

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 งบการเงินรวมโดยย่อ

(หน่วย : ล้านบาท)

	2559	2558	2557
งบแสดงฐานะการเงิน			
สินทรัพย์หมุนเวียน	39,848	35,984	44,142
สินทรัพย์รวม	172,378	163,174	162,798
หนี้สินหมุนเวียน	52,429	36,210	46,829
รวมหนี้สิน	91,373	87,296	94,894
ส่วนของผู้ถือหุ้น	81,005	75,878	67,904
ทุนจดทะเบียน	20,475	20,475	20,475
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	20,434	20,434	20,434
งบกำไรขาดทุน			
รายได้จากการขาย	185,041	214,172	281,589
ต้นทุนขาย	164,900	197,913	287,930
กำไรขั้นต้น	20,140	16,258	(6,341)
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,198	1,207	1,103
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	4,874	4,965	4,341
กำไรจากการดำเนินงาน	11,308	14,434	(5,979)
กำไรสุทธิ	9,721	9,402	(5,235)
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.48	0.46	(0.26)
งบกระแสเงินสด			
กระแสเงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	7,224	27,840	4,596
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมการลงทุน	(10,686)	(11,271)	(21,040)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	1,929	(15,001)	13,328
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(1,534)	1,567	(3,116)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	3,576	2,009	5,124
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	2,042	3,576	2,009

13.2 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	2559	2558	2557
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.76	0.99	0.94
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.23	0.35	0.28
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.16	0.67	0.10
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	19.46	21.19	17.45
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	18	17	21
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า) ⁽¹⁾	7.00	8.48	9.57
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	51	42	38
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	7.24	7.68	9.27
ระยะเวลารับหนี้ (วัน)	50	47	39
วงจรเงินสด (Cash Cycle) (วัน) ⁽¹⁾	19	12	20
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)			
อัตรากำไรขั้นต้น	10.88%	7.59%	N/A
อัตรากำไรสุทธิ ⁽²⁾	5.25%	4.39%	N/A
อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น	12.41%	13.09%	N/A
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	5.79%	5.77%	N/A
อัตราหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.09	1.34	1.77
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.13	1.15	1.40
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) ⁽³⁾	0.75	0.66	0.87
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า) ⁽⁴⁾	7.32	14.71	N/A
อัตราการจ่ายเงินปันผล	48%	48%	N/A

หมายเหตุ : ⁽¹⁾ อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ เท่ากับ ต้นทุนขายหารด้วยสินค้าคงเหลือสุทธิเฉลี่ย
⁽²⁾ อัตรากำไรสุทธิ เท่ากับ กำไรสุทธิหารด้วยรายได้จากการขาย
⁽³⁾ อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยหักเงินสดหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น
⁽⁴⁾ อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย เท่ากับ กำไรจากการดำเนินงานหารด้วยดอกเบี้ยจ่าย

14. คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

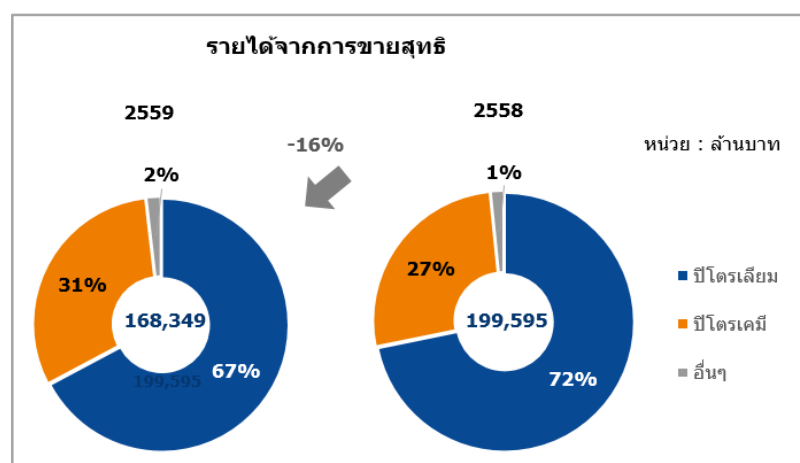
บทสรุปผู้บริหาร

สรุปงบกำไรขาดทุนรวม	หน่วย	2559	2558	เปลี่ยนแปลง
รายได้จากการขาย ^[1]	ล้านบาท	185,041	214,172	(14%)
รายได้จากการขายสุทธิ ^[2]	ล้านบาท	168,349	199,595	(16%)
กำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market GIM)	ล้านบาท USD/bbl	31,033 13.04	32,156 13.99	(3%) (7%)
กำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting GIM)	ล้านบาท USD/bbl	30,457 12.80	28,741 12.50	6% 2%
EBITDA	ล้านบาท	17,430	17,033	2%
กำไรสุทธิ	ล้านบาท	9,721	9,402	3%

หมายเหตุ : ^[1] รายได้จากการขาย ประกอบด้วยรายได้จาก (1) ธุรกิจปิโตรเลียม (2) ธุรกิจปิโตรเคมี (3) ธุรกิจไฟฟ้าและสาธารณูปโภค
(4) ค่าบริการถึงบรรจุผลิตภัณฑ์ ค่าบริการท่าเรือ และอื่นๆ
^[2] รายได้จากการขายสุทธิ ประกอบด้วยรายได้จาก (1) ธุรกิจปิโตรเลียม (ไม่รวมภาษีสรรพสามิต) (2) ธุรกิจปิโตรเคมี
(3) ธุรกิจไฟฟ้าและสาธารณูปโภค

ในปี 2559 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสุทธิจำนวน 168,349 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 16 ส่วนใหญ่เป็นผลจากราคาขายที่ปรับตัวลดลงตามทิศทางของราคาน้ำมันดิบ โดยมีการใช้กำลังการกลั่นน้ำมันอยู่ที่ประมาณ 183,000 บาร์เรลต่อวัน (คิดเป็นอัตราการใช้กำลังการผลิตร้อยละ 85) เนื่องจากหน่วยผลิต RDCC (ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของโครงการ UHV) เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในครึ่งหลังของปี 2559 อยู่ระหว่างการปรับปรุงกระบวนการผลิต ยังไม่สามารถเดินเครื่องได้เต็มกำลังการผลิตตามที่ออกแบบไว้ ส่งผลให้ระดับการกลั่นน้ำมันอยู่ในระดับเดียวกับปี 2558

ขณะที่ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กับวัตถุดิบโดยเฉลี่ยปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา โดยส่วนต่างราคาของกลุ่มปิโตรเลียมลดลงเนื่องจากปัจจัยด้านอุปทานที่ล้นตลาด ส่วนอุปสงค์ของกลุ่มปิโตรเคมีอ่อนตัวลงตามภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ดำเนินโครงการเพิ่มประสิทธิภาพ สร้างผลประโยชน์ส่วนเพิ่มและพัฒนาสุขภาพองค์กรภายใต้โครงการ Everest ส่งผลให้กำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market GIM) ลดลงเพียงร้อยละ 3 กล่าวคือมี Market GIM เป็นจำนวน 31,033 ล้านบาท หรือคิดเป็น 13.04 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล



บริษัทฯ เริ่มบันทึกค่าเสื่อมราคาและต้นทุนทางการเงินที่เกิดจากโครงการ UHV เนื่องจากได้เริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์เมื่อเดือนกรกฎาคม 2559 สำหรับรายการที่ไม่ได้เกิดขึ้นประจำ (Non-recurring items) ในปี 2559 ส่วนใหญ่ได้แก่ผลประโยชน์ทางภาษีเงินได้นิติบุคคล 1,449 ล้านบาท ซึ่งเป็นการบันทึกผลประโยชน์ทางภาษีเงินได้จากการ

ขาดทุนทางภาษีคงเหลือในรอบระยะเวลาบัญชีงวดก่อน และการตัดจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อยที่ไม่ได้ดำเนินงาน 2 แห่ง ขณะที่ปี 2558 มีรายได้จากค่าสินไหมทดแทนและกำไรจากการกลับรายการค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญของบริษัทย่อยรวม 4,128 ล้านบาท

