



# บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สำหรับผลการดำเนินงานไตรมาส 3  
สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2566



**S&P Global**

**MSCI**  
ESG RATINGS

CCC B BB BBB A AA AAA



**THSI**  
THAILAND  
SUSTAINABILITY  
INVESTMENT 2022

**Carbon Neutrality**  
by 2030

**Net Zero**  
by 2050

# สารบัญ

01

บทสรุปผู้บริหาร

07

งบกำไรขาดทุน

21

งบแสดงฐานะการเงิน

งบกระแสเงินสด

และอัตราส่วนทางการเงิน

05

เหตุการณ์สำคัญ

10

ผลการดำเนินงานรายกลุ่มธุรกิจ



10 กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน



13 กลุ่มธุรกิจการตลาด



15 กลุ่มธุรกิจเอสโซ่ (ประเทศไทย)



16 กลุ่มธุรกิจไฟฟ้าพลังงานสะอาด



18 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ



19 กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ

24

แนวโน้มเศรษฐกิจ

และสถานการณ์ราคาน้ำมัน

ใน Q4/2566

## บทสรุปผู้บริหาร

### ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน	Q3/2566	Q2/2566	QoQ	Q3/2565	YoY	9M/2566	9M/2565	YoY
กำลังการผลิตเฉลี่ย (KBD)	116.4	118.6	-2%	123.2	-6%	119.9	122.6	-2%
อัตรากำลังการผลิต (%)	97%	99%		103%		100%	102%	
ค่าการกลั่น (US\$/BBL)								
- ค่าการกลั่นพื้นฐาน (Operating GRM)	14.67	4.67	9.99	11.20	3.47	10.28	14.21	-3.93
- ค่าการกลั่นรวม (Total GRM)	17.27	4.50	12.77	10.45	6.82	10.66	13.72	-3.06
กลุ่มธุรกิจการตลาด								
ค่าการตลาด (บาท/ลิตร)	0.84	0.93	-10%	1.13	-26%	0.90	0.98	-8%
ปริมาณการจำหน่าย (ล้านลิตร)	1,571	1,578	0%	1,386	13%	4,763	4,264	12%
กลุ่มธุรกิจเอสโซ่ (ประเทศไทย) <sup>1/</sup>								
กำลังการผลิตเฉลี่ย (KBD)	48.2							
อัตรากำลังการผลิต (%)	28%							
ค่าการกลั่น (US\$/BBL)								
- ค่าการกลั่นพื้นฐาน (Operating GRM) <sup>2/</sup>	5.31							
- ค่าการกลั่นรวม (Total GRM)	37.43							
ปริมาณการจำหน่ายรวม (ล้านลิตร)	441							
กลุ่มธุรกิจไฟฟ้าพลังงานสะอาด								
ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้า (GWh)	300.5	145.5	>100%	320.5	-6%	558.7	724.2	-23%
กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ								
ปริมาณการจำหน่ายรวม (ล้านลิตร)								
- ผลิตภัณฑ์เอทานอล	40.6	25.8	57%	40.2	1%	94.5	103.6	-9%
- ผลิตภัณฑ์ไบโอดีเซล	66.9	65.6	2%	46.9	43%	199.6	144.6	38%
กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ								
ปริมาณการจำหน่าย-สัดส่วนของ OKEA (kboepd)	26.69	22.78	17%	17.26	55%	29.10	16.23	79%
ราคาขายเฉลี่ยน้ำมันและก๊าซธรรมชาติเหลว (US\$/BBL)	89.00	70.10	27%	106.60	-17%	79.24	98.90	-20%
ราคาขายก๊าซธรรมชาติ (US\$/BBL)	61.90	81.20	-24%	194.80	-68%	85.62	153.43	-44%

หมายเหตุ: 1/ หมายถึง ธุรกิจของบริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ที่เริ่มรับรู้ตั้งแต่ 1 ก.ย. 66

2/ หมายถึง รวมค่าเชื้อเพลิงในการผลิต (Utility Cost)



## บทสรุปผู้บริหาร

หน่วย: ล้านบาท	Q3/2566	Q2/2566	QoQ	Q3/2565	YoY	9M/2566	9M/2565	YoY
<b>รายได้รวม</b>	<b>94,528</b>	<b>68,023</b>	<b>39%</b>	<b>74,767</b>	<b>26%</b>	<b>242,931</b>	<b>227,619</b>	<b>7%</b>
กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน <sup>1/</sup>	69,274	58,329	19%	62,137	11%	193,577	195,604	-1%
กลุ่มธุรกิจการตลาด <sup>2/</sup>	46,718	45,434	3%	44,694	5%	141,372	131,046	8%
กลุ่มธุรกิจเอสโซ่ (ประเทศไทย) <sup>3/</sup>	16,781	0	N/A	0	N/A	16,781	0	N/A
กลุ่มธุรกิจไฟฟ้าพลังงานสะอาด <sup>4/</sup>	1,603	1,053	52%	1,544	4%	3,713	4,138	-10%
กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ <sup>5/</sup>	3,526	3,049	16%	2,951	20%	9,517	10,104	-6%
กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ <sup>6/</sup>	7,146	5,219	37%	7,776	-8%	22,137	18,097	22%
รายการตัดบัญชีระหว่างกันและอื่นๆ	(50,521)	(45,061)	-12%	(44,334)	-14%	(144,166)	(131,371)	-10%
<b>Accounting EBITDA</b>	<b>13,813</b>	<b>6,628</b>	<b>&gt;100%</b>	<b>11,487</b>	<b>20%</b>	<b>31,433</b>	<b>37,773</b>	<b>-17%</b>
กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน	6,306	1,373	>100%	4,131	53%	11,708	15,658	-25%
กลุ่มธุรกิจการตลาด	1,312	553	>100%	203	>100%	2,601	2,789	-7%
กลุ่มธุรกิจเอสโซ่ (ประเทศไทย)	1,281	0	N/A	0	N/A	1,281	0	N/A
กลุ่มธุรกิจไฟฟ้าพลังงานสะอาด	1,330	989	35%	1,209	10%	3,171	5,396	-41%
กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ	169	138	22%	35	>100%	414	471	-12%
กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ	4,873	3,701	32%	6,064	-20%	13,987	13,856	1%
รายการตัดบัญชีระหว่างกันและอื่นๆ	(1,457)	(126)	<-100%	(155)	<-100%	(1,729)	(397)	<-100%
<b>กำไรสำหรับงวดส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่</b>	<b>11,011</b>	<b>458</b>	<b>&gt;100%</b>	<b>2,470</b>	<b>&gt;100%</b>	<b>14,210</b>	<b>12,103</b>	<b>17%</b>
<b>กำไรต่อหุ้น (บาท)</b>	<b>7.91</b>	<b>0.24</b>		<b>1.73</b>		<b>10.09</b>	<b>8.64</b>	

หมายเหตุ: 1/ หมายถึง ธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมันของบริษัท บางจาก (BCP) BCP Trading Pte. Ltd. (BCPT) บจก. กรุงเทพมหานครเชื้อเพลิงทางท่อและโลจิสติกส์ (BFPL) บจก. บีเอสจีเอฟ (BSGF) และอื่นๆ

2/ หมายถึง ธุรกิจการตลาดของบริษัท บางจาก (BCP) บจก. บางจากกรีนเนท (BGN) บจก. บางจาก รีเทล (BCR) และอื่นๆ

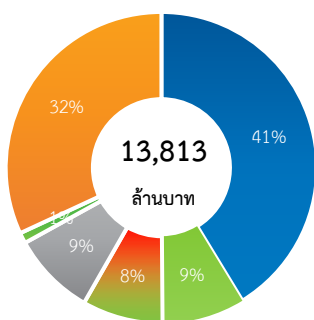
3/ หมายถึง ธุรกิจของบริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ที่เริ่มรับรู้ตั้งแต่ 1 ก.ย. 66

4/ หมายถึง ธุรกิจไฟฟ้าพลังงานสะอาดของกลุ่มบริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) (BCPG Group)

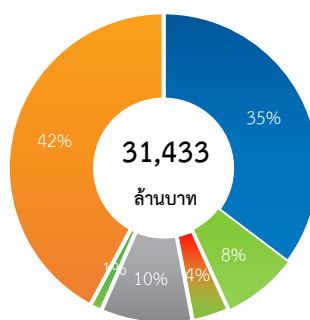
5/ หมายถึง ธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพของกลุ่มบริษัท บีบีจีไอ จำกัด (มหาชน) (BBGI Group)

6/ หมายถึง ธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติของบริษัท OKEA ASA (OKEA) บจก. บีทีเอสจี (BTSG) และอื่นๆ

### EBITDA รายกลุ่มธุรกิจ



Q3/2566



9M/2566

**สำหรับ Q3/2566** กลุ่มบริษัทบางจาก มีกำไรสูงสุดเป็นประวัติการณ์นับตั้งแต่ก่อตั้งบริษัทมา 39 ปี อยู่ที่ 11,011 ล้านบาท

(>100% QoQ, >100% YoY) คิดเป็น กำไรต่อหุ้น 7.91 บาท โดยกลุ่มบริษัทบางจากมีรายได้จากการขายและการให้บริการ 94,528 ล้านบาท (+39% QoQ, +26% YoY) และมี EBITDA 13,813 ล้านบาท (>100% QoQ, +20% YoY) ในไตรมาสนี้ ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับน้ำมันได้รับปัจจัยหนุนจากราคาน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น จากความกังวลอุปทานน้ำมันดิบโลกตึงตัว หลังจากซาอุดีอาระเบียมี





## บทสรุปผู้บริหาร

มาตรการปรับลดปริมาณการผลิตน้ำมันดิบ รวมถึงรัสเซียได้ประกาศขยายระยะเวลาลดการส่งออกน้ำมันดิบไปจนถึงสิ้นปี 2566 ส่งผลให้กลุ่มบริษัทบางจาก มี Inventory Gain 3,598 ล้านบาท อีกทั้ง Crack Spread ของกลุ่มผลิตภัณฑ์หลักที่ปรับตัวดีขึ้น และสัดส่วนผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม (Product Yield) ที่โดดเด่นและเป็นเอกลักษณ์ ทำให้ค่าการกลั่นพื้นฐานใน Q3/2566 ของบริษัทเติบโตสูงถึง US\$14.67/BBL (สูงกว่าค่าการกลั่นในตลาดสิงคโปร์ที่ US\$9.60/BBL) ประกอบกับปริมาณการจำหน่ายที่เพิ่มขึ้นของธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ และกลุ่มธุรกิจไฟฟ้าพลังงานสะอาดที่มีการรับรู้การผลิตไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำในประเทศ สปป. ลาว ได้เต็มไตรมาส อีกทั้งการรับรู้ปริมาณการผลิตไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติในประเทศสหรัฐฯ ที่ถือเป็นส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทรวมเพิ่มขึ้น 2 โครงการ ได้แก่ โครงการ Hamilton Liberty และโครงการ Patriot ในเดือนกรกฎาคม 2566 นอกจากนี้บริษัทฯ ได้มีการรับรู้ผลการดำเนินงานของเอสโซ่ (ประเทศไทย) ในสัดส่วนร้อยละ 76.34 ในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ตั้งแต่วันที่ 1 กันยายน 2566 ตามที่กล่าวไปข้างต้น โดยมีการบันทึกกำไรพิเศษจากการต่อรองราคาซื้อที่เกิดจากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สิน (PPA) จำนวน 7,389 ล้านบาท

**สำหรับผลการดำเนินงาน 9M/2566** กลุ่มบริษัทบางจาก มีรายได้จากการขายและการให้บริการ 242,931 ล้านบาท (+7% YoY) และมี EBITDA 31,433 ล้านบาท (-17% YoY) โดยกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน ได้รับปัจจัยกดดันจาก Operating GRM ที่ลดลงในช่วงครึ่งปีแรกของปี จากราคาน้ำมันที่ปรับลดลงภายหลังความกังวลต่ออุปทานตึงตัวจากสงครามรัสเซียกับยูเครนผ่อนคลาย ประกอบกับความกังวลเกี่ยวกับเศรษฐกิจโลกชะลอตัว ส่งผลให้ธุรกิจโรงกลั่นมีผลการดำเนินงานปรับลดลง อย่างไรก็ตาม จากการที่กลุ่มบริษัทบางจากได้มีการลงทุนและขยายธุรกิจส่วนอื่นๆ ที่มีศักยภาพเพิ่มขึ้น อาทิ การเข้าซื้อสัดส่วนการลงทุนจาก Wintershall Dea ซึ่งช่วยหนุนให้ธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติขยายตัวได้อย่างต่อเนื่อง ตลอดจนการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติ 4 แห่งในสหรัฐฯ (Carroll County, South Field, Hamilton Liberty & Patriot) ของกลุ่มธุรกิจไฟฟ้าพลังงานสะอาด นอกจากนี้ เมื่อวันที่ 31 ส.ค. 66 บริษัทฯ ได้ประกาศการปิดไตรมาสประวัติศาสตร์จากความสำเร็จในการเข้าซื้อหุ้นของบริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จาก ExxonMobil Asia Holdings Pte. Ltd. และจากการยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ รวมการถือหุ้นร้อยละ 76.34 ส่งผลให้บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ และเริ่มมีการรับรู้ผลการดำเนินงานของเอสโซ่ (ประเทศไทย) ในงบการเงินรวมของบางจากตั้งแต่วันที่ 1 ก.ย. 66 เป็นต้นมา ส่งผลให้มีกำไรส่วนของบริษัทใหญ่ 14,210 ล้านบาท (+17% YoY) คิดเป็นกำไรต่อหุ้น 10.09 บาท

