

ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

งบการเงิน

สรุปรายงานการสอบบัญชี

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานที่น่าเสนอประกอบด้วย ผลการดำเนินงานจากงบการเงินสำหรับระยะเวลา ตั้งแต่ วันที่ 1 มกราคม 2556 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ที่ผ่านการตรวจสอบจากบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด โดยเห็นว่างบการเงินดังกล่าวเป็นรายงานทางการเงินที่มีความถูกต้องและเพียงพอต่อนักลงทุน

สรุปงบการเงินรวมสำหรับระยะเวลา ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2556 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2556

งบแสดงฐานะการเงิน

		งบการเงินรวม	
		31 ธันวาคม	
สินทรัพย์	2554	2555	2556
		(บาท)	
สินทรัพย์หมุนเวียน			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	18,973,235,320	31,269,311,119	18,582,200,903
เงินลงทุนชั่วคราว	3,632,406,455	28,792,230,328	25,801,559,665
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ	41,482,265,978	52,740,970,717	58,387,949,936
ลูกหนี้อื่น	1,613,749,348	2,664,866,647	3,204,142,384
สินค้าคงเหลือ	36,145,301,273	41,046,887,925	50,237,931,222
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน			
ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-
ลูกหนี้กองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง	442,270,386	663,810,601	811,183,718
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	2,249,869,493	2,286,555,515	1,943,315,306
ตราสารอนุพันธ์	54,052,594	30,996,018	50,976,856
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	643,511,369	1,366,430,068	1,494,171,443
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย	-	29,338,000	-
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	105,236,662,216	160,891,396,938	160,513,431,433

งบแสดงฐานะการเงิน

สินทรัพย์	2554	งบการเงินรวม	
		31 ธันวาคม	2556
		(บาท)	
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน			
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-
เงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน	-	-	-
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	6,177,580,837.00	6,150,975,823	12,548,692,958
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	327,022,741.00	607,181,684	707,616,819
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	1,219,428,000	-
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการอื่น	-	-	773,175,328
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	235,343,015,627	240,497,110,636	231,248,831,064
ค่าความนิยมน	10,741,678,397	10,769,445,327	11,305,359,811
สิทธิการเช่าที่ดิน	1,167,902,994	1,132,139,979	1,048,302,498
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	8,505,126,747.00	10,080,431,267	9,452,409,524
ตราสารอนุพันธ์	346,719,945.00	137,753,019	33,526,953
สินทรัพย์ภายใต้การควบคุม	364,107,061.00	669,117,230	698,845,539
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	4,756,840,715.00	3,906,993,339	4,031,567,241
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	267,729,995,064	275,170,576,304	271,848,327,735
รวมสินทรัพย์	372,966,657,280	436,061,973,242	432,361,759,168

งบแสดงฐานะการเงิน

		งบการเงินรวม	
		31 ธันวาคม	
		(บาท)	
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2554	2555	2556
หนี้สินหมุนเวียน			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจาก			
สถาบันการเงิน	2,102,809,184	2,868,804,078	4,598,869,012
เจ้าหนี้การค้า	27,268,919,047	38,485,181,772	45,654,942,312
เจ้าหนี้อื่น	7,264,372,969	8,878,080,641	7,799,716,166
เจ้าหนี้ผู้รับเหมาก่อสร้าง	2,046,845,613	3,450,235,110	3,125,859,492
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน			
ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	5,273,873,805	5,523,366,931	4,757,633,027
เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการอื่น			
ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	12,143,646	16,870,258
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	9,698,832,960	8,000,000,000	15,064,682,465
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	4,988,172,818	-	-
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	833,825,099	1,277,608,441	1,282,210,879
ตราสารอนุพันธ์	77,024,696	31,961,603	208,445,704
ประมาณการหนี้สินระยะสั้น	-	-	118,025,794
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	512,781,723	1,117,734,647	579,264,836
รวมหนี้สินหมุนเวียน	60,067,457,914	69,645,116,869	83,206,519,945
หนี้สินไม่หมุนเวียน			
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน			
เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการอื่น	-	442,795,347	2,192,960,779
หุ้นกู้	43,277,518,114	65,280,468,674	52,878,120,050
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	3,420,013,592	3,931,047,880	3,966,097,629
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	2,101,758,491	3,074,087,085	3,267,899,913
ตราสารอนุพันธ์	229,275,362	142,888,086	129,574,958
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	592,273,898	772,038,207	746,391,057
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	104,445,027,613	128,372,261,835	103,921,971,448
รวมหนี้สิน	164,512,485,527	198,017,378,704	187,128,491,393

งบแสดงฐานะการเงิน

		งบการเงินรวม	
		31 ธันวาคม	
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2554	2555	2556
		(บาท)	
ส่วนของผู้ถือหุ้น			
ทุนเรือนหุ้น			
ทุนจดทะเบียน	45,129,302,690	45,129,302,690	45,088,491,170
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	45,061,129,360	45,088,491,170	45,088,491,170
ทุนสำหรับการใช้สิทธิภายใต้โครงการออกหลักทรัพย์			
ให้แก่พนักงานที่อยู่ระหว่างการใช้สิทธิ	46,730,261	-	-
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	36,839,313,917	36,978,396,897	36,978,396,897
ส่วนเกินทุนจากการรวมธุรกิจ	12,086,007,975	12,086,007,975	11,745,983,030
กำไรสะสม			
จัดสรรแล้ว			
ทุนสำรองตามกฎหมาย	4,512,930,269	4,512,930,269	4,512,930,269
สำรองสำหรับการชำระคืนเงินกู้ยืม	807,802,564	807,802,564	807,802,564
สำรองสำหรับการขยายงาน	12,446,994,126	12,446,994,126	12,446,994,126
ยังไม่ได้จัดสรร	86,290,201,235.00	110,159,175,502	125,510,274,149
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	413,146,889.00	352,816,862	1,411,870,394
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	198,504,256,596	222,432,615,365	238,502,742,599
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	9,949,915,157	15,611,979,173	6,730,525,176
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	208,454,171,753	238,044,594,538	245,233,267,775
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	372,966,657,280	436,061,973,242	432,361,759,168

งบกำไรขาดทุน

	งบการเงินรวม		
	สำหรับการเงินรวม		
	สำหรับระยะเวลา ตั้งแต่วันที่ 19 ตุลาคม 2554 ถึง 31 ธันวาคม 2554	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555	2556
รายได้		(บาท)	
รายได้จากการขาย	104,433,308,577	562,810,895,739	549,189,096,055
รายได้จากการให้บริการ	396,713,403	2,806,153,605	3,691,883,104
เงินปันผลรับ	-	27,500	12,500
ดอกเบี้ยรับ	170,812,043	797,959,571	1,559,383,959
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนสุทธิ	-	-	29,373,661
กำไรจากตราสารอนุพันธ์	710,485,495	2,035,153,723	2,188,788,004
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	-	821,399,393	-
กำไรจากการต่อรองราคาซื้อ	-	943,893,319	-
กำไรจากการรวมธุรกิจแบบเป็นขั้น	857,395,956	-	196,869,478
รายได้อื่น	206,758,933	1,802,076,598	1,662,748,118
รวมรายได้	106,775,474,407	572,017,559,448	558,518,154,879
ค่าใช้จ่าย			
ต้นทุนขาย	98,584,450,781	515,391,233,742	498,042,040,789
ต้นทุนการให้บริการ	145,049,343	1,105,530,012	2,630,911,128
ค่าใช้จ่ายในการขาย	383,862,956	2,312,592,337	2,844,219,312
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	2,395,738,102	9,691,984,345	11,186,668,621
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุน	-	-	-
ขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์	1,213,191,204	1,286,815,476	1,512,957,982
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	1,060,696,632	-	1,322,051,191
ต้นทุนทางการเงิน	745,919,736	6,320,475,850	6,084,079,971
รวมค่าใช้จ่าย	104,528,908,754	536,108,631,762	523,622,928,994

งบกำไรขาดทุน

	งบการเงินรวม		
	สำหรับระยะเวลา		
	ตั้งแต่วันที่		
	19 ตุลาคม 2554 ถึง 31 ธันวาคม 2554	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555	2556
		(บาท)	
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(122,539,637)	(43,981,981)	(77,631,097)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	<u>2,124,026,016</u>	<u>35,864,945,705</u>	<u>34,817,594,788</u>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	<u>240,777,523</u>	<u>1,416,072,492</u>	<u>1,976,230,264</u>
กำไรสำหรับปี	<u><u>1,883,248,493</u></u>	<u><u>34,448,873,213</u></u>	<u><u>32,841,364,524</u></u>
ส่วนของกำไร (ขาดทุน) ที่เป็นของ			
ผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	2,113,439,517	34,001,274,926	33,277,414,544
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	<u>(230,191,024)</u>	<u>447,598,287</u>	<u>(436,050,020)</u>
กำไรสำหรับปี	<u><u>1,883,248,493</u></u>	<u><u>34,448,873,213</u></u>	<u><u>32,841,364,524</u></u>
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	<u><u>0.47</u></u>	<u><u>7.54</u></u>	<u><u>7.38</u></u>
กำไรสำหรับปี	1,883,248,493	34,448,873,213	32,841,364,524
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น			
ผลต่างจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่า			
หน่วยงานต่างประเทศ	(8,501,276)	143,998,816	1,458,580,454
การเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของการป้องกัน			
ความเสี่ยงกระแสเงินสดเฉพาะส่วนที่มีประสิทธิผล	-	-	47,794,681
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี - สุทธิจากภาษี	<u>(8,501,276)</u>	<u>143,998,816</u>	<u>1,506,375,135</u>
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	<u><u>1,874,747,217</u></u>	<u><u>34,592,872,029</u></u>	<u><u>34,347,739,659</u></u>
การแบ่งปันกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม			
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	2,114,013,530	33,940,944,899	34,347,466,714
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	<u>(239,266,313)</u>	<u>651,927,130</u>	<u>272,945</u>
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	<u><u>1,874,747,217</u></u>	<u><u>34,592,872,029</u></u>	<u><u>34,347,739,659</u></u>