ส่งผลให้ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในปี 2559 ใกล้เคียงกับปี 2558 กล่าวคือ มีกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และ ค่าเสื่อมราคา (EBITDA) จำนวน 17,430 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2 และมีกำไรสุทธิ 9,721 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3

เหตุการณ์สำคัญในปี 2559

- บริษัทฯ ได้รับโอนกิจการทั้งหมดจากบริษัท ไทย เอบีเอส จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ในสัดส่วนร้อยละ 99.99 เพื่อบริหารจัดการ โครงสร้างภายในองค์กร เมื่อวันที่ 1 สิงหาคม 2559 และบริษัท ไทย เอบีเอส จำกัด ได้ดำเนินการจดทะเบียนเลิกกิจการกับกระทรวงพาณิชย์แล้วในวันเดียวกัน
- บริษัท ระยอง แทงค์ เทอร์มินัล จำกัด และ บริษัท ไออาร์พีซี พลังงาน จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ได้จดทะเบียนชำระบัญชีแล้วเสร็จ เมื่อวันที่ 19 กุมภาพันธ์ 2559 และวันที่ 30 กันยายน 2559 ตามลำดับ บริษัทฯ จึงได้กลับรายการค่าเผื่อการด้อยค่าและตัดจำหน่ายเงินลงทุน และได้บันทึกรายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (Deferred Tax Asset : DTA) จากการตัดจำหน่ายเงินลงทุนดังกล่าว

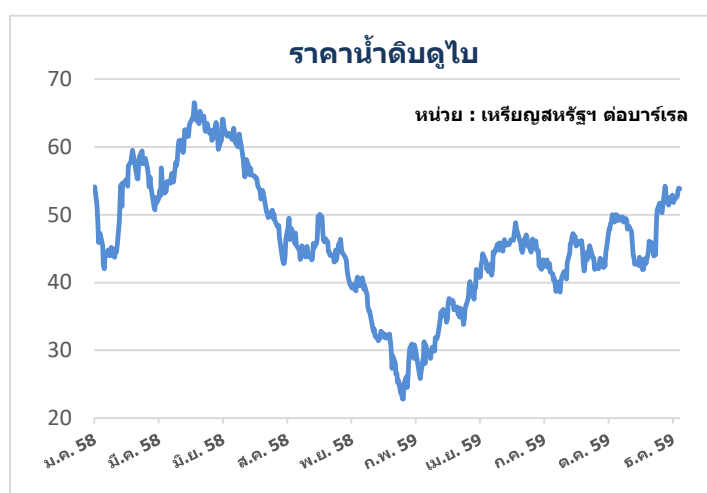
14.1 ผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน

1. ผลการดำเนินงาน

1.1 กลุ่มธุรกิจปิโตรเลียม

1.1.1 สถานการณ์ตลาดน้ำมัน

สถานการณ์ราคาน้ำมันดิบในปี 2559 เคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 22 - 55 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล และมีราคาเฉลี่ยทั้งปีอยู่ที่ 41.27 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ปรับลดลงจากราคาเฉลี่ยในปี 2558 ซึ่งอยู่ที่ 50.91 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เนื่องจากตลาดยังคงประสบปัญหาอุปทานเกินตลาดจากผู้ผลิตในกลุ่มโอเปกและรัสเซียที่คงระดับการผลิตและแรงกดดันจากอุปทานส่วนเกินจากอิหร่าน โดยมีส่วนเกินประมาณ 2 ล้านบาร์เรลต่อวัน จากการที่ผู้ผลิตกลุ่มโอเปกเพิ่มกำลังการผลิตประมาณ 1.0 ล้านบาร์เรลต่อวัน จากระดับการผลิตในปี 2558 ในขณะที่อุปสงค์น้ำมันดิบเติบโตประมาณ 1.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน ซึ่งยังไม่เพียงพอที่จะทำให้ตลาดเข้าสู่



สมดุลได้ อย่างไรก็ตาม ในช่วงปลายปี 2559 ผลการเจรจาระหว่างกลุ่มโอเปกในวันที่ 30 พ.ย. 2559 และกลุ่มนอกโอเปกในวันที่ 10 ธ.ค. 2559 สำหรับความร่วมมือที่จะปรับลดกำลังการผลิตได้ข้อสรุปว่าผู้ผลิตในกลุ่มโอเปกและผู้ผลิตนอกกลุ่มโอเปก จะปรับลดกำลังผลิตลงราว 1.2 และ 0.6 ล้านบาร์เรลต่อวัน ตามลำดับ จากระดับการผลิตเดือน ต.ค. 2559 โดยมีผลบังคับใช้ตั้งแต่เดือน ม.ค. 2560 เป็นระยะเวลา 6 เดือน ส่งผลให้อุปทานน้ำมันดิบโลกปรับลดลงราว 1.8 ล้าน

บาร์เรล และเป็นปัจจัยหลักที่เป็นแรงช่วยสนับสนุนด้านราคา

อย่างไรก็ตาม ในไตรมาส 4/2559 ราคาน้ำมันดิบดูไบเพิ่มขึ้นถึงระดับสูงสุดที่ 54.20 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ในช่วงกลางเดือนธันวาคม จากสัญญาณความร่วมมือการปรับลดกำลังการผลิตของผู้ผลิตในกลุ่มโอเปกและนอกโอเปก ประกอบกับปริมาณน้ำมันดิบคงคลังสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มปรับตัวลดลงและความต้องการใช้น้ำมันเพื่อทำความร้อนในช่วงฤดูหนาว

1.1.2 อัตราการใช้กำลังการผลิต

ปีโตรเลียม	2559	2558	เปลี่ยนแปลง
น้ำมันดิบนำเข้ากลั่น			
ล้านบาร์เรล	67.03	66.62	1%
พันบาร์เรลต่อวัน	183	183	0%
อัตราการใช้กำลังการผลิต			
โรงกลั่นน้ำมัน	85%	85%	0%
โรงงาน RDCC	43%	0%	43%
โรงน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน	93%	103%	(10%)

ปริมาณการกลั่นรวมในปี 2559 อยู่ที่ 67.03 ล้านบาร์เรล คิดเป็น 183 พันบาร์เรลต่อวัน โดยมีอัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 85 ซึ่งอยู่ในระดับเดียวกับปี 2558 สำหรับโรงงาน RDCC มีอัตราการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 43 เนื่องจาก RDCC เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์เมื่อเดือนกรกฎาคม 2559 (โรงงาน RDCC หรือ โครงการ UHV ประกอบด้วยหน่วยผลิตหลัก 2 หน่วยคือ RDCC และ HYVAHL ซึ่งเริ่มผลิตเชิงพาณิชย์ตั้งแต่กลางเดือนกรกฎาคม 2559 และต้นเดือนสิงหาคม 2559 ตามลำดับ) โดยหน่วยกำจัดกำมะถันของวัตถุดิบหรือหน่วยผลิต HYVAHL อยู่ระหว่างเชื่อมโยงการผลิตและปรับปรุงการผลิตระหว่างโรงงาน RDCC กับหน่วยผลิต HYVAHL

ในปี 2559 โรงงานผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานมีปริมาณการผลิต 6.8 ล้านบาร์เรล คิดเป็นอัตราการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 93 ลดลงร้อยละ 10 เทียบกับปี 2558 ที่มีปริมาณผลิต 7.5 ล้านบาร์เรล หรืออัตราการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 103 เนื่องจากอุปสงค์ที่ปรับลดลงเนื่องจากการชะลองานสร้างถนน

1.1.3 ปริมาณและมูลค่าขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม

	ปริมาณการขาย (ล้านบาร์เรล)		มูลค่าการขาย (ล้านบาท)	
	2559	2558	2559	2558
น้ำมันเชื้อเพลิง	51.98	54.00	98,348	122,279
น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน	7.22	8.09	14,804	21,016
รวม	59.19	62.09	113,152	143,295