ทั้งนี้ภายหลังบริษัทฯ ประสบความสำเร็จในการเข้าซื้อหุ้นของบริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เมื่อวันที่ 31 ส.ค. 66 บริษัทฯ ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้ประกาศคงอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทฯ ที่ระดับ “A” สะท้อนมุมมองเชิงบวกต่อความแข็งแกร่งของฐานะทางการเงินในการเข้าซื้อหุ้นของบริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ซึ่งนับเป็นประวัติศาสตร์ครั้งสำคัญสำหรับทั้งอุตสาหกรรมพลังงานของประเทศและสำหรับบริษัทฯ สอดคล้องกับกลยุทธ์ในการขยายธุรกิจ เพื่อสร้างความมั่นคงด้านพลังงาน เสริมสร้างจุดยืนที่แข็งแกร่งและช่วยเพิ่มศักยภาพการแข่งขันในธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันและธุรกิจการตลาดของบริษัทฯ ที่มีการบูรณาการเป็นหนึ่งเดียวให้กับกลุ่มบริษัทบางจาก

**สรุปฐานะการเงิน ณ 30 ก.ย. 66** กลุ่มบริษัทบางจาก มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 31,798 ล้านบาท และมีสินทรัพย์รวม 328,857 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 86,513 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ 31 ธ.ค. 65 มีหนี้สินรวม 222,470 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 63,504 ล้านบาท และส่วนผู้ถือหุ้นรวม 106,387 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23,009 ล้านบาท โดยเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนของบริษัทใหญ่ 75,160 ล้านบาท อีกทั้งมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 0.79 เท่า สะท้อนความแข็งแกร่งของฐานะทางการเงินอย่างต่อเนื่อง

เมื่อวันที่ 31 ส.ค. 66 กลุ่มบริษัทบางจากได้ประกาศการปิดไตรมาสประวัติศาสตร์ หลังจากความสำเร็จในการเข้าซื้อหุ้นของบริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จากผู้ถือหุ้นใหญ่ ExxonMobil Asia Holdings Pte. Ltd. ในสัดส่วนร้อยละ 65.99 และได้ยื่น

## บทสรุปผู้บริหาร

คำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพิ่มเติมจากผู้ถือหุ้นเดิม โดยมีผู้แสดงเจตนาขายคิดเป็นร้อยละ 10.36 ส่งผลให้ภายหลังเสร็จสิ้นการทำคำเสนอซื้อ บริษัทฯ มีสัดส่วนการถือครองหุ้นบริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) คิดเป็นร้อยละ 76.34 ของหุ้นสามัญที่ออกและจำหน่ายแล้ว ทั้งหมด โดยถือเป็นปฐมบทใหม่และเป็นก้าวสำคัญครั้งประวัติศาสตร์ อันเป็นการผสานสองพลังที่ยิ่งใหญ่ “Together To Greater” เพื่อสร้างความมั่นคงด้านพลังงาน โดยบริษัทฯ มีแผนจะดำเนินการต่างๆ เพื่อให้โรงกลั่นบางจาก และโรงกลั่นศรีราชาสามารถสร้าง synergy จากศักยภาพที่เกื้อหนุนกันและเทคโนโลยีที่ทั้งคู่มี อีกทั้งลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ซึ่งจะเป็นผลเชิงบวกต่อโลกและต่อสังคม ตามแผน BCP 316 NET เพื่อไปสู่ความเป็นกลางทางคาร์บอน (Carbon Neutrality) ในปี 2573 และปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นศูนย์ (Net Zero GHG Emissions) ในปี 2593 ในขณะที่การให้บริการด้านการตลาดจะครอบคลุมและนำเสนอบริการให้กับลูกค้าได้มากยิ่งขึ้นผ่านเครือข่ายสถานีบริการน้ำมันทั่วประเทศรวมกว่า 2,200 แห่ง ส่งผลให้ผู้บริโภคสามารถเข้าถึงน้ำมันคุณภาพเกรดพรีเมียม มาตรฐานยูโร 5 ได้มากขึ้น ซึ่งไม่เพียงส่งผลดีต่อธุรกิจของบางจากฯ เท่านั้น แต่ยังมีผลสำคัญต่อภาพรวมของธุรกิจพลังงานในประเทศไทยอีกด้วย

ในช่วง Q4/2566 ราคาน้ำมันในตลาดโลกมีแนวโน้มทรงตัว โดยมีปัจจัยหนุนมาจากความกังวลเรื่องสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ประกอบกับอุปสงค์น้ำมันที่มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นหลังเข้าสู่ฤดูหนาว อย่างไรก็ตามค่าการกลั่นยังมีปัจจัยกดดันจากความไม่แน่นอนของอุปสงค์น้ำมัน ท่ามกลางการชะลอตัวจากภาวะเศรษฐกิจและเงินเฟ้อทั่วโลก โดยเฉพาะการฟื้นตัวของอุปสงค์ในจีนที่ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ ซึ่งจะมีผลทำให้การส่งออกน้ำมันสำเร็จรูปของจีนเพิ่มขึ้น ทั้งนี้บริษัทฯ ยังคงให้ความสำคัญในการติดตามและประเมินสถานการณ์อย่างใกล้ชิดเพื่อปรับแผนธุรกิจให้เหมาะสมอย่างต่อเนื่อง

## เหตุการณ์สำคัญใน Q3/2566 ถึงปัจจุบัน

### กรกฎาคม 2566

- BCPG: 12 ก.ค. 66 ได้บรรลุเงื่อนไขตามสัญญาซื้อขายหุ้น และได้รับโอนหุ้นของบริษัท Hamilton Holding II LLC (“Hamilton”) ในสัดส่วนร้อยละ 25 ของหุ้นทั้งหมด โดย Hamilton ถือหุ้นร้อยละ 100 ในโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ ในสหรัฐอเมริกา จำนวน 2 โครงการ (Liberty และ Patriot) คิดเป็นกำลังการผลิตติดตั้งตามสัดส่วนที่ 426 เมกะวัตต์
- OKEA: 13 ก.ค. 66 ได้มีมติจ่ายเงินปันผลสำหรับ Q2/2566 ในอัตราหุ้นละ 1 โครนเนอร์เวย์ คิดเป็นเงินประมาณ 104 ล้าน โครนเนอร์เวย์ โดยจ่ายเมื่อวันที่ 15 ก.ย. 66
- BCP: 18 ก.ค. 66 ได้รับความเห็นชอบแบบมีเงื่อนไขจากสำนักงานคณะกรรมการแข่งขันทางการค้า สำหรับการได้มาซึ่งหุ้นใน บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (“ESSO”)

### สิงหาคม 2566

- BCPG: 7 ส.ค. 66 ได้บรรลุเงื่อนไขตามสัญญาซื้อขายหุ้นเพิ่มเติมในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติ Carroll County Energy LLC (“CCE”) เพื่อทำการซื้อขายหุ้นเพิ่มในสัดส่วนร้อยละ 40.00 ของหุ้นทั้งหมด ในจำนวนเงินไม่เกิน 145 ล้าน เหรียญสหรัฐฯ หรือประมาณ 5,031 ล้านบาท ส่งผลให้เมื่อรวมกับสัดส่วนการถือหุ้นเดิมที่ร้อยละ 8.70 BCPG มีสัดส่วนการถือหุ้นทั้งหมดในโครงการดังกล่าวที่ร้อยละ 48.70 ของหุ้นทั้งหมด และคิดเป็นกำลังการผลิตติดตั้งตามสัดส่วนรวมทั้งสิ้น 341 เมกะวัตต์ จากเดิม 280 เมกะวัตต์
- BCPG: 22 ส.ค. 66 ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับผลการดำเนินงานงวด 1H/2566 ให้แก่ผู้ถือหุ้น ในอัตราหุ้นละ 0.10 บาท คิดเป็นเงินประมาณ 300 ล้านบาท และได้จ่ายเงินปันผลจำนวนดังกล่าวให้แก่ผู้ถือหุ้นในวันที่ 15 ก.ย. 66
- BCP: 24 ส.ค. 66 ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับผลการดำเนินงานงวด 1H/2566 ให้แก่ผู้ถือหุ้น ในอัตราหุ้นละ 0.50 บาท คิดเป็นเงินประมาณ 689 ล้านบาท และได้จ่ายเงินปันผลจำนวนดังกล่าวให้แก่ผู้ถือหุ้นในวันที่ 19 ก.ย. 66
- BCP: 31 ส.ค. 66 BCP ได้ดำเนินการชำระราคาหุ้นสามัญของ ESSO 2,283,750,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 65.99 ของ จำนวนหุ้นสามัญที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดให้แก่ ExxonMobil Asia Holding Pte. Ltd. รวมทั้งสิ้นเป็นจำนวน 22,605,926,000 บาท หรือคิดเป็นประมาณ 9.8986 บาทต่อหุ้น ซึ่งทำให้ ESSO มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของ BCP

### กันยายน 2566

- BCP: 11 ก.ย. 66 บริษัท บางจาก ศูนย์การเงิน จำกัด (“BCTC”) บริษัทย่อยของ BCP ได้รับใบอนุญาตเพื่อประกอบกิจการ เป็นศูนย์บริหารเงินจากกระทรวงการคลัง (ผ่านธนาคารแห่งประเทศไทย) และได้รับอนุมัติเป็นศูนย์กลางธุรกิจระหว่าง ประเทศจากกรมสรรพากรเป็นที่เรียบร้อย และได้เริ่มให้บริการด้านการบริหารเงินแก่บริษัทในเครือ

### ตุลาคม 2566

- BCP: 3 ต.ค. 66 ได้ดำเนินการจัดตั้งบริษัทย่อย ได้แก่ บริษัท รีไฟเนอรี ออฟติไมซ์เซชัน แอนด์ ซินเนอร์ยี เอนเตอร์ไพรส์ จำกัด (Refinery Optimization and Synergy Enterprise Company Limited) (“ROSE”) ด้วยทุนจดทะเบียน 1 ล้านบาท BCP และ ESSO ถือหุ้นในสัดส่วนเท่ากันที่ร้อยละ 50.00 ของหุ้นทั้งหมด โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อจัดทำแผนการและให้บริการ



## เหตุการณ์สำคัญใน Q3/2566 ถึงปัจจุบัน

บริหารงานธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันของ BCP และ ESSO ให้เกิดประสิทธิภาพการผลิต ลดต้นทุน และเกิดความคุ้มค่าทาง เศรษฐศาสตร์สูงสุด และเกิดความเป็นธรรมโปร่งใสต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย

- BCP: 4 ต.ค. 66 เปิดสถานีบริการก๊าซธรรมชาติเหลว (Liquefied Natural Gas: LNG) แห่งแรกในประเทศไทย ณ สถานี บริการบางจาก สาขามบเียง อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี ซึ่งดำเนินงานผ่านบริษัท บีทีเอสจี จำกัด (“BTSG”) ซึ่งเป็นบริษัทร่วม ลงทุนระหว่าง BCP และบริษัท ไทยสเปเชียล แก๊ส จำกัด โดยตั้งเป้าหมายที่จะเป็นผู้นำในการให้บริการ LNG แบบครบวงจร เพื่อรองรับความต้องการของลูกค้าทั่วประเทศ
- BCPG: 12 ต.ค. 66 BCPG USA Inc. (ซึ่งเป็นบริษัทย่อยและถือหุ้นร้อยละ 100 โดย BCPG) ได้ดำเนินการจัดตั้งบริษัท BCPG CCE Holding LLC (“BCHL”) ด้วยทุนจดทะเบียน 141.9 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบธุรกิจประเภท การลงทุน โดยมีแหล่งเงินทุนมาจากเงินทุนของ BCPG และเงินกู้ และในวันที่ 31 ต.ค. 66 BCHL ได้ชำระราคาและได้รับโอน หุ้นของโครงการ CCE ส่งผลให้ภายหลังจากการทำรายการ BCPG มีสัดส่วนการถือหุ้นทั้งหมดในโครงการดังกล่าวที่ร้อยละ 48.70 ของหุ้นทั้งหมด หรือเทียบเท่ากำลังการผลิต 341 เมกะวัตต์
- BCP: 16 ต.ค. 66 เสร็จสิ้นการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของ ESSO โดยมีหุ้นที่มีผู้แสดงเจตนาขายจำนวน 358,407,198 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 10.36 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมด ทำให้ภายหลังเสร็จสิ้นการทำคำเสนอซื้อ หลักทรัพย์ BCP ถือหุ้น ESSO จำนวนทั้งสิ้น 2,642,157,198 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 76.34 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออก และจำหน่ายแล้วทั้งหมด
- BBGI: 18 ต.ค. 66 ที่ประชุมคณะกรรมการมีมติให้จัดตั้งบริษัท บีบีจีโอ เฟิร์มบ็อกซ์ ไบโอ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนระหว่าง BBGI และบริษัท Fermbox Bio จำกัด เพื่อดำเนินธุรกิจให้บริการพัฒนาและผลิตผลิตภัณฑ์ชีวภาพหรือ CDMO ด้วยเทคโนโลยีชีวภาพขั้นสูง Precision Fermentation ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มต้น 4 ล้านบาท โดย BBGI ถือหุ้นไม่น้อยกว่า ร้อยละ 75 คาดว่าจะจดทะเบียนจัดตั้งแล้วเสร็จภายใน Q4/2566
- OKEA: 26 ต.ค. 66 ได้มีมติจ่ายเงินปันผลสำหรับ Q3/2566 ในอัตราหุ้นละ 1 โครนอร์เวย์ คิดเป็นเงินประมาณ 104 ล้าน โครนอร์เวย์ โดยจะจ่ายในเดือน ธ.ค. 66
- BCP: 30 ต.ค. 66 ออกและเสนอขาย “หุ้นกู้ดิจิทัลบางจาก” ผ่านแอปพลิเคชันเป๋าตัง โดยเป็นหุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภท ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทนถือหุ้นกู้ มูลค่า 3,000 ล้านบาท อายุ 3 ปี อัตราดอกเบี้ยคงที่ 3.45% ต่อปี

### พฤศจิกายน 2566

- BCP: 3 พ.ย. 66 บริษัท วินโนห์ จำกัด (ซึ่งเป็นบริษัทย่อยโดยตรงที่ BCP ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 55.49 ของหุ้นทั้งหมด) ได้ เข้าร่วมลงทุนกับบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) โดยการเข้าถือหุ้นในบริษัท สมาร์ท อีวี ไบค์ จำกัด (Smart EV Bike Company Limited) ในสัดส่วนร้อยละ 33.3 ของหุ้นทั้งหมด ส่งผลให้บริษัท สมาร์ท อีวี ไบค์ จำกัด มีสถานะ เป็นบริษัทร่วมของ BCP โดยบริษัท สมาร์ท อีวี ไบค์ จำกัด มีทุนจดทะเบียน 20 ล้านบาท และมีวัตถุประสงค์เพื่อดำเนินการ ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการให้เช่าซื้อรถจักรยานยนต์ไฟฟ้า สำหรับผู้ขับขี่รถจักรยานยนต์รับจ้าง (วินมอเตอร์ไซค์) ในบริเวณ ใกล้เคียงสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอส





## งบกำไรขาดทุน

งบกำไรขาดทุนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (ล้านบาท)	Q3/2566	Q2/2566	QoQ	Q3/2565	YoY	9M/2566	9M/2565	YoY
รายได้จากการขายและการให้บริการ	94,528	68,023	39%	74,767	26%	242,931	227,618	7%
ต้นทุนขายและการให้บริการ	(82,177)	(62,631)	31%	(65,491)	25%	(216,879)	(187,870)	-15%
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>12,351</b>	<b>5,392</b>	<b>&gt;100%</b>	<b>9,276</b>	<b>33%</b>	<b>26,052</b>	<b>39,748</b>	<b>-34%</b>
รายได้อื่น	578	717	-19%	460	26%	1,922	1,276	51%
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	(2,888)	(2,100)	38%	(2,109)	37%	(6,849)	(5,852)	17%
ค่าใช้จ่ายในการสำรวจและประเมินค่า	(115)	(398)	-71%	(68)	69%	(591)	(509)	16%
กำไร (ขาดทุน) จากตราสารอนุพันธ์	(415)	210	<-100%	1,459	<-100%	1,020	(6,283)	>100%
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	(107)	239	<-100%	215	<-100%	424	(241)	>100%
กำไร (ขาดทุน) จากมูลค่าสุทธิของสินทรัพย์ตอบแทนที่คาดว่าจะต้องจ่าย	(130)	58	<-100%	-	N/A	(124)	10	<-100%
กำไรจากการขายเงินลงทุน	-	-	N/A	-	N/A	-	2,031	-100%
กลับรายการ (ขาดทุน) จากการด้อยค่าทรัพย์สิน	(1,928)	(966)	-100%	(2,214)	13%	(3,306)	(1,647)	<-100%
<b>กำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>7,345</b>	<b>3,152</b>	<b>&gt;100%</b>	<b>7,019</b>	<b>5%</b>	<b>18,549</b>	<b>28,533</b>	<b>-35%</b>
ต้นทุนทางการเงิน	(1,315)	(1,000)	32%	(1,093)	20%	(3,347)	(2,972)	13%
ผลกำไรและกลับรายการขาดทุนจากการด้อยค่า (ขาดทุนจากการด้อยค่า) ซึ่งเป็นไปตาม TFRS 9	43	3	>100%	1	>100%	56	(403)	>100%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า ที่ใช้วิธีส่วนได้เสีย	211	(40)	>100%	42	>100%	200	183	9%
กำไรจากการต่อรองราคาซื้อ	7,389	-	N/A	-	N/A	7,389	-	N/A
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>13,673</b>	<b>2,115</b>	<b>&gt;100%</b>	<b>5,969</b>	<b>&gt;100%</b>	<b>22,847</b>	<b>25,341</b>	<b>-10%</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(2,478)	(1,406)	76%	(3,062)	-19%	(7,573)	(11,442)	-34%
<b>กำไรสำหรับงวด</b>	<b>11,195</b>	<b>709</b>	<b>&gt;100%</b>	<b>2,907</b>	<b>&gt;100%</b>	<b>15,274</b>	<b>13,899</b>	<b>10%</b>
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	11,011	458	>100%	2,470	>100%	14,210	12,102	17%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	184	251		437		1,064	1,797	
<b>กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)</b>	<b>7.91</b>	<b>0.24</b>		<b>1.73</b>		<b>10.09</b>	<b>8.64</b>	
กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ (ที่ไม่รวมรายการพิเศษ)	3,504	937	>100%	4,275	-18%	7,373	10,778	-32%



## งบกำไรขาดทุน

### ตารางแสดงรายการพิเศษ (ก่อนหักภาษี) ที่มียกสำคัญ

หน่วย: ล้านบาท	3Q/2566	2Q/2566	QoQ	3Q/2565	YoY	9M/2566	9M/2565	YoY
รายการพิเศษ (ก่อนหักภาษี)	6,480	(1,518)	>100%	(2,322)	>100%	4,466	2,835	58%
โดยมีรายการหลักดังนี้								
Inventory Gain (loss) (รวมกลับรายการ/ขาดทุนจากการปรับ NRV)	3,598	(1,036)	>100%	(2,682)	>100%	646	5,711	-89%
กำไร (ขาดทุน) จากตราสารอนุพันธ์ที่ยังไม่เกิดขึ้น	(559)	4	<-100%	2,353	<-100%	877	(2,766)	>100%
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	(107)	239	<-100%	215	<-100%	424	(241)	>100%
กลับรายการ (ขาดทุน) จากการด้อยค่าสินทรัพย์	(1,928)	(966)	-100%	(2,214)	13%	(3,306)	(1,647)	<-100%
กำไรจากการขายเงินลงทุน	-	-	N/A	-	N/A	-	2,031	-100%
กำไรจากการต่อรองราคาซื้อ	7,389	-	N/A	-	N/A	7,389	-	N/A
ค่าใช้จ่ายพิเศษจากการซื้อกิจการ บมจ. เอสโซ่ (ประเทศไทย)	(453)	-	N/A	-	N/A	(453)	-	N/A
รายการปรับปรุงทางภาษี	(420)	-	N/A	-	N/A	(420)	-	N/A

### ผลการดำเนินงาน Q3/2566 เทียบกับ Q2/2566

**รายได้จากการขายและการให้บริการรวม** 94,528 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 39% QoQ โดยส่วนใหญ่มาจากรายได้ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจน้ำมันเป็นหลัก จากการที่ราคาขายเฉลี่ยต่อหน่วยของน้ำมันสำเร็จรูปเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก

**กำไรขั้นต้น** 12,351 ล้านบาท เพิ่มขึ้น >100% QoQ ส่วนใหญ่มาจากธุรกิจโรงกลั่นที่มีค่าการกลั่นพื้นฐาน (Operating GRM) US\$14.67/BBL ปรับเพิ่มขึ้น US\$9.99/BBL QoQ จาก Crack Spread เฉลี่ยของผลิตภัณฑ์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามภาวะตลาดโลก ประกอบกับมี Inventory Gain (รวมกลับรายการ/ขาดทุนจากการปรับ NRV) ในไตรมาสนี้ US\$3.29BBL เพิ่มขึ้น US\$5.32/BBL จากราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกปรับเพิ่มขึ้น ในขณะที่ Q2/2566 ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกปรับตัวลดลง

**ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร** 2,888 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 38% QoQ ซึ่งส่วนใหญ่มาจากค่าใช้จ่ายพิเศษจากการเข้าซื้อธุรกิจ เอสโซ่ (ประเทศไทย) และค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการตลาด

**ขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์** 415 ล้านบาท โดยหลักเกิดจากขาดทุนจากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า

#### รายการพิเศษ ได้แก่

- **กำไรจาก Inventory Gain (รวมกลับรายการ/ขาดทุนจากการปรับ NRV)** เพิ่มขึ้นเนื่องจากสถานการณ์ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ปรับสูงขึ้น
- **ขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์ที่ยังไม่เกิดขึ้น** เนื่องจาก Crack Spread มีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน ขณะที่กำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมจากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลง
- **ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน** จากค่าเงินบาทที่แข็งค่าในช่วงต้นไตรมาสและกลับมาอ่อนค่าในเดือนก.ย. ขณะที่ Q2/2566 รับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจากเงินบาทที่อ่อนค่าต่อเนื่องตลอดทั้งไตรมาส
- **ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์** สูงขึ้น จากรายการด้อยค่าของสินทรัพย์แหล่งผลิต Yme ของ OKEA ซึ่งกลุ่มบริษัท บางจาก รับรู้ผลขาดทุนดังกล่าวหลังหักภาษีและตามสัดส่วนการถือหุ้นอยู่ที่ประมาณ 159 ล้านบาท ใน Q3/2566 และ 96 ล้านบาท ใน Q2/2566 และมีการรับรู้ผลขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์โรงกลั่นหลังหักภาษีอยู่ที่ 268 ล้านบาท ใน Q3/2566

**ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้** 2,478 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 76% QoQ โดยหลักเกิดจากกำไรจากผลดำเนินงานของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับน้ำมันและธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติเพิ่มขึ้น ทั้งนี้อัตราภาษีที่แท้จริงต่ำกว่าไตรมาสก่อน

## งบกำไรขาดทุน

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ 11,011 ล้านบาท เพิ่มขึ้น >100% QoQ คิดเป็นกำไรต่อหุ้น 7.91 บาท

กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ (ที่ไม่รวมรายการพิเศษ) 3,504 ล้านบาท เพิ่มขึ้น >100% QoQ

### ผลการดำเนินงาน 9M/2566 เทียบกับ 9M/2565

รายได้จากการขายและการให้บริการรวม 242,931 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7% YoY โดยหลักเป็นการเติบโตของรายได้ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจน้ำมัน รวมทั้งรายได้จากการได้มาซึ่งธุรกิจเอสโซ่ (ประเทศไทย) และการลงทุนในแหล่งผลิต Wintershall Dea ของ OKEA

กำไรขั้นต้น 26,052 ล้านบาท ปรับลดลง 34% YoY โดยหลักมาจากค่าการกลั่นพื้นฐาน (Operating GRM) 9M/2566 ที่ปรับลดลง YoY จากอุปสงค์น้ำมันในจีน ยุโรป และสหรัฐฯ ขยะลดจากภาวะเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ ส่งผลให้กำไรขั้นต้นลดลง

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร 6,849 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17% YoY ส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายพิเศษเกี่ยวกับบุคลากร ค่าใช้จ่ายทางการตลาด ตลอดจนค่าใช้จ่ายพิเศษจากการเข้าซื้อธุรกิจเอสโซ่ (ประเทศไทย)

กำไรจากตราสารอนุพันธ์ 1,020 ล้านบาท เพิ่มขึ้น >100% YoY โดยหลักเกิดจากการวัดมูลค่ายุติธรรมสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้าตามมาตรฐานบัญชี