งบกระแสเงินสด

	งบการเงินรวม		
	สำหรับระยะเวลา		
	ตั้งแต่วันที่		
	19 ตุลาคม 2554 ถึง	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม	
	31 ธันวาคม 2554	2555	2556
		(บาท)	
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรสำหรับปี	1,883,248,493	34,448,873,213	32,841,364,524
รายการปรับปรุง			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	3,193,965,717	16,814,543,439	16,737,141,729
เงินปันผลรับ	-	(27,500)	(12,500)
ดอกเบี้ยรับ	(170,812,043)	(797,959,571)	(1,559,383,959)
ต้นทุนทางการเงิน	1,213,191,204	6,320,475,850	6,084,079,971
กำไรจากการรวมธุรกิจแบบเป็นขั้น	(857,395,956)	-	(196,869,478)
ขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(360,880,823)	79,519,862	293,386,409
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	663,585,850	(130,015,320)	2,518,495,476
กำไรจากการต่อรองราคาซื้อ	-	(943,893,319)	-
ค่าเผ่อนี้สงสัยจะสูญ	(1,341,625)	8,018,782	28,942,734
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์	358,708	50,106,900	101,608,288
(กลับรายการ) ค่าเพื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ	45,702,785	(76,321,242)	109,869,448
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนสุทธิ	-	-	(29,373,661)
ขาดทุนจากการลดทุนของบริษัทย่อย	-	-	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุน	-	-	-
(กลับรายการ) ค่าเพื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์	39,725,504	338,294,010	82,780,507
(กำไร) ขาดทุนจากการประมาณตามหลักการคณิตศาสตร์ประกัน	331,107,415	219,799,908	(142,903,032)
ขาดทุนจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1,848,435	2,630,437	123,210,892
ประมาณการหนี้สินระยะสั้น	-	-	118,025,794
สำรองผลประโยชน์พนักงาน	42,669,511	344,960,970	332,361,506
รายได้ที่รับรู้ค่าธรรมเนียมการใช้งานวางระบบท่อ			
และอุปกรณ์และรายได้อื่น	(3,475,864)	(18,715,484)	(12,060,648)
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม (สุทธิจากภาษีเงินได้)	122,539,637	43,981,981	77,631,097
กำไรจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(182,922)	(275,615,278)	(39,184,838)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	240,777,523	1,416,072,492	1,976,230,264
	6,384,631,549	57,844,730,130	59,445,340,523

งบกระแสเงินสด

	งบการเงินรวม		
	สำหรับระยะเวลา		
	ตั้งแต่วันที่		
	19 ตุลาคม 2554 ถึง	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่31 ธันวาคม	
	31 ธันวาคม2554	2555	2556
		(บาท)	
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน			
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ	6,143,978,456	(7,700,720,526)	(5,953,524,998)
ลูกหนี้อื่น	(263,844,266)	(1,037,430,196)	(366,505,512)
สินค้าคงเหลือ	5,326,220,768	(1,479,889,810)	(9,367,784,248)
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	(1,115,508,773)	46,125,990	123,997,692
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	101,194,421	(722,918,698)	(161,926,504)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(555,733,271)	(490,805,242)	(1,492,797,601)
เจ้าหนี้การค้า	(6,609,106,412)	9,071,196,380	7,981,458,455
เจ้าหนี้อื่น	729,218,583	592,700,302	(922,136,291)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(41,106,248)	604,952,925	(182,441,097)
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	(24,308,010)	(176,788,096)	(140,220,137)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	(143,667,932)	(410,699,746)	(217,622,818)
เงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	9,931,968,865	56,140,453,413	48,745,837,464
จ่ายภาษีเงินได้	(38,999,073)	(1,259,268,609)	(2,540,357,288)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	9,892,969,792	54,881,184,804	46,205,480,176

งบกระแสเงินสด

	งบการเงินรวม		
	สำหรับระยะเวลา		
	ตั้งแต่วันที่		
	19 ตุลาคม 2554 ถึง	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม	
	31 ธันวาคม 2554	2555	2556
		(บาท)	
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
รับดอกเบี้ย	186,699,747	611,281,545	1,530,131,454
รับเงินปันผล	-	300,369,689	288,821,617
ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(837,244,653)	(8,851,331,155)	(17,172,950,143)
ขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	22,706,580	53,089,668	90,511,797
เงินลงทุนชั่วคราว (เพิ่มขึ้น) ลดลง	1,611,665,037	(25,159,823,873)	1,848,991,559
เงินลงทุนระยะยาวอื่นเพิ่มขึ้น	-	-	(72,562,832)
รับชำระคืนเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-
รับชำระคืนเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	-	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	-	(1,240,795,000)	(1,290,695,600)
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการอื่นเพิ่มขึ้น	-	-	(18,485,768)
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(287,523,192)	(743,230,698)	(871,952,310)
เงินสดรับจากการคืนทุนของบริษัทย่อย	-	-	-
เงินสดรับสุทธิจากการซื้อธุรกิจ	-	-	1,684,089
เงินสดจ่ายเพื่อการลงทุนในบริษัทย่อยและกิจการที่ควบคุมร่วมกัน	-	(6,658,815,101)	(4,786,974,062)

งบกระแสเงินสด

งบการเงินรวม

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

สำหรับระยะเวลา

ตั้งแต่วันที่

19 ตุลาคม 2554 ถึง

31 ธันวาคม 2554

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

2555

2556

(บาท)

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน (ต่อ)

เงินสดจ่ายเพื่อการลงทุนในบริษัทร่วม

(7,500,000)

-

(1,818,407,748)

เงินสดจ่ายสุทธิจากการรับโอนกิจการ

-

-

-

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน

688,803,519

(41,689,254,925)

(22,271,887,947)

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

จ่ายต้นทุนทางการเงิน

(1,420,310,966)

(6,677,072,168)

(6,337,757,455)

จ่ายเงินปันผล

(166,848,174)

(10,534,018,210)

(19,104,423,304)

จ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน

(38,193,676)

(271,288,647)

(252,122,744)

เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

5,192,239,392

11,214,883,684

7,126,276,154

เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

-

-

-

เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

2,389,967,981

19,498,885,956

15,737,635,318

เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการอื่น

-

474,156

71,681,389

ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

(11,276,933,354)

(11,149,681,826)

(5,697,425,697)

ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

-

-

-

ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

(12,091,362,867)

(19,311,177,678)

(17,065,579,719)

ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการอื่น

-

(232,160,925)

(12,282,114)

เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้

-

30,460,645,584

-

ชำระคืนหุ้นกู้

-

(9,623,584,145)

(8,000,000,000)

ชำระคืนเงินกู้ค้ำยาสินค้า

-

(4,823,819,000)

-

เงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญ

5,942,763

126,739,905

-

เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน

(17,405,498,901)

(1,321,173,314)

(33,533,998,172)

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ

(6,823,725,590)

11,870,756,565

(9,600,405,943)

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี

25,865,424,056

18,973,235,320

31,269,311,119

ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตรา

ต่างประเทศคงเหลือสิ้นปี

(68,463,146)

425,319,234

52,461,826

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงจากการจำหน่าย

เงินลงทุนในบริษัทย่อย

-

-

(3,139,166,099)

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี

18,973,235,320

31,269,311,119

18,582,200,903

14 การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

บทสรุปผู้บริหาร

ในปี 2556 บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) มีกำไรสุทธิ 33,277 ล้านบาท หรือคิดเป็น 7.38 บาท/หุ้น ปรับตัวลดลงร้อยละ 2 จากปี 2555 ซึ่งมีกำไรรวมสุทธิอยู่ที่ 34,001 ล้านบาทหรือคิดเป็น 7.54 บาท/หุ้น โดยรายละเอียดของผลประกอบการมีดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)	2555	2556	YoY % +/-
รายได้จากการขาย	562,811	549,189	-2%
EBITDA	57,168	58,362	2%
EBITDA Margin (%)	10%	11%	1%
กำไรสุทธิ	34,001	33,277	-2%
กำไรสุทธิ บาท/หุ้น	7.54	7.38	-2%
อัตราจ่ายปันผล (บาท/หุ้น)	3.40	3.40**	-
Adjusted EBITDA*	56,993	55,333	-3%
Adjusted EBITDA Margin (%)	10%	10%	0%

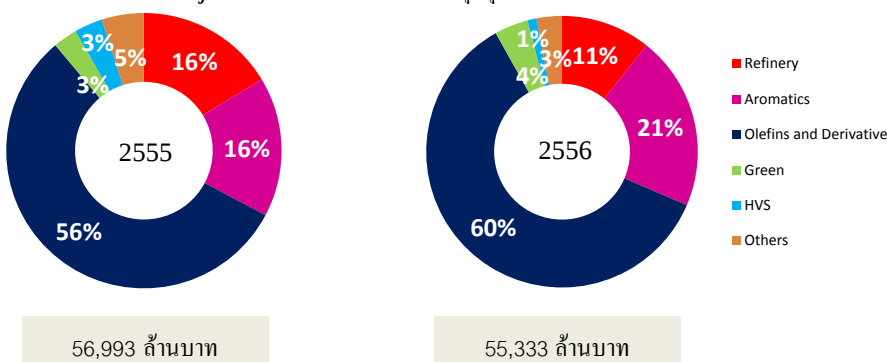
หมายเหตุ:

