (o) อัตราค่าพลังงานผลิตเฉลี่ยใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน
- (+) ค่าการกลั่นพื้นฐาน US\$ 14.68/BBL เพิ่มขึ้น US\$ 3.48/BBL QoQ สาเหตุหลักมาจาก Crack Spread ของผลิตภัณฑ์ดีเซลปรับตัวเพิ่มขึ้นตามภาวะตลาดโลก ซึ่งดีเซลเป็นผลิตภัณฑ์ที่โรงกลั่นบางจากฯ ผลิตได้มากที่สุด โดยได้รับปัจจัยจากอุปทานในยุโรปที่ตึงตัว ในขณะที่มีอุปสงค์เพิ่มขึ้นในช่วงฤดูหนาว
- (-) รับรู้กำไรจากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า (รวมการวัดมูลค่ายุติธรรมตามมาตรฐานบัญชี) ลดลงจากไตรมาสก่อน เนื่องจาก Crack Spread มีแนวโน้มปรับตัวลดลง
- (-) รับรู้ Inventory Loss US\$ 9.26 /BBL หรือเทียบเท่า 3,818 ล้านบาท (รวมขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือ (NRV)) ซึ่งเป็นไปตามสถานการณ์ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ปรับลดลง QoQ ขณะที่ Q3/2565 มี Inventory Loss US\$ 4.82/BBL (เทียบเท่า 1,996 ล้านบาท)
- (+) BCPT มีธุรกรรมการซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันรวมทั้งสิ้น 11.4 ล้านบาร์เรล ปรับเพิ่มขึ้น 3.7 ล้านบาร์เรล (+47% QoQ) โดยหลักมาจากผลิตภัณฑ์กลุ่มน้ำมันเบนซินและน้ำมันดิบ อย่างไรก็ตามทำโรขึ้นต้นปรับลดลง ซึ่งส่วนใหญ่มาจากน้ำมันดิบ ซึ่งมีอุปทานน้ำมันที่ตึงตัวน้อยกว่าไตรมาสก่อน นอกจากนี้ไตรมาสนี้ BCPT รับรู้กำไรจากการเข้าทำสัญญาซื้อ

### EBITDA -28% YoY

- (+) อัตราค่าพลังงานผลิตเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 9% YoY เนื่องจากความต้องการใช้น้ำมันในประเทศฟื้นตัว หลังสถานการณ์การแพร่ระบาด COVID-19 คลี่คลายลง ส่งผลให้โรงกลั่นปรับเพิ่มกำลังการกลั่นให้อยู่ในระดับสูง
- (+) ค่าการกลั่นพื้นฐานเพิ่มขึ้น US\$ 7.90/BBL YoY โดยมีส่วนหลักมาจาก Crack Spread ของผลิตภัณฑ์ดีเซลปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ อีกทั้ง Crack Spread ของผลิตภัณฑ์น้ำมันเครื่องบินปรับเพิ่มขึ้น จากการที่หลายประเทศผ่อนคลายมาตรการควบคุม COVID-19 และการเปิดประเทศมากขึ้น ส่งผลให้ค่าการกลั่นพื้นฐานปรับตัวสูงขึ้น YoY
- (+) รับรู้กำไรจากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า (รวมการวัดมูลค่ายุติธรรมตามมาตรฐานบัญชี) US\$1.22/BBL ในขณะที่ Q4/2564 ขาดทุน US\$0.72/BBL
- (-) รับรู้ Inventory Loss ในไตรมาสนี้จากสถานการณ์ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ปรับลดลง ในขณะที่ Q4/2564 มี Inventory Gain US\$3.91/BBL (เทียบเท่า 1,355 ล้านบาท)
- (+) BCPT มีธุรกรรมการซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันเพิ่มขึ้น 3.4 ล้านบาร์เรล (+43% YoY) โดยหลักมาจากผลิตภัณฑ์น้ำมันเบนซินและน้ำมันดิบ จากการจัดหาน้ำมันดิบให้กับโรงกลั่นบางจากฯ ที่ปรับเพิ่มขึ้นและรักษากำลังการกลั่นในระดับสูงได้อย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ทำโรขึ้นต้นเพิ่มขึ้น ส่วนใหญ่มา



# ผลการดำเนินงานรายกลุ่มธุรกิจ

ขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า ส่งผลให้ BCPT มี EBITDA เพิ่มขึ้น 14% QoQ	จากธุรกรรมซื้อขายน้ำมันดิบและกลุ่มผลิตภัณฑ์น้ำมันเตาจากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้น หลังจากสถานการณ์แพร่ระบาดของ COVID-19 คลี่คลาย ส่งผลให้ไตรมาสนี้ BCPT มี EBITDA เพิ่มขึ้น 30% YoY
--	--

## 2) กลุ่มธุรกิจการตลาด

### ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจการตลาด

หน่วย: จำนวนสาขา	Q4/2565	Q3/2565	QoQ	Q4/2564	YoY	2565	2564	YoY
สถานีบริการน้ำมัน	1,343	1,320	23	1,277	66	1,343	1,277	66
สถานีอัดประจุไฟฟ้า (EV Chargers)	179	107	72	70	109	179	70	109
ร้านกาแฟ Inthanin	1,002	931	71	817	185	1,002	817	185
ร้านชาวม Dakasi <sup>1/</sup>	51	51	0	15	36	51	15	36
<b>ผลการดำเนินงานของธุรกิจการตลาด</b>								
<b>รายได้ (ล้านบาท)</b>	<b>53,892</b>	<b>44,694</b>	<b>21%</b>	<b>36,362</b>	<b>48%</b>	<b>184,938</b>	<b>117,268</b>	<b>58%</b>
<b>EBITDA (ล้านบาท)</b>	<b>120</b>	<b>203</b>	<b>-41%</b>	<b>255</b>	<b>-53%</b>	<b>2,909</b>	<b>2,614</b>	<b>11%</b>
ค่าการตลาด <sup>2/</sup> (บาท/ลิตร)	0.81	1.13	-29%	0.69	17%	0.93	0.88	5%
ค่าการตลาดสุทธิ <sup>3/</sup> (บาท/ลิตร)	0.68	0.62	10%	0.83	-18%	0.94	1.03	-9%
<b>ปริมาณการจำหน่าย (ล้านลิตร)</b>								
- ค่าปลีก	1,248	1,096	14%	1,142	9%	4,636	4,091	13%
- อุตสาหกรรม	464	290	60%	237	96%	1,340	762	76%
<b>รวม</b>	<b>1,713</b>	<b>1,386</b>	<b>24%</b>	<b>1,379</b>	<b>24%</b>	<b>5,977</b>	<b>4,854</b>	<b>23%</b>
<b>ปริมาณการจำหน่ายจำแนกตามผลิตภัณฑ์เฉพาะธุรกิจการตลาด (ล้านลิตร)</b>								
ก๊าซปิโตรเลียมเหลว	34	31	11%	28	22%	116	97	20%
แก๊สโซลีน	11	7	72%	4	168%	29	23	28%
แก๊สโซฮอล์	453	434	4%	412	10%	1,690	1,474	15%
น้ำมันเครื่องบิน	146	80	82%	60	143%	403	163	148%
น้ำมันดีเซล	1,025	787	30%	829	24%	3,546	2,917	22%
น้ำมันเตา และอื่นๆ	43	47	-8%	46	-5%	194	180	8%
<b>รวม</b>	<b>1,713</b>	<b>1,386</b>	<b>24%</b>	<b>1,379</b>	<b>24%</b>	<b>5,977</b>	<b>4,854</b>	<b>23%</b>

หมายเหตุ: 1/ร้านชาวม Dakasi ภายใต้สิทธิการขยายธุรกิจและการบริหารของ BCR  
 2/ค่าการตลาดรวม รวมส่วนของบริษัทบางจากฯ และ BGN (ไม่รวม Inventory Gain/(Loss) และ NRV)  
 3/ค่าการตลาดรวมสุทธิ รวมส่วนของบริษัทบางจากฯ และ BGN (รวม Inventory Gain/(Loss) และ NRV)

**สำหรับผลการดำเนินงานปี 2565** กลุ่มธุรกิจการตลาดมีรายได้ 184,938 ล้านบาท (+58% YoY) และมี EBITDA 2,909 ล้านบาท (+11% YoY) โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

**EBITDA +11% YoY**

(+) ค่าการตลาดต่อหน่วยเพิ่มขึ้น 5% YoY มาอยู่ที่ 0.93 บาท/ลิตร โดยหลักมาจากค่าการตลาดอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นจากความต้องการใช้น้ำมันดีเซล และน้ำมันหล่อลื่น ขณะที่ค่าการตลาดค่าปลีกเพิ่มขึ้นเล็กน้อย จากการบริหารการขายอย่างมีประสิทธิภาพในช่วงที่มีการควบคุมค่าการตลาด





## ผลการดำเนินงานรายกลุ่มธุรกิจ

### EBITDA +11% YoY

(+) ปริมาณการจำหน่ายรวมปรับเพิ่มขึ้น 23% YoY จากกิจกรรมเศรษฐกิจฟื้นตัวหลังสถานการณ์แพร่ระบาด COVID-19 คลี่คลายลง ทำให้ความต้องการใช้น้ำมันในประเทศเพิ่มขึ้น ร่วมกับการผลักดันด้านการตลาดให้ตอบสนองความต้องการของลูกค้า อีกทั้งการเปิดประเทศทั่วโลก ทำให้ปริมาณจำหน่ายน้ำมันเครื่องบินเพิ่มขึ้นถึง 148% YoY

(-) รับรู้ Inventory Gain ลดลงจากปีก่อน เนื่องจากปี 2565 ราคาน้ำมันสำเร็จรูปปรับลดลงในช่วงครึ่งปีหลัง ในขณะที่ ปี 2564 ปรับเพิ่มขึ้นตลอดทั้งปี

**สำหรับ Q4/2565** กลุ่มธุรกิจการตลาดมีรายได้ 53,892 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้น 21% QoQ และ 48% YoY และมี EBITDA 120 ล้านบาท ปรับลดลง 41% QoQ และ 53% YoY โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

### EBITDA -41% QoQ

(-) ค่าการตลาดต่อหน่วยลดลง 29% QoQ มาอยู่ที่ 0.81บาท/ลิตร โดยหลักมาจากค่าการตลาดค่าปลีกที่ลดลง เนื่องจากรัฐบาลยังใช้มาตรการตรึงราคาขายปลีกดีเซลอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งไตรมาสนี้บริษัทฯ จำหน่าย “น้ำมันลดฝุ่น” หรือน้ำมันดีเซลกำหนดค่ามาตรฐานยูโร 5 อย่างต่อเนื่องเป็นปีที่ 4 ในราคาเท่าเดิมเพื่อช่วยบรรเทาปัญหาฝุ่น PM 2.5 รวมถึงบริษัทฯ ร่วมแบ่งภาระค่าใช้จ่ายในการเดินทางและเป็นของขวัญในเทศกาลปีใหม่ให้กับประชาชน ผ่านโครงการตรึงราคาน้ำมันหน้าสถานีบริการในช่วงวันที่ 24 ธันวาคม 2565 – 2 มกราคม 2566