### รายการพิเศษ ได้แก่

- **รับรู้ Inventory Gain (รวมกลับรายการ/ขาดทุนจากการปรับ NRV)** 646 ล้านบาท จากราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ปรับตัวสูงขึ้น
- **กำไรจากตราสารอนุพันธ์ที่ยังไม่เกิดขึ้น** เพิ่มขึ้น เนื่องจาก Crack Spread มีแนวโน้มปรับลดลง YoY
- **กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน** เพิ่มขึ้น เนื่องจาก 9M/2566 เงินบาทอ่อนค่าลงอย่างต่อเนื่องส่งผลให้กลุ่มธุรกิจน้ำมันและกลุ่มธุรกิจไฟฟ้าพลังงานสะอาดที่มีสินทรัพย์ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน ขณะที่ 9M/2565 ค่าเงินโครนอร์เวย์อ่อนค่า ส่งผลให้กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน
- **ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์** เนื่องจากมีรายการด้อยค่าของสินทรัพย์ของ OKEA จากแหล่งผลิต Yme ซึ่งกลุ่มบริษัทบางจาก รับรู้ผลขาดทุนดังกล่าวหลังหักภาษีและตามสัดส่วนการถือหุ้นอยู่ที่ประมาณ 287 ล้านบาท ใน 9M/2566
- **กำไรจากการขายเงินลงทุน** จากการจำหน่ายเงินลงทุนใน Star Energy Group Holdings Pte. Ltd. (“SEGHPL”) เป็นผลทำให้กลุ่มบริษัทบางจาก รับรู้กำไร 2,031 ล้านบาท ใน 9M/2565
- **กำไรจากการต่อรองราคาซื้อ** ที่เกิดจากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สิน (PPA) ของบริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำนวน 7,389 ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 7,573 ล้านบาท ลดลง 34% YoY โดยหลักเกิดจากกำไรจากผลดำเนินงานของธุรกิจไฟฟ้าพลังงานสะอาดและธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับน้ำมันลดลง โดยอัตราภาษีที่แท้จริงต่ำกว่า 9M/2565

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ 14,210 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18% YoY คิดเป็นกำไรต่อหุ้น 10.09 บาท

กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ (ที่ไม่รวมรายการพิเศษ) 7,373 ล้านบาท ลดลง 32% YoY

## ผลการดำเนินงานรายกลุ่มธุรกิจ



### 1) กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน

สถานการณ์ราคาน้ำมันดิบและส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบอ้างอิง (Crack Spread)

ราคาน้ำมันดิบเฉลี่ย (US\$/BBL)	Q3/2566	Q2/2566	QoQ	Q3/2565	YoY	9M/2566	9M/2565	YoY
Dubai (DB)	86.63	77.59	9.04	96.68	-10.05	81.53	100.29	-18.76
Dated Brent (DTD)	86.75	78.05	8.70	100.84	-14.09	82.07	105.51	-23.43
DTD-DB	0.12	0.46	-0.35	4.16	-4.04	0.54	5.22	-4.68
ส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบอ้างอิง (US\$/BBL)	Q3/2566	Q2/2566	QoQ	Q3/2565	YoY	9M/2566	9M/2565	YoY
UNL95-DB	18.97	16.54	2.43	13.07	5.90	18.09	21.84	-3.76
IK-DB	26.07	13.97	12.10	32.43	-6.36	22.09	29.50	-7.42
GO-DB	26.93	14.54	12.39	35.23	-8.30	22.16	32.87	-10.71
LSFO-DB	3.06	5.29	-2.23	13.37	-10.31	4.92	17.30	-12.38

ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ย Q3/2566 ปรับเพิ่มขึ้น US\$9.04/BBL เมื่อเทียบกับ Q2/2566 โดยได้รับแรงหนุนจากความกังวลอุปทานน้ำมันดิบโลกตึงตัวในช่วงครึ่งหลังของปี 2566 หลังจากซาอุดีอาระเบียมีมาตรการปรับลดปริมาณการผลิตน้ำมันโดยสมัครใจที่ระดับ 1 ล้านบาร์เรลต่อวัน ตั้งแต่เดือนก.ค. - สิ้นปี 2566 ประกอบกับรัสเซียได้ประกาศปรับลดปริมาณการส่งออกน้ำมันดิบลง 300,000 บาร์เรลต่อวัน ไปจนถึงสิ้นปีเช่นกัน นอกจากนี้ยังได้แรงหนุนจากการคาดการณ์ว่าวัฏจักรการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) อาจจะไม่ถึงจุดสิ้นสุดแล้ว หลังอัตราเงินเฟ้อในสหรัฐฯ ชะลอตัวลง อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันดิบยังคงได้รับแรงกดดันจากสภาพเศรษฐกิจจีนที่ยังอ่อนแอ รวมถึงปัญหาในภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ยังไม่คลี่คลาย ซึ่งส่งผลกระทบต่อแนวโน้มอุปสงค์น้ำมันโลก

ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเตหะรานกับดูไบ (DTD-DB) เฉลี่ย Q3/2566 อ่อนตัวลงเล็กน้อย US\$0.35/BBL เมื่อเทียบกับ Q2/2566 เนื่องจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจของยุโรปได้รับผลกระทบจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อควบคุมอัตราเงินเฟ้อ ส่งผลต่ออุปสงค์น้ำมันดิบเตหะรานท่ามกลางอุปทานน้ำมันดิบในยุโรปอยู่ในระดับสูง ขณะที่ราคาน้ำมันดิบดูไบได้รับแรงหนุนจากความกังวลแนวโน้มอุปทานน้ำมันดิบเกรตเทิร์นตึงตัว หลังจากซาอุดีอาระเบียมีมาตรการปรับลดปริมาณการผลิตน้ำมันดิบ

#### ส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปกับราคาน้ำมันดิบดูไบ

- ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน - ดูไบ (UNL95-DB) เฉลี่ย Q3/2566 ปรับเพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับ Q2/2566 โดยได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์น้ำมันเบนซินตามฤดูกาลซบเซาในสหรัฐฯ และอุปทานที่อยู่ในระดับต่ำจากการที่จีนส่งออกน้ำมันเบนซินลดลง เนื่องจากโควตาส่งออกน้ำมันสำเร็จรูปที่มีอยู่อย่างจำกัด

- ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล (เคโรซีน) - ดูไบ (IK-DB) เฉลี่ย Q3/2566 ปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q2/2566 โดยได้รับแรงหนุนจากอุปทานที่ชะลอการเพิ่มขึ้น เนื่องจากโรงกลั่นคงสัดส่วนการผลิตน้ำมันดีเซลสูงสุดจากส่วนต่างราคาที่สูง

- ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล - ดูไบ (GO-DB) เฉลี่ย Q3/2566 ปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q2/2566 โดยมีปัจจัยหนุนจากปริมาณสำรองน้ำมันดีเซลในภูมิภาคที่ปรับลดลง และอุปทานตึงตัวจากการปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันดิบของซาอุดีอาระเบียและรัสเซีย และการประกาศโควตาส่งออกน้ำมันสำเร็จรูปของจีนที่ต่ำซ้ำ ส่งผลให้จีนส่งออกน้ำมันดีเซลอย่างจำกัด

- สำหรับส่วนต่างราคาน้ำมันเตาเกรดกัมมันต่ำ - ดูไบ (LSFO-DB) เฉลี่ย Q3/2566 ปรับลดลงเมื่อเทียบกับ Q2/2566 โดยได้รับแรงกดดันจากความกังวลอุปทานในภูมิภาคจะปรับเพิ่มสูงขึ้น หลังจากโรงกลั่น Al Zour ของคูเวตมีการขยายกำลังการผลิตเพิ่มเติมจากเดิมและมีการส่งออกน้ำมันเตาชนิดกัมมันต่ำออกมาสู่ตลาดมากขึ้น

## ผลการดำเนินงานรายกลุ่มธุรกิจ

### ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน

ผลการดำเนินงานของธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน	Q3/2566	Q2/2566	QoQ	Q3/2565	YoY	9M/2566	9M/2565	YoY
รายได้ (ล้านบาท)	69,274	58,329	19%	62,137	11%	193,577	195,604	-1%
EBITDA (ล้านบาท)	6,306	1,373	>100%	4,131	53%	11,708	15,658	-25%
อัตราการผลิตเฉลี่ย (KBD)	116.4	118.6	-2%	123.2	-6%	119.9	122.6	-2%
อัตราการใช้การผลิต (%)	97%	99%		103%		100%	102%	
อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย (THB/USD)	35.32	34.64		36.57		34.68	34.80	
(หน่วย: US\$/BBL)								
ค่าการกลั่นพื้นฐาน	14.67	4.67	9.99	11.20	3.47	10.28	14.21	-3.93
Oil Hedging	(0.69)	1.85	-2.54	4.07	-4.76	1.43	(5.16)	6.60
Inventory Gain/ (Loss) <sup>1/</sup>	3.29	(2.02)	5.32	(4.82)	8.11	(1.05)	4.67	-5.72
ค่าการกลั่นรวม	17.27	4.50	12.77	10.45	6.82	10.66	13.72	-3.06
สัดส่วนผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม (%)								
ก๊าซ LPG	2%	2%	0.2%	2%	0.2%	2%	2%	0.2%
น้ำมันเบนซิน	19%	19%	0.5%	20%	-0.3%	19%	20%	-0.9%
น้ำมันเครื่องบิน	12%	11%	1.0%	4%	7.5%	11%	4%	6.7%
น้ำมันดีเซล	52%	51%	0.4%	52%	-0.1%	52%	53%	-0.9%
น้ำมันที่ไม่ได้ใช้ในการขนส่ง	0.1%	0.1%	0.0%	0.2%	-0.1%	0.1%	0.2%	-0.2%
Unconverted Oil (UO)	8%	9%	-0.1%	11%	-2.2%	9%	11%	-2.7%
น้ำมันเตา	7%	8%	-1.5%	11%	-4.2%	8%	9%	-1.7%
ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันรวมของบริษัทฯ <sup>2/</sup> (ล้านลิตร)								
ธุรกิจการตลาด	1,571	1,578	0%	1,386	13%	4,763	4,264	12%
บริษัทน้ำมันมาตรา 7	172	152	14%	151	14%	481	492	-2%
ส่งออก	265	273	-3%	366	-28%	856	1,289	-34%
ปริมาณการจำหน่ายรวม	2,008	2,002	0%	1,903	6%	6,100	6,044	1%

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

2/ ปริมาณการจำหน่ายไม่รวมการแลกเปลี่ยนน้ำมันกับบริษัทน้ำมันมาตรา 7 และการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันดิบ

**สำหรับ Q3/2566** กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมันมีรายได้ 69,274 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 19% QoQ และ 11% YoY และมี EBITDA 6,306 ล้านบาท เพิ่มขึ้น >100% QoQ และเพิ่มขึ้น 53% YoY โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

EBITDA >100% QoQ	EBITDA +53% YoY
(+) ค่าการกลั่นพื้นฐานเพิ่มขึ้นอย่างมากอยู่ที่ US\$14.67/BBL สาเหตุหลักมาจาก Crack Spread ของกลุ่มผลิตภัณฑ์หลักปรับตัวเพิ่มขึ้นตามภาวะตลาดโลก โดยได้รับแรงหนุนจากอุปทานดิ่งตัวจากโรงกลั่นบางส่วนในสหรัฐฯ และโรงกลั่นในเอเชียมีปิดซ่อมบำรุงนอกแผน ประกอบกับปริมาณสำรองผลิตภัณฑ์น้ำมันกลั่นชั้นกลาง (Middle Distillate Products) ในภูมิภาคที่อยู่ระดับต่ำ	(+) ค่าการกลั่นพื้นฐานเพิ่มขึ้น US\$3.47/BBL ถึงแม้ว่า Crack Spread ของกลุ่มผลิตภัณฑ์หลักปรับตัวลดลงตามภาวะตลาดโลกจากอุปทานน้ำมันดิ่งตัวน้อยกว่าในช่วง Q3/2565 ที่มีปัจจัยอุปทานน้ำมันดิ่งตัวจากสงครามรัสเซียกับยูเครน อย่างไรก็ตามการปรับลดลงของ Crude Premium อย่างมีนัยยะ YoY เข้ามาชดเชยทำให้ค่าการกลั่นพื้นฐานปรับเพิ่มขึ้น