* Adjusted EBITDA คือ EBITDA ที่ไม่รวมผลกระทบจากมูลค่าเสื่อมถาวร (ไม่รวม Inventory และ NRV)

** ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 2/2557 เมื่อวันที่ 18 กุมภาพันธ์ 2557 ได้มีมติเห็นชอบให้เสนอที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2557 เพื่อพิจารณาอนุมัติจ่ายปันผลสำหรับผลการดำเนินงานปี 2556 ของบริษัทฯ ในอัตราหุ้นละ 3.40 บาท คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 46 ของกำไรสุทธิปี 2556 ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 12 กันยายน 2556 บริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลไปแล้วในอัตราหุ้นละ 1.62 บาท และจะจ่ายเงินปันผลงวดสุดท้ายในอัตราหุ้นละ 1.78 บาท ทั้งนี้ สถิติในการรับเงินปันผลดังกล่าวยังมีความไม่แน่นอนจนกว่าจะได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2557

ในปี 2556 บริษัทฯ ประสบกับความท้าทายทั้งจากปัจจัยภายนอกและปัจจัยภายใน ไม่ว่าจะเป็นสภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวขึ้นไม่มากนัก ผลกระทบจากเหตุการณ์ 3 เหตุการณ์ อันได้แก่ การหยุดเดินเครื่องฉุกเฉินของโรงผลิตเม็ดพลาสติก LDPE เหตุการณ์ที่อรัญน้ำมันดิบรั่วกลางทะเล และ เหตุการณ์ฟ้าผ่าอุปกรณ์ของโรงแยกก๊าซธรรมชาติหน่วยที่ 5 ของบริษัท ปตท. ประกอบกับในปี 2556 เป็นปีแรกที่บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจในกลุ่มธุรกิจโพลีเอทิลีนและผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องภายใต้สูตรราคาก๊าซใหม่อย่างเต็มปี ซึ่งสูตรราคาก๊าซใหม่นั้น เป็นข้อตกลงระหว่างบริษัทฯ และปตท. ที่ปรับเปลี่ยนเพื่อให้สะท้อนผลตอบแทนที่เป็นธรรมกับทั้งสองฝ่าย อย่างไรก็ตาม ถึงแม้ว่าบริษัทฯ ได้ประสบกับความท้าทายต่างๆ ที่ได้กล่าวมา แต่บริษัทฯ ก็ยังสามารถบริหารจัดการให้มีผลประกอบการที่ลดลงเพียงเล็กน้อยจากปีก่อนหน้า โดยกำไรสุทธิลดลงเพียงร้อยละ 2

Adjusted EBITDA แยกตามกลุ่มธุรกิจ



Adj. EBITDA Margin (%)	2555	2556
Refinery	3	2
Aromatics	8	10
Olefins and Derivative	27	27
Green	5	8
HVS	7	2
Average	10	10

ในปี 2556 Adjusted EBITDA (EBITDA ที่ไม่รวมผลกระทบจากมูลค่าสต็อกน้ำมัน) ปรับตัวลดลงจากปีก่อนหน้าร้อยละ 3 โดยมีสาเหตุหลักมาจากเหตุการณ์ 3 เหตุการณ์ที่ได้กล่าวมาข้างต้น อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงมี Adjusted EBITDA Margin อยู่ในระดับเดียวกับปีก่อนหน้าที่ร้อยละ 10 โดยมีปัจจัยหลักคือกลุ่มธุรกิจโพลิเอทิลีนและผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องซึ่งมีส่วน Adjusted EBITDA สูงสุด ซึ่งยังสามารถคง Adjusted EBITDA Margin กลุ่มธุรกิจโพลิเอทิลีนและผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องอยู่ที่ร้อยละ 27 เท่ากับปีก่อนหน้า ถึงแม้ว่าจะได้รับผลกระทบจากการปรับสูตรราคาวัตถุดิบก๊าซ การหยุดเดินเครื่องของโรงพลาสติก LDPE และการหยุดเดินเครื่องของโรงแยกก๊าซหน่วยที่ 5 ของปตท. ก็ตาม ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในกลุ่มธุรกิจหลักของบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังนี้

ผลการดำเนินงานของกลุ่มปิโตรเลียมในปี 2556 ลดลงจากปีก่อนหน้าจากค่าใช้จ่ายเหตุการณ์น้ำมันรั่วประกอบกับราคาน้ำมันดิบในปี 2556 เฉลี่ยทั้งปีอยู่ที่ 105.52 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล ปรับตัวลดลงจากปี 2555 ร้อยละ 3 และส่วนต่างระหว่างราคาผลิตภัณฑ์และดูไบของน้ำมันอากาศยานลดลงร้อยละ 2 และดีเซลลดลงร้อยละ 6 ในขณะที่ปริมาณการขายก็ลดลงเช่นกัน โดยอัตราการใช้กำลังการผลิตของหน่วย CDU อยู่ที่ร้อยละ 91 ลดลงจากอัตราการใช้กำลังการผลิตปี 2555 ที่ร้อยละ 100 จากปัจจัยทางด้านราคาและปริมาณดังกล่าว ทำให้ Market GRM ของโรงกลั่นลดลงมาอยู่ที่ 3.52 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล (CDU GRM อยู่ที่ 4.37 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล และ CRS GRM อยู่ที่ 2.87 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล) จาก 4.71 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล (CDU GRM อยู่ที่ 5.84 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล และ CRS GRM อยู่ที่ 2.97 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล) ในปี 2555

ผลการดำเนินงานของกลุ่มอะโรเมติกส์ ในปี 2556 ปรับตัวดีขึ้น จากปัจจัยทางด้านราคาและปริมาณ โดยส่วนต่างระหว่างราคาพาราไซลีนและเบนซีนกับคอนเดนเสทเพิ่มขึ้นร้อยละ 3 และร้อยละ 45 ตามลำดับ ในขณะที่อัตราการใช้กำลังการผลิต BTX เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 90 จากร้อยละ 86 ในปี 2555 ส่งผลให้ P2F ของ BTX เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 297 เหรียญสหรัฐ/ตัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 15

ผลการดำเนินงานในปี 2556 ของกลุ่มผลิตภัณฑ์โพลิเอทิลีนและกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องมีผลต่างระหว่างรายได้จากการขายกับต้นทุนวัตถุดิบนำเข้าผลิต (P2F Margin) ปรับตัวดีขึ้นเนื่องจากราคาของผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้น โดยราคาผลิตภัณฑ์ HDPE เฉลี่ยอยู่ที่ 1,488 เหรียญสหรัฐ/ตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 8 จากปีก่อนหน้า และอัตราการใช้กำลังการผลิตของโรงโพลิเอทิลีนเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 90 จากร้อยละ 88 ในปีก่อนหน้า

นอกจากนี้ ในปี 2556 บริษัทฯ ยังได้บันทึกผลจากราคาน้ำมันและอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทที่ผันผวน โดยบริษัทฯ ได้รับรู้ Stock gain และ NRV สุทธิรวม 3,029 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้นระหว่างปีและอัตราแลกเปลี่ยนที่อ่อนค่าลง นอกจากนี้ยังมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 2,272 ล้านบาท อันเนื่องมาจากเงินบาทที่อ่อนค่าลง 2.17 บาทต่อเหรียญสหรัฐ

เหตุการณ์สำคัญในปี 2556 ของบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังนี้