(+) ปริมาณการจำหน่ายรวมของธุรกิจการตลาดอยู่ที่ 1,713 ล้านลิตร เพิ่มขึ้น 24% QoQ โดยมาจากทั้งการจำหน่ายผ่านตลาดค่าปลีกที่เพิ่มขึ้นสอดคล้องตามแผนการขยายสถานีบริการ การพัฒนาผลิตภัณฑ์คุณภาพสูงอย่างต่อเนื่อง ร่วมกับปัจจัยด้านฤดูกาลท่องเที่ยว โดยมียอดขายในเดือนธันวาคมสูงสุดเป็นประวัติการณ์ อีกทั้งปริมาณจำหน่ายผ่านอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นจากโรงไฟฟ้าและโรงงานอุตสาหกรรมเปลี่ยนมาใช้น้ำมันดีเซลแทนก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) ที่มีราคาสูง และปริมาณการจำหน่ายน้ำมันเครื่องบินที่เพิ่มขึ้นตามความต้องการการเดินทางที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง

(-) รับรู้ Inventory Loss เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน เนื่องจากราคาน้ำมันสำเร็จรูปที่ปรับลดลง

(-) โดยปกติในไตรมาสนี้จะมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริการที่เพิ่มขึ้น จากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าโฆษณาและค่าส่งเสริมการตลาดตามยอดจำหน่ายที่ปรับเพิ่มขึ้น

### EBITDA -53% YoY

(+) ค่าการตลาดรวมต่อหน่วยเพิ่มขึ้น 17% YoY เนื่องจากการตลาดอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น จากการขยายตัวของความต้องการใช้น้ำมันดีเซลในภาคอุตสาหกรรม ร่วมกับการบริหารการขายอย่างมีประสิทธิภาพ และค่าการตลาดค่าปลีกเพิ่มขึ้นเนื่องจาก Q4/2564 ราคาต้นทุนน้ำมันสำเร็จรูปปรับตัวสูงขึ้นอย่างมากโดยเฉพาะในเดือนตุลาคม 2564 อีกทั้งต้นทุนผลิตภัณฑ์ไบโอดีเซล (B100) สูงกว่า Q4/2565

(+) ปริมาณการจำหน่ายรวมเพิ่มขึ้น 24% YoY โดยเพิ่มขึ้นทั้งตลาดค่าปลีกและตลาดอุตสาหกรรมจากสถานการณ์แพร่ระบาด COVID-19 คลี่คลายลง ทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจฟื้นตัว ส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันในประเทศเพิ่มขึ้น

(-) รับรู้ Inventory Loss ในไตรมาสนี้ ขณะที่ช่วง Q4/2564 รับรู้ Inventory Gain

(-) มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริการที่เพิ่มสูงขึ้น ใน Q4/2565 ซึ่งสอดคล้องกับปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น รวมถึงค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าโฆษณาและค่าส่งเสริมการตลาด

บริษัทฯ มีเป้าหมายในการพัฒนาน้ำมันเชื้อเพลิงคุณภาพสูงอย่างต่อเนื่องและส่งเสริมผลิตภัณฑ์ที่ดีที่สุดให้แก่ผู้ใช้รถ โดยไตรมาสนี้บริษัทฯ มีการเปิดตัวผลิตภัณฑ์พรีเมียมแก๊สโซลีนใหม่ล่าสุด Bangchak Hi Premium 97 Gasohal 95 มาตรฐาน EURO 5 เจ้าแรก ซึ่งตอบโจทย์กลุ่มผู้ใช้รถยนต์พรีเมียมที่ต้องการน้ำมันออกเทนสูงเป็นพิเศษ ตลอดจนออกแบบให้เหมาะกับรถยนต์



# ผลการดำเนินงานรายกลุ่มธุรกิจ



ก้าวไปที่ต้องการเพิ่มสมรรถนะและยืดอายุเครื่องยนต์ ทั้งนี้บริษัทฯ ยังคงเดินหน้าขยายจำนวนสถานีบริการน้ำมันให้ครอบคลุมทั่วประเทศโดยในไตรมาสนี้มีการเปิดสถานีบริการเพิ่ม 25 สถานี ทำให้ ณ สิ้น Q4/2565 มีจำนวนรวม 1,343 สถานี โดยมีนโยบายพัฒนาสถานีบริการน้ำมันให้ตอบโจทย์ทุกไลฟ์สไตล์ภายใต้แนวคิด “Your Greenovative Destination for intergeneration” และยังคงมุ่งมั่นที่จะพัฒนาและขยายธุรกิจ Non-Oil อย่างมีศักยภาพ พร้อมพัฒนาให้เป็นคอมมูนิตี้ภายในสถานีบริการน้ำมันที่ตอบโจทย์ชีวิตประจำวันของคนยุคใหม่ โดยในไตรมาสนี้บริษัทฯ ได้ร่วมมือกับพันธมิตรใหม่ด้านอาหารมาร่วมกันเปิดให้บริการภายในสถานีบริการ ได้แก่ นิบแคล, หงเปา, สยามสะเต๊ะ, โท่ทอดเดชา, ห่อเกี้ยว และ ป.อุบล เป็นต้น อีกทั้งขยายจำนวนสถานีอัดประจุไฟฟ้าสำหรับยานยนต์ไฟฟ้า (EV Chargers) เพื่อรองรับจำนวนผู้ใช้งานรถยนต์ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ซึ่งปัจจุบันมีให้บริการใน

สถานีบริการน้ำมันบางจาก 179 สถานี ครอบคลุม 57 จังหวัดทั่วประเทศ สำหรับร้านกาแฟ Inthanin ยังคงมีการขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง ทำให้ในไตรมาสนี้มีรายได้สูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยมีการเปิดร้านกาแฟ Inthanin 78 สาขาในไตรมาสนี้ ทำให้ ณ สิ้น Q4/2565 มีจำนวนรวม 1,002 สาขา โดย BCR ตั้งเป้าหมายที่จะขยายสาขา ร้านกาแฟ Inthanin อย่างต่อเนื่องผ่านเครือข่ายแฟรนไชส์ทั่วประเทศ ด้วยแนวคิด “ผูกพัน ผลิตาน ยั่งยืน” ของ “ร้านกาแฟสีเขียว” นอกจากนี้บริษัทฯ ได้รับรางวัล Superbrands Thailand ต่อเนื่องเป็นปีที่ 5 และ BCR ได้รับรางวัล Superbrands Thailand ต่อเนื่องเป็นปี 2 สำหรับแบรนด์กาแฟ Inthanin ในงานประกาศผลรางวัลประจำปี 2565 ซึ่งแสดงถึงความมุ่งมั่นในการมอบประสบการณ์ที่ดีและสร้างผูกพันกับลูกค้าบางจากและกาแฟ Inthanin ได้รับความเชื่อมั่นและวางใจในแบรนด์อย่างต่อเนื่อง

## 3) กลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้า

### ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้า

ผลการดำเนินงานของธุรกิจพลังงานไฟฟ้า (ล้านบาท)	Q4/2565	Q3/2565	QoQ	Q4/2564	YoY	2565	2564	YoY
รายได้จากการขายและการให้บริการ	1,267	1,544	-18%	1,232	3%	5,405	4,669	16%
EBITDA	1,003	1,209	-17%	1,038	-3%	6,400	4,193	53%
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน*	14	[17]	183%	152	-91%	130	600	-78%
<b>กำลังการผลิตตามสัญญาของกลุ่มบริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) (แบ่งวัดตามสัดส่วนการถือหุ้น)</b>								
พลังงานแสงอาทิตย์-ประเทศไทย	173.7	173.7	0%	171.8	1%	173.7	171.8	1%
พลังงานลม-ประเทศไทย	9.0	9.0	0%	9.0	0%	9.0	9.0	0%
พลังงานแสงอาทิตย์-ประเทศญี่ปุ่น	79.7	79.7	0%	34.7	130%	79.7	34.7	130%
พลังงานน้ำ-สปป.ลาว	114.0	114.0	0%	114.0	0%	114.0	114.0	0%
พลังงานความร้อนใต้พิภพ-ประเทศอินโดนีเซีย	-	-	N/A	157.5	N/A	-	157.5	N/A
พลังงานลม-ประเทศฟิลิปปินส์	14.4	14.4	0%	14.4	0%	14.4	14.4	0%
<b>รวม</b>	<b>390.7</b>	<b>390.7</b>	<b>0%</b>	<b>501.4</b>	<b>-22%</b>	<b>390.7</b>	<b>501.4</b>	<b>-22%</b>
<b>ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้า (ล้านกิโลวัตต์-ชั่วโมง)</b>								
พลังงานแสงอาทิตย์ - ประเทศไทย	81.6	75.6	8%	80.1	2%	327.4	317.0	3%
พลังงานลม - ประเทศไทย	2.2	3.4	-34%	3.3	-33%	10.7	13.4	-20%
พลังงานแสงอาทิตย์ - ประเทศญี่ปุ่น	21.5	33.1	-35%	8.6	149%	105.1	22.2	373%
พลังงานน้ำ - สปป.ลาว	118.4	208.4	-43%	142.2	-17%	504.7	522.6	-3%
<b>รวม</b>	<b>223.8</b>	<b>320.5</b>	<b>-30%</b>	<b>234.2</b>	<b>-4%</b>	<b>947.9</b>	<b>875.2</b>	<b>8%</b>

\*ในเดือนมีนาคม 2565 BCPG ทำการขายเงินลงทุนทั้งหมดใน SEGHPPL ซึ่งดำเนินการลงทุนในโครงการพลังงานความร้อนใต้พิภพในประเทศอินโดนีเซีย

สำหรับปี 2565 กลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้ามีรายได้ 5,405 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16% YoY และมี EBITDA 6,400 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 53% YoY โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้



## ผลการดำเนินงานรายกลุ่มธุรกิจ

### EBITDA +53 % YoY

- (+) รับรู้กำไรจากการขายเงินลงทุนทั้งหมดในบริษัท SEGHPL จำนวน 2,031 ล้านบาทใน Q1/2565
- (+) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวมเพิ่มขึ้น 3% YoY จากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการโซลาร์แบบติดตั้งบนหลังคาของโครงการ CMU เพิ่มเติมในรอบปีที่ผ่านมา พร้อมทั้ง การปรับเพิ่มอัตราค่าไฟฟ้าผันแปร (Ft) ช่วยบรรเทาผลกระทบจากการสิ้นสุด Adder ในเดือนกรกฎาคม และตุลาคม 2565 ของโครงการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์รวม 40 เมกะวัตต์
- (-) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศไทย มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวมลดลง 20% YoY จากกำลังลมที่ลดลง
- (+) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวมเพิ่มขึ้น 373% YoY จากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) ของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น ทั้งหมด 3 โครงการ ตามที่กล่าวข้างต้น
- (-) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำในสปป.ลาว มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวมลดลง 3.4% YoY จากการหยุดการผลิตไฟฟ้าดังกล่าว
- (-) รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 130 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 470 ล้านบาท โดยหลักมาจากปี 2565 รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพในประเทศอินโดนีเซียเพียง 2 เดือน จากการขายเงินลงทุนในโครงการดังกล่าว เมื่อเดือนมีนาคม 2565