กลุ่มธุรกิจปิโตรเลียมมีรายได้จากการขายสุทธิสำหรับปี 2559 จำนวน 113,152 ล้านบาท ลดลง 30,143 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 21 เมื่อเทียบกับปี 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจากราคาเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์ที่ปรับลดลงร้อยละ 16 ตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับลดลง และปริมาณการขายรวมลดลงจาก 62.09 ล้านบาร์เรลในปี 2558 เป็น 59.19 ล้านบาร์เรล หรือปรับลดลงร้อยละ 5 ปริมาณขายที่ลดลงส่วนใหญ่เป็นกลุ่มน้ำมันเตา กลุ่มดีเซล และกลุ่มน้ำมันหล่อลื่น

1.1.4 สัดส่วนมูลค่าขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม

	2559		2558	
	ในประเทศ	ต่างประเทศ	ในประเทศ	ต่างประเทศ
น้ำมันเชื้อเพลิง	59%	41%	65%	35%
น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน	48%	52%	39%	61%
รวม	57%	43%	62%	38%

สำหรับปี 2559 เทียบกับปี 2558 สัดส่วนการขายในประเทศลดลงจากร้อยละ 62 ในปี 2558 เป็นร้อยละ 57 ในปี 2559 ปรับลดลงร้อยละ 5 ส่วนใหญ่จากกลุ่มน้ำมันเตาและกลุ่มเนฟทาเนื่องจากนำไปเป็นวัตถุดิบให้กับหน่วย HYVAHL ของโรงงาน RDCC ทั้งนี้การขายส่งออกส่วนใหญ่เป็นการขายไปสิงคโปร์ มาเลเซียและกัมพูชา

1.1.5 ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม

ราคาเฉลี่ย	2559	2558	เปลี่ยนแปลง
น้ำมันดิบคูไบ (เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล)	41.27	50.91	(19%)
น้ำมันเชื้อเพลิง (เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล)			
แนฟทา – น้ำมันดิบคูไบ	1.3	1.7	(24%)
ULG95 – น้ำมันดิบคูไบ	14.9	18.3	(19%)
Gas Oil 0.05%S – น้ำมันดิบคูไบ	10.8	13.7	(21%)
FO 180 3.5%S – น้ำมันดิบคูไบ	(5.0)	(5.0)	0%
น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน (เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน)			
500SN - FO 180 3.5%S	417	438	(5%)
150BS - FO 180 3.5%S	737	777	(5%)
Asphalt - FO 180 3.5%S	(50)	55	(191%)

ส่วนต่างราคากลุ่มน้ำมันเชื้อเพลิงกับราคาน้ำมันดิบคูไบ

- **Naphtha Spread ลดลง** ส่วนต่างราคาแนฟทากับราคาน้ำมันดิบคูไบลดลงอยู่ที่ 1.3 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลงร้อยละ 24 เนื่องจากอุปทานที่อยู่ในระดับสูง อีกทั้งมีกำลังการผลิตจากอินเดียและตะวันออกกลางที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับปริมาณการส่งออกจากยุโรปออกสู่ตลาดเอเชียมากขึ้น
- **ULG95 Spread ลดลง** ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน (ULG95) กับราคาน้ำมันดิบคูไบอยู่ที่ 14.9 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลงร้อยละ 19 จากแรงกดดันของภาวะอุปทานที่สั้นตลาดในภูมิภาคเอเชีย และมีกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นจากอิหร่าน อีกทั้งปริมาณการส่งออกที่เพิ่มขึ้นจากประเทศจีน อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันเบนซินที่อยู่ระดับต่ำสามารถกระตุ้นให้ผู้ขับขี่รถยนต์มีการใช้น้ำมันเบนซินในปริมาณที่เพิ่มมากขึ้นช่วยพยุงราคา
- **Gas Oil Spread ลดลง** ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับราคาน้ำมันดิบคูไบอยู่ที่ 10.8 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ลดลงร้อยละ 21 เนื่องจากอุปทานที่เพิ่มขึ้นจากตะวันออกกลางและจีน อีกทั้งปริมาณน้ำมันดีเซลคงคลังทั่วโลกที่อยู่ในระดับสูง กดดันราคาอย่างต่อเนื่อง
- **Fuel Oil Spread คงที่** ส่วนต่างราคาน้ำมันเตากับราคาน้ำมันดิบคูไบอยู่ที่ -5.0 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ไม่เปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับปี 2558

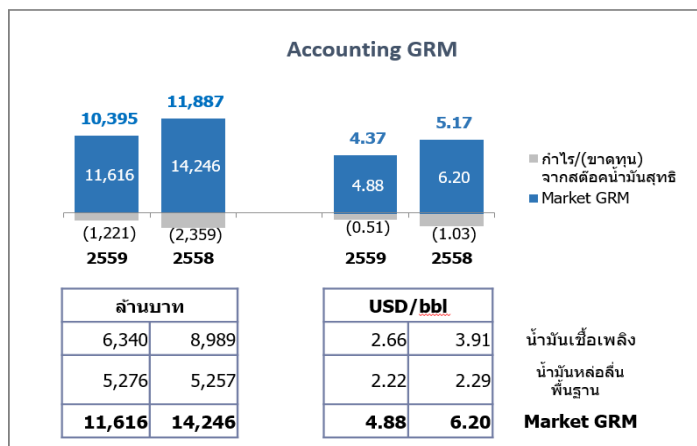
ส่วนต่างราคากลุ่มน้ำมันหล่อลื่นกับราคาน้ำมันเตา

- **500SN Spread ลดลง** ส่วนต่างราคากลุ่มผลิตภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่น (500 SN) กับราคาน้ำมันเตาอยู่ที่ 417 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงร้อยละ 5 เนื่องจากภาวะการแข่งขันในเรื่องราคาโดยมีการส่งออกจากยุโรปสู่ตลาดเอเชียในราคาที่ต่ำเพื่อระบายสินค้าคงเหลือ
- **Asphalt Spread ลดลง** ส่วนต่างราคาขางมะตอยกับราคาน้ำมันเตาอยู่ที่ -50 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เมื่อเทียบกับปี 2558 อยู่ที่ 55 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงร้อยละ 191 เนื่องจากอุปสงค์ที่ปรับลดลงจากสถานะเศรษฐกิจในเอเชีย โดยเฉพาะจากประเทศจีนที่ปรับลดงบประมาณสร้างถนนใหม่

1.1.6 กำไรขั้นต้นจากการกลั่น (Gross Refinery Margin)

สำหรับปี 2559 กำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market GRM) อยู่ที่ 11,616 ล้านบาท หรือ 4.88 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล ลดลง 2,630 ล้านบาท หรือ 1.32 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับปี 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่ปรับลดลงโดยเฉพาะน้ำมันดีเซลและยางมะตอย

บริษัทฯ มีขาดทุนจากสต็อกน้ำมันสุทธิ 1,221 ล้านบาท หรือ -0.51 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล ประกอบด้วยกำไรจากสต็อกน้ำมัน 2,251 ล้านบาท หรือ +0.95 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล และกำไรจากการกลั่นรายการค่าเผื่อการลดลงของสินค้าคงเหลือ (LCM) 149 ล้านบาท หรือ +0.06 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล โดยมีขาดทุนจาก Oil Hedging 3,621 ล้านบาท หรือ -1.52 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล



1.2 กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี

1.2.1 สถานการณ์ตลาดปิโตรเคมี

สถานการณ์ตลาดกลุ่มโอเลฟินส์ในปี 2559 ปรับตัวลดลงเล็กน้อย เนื่องจากการขยายตัวของอุปสงค์ปรับตัวลดลงตามภาวะการเติบโตที่ชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก อย่างไรก็ตามสถานการณ์ตลาดยังได้รับปัจจัยสนับสนุนจากราคาน้ำมันดิบที่ยังอยู่ต่ำกว่าระดับ 50 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล ส่งผลให้โครงการส่วนขยายกำลังการผลิตของกลุ่มโอเลฟินส์ที่มาจากเทคโนโลยีของ CTO/MTO จากประเทศจีนชะลอออกไป และทำให้อุปทานส่วนเพิ่มในปี 2559 ยังอยู่ในระดับที่ไม่สูงมากตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้

สำหรับสถานการณ์ตลาดกลุ่มสไตรีนิกส์อยู่ในทิศทางที่ดีและเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์กลุ่มสไตรีนิกส์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะในกลุ่ม AEC มากกว่าอุปทานส่วนเพิ่ม อย่างไรก็ตามเมื่อเทียบกับปี 2558 อยู่ในเกณฑ์ที่ต่ำกว่า เป็นผลจากในปี 2558 สถานการณ์ตลาดอยู่ในภาวะที่ค่อนข้างมากเนื่องจากราคาน้ำมันดิบโลกอยู่ในแนวโน้มขาลงและราคามีความผันผวน ซึ่งส่งผลให้ราคาขายผลิตภัณฑ์ปรับลงต่ำกว่าวัตถุดิบ ทำให้ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปรับสูงขึ้น

1.2.2 กำลังการผลิตปีโตรเคมี

	2559	2558	เปลี่ยนแปลง
อัตราการใช้กำลังการผลิต			
กลุ่มโอเลฟินส์	90%	90%	0%
กลุ่มอะโรเมติกส์และสไตรีนิกส์	91%	91%	0%

ในปี 2559 อัตราการผลิตของผลิตภัณฑ์กลุ่มโอเลฟินส์ กลุ่มอะโรเมติกส์และสไตรีนิกส์ อยู่ที่ร้อยละ 90 และร้อยละ 91 ตามลำดับ เท่ากับอัตราการผลิตในปี 2558 หรือคิดเป็น 1.3 ล้านตัน

1.2.3 ปริมาณและมูลค่าขายผลิตภัณฑ์ปีโตรเคมี

	ปริมาณการขาย (พันตัน)		มูลค่าการขาย (ล้านบาท)	
	2559	2558	2559	2558
กลุ่มโอเลฟินส์	857	791	29,780	30,794
กลุ่มอะโรเมติกส์และสไตรีนิกส์	677	634	22,335	22,317
รวม	1,534	1,424	52,115	53,111

กลุ่มธุรกิจปีโตรเคมีมีรายได้จากการขายสุทธิจำนวน 52,115 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน จำนวน 996 ล้านบาท หรือร้อยละ 2 เนื่องจากราคาเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์ปรับลดลงร้อยละ 10 ตามราคาดัชนีที่ลดลง ในขณะที่มีปริมาณการขายรวมเพิ่มขึ้นจาก 1,424 พันตันเป็น 1,534 พันตัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8 โดยรายได้ส่วนใหญ่มาจากกลุ่มผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์คิดเป็นร้อยละ 57

1.2.4 สัดส่วนมูลค่าขายผลิตภัณฑ์ปีโตรเคมี

	2559		2558	
	ในประเทศ	ต่างประเทศ	ในประเทศ	ต่างประเทศ
กลุ่มโอเลฟินส์	64%	36%	67%	33%
กลุ่มอะโรเมติกส์และสไตรีนิกส์	46%	54%	46%	54%
รวม	56%	44%	58%	42%

สำหรับปี 2559 มีสัดส่วนการขายผลิตภัณฑ์ปีโตรเคมีในประเทศและส่งออกในอัตรา 56:44 ตามลำดับ โดยที่สัดส่วนการขายในประเทศลดลงร้อยละ 2 เมื่อเทียบกับปี 2558 โดยกลุ่มโอเลฟินส์เป็นการขายลดลงจากผลิตภัณฑ์ HDPE ทั้งนี้การขายส่งออกที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เป็นการขายโพรพิลีนที่ผลิตได้จากโรงงาน RDCC

1.2.5 ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี

ส่วนต่างระหว่างราคาผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบแยกตามผลิตภัณฑ์ที่สำคัญมีดังนี้

ราคาเฉลี่ย (เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน)	2559	2558	เปลี่ยนแปลง
แนฟทา	398	491	(19%)
โพลีเอทิลีน			
เอทิลีน – แนฟทา	639	613	4%
HDPE –เอทิลีน	209	261	(20%)
HDPE – แนฟทา	848	874	(3%)
โพรพิลีน– แนฟทา	306	283	8%
PP – โพรพิลีน	350	384	(9%)
PP – แนฟทา	656	667	(2%)
อะโรแมติกส์			
เบนซีน – แนฟทา	245	194	26%
โทลูอีน – แนฟทา	194	170	14%
เมทิลไซลีน – แนฟทา	250	210	19%
สไตรีนิกส์			
SM – แนฟทา	666	610	9%
ABS – แนฟทา	957	973	(2%)
ABS – SM	291	363	(20%)
PS (GPPS) – แนฟทา	817	776	5%
PS (GPPS) – SM	151	166	(9%)

ส่วนต่างราคากลุ่มผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีน (HDPE/PP) กับราคาแนฟทา

- **HDPE Spread ลดลง** ส่วนต่างราคา HDPE กับแนฟทาอยู่ที่ 848 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงร้อยละ 3 เนื่องจากราคาผลิตภัณฑ์ HDPE ปรับลดลงจากอุปสงค์ที่อ่อนตัวโดยปรับลดลงมากกว่าราคา Naphtha และ Ethylene ที่ปรับลงตามราคาน้ำมันดิบ ทำให้มี spread ต่ำกว่าปีที่ผ่านมา
- **PP Spread ลดลง** ส่วนต่างราคา PP กับแนฟทาอยู่ที่ 656 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงร้อยละ 2 เนื่องจากราคาผลิตภัณฑ์ PP ที่ปรับลดลงจากอุปสงค์ที่อ่อนตัว

ส่วนต่างราคากลุ่มอะโรเมติกส์ (โทลูอินและมิกซ์ไซลีน) กับราคาเนฟทา

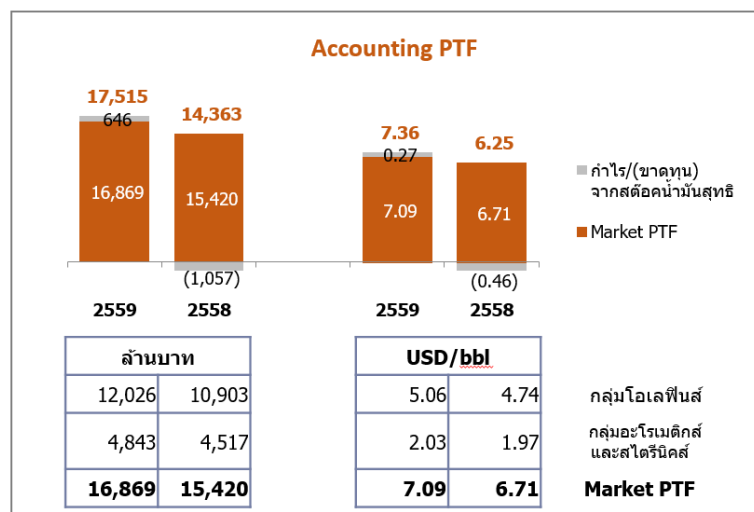
- **TOL Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคาโทลูอินกับเนฟทาอยู่ที่ 194 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 14 เนื่องจากในระหว่างปีเกิดอุปทานในสิงคโปร์ตึงตัวจากการหยุดผลิตกะทันหัน และเนื่องจากราคา Gasoline ปรับสูงขึ้น มีผลให้ความต้องการ Toluene สำหรับผลิต Gasoline เพิ่มขึ้น
- **MX Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคามิกซ์ไซลีนกับเนฟทาอยู่ที่ 250 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 19 เนื่องจากราคาพาราไซลีนทรงตัวอยู่ในระดับสูง จึงมีผลทำให้ผลิตภัณฑ์มิกซ์ไซลีนซึ่งเป็นวัตถุดิบของพาราไซลีนมีราคาทรงตัว ในขณะที่เนฟทาซึ่งเป็นวัตถุดิบปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง

ส่วนต่างราคากลุ่มผลิตภัณฑ์โพลีไตรีนิกส์ (ABS/PS) กับราคาเนฟทา

- **ABS Spread ลดลง** ส่วนต่างราคา ABS กับเนฟทา อยู่ที่ 957 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงร้อยละ 2 เนื่องจากอุปทานส่วนเกินจากประเทศจีนและอุปสงค์ที่ยังเบาบางจึงทำให้ราคาผลิตภัณฑ์ปรับตัวลดลง
- **PS Spread เพิ่มขึ้น** ส่วนต่างราคา PS กับเนฟทาอยู่ที่ 817 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 เนื่องจากราคาผลิตภัณฑ์ที่มีเสถียรภาพจากแรงสนับสนุนจากความต้องการของกลุ่ม AEC ที่เปิดเขตการค้าเสรี

1.2.6 กำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Product to Feed : PTF)

ในปี 2559 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาดของกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี (Market PTF) อยู่ที่ 16,869 ล้านบาท หรือ 7.09 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 1,449 ล้านบาท หรือ 0.38 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับปี 2558 ซึ่งมีสาเหตุจากบริษัทฯ สามารถทำกำไรส่วนเพิ่มได้จากการบริหารจัดการตามโครงการ Everest แม้ว่าส่วนต่างกลุ่มปิโตรเคมีโดยรวมอ่อนตัวลงจากปีก่อน บริษัทฯ มีกำไรจากสต็อกน้ำมันสุทธิ 646 ล้านบาท



หรือ +0.27 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล แบ่งเป็นกำไรจากสต็อกน้ำมัน 505 ล้านบาท หรือ +0.21 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล และมีกำไรจากการกลับรายการค่าเผื่อการลดลงของสินค้า (LCM) 141 ล้านบาท หรือ +0.06 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting PTF) จำนวน 17,515 ล้านบาท หรือ 7.36 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 3,151 ล้านบาท หรือ 1.11 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล

1.3 ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภค

1.3.1 กำลังการผลิตและรายได้จากการขาย

	2559	2558	เปลี่ยนแปลง
อัตราการใช้กำลังการผลิต			
ไฟฟ้า	75%	75%	0%
ไอน้ำ	73%	75%	(2%)
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)			
ไฟฟ้า	1,822	1,924	(5%)
ไอน้ำ	1,059	1,107	(4%)
อื่นๆ	201	158	27%
รวม	3,082	3,189	(3%)

ปี 2559 มีอัตราการผลิตไฟฟ้าเช่นเดียวกับปี 2558 เป็นอัตราร้อยละ 75 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายอยู่ที่ 3,082 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับปี 2558 เนื่องจากราคาขายต่อหน่วยลดลงตามราคารับซื้อที่ปรับลดลง ในขณะที่ปริมาณขายปรับเปลี่ยนขึ้นเนื่องจากในปี 2558 กลุ่มลูกค้าที่ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมไออาร์พีซีหยุดโรงงานผลิต

1.4 ผลการดำเนินงานรวม

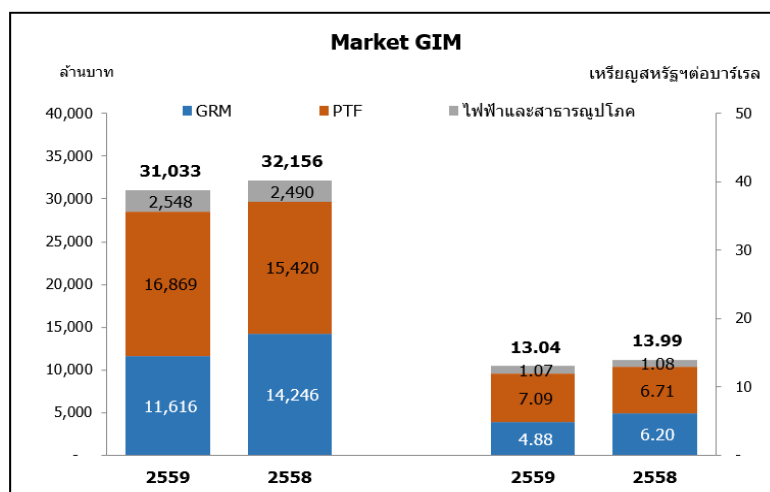
ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยสำหรับปี 2559

งบกำไรขาดทุนรวม	ล้านบาท		เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล	
	2559	2558	2559	2558
อัตราแลกเปลี่ยนถัวเฉลี่ย	35.47	34.40		
ปริมาณน้ำมันดิบนำเข้ากลั่น (ล้านบาร์เรล)	67.03	66.62		
ราคาน้ำมันดิบถัวเฉลี่ย (เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล) ⁽¹⁾	44.22	53.32		
รายได้จากการขาย	185,041	214,172	77.83	93.46
รายได้จากการขายสุทธิ	168,349	199,595	70.81	86.86
ต้นทุนวัตถุดิบตามราคาตลาด	(137,316)	(167,439)	(57.77)	(72.87)
กำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด	31,033	32,156	13.04	13.99
กำไร/(ขาดทุน) จากสต็อกน้ำมันสุทธิ	2,755	(5,208)	1.16	(2.27)
ค่าเผื่อการลดลงของสินค้าคงเหลือ	290	2,969	0.12	1.29
กำไร/(ขาดทุน) จากการบริหารความเสี่ยงน้ำมัน	(3,621)	(1,176)	(1.52)	(0.51)
กำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี	30,457	28,741	12.80	12.50
รายได้อื่นๆ ⁽²⁾	1,301	2,643	0.55	1.15
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(1,198)	(1,207)	(0.50)	(0.53)
กำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี และรายได้อื่นๆ	30,560	30,177	12.85	13.12
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(13,130)	(13,144)	(5.52)	(5.72)
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ และค่าเสื่อมราคา (EBITDA)	17,430	17,033	7.33	7.40
ค่าเสื่อมราคา	(6,249)	(5,457)	(2.63)	(2.37)
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีเงินได้ (EBIT)	11,181	11,576	4.70	5.03
ต้นทุนทางการเงินสุทธิ	(1,481)	(1,162)	(0.62)	(0.51)
กำไร/(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	104	(1,288)	0.04	(0.56)
กำไร/(ขาดทุน) จากการซื้อขายและจำหน่ายทรัพย์สิน	3	18	-	0.01
กำไร/(ขาดทุน) จากการลงทุน	184	(157)	0.07	(0.07)
ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ	43	2,782	0.02	1.21
กำไร/(ขาดทุน) สุทธิก่อนภาษีเงินได้	10,034	11,769	4.21	5.11
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(282)	(2,346)	(0.12)	(1.02)
กำไร/(ขาดทุน) ในส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(31)	(21)	(0.01)	(0.01)
กำไร/(ขาดทุน) สุทธิ	9,721	9,402	4.08	4.08