- เมื่อวันที่ 10 มกราคม 2556 ได้มีการดำเนินการควบบริษัทระหว่าง PTTUT กับ IPT โดยใช้ชื่อบริษัทใหม่ว่า บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (“GPSC”) โดยบริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 30.31
- เมื่อวันที่ 3 เมษายน 2556 บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) (“IRPC”) และ บริษัทฯ ได้เซ็นสัญญา (MOU) เพื่อร่วมกันศึกษาโอกาสทางธุรกิจในผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีปลายน้ำ อาทิเช่นผลิตภัณฑ์กลุ่ม Polyol และกลุ่ม Styrenic เป็นต้น
- เมื่อวันที่ 4 เมษายน 2556 ผู้ถือหุ้นบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติให้จ่ายเงินปันผลประจำปี 2555 ให้กับผู้ถือหุ้นในอัตรา 3.40 บาท
- ในเดือน เมษายน 2556 การดำเนินการก่อสร้างโรงงานผลิต Succinic Acid ที่รัฐ Louisiana ของ บริษัท Myriant แล้วเสร็จ และกำลังอยู่ระหว่างการทดสอบเครื่องจักร โดยโรงงานดังกล่าวมีกำลังการผลิตอยู่ที่ 14,000 ตันต่อปี
- ในเดือนเมษายน 2556 บริษัท Natureworks ได้เดินเครื่องในส่วนขยายหน่วยผลิต PLA เพื่อเพิ่มกำลังการผลิต PLA จาก 140,000 ตัน/ปี เป็น 150,000 ตัน/ปี
- เมื่อวันที่ 2 พฤษภาคม 2556 บริษัทฯ ได้เข้าซื้อหุ้นของบริษัท พีทีที ฟีนอล จำกัด (“PPCL”) ในสัดส่วนร้อยละ 40 จาก บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (“ปตท.”) ซึ่งส่งผลให้บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 100 ใน PPCL และในวันที่ 25 มิถุนายน 2556 คณะกรรมการบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติเพิ่มทุนจดทะเบียนใน PPCL เพื่อใช้สำหรับการลงทุนในโครงการฟีนอล 2
- ตั้งแต่วันที่ 10 กรกฎาคม 2556 บริษัทฯ ได้หยุดเดินเครื่องโรงผลิตเม็ดพลาสติก LDPE (ขนาดกำลังการผลิต 300,000 ตันต่อปี) เพื่อซ่อมแซมกระบอกสูบใน Booster/Primary Compressor ทั้งนี้ โรง LDPE ได้กลับมาเดินเครื่องแล้วตั้งแต่วันที่ 26 กันยายน 2556
- ในวันที่ 27 กรกฎาคม 2556 ได้เกิดเหตุการณ์ที่อรัญน้ำมันดิบบริเวณท่อนรับน้ำมันดิบรั่ว ทำให้น้ำมันดิบรั่วลงทะเลประมาณ 50,000 ลิตร บริษัทฯ ได้ดำเนินการขจัดคราบน้ำมันอย่างเร่งด่วน ทั้งนี้ คราบน้ำมันในทะเลหน้าอ่าวพร้าวได้ถูกกำจัดเรียบร้อยแล้วและบริษัทฯ ได้บันทึกค่าใช้จ่ายและตั้งสำรองค่าใช้จ่ายไว้แล้วจำนวน 1,059 ล้านบาท
- เมื่อวันที่ 14 สิงหาคม 2556 ได้เกิดอุบัติเหตุฟ้าผ่าที่อุปกรณ์ของโรงแยกก๊าซธรรมชาติหน่วยที่ 5 ของบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ได้รับความเสียหายจนไม่สามารถเดินเครื่องได้เป็นเหตุให้บริษัทฯ ไม่สามารถรับวัตถุดิบในการผลิตจากหน่วยดังกล่าว ทั้งนี้ ในวันที่ 21 ตุลาคม 2556 โรงแยกก๊าซหน่วยที่ 5 ได้กลับมาเดินเครื่องได้ โดยมีกำลังการผลิตประมาณ 50%
- เมื่อวันที่ 16 สิงหาคม 2556 คณะกรรมการบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับผลประกอบการงวด 6 เดือนแรกของปี 2556 ในอัตรา 1.62 บาทต่อหุ้น
- เมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2556 นายบวร วงศ์สินอุดม กรรมการผู้จัดการใหญ่ ได้เข้าดำรงตำแหน่งประธานเจ้าหน้าที่บริหารและเลขานุการคณะกรรมการ และปฏิบัติหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่
- เมื่อวันที่ 10 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ ได้ลงนามสัญญาร่วมทุนในการทำตลาดและการค้ากับ PT Pertamina (Persero)

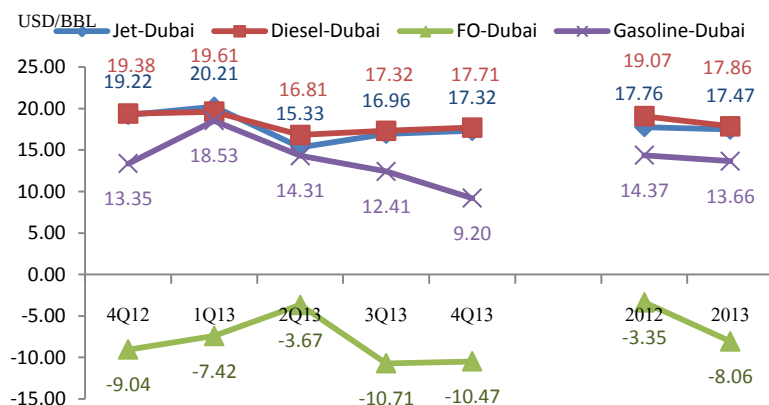
เพื่อเป็นการนำร่องการตลาดและการจัดจำหน่ายของผลิตภัณฑ์โพลีเมอริในประเทศอินโดนีเซีย และลงนามร่างข้อตกลงเบื้องต้นในการร่วมทุนในโครงการก่อสร้างปิโตรเคมีคอมเพล็กซ์ขนาดใหญ่ระดับโลกในประเทศอินโดนีเซียซึ่งคาดว่าจะเริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ในปี 2561

- เมื่อวันที่ 24 ธันวาคม 2556 ได้ทำการซื้อหุ้น บริษัท Myriant Corporation จากกลุ่มผู้ถือหุ้นปัจจุบัน จำนวนรวม 6,049,443 หุ้นหรือร้อยละ 25.44 ของทุนจดทะเบียน ในมูลค่ารวม 6,691,569 เหรียญสหรัฐ ทำให้บริษัทฯ ถือหุ้นใน Myriant รวมร้อยละ 72.62 จากร้อยละ 47.18 และต่อมา Myriant ได้ทำการซื้อหุ้นจากกลุ่มผู้ถือหุ้นเดิมจำนวนรวม 3,406,569 หุ้นและได้ทำการลดหุ้นทุนที่นำออกจำหน่ายและมีการใช้สิทธิ Warrant ของพนักงานอีกทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ใน Myriant เปลี่ยนแปลงเป็นร้อยละ 84.21

เพื่อเป็นประโยชน์แก่ผู้ใช้ข้อมูล บริษัทฯ ได้สรุปเหตุการณ์ที่มีผลต่อการเงินอย่างมีสาระสำคัญในปี 2555 และปี 2556 โดยมีรายละเอียดดังนี้

- เมื่อวันที่ 2 พฤษภาคม 2556 บริษัทฯ ได้เข้าซื้อหุ้นของบริษัท PPCL จากบริษัทปตท. ทั้งจำนวน ทำให้สัดส่วนการถือหุ้นเปลี่ยนแปลงจากร้อยละ 60 เป็นร้อยละ 100 ส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทฯ ในส่วนของบริษัท PPCL ลดลงจากร้อยละ 40 เป็นร้อยละ 0
- บริษัท พีทีที ยูทิลิตี้ จำกัด (“PTTUT”) ได้ควบบริษัทกับ บริษัท ผลิตไฟฟ้าอิสระ (ประเทศไทย) จำกัด (“IPT”) เป็นบริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (“GPSC”) ทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัท PTTGC เปลี่ยนแปลงลดลงจากร้อยละ 60 เป็นร้อยละ 30.31 ซึ่งมีผลทำให้ต้องเปลี่ยนวิธีการบันทึกบัญชี จากเดิมที่รับรู้โดยการรวมรายได้และค่าใช้จ่ายทุกรายการในงบกำไรขาดทุนของบริษัท PTTUT ไว้ในงบการเงินรวมของบริษัทฯ (Consolidation) เป็นการรับรู้เพียงผลกำไรหรือขาดทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ (Take Equity) ซึ่งได้รายงานให้ทราบแล้วในไตรมาส 1/2556 แต่อย่างไรก็ตามจะยังคงมีผลต่อการเปรียบเทียบงบการเงินงวดปีปัจจุบันกับปีก่อนหน้า
- เมื่อวันที่ 23 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ ได้ใช้สิทธิในการซื้อหุ้นบริษัท Myriant Corporation จากกลุ่มผู้ถือหุ้นปัจจุบัน ประกอบกับการที่ Myriant ได้ทำการลดหุ้นทุนที่นำออกจำหน่ายทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ใน Myriant เปลี่ยนแปลงจากร้อยละ 47.18 เป็นร้อยละ 84.21 ดังนั้นบริษัท Myriant จึงเปลี่ยนสภาพจากบริษัทร่วมเป็นบริษัทย่อย โดยการเข้าซื้อหุ้นมีวัตถุประสงค์เพื่อให้เป็นหน่วยงานด้านการวิจัยและพัฒนาเทคโนโลยีด้าน Biotechnology (Biotechnology R&D Center)ของบริษัทฯ และรองรับการต่อยอดการขยายธุรกิจไปสู่การผลิตเชิงพาณิชย์ ทำให้สัดส่วนการถือหุ้นเปลี่ยนแปลง

สถานการณ์ตลาดน้ำมัน



หน่วย: USD	2555	2556	YoY % + /(-)
Jet-Dubai	17.76	17.47	-2%
Diesel-Dubai	19.07	17.86	-6%
FO-Dubai	-3.35	-8.06	-140%
Gasoline-Dubai	14.37	13.66	-5%

ราคาน้ำมันดิบในปี 2556 ยังคงมีความผันผวนสูงโดยราคาน้ำมันดิบดูไบเคลื่อนไหวอยู่ระหว่าง 95 – 115 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล ขณะที่ราคาเฉลี่ยทั้งปีอยู่ที่ 105.52 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล ปรับตัวลดลง 3.55 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรลจากปี 2555 โดยปัจจัยที่ทำให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลง ได้แก่อุปทานที่มีแนวโน้มสูงขึ้นจากประเทศนอกกลุ่มโอเปก โดยเฉพาะ Shale Oil จาก สหรัฐที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนประมาณ 1.2 ล้านบาร์เรล/วัน และมีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นอีกในอนาคต

สำหรับส่วนต่างราคาน้ำมันอากาศยานกับน้ำมันดิบดูไบในปี 2556 เฉลี่ยอยู่ที่ 17.47 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล ปรับตัวลดลงจากปี 2555 0.29 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล หรือลดลงร้อยละ 2 ในขณะที่ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับน้ำมันดิบดูไบในปี 2556 เฉลี่ยอยู่ที่ 17.86 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล ปรับตัวลดลงจากปี 2555 1.21 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรลหรือลดลงร้อยละ 6 โดยมีสาเหตุหลักมาจากเศรษฐกิจยุโรปที่ยังไม่ฟื้นตัวอย่างชัดเจนซึ่งส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันอากาศยานเพื่อการท่องเที่ยวยังคงอยู่ในระดับต่ำ และสภาพอากาศในช่วงปลายปีที่หนาวเย็นซ้ำกว่าที่คาดการณ์

