

บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สำหรับผลการดำเนินงานไตรมาส 3

สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2560



## สารบัญ

บทสรุป ผู้บริหาร	3	งบกำไร ขาดทุน	7	
ผลการ ดำเนินงาน	9	ธุรกิจโรงกลั่น	09	
		ธุรกิจการตลาด	13	
		ธุรกิจผลิตไฟฟ้า	15	
		ธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ	16	
		ธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม	18	
งบแสดง ฐานะการเงิน	19	งบกระแส เงินสด	22	
		อัตราส่วน ทางการเงิน	24	
		บัญชี เพื่อสิ่งแวดล้อม และสังคม	26	



# บทสรุปผู้บริหาร

สรุปผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาส 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2560 ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

โครงสร้าง EBITDA ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย	Q3/2559	Q2/2560	Q3/2560	YoY	QoQ	9M2559	9M2560	YoY
รายได้รวม	36,686	42,828	39,009	6%	-9%	104,225	125,832	21%
Accounting EBITDA	2,798	2,514	3,580	28%	42%	8,302	10,169	22%
EBITDA ธุรกิจโรงกลั่น <sup>1/</sup>	1,503	916	2,198	46%	140%	3,389	5,340	58%
EBITDA ธุรกิจตลาด <sup>2/</sup>	607	669	474	-22%	-29%	2,531	1,999	-21%
EBITDA ธุรกิจผลิตไฟฟ้า <sup>3/</sup>	612	789	781	28%	-1%	1,991	2,276	14%
EBITDA ธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ <sup>4/</sup>	(65)	59	159	347%	169%	195	397	104%
EBITDA ธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม <sup>5/</sup>	171	93	44	-74%	-53%	252	270	7%
EBITDA อื่นๆ <sup>6/</sup>	(31)	(12)	(76)	-145%	-551%	(56)	(112)	-102%
กำไรสุทธิเฉพาะส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	1,174	993	1,316	12%	33%	3,855	4,393	14%
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.85	0.72	0.96			2.80	3.19	

หมายเหตุ: 1/ หมายถึง ธุรกิจโรงกลั่นของบริษัท บางจากฯ บริษัท BCP Trading Pte. Ltd. และบริษัท บงกช มารีน เซอร์วิส จำกัด

2/ หมายถึง ธุรกิจการตลาดของบริษัท บางจากฯ บริษัท บางจากกรีนเนท จำกัด และบริษัท บางจาก รีเทล จำกัด

3/ หมายถึง ธุรกิจผลิตไฟฟ้าของบริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

4/ หมายถึง บริษัท บางจากไบโอฟูเอล จำกัด บริษัท บางจากไบโอเอทานอล (อะซีเทรา) จำกัด บริษัท อูบล ไบโอ เอทานอล จำกัด และบริษัท บีบีพี โอลดิง จำกัด

5/ หมายถึง บริษัท Nido Petroleum Limited

6/ หมายถึง บริษัท BCP Energy International Pte. Ltd., BCP Innovation Pte. Ltd. และอื่นๆ

**สำหรับผลการดำเนินงานงวด 9 เดือนแรกของปี 2560** บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) และบริษัทย่อย มีรายได้จากการขายและการให้บริการ 125,832 ล้านบาท (+21% YoY) มีกำไรสุทธิ 4,393 ล้านบาท โดยเป็นกำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ 4,393 ล้านบาท (+14% YoY) คิดเป็นกำไรต่อหุ้น 3.19 บาท

**สำหรับ Q3/2560** บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้จากการขายและการให้บริการ 39,009 ล้านบาท (+6% YoY, -9% QoQ) มีกำไรสุทธิ 1,316 ล้านบาท โดยเป็นกำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ 1,316 ล้านบาท (+12% YoY, +33% QoQ) คิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.96 บาท

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มี EBITDA รวม 3,580 ล้านบาท (+28% YoY, +42% QoQ) ผลการดำเนินงานปรับตัวดีขึ้น โดยเฉพาะธุรกิจโรงกลั่น อัตราการผลิตเฉลี่ยยังคงอยู่ในระดับสูง และค่าการกลั่นปรับเพิ่มขึ้น เนื่องจากส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบอ้างอิงในทุกผลิตภัณฑ์ปรับตัวสูงขึ้น และมี Inventory Gain จากราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยที่ปรับเพิ่มขึ้นในไตรมาส ธุรกิจการตลาดเป็นช่วง low season เข้าสู่ฤดูมรสุม ส่งผลให้ปริมาณการจำหน่ายและค่าการตลาดปรับลดลง แต่ยังสามารถเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาดช่องทางสถานีบริการ รวมถึงรักษาอันดับที่ 2 ได้อย่างต่อเนื่อง ธุรกิจผลิตไฟฟ้ามีการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้นจากการเข้าลงทุนในโครงการไฟฟ้าพลังงานความร้อนได้พิภพในประเทศอินโดนีเซีย ในส่วนของธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ ผลการดำเนินงานปรับตัวดีขึ้นทั้งธุรกิจไบโอดีเซลและธุรกิจเชื้อเพลิงเอทานอล แต่ธุรกิจไบโอดีเซลยังคงมี Inventory Loss เนื่องจากปัญหาราคาน้ำมันปาล์มดิบ ทั้งนี้ในส่วนของธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม มีการบันทึกด้อยค่าในส่วนของค่าใช้จ่ายในการสำรวจและประเมินค่าในแหล่งขุดเจาะที่หยุดการพัฒนา 1,368.27 ล้านบาท ในไตรมาสนี้บริษัทฯ และบริษัทย่อย มี Inventory Gain 415 ล้านบาท อีกทั้งบริษัทฯ ได้รับเงินคืนภาษี 671 ล้านบาท จากภาษีเงินได้นิติบุคคลปี 2552 และ 2553



### เหตุการณ์สำคัญอื่น ๆ ใน Q3/2560

- บริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลปี 2560 ในอัตราหุ้นละ 1.05 บาท/หุ้น คิดเป็นจำนวน 1,445.48 ล้านบาท
- บริษัท BCP Innovation Pte. Ltd. “BCPI” ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ได้มีการเข้าซื้อหุ้นเพื่อลงทุนเพิ่มเติมใน Lithium Americas Corp. “LAC” จำนวน 50 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.85 เหรียญแคนาดา รวมมูลค่าการลงทุน 42.50 ล้านเหรียญแคนาดาหรือเทียบเท่าประมาณ 1,099.22 ล้านบาท ทำให้ปัจจุบัน BCPI มีสัดส่วนการถือหุ้น 16.1% และ ณ สิ้น Q3/2560 ราคาตลาดของหุ้น LAC ปรับเพิ่มขึ้น มีการบันทึกผลกำไรจากการวัดมูลค่าการลงทุนเพื่อขายจำนวน 1,632 ล้านบาท ไนงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ
- บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) ได้เข้าซื้อหุ้นเพื่อลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพที่ประเทศอินโดนีเซียจำนวน 355.69 ล้านเหรียญสหรัฐฯ หรือประมาณ 11,956.43 ล้านบาท และได้รับโอนหุ้นของ Star Energy Group Holdings Pte. Ltd. เป็นที่เรียบร้อยแล้ว
- การควบรวมบริษัท (Amalgamation) ระหว่างบริษัท บีบีพี โฮลดิ้ง จำกัด (บริษัทย่อยของบริษัทฯ) และบริษัท เคเอสแอล จีไอ จำกัด (บริษัทย่อยของ บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน)) ได้ดำเนินการเสร็จสิ้นเมื่อวันที่ 31 ตุลาคม 2560 โดยบริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 60 ในบริษัท บีบีจีไอ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่เกิดจากการควบรวมดังกล่าว



## ธุรกิจโรงกลั่น

**ธุรกิจโรงกลั่น** มีอัตราการผลิตเฉลี่ยที่ 110.03 พันบาร์เรลต่อวัน (-5% YoY, -3% QoQ) ในไตรมาสนี้เกิดเหตุขัดข้องที่หน่วยแตกโมเลกุลด้วยไฮโดรเจน (Hydrocracking Unit) ทำให้เดินเครื่องหน่วยได้ไม่เต็มที่สำหรับค่าการกลั่นพื้นฐานอยู่ที่ 6.66 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล (+1.04 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล YoY, +0.28 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล QoQ) ค่าการกลั่นเพิ่มขึ้นเนื่องจากส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบอ้างอิงในทุกผลิตภัณฑ์ปรับตัวสูงขึ้น ในขณะที่ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเดทท์เบรนท์กับราคาน้ำมันดิบดูไบ (DTD/DB) ปรับเพิ่มขึ้นเช่นกัน ส่งผลต่อต้นทุนราคาน้ำมันดิบให้สูงขึ้นด้วย และจากราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยที่ปรับเพิ่มขึ้นในไตรมาสนี้ ทำให้มี Inventory Gain 450 ล้านบาท อีกทั้งมีกำไรจากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า 68 ล้านบาท ส่งผลให้มี EBITDA 2,198 ล้านบาท (+46% YoY, +140% QoQ)

## ธุรกิจการตลาด

**ธุรกิจการตลาด** มีปริมาณการจำหน่าย 1,417 ล้านลิตร (+3% YoY, -6% QoQ) โดยปริมาณการจำหน่ายที่ลดลงส่วนใหญ่มาจากการลดลงในส่วนของจำหน่ายผ่านตลาดอุตสาหกรรม เนื่องจากไตรมาสนี้เป็น Low season และเข้าสู่ฤดูฝนทำให้เกิดปัญหาอุทกภัยในบางพื้นที่ ประกอบกับการแข่งขันในตลาดอุตสาหกรรมที่เพิ่มสูงขึ้น ขณะที่ปริมาณการจำหน่ายผ่านตลาดค้าปลีกลดลงเล็กน้อยจากผลกระทบด้านฤดูกาล ทำให้คนเดินทางท่องเที่ยวลดลง

สำหรับค่าการตลาดรวมอยู่ที่ 0.73 บาทต่อลิตร (-9% YoY, -11% QoQ) โดยค่าการตลาดค้าปลีกที่ลดลง เนื่องจากราคาน้ำมันดิบในระหว่างไตรมาสมีการปรับตัวสูงขึ้นซึ่งส่งผลต่อราคาต้นทุนผลิตภัณฑ์ ในขณะที่ราคาขายปลีกน้ำมันปรับขึ้นได้ช้ากว่า ส่วนค่าการตลาดในส่วนของตลาดอุตสาหกรรมลดลงจากการแข่งขันที่เพิ่มสูงขึ้นในช่วง Low season ส่งผลให้มี EBITDA 474 ล้านบาท (-22% YoY, -29% QoQ)

## ธุรกิจผลิตไฟฟ้า

**ธุรกิจผลิตไฟฟ้า** ปัจจุบันอยู่ภายใต้บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ มีรายได้ 854 ล้านบาท (+9% YoY, -4% QoQ) มีปริมาณจำหน่ายไฟฟ้ารวม 78.16 ล้านกิโลวัตต์ต่อชั่วโมง (+13% YoY, -5% QoQ) ปัจจุบันมีกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญา รวมทั้งสิ้น 160 เมกะวัตต์ ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าจากการเปิดดำเนินการโครงการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ ทั้งในประเทศไทยและญี่ปุ่นจำนวนหลายโครงการ แต่ลดลงเมื่อเทียบกับ Q2/2560 เนื่องจากเข้าสู่ช่วงฤดูฝน ทำให้ค่าความเข้มแสงเฉลี่ยของทุกโครงการที่ปรับลดลง ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานลมรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุน 4 ล้านบาท เนื่องจากเป็นช่วง low season นอกจากนี้บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) ได้ดำเนินการชำระค่าหุ้นเป็นจำนวนเงิน 355.69 ล้านเหรียญสหรัฐ (ประมาณ 11,956.43 ล้านบาท) และได้รับโอนหุ้นของ Star Energy Group Holdings Pte. Ltd. เป็นที่เรียบร้อยแล้ว และมีการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการเข้าซื้อหุ้นในธุรกิจโรงงานไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ (Geothermal) ในประเทศอินโดนีเซีย

ทั้งนี้ธุรกิจผลิตไฟฟ้า มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารปรับเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนเล็กน้อยโดยหลักมาจากค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาทางการเงินในการจัดหาเงินกู้ แต่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารปรับลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า นอกจากนี้ ยังมีขาดทุนจากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า จำนวน 255 ล้านบาท เนื่องจากเงินบาทแข็งค่าอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้มี EBITDA 781 ล้านบาท (+28% YoY, -1% QoQ)



## ธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ

**ธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ** มีรายได้ 1,932 ล้านบาท (+24% YoY, +3% QoQ) แบ่งเป็นรายได้จากธุรกิจไบโอดีเซล 1,653 ล้านบาท และรายได้จากธุรกิจเชื้อเพลิงเอทานอล 279 ล้านบาท **ธุรกิจไบโอดีเซล** (บริษัท บางจากไบโอฟูเอล จำกัด) มีรายได้จากการขายลดลงเล็กน้อย (-1% QoQ) เป็นผลมาจากราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ B100 ที่ปรับลดลง 11% ขณะที่ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ B100 ปรับเพิ่มขึ้น 3% เนื่องมาจากการปรับเปลี่ยนสัดส่วนการผสมผลิตภัณฑ์ B100 ในน้ำมันดีเซล จาก 5% เป็น 7% ในวันที่ 8 พฤษภาคม 2560 ทำให้ในไตรมาสนี้ มีสัดส่วนการผสมที่ 7% ตลอดทั้งไตรมาส ขณะที่ในไตรมาสก่อนหน้ามีสัดส่วนการผสมที่ 7% เป็นระยะเวลา 55 วัน Q3/2560 มีอัตราการผลิตเฉลี่ยเพิ่มขึ้นเป็น 689 พันลิตรต่อวัน หรือคิดเป็น 85% ของกำลังการผลิตรวม และมี Inventory Loss 54 ล้านบาท นอกจากนี้ยังมีการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารให้ลดลงจากไตรมาสที่แล้ว ส่งผลให้ธุรกิจไบโอดีเซลมี EBITDA 68 ล้านบาท (+212% YoY, +713% QoQ)

ในส่วนของ**ธุรกิจเชื้อเพลิงเอทานอล** (บริษัท บางจากไบโอเอทานอล (ฉะเชิงเทรา) จำกัด) มีรายได้เพิ่มขึ้น (+31% QoQ) จากปริมาณการจำหน่ายที่เพิ่มขึ้นเป็น 11.1 ล้านลิตร (+30% QoQ) โดยมีการใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 129 พันลิตรต่อวัน คิดเป็นอัตรากำลังการผลิตเฉลี่ยที่ 86% ขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบเฉลี่ยปรับลดลงตามทิศทางเดียวกับราคามันสำปะหลังที่เป็นวัตถุดิบหลัก จากปริมาณฝนที่ตกอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ธุรกิจเชื้อเพลิงเอทานอลมี EBITDA 74 ล้านบาท (+81% QoQ)

## ธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม

**ธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม** มีรายได้จากการขาย 336 ล้านบาท (-48% YoY, -13% QoQ) มีปริมาณการจำหน่ายรวม 203,807 บาร์เรล (+3% YoY, -2% QoQ) โดยราคาขายเฉลี่ยในไตรมาสนี้ปรับตัวลดลงจากไตรมาสก่อน ตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลง แหล่งผลิตน้ำมันดิบ Galoc มีอัตราการผลิตเฉลี่ย 3,858 บาร์เรลต่อวัน (คิดเป็นสัดส่วนของ Nido เท่ากับ 2,156 บาร์เรลต่อวัน) ปรับลดลงตาม Natural-Divide Production Curve และบริษัท NIDO มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียมมี EBITDA 44 ล้านบาท (-74% YoY, -53% QoQ)

ในไตรมาสนี้คณะกรรมการบริษัท Nido Petroleum Limited มีมติอนุมัติให้หยุดแผนการพัฒนาผลิตภัณฑ์น้ำมันดิบในพื้นที่ Mid-Galoc เนื่องจากการพัฒนาดังกล่าวไม่คุ้มค่าเชิงพาณิชย์ ทำให้มีการบันทึกการด้อยค่าทั้งจำนวนในส่วนของค่าใช้จ่ายในการสำรวจและประเมินค่าจำนวน 39.99 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือประมาณ 1,368.27 ล้านบาท



# งบกำไรขาดทุน

งบกำไรขาดทุนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย	Q3/2559 (ปรับปรุง)	Q2/2560	Q3/2560	YoY	QoQ	9M2559	9M2560	YoY
รายได้จากการขายและการให้บริการ	36,686	42,828	39,009	6%	-9%	104,225	125,832	21%
ต้นทุนขายและการให้บริการ	(33,780)	(40,465)	(35,450)	5%	-12%	(96,105)	(115,884)	21%
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>2,906</b>	<b>2,363</b>	<b>3,559</b>	<b>22%</b>	<b>51%</b>	<b>8,120</b>	<b>9,948</b>	<b>23%</b>
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	51	44	45	-12%	2%	137	144	5%
รายได้อื่น	62	236	238	283%	1%	213	644	202%
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	(1,473)	(1,648)	(1,785)	21%	8%	(4,118)	(4,874)	18%
กำไรจากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ น้ำมันล่วงหน้า	11	233	86	681%	-63%	174	320	84%
กำไร (ขาดทุน) จากสัญญาซื้อขายเงินตรา ต่างประเทศล่วงหน้า	13	(19)	(259)	N/A	N/A	71	-242	-440%
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	156	92	299	92%	225%	490	663	35%
กลับรายการค่าเผื่อผลขาดทุน (ขาดทุน) จาก การด้อยค่าสินทรัพย์	3	19	(1,358)	N/A	N/A	5	(1,441)	N/A
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(1)	54	420	N/A	678%	5	492	N/A
กำไรจากการต่อรองราคาซื้อ	-	-	-	N/A	N/A	227	-	N/A
<b>กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้</b>	<b>1,728</b>	<b>1,375</b>	<b>1,244</b>	<b>-28%</b>	<b>-9%</b>	<b>5,324</b>	<b>5,654</b>	<b>6%</b>
ต้นทุนทางการเงิน	(369)	(339)	(379)	3%	12%	(1,069)	(1,073)	0%
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>1,359</b>	<b>1,036</b>	<b>865</b>	<b>-36%</b>	<b>-17%</b>	<b>4,256</b>	<b>4,581</b>	<b>8%</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(232)	109	630	-371%	-477%	(522)	257	-149%
<b>กำไรสำหรับงวด</b>	<b>1,127</b>	<b>1,145</b>	<b>1,495</b>	<b>33%</b>	<b>31%</b>	<b>3,734</b>	<b>4,838</b>	<b>30%</b>
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	1,174	993	1,316	12%	33%	3,855	4,393	14%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจ ควบคุม	(47)	153	179	483%	17%	(121)	446	468%
<b>กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาทต่อหุ้น)</b>	<b>0.85</b>	<b>0.72</b>	<b>0.96</b>			<b>2.80</b>	<b>3.19</b>	

ผลการดำเนินงาน Q3/2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิที่เป็นส่วนของบริษัทใหญ่ 1,316 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 142 ล้านบาท (+12% YoY) และเพิ่มขึ้น 323 ล้านบาท (33% QoQ) โดยมีสาเหตุหลักดังนี้

- 1) รายได้จากการขายและการให้บริการรวม 39,009 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6% YoY ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับน้ำมัน เนื่องจากราคาขายเฉลี่ยน้ำมันสำเร็จรูปปรับตัวสูงขึ้นตามราคาน้ำมันในตลาดโลก ในขณะที่ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์รวมของบริษัทฯ ลดลงเล็กน้อย แต่เมื่อเทียบกับ Q2/2560 รายได้ลดลง 9% QoQ โดยหลักมาจากปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์รวมของบริษัทฯ ที่ลดลงเนื่องจากเป็นช่วง low season โดยที่ราคาขายไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก





- 2) กำไรขั้นต้น 3,559 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22% YoY และ 51% QoQ ส่วนใหญ่มาจากธุรกิจโรงกลั่นที่ในไตรมาสนี้ค่าการกลั่นรวมเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 8.18 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล (Q3/2559: 5.97 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล, Q2/2560: 4.18 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล) โดยธุรกิจโรงกลั่นมี Inventory Gain 450 ล้านบาท แต่มี Inventory Loss ในส่วนของบริษัทฯ ย่อย ทำให้ในไตรมาสนี้มี Inventory Gain รวม 415 ล้านบาท (Inventory Loss Q3/2559: 35 ล้านบาท, Q2/2560: 1,096 ล้านบาท)
- 3) รายได้อื่น 238 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 283% YoY และ 1% QoQ ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นในส่วนของบริษัทฯ จากรายได้ค่าปรับจากงานก่อสร้าง 141 ล้านบาท ในขณะที่เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนเพียงเล็กน้อยเนื่องจากใน Q2/2560 บริษัท BCPG รับรู้กำไรจากการปรับปรุงราคาซื้อจากการชำระเงินลงทุนส่วนที่เหลือสำหรับการเข้าซื้อธุรกิจกลุ่ม SunEdison ในประเทศญี่ปุ่น 140 ล้านบาท
- 4) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร 1,785 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 21% YoY และ 8% QoQ ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจาก (1) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานของกลุ่มบริษัทฯ (2) ค่าใช้จ่ายจากการขยายธุรกิจ Non-Oil ของบริษัท BCR (3) ค่าธรรมเนียมวิชาชีพและค่าที่ปรึกษาที่เกี่ยวข้องกับการซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย และ (4) ค่าเสื่อมราคาที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนในสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นของทุกกลุ่มบริษัทฯ เป็นต้น
- 5) ขาดทุนจากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า 259 ล้านบาท เพิ่มขึ้น ส่วนใหญ่เป็นผลขาดทุนจากการทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศ ของบริษัท BCPG จำนวน 255 ล้านบาท เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน เพื่อใช้ในการลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมประเทศฟิลิปปินส์ และการลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพในประเทศอินโดนีเซีย แต่เนื่องจากเงินสกุลบาทแข็งค่าขึ้น ทำให้เกิดขาดทุนจากการแปลงค่าตามสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า
- 6) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 299 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเนื่องจากค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น ส่วนใหญ่มาจากส่วนต่างอัตราแลกเปลี่ยนของเจ้าหน้าที่การค้าและเงินกู้สกุลเงินเหรียญสหรัฐของกลุ่มบริษัทฯ
- 7) ขาดทุนจากการตั้งด้อยค่าสินทรัพย์ 1,358 ล้านบาท รายการหลักมาจากการบันทึกด้อยค่าในส่วนของค่าใช้จ่ายในการสำรวจและประเมินค่าของบริษัท Nido Petroleum Limited จำนวน 39.99 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือประมาณ 1,368.27 ล้านบาท จากการหยุดแผนการพัฒนาผลิตภัณฑ์น้ำมันดิบในพื้นที่ Mid-Galoc เนื่องจากการพัฒนาดังกล่าวไม่คุ้มค่าเชิงพาณิชย์ ทำให้มีการบันทึกการด้อยค่าทั้งจำนวน
- 8) ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม 420 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 421 ล้านบาท YoY และ 366 ล้านบาท QoQ ส่วนใหญ่มาจากการที่บริษัท BCPG ได้เข้าซื้อหุ้นเพื่อลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพที่ประเทศอินโดนีเซีย
- 9) ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้มียอดเป็นด้านรายได้ เนื่องจากบริษัทฯ ได้รับเงินคืนภาษีเงินได้ของปี 2552 และปี 2553 จำนวน 671 ล้านบาท





# สรุปผลการดำเนินงานของบริษัท และบริษัทย่อย จำแนกตามธุรกิจ

## 1.) ธุรกิจโรงกลั่น

ตารางแสดงสถานการณ์ราคาน้ำมันดิบ (หน่วย: เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล)

ราคาน้ำมันดิบ	Q3/2559	Q2/2560	Q3/2560		YoY	QoQ	9M	9M	YoY	
	เฉลี่ย	เฉลี่ย	สูงสุด	ต่ำสุด	%	%	2559	2560	%	
Dubai (DB)	43.19	49.68	56.09	45.27	50.43	17%	2%	39.11	51.06	31%
Dated Brent (DTD)	45.86	49.64	59.27	46.53	52.08	14%	5%	41.88	51.84	24%
DTD/DB	2.67	-0.04	4.46	-0.69	1.65	-38%	N/A	2.76	0.77	-72%

### สถานการณ์ราคาน้ำมันดิบอ้างอิง

ราคาน้ำมันดิบดูไบ Q3/2560 เปรียบเทียบกับ Q3/2559 เฉลี่ยปรับเพิ่มขึ้น 7.25 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล โดยได้รับแรงหนุนจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายของโอเปกจากการเพิ่มส่วนแบ่งการตลาด มาเป็นการปรับลดการผลิตน้ำมันร่วมกับประเทศนอกกลุ่มโอเปก ทำให้ปริมาณสำรองน้ำมันทั่วโลกเริ่มปรับลดลง

เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า ราคาน้ำมันดิบดูไบ Q3/2560 เฉลี่ยปรับเพิ่มขึ้น 0.75 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล โดยได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์น้ำมันทั่วโลกปรับเพิ่มขึ้นในช่วงฤดูร้อน ขณะที่โรงกลั่นน้ำมันใช้กำลังการผลิตในระดับสูง โดยเฉพาะในช่วงเดือนกรกฎาคม-สิงหาคม โรงกลั่นในสหรัฐใช้กำลังการผลิตในระดับสูงเป็นประวัติการณ์ ทำให้ปริมาณสำรองน้ำมันดิบสหรัฐปรับลดลงในช่วงดังกล่าว นอกจากนี้ตลาดยังได้แรงหนุนด้านอุปทานจากการที่ซาอุดีอาระเบียปรับลดการส่งออกน้ำมันดิบในระหว่างไตรมาสเพราะอุปสงค์ในประเทศปรับเพิ่มขึ้นในช่วงฤดูร้อน อีกทั้งการปฏิบัติตามข้อตกลงการปรับลดการผลิตของกลุ่มโอเปกและนอกโอเปก รวมถึงลิเบียและไนจีเรียซึ่งเป็นสมาชิกกลุ่มโอเปกแต่ไม่ได้เข้าร่วมข้อตกลงการผลิตเผชิญกับปัญหาจากการหยุดท่อขนส่งน้ำมันทำให้การผลิตและส่งออกน้ำมันดิบลดลง ช่วยลดอุปทานน้ำมันส่วนเกินในตลาด นอกจากนี้จำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมันที่อยู่ระหว่างการใช้งานในสหรัฐทยอยปรับลดลงในระหว่างไตรมาส หลังจากปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องมาตั้งแต่กลาง Q2/2559 ขณะที่ในช่วงเดือนกันยายนราคาน้ำมันดิบยังคงปรับเพิ่มขึ้นโดยได้แรงหนุนจากการผลิตน้ำมันดิบในอ่าวเม็กซิโกของสหรัฐบางส่วนได้รับผลกระทบจากพายุเฮอริเคนฮาร์วีย์ การคาดการณ์ของสำนักงานพลังงานสากล (IEA) ที่ว่าภาวะน้ำมันล้นตลาดโลกที่หดตัวลง รวมถึงการประชุมประเทศผู้ผลิตน้ำมันแสดงถึงความเป็นไปได้ในการขยายข้อตกลงการปรับลดการผลิตน้ำมันออกไปอีกจากกำหนดเดิมในเดือนมีนาคม 2561 และความกังวลด้านอุปทานเกิดขึ้นจากการลงประชามติในเคอร์ดิสถานเพื่อขอแยกตัวจากอิรัก ทำให้เกิดความกังวลหลังจากตุรกีขูปิดการส่งออกน้ำมันทางท่อจากเคอร์ดิสถานในอิรักมายังท่าเรือในตุรกี

สำหรับส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเตาเบรนท์กับดูไบ เมื่อเปรียบเทียบกับ Q3/2559 ปรับลดลง 1.03 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล โดยได้แรงกดดันจากการจำกัดการผลิตและส่งออกน้ำมันดิบชนิดหนัก (Heavy Sour Crude) ของกลุ่มโอเปกหลังดำเนินการตามความร่วมมือในการปรับลดกำลังการผลิตน้ำมัน

และเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า ส่วนต่างราคาน้ำมันเตาเบรนท์กับดูไบโดยเฉลี่ยปรับเพิ่มขึ้น 1.69 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรลเมื่อเทียบกับราคาเฉลี่ย Q2/2560 โดยได้รับแรงหนุนจากปัญหาด้านอุปทานจากการหยุดท่อขนส่งน้ำมันในลิเบีย และไนจีเรีย ซึ่งเป็นผู้ผลิตน้ำมันดิบชนิดเบา (Light Sweet Crude) ทำให้การผลิตและส่งออกน้ำมันดิบลดลง ขณะที่การส่งออกน้ำมันดิบจากชั้นหินดินดาน (Shale oil) ของสหรัฐก็ปรับลดลงในเดือนกันยายนจากผลกระทบพายุเฮอริเคนฮาร์วีย์ทำให้ท่าเรือส่งออกหลายแห่งปิดดำเนินการ



ตารางแสดงส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบอ้างอิง (หน่วย: เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล)

ส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูป และน้ำมันดิบอ้างอิง	Q3/2559	Q2/2560	Q3/2560		YoY	QoQ	9M	9M	YoY	
	เฉลี่ย	เฉลี่ย	สูงสุด	ต่ำสุด	เฉลี่ย	%	2559	2560	%	
UNL95/DB	11.59	14.17	20.53	12.65	16.10	39%	14%	14.91	15.00	1%
IK/DB	11.11	10.78	15.19	11.32	13.13	18%	22%	11.32	11.74	4%
GO/DB	10.93	11.34	16.18	12.37	13.83	27%	22%	10.38	12.34	19%
FO/DB	-4.27	-1.78	0.40	-2.96	-1.35	68%	24%	-6.11	-2.10	66%

สถานการณ์ส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบอ้างอิง (Crack Spread)

- ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน-ดูไบ (UNL95/DB) ใน Q3/2560 เคลื่อนไหวเฉลี่ย 16.10 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เมื่อเปรียบเทียบกับ Q3/2559 ส่วนต่างปรับเพิ่มขึ้น 4.51 เหรียญต่อบาร์เรล โดยได้รับแรงหนุนจากการส่งออกน้ำมันเบนซินของจีนที่ลดลงหลังจากรัฐบาลจีนปรับลดโควตาการส่งออกน้ำมันสำเร็จรูปที่ให้กับโรงกลั่นในปีนี รวมถึงไม่ให้เกิดการส่งออกกับโรงกลั่นเอกชน อีกทั้งโรงกลั่นในจีนปรับลดการกลั่นจากอุปทานล้นตลาดในประเทศ และโรงกลั่นบางแห่งหยุดดำเนินการในช่วงการตรวจสอบมาตรฐานด้านสิ่งแวดล้อมของภาครัฐ

เมื่อเปรียบเทียบกับ Q2/2560 ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน-ดูไบ (UNL95/DB) ปรับเพิ่มขึ้น 1.93 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล โดยได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์น้ำมันเบนซินที่ปรับเพิ่มขึ้นในช่วงฤดูร้อนทั้งในสหรัฐและเอเชีย โดยเฉพาะอินเดีย ซึ่งยอดขายรถยนต์เติบโตจากการขยายตัวของชนชั้นกลาง (middle class) ขณะที่อุปทานตั้งตัวจากปัญหาการผลิตของโรงกลั่นหลายแห่งจากเหตุหยุดฉุกเฉินโดยเฉพาะโรงกลั่นขนาดใหญ่ในเนเธอร์แลนด์ จีน เกาหลีใต้ และออสเตรเลียทำให้อุปทานตั้งตัวขึ้น อีกทั้งยังได้รับแรงหนุนเพิ่มเติมจากการส่งออกไปยังอเมริกาใต้ที่เพิ่มขึ้นหลังจากโรงกลั่นสหรัฐหลายแห่งบริเวณรอบอ่าวเม็กซิโกหยุดดำเนินการจากพายุเฮอริเคนฮาร์วีย์ในเดือนกันยายน

- ส่วนต่างราคาน้ำมันเจ็ท(เคโรซีน)-ดูไบ (IK/DB) ใน Q3/2560 เคลื่อนไหวเฉลี่ย 13.13 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เมื่อเปรียบเทียบกับ Q3/2559 ส่วนต่างปรับเพิ่มขึ้น 2.01 เหรียญต่อบาร์เรล โดยได้รับแรงกดดันจากอุปทานตั้งตัวเพราะได้แรงหนุนจากการหยุดฉุกเฉินโรงกลั่นหลายแห่งในสหรัฐ ยุโรป และเอเชีย อีกทั้งรัฐบาลจีนให้โควตาการส่งออกน้ำมันเจ็ทแก่โรงกลั่นลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน

เมื่อเปรียบเทียบกับ Q2/2560 ส่วนต่างราคาน้ำมันเจ็ท(เคโรซีน)-ดูไบ (IK/DB) ปรับเพิ่มขึ้น 2.35 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล โดยได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ในเอเชียปรับเพิ่มขึ้นแข็งแกร่งโดยเฉพาะจากจีน และประเทศในเอเชีย รวมถึงอุปสงค์การเดินทางที่เพิ่มขึ้นของยุโรปในช่วงฤดูร้อนซึ่งเป็นฤดูท่องเที่ยว อีกทั้งได้แรงหนุนจากเหตุหยุดฉุกเฉินโรงกลั่นในเนเธอร์แลนด์ ทำให้เอเชียสามารถส่งออกน้ำมันเจ็ทไปยังยุโรปได้เพิ่มขึ้น

- ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล-ดูไบ (GO/DB) ใน Q3/2560 เคลื่อนไหวเฉลี่ย 13.83 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เมื่อเปรียบเทียบกับ Q3/2559 ส่วนต่างปรับเพิ่มขึ้น 2.91 เหรียญต่อบาร์เรล โดยได้แรงหนุนจากอุปสงค์น้ำมันดีเซลของเอเชียที่ฟื้นตัวขึ้น โดยเฉพาะในจีนหลังจากที่อุปสงค์หดตัวในปี 2559 จากการจำกัดกำลังการผลิตส่วนเกินภาคอุตสาหกรรมและปัญหาฟองสบู่สังหาริมทรัพย์ โดยอุปสงค์น้ำมันดีเซลกลับมาขยายตัวในภาคการทำเหมือง อุตสาหกรรม และภาคขนส่ง ขณะที่อุปสงค์อินเดียปรับเพิ่มขึ้นโดยได้แรงหนุนจากการลงทุนโครงการโครงสร้างพื้นฐานในประเทศ นอกจากนี้โรงกลั่นปรับลดอัตราการผลิตน้ำมันดีเซลลงและผลิตน้ำมันเบนซินเพิ่มขึ้นแทน



เมื่อเปรียบเทียบกับ Q2/2560 ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล-ดูไบ (GO/DB) ปรับเพิ่มขึ้น 2.49 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล โดยได้แรงหนุนจากอุปสงค์การนำเข้าของอินเดียในช่วงการหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่นเพื่อปรับปรุงการผลิตให้ได้มาตรฐานใหม่ที่บังคับใช้ตั้งแต่เดือนเมษายนที่ผ่านมา รวมถึงปัจจัยหนุนด้านอุปทานจากการหยุดฉุกเฉินโรงกลั่นในยุโรป เอเชีย และสหรัฐฯ ทำให้อุปทานตึงตัวมากขึ้น

- ส่วนต่างราคาน้ำมันเตา-ดูไบ (FO/DB) ใน Q3/2560 เคลื่อนไหวเฉลี่ย -1.35 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเปรียบเทียบกับ Q3/2559 ส่วนต่างปรับเพิ่มขึ้น 2.92 เหรียญต่อบาร์เรล โดยได้แรงหนุนจากอุปทานน้ำมันเตาที่ลดลงจากการผลิตและส่งออกน้ำมันดิบชนิดหนัก (Heavy crude) ของกลุ่มโอเปกปรับลดลงนับตั้งแต่เริ่มดำเนินมาตรการจำกัดการผลิตตั้งแต่เดือนมกราคมที่ผ่านมา รวมถึงการทยอยปิดตัวของโรงกลั่นในญี่ปุ่นตามมาตรการเพิ่มอัตราส่วนหน่วยผลิตต่อหน่วยกลั่น (Cracking to CDU capacity ratio) ที่มีผลบังคับใช้ตั้งแต่ 1 เมษายนที่ผ่านมา ทำให้อุปทานปรับลดลงเช่นกัน อีกทั้งการขยายหน่วยปรับปรุงคุณภาพ (Upgrading capacity) ของโรงกลั่นในรัสเซียตั้งแต่ปี 2559 เป็นต้นมา ทำให้รัสเซียผลิตและส่งออกน้ำมันเตาลดลง

เมื่อเปรียบเทียบกับ Q2/2560 ส่วนต่างราคาน้ำมันเตา-ดูไบ (FO/DB) ปรับลดลง 0.43 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล โดยได้แรงหนุนจากอุปทานตึงตัวจากการส่งออกของตะวันออกกลางที่ปรับลดลงในช่วงฤดูร้อน ซึ่งมีความต้องการใช้น้ำมันเตาเพื่อการผลิตไฟฟ้าในภูมิภาคตะวันออกกลางเพิ่มขึ้น นอกจากนี้การส่งออกจากโรงกลั่นในเม็กซิโกปรับลดลงจากเหตุไฟไหม้โรงกลั่น ขณะที่โรงกลั่นเวเนซุเอลาใช้กำลังการผลิตระดับต่ำจากปัญหาสภาพคล่องทางการเงิน ทำให้อุปทานน้ำมันเตาในตลาดปรับลดลง