## ผลการดำเนินงานรายกลุ่มธุรกิจ

EBITDA >100% QoQ	EBITDA +53% YoY
<p>(+) รับรู้ Inventory Gain US\$ 3.29/BBL หรือเทียบเท่า 1,246 ล้านบาท (รวม NRV) ซึ่งเพิ่มขึ้น QoQ จากราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกปรับเพิ่มขึ้น จากความกังวลอุปทานน้ำมันดิบโลกตึงตัว หลังจากซาอุดีอาระเบียมีมาตรการการปรับลดปริมาณการผลิตน้ำมันดิบไปจนถึงสิ้นปี 2566 ประกอบกับรัสเซียมีการประกาศขยายระยะเวลาลดการส่งออกน้ำมันดิบถึงสิ้นปีเช่นเดียวกัน</p> <p>(-) รับรู้ผลขาดทุนจากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า (รวมการวัดมูลค่ายุติธรรมตามมาตรฐานบัญชี) US\$0.69/BBL เนื่องจาก Crack Spread ของผลิตภัณฑ์ที่ได้ทำสัญญาซื้อขายมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้น</p> <p>(-) ใน Q3/2566 โรงกลั่นพระโขนงมีการปิดหน่วยการผลิตบางส่วนเพื่อดำเนินการติดตั้งและเชื่อมต่ออุปกรณ์สำหรับโครงการปรับปรุงคุณภาพน้ำมันตามมาตรฐานยูโร 5 ส่งผลให้โรงกลั่นมีกำลังการผลิตลดลง QoQ มาอยู่ที่ระดับ 116.4 KBD</p>	<p>(+) รับรู้ Inventory Gain ในไตรมาสนี้จากสถานการณ์ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ปรับเพิ่มขึ้น ในขณะที่ Q3/2565 มี Inventory loss US\$4.82/BBL (เทียบเท่า 1,996 ล้านบาท)</p> <p>(-) รับรู้ผลขาดทุนจากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า (รวมการวัดมูลค่ายุติธรรมตามมาตรฐานบัญชี) ในขณะ Q3/2565 มีการรับรู้กำไร US\$4.07/BBL</p> <p>(-) อัตราค่าลังการผลิตเฉลี่ยลดลง 6% YoY ตามเหตุผลที่กล่าวไปข้างต้น</p>

**สำหรับ 9M/2566** กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมันมีรายได้ 193,577 ล้านบาท ปรับลดลง 1% YoY และมี EBITDA 11,708 ล้านบาท ปรับลดลง 25% YoY โดยมีปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานดังนี้

EBITDA -25% YoY
<p>(-) ค่าการกลั่นพื้นฐาน US\$10.28/BBL ลดลง US\$3.93/BBL สาเหตุหลักมาจาก Crack Spread ของทุกผลิตภัณฑ์ปรับตัวลดลง จากภาวะอุปสงค์น้ำมันในตลาดโลกที่ปรับลดลงตามภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและอัตราเงินเฟ้อที่คงตัวอยู่ในระดับสูง ในขณะที่ 9M/2565 Crack spread ได้รับอานิสงส์จากภาวะอุปทานน้ำมันตึงตัวจากสงครามระหว่างรัสเซียและยูเครน</p> <p>(-) รับรู้ Inventory Loss US\$1.05/BBL (เทียบเท่า 1,197 ล้านบาท) จากราคาน้ำมันดิบที่ปรับลดลงตามภาวะตลาดโลกจากอุปทานน้ำมันดิบตึงตัวผ่อนคลายลง ในขณะที่ 9M/2565 มี Inventory Gain US\$4.67/BBL (เทียบเท่า 5,438 ล้านบาท) จากสถานการณ์ราคาน้ำมันที่มีความผันผวนปรับตัวเพิ่มขึ้น จากอุปทานน้ำมันตึงตัวจากสถานการณ์ขัดแย้งรัสเซียและยูเครน</p> <p>(+) รับรู้กำไรจากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันล่วงหน้า (รวมการวัดมูลค่ายุติธรรมตามมาตรฐานบัญชี) US\$1.43/BBL ในขณะที่ 9M/2565 ขาดทุน US\$5.16/BBL</p> <p>นอกจากนี้ BCPT มีธุรกรรมการซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันรวมทั้งสิ้น 29.6 ล้านบาร์เรล เพิ่มขึ้น 7.8 ล้านบาร์เรล (+36% YoY) โดยหลักมาจากการจัดหาวัตถุดิบให้กับโรงกลั่นบางจากฯ และการขยายตลาดน้ำมันดิบแบบ Oversea Trading (Out-Out) ที่เติบโตขึ้นสูงถึง 95% YoY นอกจากนี้ BCPT ยังเร่งขยายเครือข่ายซื้อขายน้ำมัน Out-Out อย่างต่อเนื่องทั้งในส่วนของการซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์เพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจ ตลอดจนเพิ่มช่องทางซื้อขายเพื่อเสริมความคล่องตัวในธุรกิจ อีกทั้งทำหน้าที่ในการจัดหาวัตถุดิบและผลิตภัณฑ์ให้กับกลุ่มธุรกิจเอสซี (ประเทศไทย) ด้วยเช่นกัน</p>

## ผลการดำเนินงานรายกลุ่มธุรกิจ



### 2) กลุ่มธุรกิจการตลาด

#### ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจการตลาด

หน่วย: จำนวนสาขา	Q3/2566	Q2/2566	QoQ	Q3/2565	YoY	9M/2566	9M/2565	YoY
สถานีบริการน้ำมัน	1,370	1,361	9	1,320	50	1,370	1,320	50
สถานีอัดประจุไฟฟ้า (EV Chargers)	223	199	24	107	116	223	107	116
ร้านกาแฟ Inthanin	1,026	1,023	3	931	95	1,026	931	95
<b>ผลการดำเนินงานของธุรกิจการตลาด</b>								
รายได้ (ล้านบาท)	46,718	45,434	3%	44,694	5%	141,372	131,046	8%
EBITDA (ล้านบาท)	1,312	553	>100%	203	>100%	2,601	2,789	-7%
ค่าการตลาด (บาท/ลิตร)	0.84	0.93	-10%	1.13	-26%	0.90	0.98	-8%
ค่าการตลาดสุทธิ <sup>1/</sup> (บาท/ลิตร)	1.29	0.76	69%	0.62	>100%	0.78	0.84	-7%
<b>ปริมาณการจำหน่าย (ล้านลิตร)</b>								
- ค้าปลีก	1,161	1,181	-2%	1,096	6%	3,529	3,388	4%
- อุตสาหกรรม	410	397	3%	290	41%	1,234	876	41%
<b>รวม</b>	<b>1,571</b>	<b>1,578</b>	<b>0%</b>	<b>1,386</b>	<b>13%</b>	<b>4,763</b>	<b>4,264</b>	<b>12%</b>
<b>ปริมาณการจำหน่ายจำแนกตามผลิตภัณฑ์เฉพาะธุรกิจการตลาด (ล้านลิตร)</b>								
ก๊าซปิโตรเลียมเหลว	29	29	1%	31	-5%	93	82	14%
แก๊สโซลีน	5	12	-59%	7	-28%	25	17	45%
แก๊สโซฮอล์	441	435	1%	434	2%	1,298	1,237	5%
น้ำมันเครื่องบิน	204	202	1%	80	>100%	573	257	123%
น้ำมันดีเซล	846	849	0%	787	8%	2,624	2,520	4%
น้ำมันเตา และอื่นๆ	46	50	-9%	47	-3%	149	151	-1%
<b>รวม</b>	<b>1,571</b>	<b>1,578</b>	<b>0%</b>	<b>1,386</b>	<b>13%</b>	<b>4,763</b>	<b>4,264</b>	<b>12%</b>

หมายเหตุ: 1/ ค่าการตลาดสุทธิ รวม Inventory Gain/(Loss) และ NRV

**สำหรับ Q3/2566** กลุ่มธุรกิจการตลาดมีรายได้ 46,718 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3% QoQ และ 5% YoY และมี EBITDA 1,312 ล้านบาท เพิ่มขึ้น >100% QoQ และ >100% YoY โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

EBITDA >100% QoQ	EBITDA >100% YoY
<p>(+) รับรู้ Inventory gain จากราคาน้ำมันที่ปรับเพิ่มสูงขึ้นในไตรมาสนี้ สวนทางกับการรับรู้ Inventory loss ใน Q2/2566</p> <p>(-) ปริมาณการจำหน่ายรวม 1,571 ล้านลิตร ลดลงเล็กน้อยจาก Q2/2566 โดยหลักมาจากยอดการจำหน่ายผ่านสถานีบริการน้ำมันที่อ่อนตัวลงเล็กน้อยจากการเข้าสู่ฤดูฝน ในขณะที่ตลาดอุตสาหกรรมปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย</p> <p>(-) ค่าการตลาดลดลง 10% QoQ เนื่องจากราคาน้ำมันสำเร็จรูปปรับเพิ่มขึ้น ส่งผลให้บริษัทไม่สามารถปรับราคาขายปลีกหน้าสถานีบริการให้สะท้อนต้นทุนน้ำมันสำเร็จรูปได้อย่างเหมาะสม</p>	<p>(+) ปริมาณการจำหน่ายเพิ่มขึ้น 13% YoY โดยเพิ่มขึ้นทั้งตลาดค้าปลีกและตลาดอุตสาหกรรม โดยเป็นผลมาจากตลาดค้าปลีกมีแผนการผลักดันการจำหน่าย การขยายสถานีบริการ และการส่งเสริมการตลาดอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้สถานการณ์อุตสาหกรรมการบินของไทยมีสัญญาณฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง ภายหลังภาคการท่องเที่ยวฟื้นตัวและนักท่องเที่ยวกลับมาเดินทางเดินทางระหว่างประเทศเพิ่มมากขึ้น ส่งผลให้ยอดขายน้ำมันเครื่องบินปรับเพิ่มขึ้นมากถึง 154% YoY</p> <p>(+) รับรู้ Inventory gain จากราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้น ในขณะที่รับรู้ Inventory loss ใน Q3/2565</p>

## ผลการดำเนินงานรายกลุ่มธุรกิจ

EBITDA >100% QoQ	EBITDA >100% YoY
(-) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น โดยหลักเป็นค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับค่าโฆษณาและค่าใช้จ่ายส่งเสริมการตลาด ทั้งในกลุ่ม Hi Premium 97 และ Hi Premium Diesel ให้เป็นที่รู้จักและขยายฐานลูกค้าให้กว้างขึ้น	(-) ค่าการตลาดลดลง 26% YoY จากแนวโน้มราคาน้ำมันสำเร็จรูปที่ปรับเพิ่มขึ้น ตามที่กล่าวไปข้างต้น ในขณะที่ Q3/2565 ราคาน้ำมันสำเร็จรูปปรับลดลงตามภาวะตลาดโลก

สำหรับ 9M/2566 กลุ่มธุรกิจการตลาดมีรายได้ 141,372 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8% YoY และมี EBITDA 2,601 ล้านบาท ลดลง 7% YoY โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

EBITDA -7% YoY
(-) ค่าการตลาดปรับลดลง 8% YoY อยู่ที่ 0.90 บาท/ลิตร โดยหลักมาจากค่าการตลาดของตลาดค้าปลีกถูกกดดันจากต้นทุนราคาน้ำมันสำเร็จรูปที่ปรับตัวสูงขึ้นตามภาวะตลาดโลก โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วง Q3/2566 จึงเป็นปัจจัยกดดันต่อการปรับราคาขายหน้าสถานีบริการให้สอดคล้องกับราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้น
(0) รับรู้ Inventory gain โกล้เคียงกับปีก่อนหน้า
(+) ปริมาณการจำหน่ายเพิ่มขึ้นเป็น 4,763 ล้านลิตร (+12% YoY) โดยหลักมาจากการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของตลาดน้ำมันอากาศยาน ตามการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวในหลายประเทศทั่วโลก ประกอบกับกิจกรรมเศรษฐกิจฟื้นตัวจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า หลังสถานการณ์แพร่ระบาด COVID-19 คลี่คลายลง ทำให้ความต้องการใช้น้ำมันในประเทศเพิ่มขึ้น ร่วมกับการดำเนินกลยุทธ์ด้านการตลาดให้ตอบสนองความต้องการของลูกค้าเพื่อผลักดันยอดขายน้ำมันผ่านสถานีบริการน้ำมันให้เพิ่มขึ้น