ส่วนต่างราคาน้ำมันแก๊สโซลีนกับน้ำมันดิบดูไบในปีเฉลี่ยอยู่ที่ 13.66 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล ปรับตัวลดลงจากปี 2555 0.71 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล โดยมีส่วนต่างราคาลดลงตั้งแต่ไตรมาส 3 หลังจากช่วงฤดูท่องเที่ยวของสหรัฐจบลง ประกอบกับ หลังสิ้นสุดเทศกาลรอมฎอน การนำเข้าของประเทศอินเดียชะลอลงมาอยู่ที่ระดับประมาณ 8-8.5 ล้านบาร์เรล/วัน จากปกติ 10-12 ล้านบาร์เรล/วัน เนื่องจากอุปสงค์ภายในประเทศลดลงจากการปรับลดการอุดหนุนราคาน้ำมันขายปลีกในประเทศ กอปรกับค่าเงินที่อ่อนตัวลงทำให้การนำเข้ามีต้นทุนสูงขึ้น

ส่วนต่างราคาน้ำมันเตากับน้ำมันดิบดูไบในปี 2556 เฉลี่ยอยู่ที่ -8.06 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล ติดลบเพิ่มขึ้นจากปี 2555 4.71 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล เนื่องจากความต้องการใช้น้ำมันเตาจากญี่ปุ่นเพื่อผลิตกระแสไฟฟ้าทดแทนโรงไฟฟ้านิวเคลียร์เริ่มลดลง นอกจากนี้ ความต้องการใช้น้ำมันเตาจากเรือบรรทุกสินค้าทางทะเลที่ลดลงและกำลังการผลิตของโรงกลั่นน้ำมันอิสระของจีน (Teapot Refineries) ลดลงจากนโยบายของภาครัฐที่ต้องการลดจำนวนโรงกลั่นขนาดเล็กที่มีประสิทธิภาพในการผลิตต่ำ ทำให้ปริมาณน้ำมันสำรองเพิ่มสูงขึ้นตามลำดับ

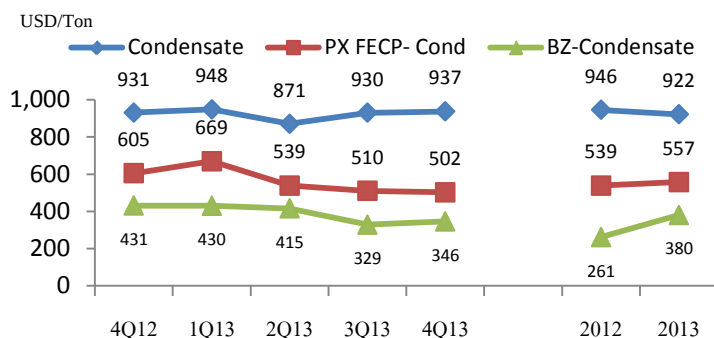
แนวโน้มในปี 2557

สำหรับแนวโน้มสถานการณ์ธุรกิจปิโตรเลียมในปี 2557 IEA คาดว่าความต้องการใช้น้ำมันของโลกจะเพิ่มสูงขึ้นจากปี 2556 ประมาณ 1.2 ล้านบาร์เรล/วัน มาอยู่ที่ระดับ 92.4 ล้านบาร์เรล/วัน โดยความต้องการที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากประเทศในทวีปเอเชียตะวันออก กลุ่มประเทศในตะวันออกกลางและอดีตสหภาพโซเวียต โดยน้ำมันดีเซลจะเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีความต้องการใช้เพิ่มสูงที่สุด

(คิดเป็นร้อยละ 60 ของปริมาณความต้องการที่เพิ่มขึ้น) เพื่อใช้ในภาคอุตสาหกรรมจากประเทศกำลังพัฒนาเป็นหลัก รองลงมาได้แก่น้ำมันเบนซินและแก๊ส

ขณะเดียวกัน IEA คาดว่าในปี 2557 การผลิตน้ำมันดิบจากกลุ่มผู้ผลิตนอกกลุ่มโอเปก จะเพิ่มขึ้นประมาณ 1.7 ล้านบาร์เรล/วัน มาอยู่ที่ระดับ 56.5 ล้านบาร์เรล/วัน ซึ่งเป็นระดับที่สูงที่สุดตั้งแต่ปี 2553 โดยส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากบราซิลและสหรัฐฯ ขณะที่การผลิตน้ำมันดิบจากแหล่งทะเลเหนือจะลดลงเล็กน้อยประมาณ 0.15 ล้านบาร์เรล/วัน ส่งผลให้ลดการพึ่งพาน้ำมันจากประเทศในกลุ่มโอเปกลงเหลือประมาณ 29.3 ล้านบาร์เรล/วัน จาก 29.4 ล้านบาร์เรล/วันในปี 2554

สถานการณ์ตลาดอะโรเมติกส์



หน่วย: USD	2555	2556	YoY % + /(-)
PX- Condensate	539	557	3%
BZ-Condensate	261	380	45%

ในปี 2556 อุปทานพาราไซลีนทั่วโลกขยายตัวประมาณ 2.3 ล้านตัน โดยส่วนใหญ่มาจากภูมิภาคเอเชีย อย่างไรก็ตามการขยายตัวนี้ยังไม่สามารถตอบสนองความต้องการผลิตภัณฑ์พาราไซลีนที่จะนำไปผลิต PTA ที่เพิ่มขึ้นในปี 2556 จากแผนการสร้างโรงงาน PTA ใหม่หลายแห่งในประเทศจีน อินเดียและบราซิล ประกอบกับในปี 2556 มีการเลื่อนการเปิดดำเนินการผลิตของโรงอะโรเมติกส์แห่งใหม่ ในประเทศจีน อินเดียและซาอุดีอาระเบีย ที่มีกำลังการผลิตพาราไซลีนรวมประมาณ 2.5 ล้านตัน/ปี ส่งผลให้เกิดภาวะตึงตัวของอุปทานซึ่งช่วยพยุงราคาพาราไซลีนให้ปรับตัวสูงขึ้น ทำให้ในปี 2556 ส่วนต่างราคาพาราไซลีนกับวัตถุดิบคอนเดนเสทเพิ่มขึ้นร้อยละ 3 เหลืออยู่ที่ 557 เหรียญสหรัฐ/ตัน เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าที่ 539 เหรียญสหรัฐ/ตัน

ในส่วนของการผลิตภัณฑ์เบนซินในปี 2556 ความต้องการเบนซินทั่วโลก ได้ขยายตัวสูงขึ้นจากปีที่ผ่านมา ประมาณ 1.3 ล้านตัน หรือร้อยละ 3.0 มาอยู่ที่ระดับ 43.4 ล้านตัน/ปีจากการขยายตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์ โดยเฉพาะในประเทศจีน รวมทั้งสหรัฐอเมริกาที่ได้มีการนำเข้าเบนซินมากขึ้น ขณะที่อุปทานของเบนซินโลกในปี 2556 ยังคงตึงตัว เนื่องจากปัญหาการขาดแคลนวัตถุดิบในการผลิตเบนซินอันได้แก่ reformat และ pyrolysis gasoline จากการลดกำลังการผลิตน้ำมัน และการลดอัตราการผลิตของหน่วย naphtha cracker ลง จากปัจจัยดังกล่าว ทำให้ในปี 2556 ส่วนต่างราคาเบนซินกับวัตถุดิบคอนเดนเสทเหลืออยู่ที่ 380 เหรียญสหรัฐ/ตัน ปรับเพิ่มขึ้นจาก 261 เหรียญสหรัฐ/ตันในปีที่ผ่านมาหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 45

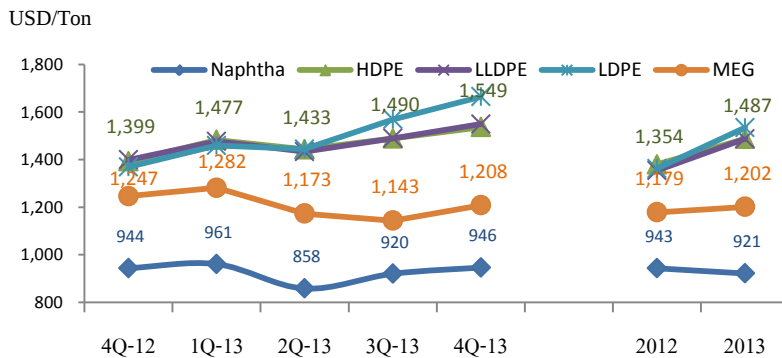
แนวโน้มในปี 2557

ในปี 2557 อุปสงค์ของผลิตภัณฑ์พาราไซลีนในภูมิภาคเอเชียมีแนวโน้มขยายตัวประมาณ 2.7 ล้านตัน/ปี หรือร้อยละ 8.3 ต่อปี มาอยู่ที่ระดับ 34.6 ล้านตัน/ปี ในขณะที่อุปทานในภูมิภาคเอเชียมีแนวโน้มจะขยายตัวสูงขึ้นประมาณ 3.2 ล้านตัน/ปี หรือร้อยละ 10.6 /ปี มาอยู่ที่ระดับ 33.0 ล้านตัน/ปี ซึ่งเมื่อมองถึงอุปทานและอุปสงค์รวมของพาราไซลีนในภูมิภาคเอเชีย ยังคงขาดแคลนพาราไซลีนอยู่ 1.6 ล้านตัน ถึงแม้ว่าส่วนขยายของอุปสงค์จะน้อยกว่าส่วนขยายของอุปทานในปี 2557 จึงเป็นเหตุทำให้บริษัทฯ คาดว่าส่วนต่างของราคาพาราไซลีนกับวัตถุดิบคอนเดนเสทจะอ่อนตัวลงจากปี 2556 แต่จะยังคงรักษาสถานะต่างอยู่ในระดับสูงอยู่ที่ประมาณ 500 เหรียญสหรัฐ/ตันได้ในปี 2557