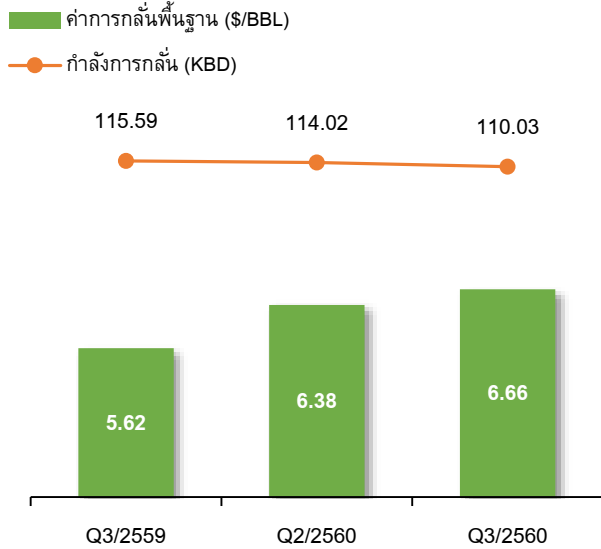
### ผลการดำเนินงานของธุรกิจโรงกลั่น

ตารางแสดงผลการดำเนินงานธุรกิจโรงกลั่น	Q3/2559	Q2/2560	Q3/2560	YoY	QoQ	9M2559	9M2560	YoY
อัตราการผลิตเฉลี่ย (พันบาร์เรลต่อวัน)	115.59	114.02	110.03	-5%	-3%	97.22	111.28	14%
อัตรากำลังการผลิต	96%	95%	92%			81%	93%	
อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย (THB/USD)	35.01	34.47	33.55			35.43	34.44	
<b>(หน่วย: ล้านบาท)</b>								
ค่าการกลั่นพื้นฐาน	2,092	2,280	2,261	8%	-1%	5,471	7,006	28%
GRM Hedging	11	225	68	522%	-70%	186	303	63%
Inventory Gain/ (Loss) <sup>1/</sup>	120	(1,010)	450	276%	145%	(317)	(261)	18%
<b>ค่าการกลั่นรวม</b>	<b>2,223</b>	<b>1,495</b>	<b>2,779</b>	<b>25%</b>	<b>86%</b>	<b>5,339</b>	<b>7,048</b>	<b>32%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1,503</b>	<b>916</b>	<b>2,198</b>	<b>46%</b>	<b>140%</b>	<b>3,389</b>	<b>5,340</b>	<b>58%</b>

หมายเหตุ: 1/ ตัวเลข Inventory Gain / (Loss) ที่แสดงในตารางรวมการกลับรายการค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ LCM

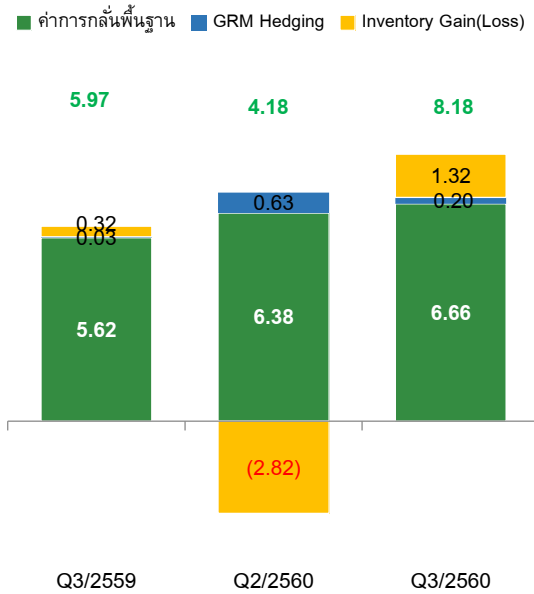


กราฟแสดงค่าการกลั่นพื้นฐาน  
และกำลังการกลั่น



กราฟแสดงค่าการกลั่นรวม

หน่วย: เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล



ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันรวมของบริษัท (ล้านลิตร)									
ธุรกิจการตลาด	Q3/2559	Q2/2560	Q3/2560	YoY	QoQ	9M2559	9M2560	YoY	
ค้าปลีก	879	952	934	6%	-2%	2,687	2,818	5%	
อุตสาหกรรม	503	552	483	-4%	-13%	1,610	1,643	2%	
<b>รวม</b>	<b>1,382</b>	<b>1,504</b>	<b>1,417</b>	<b>3%</b>	<b>-6%</b>	<b>4,297</b>	<b>4,461</b>	<b>4%</b>	
<b>ธุรกิจค้าส่ง</b>									
บริษัทน้ำมันมาตรา 7	260	178	170	-35%	-5%	549	533	-3%	
ส่งออก	259	287	295	14%	3%	687	785	14%	
<b>รวม</b>	<b>519</b>	<b>465</b>	<b>465</b>	<b>-10%</b>	<b>0%</b>	<b>1,236</b>	<b>1,318</b>	<b>7%</b>	
<b>ปริมาณการจำหน่ายรวม</b>	<b>1,902</b>	<b>1,969</b>	<b>1,883</b>	<b>-1%</b>	<b>-4%</b>	<b>5,533</b>	<b>5,780</b>	<b>4%</b>	

หมายเหตุ: ปริมาณการจำหน่ายไม่รวมการแลกเปลี่ยนน้ำมันกับบริษัทน้ำมันมาตรา 7 และการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันดิบ

ผลการดำเนินงาน Q3/2560 เทียบกับ Q3/2559 โรงกลั่นบางจากฯ มีอัตราการผลิตเฉลี่ยในไตรมาสอยู่ที่ 110.03 พันบาร์เรลต่อวัน หรือคิดเป็นประมาณ 92% ของกำลังการผลิตรวมของโรงกลั่น อัตราการผลิตยังคงอยู่ในระดับสูง ถึงแม้ว่าในไตรมาสนี้จะเกิดเหตุขัดข้องที่หน่วยแตกโมเลกุลด้วยไฮโดรเจน (Hydrocracking Unit) ทำให้เดินเครื่องหน่วยได้ไม่เต็มที่

ค่าการกลั่นพื้นฐานเพิ่มขึ้น 169 ล้านบาท (+8%) เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบอ้างอิงในทุกผลิตภัณฑ์ ดังนี้ ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน-ดูไบ (UNL95/DB) ปรับสูงขึ้นจากการส่งออกน้ำมันเบนซินของจีนที่ลดลง ส่วนต่างราคาน้ำมันเจ็ท(เคโรซีน)-ดูไบ (IK/DB) ปรับสูงขึ้น จากการหยุดฉุกเฉินโรงกลั่นหลายแห่งในสหรัฐ ยุโรป และเอเชีย ทำให้เกิดอุปทานตึงตัว ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล-ดูไบ (GO/DB) ที่ปรับสูงขึ้น จากอุปสงค์น้ำมันดีเซลของเอเชียที่เพิ่มขึ้น และการปรับตัวเพิ่มขึ้นของส่วนต่างราคาน้ำมันเตา-ดูไบ (FO/DB) จากอุปทานน้ำมันเตาที่ลดลงของกลุ่มโอเปก

เมื่อเทียบกับ Q2/2560 โรงกลั่นบางจากฯ มีอัตราการผลิตเฉลี่ยลดลงเล็กน้อย จากไตรมาสก่อนหน้า โดยมีค่าการกลั่นพื้นฐานปรับลดลง 19 ล้านบาท (-1%) เนื่องจากปริมาณการผลิตเฉลี่ยที่ลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า ประกอบกับต้นทุนราคา



น้ำมันดิบเพิ่มสูงขึ้นจากส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเตหะรานกับราคาน้ำมันดิบดูไบ (DTD/DB) ในไตรมาสเฉลี่ยอยู่ที่ 1.65 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ขณะที่ Q2/2560 เฉลี่ยอยู่ที่ -0.04 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ส่งผลให้กำไรต่อหน่วยของผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปปรับตัวลดลง แม้ว่าส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบอ้างอิงในทุกผลิตภัณฑ์ปรับเพิ่มขึ้นก็ตาม โดยส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน-ดูไบ (UNL95/DB) ปรับสูงขึ้น จากอุปสงค์น้ำมันเบนซินที่เพิ่มขึ้นในช่วงฤดูร้อนทั้งในสหรัฐและเอเชีย ส่วนต่างราคาน้ำมันเจ็ท(เคโรซีน)-ดูไบ (IK/DB) ปรับสูงขึ้น จากอุปสงค์ในเอเชียที่เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะจากจีน และประเทศในเอเชีย ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล-ดูไบ (GO/DB) ปรับสูงขึ้น จากอุปสงค์การนำเข้าของอินเดียที่เพิ่มขึ้น และการปรับตัวเพิ่มขึ้นของส่วนต่างราคาน้ำมันเตา-ดูไบ (FO/DB) จากอุปทานตึงตัวจากการส่งออกของตะวันออกกลางที่ลดลงในช่วงฤดูร้อน

จากราคาน้ำมันดิบใน Q3/2560 มีการเคลื่อนไหวเฉลี่ยสูงขึ้น เมื่อเปรียบเทียบกับช่วง Q2/2560 ส่งผลให้ในไตรมาสนี้ ธุรกิจโรงกลั่นมี Inventory Gain 450 ล้านบาท (รวมกลับรายการค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ (LCM) 7 ล้านบาท) อีกทั้งการเริ่มเดินเครื่องโรงไฟฟ้าพลังงานร่วม (Co-Gen) ขนาด 12 เมกะวัตต์ ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของโครงการ 3E ทำให้โรงกลั่นบางจากมีความเสถียรของระบบไฟฟ้าที่ดียิ่งขึ้น และยังสามารถลดต้นทุนด้านสาธารณูปโภคให้กับบริษัทฯ ได้อีกด้วย อีกทั้งมีกำไรจากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า 68 ล้านบาท ส่งผลให้ธุรกิจโรงกลั่นมีค่าการกลั่นรวม 2,779 ล้านบาท โดยในไตรมาสนี้ในส่วนของธุรกิจ Trading มี EBITDA 7 ล้านบาท ทำให้ธุรกิจโรงกลั่นมี EBITDA รวม 2,198 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 694 ล้านบาท (46%) YoY และ เพิ่มขึ้น 1,282 ล้านบาท (140%) QoQ

## 2.) ธุรกิจการตลาด

ผลการดำเนินงานธุรกิจการตลาด								
ปริมาณการจำหน่าย (ล้านลิตร)	Q3/2559	Q2/2560	Q3/2560	YoY	QoQ	9M2559	9M2560	YoY
	ค้าปลีก	879	952	934	6%	-2%	2,687	2,818
อุตสาหกรรม	503	552	483	-4%	-13%	1,610	1,643	2%
<b>รวม</b>	<b>1,382</b>	<b>1,504</b>	<b>1,417</b>	<b>3%</b>	<b>-6%</b>	<b>4,297</b>	<b>4,461</b>	<b>4%</b>
ปริมาณการจำหน่ายจำแนกตามผลิตภัณฑ์เฉพาะธุรกิจการตลาด (ล้านลิตร)								
ก๊าซปิโตรเลียมเหลว	12	15	23	93%	49%	59	52	-12%
แก๊สโซลีน	11	15	7	-30%	-51%	30	35	14%
แก๊สโซฮอลล์	423	420	427	1%	2%	1,234	1,247	1%
น้ำมันเครื่องบิน	187	188	200	7%	6%	597	632	6%
น้ำมันดีเซล	694	819	714	3%	-13%	2,221	2,346	6%
น้ำมันเตา และอื่นๆ	56	46	47	-16%	2%	156	151	-3%
<b>รวม</b>	<b>1,382</b>	<b>1,504</b>	<b>1,417</b>	<b>3%</b>	<b>-6%</b>	<b>4,297</b>	<b>4,461</b>	<b>4%</b>
<b>ค่าการตลาดรวม (บาท/ลิตร)</b>	<b>0.80</b>	<b>0.83</b>	<b>0.73</b>	<b>-9%</b>	<b>-11%</b>	<b>0.87</b>	<b>0.80</b>	<b>-8%</b>
<b>EBITDA (ล้านบาท)</b>	<b>607</b>	<b>669</b>	<b>474</b>	<b>-22%</b>	<b>-29%</b>	<b>2,531</b>	<b>1,999</b>	<b>-21%</b>

หมายเหตุ: ค่าการตลาด เฉพาะส่วนของบริษัท บางจาก

ผลการดำเนินงาน Q3/2560 เทียบกับ Q3/2559 ธุรกิจการตลาดมีปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันรวมเพิ่มขึ้น 35 ล้านลิตร (+3%) ซึ่งปริมาณการจำหน่ายที่เพิ่มขึ้นนั้น มาจากส่วนของตลาดค้าปลีกที่มีการขยายจำนวนสถานีบริการและธุรกิจ Non-Oil รวมถึงการปรับปรุงภาพลักษณ์ของสถานีอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ตลาดอุตสาหกรรมมีปริมาณการจำหน่ายลดลง จากการบริหารปริมาณการจำหน่ายให้สอดคล้องกับปริมาณการผลิต ประกอบกับ ไตรมาส 3 ปีนี้อุปทานน้ำมันในตลาดมากกว่าปีที่แล้ว เนื่องจากใน Q3/2559 มีการหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่นประจำปีของโรงกลั่นน้ำมันภายในประเทศบางรายทำให้เกิดอุปทานในตลาดตึงตัว จึงทำให้ปริมาณการจำหน่ายในช่วงเวลาดังกล่าวเพิ่มมากขึ้น