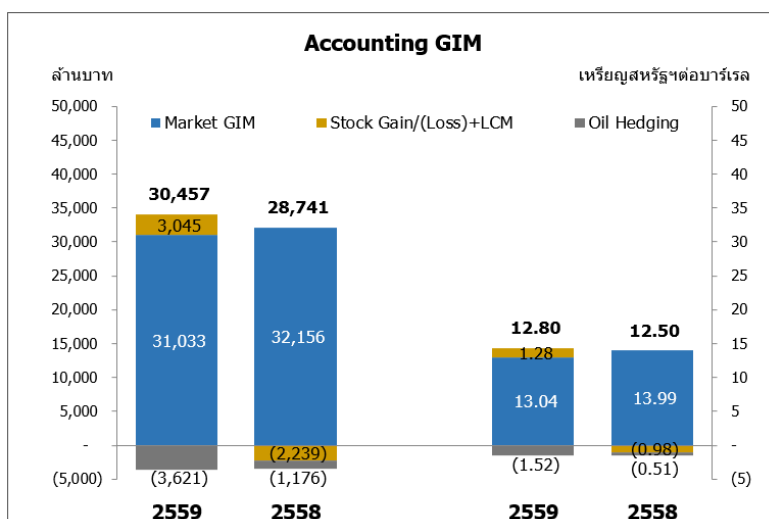
หมายเหตุ: (1) ราคาตลาดถัวเฉลี่ยของน้ำมันดิบรวมซึ่งใช้ในการกระบวนการผลิต
(2) ประกอบด้วย รายได้จากการขายที่ดิน ค่าบริการท่าเรือและถังบรรจุผลิตภัณฑ์ และอื่นๆ

1.4.1 กำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market Gross Integrated Margin)

บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market GIM) จำนวน 31,033 ล้านบาท หรือ 13.04 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล ลดลง 0.95 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล โดยมีสาเหตุหลักมาจาก ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและปิโตรเคมีส่วนใหญ่ลดลง



1.4.2 กำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting Gross Integrated Margin)



บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตทางบัญชี (Accounting GIM) อยู่ที่ 30,457 ล้านบาท หรือ 12.80 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 1,716 ล้านบาท หรือ 0.30 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากมีขาดทุนจากสต็อกน้ำมันสุทธิลดลง 2,839 ล้านบาท หรือ 1.25 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล (ปี 2559 มีขาดทุนจากสต็อกน้ำมันสุทธิ -0.24 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล ในขณะที่ปี 2558 มีขาดทุน

จากสต็อกน้ำมันสุทธิ -1.49 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล) ในขณะที่มีกำไรขั้นต้นจากการผลิตตามราคาตลาด (Market GIM) ลดลง 1,123 ล้านบาทหรือ 0.95 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล

1.4.3 รายได้อื่น

รายได้อื่นประกอบด้วย รายได้จากการให้บริการท่าเรือและถึงบรรจุผลิตภัณฑ์ และอื่นๆ โดยมีรายได้อื่น จำนวน 1,301 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อนที่ 2,643 ล้านบาท หรือลดลง 1,342 ล้านบาท ส่วนใหญ่เนื่องจากในปี 2558 มีรายได้ค่าสินไหมทดแทนจากเหตุเพลิงไหม้หน่วยปรับปรุงคุณภาพน้ำมันเตา VGOHT จำนวน 1,305 ล้านบาท

1.4.4 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานมีจำนวน 13,130 ล้านบาท คิดเป็น 5.52 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล ลดลงเพียงร้อยละ 0.1 โดยส่วนใหญ่ลดลงจากค่าเบี้ยประกัน ขณะที่ค่าใช้จ่ายพนักงานสูงขึ้น

ด้านค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการวิจัยและพัฒนา ในปี 2559 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายสำหรับการทำงานวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ ทั้งผลิตภัณฑ์เดิมและพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ที่จะสามารถสร้างศักยภาพในการแข่งขันให้กับบริษัทฯ จำนวน 335 ล้านบาท ประกอบด้วย เงินเดือนของนักวิจัยและค่าใช้จ่ายในการทำงานวิจัย ค่าจ้างผู้เชี่ยวชาญจากภายนอก จำนวน 142 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายในการซื้อเครื่องมือวิเคราะห์ ค่าใช้จ่ายด้านสาธารณูปโภคต่างๆ เพื่อส่งเสริมงานวิจัยและพัฒนาจำนวน 193 ล้านบาท

1.4.5 ค่าเสื่อมราคา

ค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้น 792 ล้านบาท ส่วนใหญ่เนื่องมาจากโรงงาน RDCC ที่แล้วเสร็จและเริ่มผลิตในเชิงพาณิชย์ (COD) เมื่อเดือนกรกฎาคม 2559

1.4.6 ต้นทุนทางการเงินสุทธิ

ต้นทุนทางการเงินสุทธิเพิ่มขึ้น 319 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้น 564 ล้านบาท ซึ่งจากเดิมบันทึกเป็นส่วนหนึ่งของราคาทุนของสินทรัพย์ระหว่างก่อสร้างของโรงงาน RDCC ที่แล้วเสร็จและเริ่มผลิตในเชิงพาณิชย์ (COD) เมื่อเดือนกรกฎาคม 2559 และปี 2558 มีขาดทุนจากสัญญาแลกเปลี่ยนสกุลเงินต้นและอัตราดอกเบี้ย (CCS) จำนวน 193 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2559 มีกำไรจาก CCS 54 ล้านบาท

1.4.7 กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน

จากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นตั้งแต่สิ้นปี 2558 ส่งผลให้ บริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ส่วนใหญ่ยังไม่เกิดขึ้นจริง จำนวน 104 ล้านบาท ในขณะที่ปีก่อนมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ส่วนใหญ่ยังไม่เกิดขึ้น 1,288 ล้านบาท

1.4.8 กำไร (ขาดทุน) จากการลงทุน

บริษัทฯ มีกำไรจากการลงทุน 184 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 341 ล้านบาท โดยมีสาเหตุจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้นและเงินปันผลรับเพิ่มขึ้น

1.4.9 ค่าใช้จ่ายอื่นๆ

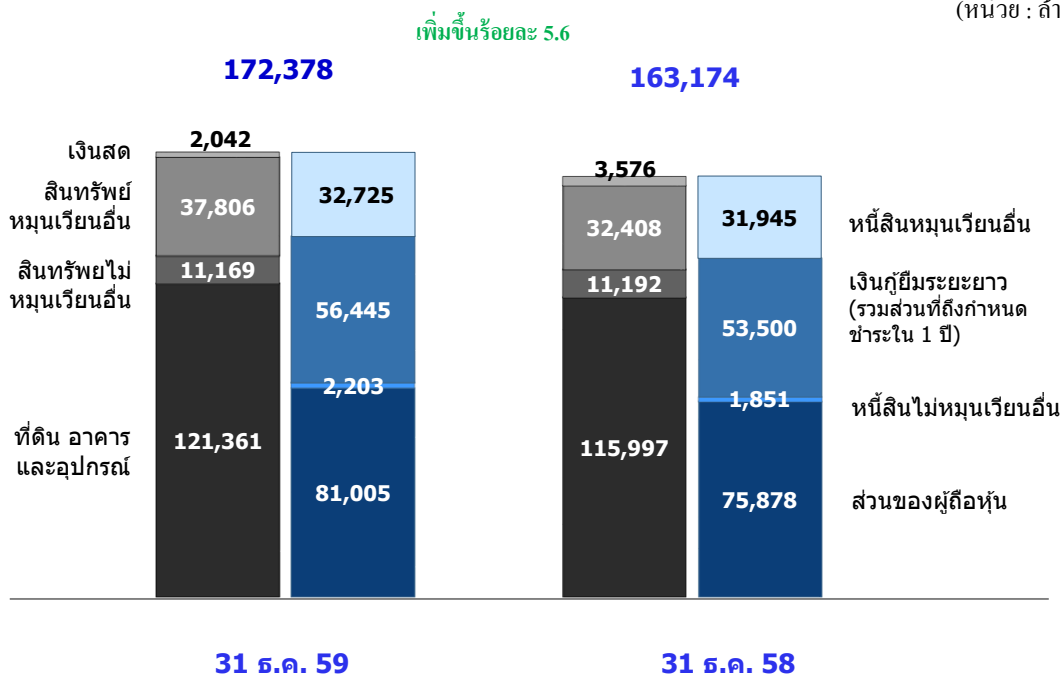
กำไรจากการกลับรายการค่าหนี้สงสัยจะสูญมีจำนวน 43 ล้านบาท ขณะที่ปีก่อนมีกำไรจากการกลับรายการหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 2,782 ล้านบาท จากบริษัท ทีพีไอ อะโรเมติกส์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นลูกหนี้ของบริษัท ได้จ่ายชำระหนี้คืนหนี้สูงกว่ามูลค่าหนี้สุทธิจากที่ตั้งค่าเผื่อไว้เป็นจำนวน 2,823 ล้านบาท