**สำหรับ Q4/2565** กลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้ามีรายได้ 1,267 ล้านบาท ลดลง 18% QoQ แต่ปรับเพิ่มขึ้น 3% YoY และมี EBITDA 1,003 ล้านบาท ลดลง 17% QoQ และ 3% YoY โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

### EBITDA -17% QoQ

- (+) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวมเพิ่มขึ้น 8% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล โดยใน Q3 จะเป็นช่วงนอกฤดูกาลของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย (low season)
- (-) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศไทย มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวมลดลง 34% QoQ จากกำลังลมที่พัดผ่านโครงการลดลงตามฤดูกาล
- (-) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวมลดลง 35% QoQ จากความเข้มแสงที่ลดลงตามปัจจัยฤดูกาล (Seasonal Factor)
- (-) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำในสปป.ลาว มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวมลดลง 43% QoQ จากการหยุดผลิตไฟฟ้าในเดือนธันวาคม เพื่อเตรียมขายไฟฟ้าไปยังการไฟฟ้าแห่งสาธารณรัฐสังคมนิยมเวียดนาม (Vietnam Electricity - EVN) และการเข้าสู่ช่วงนอกฤดูกาล (Low Season) โดยเป็นไปตามปัจจัยฤดูกาล (Seasonal factor) ของโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำตามปกติ
- (-) รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 14 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า 31 ล้านบาท โดยหลักมาจากส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศฟิลิปปินส์ 20 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน 33 ล้าน

### EBITDA -3% YoY

- (+) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวมเพิ่มขึ้น 2% YoY จากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการโซลาร์แบบติดตั้งบนหลังคาของโครงการ CMU เพิ่มเติมในรอบปีที่ผ่านมา ทั้งนี้ การปรับเพิ่มอัตราค่าไฟฟ้าผันแปร (Ft) ช่วยบรรเทาผลกระทบจากการสิ้นสุด Adder ในเดือนตุลาคม 2565 ของโครงการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์รวม 10 เมกะวัตต์
- (-) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศไทย มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวมลดลง 33% YoY จากกำลังลมที่ลดลง
- (+) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวมเพิ่มขึ้น 149% YoY จากการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) ของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น ทั้งหมด 3 โครงการ ได้แก่ โครงการชิบะ 1 (COD วันที่ 1 พฤศจิกายน 2564) โครงการโทมากาเนะ (COD วันที่ 29 มีนาคม 2565) และโครงการยาบุทึ (COD วันที่ 15 เมษายน 2565)
- (-) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำในสปป.ลาว มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้ารวมลดลง 17% YoY จากการหยุดการผลิตไฟฟ้าดังกล่าว



## ผลการดำเนินงานรายกลุ่มธุรกิจ

EBITDA -17% QoQ	EBITDA -3% YoY
บาท เนื่องจากการเข้าสู่ช่วงฤดูกลาง (High season) ของลมมรสุมประเทศฟิลิปปินส์และได้รับเงินประกันชดเชย	(-) รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม ลดลงจาก Q4/2564 138 ล้านบาท โดยหลักมาจากไม่มีการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพในประเทศอินโดนีเซีย จากการขายเงินลงทุนใน SEGHPL เมื่อเดือนมีนาคม 2565



### 4) กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ

ผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ (ล้านบาท)	Q4/2565	Q3/2565	QoQ	Q4/2564	YoY	2565	2564	YoY
<b>รายได้</b>	<b>3,270</b>	<b>2,951</b>	<b>11%</b>	<b>4,001</b>	<b>-18%</b>	<b>13,373</b>	<b>14,095</b>	<b>-5%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>146</b>	<b>35</b>	<b>321%</b>	<b>255</b>	<b>-43%</b>	<b>617</b>	<b>1,863</b>	<b>-67%</b>
<b>ผลการดำเนินงาน - BBI</b>								
กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น	112	(4)	N/A	227	-51%	464	1,030	-55%
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	(85)	(72)	19%	(83)	2%	(309)	(276)	12%
<b>ปริมาณการจำหน่าย (ล้านลิตร)</b>								
ผลิตภัณฑ์เอทานอล	37.60	40.21	-7%	51.71	-27%	141.17	179.93	-22%
ผลิตภัณฑ์ไบโอดีเซล	63.94	46.89	36%	58.04	10%	208.49	239.14	-13%

**สำหรับผลการดำเนินงานปี 2565** กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพมีรายได้ 13,373 ล้านบาท ปรับลดลง 5% YoY และมี EBITDA 617 ล้านบาท ลดลง 67% YoY โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

EBITDA -67% YoY
(-) ผลการดำเนินงานปรับลดลงส่วนหนึ่งมาจาก ปี 2564 มีการรับรู้กำไรจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนจำนวน 616 ล้านบาท
(-) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายเอทานอล มีรายได้จากการขายลดลง 645 ล้านบาท หรือ 14% YoY สาเหตุหลักมาจากราคาวัตถุดิบหลักในการผลิตเอทานอลปรับเพิ่มสูงขึ้น ทำให้ปริมาณขายผลิตภัณฑ์เอทานอลปรับลดลง 22% YoY
(-) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายไบโอดีเซล (B100) มีรายได้จากการขายปรับลดลง 78 ล้านบาท หรือ 1% YoY สาเหตุหลักมาจากปริมาณขายไบโอดีเซลปรับลดลง จากการที่คณะกรรมการบริหารนโยบายพลังงาน (กบง.) มีการประกาศปรับลดสัดส่วนผสมไบโอดีเซลในน้ำมันกลุ่มดีเซลหมุนเร็ว จาก B7 เป็น B5 ตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2565 และปรับสัดส่วนผสมเพิ่มเป็น B7 ในเดือนตุลาคม 2565 ในขณะที่ปี 2564 มีสัดส่วนผสมไบโอดีเซลในน้ำมันกลุ่มดีเซลหมุนเร็ว B10 เป็นเกรดพื้นฐาน เกือบตลอดทั้งปีทำให้ปริมาณขายไบโอดีเซลปรับลดลง 13% YoY อีกทั้งผลกระทบจากต้นทุนพลังงานและสารเคมีปรับเพิ่มขึ้น
(+) ธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพที่มีมูลค่าสูง มีรายได้จากการขายปรับเพิ่มขึ้น 2 ล้านบาท หรือ 86% YoY จากการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ที่เกี่ยวข้องกับการดูแลและส่งเสริมสุขภาพภายใต้แบรนด์ B nature+ (บี เนเจอร์ พลัส) เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า ได้แก่ "Calcium-LT plus UC-II" และโพรไบโอติกส์ 4 สูตร และมีการขยายช่องทางการจัดจำหน่ายทั้งทางออนไลน์ โททส์นีย์ และร้านค้าชั้นนำเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ยังมีจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันข้าวโอ๊ตผสมน้ำมันถั่วเหลือง ภายใต้แบรนด์ More Day สำหรับผู้รักสุขภาพด้วย



## ผลการดำเนินงานรายกลุ่มธุรกิจ

(-) ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร เพิ่มขึ้น 34 ล้านบาท หรือ 12% YoY จากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) และการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายผลิตภัณฑ์ชีวภาพที่มีมูลค่าสูง และพัฒนาสินค้าใหม่

**สำหรับ Q4/2565** กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพมีรายได้ 3,270 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11% QoQ แต่ลดลง 18% YoY และมี EBITDA 146 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 321% QoQ แต่ลดลง 43% YoY โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

EBITDA +321% QoQ	EBITDA -43% YoY
(+) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายเอทานอล มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 16 ล้านบาท หรือ 1% QoQ สาเหตุหลักมาจากราคาขายเพิ่มขึ้น สะท้อนต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับเพิ่มขึ้น	(-) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายเอทานอล ถึงแม้ว่ามีรายได้จากการขายปรับลดลง 150 ล้านบาท หรือ 12% YoY สาเหตุหลักมาจากปริมาณขายปรับลดลง จากต้นทุนการจัดหาวัตถุดิบในการผลิตเอทานอล อย่างไรก็ตาม มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการผลิตลดลง
(+) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายไบโอดีเซล (B100) มีรายได้จากการขายปรับเพิ่มขึ้น 303 ล้านบาท หรือ 17% QoQ สาเหตุหลักมาจากปริมาณขายปรับเพิ่มขึ้น จากที่คณะกรรมการบริหารนโยบายพลังงาน (กบง.) ประกาศปรับเพิ่มการผสมไบโอดีเซลในน้ำมันดีเซลหมุนเร็วเพิ่มขึ้นจาก B5 เป็น B7 ตั้งแต่วันที่ 10 ตุลาคม 2565 ถึง 31 ธันวาคม 2565	(-) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายไบโอดีเซล (B100) มีรายได้จากการขายปรับลดลง 582 ล้านบาท หรือ 22% YoY สาเหตุหลักมาจากราคาขายไบโอดีเซลที่ปรับลดลง ตามราคาน้ำมันปาล์มดิบที่ปรับลดลง ประกอบกับกลีเซอรินซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ผลพลอยได้มีราคาขายปรับลดลงด้วย
(-) ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร เพิ่มขึ้น 13 ล้านบาท หรือ 19% จากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการส่งเสริมการขายผลิตภัณฑ์ชีวภาพที่มีมูลค่าสูง	



### 5) กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติและพัฒนารัฐกิจใหม่

ผลการดำเนินงานของธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติและพัฒนารัฐกิจใหม่ (ล้านบาท)	Q4/2565	Q3/2565	QoQ	Q4/2564	YoY	2565	2564	YoY
<b>รายได้</b>	<b>5,486</b>	<b>7,776</b>	<b>-29%</b>	<b>6,271</b>	<b>-13%</b>	<b>23,583</b>	<b>10,093</b>	<b>134%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>3,769</b>	<b>6,064</b>	<b>-38%</b>	<b>4,832</b>	<b>-22%</b>	<b>17,625</b>	<b>8,251</b>	<b>114%</b>
ส่วนแบ่งกำไร จากบริษัทร่วม OKEA*	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	371	N/A
<b>ผลการดำเนินงาน - OKEA</b>								
รายได้จากการขายน้ำมันดิบและก๊าซ	5,408	7,702	-30%	6,247	-13%	23,349	14,201	64%
EBITDA	4,044	6,074	-33%	4,827	-16%	17,951	9,850	82%
กำลังการผลิต-สัดส่วนของ OKEA (kboepd)	19.89	16.06	24%	16.04	24%	16.74	15.53	8%
ปริมาณการจำหน่าย-สัดส่วนของ OKEA (kboepd)	16.32	17.26	-5%	18.10	-10%	16.25	15.84	3%
ราคาขายเฉลี่ยน้ำมันและก๊าซธรรมชาติเหลว (US\$/BBL)	95.20	106.60	-11%	78.00	22%	98.40	65.30	51%
ราคาขายก๊าซธรรมชาติ (US\$/mmbtu)	20.06	34.71	-42%	31.44	-36%	24.68	17.56	41%

\*ตั้งแต่ Q3/2564 กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติและพัฒนารัฐกิจใหม่เปลี่ยนวิธีรับรู้ผลการดำเนินงานของ OKEA จากวิธีรับรู้ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) เป็นวิธีการจัดทำงบการเงินรวม