ปริมาณการจำหน่ายของตลาดค้าปลีก (สถานีบริการน้ำมัน) เพิ่มขึ้น 55 ล้านลิตร (+6%) จากการเน้นนโยบายการจำหน่ายผ่านสถานีบริการเป็นหลัก โดยปริมาณการจำหน่ายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากผลิตภัณฑ์น้ำมันดีเซล ซึ่งส่วนหนึ่งมาจากผลการผลักดันยอดขายผ่านกิจกรรมต่างๆอย่างต่อเนื่อง เช่น กิจกรรม CRM การออกผลิตภัณฑ์น้ำมัน Hi Premium Diesel S ที่ได้รับการตอบรับอย่างดีจากผู้บริโภค โดยจำนวนสถานีบริการน้ำมัน ณ สิ้นไตรมาส มี 1,093 สาขา ในไตรมาสนี้ บริษัทฯ มีการเปิดสถานีบริการใหม่จำนวน 16 สาขา ซึ่งส่วนใหญ่เป็นสถานีบริการขนาดใหญ่และมีภาพลักษณ์ที่ทันสมัย พร้อมด้วยธุรกิจเสริมอื่นๆ และมีการปรับปรุงภาพลักษณ์ของสถานีบริการน้ำมันเดิมให้ดีขึ้น เพื่อผลักดันยอดขายต่อสถานีบริการให้เพิ่มสูงขึ้น ซึ่งส่งผลให้บริษัทฯ สามารถเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาดช่องทางสถานีบริการ รวมถึงรักษาอันดับที่ 2 ได้อย่างต่อเนื่อง โดยส่วนแบ่งการตลาดสะสมในปี 2560 (ม.ค.- ส.ค.) อยู่ที่ 15.3 % เพิ่มขึ้นจาก 15.0 % ในปีก่อน ในส่วนของตลาดอุตสาหกรรมมีปริมาณการจำหน่ายลดลง 20 ล้านลิตร (-4%) เนื่องจากปริมาณความต้องการใช้น้ำมันลดน้อยลงจากผลกระทบของเหตุการณ์น้ำท่วมในหลายพื้นที่ของประเทศ ในขณะที่อุปทานน้ำมันอยู่ในปริมาณที่สูงทำให้การแข่งขันในตลาดสูงขึ้น

เมื่อเทียบกับ Q2/2560 ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันรวมปรับลดลง 87 ล้านลิตร (-6%) โดยลดลงในส่วนของ การจำหน่ายผ่านตลาดอุตสาหกรรม 69 ล้านลิตร (-13%) เนื่องจากในไตรมาสนี้เป็นช่วง Low season และเข้าสู่ฤดูฝนทำให้เกิดปัญหาอุทกภัยในหลายจังหวัด ประกอบกับการแข่งขันในตลาดอุตสาหกรรมที่เพิ่มสูงขึ้น ในส่วนของปริมาณการจำหน่ายผ่านตลาดค้าปลีก (สถานีบริการ) ลดลงเล็กน้อยจากผลกระทบด้านฤดูกาล ทำให้มีการเดินทางท่องเที่ยวลดลง

ค่าการตลาดรวมอยู่ที่ 0.73 บาทต่อลิตร ลดลง 9% YoY และ 11% QoQ ลดลงทั้งตลาดค้าปลีกและตลาดอุตสาหกรรม โดยค่าการตลาดค้าปลีกที่ลดลง เนื่องจากราคาน้ำมันดิบในระหว่างไตรมาสมีการปรับตัวสูงขึ้นซึ่งส่งผลต่อราคาต้นทุนผลิตภัณฑ์ ในขณะที่ราคาขายปลีกน้ำมันปรับขึ้นได้ช้ากว่า ขณะที่ค่าการตลาดในส่วนของตลาดอุตสาหกรรมปรับลดลงจากการแข่งขันที่เพิ่มสูงขึ้นในช่วง low Season

ทั้งนี้บริษัทฯ ได้ดำเนินกลยุทธ์ในการพัฒนาธุรกิจ Non-Oil อย่างต่อเนื่อง เพื่อตอบสนองต่อความต้องการของผู้บริโภคให้ได้รับความสะดวกสบายมากยิ่งขึ้นเมื่อเข้าใช้บริการในสถานีบริการน้ำมัน ทำให้มีการขยายตัวของธุรกิจ Non-Oil ต่างๆ ซึ่งได้แก่ ธุรกิจร้านกาแฟอินทนิล มินิมาร์ท ฯลฯ ภายใต้บริษัท บางจาก รีเทล จำกัด โดย ณ สิ้นไตรมาส 3 มีจำนวนสาขาอินทนิล ทั้งสิ้น 421 สาขา และ SPAR 25 สาขา และมีเป้าหมายในการขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามผลจากการปริมาณอุปสงค์ที่ลดลงในช่วง low Season ของการจำหน่ายประกอบกับปริมาณอุปทานในตลาดที่อยู่ในระดับสูง ทำให้ใน Q3/2560 ธุรกิจการตลาดมี EBITDA 474 ล้านบาท ลดลง 133 ล้านบาท (-22%) YoY จากค่าการตลาดที่ลดลง และลดลง 195 ล้านบาท (-29%) QoQ จากปริมาณการจำหน่ายและค่าการตลาดที่ลดลง



### 3.) ธุรกิจผลิตไฟฟ้า

ตารางแสดงปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้า	Q3/2559	Q2/2560	Q3/2560	YoY	QoQ	9M2559	9M2560	YoY
รายได้จากการขายและการให้บริการ (ล้านบาท)	785	890	854	9%	-4%	2,327	2,542	9%
ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้า (กิโลวัตต์-ชั่วโมง)								
ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ - ประเทศไทย								
โครงการระยะที่ 1-3 (130 MW)	61.01	62.67	60.69	-1%	-3%	191.38	186.70	-2%
โครงการโซลาร์สหกรณ์ (12 MW)	N/A	5.40	4.69	N/A	-13%	N/A	12.75	N/A
ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ - ประเทศญี่ปุ่น (30 MW)	8.07	14.41	12.78	58%	-11%	14.60	33.77	131%
รวมปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้า	69.07	82.48	78.16	13%	-5%	205.97	233.22	13%
EBITDA	612	789	781	28%	-1%	1,991	2,276	14%

ผลการดำเนินงาน Q3/2560 เทียบกับ Q3/2559 ธุรกิจผลิตไฟฟ้ามีรายได้เพิ่มขึ้น 69 ล้านบาท (+9%) จากการเปิดดำเนินการโครงการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ ทั้งในประเทศไทยและญี่ปุ่น จำนวนหลายโครงการ ทำให้ ณ ปัจจุบันมีกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญา รวมทั้งสิ้น 160 เมกะวัตต์ โดยในประเทศไทย มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 4.4 ล้านกิโลวัตต์-ชั่วโมง (+7%) จากโครงการ Solar Co-op (กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญา 12 เมกะวัตต์) ที่เปิดครบทั้งหมดในเดือนมีนาคม 2560 ทำให้โครงการในประเทศไทยมีกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญา รวมเพิ่มขึ้นเป็น 130 เมกะวัตต์ จากเดิม 118 เมกะวัตต์ สำหรับปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าเฉพาะของโครงการระยะที่ 1 – 3 ในไตรมาสนี้ ปรับลดลง 0.3 ล้านกิโลวัตต์-ชั่วโมง (-0.5%) ค่าความเข้มแสงเฉลี่ยของโครงการระยะที่ 1 – 3 ในประเทศไทยในไตรมาสนี้ ใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 4.7 ล้านกิโลวัตต์-ชั่วโมง (+58%) จากการเปิดดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ โครงการ Nagi กำลังการผลิตตามสัญญา 10.5 เมกะวัตต์ ในเดือนมีนาคม 2560 ทำให้โครงการในประเทศญี่ปุ่นมีกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญา รวมเพิ่มขึ้นเป็น 30 เมกะวัตต์ จากเดิม 20 เมกะวัตต์ อย่างไรก็ตาม ค่าความเข้มแสงเฉลี่ยของโครงการส่วนใหญ่ในประเทศญี่ปุ่นปรับลดลง โดยกรมอุตุนิยมวิทยาของประเทศญี่ปุ่นรายงานว่า ในพื้นที่ตั้งของโครงการส่วนใหญ่ในไตรมาสนี้มีช่วงเวลาที่มืด (Sunshine Duration) ที่น้อยลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ผลการดำเนินงาน Q3/2560 เทียบกับ Q2/2560 ธุรกิจผลิตไฟฟ้ามีรายได้ลดลง 36 ล้านบาท (-4%) จากปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าที่ปรับลดลง ทั้งโครงการในประเทศไทย และประเทศญี่ปุ่น โดยปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าของโครงการในประเทศไทย ปรับลดลง 2.7 ล้านกิโลวัตต์-ชั่วโมง (-4%) เป็นผลมาจากค่าความเข้มแสงเฉลี่ยของทุกโครงการที่ปรับลดลง เมื่อเข้าสู่ช่วงฤดูฝน ประกอบกับมีพายุไต้ฝุ่น และพายุหมุนโซนร้อน เคลื่อนตัวเข้าใกล้ประเทศไทย ส่งผลให้มีฝนตกมากกว่าไตรมาสก่อน

สำหรับธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าลดลง 1.6 ล้านกิโลวัตต์-ชั่วโมง (-11%) โดยค่าความเข้มแสงเฉลี่ยของโครงการส่วนใหญ่ปรับลดลง โดยเฉพาะของโครงการ Tarumizu, Nikaho และ Nagi ซึ่งมีกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญา มากกว่าโครงการอื่น จากปริมาณฝนที่ตกมากขึ้นในไตรมาสนี้

สำหรับธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานลมในประเทศฟิลิปปินส์ ใน Q3/2560 เป็นช่วง low season ซึ่งมีความเร็วลมในพื้นที่ตั้งโครงการอยู่ในระดับต่ำกว่าช่วงอื่นๆของปี จึงทำให้บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัท PetroWind Energy Inc. จำนวน 4 ล้านบาท

นอกจากนี้ ในเดือนกรกฎาคม 2560 บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) ได้รับโอนหุ้นของบริษัท Star Energy Group Holdings Pte. Ltd. (SEGHPL) จาก บริษัท Star Energy Investments Ltd. (SEIL) จำนวน 280,000 หุ้น คิดเป็นหนึ่งในสาม (ประมาณร้อยละ 33.33) ของหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ SEGHPL ซึ่งประกอบธุรกิจโรงงานไฟฟ้าพลังงานความ



ร้อนใต้พื้นพิภพ (Geothermal) ในประเทศอินโดนีเซีย และมีกำลังการผลิตติดตั้งคิดเป็นส่วนของ บีซีพีจี 181.5 เมกะวัตต์ และมีการบันทึกส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานความร้อนใต้พื้นพิภพเข้ามาในไตรมาสนี้

ทั้งนี้ ใน Q3/2560 ธุรกิจผลิตไฟฟ้า มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารปรับเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนเล็กน้อย โดยหลักมาจากค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาทางการเงินในการจัดหาเงินทุน แต่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ปรับลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า นอกจากนี้ ยังมีขาดทุนจากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า 255 ล้านบาท เนื่องจากเงินบาทแข็งค่าอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ในไตรมาสที่แล้ว มีบันทึกรายได้อื่นจากกำไรจากการปรับปรุงราคาซื้อโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศญี่ปุ่น 140 ล้านบาท จากปัจจัยที่กล่าวมาข้างต้น ส่งผลให้ธุรกิจผลิตไฟฟ้า มี EBITDA เพิ่มขึ้น 169 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (+28% YoY) แต่ลดลง 7 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสที่แล้ว (-1% QoQ)

#### 4.) ธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ

ธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพใน Q3/2560 มี EBITDA 159 ล้านบาท แบ่งเป็น EBITDA ของบริษัท บางจากไบโอเอทานอล (ฉะเชิงเทรา) จำกัด 74 ล้านบาท EBITDA ของบริษัท บางจากไบโอฟูเอล จำกัด 68 ล้านบาท และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัท อูบลไบโอ เอทานอล จำกัด 17 ล้านบาท

##### ธุรกิจไบโอดีเซล โดยบริษัท บางจากไบโอฟูเอล จำกัด

ผลการดำเนินงานของธุรกิจไบโอดีเซล โดยบริษัท บางจากไบโอฟูเอล จำกัด								
	Q3/2559	Q2/2560	Q3/2560	YoY	QoQ	9M2559	9M2560	YoY
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	1,553	1,662	1,653	6%	-1%	5,641	4,954	-12%
อัตรากำลังการผลิต (%)	56%	83%	85%			90%	79%	
อัตราการผลิตเฉลี่ย (พันลิตรต่อวัน)	452	669	689	52%	3%	408	644	58%
ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ B100 (ล้านลิตร)	44	61	63	43%	3%	176	177	1%
<b>EBITDA (ล้านบาท)</b>	<b>(60)</b>	<b>8</b>	<b>68</b>	<b>212%</b>	<b>713%</b>	<b>192</b>	<b>178</b>	<b>-8%</b>

ราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ (ข้อมูลอ้างอิง: กรมธุรกิจพลังงาน)								
ผลิตภัณฑ์ B100 (บาทต่อลิตร)	37.62	29.80	26.39	-30%	-11%	35.62	30.13	-15%
น้ำมันปาล์มดิบ (CPO) (บาทต่อกิโลกรัม)	33.96	25.72	22.40	-34%	-13%	32.46	26.27	-19%

ผลการดำเนินงาน Q3/2560 เทียบกับ Q3/2559 ธุรกิจไบโอดีเซลมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 100 ล้านบาท (+6%) โดยหลักเป็นผลมาจากปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ B100 ที่เพิ่มขึ้น 43% โดยใน Q3/2560 ภาครัฐกำหนดสัดส่วนการผสมผลิตภัณฑ์ B100 ในน้ำมันดีเซลที่ 7% ตลอดทั้งไตรมาส ในขณะที่ Q3/2559 มีสัดส่วนการผสมอยู่ที่ระหว่าง 3 – 5% นอกจากนี้ ปริมาณการสั่งซื้อผลิตภัณฑ์ B100 จากบริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นผู้ซื้อรายใหญ่ ยังเพิ่มขึ้นตามปริมาณการจำหน่ายน้ำมันดีเซลที่มากขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้าอีกด้วย ทั้งนี้ จากการขยายปริมาณการจำหน่าย ทำให้ธุรกิจไบโอดีเซลมีการใช้อัตรากำลังการผลิตเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 689 พันลิตรต่อวัน (+52%) หรือคิดเป็นอัตราการผลิตเฉลี่ยที่ 85% สำหรับราคาเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ B100 ในไตรมาสนี้ ปรับลดลงตามทิศทางเดียวกับราคาน้ำมันปาล์มดิบ โดยมีสาเหตุมาจากภาวะปาล์มน้ำมันล้นตลาด ประกอบกับปริมาณสต็อกน้ำมันปาล์มดิบในประเทศที่มีปริมาณมาก

เมื่อเทียบกับ Q2/2560 ธุรกิจไบโอดีเซลมีรายได้จากการขายลดลงเล็กน้อย (-1%) โดยหลักเป็นผลมาจากราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ B100 ที่ปรับลดลง 11% ขณะที่ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ B100 ปรับเพิ่มขึ้น 3% ช่วยให้รายได้จากการขายยังทรงตัวได้ในระดับใกล้เคียงเดิม โดยปริมาณการจำหน่ายที่เพิ่มขึ้น มาจากการปรับเปลี่ยนสัดส่วนการผสมผลิตภัณฑ์

B100 ในน้ำมันดีเซล จาก 5% เป็น 7% ในวันที่ 8 พฤษภาคม 2560 ทำให้ในไตรมาสนี้ มีสัดส่วนการผสมที่ 7% ตลอดทั้งไตรมาส ขณะที่ในไตรมาสก่อนหน้ามีสัดส่วนการผสมที่ 7% เป็นระยะเวลา 55 วัน

ใน Q3/2560 ธุรกิจไบโอดีเซลมีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และไตรมาสก่อนหน้า ส่วนหนึ่งมาจากราคาผลิตภัณฑ์กลีเซอรินที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ แม้กำไรขั้นต้นต่อหน่วยของผลิตภัณฑ์ B100 จะปรับลดลง กำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นอีกส่วนหนึ่งมาจากการเคลื่อนไหวของราคาน้ำมันปาล์มดิบในไตรมาสนี้ ที่ปรับลดลงในอัตราที่ช้ากว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน และไตรมาสที่แล้ว รวมถึงความสามารถในการบริหารจัดการสินค้าคงเหลือได้ดีขึ้น ส่งผลให้มี Inventory Loss น้อยลง โดยใน Q3/2560 มี Inventory Loss 54 ล้านบาท (รวมกลับรายการค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ (LCM) 25 ล้านบาท) ขณะที่ใน Q3/2559 และ Q2/2560 มี Inventory Loss ที่ 153 ล้านบาท และ 80 ล้านบาท ตามลำดับ นอกจากนี้ ยังมีการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ให้ลดลงจากไตรมาสที่แล้ว จากปัจจัยที่กล่าวมาข้างต้น ส่งผลให้ในไตรมาสนี้ ธุรกิจไบโอดีเซลมี EBITDA 68 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 128 ล้านบาท YoY และเพิ่มขึ้น 59 ล้านบาท QoQ

### ธุรกิจเชื้อเพลิงเอทานอล โดยบริษัท บางจากไบโอเอทานอล (จะเชิงเทรา) จำกัด

ผลการดำเนินงานของธุรกิจเชื้อเพลิงเอทานอล โดยบริษัท บางจากไบโอเอทานอล (จะเชิงเทรา) จำกัด								
	Q3/2559	Q2/2560	Q3/2560	YoY	QoQ	9M2559	9M2560	YoY
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	0	213	279	N/A	31%	0	754	N/A
อัตรากำล้างการผลิต (%)	N/A	61%	86%			N/A	77%	
อัตราการผลิตเฉลี่ย (พันลิตรต่อวัน)	N/A	91	129	N/A	41%	N/A	116	N/A
ปริมาณการจำหน่ายเอทานอล (ล้านลิตร)	N/A	8.6	11.1	N/A	30%	N/A	30.4	N/A
<b>EBITDA (ล้านบาท)</b>	<b>(3)</b>	<b>41</b>	<b>74</b>	<b>N/A</b>	<b>81%</b>	<b>(3)</b>	<b>174</b>	<b>N/A</b>

ราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ (ข้อมูลอ้างอิง: กรมธุรกิจพลังงาน)									
เอทานอล (บาทต่อลิตร)	23.14	25.06	25.13	9%	0%	N/A	24.78	N/A	

ผลการดำเนินงาน Q3/2560 เทียบกับ Q2/2560 ธุรกิจเชื้อเพลิงเอทานอล ของบริษัท บางจากไบโอเอทานอล (จะเชิงเทรา) จำกัด มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 66 ล้านบาท (+31%) เป็นผลจากปริมาณการจำหน่ายที่เพิ่มขึ้น 3 ล้านลิตร (+30%) โดยมีการใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 129 พันลิตรต่อวัน คิดเป็นอัตรากำล้างการผลิตเฉลี่ยที่ 86% หลังจากที่ได้มีการหยุดซ่อมบำรุงประจำปีตามแผนงานในไตรมาสก่อนหน้า

ใน Q3/2560 ธุรกิจเชื้อเพลิงเอทานอล มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า ส่วนหนึ่งมาจากปริมาณการจำหน่ายที่เพิ่มขึ้น และอีกส่วนหนึ่งมาจากกำไรขั้นต้นต่อหน่วยของผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิงเอทานอลที่เพิ่มขึ้น จากราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์เอทานอลในไตรมาสนี้ที่ปรับเพิ่มขึ้น 0.3% ในขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบเฉลี่ยปรับลดลงตามทิศทางเดียวกับราคามันสำปะหลังที่เป็นวัตถุดิบหลัก จากปริมาณฝนที่ตกอย่างต่อเนื่อง ทำให้มันสำปะหลังที่เก็บเกี่ยวได้มีเปอร์เซ็นต์แป้งน้อย และมีราคาตกต่ำ จากปัจจัยที่กล่าวมาข้างต้น ส่งผลให้ธุรกิจเอทานอลมี EBITDA 74 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 33 ล้านบาท QoQ

## 5.) ธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม

ผลการดำเนินงานของธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม	Q3/2559	Q2/2560	Q3/2560	YoY	QoQ	9M2559	9M2560	YoY
กำลังการผลิต <sup>1/</sup> (บาร์เรลต่อวัน เฉพาะสัดส่วนของ NIDO)	2,838	2,279	2,156	-24%	-5%	2,937	2,294	-22%
ปริมาณการจำหน่าย (บาร์เรล เฉพาะสัดส่วนของ NIDO)	198,593	207,337	203,807	3%	-2%	793,386	614,508	-23%
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	644	387	336	-48%	-13%	1,176	1,122	-5%
<b>EBITDA (ล้านบาท)</b>	<b>171</b>	<b>93</b>	<b>44</b>	<b>-74%</b>	<b>-53%</b>	<b>252</b>	<b>270</b>	<b>7%</b>

หมายเหตุ: 1/ เฉพาะกำลังการผลิตในแหล่งผลิตน้ำมันดิบ Galoc เท่านั้น

ใน Q3/2560 แหล่งผลิตน้ำมันดิบ Galoc มี Uptime 99.98% และมีอัตราการผลิตเฉลี่ย 3,858 บาร์เรลต่อวัน (คิดเป็นสัดส่วนของ Nido เท่ากับ 2,156 บาร์เรลต่อวัน) โดยมีรายละเอียดการขายน้ำมันดิบใน Q3/2560 ดังนี้

- น้ำมันดิบจากแหล่ง Galoc จำนวน 1 Cargo ในเดือนกรกฎาคม ปริมาณ 352,828 บาร์เรล (คิดเป็นสัดส่วนของ Nido เท่ากับ 197,159 บาร์เรล)
- น้ำมันดิบจากแหล่ง Nido & Matinloc คิดเป็นสัดส่วนของ Nido เท่ากับ 6,648 บาร์เรล

ผลการดำเนินงาน Q3/2560 เทียบกับ Q3/2559 ธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม มีรายได้จากการขาย 336 ล้านบาท ลดลง เนื่องจากใน Q3/2560 มีการรับรู้รายได้จากการขายน้ำมันเพียง 1 Cargo ขณะที่ใน Q3/2559 รับรู้รายได้จากการขายน้ำมันจำนวน 2 Cargo โดยราคาขายเฉลี่ยปรับตัวเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก ทั้งนี้ในส่วนของปริมาณการผลิตปรับลดลงตาม Natural-Decline Production Curve

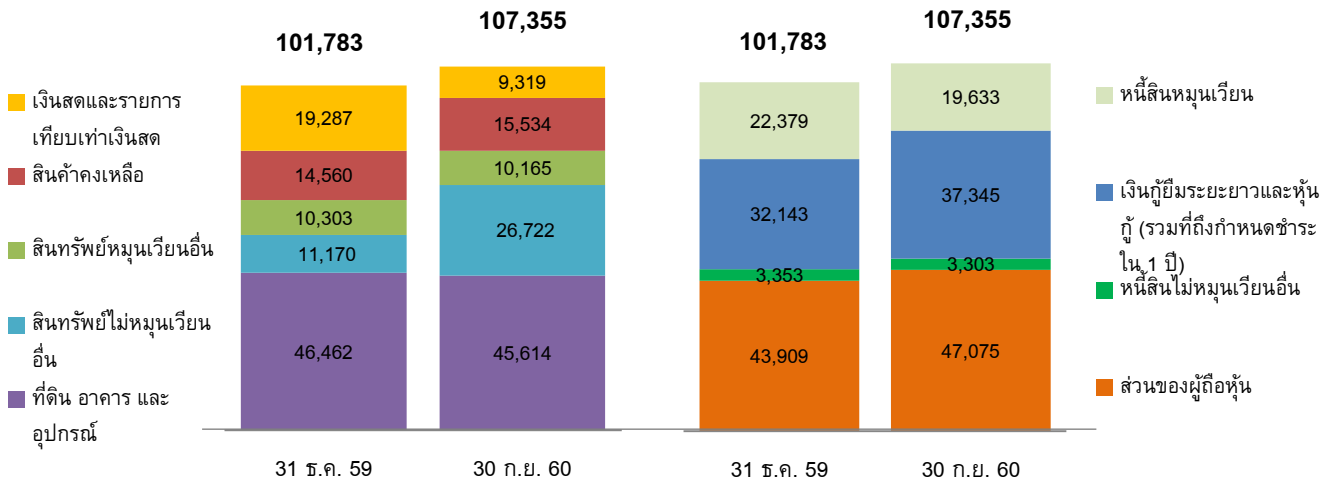
เมื่อเทียบกับ Q2/2560 ธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม มีรายได้จากการขายลดลง เนื่องจากในไตรมาสนี้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลง ส่งผลให้ราคาขายเฉลี่ยปรับลดลงและมีปริมาณการจำหน่ายลดลงเล็กน้อย

ในไตรมาสนี้บริษัท Nido มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ธุรกิจสำรวจและผลิตมี EBITDA 44 ล้านบาท (-74% YoY, -53% QoQ) นอกจากนี้คณะกรรมการบริษัท Nido Petroleum Limited มีมติอนุมัติให้หยุดแผนการพัฒนาผลิตภัณฑ์น้ำมันดิบในพื้นที่ Mid-Galoc เนื่องจากการพัฒนาดังกล่าวไม่คุ้มค่าเชิงพาณิชย์ ทำให้มีการบันทึกการด้อยค่าทั้งจำนวนในส่วนของค่าใช้จ่ายในการสำรวจและประเมินค่าจำนวน 39.99 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือประมาณ 1,368.27 ล้านบาท

# งบแสดงฐานะการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

## แสดงฐานะการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

หน่วย: ล้านบาท



## สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีสินทรัพย์รวม 107,355 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5,572 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2559 โดยรายการสินทรัพย์หลักที่เปลี่ยนแปลง มีดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 9,967 ล้านบาท โปรดดูรายการวิเคราะห์งบกระแสเงินสด
- ลูกหนี้การค้า-สุทธิ ลดลง 250 ล้านบาท โดยลดลงในส่วนของบริษัทฯ เนื่องจากเดือนกันยายน 2560 เป็นช่วง Low season ทำให้ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันลดลง ประกอบกับราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์น้ำมันปรับลดลงเช่นกัน แต่ลูกหนี้การค้าของบริษัท BCPT เพิ่มขึ้น เนื่องจากปริมาณการจำหน่ายและราคาขายเฉลี่ยที่เพิ่มสูงขึ้น
- ลูกหนี้หมุนเวียนอื่น ลดลง 523 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้ามียอดลดลง 251 ล้านบาท เงินทดรองจ่ายสำหรับการเตรียมโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ลดลง 352 ลดลง ลูกหนี้กรมสรรพากรลดลง 142 ล้านบาท จากการได้รับเงินคืนภาษี ในขณะที่ลูกหนี้จากสัญญาประกันราคาซื้อขายน้ำมันล่วงหน้าเพิ่มขึ้น 128 ล้านบาท และลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 123 ล้านบาท จากค่าปรับงานก่อสร้างล่าช้า
- สินค้ำคงเหลือเพิ่มขึ้น 973 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากสินค้ำคงเหลือประเภทน้ำมัน ซึ่งมีต้นทุนเฉลี่ยที่สูงขึ้นตามราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะราคาน้ำมันสำเร็จรูปที่มีต้นทุนเฉลี่ยเพิ่มขึ้นถึง 4.41 เหรียญสหรัฐต่อบาเรล และมีปริมาณการเก็บสำรองน้ำมันปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย
- เงินลงทุนในบริษัทย่อยสำหรับบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 728 ล้านบาท ได้มีการจัดตั้งบริษัท บีพีพี โฮลดิ้ง จำกัด ทุนจดทะเบียน 1,700 ล้านบาท เพื่อดำเนินธุรกิจหลักเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ชีวภาพ และรองรับการปรับโครงสร้างของกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ และจากการปรับโครงสร้างดังกล่าว บริษัทฯ ได้จำหน่ายเงินลงทุนในหุ้นสามัญ ร้อยละ 70 ของบริษัท บางจากไบโอฟูเอล จำกัด และร้อยละ 85 ของบริษัท บางจากไบโอเอทานอล (ฉะเชิงเทรา) จำกัด ให้แก่บริษัท บีพีพี โฮลดิ้ง จำกัด ด้วยมูลค่ารวม 622 ล้านบาท นอกจากนี้บริษัท BCPE และ BCPI ได้มีการเพิ่มทุน 37

ล้านบาท และ 1,100 ล้านบาทตามลำดับ แต่มีการตัดรายการระหว่างกันในงบการเงินรวมจึงทำให้ยอดเงินลงทุนในบริษัทย่อยเป็นศูนย์

- เงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า เพิ่มขึ้น 13,349 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการที่บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ได้เข้าซื้อเงินลงทุนเพิ่มขึ้นในบริษัท CapAsia ASEAN Wind Holdings Cooperatief U.A. ซึ่งถือหุ้นร้อยละ 40 ในบริษัท PetroWind Energy Inc. ซึ่งเป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานลม ในประเทศฟิลิปปินส์ และจากการเข้าซื้อเงินลงทุน ในบริษัท Star Energy Group Holdings Pte. Ltd. (SEGHPL) ซึ่งถือหุ้นร้อยละ 33.33 ในบริษัท Star Energy Investments Ltd. (SEIL) ที่ประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพในประเทศอินโดนีเซีย และมีการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้าดังกล่าว
- เงินลงทุนระยะยาวอื่นเพิ่มขึ้น 2,608 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากบริษัท BCPI ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ เข้าซื้อเงินลงทุนใน LAC เพิ่มขึ้น 42.50 ล้านดอลลาร์แคนาดา หรือประมาณ 1,099.22 ล้านบาท มีการบันทึกการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมสุทธิของเงินลงทุนเพื่อขาย (LAC) จำนวน 1,684 ล้านบาท และบันทึกการแปลงค่างบการเงินของเงินลงทุนลดลงจำนวน 102 ล้านบาท ขณะที่บริษัทฯ ได้รับคืนเงินลงทุนใน MFC 73 ล้านบาท
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ลดลงสุทธิ 848 ล้านบาท โดยมีการลงทุนหลักๆ ในเครื่องจักรอุปกรณ์โรงกลั่น อุปกรณ์จำหน่าย และอุปกรณ์สำนักงาน 2,194 ล้านบาท บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) ลงทุนเพิ่มในงานระหว่างก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ 146 ล้านบาท ซื้อทรัพย์สินอื่น 616 ล้านบาท ขายสินทรัพย์ 80 ล้านบาท (ส่วนใหญ่เป็นโรงไฟฟ้า Suimei) และผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินของบริษัท NIDO ส่งผลให้มูลค่าสินทรัพย์ลดลง 226 ล้านบาท โดยมีค่าเสื่อมราคาสำหรับงวด 9 เดือน 3,498 ล้านบาท
- สินทรัพย์ไม่มีตัวตน ลดลง 1,289 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจากการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับค่าใช้จ่ายสำรวจและประเมินค่า 406 ล้านบาท แต่ลดลงจากการตั้งด้อยค่าของค่าใช้จ่ายในการสำรวจและผลิตแหล่งผลิต Gurita และแหล่งผลิตบริเวณ Mid-Galoc จำนวน 1,480 ล้านบาท ขาดทุนจากผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงิน 226 ล้านบาท และมีค่าตัดจำหน่ายสำหรับงวด 88 ล้านบาท ส่วนที่เหลือเป็นการซื้อซอฟต์แวร์และสิทธิเชื่อมโยงการจำหน่ายไฟฟ้า

## หนี้สิน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีหนี้สินรวม 60,280 ล้านบาท ลดลง 2,406 ล้านบาท โดยรายการหนี้สินหลักที่เปลี่ยนแปลง มีดังนี้

- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ลดลง 411 ล้านบาท เนื่องจากเงินกู้สกุลต่างประเทศของบริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง 494 ล้านบาท
- เจ้าหนี้การค้า ลดลง 454 ล้านบาท โดยหลักมาจากเจ้าหนี้การค้าของบริษัทฯ ลดลง 427 ล้านบาท แม้ว่าปริมาณการซื้อของเดือนกันยายน 2560 จะมากกว่าปริมาณการซื้อในเดือนธันวาคม 2559 แต่การสั่งซื้อในเดือนกันยายนมีการจ่ายชำระเงินภายในเดือน ส่งผลให้มูลค่าหนี้ที่ค้างชำระ ณ สิ้นเดือนกันยายนลดลง
- เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น ลดลง 1,002 ล้านบาท โดยหลักมาจากค่าใช้จ่ายค้างจ่ายลดลง 464 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายค้างจ่ายปลายปี 2559 ที่มีการจ่ายในเดือนมกราคม 2560 ประกอบกับเจ้าหนี้ค่าก่อสร้างลดลง 322 ล้านบาท และเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นลดลง 191 ล้านบาท จากการจ่ายหนี้สินส่วนที่เหลือจากการเข้าซื้อธุรกิจ SunEdison ในประเทศญี่ปุ่น ของบริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน)

- เงินกู้จากสถาบันการเงินและหุ้นกู้ (รวมที่ถึงกำหนดชำระใน 1 ปี) เพิ่มขึ้น 4,791 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการจ่ายคืนเงินกู้ยืมทั้งระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงิน 3,545 ล้านบาท ขณะที่ BCPG และ BBF ได้กู้ยืมเงินเพิ่มเติมในระหว่างงวดจำนวน 9,031 ล้านบาท (BCPG: 8,851 ล้านบาท และ BBF: 180 ล้านบาท) โดยลดลงจากการปรับผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนที่แข็งค่าขึ้น 695 ล้านบาท
- ประมาณการหนี้สินระยะสั้น ลดลง 502 ล้านบาท เนื่องจาก BCPG ได้จ่ายชำระค่าตอบแทนส่วนที่เหลือตามสัญญาจากการเข้าซื้อธุรกิจจากกลุ่ม SunEdison ในประเทศญี่ปุ่นเรียบร้อยแล้ว

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 47,075 ล้านบาท โดยเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนของบริษัทใหญ่ 42,589 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,047 ล้านบาท โดยหลักมาจากกำไรสุทธิสำหรับงวด 4,393 ล้านบาท จ่ายเงินปันผล 2,822 ล้านบาท และองค์ประกอบอื่นของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้น 1,435 ล้านบาท (จากผลต่างจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมสุทธิของเงินลงทุนเพื่อขาย และขาดทุนจากการแปลงค่างบการเงินหน่วยงานในต่างประเทศ) โดยมีมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น 30.93 บาท

# งบกระแสเงินสดของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

สำหรับ Q3/2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีเงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 7,278 ล้านบาท มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 18,396 ล้านบาท และมีเงินสดที่ได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน 1,362 ล้านบาท ทำให้มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ 9,756 ล้านบาท โดยมีเงินสดยกมา ณ วันที่ 1 มกราคม 2560 จำนวน 19,287 ล้านบาท และผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศคงเหลือสิ้นงวด -211 ล้านบาท ทำให้ ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 มีเงินสดอยู่จำนวน 9,319 ล้านบาท โดยรายละเอียดในแต่ละกิจกรรมเป็นดังนี้

ตารางแสดงรายละเอียดการได้มา (ใช้ไป) ของเงินสดในแต่ละกิจกรรม

งบกระแสเงินสด (หน่วย : ล้านบาท)	9M2559	9M2560
เงินสดสุทธิที่ได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	8,660	7,278
เงินสดสุทธิที่ได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(4,134)	(18,396)
เงินสดสุทธิที่ได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	6,729	1,362
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ ก่อนผลกระทบอัตราแลกเปลี่ยน</b>	<b>11,255</b>	<b>(9,756)</b>
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศคงเหลือสิ้นงวด	(33)	(211)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>11,222</b>	<b>(9,967)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	7,872	19,287
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 30 กันยายน</b>	<b>19,094</b>	<b>9,319</b>

โดยรายละเอียดในแต่ละกิจกรรมเป็นดังนี้

- 1) เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 7,278 ล้านบาท โดย
  - มีกำไรจากการดำเนินงานที่เป็นเงินสด 10,039 ล้านบาท จากกำไรสุทธิสำหรับงวด 4,838 ล้านบาท บวกค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่เงินสด 4,386 ล้านบาท บวกต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 815 ล้านบาท
  - เงินสดใช้ไปในสินทรัพย์ดำเนินงาน 1,068 ล้านบาท เกิดจากการเปลี่ยนแปลงในเงินสดลดลงจากสินค้าคงเหลือ 996 ล้านบาท และสินทรัพย์อื่น 332 ล้านบาท และเงินสดเพิ่มขึ้นจากลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 232 ล้านบาท และลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 27 ล้านบาท
  - เงินสดใช้ไปในหนี้สินดำเนินงาน 1,412 ล้านบาท เกิดจากการเปลี่ยนแปลงในเจ้าหนี้การค้าลดลง 413 ล้านบาท เจ้าหนี้อื่นลดลง 731 ล้านบาท มีหนี้สินอื่นลดลง 183 ล้านบาท และจ่ายผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน 85 ล้านบาท
  - ในระหว่างงวดมีการจ่ายภาษีเงินได้สุทธิ 282 ล้านบาท โดยจ่ายชำระภาษีเงินได้ 1,230 ล้านบาท แต่ได้รับคืนภาษีเงินได้จากกรมสรรพากร 948 ล้านบาท



2) เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 18,396 ล้านบาท โดย

- เงินสดจากดอกเบี้ยรับ 85 ล้านบาท เงินปันผลรับจากบริษัทร่วม 22 ล้านบาท
- เงินสดรับจากเงินคืนจากการขายกองทุนเปิด MFC 78 ล้านบาท
- เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนใน Lithium Americas Corp. "LAC" 1,099 ล้านบาท
- เงินสดจ่ายจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม และรวมค่า 13,394 ล้านบาท โดยบริษัทฯ จ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัท บงกช มารีน เซอร์วิส จำกัด 29 ล้านบาท ขณะที่บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) จ่ายซื้อเงินลงทุน 925 ล้านบาท ในบริษัท CapAsia ASEAN Wind Holdings Cooperatief U.A. ซึ่งถือหุ้นร้อยละ 40 ในบริษัท PetroWind Energy Inc. ซึ่งเป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานลม ในประเทศฟิลิปปินส์ และการเข้าซื้อเงินลงทุนมูลค่า 11,956 ล้านบาท ในบริษัท Star Energy Group Holdings Pte. Ltd. (SEGHPL) ซึ่งถือหุ้นร้อยละ 33.33 ในบริษัท Star Energy Investments Ltd. (SEIL) ซึ่งเป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพในประเทศอินโดนีเซีย นอกจากนี้ยังมีการจ่ายชำระค่าตอบแทนส่วนที่เหลือเพื่อปลดภาระผูกพันทั้งหมดที่กลุ่มบริษัทมีต่อกลุ่ม SunEdison สำหรับการเข้าซื้อธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น 487 ล้านบาท
- เงินสดจ่ายสำหรับการลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 3,198 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการลงทุนในเครื่องจักร อุปกรณ์โรงกลั่น อุปกรณ์จำหน่าย และอุปกรณ์สำนักงาน 2,194 ล้านบาท และงานระหว่างก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ 146 ล้านบาท และซื้อสินทรัพย์อื่น 616 ล้านบาท
- เงินสดรับจากการขายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ 500 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการจำหน่ายทรัพย์สินโครงการโรงไฟฟ้า Suimei ในประเทศญี่ปุ่น ของบริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน)
- เงินสดจ่ายเพื่อสิทธิการเช่าในสถานีบริการน้ำมัน 344 ล้านบาท
- เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้น 545 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายในการสำรวจและประเมินค่า

3) เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน 1,362 ล้านบาท โดย

- เงินสดจ่ายต้นทุนทางการเงิน 900 ล้านบาท
- เงินสดจ่ายเงินปันผล 3,222 ล้านบาท เป็นส่วนของบริษัทฯ 2,822 ล้านบาท และเป็นการจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นนอกกลุ่มของ บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) และบริษัท บางจากไบโอฟูเอล จำกัด 400 ล้านบาท
- เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวของ บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) เพิ่มขึ้น 8,851 ล้านบาท (ซึ่งเป็นเงินกู้ยืมในสกุลเงินบาท 2,400 ล้านบาท สกุลเยนญี่ปุ่น 7,896 ล้านเยน และสกุลเหรียญสหรัฐ 10 ล้านเหรียญสหรัฐ)
- เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 1,440 ล้านบาท (เป็นของบริษัทฯ, บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน), บริษัท บางจากไบโอฟูเอล จำกัด และบริษัท บางจาก ไบโอบีโธซานอล (ฉะเชิงเทรา) จำกัด)
- เงินสดจ่ายคืนหุ้นกู้ในส่วนของบริษัทฯ 2,000 ล้านบาท
- เงินสดจ่ายซื้อหุ้นส่วนที่เหลือของบริษัท Nido จากผู้ถือหุ้นรายย่อย 35 ล้านบาท
- เงินสดรับจากหุ้นทุนออกให้ตามสิทธิ 25 ล้านบาท ของบริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน)

# อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (งบการเงินรวม)

## อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (งบการเงินรวม)

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (%)	Q3/2559	Q2/2560	Q3/2560	9M2559	9M2560
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (Gross Margin)	7.92%	5.52%	9.12%	7.79%	7.91%
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (EBITDA Margin)	7.63%	5.87%	9.18%	7.97%	8.08%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (Net Profit Margin)	3.07%	2.67%	3.83%	3.58%	3.85%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 1/ (ROE)	10.10%	13.21%	13.09%		
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)	6.22%	8.27%	7.09%		

1/ กำไรสุทธิและส่วนของผู้ถือหุ้นเฉพาะส่วนของบริษัท

	30 ก.ย. 59	31 มี.ย. 60	30 ก.ย. 60
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio)	2.80	1.92	1.61
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio)	1.94	1.29	0.90
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (เท่า)</b>			
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (IBD to Equity)	0.91	0.80	0.94
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net IBD to Equity)	0.45	0.45	0.70
	<b>Q3/2559</b>	<b>Q2/2560</b>	<b>Q3/2560</b>
อัตราความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR)	1.60	3.86	3.83

2/ การคำนวณ DSCR ไม่รวมรายการจ่ายชำระคืนเงินกู้ระยะยาวก่อนกำหนด

## การคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน

- อัตราส่วนกำไรขั้นต้น ต่อรายได้จากการขาย และการให้บริการ (Gross Margin) =  $\frac{\text{กำไรขั้นต้น}}{\text{รายได้จากการขายและการให้บริการ}}$
- อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขาย และการให้บริการ (%) (EBITDA Margin) =  $\frac{\text{EBITDA}}{\text{รายได้จากการขายและการให้บริการ}}$
- อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้จากการขาย และการให้บริการ (%) (Net Profit Margin) =  $\frac{\text{กำไร (ขาดทุน) สุทธิ}}{\text{รายได้จากการขายและการให้บริการ}}$
- อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%) (ROE) =  $\frac{\text{กำไร (ขาดทุน) ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่}}{\text{รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ (เฉลี่ย)}}$
- อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%) (ROA) =  $\frac{\text{กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้}}{\text{รวมสินทรัพย์ (เฉลี่ย)}}$
- อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า) (Current Ratio) =  $\frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$
- อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า) (Quick Ratio) =  $\frac{(\text{สินทรัพย์หมุนเวียน} - \text{สินค้าคงเหลือ})}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$
- อัตราความสามารถในการชำระหนี้ (เท่า) (DSCR) =  $\frac{\text{EBITDA}}{(\text{ชำระคืนเงินกู้ระยะยาว} + \text{ต้นทุนทางการเงิน})}$
- อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) (IBD to Equity) =  $\frac{\text{หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$
- อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) (Net IBD to Equity) =  $\frac{(\text{หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย} - \text{เงินสดและรายการเทียบเงินสด} - \text{เงินลงทุนชั่วคราว})}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$

### หมายเหตุ:

1/ รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ (เฉลี่ย) คำนวณโดยใช้สูตรดังนี้

- รายปี คำนวณโดย  $(\text{ยอดสิ้นสุดงวดปีก่อนหน้า} + \text{ยอดสิ้นสุดงวดปีปัจจุบัน}) / 2$
- รายไตรมาส คำนวณโดย  $(\text{ยอดสิ้นสุดไตรมาสปีก่อนหน้า} + \text{ยอดสิ้นสุดไตรมาสในปีปัจจุบัน}) / 2$

2/ รวมสินทรัพย์ (เฉลี่ย) คำนวณโดยใช้สูตรดังนี้

- รายปี คำนวณโดย  $(\text{ยอดสิ้นสุดงวดปีก่อนหน้า} + \text{ยอดสิ้นสุดงวดปีปัจจุบัน}) / 2$
- รายไตรมาส คำนวณโดย  $(\text{ยอดสิ้นสุดไตรมาสปีก่อนหน้า} + \text{ยอดสิ้นสุดไตรมาสในปีปัจจุบัน}) / 2$

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

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

5/ หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย คำนวณโดย (เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน + เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน (รวมทั้งถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี) + หนี้กู้ + หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน (รวมทั้งถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี))

# การบัญชีเพื่อสิ่งแวดล้อมและสังคม



บริษัท ได้จัดทำบัญชีค่าใช้จ่ายด้านสิ่งแวดล้อม เพื่อเผยแพร่ผ่านรายงานการพัฒนาที่ยั่งยืนตั้งแต่ปี 2548 โดยมุ่งหวังให้เกิดการนำไปปรับใช้ให้เป็นประโยชน์ภายในองค์กรต่างๆ เช่นเดียวกับบริษัท การจัดทำบัญชีด้านสิ่งแวดล้อมนี้จะช่วยให้ได้รับข้อมูลที่ถูกต้อง ครบถ้วน และเกิดประโยชน์ใช้ในเชิงการบริหารงานด้านสิ่งแวดล้อม การจัดการด้านทรัพยากร ควบคู่กับการบริหารการเงินได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

ปัจจุบันบริษัท จัดทำรายงานบัญชีเพื่อสิ่งแวดล้อมครอบคลุมหน่วยงาน โรงกลั่น ศูนย์จ่ายน้ำมันบางจาก และบางปะอิน

หน่วย: ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายสิ่งแวดล้อม (Environment Management Accounting : EMA)	Q3/2559	Q3/2560	Δ
<b>ค่าใช้จ่ายวัตถุดิบที่ติดไปกับผลิตภัณฑ์ (Material Costs of Product Outputs)</b> ได้แก่ น้ำมันดิบ สารเคมี ส่วนผสมต่างๆ ในการผลิต และพลังงานที่ใช้ในการผลิต	20,753	21,774	1,020
<b>ค่าใช้จ่ายวัตถุดิบที่ไม่ติดไปกับผลิตภัณฑ์ (Material Costs of Non-Product Outputs)</b> ได้แก่ น้ำมันที่ไม่ได้คุณภาพ น้ำทิ้ง สารเคมีที่ใช้เกินจำเป็น และส่วนผสมอื่นที่เกินจำเป็น	15.74	29.46	13.72
<b>ค่าใช้จ่ายเพื่ออุปกรณ์ควบคุมมลพิษ (Waste and Emission Control Costs)</b> ได้แก่ ค่าใช้จ่ายบำบัดหรือกำจัดของเสีย รวมถึงค่าบำรุงรักษา และค่าเสื่อมของอุปกรณ์ด้านสิ่งแวดล้อมต่างๆ	81.79	67.12	-14.67
<b>ค่าใช้จ่ายในการป้องกันสิ่งแวดล้อม (Prevention and Other Environmental Management Costs)</b> ได้แก่ ค่าใช้จ่ายการติดตาม ป้องกัน ด้านสิ่งแวดล้อมต่างๆ	9.50	2.30	-7.20
<b>ค่าใช้จ่ายรวม</b>	<b>20,860</b>	<b>21,872</b>	<b>1,012</b>
<b>ประโยชน์ของผลผลิตพลอยได้และการนำของเสียมาใช้ใหม่ (Benefit from by-product and waste recycling )</b> ได้แก่ รายได้ของการใช้ประโยชน์จากของเสีย (เครื่องหมายลบหมายถึงรายได้)	(4.53)	(3.13)	(1.40)

ใน Q3/2560 ค่าใช้จ่ายด้านสิ่งแวดล้อมโดยรวมเพิ่มขึ้นจาก Q3/2559 1,013 ล้านบาท (+5% YoY) สาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายวัตถุดิบที่ติดไปกับผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้น 1,020 ล้านบาท เนื่องจากราคาน้ำมันในตลาดโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 10 อย่างไรก็ตามกำลังการผลิตเฉลี่ยลดลงจาก 115.59 พันบาร์เรล/วัน ในปี 2559 เป็น 110.03 พันบาร์เรล/วันในปี 2560 นอกจากนี้ค่าใช้จ่ายวัตถุดิบที่ไม่ติดไปกับผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้น 13.72 ล้านบาท ตามปริมาณน้ำมันที่ไม่ได้คุณภาพที่เพิ่มขึ้นซึ่งมีมูลค่า 13.46 ล้านบาท ขณะที่ค่าใช้จ่ายเพื่ออุปกรณ์ควบคุมมลพิษและค่าใช้จ่ายในการป้องกันสิ่งแวดล้อม ลดลง 21.87 ล้านบาท (-24% YoY) ส่วนใหญ่มาจากค่ากำจัดของเสีย ค่าใช้จ่ายการติดตามและตรวจวัด และค่าบำรุงรักษาอุปกรณ์ด้านสิ่งแวดล้อม ที่ลดลง 7.27 ล้านบาท 7.44 ล้านบาท และ 5.70 ล้านบาท ตามลำดับ

ประโยชน์ของผลผลิตพลอยได้และการนำของเสียมาใช้ใหม่ลดลง 1.40 ล้านบาท (+31% YoY) เนื่องจากปริมาณเศษเหล็กและอลูมิเนียมที่เหลือใช้และสามารถจำหน่ายได้ ลดลงคิดเป็นมูลค่า 0.86 ล้านบาท ส่วนกาลีเซอริน และกำมะถันเหลวลดลง 0.03 ล้านบาท และ 0.51 ล้านบาท ตามลำดับ

## คุณภาพอากาศจากปล่องต่างๆ ของโรงกลั่น

เพื่อเป็นการเฝ้าระวังด้านสิ่งแวดล้อม บริษัท ได้ทำการตรวจวัดคุณภาพอากาศจากปล่องต่างๆ ของโรงกลั่นเป็นประจำ ซึ่งจะเห็นได้ว่า มีค่ามลสารต่างๆ ได้แก่ ฝุ่นละออง ออกไซด์ของไนโตรเจน และก๊าซซัลเฟอร์ไดออกไซด์ดีกว่ามาตรฐานคุณภาพอากาศที่ยอมให้ปล่อยจากปล่องของกระทรวงอุตสาหกรรม