1.4.10 ภาษีเงินได้นิติบุคคล

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล 282 ล้านบาท ลดลง 2,064 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการบันทึกผลประโยชน์ทางภาษีจากขาดทุนทางภาษีคงเหลือในรอบระยะเวลาบัญชีงวดก่อน และการตัดจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทระของแท็งค์เทอร์มินัล จำกัด และบริษัท ไออาร์พีซี พลังงาน จำกัด

2. ฐานะการเงิน

(หน่วย : ล้านบาท)



2.1 สินทรัพย์

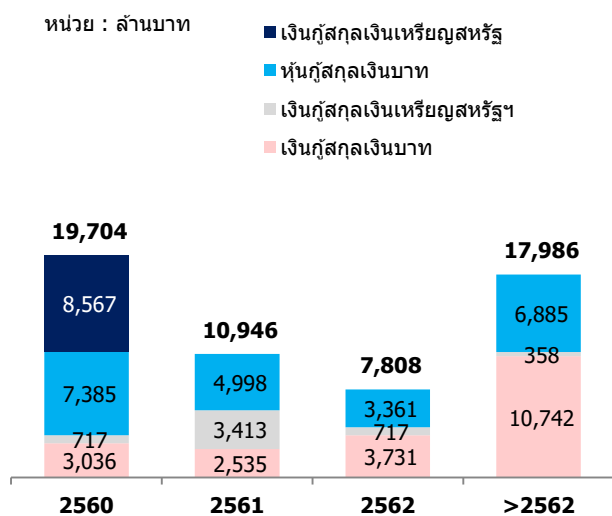
ณ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 172,378 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ 31 ธันวาคม 2558 จำนวน 9,204 ล้านบาท เนื่องจาก

- ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 1,025 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากราคาผลิตภัณฑ์ที่ปรับสูงขึ้นตามทิศทางของราคาน้ำมันดิบ ขณะที่ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย สำหรับปี 2559 อยู่ที่ 18 วัน ลดลง 1 วันจากปี 2558
- สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 4,477 ล้านบาท หรือร้อยละ 21 เนื่องจากปริมาณสินค้า ณ สิ้นปี 2559 เพิ่มขึ้นจาก 8.93 ล้านบาร์เรล ณ สิ้นปี 2558 เป็น 9.61 ล้านบาร์เรล ณ สิ้นปี 2559 ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากปริมาณน้ำมันดิบที่บริษัทฯ เตรียมเพื่อนำเข้ากลั่น โดยมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยอยู่ที่ 27 วัน เพิ่มขึ้น 2 วันจากปี 2558
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 5,340 ล้านบาท หรือร้อยละ 4 สาเหตุหลักจากสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น 11,298 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์จากโรงงาน RDCC งานระหว่างก่อสร้างโครงการขยายกำลังการผลิตเม็ดพลาสติกโพลิโพรพิลีน (PPE) และโครงการผลิตเม็ดพลาสติกโพลิโพรพิลีน ชนิดคอมพาวด์ (PPC) และเงินลงทุนในบริษัท รวมเพิ่มขึ้น 426 ล้านบาท ในขณะที่ลดลงจากสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี 234 ล้านบาท และลดลงจากค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร 6,247 ล้านบาท

2.2 หนี้สิน

ณ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 91,373 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ 31 ธันวาคม 2558 จำนวน 4,077 ล้านบาท เป็นผลจาก

กราฟแสดงกำหนดชำระหนี้สินระยะยาว



หมายเหตุ : หนี้สินระยะยาว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559

- หนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 780 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจาก

- เจ้าหนี้การค้าลดลง 5,949 ล้านบาท เนื่องจากการลดเทอมการจ่ายชำระหนี้ค่าน้ำมันดิบระหว่างบริษัทฯ และปตท. จาก 90 วันเป็น 60 วัน โดยมีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย ณ สิ้นปี 2559 อยู่ที่ 50 วัน เพิ่มขึ้น 3 วันจากปี 2558

- หนี้สินอื่นๆ เพิ่มขึ้น 6,575 ล้านบาท ประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 5,937 ล้านบาท เจ้าหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น 213 ล้านบาท เงินรับล่วงหน้าค่าสินค้าเพิ่มขึ้น 79 ล้านบาท โบนัสค้างจ่ายเพิ่มขึ้น 63 ล้านบาท เจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 283 ล้านบาท

- เงินกู้ยืมระยะยาวรวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระ

ภายในหนึ่งปีเพิ่มขึ้น 2,945 ล้านบาท เป็น 56,445 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการเบิกเงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น 6,500 ล้านบาท ในขณะที่มีการจ่ายชำระคืนเงินกู้จากสถาบันการเงินและหุ้นกู้ 3,373 ล้านบาท และมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจำนวน 182 ล้านบาท ตามค่าเงินบาทที่แข็งค่า ณ วันสิ้นปี

รายละเอียดเงินกู้ยืมระยะยาว สรุปได้ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

	31 ธ.ค. 59	31 ธ.ค. 58	เปลี่ยนแปลง
หุ้นกู้สกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ	8,567	8,622	(55)
หุ้นกู้สกุลเงินบาท	22,629	22,623	6
เงินกู้สกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ	5,204	5,959	(755)
เงินกู้สกุลเงินบาท	20,045	16,296	3,749
รวม	56,445	53,500	2,945
หัก ส่วนที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	(19,704)	(4,265)	(15,439)
รวมเงินกู้ยืมระยะยาวสุทธิ	36,741	49,235	(12,494)

สำหรับการบริหารด้านการเงิน บริษัทฯ มีแนวทางที่จะจัดหาเงินในรูปแบบเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินในประเทศและ/หรือการออกหุ้นกู้ในประเทศเพื่อนำมาชำระคืนเงินกู้ที่จะถึงกำหนดชำระในปี 2560 ประมาณ 20,000 ล้านบาท โดยจะพิจารณารูปแบบการจัดหาเงินให้เหมาะสมกับสถานการณ์ตลาดการเงินในแต่ละช่วงเวลา ปัจจุบัน บริษัทฯ ได้ลงนามสัญญาเงินกู้ร่วม (Syndicate Loan) และสัญญากู้ยืมเงินกับสถาบันการเงินในประเทศแล้วจำนวนเงิน 20,000 ล้านบาท

- หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 352 ล้านบาท เกิดจากรายการภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานที่เพิ่มขึ้น

2.3 ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 81,005 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ 31 ธันวาคม 2558 เป็นจำนวน 5,127 ล้านบาท เนื่องจากมีกำไรสุทธิในปี 2559 จำนวน 9,721 ล้านบาท และมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนเพื่อขายเพิ่มขึ้น 92 ล้านบาท ขณะที่มีการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลประกอบการปี 2558 จำนวน 4,490 ล้านบาท และประมาณการภาระหนี้สินพนักงานเพิ่มขึ้น 207 ล้านบาท

14.2 งบกระแสเงินสด

หน่วย : ล้านบาท

		2559	2558
1	EBITDA	17,430	17,033
2	การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	(10,206)	10,807
3	เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	7,224	27,840
4	เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(10,687)	(11,271)
5	เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	1,929	(15,002)
6	เงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(1,534)	1,567
7	เงินสดยกมาต้นงวด	3,576	2,009
8	เงินสดคงเหลือสิ้นงวด	2,042	3,576

ณ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ มีเงินสดคงเหลือจำนวน 2,042 ล้านบาท โดยมีกระแสเงินสดสุทธิลดลง 1,534 ล้านบาท

- กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 7,224 ล้านบาท ประกอบด้วยกำไรก่อนหักค่าเสื่อมราคา ภาษี และดอกเบี้ยจ่าย (EBITDA) จำนวน 17,430 ล้านบาท ขณะที่กระแสเงินสดจ่ายจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานจำนวน 10,206 ล้านบาท โดยรายการหลักที่มีผลทำให้กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ลดลง ได้แก่ สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 4,250 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 965 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าลดลง 5,951 ล้านบาท ในขณะที่รายการหลักที่ทำให้กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้น ประกอบด้วยเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 485 ล้านบาท เจ้าหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น 213 ล้านบาท สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นลดลง 163 ล้านบาท เงินรับล่วงหน้าค่าสินค้าเพิ่มขึ้น 79 ล้านบาท

- กระแสเงินสดจ่ายเพื่อกิจกรรมลงทุนจำนวน 10,687 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการจ่ายเงินลงทุนในโครงการ UHV โครงการขยายกำลังการผลิตเม็ดพลาสติกโพลิโพรพิลีน (PPE) และโครงการผลิตเม็ดพลาสติกโพลิโพรพิลีนชนิดคอมพาวด์ (PPC)

- กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 1,929 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นเงินสดรับจากเงินกู้ระยะยาวจำนวน 6,500 ล้านบาท เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้น 5,937 ล้านบาท ในขณะที่มีเงินสดจ่ายเพื่อชำระคืนเงินกู้ระยะสั้นและระยะยาวจำนวน 3,456 ล้านบาท จ่ายชำระค่าดอกเบี้ยเงินกู้ยืมจำนวน 2,576 ล้านบาท เงินปันผลจ่าย 4,490 ล้านบาท

สภาพคล่องและโครงสร้างเงินทุน

อัตราส่วนสภาพคล่องในปี 2559 เท่ากับ 0.76 เท่า ปรับตัวลดลง 0.23 เท่า เมื่อเทียบกับปี 2558 ที่ 0.99 เท่า เนื่องจากหนี้สินระยะสั้นเพิ่มขึ้น โดยบริษัทฯ บริหารจัดการสภาพคล่องได้อย่างเพียงพอต่อการดำเนินธุรกิจ และไม่มีปัญหาด้านสภาพคล่องทางการเงิน

ณ สิ้นปี 2559 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 0.75 เท่า ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.09 เท่า เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2558 ที่ 0.66 เท่า ซึ่งเป็นผลจากการมีเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวเพิ่มขึ้น ขณะที่ผลการดำเนินงานปรับตัวดีขึ้น ทั้งนี้ บริษัทฯ สามารถชำระหนี้สินได้ตามกำหนดและสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืมเงินได้ครบถ้วน

14.3 แนวโน้มปี 2560

1. ธุรกิจปิโตรเลียม

ในช่วงต้นปี 2560 สถานการณ์น้ำมันดิบโลกมีอุปทานส่วนเกินประมาณ 1 ล้านบาร์เรลต่อวัน ซึ่งเป็นปัจจัยที่ยังกดดันราคาน้ำมันดิบ สำนักงานสารสนเทศด้านการพลังงานของสหรัฐอเมริกา (Energy Information Administration; EIA) คาดการณ์ว่าภายในปี 2560 จะมีความสมดุลของอุปสงค์และอุปทาน เนื่องจากการประชุมโอเปกเมื่อเดือนพฤศจิกายน 2559 คาดว่าอุปทานของกลุ่มโอเปกจะปรับลดกำลังการผลิตลงประมาณ 1.2 ล้านบาร์เรลต่อวัน และกลุ่ม Non-OPEC จะปรับลดกำลังการผลิตลงประมาณ 0.6 ล้านบาร์เรลต่อวัน ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2560 ในขณะที่อุปสงค์คาดว่าจะมีอัตราการเติบโตต่อปีประมาณ 1.2 ล้านบาร์เรลต่อวัน ทำให้คาดว่าจะเกิดความสมดุลของน้ำมันในช่วงดังกล่าวและมีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวอย่างไรก็ดี หากผู้ผลิตกลุ่มโอเปกบางประเทศเพิ่มกำลังการผลิต ย่อมจะส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบดูไบมีความผันผวน และความสมดุลของน้ำมันก็จะถูกเลื่อนออกไปโดยบริษัทฯ คาดการณ์ว่าราคาน้ำมันดิบดูไบในปี 2560 อยู่ระหว่าง 45-55 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล

2. ธุรกิจปิโตรเคมี

ธุรกิจปิโตรเคมีมีแนวโน้มการเติบโตตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก อย่างไรก็ตาม ประเทศจีนซึ่งเป็นผู้นำเข้าเม็ดพลาสติกรายใหญ่ของโลก คาดว่าจะมีอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจแบบชะลอตัว รวมทั้งนโยบายพึ่งพาตนเอง ทำให้แนวโน้มการนำเข้าเม็ดพลาสติกคาดว่าจะลดลงตามอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศ ด้านอุปทานคาดว่าจะกำลังการผลิตปิโตรเคมีกลุ่มโอเลฟินส์จะเพิ่มสูงขึ้นจากผู้ผลิตในประเทศจีน ประเภท Coal to Olefin (CTO), Methanol to Olefin (MTO) และ Propane Dehydrogenation (PDH) ในขณะที่ผู้ผลิตในประเทศแถบตะวันออกกลางและสหรัฐอเมริกามีความได้เปรียบกว่า เนื่องจากมีต้นทุนการผลิตที่ต่ำกว่าจากการใช้วัตถุดิบประเภทก๊าซธรรมชาติ และมีแนวโน้มผลิตเม็ดพลาสติกเพิ่มมากขึ้น ส่วนสถานการณ์ตลาดกลุ่มสไตรีนิกส์ ในปี 2560 มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นจากปี 2559 จากปัจจัยบวกทางด้านราคาน้ำมันดิบที่ยังอยู่ระหว่าง 45-55 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ผลักดันให้ความต้องการผลิตภัณฑ์อยู่ในระดับสูง ประกอบกับกำหนดการปิดซ่อมบำรุงของกลุ่มผู้ผลิตในแถบเอเชีย ด้านอุปทานส่วนเพิ่มในกลุ่มของกลุ่มสไตรีนิกส์ปี 2560 ยังคงเพิ่มขึ้นเล็กน้อย เนื่องจากส่วนขยายกำลังการผลิตของผู้ผลิตมีจำนวนจำกัด ขณะที่อัตราการเติบโตทางด้านของอุปสงค์นั้นยังเพิ่มสูงขึ้นตามการขยายตัวของสินค้าอุปโภค อาทิ กลุ่มยานยนต์ และเครื่องใช้ไฟฟ้า ที่เติบโตตามแนวโน้มของเศรษฐกิจโลก และการขยายตัวของเศรษฐกิจในกลุ่ม AEC ที่กำลังฟื้นตัว

บริษัทฯ คาดการณ์แนวโน้มส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มปิโตรเลียมจะปรับตัวขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2559 เนื่องจากอุปทานส่วนเพิ่มลดลง ประกอบกับราคาน้ำมันดิบที่ยังอยู่ในระดับต่ำช่วยกระตุ้นความต้องการใช้น้ำมัน ซึ่งคาดว่าส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มปิโตรเลียม (Market GRM) จะอยู่ในระดับประมาณ 4.3-5.3 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ในขณะที่แนวโน้มส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มปิโตรเคมีจะปรับตัวลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2559 เนื่องจากอุปทานที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวข้างต้น ซึ่งคาดว่าส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี (Market P2F) อยู่ในระดับประมาณ 4.5 – 6.0 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ตามลำดับ ทั้งนี้ไม่รวมผลประโยชน์ที่คาดว่าจะได้จากโครงการ UHV โครงการ PPE&PPC และโครงการ Everest