บริษัทฯ มีเป้าหมายในการส่งมอบผลิตภัณฑ์น้ำมันคุณภาพสูงและมุ่งพัฒนาธุรกิจ Retail Experience ผ่านการเข้าใจเชิงลึกเกี่ยวกับลูกค้า ภายใต้วิสัยทัศน์ **Your Greenovative Destination** โดยมุ่งเน้นในการนำเสนอสินค้าและผลิตภัณฑ์ที่มีความหลากหลาย เพื่อให้สถานีบริการน้ำมันบางจากเป็นจุดหมายปลายทางที่ตอบสนองความต้องการของผู้ใช้บริการทุกช่วงวัย ควบคู่ไปกับการให้บริการระดับพรีเมียม โดยในไตรมาสนี้ได้มีการเปิดสถานีบริการเพิ่ม 9 สถานี ส่งผลให้ ณ สิ้น Q3/2566 มีจำนวนรวมทั้งสิ้น 1,370 สถานี โดยมีสถานีบริการแบบ Unique Design 84 สถานี และจุดชาร์จ EV กว่า 223 สถานี และเมื่อรวมกับสถานีบริการที่ดำเนินการภายใต้เอสโซ่ (ประเทศไทย) แล้ว กลุ่มบางจากมีสถานีบริการรวม 2,203 สถานี อีกทั้งสถานีบริการน้ำมันบางจากยังให้ความสำคัญในเรื่องความหลากหลายของบริการด้วยการพัฒนาธุรกิจ Retail Experience ทั้งในส่วนจากร้านค้า ร้านอาหาร ร้านกาแฟ ศูนย์บริการซ่อมบำรุงรักษารถยนต์ โดยที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้พัฒนาน้ำมันกลุ่มไฮพรีเมียมที่มีคุณภาพสูงกว่ามาตรฐานที่กฎหมายกำหนด **Hi Premium 97** ที่มีค่าออกเทนสูงที่สุดในประเทศ และ **Hi Premium Diesel** ที่มีค่าซีเทนสูงที่สุดถึง 70 ซึ่งผลิตภัณฑ์ทั้งสองเป็นน้ำมันสูตรพิเศษจากอเมริกา (USA Formula) ผสมพลังเพิ่มสมรรถนะให้เครื่องยนต์ ช่วยประหยัดน้ำมันเชื้อเพลิง และปกป้องถนอมเครื่องยนต์ในระยะยาว ทั้งยังได้มาตรฐานยูโร 5 ช่วยรักษาเครื่องยนต์ ดีต่อสิ่งแวดล้อม นอกจากนี้ผลิตภัณฑ์น้ำมัน บริษัทฯ ยังคงมุ่งมั่นพัฒนาผลิตภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่น โดยปัจจุบันนี้บริษัทฯ ได้พัฒนาผลิตภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่น (Lubricants) ภายใต้แบรนด์ “BCP Lubricants” และแบรนด์น้ำมันหล่อลื่นเกรดพรีเมียม “FURIO” เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าที่หลากหลาย นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้มีการขยายช่องทางการจำหน่ายอย่างต่อเนื่อง โดยมีการส่งออกไปต่างประเทศ เริ่มต้นในส่วนภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ฟิลิปปินส์ มาเลเซีย เวียดนาม ลาว กัมพูชา และภูมิภาคอื่นๆ ได้แก่ จีน ตะวันออกกลาง และแอฟริการวมกว่า 20 ประเทศ ซึ่งช่วยผลักดันให้ยอดขายน้ำมันหล่อลื่นโดยรวมของบริษัทฯ เติบโตอย่างต่อเนื่อง

## ผลการดำเนินงานรายกลุ่มธุรกิจ



### 3) กลุ่มธุรกิจเอสโซ่ (ประเทศไทย)

#### ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจเอสโซ่ (ประเทศไทย)

ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจเอสโซ่ (ประเทศไทย)	Q3/2566 <sup>1/</sup>
รายได้ (ล้านบาท)	16,781
EBITDA (ล้านบาท)	1,281
อัตราการผลิตเฉลี่ย (KBD)	48.2
อัตรากำลังการผลิต (%)	28%
(หน่วย: US\$/BBL)	
ค่าการกลั่นพื้นฐาน <sup>2/</sup>	5.31
Inventory Gain/ (Loss)	32.12
ค่าการกลั่นรวม	37.43
สัดส่วนผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม (%)	
ก๊าซ LPG	7%
น้ำมันเบนซิน	37%
น้ำมันเครื่องบิน	9%
น้ำมันดีเซล	44%
น้ำมันเตา	3%
ยางมะตอย	0.1%
ปริมาณการจำหน่ายรวม (ล้านลิตร)	
ค้าปลีก	265
อุตสาหกรรม	176
บริษัทน้ำมันมาตรา 7	-
ส่งออก	-
ปริมาณการจำหน่ายรวม	441
ปริมาณการจำหน่ายจำแนกตามผลิตภัณฑ์ (ล้านลิตร)	
ก๊าซ LPG	22
น้ำมันเบนซิน	124
แนฟทา	-
น้ำมันเครื่องบิน/ น้ำมันก๊าซ	13
น้ำมันดีเซล	257
น้ำมันเตา	15
ยางมะตอย	6
อื่นๆ	4
รวม	441
หน่วย: จำนวนสาขา	
สถานีบริการน้ำมัน	833

หมายเหตุ: 1/ ธุรกิจของบริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ที่เริ่มรับรู้ตั้งแต่ 1 ก.ย. 66

2/ หมายถึง รวมค่าเชื้อเพลิงในการผลิต (Utility Cost)



## ผลการดำเนินงานรายกลุ่มธุรกิจ

**สำหรับ Q3/2566** บริษัทฯ ได้เข้าถือหุ้นสามัญของบริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จำนวนร้อยละ 76.34 ทำให้บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ และเริ่มมีการรับรู้ผลการดำเนินงานของเอสโซ่ (ประเทศไทย) ในงบการเงินรวมของบางจากตั้งแต่วันที่ 1 ก.ย. 66 ทั้งนี้ในเดือน ก.ย. 66 โรงกลั่นศรีราชามีการหยุดดำเนินการผลิต เพื่อการซ่อมบำรุงตามแผนและเพื่อดำเนินการติดตั้งและเชื่อมต่ออุปกรณ์สำหรับโครงการปรับปรุงคุณภาพน้ำมันตามมาตรฐานยูโร 5 เป็นเวลา 25 วัน (ต่อเนื่องไปถึง 15 ต.ค. 66) ส่งผลให้โรงกลั่นศรีราชามีอัตราค่าลังการผลิตเฉลี่ยอยู่ที่ 48.2 KBD ทั้งนี้ปริมาณการจำหน่ายรวม 441 ล้านลิตร โดยหลักมาจากกลุ่มผลิตภัณฑ์น้ำมันดีเซลและแก๊สโซฮอล์ และหลังจากหยุดซ่อมบำรุง โรงกลั่นศรีราชามีแผนในการเพิ่มกำลังการผลิตให้สูงขึ้น



### 4) กลุ่มธุรกิจไฟฟ้าพลังงานสะอาด

ผลการดำเนินงานของธุรกิจ	Q3/2566	Q2/2566	QoQ	Q3/2565	YoY	9M/2566	9M/2565	YoY
ไฟฟ้าพลังงานสะอาด (ล้านบาท)								
รายได้จากการขายและการให้บริการ	1,603	1,053	52%	1,544	4%	3,713	4,138	-10%
EBITDA	1,330	989	35%	1,209	10%	3,171	5,396	-41%
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน <sup>1/</sup>	172	(20)	>100%	(17)	>100%	172	116	66%
กำลังการผลิตตามสัญญาของกลุ่มบริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) (เมกะวัตต์ตามสัดส่วนการถือหุ้น)								
พลังงานแสงอาทิตย์-ประเทศไทย	175.8	174.7	1%	173.7	1%	175.8	173.7	1%
พลังงานลม-ประเทศไทย	9.0	9.0	0%	9.0	0%	9.0	9.0	0%
พลังงานแสงอาทิตย์-ประเทศญี่ปุ่น	79.7	79.7	0%	79.7	0%	79.7	79.7	0%
พลังงานน้ำ-สปป. ลาว	114.0	114.0	0%	114.0	0%	114.0	114.0	0%
พลังงานลม-ประเทศฟิลิปปินส์	14.4	14.4	0%	14.4	0%	14.4	14.4	0%
พลังงานก๊าซธรรมชาติ	577.0	151.0	>100%	-	N/A	577.0	-	N/A
- ประเทศสหรัฐอเมริกา								
<b>รวม</b>	<b>969.8</b>	<b>542.8</b>	<b>79%</b>	<b>390.7</b>	<b>&gt;100%</b>	<b>969.8</b>	<b>390.7</b>	<b>&gt;100%</b>
ปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้า (ล้านกิโลวัตต์-ชั่วโมง)								
พลังงานแสงอาทิตย์ - ประเทศไทย	76.7	83.8	-8%	75.6	1%	245.0	245.7	-0%
พลังงานลม - ประเทศไทย	4.0	2.2	82%	3.4	19%	9.3	8.5	9%
พลังงานแสงอาทิตย์ - ประเทศญี่ปุ่น	37.0	35.0	5%	33.1	12%	97.2	83.6	16%
พลังงานน้ำ - สปป.ลาว	182.9	24.5	>100%	208.4	-12%	207.4	386.3	-46%
<b>รวม</b>	<b>300.5</b>	<b>145.5</b>	<b>&gt;100%</b>	<b>320.5</b>	<b>-6%</b>	<b>558.8</b>	<b>724.1</b>	<b>-23%</b>

หมายเหตุ: 1/ ในเดือนมี.ค. 65 BCPG ทำการขายเงินลงทุนทั้งหมดใน SEGHPPL ซึ่งดำเนินการลงทุนในโครงการพลังงานความร้อนใต้พิภพในประเทศอินโดนีเซีย

**สำหรับ Q3/2566** กลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้าพลังงานสะอาดมีรายได้ 1,603 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 52% QoQ และ 4% YoY และมี EBITDA 1,330 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 35% QoQ และ 10% YoY โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

EBITDA +35% QoQ	EBITDA +10% YoY
(+) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำในสปป. ลาว มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะที่ >100% QoQ เป็นผลจากการกลับมาผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำได้เต็มไตรมาส	(+) รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 172 ล้านบาท โดยหลักมาจากรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติในประเทศสหรัฐอเมริกา จากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 4 โครงการ ตามที่ได้กล่าวไปข้างต้น



## ผลการดำเนินงานรายกลุ่มธุรกิจ

EBITDA +35% QoQ	EBITDA +10% YoY
<p>(+) โครงการคลังน้ำมันและท่าเทียบเรือในประเทศไทย มีการรับรู้รายได้เต็มไตรมาส</p> <p>(+) รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 172 ล้านบาท โดยหลักมาจากรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติในประเทศสหรัฐอเมริกา จากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น 2 โครงการ ได้แก่ โครงการ Hamilton Liberty และ Patriot ประกอบกับเป็นช่วง High Season ของความต้องการใช้ไฟฟ้าที่ประเทศสหรัฐฯ อีกทั้งมีการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศฟิลิปปินส์เพิ่มขึ้นจากการเข้าสู่ช่วง High Season ของลมมรสุม</p> <p>(+) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศไทย มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 82% QoQ จากกำลังลมที่เพิ่มขึ้นตามปัจจัยฤดูกาล</p> <p>(+) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 5% QoQ จากความเข้มแสงที่เพิ่มขึ้นตามปัจจัยฤดูกาล (Seasonal Factor)</p> <p>(-) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย มีรายได้รวมลดลงเนื่องจากค่าแสงที่ลดลงตามปัจจัยฤดูกาล และการสิ้นสุด Adder</p>	<p>ประกอบกับรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศฟิลิปปินส์เพิ่มขึ้นจากปริมาณลมที่พัดผ่านโครงการเพิ่มขึ้น</p> <p>(+) โครงการคลังน้ำมันและท่าเทียบเรือในประเทศไทย เริ่มรับรู้รายได้ตั้งแต่เดือนมิ.ย. 66</p> <p>(+) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 12% QoQ จากความเข้มแสงที่เพิ่มขึ้น</p> <p>(+) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศไทย มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 19% YoY จากกำลังลมที่เพิ่มขึ้น</p> <p>(-) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย มีรายได้รวมลดลงจากการทยอยสิ้นสุด Adder ตามที่กล่าวไว้ข้างต้น</p> <p>(-) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำในสปป.ลาว มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าลดลง 12% YoY จากปริมาณน้ำฝนที่น้อยลงตามสภาวะอากาศที่ได้รับผลกระทบจากปรากฏการณ์เอลนีโญและมีการปรับปรุงสายส่งของโครงการ Nam San 3A เป็นระยะเวลา 7 วัน</p>

**สำหรับ 9M/2566** กลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้าพลังงานสะอาดมีรายได้ 3,713 ล้านบาท ปรับลดลง 10% YoY และมี EBITDA 3,171 ล้านบาทปรับลดลง 41% YoY โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