แนวโน้มอุปสงค์ของผลิตภัณฑ์เบนซินในปี 2557 จะขยายตัวประมาณ 1.5 ล้านตัน/ปีหรือร้อยละ 3.5 /ปีมาอยู่ที่ระดับ 44.6 ล้านตัน/

ปีจากอุตสาหกรรมรถยนต์และก่อสร้างในสหรัฐและยุโรป ประกอบกับในประเทศจีนที่อุปสงค์มีการขยายตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องตามภาวะเศรษฐกิจ ขณะที่ส่วนของอุปทานในปี 2557 คาดว่าจะขยายตัวเพิ่มขึ้นประมาณ 2.8 ล้านตัน/ปีหรือร้อยละ 4.6 ต่อปีมาอยู่ที่ 62.5 ล้านตัน/ปี จากโรงงานอะโรเมติกส์ใหม่ที่เกิดขึ้น โดยบริษัทฯ คาดว่าส่วนต่างของราคาเบนซินกับคอนเดนเสท จะอยู่ในระดับสูงใกล้เคียงกับปี 2556 ที่ผ่านมา โดยอยู่ที่ประมาณ 370 เหรียญสหรัฐ/ตัน

สถานการณ์ตลาดโอเลฟินส์และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง



หน่วย: USD	2555	2556	YoY % + /(-)
Naphtha	943	921	-2%
HDPE	1,380	1,488	8%
LLDPE	1,354	1,487	10%
LDPE	1,362	1,534	13%
MEG	1,179	1,202	2%

สถานการณ์ตลาดเอทิลีนและผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง

ราคาเอทิลีนในปี 2556 ปรับเพิ่มขึ้นจากปีก่อน โดยราคาเอทิลีนเฉลี่ยอยู่ที่ 1,352 เหรียญสหรัฐ/ตัน ปรับเพิ่มขึ้น 132 เหรียญสหรัฐ / ตันจากปี 2555 เนื่องจากปัจจัยบวกจากราคาน้ำมันและแนฟทาที่ยังคงอยู่ในระดับสูงอันเป็นผลมาจากเหตุการณ์ความไม่สงบในหลายๆ ประเทศผู้ผลิตน้ำมัน ประกอบกับอุปทานของผลิตภัณฑ์เอทิลีนค่อนข้างตึงตัวเป็นบางช่วง อันเป็นผลมาจากโรงแครกเกอร์หลายโรงในภูมิภาคเอเชียต้องลดกำลังการผลิตเนื่องจากปัญหาทางด้านเทคนิค อีกทั้งปริมาณเอทิลีนหายไปจากตะวันออกกลางที่ประสบปัญหาทางด้านการผลิตและการขนส่ง ทำให้ส่งออกสินค้ามายังภูมิภาคเอเชียน้อยลง อย่างไรก็ตาม ในระหว่างปีมีปัจจัยลบที่เข้ามากดดันให้ราคาเอทิลีนในตลาดปรับตัวลดลงในบางช่วงได้แก่ ความต้องการในตลาดผลิตภัณฑ์ขึ้นต่อเนื่องที่ค่อนข้างซบเซาจากความไม่แน่นอนของภาวะเศรษฐกิจโลก นอกจากนั้นยังมีอุปทานเพิ่มขึ้นจากโรงแครกเกอร์แห่งใหม่อีก 3 แห่งในเอเชียซึ่งมีกำลังการผลิตรวม 1.6 ล้านตัน/ปีอีกด้วย

ในส่วน of ราคาโพลีเอทิลีนในปี 2556 ปรับตัวสูงขึ้นจากปี 2555 โดยราคาผลิตภัณฑ์ HDPE ในปี 2556 เฉลี่ยอยู่ที่ 1,488 เหรียญสหรัฐ/ตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 8 ราคาผลิตภัณฑ์ LLDPE เฉลี่ยอยู่ที่ 1,487 เหรียญสหรัฐ/ตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 10 และราคาผลิตภัณฑ์ LDPE เฉลี่ยอยู่ที่ 1,534 เหรียญสหรัฐ/ตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 13 เนื่องจากตลาดมีความกังวลเรื่องอุปทานในตลาดที่มีการปรับลดจากการหยุดผลิตของผู้ผลิตหลายรายในภูมิภาคเอเชีย กอปรกับอุปทานจากตะวันออกกลางลดลงกว่าที่คาดการณ์จากปัญหาการผลิตและการคว่ำบาตรของบางประเทศ แม้ตลาดจะมีความกังวลเกี่ยวกับสภาพเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง แต่ดัชนีทางด้านเศรษฐกิจได้ปรับตัวดีขึ้นจากปีก่อนหน้าทำให้ความมั่นใจโดยรวมในตลาดก็ดีขึ้นส่งผลให้อุปสงค์โดยรวมปรับตัวเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะในช่วงปลายปี 2556 ตลาดโพลีเมอร์ในเอเชียค่อนข้างคึกคักจากการกลับมาเข้ามาซื้อของตลาดจีนเพื่อดำเนินการผลิตสำหรับเทศกาลตรุษจีนในปลายเดือนมกราคม 2557 อย่างเช่นทุกปี นอกจากนี้ เมื่อเปรียบเทียบกับวัตถุดิบแนฟทา ราคาแนฟทาในปี 2556 ลดลงจากปีก่อนร้อยละ 2 ทำให้ผู้ผลิตโพลีเมอร์มี margin สูงขึ้นในปี 2556 โดยส่วนต่างระหว่างราคากับผลิตภัณฑ์ HDPE-แนฟทา อยู่ที่ 566 เหรียญสหรัฐ/ตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 30 จากปี 2555

ในส่วน of ผลิตภัณฑ์ MEG เนื่องจาก MEG เป็น Commodity Product และใช้เป็นวัตถุดิบหลักของอุตสาหกรรม Polyester ซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักต่อเนื่องสำหรับอุตสาหกรรมสิ่งทอ และอุตสาหกรรมผลิตขวดพลาสติกใส สถานการณ์ทางการตลาดของ MEG จึง

เป็นไปในทิศทางเดียวกับอุตสาหกรรม Polyester ที่อ่อนตัวลงเล็กน้อยในเอเชีย อย่างไรก็ตามอุปทานของผลิตภัณฑ์ MEG ในปี 2556 ยังคงอยู่ในภาวะตึงตัวเนื่องจากไม่มีกำลังการผลิตใหม่ของผู้ผลิตรายใหญ่ที่เริ่มเดินเครื่องในปี 2556 ทำให้ราคา MEG ในปี 2556 เพิ่มขึ้นร้อยละ 2 มาอยู่ที่ 1,202 เหรียญสหรัฐ/ตัน

แนวโน้มปี 2557

สำหรับแนวโน้มสถานการณ์ธุรกิจโพลีเอสเตอร์ในปี 2557 คาดว่าอุปสงค์โพลีเอสเตอร์ในภูมิภาคเอเชียจะมีแนวโน้มขยายตัวร้อยละ 6 โดยตลาดจีนจะยังเป็นแรงขับเคลื่อนหลักที่ช่วยผลักดันราคาโพลีเอสเตอร์ให้เพิ่มขึ้น ประกอบกับกำลังการผลิตภายในภูมิภาคจะยังน้อยกว่าอุปสงค์ จึงคาดว่าจะยังคงมีปริมาณการนำเข้าจากผู้ผลิตในตะวันออกกลางอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม มีปัจจัยเสี่ยงที่อาจกระทบภาพรวมตลาดโพลีเอสเตอร์ในเอเชียที่สำคัญคือความเชื่อมั่นของผู้บริโภคต่อภาวะเศรษฐกิจเพราะแม้ว่าเศรษฐกิจโลกจะเริ่มส่งสัญญาณปรับตัวดีขึ้น แต่เนื่องจากกำลังการผลิตใหม่ที่เพิ่มขึ้นทั้งในภูมิภาคเอเชียและตะวันออกกลางจะทำให้ผู้ซื้อยังคงซื้อสินค้าเท่าที่จำเป็น นอกจากนี้ ยังต้องจับตามองเศรษฐกิจเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง อินโดนีเซีย ซึ่งเป็นผู้นำเข้าปิโตรเคมีรายใหญ่ในภูมิภาค ยังคงมีความเปราะบางจากปัญหาดุลบัญชีเดินสะพัดซึ่งส่งผลกระทบต่อค่าเงิน ตลอดจนการค้าระหว่างประเทศ ในส่วนของแนวโน้มตลาด MEG ในปี 2557 นั้น บริษัทฯ คาดว่าตลาด MEG จะปรับตัวดีขึ้นจากปี 2556 เนื่องจากสถานการณ์ตลาด Polyester ที่จะปรับตัวขึ้นตามสภาพเศรษฐกิจ ในขณะที่กำลังการผลิต MEG แทบไม่เพิ่มขึ้นเลย