## ผลการดำเนินงานรายกลุ่มธุรกิจ

**สำหรับผลการดำเนินงานปี 2565** กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติและพัฒนารัฐกิจใหม่มีรายได้ 23,583 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้น 134% YoY และมี EBITDA 17,625 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 114% YoY โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

### EBITDA +114% YoY

- (+) ราคาขายเฉลี่ยน้ำมันและก๊าซธรรมชาติเหลว และราคาขายก๊าซธรรมชาติของ OKEA ปรับเพิ่มขึ้น 51% YoY และ 41% YoY ตามลำดับ ซึ่งเป็นไปตามตลาดโลกที่มีความต้องการใช้พลังงานเพิ่มขึ้น
- (+) ปริมาณการจำหน่ายปรับเพิ่มขึ้น 3% YoY โดยหลักมาจากแหล่ง Yme ซึ่งได้เริ่มการผลิตในเดือนตุลาคม 2564 ทำให้ปี 2565 รั้งรายได้จากแหล่ง Yme เต็มปี ในขณะที่ปี 2564 รั้งครึ่งปีหลัง
- (+) EBITDA ที่ปรับเพิ่มขึ้นส่วนหนึ่งมาจากกลุ่มบริษัทบางจาก เปลี่ยนวิธีบันทึกเงินลงทุนใน OKEA เป็นบริษัทย่อยตั้งแต่ Q3/2564 ทำให้ปี 2565 กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติรั้ง EBITDA จาก OKEA เต็มปี ในขณะที่ปี 2564 รั้งครึ่งปีหลัง

**ใน Q4/2565** กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติและพัฒนารัฐกิจใหม่มีรายได้ 5,486 ล้านบาท ปรับลดลง 29% QoQ และ 13% YoY และมี EBITDA 3,769 ล้านบาท ลดลง 38% QoQ และ 22% YoY โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

### EBITDA -38% QoQ

(-) ราคาขายเฉลี่ยน้ำมันและก๊าซธรรมชาติเหลว (Liquid Price) และราคาขายก๊าซธรรมชาติ (Gas Price) ของ OKEA ปรับลดลง โดยเฉพาะ Gas Price ปรับลดลงถึง 42% QoQ เนื่องจากไตรมาสนี้ได้รับปัจจัยกดดันของยุโรปมาซ้ำกว่าปกติ และระดับสต็อกก๊าซธรรมชาติของยุโรปที่เริ่มทยอยสต็อกมาตั้งแต่กลางปีอยู่ในระดับสูง เพื่อรองรับการใช้มาตรการคว่ำบาตรนำเข้าจากรัสเซีย

### EBITDA -22% YoY

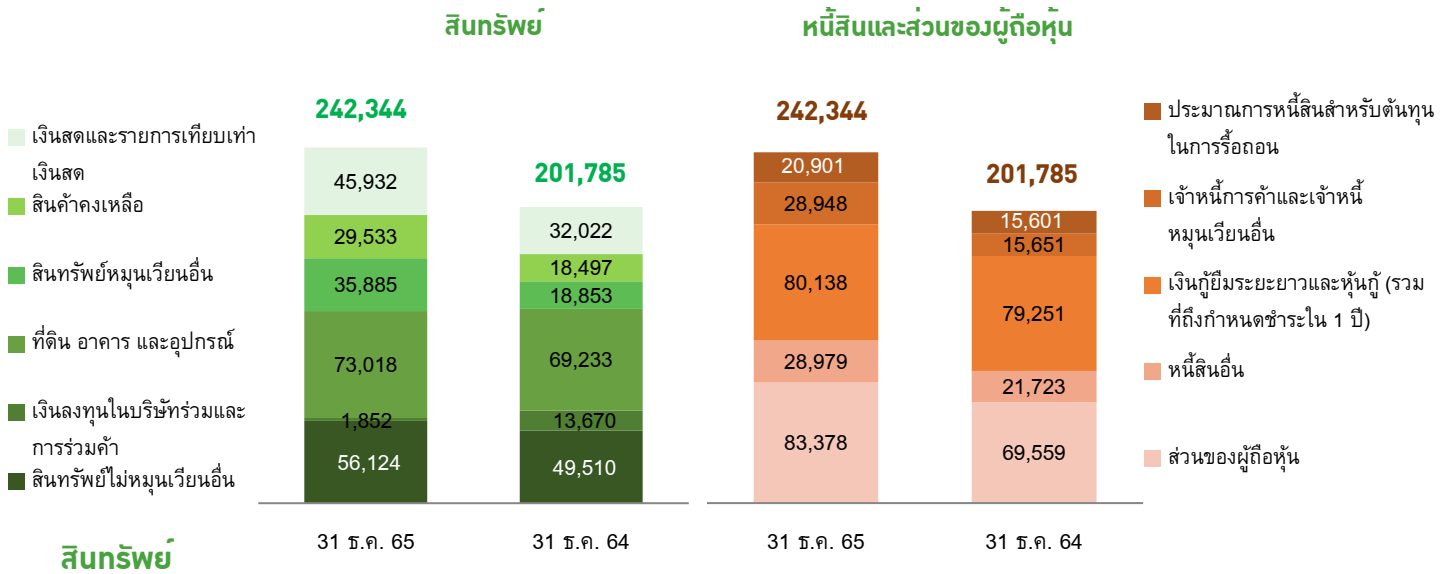
(-) ราคาขายก๊าซธรรมชาติของ OKEA ปรับลดลง -36% YoY ตามภาวะตลาดโลก เนื่องจากไตรมาสนี้ทางยุโรปเข้าสู่ช่วงฤดูหนาวช้ากว่าปกติ อีกทั้งระดับสต็อกก๊าซธรรมชาติที่อยู่ในระดับสูงกว่าปกติจากการเริ่มทยอยสต็อกมาตั้งแต่กลางปี

(-) ปริมาณการจำหน่ายปรับลดลง 10% YoY โดยหลักมาจากแหล่ง Ivar Aasen



# งบแสดงฐานะการเงิน

หน่วย: ล้านบาท



## สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 กลุ่มบริษัทจากมีสินทรัพย์รวม 242,344 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 40,559 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2564 โดยรายการสินทรัพย์หลักที่เปลี่ยนแปลงมีดังนี้

- สินค้ำคงเหลือเพิ่มขึ้น 11,039 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากปริมาณน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูปเพิ่มขึ้น และต้นทุนเฉลี่ยต่อหน่วยของน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูปปรับเพิ่มขึ้น
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 17,032 ล้านบาท โดยหลักมาจาก
  - (1) เงินสดและรายการเทียบเท่าเพิ่มขึ้น 8,766 ล้านบาท เนื่องจากอัตราการจ่ายสดเพิ่มสำหรับน้ำมันดีเซลจากเฉลี่ย 2.43 บาทต่อลิตรในปี 2564 เป็น 3.99 บาทต่อลิตรในปี 2565
  - (2) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 6,965 ล้านบาท โดยมีสาเหตุดังนี้
    - (+) ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจากปริมาณการจำหน่ายและราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปปรับเพิ่มขึ้น
    - (+) ลูกหนี้อื่นของธุรกิจบริการธรรมชาติ (OKEA) เพิ่มขึ้นจากการรับรู้รายได้ค้ารับ (Underlift)
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้น 3,785 ล้านบาท โดยหลักมาจาก
  - (+) การเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นและการลงทุนเพิ่มในแหล่งทรัพยากรของ OKEA 11,174 ล้านบาท (Draugen, Ivar Aasen, Brage และ Nova)
  - (-) ค่าเสื่อมราคาของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 7,190 ล้านบาท
  - (-) การด้อยค่าสินทรัพย์ 1,761 ล้านบาท จากการปรับปรุงปริมาณสำรองปีไตรมาส (Reserve) ของหลุม Yme
- เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า ลดลง 11,818 ล้านบาท โดยหลักมาจากการจำหน่ายเงินลงทุนทั้งจำนวนของบริษัท SEGHPL ในไตรมาส 1/2565
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น 6,614 ล้านบาท โดยหลักมาจากสินทรัพย์สิทธิการเช่าที่เพิ่มขึ้น 3,300 ล้านบาท และค่าความนิยมเพิ่มขึ้น 1,765 ล้านบาท



## งบแสดงฐานะการเงิน

### หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 กลุ่มบริษัทบางจาก มีหนี้สินรวม 158,966 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 26,740 ล้านบาท โดยรายการหนี้สินหลักที่มีการเปลี่ยนแปลง มีดังนี้

- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 13,297 ล้านบาท โดยหลักมาจาก
  - (+) เจ้าหนี้การค้าของธุรกิจน้ำมันเพิ่มขึ้นเนื่องจากมีปริมาณการซื้อน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปเพิ่มขึ้น อีกทั้งราคาซื้อเฉลี่ยปรับเพิ่มขึ้น
  - (+) เจ้าหนี้อื่นของธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ (OKEA) เพิ่มขึ้นเนื่องจากสัญญาเจ้าหนี้จากการร่วมทุน
- ประมาณการหนี้สินสำหรับต้นทุนในการรื้อถอน เพิ่มขึ้น 5,300 ล้านบาท โดยหลักมาจากการเข้าลงทุนเพิ่มในสัดส่วนทรัพยากรของ OKEA (Ivar Aasen, Brage และ Nova)
- หนี้สินอื่น เพิ่มขึ้น 7,256 ล้านบาท โดยหลักมาจากธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ (OKEA) เป็นผลจากการประกาศปรับปรุงเกณฑ์การเสียภาษีปิโตรเลียม (Special Petroleum Tax) ของประเทศนอร์เวย์ ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2565 ส่งผลให้หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีเพิ่มขึ้น 4,000 ล้านบาท และหนี้สินตามสัญญาเช่าเพิ่มขึ้น 3,000 ล้านบาท

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

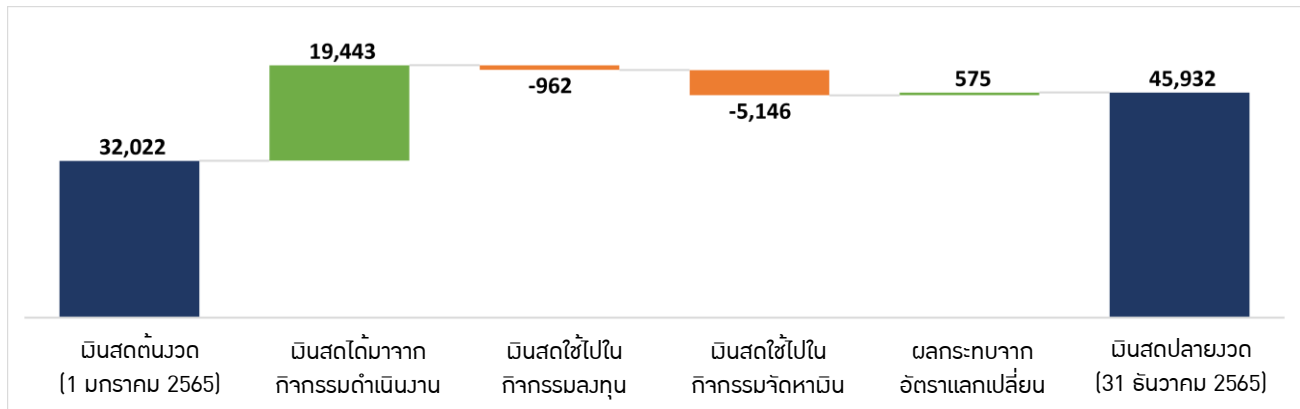
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 กลุ่มบริษัทบางจากมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 83,378 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13,819 ล้านบาท โดยหลักมาจาก