EBITDA -41% YoY
<p>(-) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย มีรายได้รวมลดลงเป็นผลมาจากการทยอยสิ้นสุด Adder ของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ รวม 82 เมกะวัตต์ ตั้งแต่เดือนก.ค. และต.ค. 65 รวมถึงช่วงเดือนมี.ค. และเม.ย. 66 อย่างไรก็ตาม ค่าไฟฟ้าผันแปร (Ft) ที่ปรับเพิ่มขึ้น ช่วยบรรเทาผลกระทบของการทยอยสิ้นสุด Adder</p> <p>(-) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำในสปป.ลาว มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าลดลง 46% YoY เนื่องจากมีการหยุดการผลิตไฟฟ้าเพื่อเตรียมขายไฟฟ้าไปยังการไฟฟ้าแห่งสาธารณรัฐสังคมนิยมเวียดนาม (Vietnam Electricity – EVN) ทั้งนี้โรงไฟฟ้างกล่าวได้เริ่ม COD ไปยังประเทศสาธารณรัฐสังคมนิยมเวียดนามตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ EVN ครบตามกำลังการผลิตเรียบร้อยแล้วเมื่อวันที่ 15 มิ.ย. 66</p> <p>(+) รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 172 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 9M/2565 ที่ 116 ล้านบาท โดยหลักมาจากรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติในประเทศสหรัฐอเมริกา โดยเริ่มรับรู้ส่วนแบ่งดังกล่าวตามสัดส่วนการถือหุ้น 151 เมกะวัตต์ (Carroll County &amp; South Field) ในเดือนมี.ค. 66 และตามสัดส่วนการถือหุ้น 426 เมกะวัตต์ (Hamilton Liberty &amp; Patriot) ในเดือนก.ค. 66 รวมถึงธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศฟิลิปปินส์ จากการเข้าสู่ช่วง High Season เข้ามาช่วยบรรเทารายได้ที่หายไปจากการขายเงินลงทุนใน Star Energy Group Holdings Pte. Ltd. (SEGHPL) เมื่อเดือนมี.ค. 65</p>

## ผลการดำเนินงานรายกลุ่มธุรกิจ

EBITDA -41% YoY

- (+) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 16% YoY จากการรับรู้รายได้เต็ม 9 เดือนของโครงการโคมาคาเนะ (COD วันที่ 29 มี.ค. 65) และโครงการยาบุกิ (COD วันที่ 15 เม.ย. 65)
- (+) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศไทย มีปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 9% YoY จากกำลังลมที่พัดผ่านโครงการมากขึ้น
- (+) โครงการคลังน้ำมันและท่าเทียบเรือในประเทศไทย เริ่มรับรู้รายได้ตั้งแต่เดือนมิ.ย. 66



### 5) กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ

ผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ (ล้านบาท)	Q3/2566	Q2/2566	QoQ	Q3/2565	YoY	9M/2566	9M/2565	YoY
รายได้จากการขาย	3,526	3,049	16%	2,951	20%	9,517	10,104	-6%
EBITDA	169	138	22%	35	>100%	414	471	-12%
<b>ผลการดำเนินงาน - BBGI</b>								
กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น	116	57	>100%	(4)	>100%	248	352	-29%
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	(72)	(115)	-37%	(72)	0%	(277)	(225)	23%
<b>ปริมาณการจำหน่าย (ล้านลิตร)</b>								
ผลิตภัณฑ์เอทานอล	40.6	25.8	57%	40.2	1%	94.5	103.6	-9%
ผลิตภัณฑ์ไบโอดีเซล	66.9	65.6	2%	46.9	43%	199.6	144.6	38%

สำหรับ Q3/2566 กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพมีรายได้ 3,526 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้น 16% QoQ และ 20% YoY และมี EBITDA 169 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22% QoQ และ >100% YoY โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

EBITDA +22% QoQ	EBITDA >100% YoY
<p>(+) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายเอทานอล มีกำไรขั้นต้นเติบโต จากปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เอทานอลที่ปรับเพิ่มขึ้น ตามแผนบริหารการขายเพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดของบริษัท ซึ่งสอดคล้องกับราคาขายผลิตภัณฑ์ที่ปรับเพิ่มขึ้น</p> <p>(+) ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารลดลง QoQ เนื่องจากใน Q2/2566 บริษัททยอยมีการบันทึกค่าใช้จ่ายที่ต้องชำระเพิ่มให้กับผู้รับเหมาตามคำวินิจฉัยของคณะอนุญาโตตุลาการ</p> <p>(-) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายไบโอดีเซล (B100) มีกำไรขั้นต้นปรับลดลงจากราคาขายไบโอดีเซลที่อ่อนตัวตามปริมาณสต็อกน้ำมันปาล์มดิบของประเทศไทยที่อยู่ในระดับสูง</p> <p>(-) ธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพที่มีมูลค่าสูง มีกำไรขั้นต้นปรับลดลง QoQ ตามยอดจำหน่ายที่อ่อนตัว</p>	<p>(+) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายไบโอดีเซล (B100) มีกำไรขั้นต้นปรับเพิ่มขึ้น จากปริมาณขายไบโอดีเซลที่ปรับเพิ่มขึ้น จากการประกาศปรับเพิ่มการผสมไบโอดีเซลในน้ำมันดีเซลหมุนเร็วจาก ปี5 เป็น ปี7 ตั้งแต่วันที่ 10 ต.ค. 65 เป็นต้นมา</p> <p>(-) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายเอทานอล มีกำไรขั้นต้นปรับลดลง จากราคาดันทุนวัตถุดิบที่ปรับเพิ่มขึ้น</p> <p>(-) ธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพที่มีมูลค่าสูง กำไรขั้นต้นปรับลดลงตามเหตุผลที่กล่าวไปข้างต้น</p>

## ผลการดำเนินงานรายกลุ่มธุรกิจ

**สำหรับ 9M/2566** กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพมีรายได้ 9,517 ล้านบาท ปรับลดลง 6% YoY และมี EBITDA 414 ล้านบาท ลดลง 12% YoY โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

### EBITDA -12% YoY

- (-) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายไบโอดีเซล (B100) มีกำไรขั้นต้นปรับลดลง จากราคาขายไบโอดีเซล กลีเซอร์นิติบ และกลีเซอร์นิติบบริสุทธิ์ที่อ่อนตัวลง ในขณะที่ 9M/2565 ราคาขายไบโอดีเซลปรับเพิ่มสูงขึ้นอย่างมาก ตามราคาน้ำมันปาล์มดิบที่ปรับเพิ่มขึ้นสูง จากการที่ปีที่แล้วประเทศไทยมีการส่งออกน้ำมันปาล์มดิบเพิ่มขึ้น เพื่อทดแทนผลผลิตพืชน้ำมันที่เกิดการขาดแคลนทั่วโลก
- (-) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายเอทานอล มีกำไรขั้นต้นปรับลดลง จากปริมาณการขายเอทานอลที่ปรับลดลงในช่วงต้นปีจากแผนส่งเสริมการใช้แก๊สโซฮอล์ E20 เป็นน้ำมันเบนซินพื้นฐาน ด้วยการลดการอุดหนุนแก๊สโซฮอล์ E85 ผ่านทางกองทุนน้ำมัน ตั้งแต่ Q4/2565 ส่งผลให้ปริมาณความต้องการใช้เอทานอลปรับลดลง ประกอบกับต้นทุนวัตถุดิบทั้งมันสำปะหลังและกากน้ำตาลที่ปรับเพิ่มสูงขึ้นและผลผลิตอ้อยในประเทศไทยอยู่ในระดับต่ำจากผลกระทบจากปรากฏการณ์เอลนีโญ
- (+) ธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพที่มีมูลค่าสูง มีกำไรขั้นต้นปรับเพิ่มขึ้น จากการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ที่เกี่ยวข้องกับการดูแลและส่งเสริมสุขภาพภายใต้แบรนด์ B nature+ (บี เนเจอร์ พลัส) อีกทั้งมีการขยายช่องทางการจัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น



## 6) กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ

ผลการดำเนินงานของธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ (ล้านบาท)	Q3/2566	Q2/2566	QoQ	Q3/2565	YoY	9M/2566	9M/2565	YoY
<b>รายได้</b>	<b>7,146</b>	<b>5,219</b>	<b>37%</b>	<b>7,776</b>	<b>-8%</b>	<b>22,137</b>	<b>18,097</b>	<b>22%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>4,873</b>	<b>3,701</b>	<b>32%</b>	<b>6,064</b>	<b>-20%</b>	<b>13,987</b>	<b>13,856</b>	<b>1%</b>
<b>ผลการดำเนินงาน - OKEA</b>								
รายได้จากการขายน้ำมันดิบและก๊าซ	7,146	5,283	35%	7,702	-7%	22,137	17,941	23%
EBITDA	4,892	3,709	32%	6,074	-19%	14,017	13,907	1%
กำลังการผลิต-สัดส่วนของ OKEA (kboepd)	23.71	22.26	6%	16.06	48%	22.73	15.67	45%
ปริมาณการจำหน่าย-สัดส่วนของ OKEA (kboepd)	26.69	22.78	17%	17.26	55%	29.10	16.23	79%
ราคาขายเฉลี่ยน้ำมันและก๊าซธรรมชาติเหลว (US\$/BBL)	89.00	70.10	27%	106.60	-17%	79.24	98.90	-20%
ราคาขายก๊าซธรรมชาติ (US\$/BBL)	61.90	81.20	-24%	194.80	-68%	85.62	153.43	-44%

**ใน Q3/2566** กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติมีรายได้ 7,146 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 37% QoQ แต่ลดลง 8% YoY และมี EBITDA 4,873 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 32% QoQ แต่ลดลง 20% YoY โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

### EBITDA +32% QoQ

(+) ปริมาณจำหน่ายของ OKEA ปรับเพิ่มขึ้น 17% QoQ โดยหลักมาจากปริมาณจำหน่ายน้ำมันที่เพิ่มขึ้นของแหล่งผลิต Brage และ Nova โดยใน Q2/2566 ไม่มีการ Lifting จากทั้ง 2 แหล่งนี้

### EBITDA -20% YoY

(-) ราคาขายเฉลี่ยน้ำมันและก๊าซธรรมชาติเหลวปรับลดลง 17% YoY และราคาขายก๊าซธรรมชาติปรับลดลง 68% YoY จากความกังวลด้านเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ในขณะที่ Q3/2565 อยู่ในภาวะ



## ผลการดำเนินงานรายกลุ่มธุรกิจ

EBITDA +32% QoQ	EBITDA -20% YoY
<p>(+) ราคาขายเฉลี่ยน้ำมันและก๊าซธรรมชาติเหลว (Liquid Price) ปรับเพิ่มขึ้น 27% QoQ จากราคาน้ำมันดิบปรับที่ปรับเพิ่มขึ้นตามราคาตลาดโลก จากผลกระทบความกังวลด้านอุปทานตั้งแต่ช่วงปลายฤดูใบไม้ร่วงปี 2565</p> <p>(-) ราคาขายก๊าซธรรมชาติ (Gas Price) ปรับลดลง 24% QoQ จากปริมาณสำรองก๊าซธรรมชาติในยุโรปยังคงอยู่ในระดับสูง ในขณะที่ความต้องการใช้ก๊าซธรรมชาติอยู่ในระดับต่ำจากสภาพอากาศที่ไม่รุนแรง</p>	<p>อุปทานตั้งแต่ช่วงปลายฤดูใบไม้ร่วงปี 2565 และมีการปรับขึ้นราคาเฉพาะตัวจากท่อส่งก๊าซนอร์ดสตรีมเกิดความเสียหาย ส่งผลให้เกิดความกังวลต่อความไม่แน่นอนด้านอุปทานก๊าซธรรมชาติในช่วงฤดูหนาวของยุโรป</p> <p>(+) ปริมาณจำหน่ายของ OKEA ปรับเพิ่มขึ้น 55% YoY โดยหลักมาจากปริมาณจำหน่ายน้ำมันเพิ่มขึ้นจากการรับรู้ผลการดำเนินงานของแหล่งผลิตที่ได้รับโอนกิจการมาจาก Wintershall Dea ตั้งแต่ Q4/2565 ประกอบกับแหล่งผลิต Yme มีกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง</p>

**สำหรับ 9M/2566** กลุ่มธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติมีรายได้ 22,137 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22% YoY และมี EBITDA 13,987 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1% YoY โดยมีปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานดังนี้

EBITDA +1% YoY
<p>(+) ปริมาณจำหน่ายของ OKEA เพิ่มขึ้น 79% YoY โดยหลักมาจากปริมาณจำหน่ายน้ำมันและก๊าซธรรมชาติเหลวที่เพิ่มขึ้น จากปริมาณการจำหน่ายมากกว่ากำลังผลิตตามสัญญาอย่างมีนัยสำคัญใน Q1/2566 ประกอบกับการรับรู้ผลการดำเนินงาน จากแหล่งผลิตที่ได้รับโอนกิจการมาจาก Wintershall Dea ตั้งแต่ Q4/2565 ทำให้รับรู้ผลการดำเนินงานเต็ม 9 เดือนของปี 2566</p> <p>(-) ราคาขายเฉลี่ยน้ำมันและก๊าซธรรมชาติเหลวปรับลดลง 20% YoY และราคาขายก๊าซธรรมชาติปรับลดลง 44% YoY เนื่องจากภาพรวมเศรษฐกิจโลกที่ยังไม่ฟื้นตัวและอุปทานน้ำมันดิบตั้งแต่ช่วงต้นปี 2566 ที่มีสถานการณ์ความขัดแย้งรัสเซียกับยูเครน ประกอบกับปริมาณสำรองก๊าซคงคลังในภูมิภาคยุโรปและสหราชอาณาจักรยังคงตัวอยู่ในระดับสูงจากการเก็บสำรองก่อนเข้าสู่ฤดูหนาว และสภาพอากาศที่ไม่รุนแรงเมื่อเทียบกับช่วง 9M/2565</p>