- (+) กำไรสำหรับปี 15,153 ล้านบาท
- (+) การเปลี่ยนแปลงส่วนได้เสียในบริษัทย่อย 4,582 ล้านบาท
- (-) เงินปันผลจ่าย 4,261 ล้านบาท
- (-) ดอกเบี้ยจ่ายสำหรับหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้น 500 ล้านบาท

ทั้งนี้เป็นส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนของบริษัทใหญ่ 62,704 ล้านบาท และมีมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (ไม่รวมหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้น) 38.86 บาท

## งบกระแสเงินสด

หน่วย: ล้านบาท



ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 กลุ่มบริษัทบางจากมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 45,932 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดในแต่ละกิจกรรมเป็นดังนี้

- **เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน** 19,443 ล้านบาท รายการหลักประกอบด้วย EBITDA จำนวน 44,724 ล้านบาท และการเปลี่ยนแปลงในเงินหมุนเวียน (Working Capital) ซึ่งมีรายการหลักที่ทำให้กระแสเงินสดปรับเพิ่มขึ้น ได้แก่ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น 13,533 ล้านบาท และกระแสเงินสดปรับลดลง ได้แก่ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น 17,590 ล้านบาท สินค้าคงเหลือ 11,283 ล้านบาท และภาษีเงินได้ 10,465 ล้านบาท
- **เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน** 962 ล้านบาท โดยหลักเกิดจากเงินสดจ่ายเพื่อ (1) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 7,526 ล้านบาท ตามรายละเอียดที่กล่าวในหมวดสินทรัพย์ (2) การซื้อธุรกิจ 4,306 ล้านบาท (3) สินทรัพย์ไม่มีตัวตน 1,379 ล้านบาท (4) สิทธิการใช้สินทรัพย์ 997 ล้านบาท (5) การลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม (สุทธิจากเงินสดได้มา) 988 ล้านบาท ขณะที่มีเงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วม 14,551 ล้านบาท
- **เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน** 5,146 ล้านบาท โดยหลักเกิดจาก (1) ชำระคืนหุ้นกู้ 9,634 ล้านบาท (2) ชำระเงินกู้ยืมระยะยาว 8,258 ล้านบาท (3) เงินปันผลจ่าย 4,261 ล้านบาท (4) ต้นทุนทางการเงิน 2,819 ล้านบาท และ (5) จ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า 2,083 ล้านบาท ขณะที่มีเงินสดรับจาก (1) การออกหุ้นกู้ 13,000 ล้านบาท (2) เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 5,144 ล้านบาท และ (3) การออกหุ้นสามัญของบริษัทย่อย 3,991 ล้านบาท

# อัตราส่วนทางการเงิน

	Q4/2565	Q3/2565	Q4/2564	2565	2564
<b>อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (%)</b>					
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (Gross Profit Margin)	7.71%	12.41%	13.91%	14.82%	11.87%
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (EBITDA Margin)	8.22%	15.36%	13.90%	14.33%	12.95%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (Net Profit Margin)	1.48%	3.89%	3.84%	4.85%	4.94%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	21.65%	24.11%	15.27%	21.65%	15.27%
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (%)</b>					
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)	14.40%	15.76%	9.51%	14.40%	9.51%

	2565	2564
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)</b>		
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio)	2.33	2.03
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio)	1.45	1.40
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (AR Turnover)	27.42	26.29
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Collection Period) (วัน)	13	14
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (AP Turnover)	19.21	18.61
ระยะเวลาชำระหนี้ (Payment Period) (วัน)	19	20
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (เท่า)</b>		
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity)	1.91	1.90
อัตราส่วนหนี้สินที่มีการดกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (IBD to Equity)	0.97	1.16
อัตราส่วนหนี้สินที่มีการดกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net IBD to Equity)	0.41	0.69
<b>อัตราส่วนทางการเงินสำหรับการออกตราสารหนี้ (เท่า)</b>		
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net D/E)	0.37	0.59

## การคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน

### อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร

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

### อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

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





# 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
- อัตราส่วนหนี้สินที่มีการดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) (IBD to Equity) = หนี้สินที่มีการดอกเบี้ย / ส่วนของผู้ถือหุ้น
- อัตราส่วนหนี้สินที่มีการดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) (Net IBD to Equity) = (หนี้สินที่มีการดอกเบี้ย - เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด - เงินลงทุนระยะสั้น) / ส่วนของผู้ถือหุ้น

## อัตราส่วนทางการเงินสำหรับการออกตราสารหนี้

- อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) (Net D/E) = (หนี้สินที่มีการดอกเบี้ย - 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/ หนี้สินที่มีการดอกเบี้ย คำนวณโดย (เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน + เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน (รวมถึงที่กำหนดชำระภายในหนึ่งปี) + หนี้กู้ (รวมถึงที่กำหนดชำระภายในหนึ่งปี))



## การดำเนินงานด้านความยั่งยืนองค์กรในปี 2565

บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการความยั่งยืนในมิติของสิ่งแวดล้อม (Environment) มิติสังคม (Social) มิติธรรมาภิบาลและเศรษฐกิจ (Good governance and Economic) อย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้เพื่อให้เกิดความมั่นใจในการบริหารจัดการความยั่งยืน บริษัทฯ ได้เข้าร่วมการประเมินการบริหารความยั่งยืนองค์กรตามแนวทางของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Thailand Sustainability Investment: THSI) และ DJSI Corporate Sustainability Assessment (DJSI/CSA 2022) ประเมินโดย S&P Global นอกจากนี้บริษัทฯ ได้รับการประเมินด้านความยั่งยืนจาก Morgan Stanley Capital International (MSCI) ESG Ratings ซึ่งเป็นการประเมินความสามารถในการบริหารความเสี่ยงด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและบรรษัทภิบาล โดยกระบวนการประเมินจะพิจารณาจากความเสี่ยงด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล (ESG Risks) ที่บริษัทคาดคะเนเผชิญอยู่ในอุตสาหกรรม และความพร้อมในการบริหารจัดการความเสี่ยงนั้น ครอบคลุมตัวชี้วัด 5 ประเด็น ได้แก่ สิ่งแวดล้อม ลูกค้า สิทธิมนุษยชนและชุมชน สิทธิของผู้ใช้แรงงานและห่วงโซ่อุปทาน และบรรษัทภิบาล การประเมินจัดทำโดยหน่วยงาน MSCI ESG Research ซึ่งมีความเชี่ยวชาญและความน่าเชื่อถือในด้านดัชนี ESG ระดับนานาชาติ ทั้งนี้ผลการประเมินการบริหารจัดการด้านความยั่งยืนของบริษัทฯ เป็นดังนี้

### ● ผลการประเมิน ESG โดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

- บริษัทฯ ได้รับการคัดเลือกให้เป็นบริษัทในกลุ่มหุ้นยั่งยืน (Thailand Sustainability Investment: THSI) ของตลาดหลักทรัพย์ต่อเนื่องเป็นปีที่ 8 (ตั้งแต่ปี 2558 - 2565)
- บริษัทฯ ได้รับรางวัลในกลุ่ม Sustainability Excellence ต่อเนื่องเป็นปีที่ 6 และได้รับรางวัลเกียรติยศบริษัทจดทะเบียนด้านความยั่งยืน Sustainability Awards of Honor ต่อเนื่องปีที่ 3

### ● ผลการประเมิน ESG ในระดับสากล

- บริษัทฯ เข้าร่วมการประเมิน S&P Global Corporate Sustainability Assessment (S&P Global CSA) โดย S&P Global อย่างต่อเนื่อง ซึ่งในปี 2565 S&P Global มีการปรับเปลี่ยนกรอบเวลาในการประเมิน โดยจะทราบผลในช่วงต้นปี 2566
- MSCI ESG Ratings: ระดับ AA ต่อเนื่องเป็นปีที่ 5 (ตั้งแต่ปี 2561 - 2565)

บริษัทฯ ให้ความสำคัญในการบริหารจัดการ ESG ที่ส่งผลต่อการดำเนินธุรกิจ 5 ประเด็น ดังนี้

### 1) ความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ และราคาพลังงานที่อยู่ในระดับสูง

จากปัญหาอุปทานคอกขาดและสงครามรัสเซีย – ยูเครน ส่งผลให้ราคาพลังงานและสินค้าอุปโภคบริโภคอยู่ในระดับสูง มีนเพื่ออยู่ในระดับสูงเกินกว่ากรอบเป้าหมายในหลายประเทศทั่วโลก และธนาคารกลางในหลายประเทศดำเนินนโยบายทางการเงินที่ตึงตัวขึ้น รวมไปถึงการรักษาเสถียรภาพราคาน้ำมันขายปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงภายในประเทศ บริษัทฯ มีแผนบริหารจัดการความเสี่ยงเพื่อรองรับความไม่แน่นอน โดยมุ่งพัฒนาผลิตภัณฑ์ชนิดพิเศษ (High Value Specialty Products Refinery) พิจารณาจัดหาน้ำมันดิบจากหลากหลายแหล่งผลิต ยกกระดับการให้บริการเพื่อสร้างความพึงพอใจสูงสุดให้ลูกค้า รักษาอันดับ 1 ของ Net Promoter Score (NPS) ผ่านการทำความเข้าใจลูกค้า Customer Empathy การบริหารความสัมพันธ์กับลูกค้า และการพัฒนาด้านบริการพร้อมนำระบบ Digitalization มาผสมผสานประสบการณ์ที่ดีให้กับผู้มาใช้บริการภายใต้แนวคิด Your Greenovative Destination และยังคงมุ่งมั่นในการขยายธุรกิจ Non-Oil ร่วมกับพันธมิตรอย่างต่อเนื่อง ในปีนี้ธุรกิจร้านกาแฟ Inthanin ตั้งเป้าหมายที่จะขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง ทั้งในและนอกสถานีบริการน้ำมัน ทำให้ ณ สิ้น ปี 2565 มีจำนวน 1,002 สาขา และปรับกำลังการผลิตน้ำมันไบโอดีเซล ของบริษัท บีบีจีไอ จำกัด (มหาชน) ให้สอดคล้องกับความต้องการตลาดที่เปลี่ยนไป ตามการปรับสัดส่วนผสมน้ำมันดีเซลของภาครัฐ

### 2) ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงด้านเทคโนโลยีดิจิทัลและภัยคุกคามจากไซเบอร์

การเปลี่ยนแปลงด้านเทคโนโลยีดิจิทัลและภัยคุกคามจากไซเบอร์ เป็นปัจจัยภายนอกที่มีการพัฒนาและเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว เนื่องจากการแข่งขันและพัฒนาธุรกิจในปัจจุบันจำเป็นต้องพึ่งพาการใช้เทคโนโลยีที่ทันสมัยและการเชื่อมโยงข้อมูลของอุปกรณ์และส่วนงานต่าง ๆ ผ่านอินเทอร์เน็ตมากขึ้น เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพของธุรกิจ การสร้างประสบการณ์ที่ดีให้ลูกค้า โดยต้องคำนึงถึงความปลอดภัยของระบบเทคโนโลยีสารสนเทศขององค์กร ดังนั้น บริษัทฯ จึงได้มีการเตรียมการเพื่อรองรับต่อการพัฒนาและการเปลี่ยนแปลงด้านเทคโนโลยีดังกล่าว รวมทั้งพิจารณาประเด็นความเสี่ยงด้านเทคโนโลยีซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการหยุดชะงักของธุรกิจในปัจจุบันอย่างรุนแรง ผ่านการดำเนินการ จัดให้มีศูนย์เทคโนโลยีดิจิทัล ทำหน้าที่ในการวางแผน ติดตามและจัดหาเทคโนโลยี



## การดำเนินงานด้านความยั่งยืนองค์กรในปี 2565

ดิจิทัลมาใช้ในการเตรียมความพร้อมเพื่อรองรับกับการเปลี่ยนแปลงด้านเทคโนโลยีที่เกิดขึ้นอย่างรวดเร็ว มีส่วนงานที่รับผิดชอบ การวางแผน ติดตาม เฝ้าระวัง และจัดหาเครื่องมือป้องกันความเสี่ยง และยังคงบริหารโครงการ Refinery Cyber Security System อย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทฯ ยังคงได้รับการรับรองมาตรฐาน ISO/IEC 27001 (Information Security Management) ครอบคลุมระบบศูนย์กลางรวมการควบคุมการกลั่น (Distributed Control System) ของโรงกลั่นน้ำมัน

### 3) ความเสี่ยงจากการบังคับใช้พระราชบัญญัติคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล พ.ศ.2562

ตามที่พระราชบัญญัติคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล พ.ศ.2562 ได้ประกาศไว้ในราชกิจจานุเบกษาเมื่อวันที่ 27 พฤษภาคม 2562 และมีผลบังคับใช้ในวันที่ 1 มิถุนายน 2565 เพื่อให้สอดคล้องและเป็นตาม “พระราชบัญญัติคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล พ.ศ. 2562” ดังกล่าว บริษัทฯ ได้พิจารณาแต่งตั้งเจ้าหน้าที่คุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล (DPO) และคณะทำงานสนับสนุนเจ้าหน้าที่คุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล (DPO office) ซึ่งประกอบไปด้วยผู้แทนจากส่วนงานที่เกี่ยวข้อง หน้าที่ให้คำปรึกษาและแนะนำเกี่ยวกับการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล ตรวจสอบการดำเนินงานเกี่ยวกับการประมวลผลข้อมูลส่วนบุคคล และประสานงานและให้ความร่วมมือกับ สกส. และเจ้าของข้อมูลส่วนบุคคล

### 4) ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ สิ่งแวดล้อม สุ่มมาตรการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก

การดำเนินงานทางธุรกิจที่อาจส่งผลกระทบต่อภาวะโลกร้อน บริษัทฯ ได้บริหารจัดการ โดยมุ่งเน้นการเป็นส่วนหนึ่งในการลดใช้พลังงาน ลดสาเหตุและปริมาณการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์และก๊าซเรือนกระจก ดังนี้

- แสดงความมุ่งมั่นในการดำเนินธุรกิจคาร์บอนต่ำ เป็นผู้นำการเปลี่ยนผ่านด้านพลังงานมีการเพิ่มสัดส่วนธุรกิจสีเขียวอย่างต่อเนื่องเพื่อลดการปล่อยคาร์บอน รวมถึงเป็นผู้ก่อตั้ง Carbon Markets Club เพื่อส่งเสริมการซื้อขายคาร์บอนเครดิต
- ตั้งเป้าหมายปล่อยก๊าซคาร์บอนเป็นศูนย์ (carbon neutral) ในปี 2573 (ค.ศ. 2030) และปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นศูนย์ (Zero GHG Emission) ในปี 2593 ภายใต้แนวคิด BCP 316 NET ครอบคลุม 4 แนวทางสำคัญ ได้แก่ B = Breakthrough Performance เน้นกระบวนการผลิตที่มีประสิทธิภาพสูง การปรับปรุงและเพิ่มประสิทธิภาพในกระบวนการทำงาน ปล่อยคาร์บอนต่ำและเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม C = Conserving Nature and Society สนับสนุนการสร้างสมดุลทางระบบนิเวศผ่านการดูดซับคาร์บอนด้วยวิถีธรรมชาติ P = Proactive Business Growth and Transition เปลี่ยนผ่านธุรกิจสู่พลังงานสะอาดด้วยเทคโนโลยีเพื่อการเติบโตอย่างยั่งยืน ทั้งนี้ บง จากฯ ได้รับการจัดอันดับรางวัลธุรกิจคาร์บอนต่ำและยั่งยืน ติดต่อกันเป็นปีที่ 2 จากการประเมินผลของ องค์กรบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก ที่พิจารณาการให้รางวัลจากหลักธรรมาภิบาล รายงานความยั่งยืน ขนาดธุรกิจ ตามเกณฑ์ชีวิตในมิติเศรษฐกิจ สิ่งแวดล้อม และสังคม ที่สอดคล้องกับเป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืนของประเทศ
- นำก๊าซธรรมชาติมาใช้ผลิตไฟฟ้าและไอน้ำในโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม เพื่อใช้เป็นเชื้อเพลิงหลักในกระบวนการกลั่นน้ำมัน ทดแทนการใช้ น้ำมันเตา เพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงานของโรงกลั่น และลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์
- บริษัทฯ ร่วมบรรเทาปัญหาหมอกควันจากฝุ่นควันและ PM 2.5 โดยจำหน่ายน้ำมันลดฝุ่น ด้วยการผลิตน้ำมันดีเซลที่มีค่ากำมะถันลดลงถึง 5 เท่า โดยมีกำมะถันต่ำกว่า 10 PPM ซึ่งการปรับลดปริมาณกำมะถันจะสามารถช่วยลดปัญหาฝุ่นละอองจากการเผาไหม้และช่วยลดก๊าซซัลเฟอร์ไดออกไซด์ได้ ออกจำหน่ายในพื้นที่กรุงเทพมหานครในช่วงมีวิกฤตฝุ่นควัน
- ปรับรูปแบบการใช้ทรัพยากรในการดำเนินธุรกิจผ่านกลยุทธ์ 3R ด้วยการลดการใช้ การใช้ซ้ำ และการนำกลับมาใช้ใหม่ (Reduce, Reuse และ Recycle) เน้นความสำคัญด้านการทำธุรกิจที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมอย่างยั่งยืน เช่น การรับบริจาคขวดพลาสติกที่สถานีบริการ เพื่อนำไปผลิตผลิตภัณฑ์เพื่อสังคม โครงการนำแก๊สลอน้ำมันเครื่องที่จำหน่ายแล้วกลับมาผ่านกระบวนการรีไซเคิล เพื่อให้ได้เม็ดพลาสติกและนำกลับมาใช้ในการผลิตแก๊สลอนน้ำมันเครื่องใหม่อีกครั้ง เพื่อเป็นการรักษาคุณค่าของทรัพยากร ลดการสร้างขยะ ส่งเสริมการใช้ทรัพยากรหมุนเวียนให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อสิ่งแวดล้อม สังคม และชุมชนอย่างยั่งยืน



## การดำเนินงานด้านความยั่งยืนองค์กรในปี 2565

- ลดการใช้พลาสติกในกิจกรรมของธุรกิจเสริม (Non-Oil) ลดการใช้บรรจุภัณฑ์พลาสติกโดยใช้ฝาเครื่องดื่มเย็นเป็นรูปแบบยกดื่มเพื่อลดการใช้หลอด รวมถึงปรับใช้บรรจุภัณฑ์จากพลาสติกที่สามารถย่อยสลายได้ตามธรรมชาติ (Bio-cup) มาอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งได้เชิญชวนลูกค้าสะสมแก้วใช้แล้วมาแลกเปลี่ยนเป็นส่วนลด และได้ส่งมอบแก้วย่อยสลายได้ให้กรมป่าไม้ผ่านโครงการ “แก้วเพาะกล้า” แล้วกว่า 1 ล้านใบ
- โครงการ “ชะงักพราสาร” บริษัทฯ เดินหน้าดูแลสิ่งแวดล้อมและความยั่งยืนในสังคมอย่างต่อเนื่อง สนับสนุนการบริหารจัดการขยะตามแนวทางเศรษฐกิจหมุนเวียน (Circular Economy) ลดขยะตั้งแต่ต้นทาง เพื่อช่วยลดผลกระทบต่อสังคมจากปริมาณขยะที่ถูกทิ้งในบ่อ สนับสนุนการจัดการขยะอย่างถูกวิธี และลดปริมาณมลพิษทางอากาศจากการฝังกลบ โดยร่วมเป็นพันธมิตรสนับสนุนการดูแลสิ่งแวดล้อม ผ่านการเปิดพื้นที่สถานีบริการน้ำมันเป็นจุดรับขยะพราสาร โดยในปี 2565 มีปริมาณขยะพราสารจากการบริการผ่านสถานีบริการในกรุงเทพฯ รวมกว่า 65 ตัน และบางจากยังร่วมเป็นหนึ่งใน 14 พันธมิตรในโครงการ “เก็บกล่องสร้างบ้าน” รับเป็นช่องทางบริจาคกล่องเครื่องดื่มไปรีไซเคิล โดยจะรีไซเคิลไปทำวัสดุก่อสร้างบ้านประเภทต่าง ๆ อาทิ แผ่นหลังคา (Eco Roof) วงกบไม้สังเคราะห์ (Eco Door Frame) ไม้เทียมสังเคราะห์อีโค (Eco Wood) และ อีโค บ릭 (Eco Brick) เพื่อให้มูลนิธิอาสาเพื่อนพึ่ง (ภาฯ) ยามยาก สภากาชาดไทย นำไปมอบให้แก่ประชาชนที่ประสบปัญหาด้านที่อยู่อาศัยจากภัยธรรมชาติ ผู้ที่ขาดแคลน ผู้ที่ประสบปัญหาด้านที่อยู่อาศัยต่อไป

### 5) ความเสี่ยงจากภาวะการขาดแคลนน้ำ

วิกฤตน้ำเป็นความเสี่ยงของโลกในอนาคต ด้วยภาวะโลกร้อนส่งผลต่อความไม่แน่นอนของปริมาณทรัพยากรน้ำ ประกอบกับประชากรที่เพิ่มขึ้นทำให้ความต้องการใช้ทรัพยากรน้ำในการอุปโภคบริโภคเพิ่มขึ้นด้วย บริษัทฯ จึงเห็นความสำคัญในการบริหารจัดการกระบวนการผลิตเพื่อลดการใช้ทรัพยากรน้ำ ดังนี้