นอกจากนี้ การขยายการลงทุนในแหล่งปิโตรเลียม Statfjord ในทะเลนอร์เวย์ (สัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 28) ตามที่ได้ประกาศไปเมื่อเดือนมี.ค. 66 นั้น OKEA ได้รับการอนุมัติจากหน่วยงานภาครัฐที่เกี่ยวข้องเรียบร้อยแล้ว และคาดว่าจะเสร็จสิ้นในวันที่ 30 พ.ย. 66

## งบแสดงฐานะทางการเงิน งบกระแสเงินสด และอัตราส่วนทางการเงิน

ณ วันที่ 30 ก.ย. 66 กลุ่มบางจากมีสินทรัพย์รวม 328,857 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 86,513 ล้านบาท จาก ณ สิ้นปี 2565 สาเหตุหลักมาจากที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สินค้าคงเหลือ รวมถึงเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า จากการเข้าซื้อกิจการ บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หนี้สินรวมปรับเพิ่มขึ้น 63,504 ล้านบาท อยู่ที่ 222,470 ล้านบาท เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาว หนี้กู้ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น รวมถึงภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย อีกทั้งมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 106,387 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23,009 ล้านบาท จาก ณ สิ้นปี 2565 โดยหลักมาจากกำไรจากการดำเนินงานในรอบระยะเวลาบัญชี คิดเป็นมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น 47.54 บาท

กลุ่มบางจากมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 31,798 ล้านบาท ปรับตัวลดลง โดยหลักเกิดจากการลงทุนเข้าซื้อกิจการ บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) โดยอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อยู่ที่ระดับ 0.79 เท่า และเมื่อวันที่ 31 ส.ค. 66 บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ได้รับการคงอันดับเครดิตองค์กรและตราสารหนี้ของบริษัท ที่ระดับ “A” และแนวโน้มอันดับเครดิต “คงที่” หรือ “Stable” จากทริสเรตติ้ง

### งบแสดงฐานะการเงิน

(หน่วย : ล้านบาท)	9M/2566	%ต่อสินทรัพย์รวม	2565	%ต่อสินทรัพย์รวม	%เปลี่ยนแปลง
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	31,798	10%	45,932	19%	-31%
สินค้าคงเหลือ	57,562	18%	29,533	12%	95%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	35,831	11%	35,885	15%	0%
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	113,445	34%	73,018	30%	55%
เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	24,140	7%	1,852	1%	>100%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	65,811	20%	56,124	23%	17%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>328,857</b>		<b>242,344</b>		<b>36%</b>
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	41,976	13%	28,948	11%	45%
เงินกู้ยืมระยะยาวและหนี้กู้ (รวมที่ถึงกำหนดชำระ 1 ปี)	115,708	35%	81,239	34%	42%
ประมาณการหนี้สินสำหรับต้นทุนในการรื้อถอน	18,794	6%	20,901	9%	-10%
หนี้สินอื่น	45,992	14%	27,878	12%	65%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	106,387	32%	83,378	34%	28%
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>328,857</b>		<b>242,344</b>		<b>36%</b>

### งบกระแสเงินสด

(หน่วย : ล้านบาท)	9M/2566	9M/2565	เปลี่ยนแปลง
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	15,274	13,900	1,374
ปรับปรุงค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจากกำไรจากการดำเนินงาน	9,610	7,163	2,447
ปรับปรุงรายการอื่น	1,814	12,019	(10,206)
การเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	5,468	(29,267)	34,735
<b>เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>32,165</b>	<b>3,816</b>	<b>28,349</b>
<b>เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมการลงทุน</b>	<b>(53,116)</b>	<b>481</b>	<b>(53,597)</b>
<b>เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>6,489</b>	<b>(3,593)</b>	<b>10,081</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(14,462)	704	(15,166)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด (1 มกราคม 2566)	45,932	32,022	13,910
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	328	562	(234)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด (สุทธิจากเงินเบิกเกินบัญชี) ณ วันสิ้นงวด	31,798	33,288	(1,490)



## งบแสดงฐานะทางการเงิน งบกระแสเงินสด และอัตราส่วนทางการเงิน

### อัตราส่วนทางการเงิน

	Q3/2566	Q2/2566	Q3/2565	9M/2566	9M/2565
<b>อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (%)</b>					
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (Gross Profit Margin)	13.84%	7.93%	12.41%	10.96%	17.46%
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (EBITDA Margin)	15.48%	9.74%	15.36%	13.23%	16.59%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (Net Profit Margin)	12.55%	1.04%	3.89%	6.43%	6.11%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	21.28%	9.70%	24.11%	21.28%	24.11%
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (%)</b>					
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)	10.73%	9.34%	15.76%	10.73%	15.76%

	30 ก.ย. 66	30 มิ.ย. 66	30 ก.ย. 65
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio)	1.53	2.49	2.46
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio)	0.74	1.67	1.38
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (AR Turnover)	23.08	39.53	31.02
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Collection Period) (วัน)	16	9	12
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (AP Turnover)	13.79	16.47	25.67
ระยะเวลาชำระหนี้ (Payment Period) (วัน)	26	22	14
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (เท่า)</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity)	2.09	1.78	1.73
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (IBD to Equity)	1.09	1.02	0.98
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net IBD to Equity)	0.79	0.42	0.50
<b>อัตราส่วนทางการเงินสำหรับการออกตราสารหนี้ (เท่า)</b>			
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net D/E)	0.77	0.40	0.46

# อัตราส่วนทางการเงิน

## 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) =  $\frac{\text{กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้}}{\text{รวมสินทรัพย์ (เฉลี่ย)}}$

### อัตราส่วนสภาพคล่อง

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

### อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้

- อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) (Debt to Equity) =  $\frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$
- อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) (IBD to Equity) =  $\frac{\text{หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$
- อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) (Net IBD to Equity) =  $\frac{(\text{หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย} - \text{เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด} - \text{เงินลงทุนระยะสั้น})}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$

### อัตราส่วนทางการเงินสำหรับการออกตราสารหนี้

- อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) (Net D/E) =  $\frac{(\text{หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย} - \text{เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด} - \text{เงินลงทุนระยะสั้น})}{(\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น} - \text{กำไร/ขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง} - \text{กำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง} - \text{กำไร/ขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน})}$

### หมายเหตุ:

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



## แนวโน้มเศรษฐกิจและสถานการณ์ราคาน้ำมันใน Q4/2566

### แนวโน้มสถานการณ์เศรษฐกิจ

เศรษฐกิจโลกใน Q4/2566 มีแนวโน้มเติบโตอย่างค่อยเป็นค่อยไปในเดือน ต.ค. โดยกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ยังคงคาดการณ์การเติบโตเศรษฐกิจโลกปี 2566 ไว้ที่ร้อยละ 3 ซึ่งภาพรวมยังคงได้รับแรงหนุนจากอัตราการว่างงานของกลุ่มประเทศเศรษฐกิจหลักที่อยู่ในระดับต่ำ แม้ว่าภาคบริการเริ่มมีแนวโน้มอ่อนตัวตามภาคอุตสาหกรรม อีกทั้งปัญหาเศรษฐกิจจีนเป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่กดดันการเติบโตทางเศรษฐกิจโลก ขณะที่ความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อที่เป็นปัจจัยหลักในช่วงที่ผ่านมา มีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ธนาคารกลางในกลุ่มประเทศเศรษฐกิจหลักเริ่มเข้าสู่ระยะสุดท้ายของการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์จากความขัดแย้งระหว่างอิสราเอล-ปาเลสไตน์อาจส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อทั่วโลกพุ่งขึ้น

สำหรับการคาดการณ์เศรษฐกิจไทยใน Q4/2566 อยู่ในทิศทางฟื้นตัว ซึ่งได้รับแรงหนุนจากการบริโภคภาคเอกชนที่ยังแข็งแกร่ง และจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่มีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง อีกทั้งการลงทุนภาคเอกชนที่ขยายตัวขึ้นจากมาตรการส่งเสริมการลงทุน อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจไทยยังต้องเผชิญความไม่แน่นอนจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน ที่ส่งผลให้ภาคการส่งออกยังคงฟื้นตัวได้ช้า รวมถึงนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ หากมีการออกมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายครั้งใหญ่ และด้านเงินเฟ้อมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นจากราคาพลังงานและอาหารที่มีแนวโน้มสูงขึ้น แต่ยังคงอยู่ในกรอบเป้าหมายของธนาคารแห่งประเทศไทย จึงคาดว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะคงอยู่ที่ร้อยละ 2.5 ในช่วงที่เหลือของปีนี้

### แนวโน้มสถานการณ์ราคาน้ำมัน

สำนักงานพลังงานสากล (IEA) คาดการณ์ว่าราคาน้ำมันดิบมีแนวโน้มปรับตัวเฉลี่ยสูงขึ้นใน Q4/2566 ซึ่งเป็นผลจากภาวะอุปทานในตลาดตึงตัวอย่างมาก เนื่องจากซาอุดีอาระเบียมีมาตรการการปรับลดปริมาณการผลิตน้ำมันโดยสมัครใจไปจนถึงสิ้นเดือน ธ.ค. 66 ขณะที่อุปสงค์มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากกิจกรรมการเดินทางที่ฟื้นตัวต่อเนื่องสู่ระดับปกติก่อนช่วง COVID-19 ส่งผลให้ภาวะขาดดุลอุปทานน้ำมันทวีความรุนแรงมากยิ่งขึ้น ทั้งนี้ IEA คาดการณ์ว่าอุปสงค์น้ำมันโลกในปี 2566 จะเพิ่มขึ้น 2.3 ล้านบาร์เรล/วัน สู่ระดับ 101.9 ล้านบาร์เรล/วัน โดยอุปสงค์จากจีนจะมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 70 ของอุปสงค์น้ำมันที่เติบโต ขณะที่อุปทานน้ำมันโลกจะเพิ่มขึ้น 1.5 ล้านบาร์เรล/วัน โดยอุปทานที่เติบโตมาจากผู้ผลิตนอกกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมันและชาติพันธมิตร

จากการประเมินคาดว่าราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยดูไบใน Q4/2566 จะเคลื่อนไหวอยู่ที่ระดับ US\$85-95/BBL โดยได้รับแรงหนุนจากการคาดการณ์อุปทานน้ำมันดิบตึงตัวต่อเนื่อง ไปจนถึงสิ้นเดือน ธ.ค. 66 นอกจากนี้ ความไม่แน่นอนของสงครามความขัดแย้งระหว่างอิสราเอลและกลุ่มฮามาสที่ปะทุขึ้นเมื่อช่วงต้นเดือน ต.ค. 66 สร้างความกังวลว่าเหตุการณ์ดังกล่าวอาจจะส่งผลกระทบต่ออุปทานน้ำมันดิบโลก เนื่องจากพื้นที่ความขัดแย้งตั้งอยู่บนภูมิภาคตะวันออกกลางซึ่งเป็นพื้นที่ผลิตน้ำมันหลักที่ส่งออกมาสู่ตลาดโลก

ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเตหะรานกับดูไบ (DTD-DB) ใน Q4/2566 คาดว่าจะอยู่ที่ระดับ US\$1.0-1.5/BBL โดยส่วนต่างปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q3/2566 จากการคาดการณ์อุปสงค์น้ำมันดิบในยุโรปปรับตัวสูงขึ้นตามฤดูกาลในช่วงฤดูหนาวที่โดยปกติแล้วจะมีความต้องการใช้น้ำมันเพื่อทำความอบอุ่นเพิ่มมากขึ้น

คาดว่าใน Q4/2566 ค่าการกลั่นของโรงกลั่นประเภท Cracking สิงคโปร์มีแนวโน้มทรงตัวเมื่อเทียบกับ Q3/2566 โดยได้รับแรงหนุนจากความกังวลเรื่องสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่ไม่แน่นอน ประกอบกับอุปสงค์น้ำมันที่มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นตามฤดูกาลในช่วงฤดูหนาว อย่างไรก็ตาม ยังมีปัจจัยกดดันจากความไม่แน่นอนของอุปสงค์น้ำมัน ท่ามกลางการชะลอตัวจากภาวะเศรษฐกิจและเงินเฟ้อทั่วโลก โดยเฉพาะแนวโน้มอุปสงค์ในจีนที่ฟื้นตัวต่ำกว่าคาดการณ์ ซึ่งจะส่งผลให้การส่งออกน้ำมันสำเร็จรูปของจีนเพิ่มขึ้น