- ติดตามเฝ้าระวังความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากภูมิอากาศเปลี่ยนแปลง ได้แก่ สถานการณ์น้ำแล้ง เช่น ติดตามข้อมูลและเฝ้าระวังสถานการณ์น้ำ จากการประสานกรหลวงรายวัน เพื่อประเมินความเสี่ยงจากภาวะการขาดแคลนน้ำที่อาจส่งผลกระทบต่อกระบวนการผลิต การจัดหาแหล่งน้ำสำรองกรณีฉุกเฉินเพื่อใช้ทดแทนในกระบวนการผลิตหากเกิดความเสียหายต่อการขาดแคลนน้ำ การกำหนดมาตรการเฝ้าระวังและรับมือความเสี่ยงจากการลดระดับของน้ำในแม่น้ำเจ้าพระยา ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการเดินทาง เรือ เป็นต้น ทั้งนี้ โดยระมัดระวังไม่ให้เกิดผลกระทบต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่ายที่ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์น้ำแล้งเช่นเดียวกัน นอกจากนี้ ยังได้มีการเฝ้าระวังสถานการณ์น้ำท่วม เช่น การจัดทำแผนติดตามและเฝ้าระวังระดับน้ำในแม่น้ำสายหลักในช่วงฤดูฝน การตรวจสอบความพร้อมของอุปกรณ์ป้องกันน้ำท่วมในพื้นที่ที่มีความเสี่ยง เป็นต้น โดยได้จัดทำแผนบริหารความเสี่ยงรองรับตามโอกาสเกิดและระดับความรุนแรง เพื่อสร้างความมั่นใจว่าธุรกิจจะสามารถดำเนินงานได้อย่างต่อเนื่อง
- ปี 2565 สามารถลดปริมาณน้ำ (Reduce) จากการใช้กระบวนการปรับปรุงคุณภาพน้ำประปาด้วยระบบกรองละเอียดระดับไมครอน (Micro-filtration System) ระบบรีเวอร์สออสโมซิส (Reverse Osmosis System) การนำน้ำกลับมาใช้ซ้ำ (Reuse) จากการนำน้ำควบแน่น (Condensate water) และน้ำที่ผ่านการไล่กัมมะถันออก (Stripped water) กลับมาใช้ในกระบวนการผลิตได้อีก 1,29,0335 ลูกบาศก์เมตรโดยประมาณ และนำน้ำที่ผ่านการบำบัดจากหน่วยบำบัดน้ำทิ้ง เข้ามาปรับปรุงคุณภาพด้วยระบบรีเวอร์สออสโมซิส (Reverse Osmosis System) เพื่อนำกลับมาใช้ใหม่ (Recycle) ได้อีก 203,167 ลูกบาศก์เมตร จากมาตรการ 3Rs ทั้งหมดเทียบเท่าการใช้น้ำที่ทั้งสิ้น 4,120 คริวเรือน
- นอกจากนี้ในปี 2565 บริษัทฯ ได้มีการประเมิน Water Stress ผ่าน Program AQUEDUCT พบว่า ตามพื้นที่โรงกลั่นน้ำมันบางจากอยู่ในพื้นที่ medium-high (20-40%) ซึ่งตามนิยามถือว่ายังไม่ได้อยู่ในพื้นที่ที่เรียกว่า มีความตึงเครียดของน้ำอย่างมีนัยสำคัญ
- ปรับปรุงหน่วยหล่อเย็นภายในโรงกลั่นน้ำมันเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการทำงานพร้อมทั้งลดการสูญเสียน้ำจากระบบหล่อเย็น ส่งผลให้ลดการใช้น้ำจากการประปา
- ส่งเสริมให้บริษัทในเครือลดการใช้น้ำในกระบวนการผลิต เริ่มจากกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพได้นำน้ำจากกระบวนการผลิตกลับมาใช้ใหม่ นอกจากนี้ ยังได้จัดทำโครงการขุดบ่อน้ำตื้นเพื่อสำรองน้ำไว้ใช้ในพื้นที่โรงงานเพิ่มเติม



# มุมมองของผู้บริหารต่อแนวโน้มผลการดำเนินงานในปี 2566

## แนวโน้มสถานการณ์เศรษฐกิจ

สำหรับปี 2566 เศรษฐกิจโลกยังอยู่ภายใต้ความไม่แน่นอนที่สูงขึ้น อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มเติบโตชะลอตัวแต่ยังคงอยู่ในระดับสูงกว่ากรอบเป้าหมาย แม้อัตราเงินเฟ้อของประเทศเศรษฐกิจหลักจะเริ่มชะลอลงจากมาตรการทางการเงินที่ตึงตัว กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (International Monetary Fund: IMF) คาดการณ์เศรษฐกิจโลกจะเติบโตร้อยละ 2.7 ซึ่งขยายตัวต่อเนื่องในอัตราที่ชะลอตัวลงจากปี 2565 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากภาคการบริการและการท่องเที่ยว และการลงทุนใหม่ของภาคเอกชน ที่มีแนวโน้มจะฟื้นตัว รวมถึงเศรษฐกิจจีนที่มีทิศทางฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ตามการผ่อนคลายมาตรการ Zero-Covid อย่างไรก็ดี ยังมีปัจจัยลบจากความขัดแย้งระหว่างรัฐเซียกับยูเครนที่ยังคงยืดเยื้อ ราคาพลังงานที่ยังคงอยู่ในระดับสูง ปัญหาหนี้สาธารณะทั่วโลกที่อยู่ในระดับสูง และความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยของทวีปยุโรป และสหรัฐฯ

สำหรับเศรษฐกิจไทยคาดการณ์ว่าในปี 2566 ยังขยายตัวต่อเนื่อง แต่ยังไม่ทั่วถึงในกลุ่มธุรกิจที่เปราะบาง โดยคาดว่า การท่องเที่ยวจะเป็นภาคธุรกิจหลักที่ขับเคลื่อนเศรษฐกิจ ทั้งนี้ธนาคารแห่งประเทศไทยคาดการณ์เศรษฐกิจไทยจะขยายตัวกลับมาสู่ระดับเดียวกับช่วงก่อนการแพร่ระบาดของ COVID-19 อย่างไรก็ตามยังมีปัจจัยเสี่ยงจากแนวโน้มการส่งออกชะลอตัวลง เช่นเดียวกับช่วงปลายปี 2565 ตามแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลง และต้นทุนราคาพลังงานที่ยังมีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง

สรุปผลประมาณการเศรษฐกิจไทย			
ร้อยละต่อปี	2564	2565*	2566*
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ	1.5	3.2	3.7
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	1.2	6.3	3.0

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

\* ข้อมูลประมาณการ

## แนวโน้มสถานการณ์ราคาน้ำมัน

สำนักงานพลังงานสากล (IEA) คาดว่าราคาน้ำมันดิบมีแนวโน้มปรับสูงขึ้นในปี 2566 ซึ่งเป็นผลจากสภาวะอุปทานในตลาดตึงตัว ทั้งนี้ IEA คาดการณ์ว่าอุปสงค์น้ำมันโลกจะเพิ่มขึ้น 1.7 ล้านบาร์เรลต่อวันในปี 2566 สู่ระดับ 101.6 ล้านบาร์เรลต่อวัน โดยได้ปัจจัยหนุนจากความต้องการใช้น้ำมันจากจีนฟื้นตัว ขณะที่การผลิตน้ำมันของรัสเซียจะลดลง 14% สู่ระดับ 9.6 ล้านบาร์เรลต่อวัน ในช่วงสิ้นสุด Q1/2566 ซึ่งเป็นผลมาจากสหภาพยุโรปใช้มาตรการคว่ำบาตรและจำกัดเพดานราคาน้ำมันรัสเซียที่มีผลบังคับใช้ตั้งแต่ปลายปี 2565 ที่ผ่านมา ประกอบกับนโยบายของกลุ่มโอเปกพลัส ที่พร้อมปรับเปลี่ยนอัตราการการผลิตน้ำมันเพื่อพยุงราคาน้ำมัน

จากการประเมินคาดว่าราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยดูไบในปี 2566 จะเคลื่อนไหวอยู่ที่ระดับ 75 - 85 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เนื่องจากอุปสงค์น้ำมันจะยังได้รับแรงกดดันจากความอ่อนแอของเศรษฐกิจโลกจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางประเทศต่างๆ อย่างไรก็ตาม กิจกรรมทางเศรษฐกิจของจีนที่กลับมาฟื้นตัวจะช่วยหนุนอุปสงค์น้ำมัน

ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเดกเบรนท์กับดูไบ (DTD-DB) ในปี 2566 คาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 3 - 4 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับปี 2565 เนื่องจากคาดว่าเศรษฐกิจและอุปสงค์น้ำมันดิบเทร็ดหนักจากจีนจะค่อยๆฟื้นตัวหลังจากที่จีนยกเลิกนโยบาย Zero COVID-19 และเปิดประเทศ จึงทำให้ราคาน้ำมันดิบดูไบปรับเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ DTD-DB ลดลง

คาดว่าในปี 2566 ค่าการกลั่นของโรงกลั่นประเภท Cracking ที่สีกโปร์มีแนวโน้มปรับลดลงจากปี 2565 โดยคาดว่าค่าการกลั่นจะได้รับปัจจัยกดดันจากอุปทานน้ำมันสำเร็จรูปปรับเพิ่มขึ้น รวมทั้งการเปิดดำเนินการโรงกลั่นใหม่ตามแผน ท่ามกลางความไม่แน่นอนของอุปสงค์ จากความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอยที่ชะงักลงกดดันต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตามการปรับลดลงถูกจำกัดด้วยความไม่แน่นอนของอุปทานน้ำมันสำเร็จรูปจากยุโรป ที่ใช้มาตรการคว่ำบาตรน้ำมันสำเร็จรูปจากรัสเซีย ประกอบกับส่วนต่างราคาน้ำมันกลุ่ม Light Distillates ที่ได้ปัจจัยหนุนจากอุปสงค์การขับขี่ฟื้นตัวจากประเทศจีน หลังผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ และการกลับมาเปิดประเทศ



# มุมมองของผู้บริหารต่อแนวโน้มผลการดำเนินงานในปี 2566

## แนวโน้มผลการดำเนินงาน

จากสถานการณ์เศรษฐกิจและสิ่งแวดล้อมทางธุรกิจที่ไม่แน่นอนในปัจจุบัน จากผลกระทบการแพร่ระบาดของ COVID-19 และในปี 2565 เกิดสงครามระหว่างรัสเซียและยูเครน ทำให้ราคาน้ำมันและก๊าซเพิ่มสูงขึ้น อัตราเงินเฟ้อทะยานไประดับสูง รวมทั้งมีนโยบายการเงินเข้มงวด การเพิ่มอัตราดอกเบี้ยเพื่อลดผลกระทบเงินเฟ้อ ส่งผลให้แนวโน้มการเติบโตเศรษฐกิจโลกและไทยชะลอตัวลง โดยประเทศไทยซึ่งมีสัดส่วนพึ่งพารายได้จากการท่องเที่ยวของชาวต่างชาติและการส่งออกที่สูง ส่งผลต่ออัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศ (GDP) รวมถึงความไม่แน่นอนของอุปสงค์และค่าการกลั่นของราคาน้ำมัน อย่างไรก็ตามก็ดึงดูดบริษัทบางจากเตรียมพร้อมปรับตัวรองรับสถานการณ์ และให้ความสำคัญกับกระบวนการทำงานที่กระชับ คล่องตัว ปรับได้ตามสถานการณ์ โดย

**กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน** มีแผนพัฒนาศักยภาพและโอกาสทางธุรกิจ รวมถึงการลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายตั้งแต่กระบวนการจัดหาวัตถุดิบดิบ กระบวนการผลิต ถังน้ำมัน ท่อรับจ่ายน้ำมัน รวมถึงเรือรับส่งน้ำมัน ให้สามารถดำเนินการกลั่นได้อย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้ปริมาณการผลิตเฉลี่ยสูงกว่า 120 พันบาร์เรลต่อวัน และมุ่งไปสู่โรงกลั่นที่เป็น High Value Specialty Products Refinery เพิ่มกำลังการผลิตของ UO (Unconverted Oil) ซึ่งใช้เป็นสารตั้งต้นในการผลิตน้ำมันเครื่องพื้นฐาน (Lube Base Oil) และมีการเตรียมหน่วยผลิตน้ำมันคุณภาพยูโร 5 ภายในปี 2566 อีกทั้งบริษัทฯ ยืนยันที่จะเพิ่มประสิทธิภาพด้านพลังงานในกระบวนการผลิต ด้วยการเพิ่มพลังงานไฟฟ้าและไอความร้อนจากโรงไฟฟ้าพลังงานร่วม (Cogeneration Power Plant) โดยใช้ก๊าซธรรมชาติซึ่งเป็นเชื้อเพลิงที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมทดแทนการใช้ถ่านหิน เพื่อเป็นการเพิ่มศักยภาพในการผลิตของบริษัทฯ ให้เกิดประโยชน์สูงสุด อีกทั้งบริษัทในกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมันมีเป้าหมายในการขยายและมุ่งพัฒนาธุรกิจที่สอดคล้องกับเป้าหมายองค์กรดังนี้

- ธุรกิจขนส่งเชื้อเพลิงและโลจิสติกส์ โดยบริษัท กรุงเทพขนส่งเชื้อเพลิงทงทอและโลจิสติกส์ จำกัด (“BFPL”) มีเป้าหมายและแผนขยายธุรกิจเพื่อรองรับระบบขนส่งเชื้อเพลิงครบวงจร
- บริษัท BCP Trading Pte. Ltd. (“BCPT”) มุ่งพัฒนาธุรกิจการค้าน้ำมันระหว่างประเทศอย่างต่อเนื่อง โดยเน้นกลยุทธ์การขยายสัดส่วนการซื้อ-ขายน้ำมันแบบ Out-Out (จัดหาและค้าน้ำมันกับคู่ค้าต่างๆ นอกเหนือบริษัทบางจากฯ) และธุรกิจการจำหน่ายน้ำมันดิบจากผู้ผลิตกับบริษัทน้ำมันแห่งชาติโดยตรง เพิ่มการพัฒนาความร่วมมือกับคู่ค้าน้ำมันเตาทำมาดันท่าหาโอกาสในการสร้างรายได้ใหม่ในตลาดผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิงชีวภาพ (Biofuels) รวมถึงการสร้างสัมพันธ์อันดีกับคู่ค้า
- บริษัท บีเอสจีเอฟ จำกัด (“BSGF”) ได้เร่งระดมทุนเพื่อใช้เตรียมพื้นที่ในการก่อสร้างหน่วยผลิตน้ำมันอากาศยานยั่งยืน (Sustainable Aviation Fuel : SAF) ให้สามารถส่งมอบผลิตภัณฑ์ให้กับสายการบินทั้งในและต่างประเทศได้ในช่วง Q4/2567 ซึ่งช่วยลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกและเป็นไปตามเป้าหมายขององค์กร BCP 316 NET

**กลุ่มธุรกิจการตลาด** มีเป้าหมายในการรักษาส่วนแบ่งการตลาดการจำหน่ายน้ำมันผ่านสถานีบริการเป็นอันดับที่ 2 โดยมุ่งเน้นการสร้างความพึงพอใจสูงสุดให้กับลูกค้า ด้วยการพัฒนาสถานีบริการน้ำมันบางจาก มาตรฐานงานบริการ ส่งมอบผลิตภัณฑ์คุณภาพสูงที่ต่อสิ่งแวดล้อม อีกทั้งพัฒนาบริการ ธุรกิจ Non-Oil ให้ตรงกับความต้องการของลูกค้า เพื่อให้สถานีบริการน้ำมันบางจากเป็น “Your Greenovative Destination for Intergeneration” พร้อมทั้งผลักดันการขยายธุรกิจ Non-Oil ทั้งในและนอกสถานีบริการน้ำมัน รวมถึงธุรกิจน้ำมันหล่อลื่นอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ยังให้ความสำคัญต่อการนำ Digitalization มาพัฒนากระบวนการส่งมอบประสบการณ์ให้กับผู้มาใช้บริการ และเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินธุรกิจ โดยในปี 2566 มีแผนขยายสถานีบริการน้ำมันประมาณ 80 แห่ง พร้อมทั้งพัฒนาธุรกิจร้านกาแฟ Inthanin ภายใต้แนวคิด “Inthanin ร้านกาแฟสีเขียว” สร้างความผูกพันต่อแบรนด์ ทั้งของลูกค้า และ Value Chain ในการร่วมกันสร้าง Circular Economy ให้ลูกค้าได้เป็นส่วนหนึ่งในการดูแลสังคมและโลกใบนี้ร่วมกัน โดยมีเป้าหมายที่จะมี Inthanin เพิ่มขึ้น 250 สาขา





## มุมมองของผู้บริหารต่อแนวโน้มผลการดำเนินงานในปี 2566

**กลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้า** บมจ.บีซีพีจี (“BCPG”) ตั้งเป้าขยายการลงทุนเพิ่มเติมในธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน ที่มาจากโครงการในประเทศอันเนื่องมาจากแผนพัฒนากำลังการผลิตไฟฟ้าของประเทศไทยฉบับใหม่ PDP และการเติบโตในต่างประเทศตามการเปลี่ยนผ่านพลังงานของโลกสู่พลังงานสะอาด เสริมด้วยธุรกิจที่มีศักยภาพในอนาคต เช่น ธุรกิจแบตเตอรี่และการกักเก็บพลังงาน การให้บริการด้านเทคโนโลยีพลังงาน พลังงานรูปแบบใหม่และธุรกิจคาร์บอนต่ำอื่นๆ

**กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ** บมจ.บีบีไอ (“BBGI”) ได้ขยายธุรกิจสู่ผลิตภัณฑ์ชีวภาพมูลค่าสูง (High Value Products, HVP) โดยเน้นการขยายธุรกิจผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพ ซึ่งพัฒนาขึ้นโดยใช้เทคโนโลยีชีววิทยาสังเคราะห์ (Synthetic Biology หรือ SynBio) เพื่อนำมาออกแบบและสร้างผลิตภัณฑ์ที่มีคุณสมบัติตรงตามความต้องการ โดยเฉพาะอย่างยิ่งการดูแลสุขภาพและความงามของผู้บริโภคสอดรับกับเทรนด์ของโลก นอกจากนี้ยังคงต่อยอดการเติบโตในกลุ่มธุรกิจเชื้อเพลิงชีวภาพ โดยเฉพาะอย่างยิ่งเชื้อเพลิงอากาศยานแบบยั่งยืน (Sustainable Aviation Fuel) สำหรับอุตสาหกรรมการบิน

**กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติและพัฒนาธุรกิจใหม่** มุ่งเน้นในการเสริมสร้างความมั่นคงทางด้านพลังงาน ควบคู่ไปกับการหาโอกาสพัฒนาต่อยอด สร้างโอกาสในการเติบโตและเพิ่มช่องทางการหารายได้ ดังนี้

- บริษัท OKEA ASA ในประเทศนอร์เวย์ที่กลุ่มบริษัทบางจาก เป็นผู้ถือหุ้นหลักในปัจจุบัน ยังคงมุ่งมั่นในการเสริมสร้างความมั่นคงทางด้านพลังงานผ่านการขยายธุรกิจในกลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ ด้วยการบริหารจัดการต้นทุนการผลิต และหาโอกาสในการ M&A โดยรวมทั้งยังได้พิจารณาการเติบโตในธุรกิจด้านทรัพยากรธรรมชาติในแหล่งที่มีศักยภาพอื่นๆ ในอนาคต
- ธุรกิจลิเทียมจะทำการซื้อขายแร่ลิเทียมที่กลุ่มบริษัทบางจาก มีสิทธิในการซื้อลิเทียมตามสัญญา Lithium Purchase Agreement กับบริษัท Lithium Americas Corp. ควบคู่ไปกับการหาโอกาสพัฒนาต่อยอดธุรกิจที่เกี่ยวข้อง อาทิเช่น แบตเตอรี่ เป็นต้น
- ธุรกิจก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) โดยบริษัท บีทีเอสจี จำกัด (“BTSG”) มีแผนขยายธุรกิจในประเทศผ่านกลุ่มลูกค้าภาคอุตสาหกรรมเพื่อรองรับกับความต้องการ LNG ซึ่งเป็นหนึ่งในพลังงานสะอาดและเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมเพิ่มขึ้น
- สถาบันนวัตกรรมและบ่มเพาะธุรกิจ หรือ BiiC มีแผนสร้างธุรกิจนวัตกรรมภายในบริษัท (Internal Startup) เพิ่มเติม ผ่านโครงการส่งเสริมนวัตกรรมภายในองค์กร เพื่อสร้างโอกาสในการเติบโตและเพิ่มช่องทางการหารายได้ให้แก่บริษัทฯ โดยมีแผนขยายจำนวน “ตู้กระจก” (ตู้เติมน้ำมันระบบดิจิทัล) อย่างต่อเนื่อง และในอนาคตจะมีบริการอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับ Lifestyle ต่อไป ทั้งยังมีการสร้างเครือข่ายกับหน่วยงานภายนอกทั้งภาครัฐและภาคเอกชน ในการผลักดันและขับเคลื่อนนวัตกรรมอุตสาหกรรมเทคโนโลยีชีววิทยาสังเคราะห์ (Synthetic Biology) รวมทั้งพัฒนาโครงการ Biosphere ซึ่งมีวัตถุประสงค์ในด้านการพัฒนากำลังคนและบ่มเพาะผู้ประกอบการทางด้านเทคโนโลยีชีววิทยาสังเคราะห์ ซึ่งสอดคล้องกับแนวคิดเศรษฐกิจ BCG Model (Bio-Circular-Green Economy) ที่จะยกระดับความสามารถในการแข่งขันอย่างยั่งยืน ตลอดจนมีแผนขยายขอบเขตการลงทุน จากเดิมที่เน้นการลงทุนในกลุ่มพลังงานสีเขียว ไปสู่พลังงานสะอาดไฮโดรเจน (Hydrogen Economy) และเทคโนโลยีกักเก็บคาร์บอนและใช้ประโยชน์จากคาร์บอน (Carbon Capture and Carbon Utilization)
- อีกทั้งมีแผนขยายธุรกิจที่มามีต่อยอดธุรกิจในปัจจุบัน หรือเป็นธุรกิจที่มีโอกาสเติบโตในอนาคต อาทิเช่น Winnonie ผู้นำแพลตฟอร์มให้บริการรถจักรยานยนต์ไฟฟ้าพร้อมเครือข่ายสับเปลี่ยนแบตเตอรี่อัตโนมัติ และธุรกิจ New S-Curve เป็นต้น เพื่อให้สอดคล้องกับนโยบายของบริษัทฯ