ผลการดำเนินงานตามกลุ่มผลิตภัณฑ์

ตารางวัตถุดิบนำเข้าหลัก

	2555	2556	YoY % + /(-)
น้ำมันดิบ (M.BBL)	53.26	48.34	-9%
(KBD)	145.92	132.44	-9%
คอนเดนเสทเรสิดิวและวัตถุดิบอื่น (M.BBL)	18.61	19.96	7%
(KBD)	50.99	54.68	7%
วัตถุดิบนำเข้าหลักรวม (M.BBL)	71.87	68.30	-5%
(KBD)	196.90	187.12	-5%
CDU Utilization Rate	100%	91%	

CDU Capacity = 145 KBD

Condensate Residue Splitter Capacity = 58 KBD

กำไรจากการดำเนินงานของธุรกิจของกลุ่มผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในปี 2556 โดยรวมลดลงจากปีก่อนหน้าเนื่องจากสาเหตุทางด้านส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กับวัตถุดิบที่ลดลงตามสภาพตลาดและการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงกลั่นบริษัทฯ ประกอบกับบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายส่วนเพิ่มจากกรณีน้ำมันรั่วแม้ว่ามีผลกำไรจากสต็อกน้ำมันเพิ่มขึ้น

โดยในปี 2556 โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ สามารถดำเนินการผลิตได้ในอัตราการใช้กำลังการผลิตของหน่วย CDU ที่ร้อยละ 91 ลดลงจากอัตราการใช้กำลังการผลิตปี 2555 ที่ร้อยละ 100 เนื่องมาจากการหยุดเดินเครื่องเพื่อซ่อมบำรุงในไตรมาส 2/2556 จำนวน 38 วัน และการหยุดเพื่อซ่อมบำรุงหน่วย Hydrocracking Unit เป็นเวลา 9 วัน ในไตรมาส 3/ 2556 ทำให้ในปี 2556 โรงกลั่นมีวัตถุดิบนำเข้าผลิตเฉลี่ยที่ 187.12 KBD ซึ่งประกอบไปด้วยวัตถุดิบนำเข้าผลิตที่เป็นน้ำมันดิบร้อยละ 71 และวัตถุดิบนำเข้าผลิตอื่นอีกร้อยละ 29 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้าวัตถุดิบนำเข้าผลิตรวมลดลงร้อยละ 5 ตามกำลังการผลิตที่ลดลง ทั้งนี้ เป็นการลดลงของ

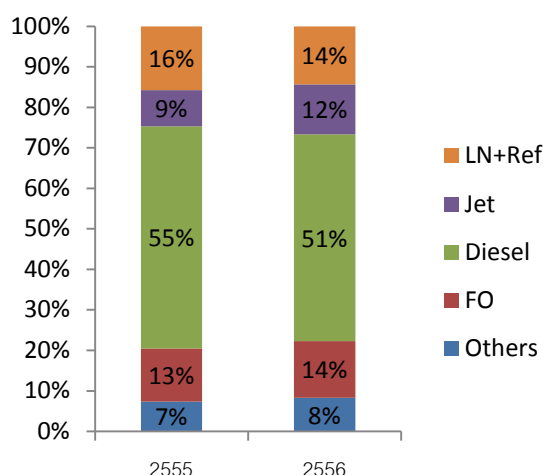
วัตถุดิบนำเข้าผลิตที่เป็นน้ำมันดิบร้อยละ 9 และเพิ่มขึ้นของวัตถุดิบนำเข้าผลิตคอนเดนเสทเรสิดิวและวัตถุดิบอื่นร้อยละ 7 จากการผลิตของหน่วยอะโรเมติกส์ที่ผลิตมากกว่าปีที่ผ่านมาทำให้โรงกลั่นได้รับคอนเดนเสทเรสิดิวเข้ามาผลิตมากขึ้น

ในขณะที่ ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กับราคาวัตถุดิบเฉลี่ยลดลง โดยส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับน้ำมันดิบดูไบลดลงร้อยละ 6 ส่วนต่างราคาน้ำมันอากาศยานกับน้ำมันดิบดูไบลดลงร้อยละ 2 และส่วนต่างราคาน้ำมันเตากับน้ำมันดิบดูไบลดลงร้อยละ 140 ซึ่งผลิตภัณฑ์ทั้ง 3 คิดเป็นร้อยละ 77 ของปริมาณผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่ขายทั้งหมดในปี 2556

ตารางปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม

หน่วย: '000 บาร์เรล	2555	2556	YoY % +/-
แก๊สฟลูออรีน	5,677	5,005	-12%
รีฟอร์มเมต	5,494	3,701	-33%
น้ำมันอากาศยาน	6,293	7,472	19%
น้ำมันดีเซล	38,799	31,005	-20%
น้ำมันเตา	9,245	8,507	-8%
อื่นๆ	5,210	5,048	-3%
รวม	70,717	60,738	-14%

สัดส่วนการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูป



จากเหตุผลที่กล่าวมาข้างต้นทำให้ Market GRM ของโรงกลั่น (ไม่รวมกำไรจากสต็อกน้ำมันและ Hedging) ลดลงจาก 4.71 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล (ซึ่งเป็น CDU GRM ที่ 5.84 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล และ CRS ที่ 2.97 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล) ในปี 2555 มาอยู่ที่ 3.52 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล (ซึ่งเป็น CDU GRM ที่ 4.37 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล และ CRS GRM ที่ 2.87 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล) ในปี 2556 หรือลดลงร้อยละ 25

หน่วย: เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล	2555	2556	YoY % +/-
Market GRM	4.71	3.52	-25%
CDU GRM	5.84	4.37	-25%
CRS GRM	2.97	2.87	-3%
Hedging Gain/(Loss)	0.35	0.78	123%
Stock Gain/(Loss) Net NRV	-0.30	0.84	-380%
Accounting GRM	4.76	5.14	8%

ในปี 2556 บริษัทฯ มีกำไรจากการบริหารความเสี่ยงผลิตภัณฑ์ (Commodity Hedging) คิดเป็น 0.78 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล และเนื่องจากราคาน้ำมันได้ปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องโดยเฉพาะอย่างยิ่งในไตรมาสที่ 3/2556 ส่งผลให้บริษัทฯ มีผลกำไรจากสต็อกน้ำมัน (รวม NRV) เท่ากับ 0.84 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล โดยเมื่อเทียบกับปี 2555 ที่มีผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน(รวม NRV) 0.30 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล จึงเป็นผลให้ในปี 2556 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นทางบัญชี (Accounting GRM) ในส่วนของโรงกลั่นเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 5.14 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล ในขณะที่ Accounting GRM ของปี 2555 อยู่ที่ 4.76 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 8

ทั้งนี้ ในวันที่ 27 กรกฎาคม 2556 ได้เกิดเหตุการณ์ที่อรัญน้ำมันดิบบริเวณทุ่นรับน้ำมันดิบของบริษัทฯ รั่วทำให้น้ำมันดิบรั่วลงทะเล ประมาณ 50,000 ลิตร หรือประมาณ 316 บาร์เรล โดยบริษัทฯ ได้ดำเนินการจัดการคราบน้ำมันในทะเลและหน้าอ่าวพร้าวเรียบร้อยแล้ว อีกทั้งบริษัทฯ ยังได้ใช้มาตรการต่างๆ เพื่อดูแลฟื้นฟูสิ่งแวดล้อม ชุมชน และจัดทำมาตรฐานการปฏิบัติงานให้ดีขึ้นต่อไป ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้บันทึกค่าใช้จ่ายต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับเหตุการณ์ดังกล่าวไว้ในไตรมาส 3/2556 ทั้งหมดแล้ว เป็นจำนวนเงิน 1,059 ล้านบาท ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายในการกอบกู้และแก้ไขสถานการณ์ 241 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายในการชดเชยและฟื้นฟู 736 ล้านบาทและค่าใช้จ่ายอื่นๆ 82 ล้านบาท

กลุ่มผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์

	2555	2556	YoY % + /(-)
วัตถุดิบนำเข้าผลิต ('000 Tons)	5,911	6,012	2%
ปริมาณการผลิต BTX ('000 Tons)	2,014	2,094	4%
อัตราการใช้กำลังการผลิต BTX	86%	90%	

*กำลังการผลิตติดตั้งของผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ 2.259 ล้านตัน/ปี

ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจอะโรเมติกส์ในปี 2556 ปรับตัวดีขึ้นจากปีก่อนหน้าโดย Adjusted EBITDA เพิ่มขึ้นร้อยละ 23 จากปัจจัยทั้งด้านราคาและปริมาณโดยอัตราการใช้กำลังผลิตสารอะโรเมติกส์ (BTX Utilization) ในปี 2556 อยู่ที่ร้อยละ 90 เพิ่มขึ้นจากปี 2555 ที่มีอัตราการใช้กำลังการผลิตร้อยละ 86 เนื่องจากในปี 2555 บริษัทฯ ได้ทำการปิดซ่อมบำรุงตามแผนงานในช่วงไตรมาส 1/2555 เป็นเวลา 36 วัน ในขณะที่ปี 2556 มีการปิดซ่อมบำรุงเพียงบางหน่วยการผลิตเท่านั้น และหน่วยผลิตอะโรเมติกส์มีวัตถุดิบนำเข้าผลิตรวมทั้งสิ้น 6.0 ล้านตัน ในปี 2556 เพิ่มขึ้นร้อยละ 2 จากปี 2555 ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับอัตราการใช้กำลังการผลิต นอกจากนี้ การขายผลิตภัณฑ์สารอะโรเมติกส์ปรับเพิ่มขึ้นจากปี 2555 ร้อยละ 4 ด้วยเช่นกัน โดยมีสัดส่วนการขายของผลิตภัณฑ์พาราไซลีนและเบนซีนในระดับใกล้เคียงกับในปีที่ผ่านมา กล่าวคือในปี 2556 ปริมาณขายของพาราไซลีนคิดเป็นร้อยละ 36 และปริมาณขายเบนซีนคิดเป็นร้อยละ 18 ของปริมาณขายทั้งหมด ซึ่งเมื่อรวมกับปริมาณขายของผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์อื่นๆ อีกร้อยละ 2 รวมสัดส่วนของปริมาณขายผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์คิดเป็นร้อยละ 56 ของผลิตภัณฑ์ทั้งหมดของกลุ่มธุรกิจอะโรเมติกส์

ตารางการขายผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์

	2555		2556		YoY % + /(-)
	'000 ตัน	%	'000 ตัน	%	
เบนซีน	595	18%	610	18%	3%
พาราไซลีน	1,141	35%	1,196	36%	5%
ผลิตภัณฑ์ BTX อื่นๆ	66	2%	64	2%	-2%
รวมผลิตภัณฑ์ BTX	1,803	55%	1,871	56%	4%
ไซโคลเฮกเซน	183	6%	175	5%	-4%
แนฟทาและแรฟฟิเนท	786	24%	930	28%	18%
คอนเดนเสท เรสซิดู	49	1%	20	1%	N/A
ผลิตภัณฑ์พลอยได้อื่นๆ	441	14%	350	10%	-21%
รวมทั้งสิ้น	3,262	100%	3,346	100%	3%

ทั้งนี้ ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบนำเข้าผลิตในปี 2556 ก็ปรับเปลี่ยนขึ้นด้วยเช่นกัน โดยส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์พาราไซลีนเพิ่มขึ้นร้อยละ 3 และส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์เบนซีนเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 45

ตาราง Market P2F ของผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์

หน่วย : เหรียญสหรัฐฯ/ตัน	2555	2556	YoY % + /(-)
Market P2F	257	297	16%
(LCM)/LCM Reversal	-	-	N/A
Hedging Gain/(Loss)	(1.58)	(0.19)	N/A
Stock Gain/(Loss)	12.57	17.47	N/A
Accounting P2F	268	314	17%

ดังนั้น จากปัจจัยด้านปริมาณและราคาที่ได้กล่าวมาข้างต้นนั้น ทำให้ผลประกอบการของกลุ่มธุรกิจอะโรเมติกส์ในปี 2556 ปรับตัวดีขึ้น สรุปได้จาก P2F ที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 297 เหรียญสหรัฐฯ/ตัน BTX ในปี 2556 จาก 257 เหรียญสหรัฐฯ/ตัน BTX ในปี 2555 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 16 นอกจากนั้น บริษัทฯ ยังมีผลกำไรจากสต็อก(รวม NRV) ในปี 2556 อยู่ที่ 17.47 เหรียญสหรัฐฯ/ตัน BTX เพิ่มขึ้นจากปี 2555 ที่ 12.57 เหรียญสหรัฐฯ/ตัน BTX อีกด้วย ทำให้บริษัทฯ มี Accounting P2F อยู่ที่ 314 เหรียญสหรัฐฯ/ตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 17 จากปี 2555

กลุ่มผลิตภัณฑ์โพลิเอทิลีนและกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง

	2555		2556		YoY % + /(-)
	ปริมาณขาย '000 ตัน	อัตราการใช้กำลัง การผลิต	ปริมาณขาย '000 ตัน	อัตราการใช้กำลัง การผลิต	
โพลิเอทิลีน ¹	748	88%	756	90%	(4%)
HDPE	778	99%	834	104%	7%
LLDPE	396	100%	397	100%	0%
LDPE	273	88%	218	70%	(20%)
Total Polyethylene	1,447	97%	1,449	99%	0%
MEG	350	88%	372	94%	6%

หมายเหตุ: 1. ปริมาณขายผลิตภัณฑ์โพลิเอทิลีนเป็นปริมาณขายสุทธิให้กับลูกค้าภายนอก

ผลการดำเนินงานในปี 2556 ของกลุ่มผลิตภัณฑ์โพลิเอทิลีนและผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องปรับตัวดีขึ้นจากราคาของผลิตภัณฑ์และปริมาณผลิตในปี 2556 ที่เพิ่มขึ้น โดยราคาผลิตภัณฑ์ HDPE เฉลี่ยอยู่ที่ 1,488 เหรียญสหรัฐฯ/ตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 8 จากปีก่อนหน้า และอัตรา

การใช้จ่ายการผลิตที่เพิ่มขึ้นของโรงโพลีเอทิลีนเป็นร้อยละ 90 จากร้อยละ 88 ในปีก่อนหน้าถึงแม้จะมีอุปสรรคจากเหตุการณ์การหยุดเดินเครื่องของโรงแยกก๊าซหน่วยที่ 5 ของปตท. ซึ่งทำให้บริษัทฯ ไม่ได้รับวัตถุดิบนำเข้าผลิตอย่างเต็มที่ก็ตาม ประกอบกับในปี 2556 เป็นปีแรกที่บริษัทฯ ใช้สูตรราคาวัตถุดิบก๊าซใหม่เต็มปี แต่บริษัทฯ ก็ยังสามารถคง Adjusted EBITDA Margin ของผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนและผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องลดลงอยู่ที่ร้อยละ 27 ทั้งนี้ ในปี 2556 มีสัดส่วนการใช้วัตถุดิบก๊าซ : แนนฟาอยู่ที่ 90 : 10 เทียบกับปี 2555 ซึ่งมีสัดส่วนอยู่ที่ 87 : 13 เนื่องจากการหยุดผลิตตามแผนของโรงโพลีเอทิลีน I/1 ที่เป็นแนฟทาแครกเกอร์ทำให้สัดส่วนการใช้แนฟทาลดลงในปี 2556

ผลการดำเนินงานของผลิตภัณฑ์ HDPE

อัตราการใช้จ่ายการผลิตรวมของโรง HDPE ทั้ง 3 โรงรวมเท่ากับร้อยละ 104 เพิ่มขึ้นจากปี 2555 ที่ร้อยละ 99 เนื่องจากในปี 2555 มีการหยุดผลิตเม็ตรวม 71 วัน (HDPE I-1 จำนวน 15 วันและ BPE จำนวน 56 วัน) ในขณะที่ในปี 2556 มีการหยุดผลิตตามแผนของโรงผลิตเม็ตรวม HDPE รวม 45 วัน (HDPE I-1 จำนวน 15 วันและ BPE จำนวน 30 วัน) ผลการดำเนินงานของผลิตภัณฑ์ HDPE ในปี 2556 ดีขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2555 จากปริมาณการขายและราคาที่เพิ่มขึ้น โดยปริมาณการขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 7 ในขณะที่ราคา HDPE ในปี 2556 อยู่ที่ 1,488 เหรียญสหรัฐ/ตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 8 จากปี 2555 เป็นผลให้รายได้จากการขาย HDPE เพิ่มขึ้นร้อยละ 12

ผลการดำเนินงานของผลิตภัณฑ์ LLDPE

ผลการดำเนินงานของผลิตภัณฑ์ LLDPE ในปี 2556 ดีขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2555 จากปริมาณการผลิตและการขายคงที่ โดยอัตราการใช้จ่ายการผลิตของโรง LLDPE ในปี 2556 อยู่ที่ร้อยละ 100 เท่ากับปี 2555 ซึ่งเป็นไปในทางเดียวกับปริมาณการขาย ในขณะที่ราคาเพิ่มขึ้น โดยราคา LLDPE ในปี 2556 อยู่ที่ 1,487 เหรียญสหรัฐ/ตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 10 จากปี 2555 ซึ่งเป็นผลให้รายได้จากการขาย LLDPE เพิ่มขึ้นร้อยละ 12

ผลการดำเนินงานของผลิตภัณฑ์ LDPE

อัตราการใช้จ่ายการผลิตของโรง LDPE ในปี 2556 อยู่ที่ร้อยละ 70 ลดลงจากปี 2555 ที่ร้อยละ 88 เนื่องจากการหยุดฉุกเฉินของโรง LDPE เพื่อซ่อมแซมระบบอัดสูบลบใน Booster/Primary Compressor ของโรง LDPE ตั้งแต่วันที่ 10 กรกฎาคม 2556 ถึงวันที่ 25 กันยายน 2556 รวม 77 วัน ในขณะที่ราคา LDPE เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1,534 เหรียญสหรัฐ/ตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 13 เมื่อเทียบกับปี 2555 ซึ่งเป็นผลให้รายได้จากการขาย LDPE ลดลงร้อยละ 15

ผลการดำเนินงานของผลิตภัณฑ์เอทิลีนออกไซด์

ผลการดำเนินการในกลุ่มธุรกิจเอทิลีนออกไซด์โดยรวมปรับตัวลดลงโดยมีสาเหตุหลักด้านราคาที่ปรับตัวลดลงถึงแม้ว่าปริมาณโดยรวมจะเพิ่มขึ้นก็ตาม โดยอัตราการใช้จ่ายการผลิตของ Ethylene Oxide ("EO") ในปี 2556 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 106 จากร้อยละ 101 ในปีก่อนหน้า

EO มีกำลังการผลิตอยู่ที่ 335,925 ตัน/ปี (เป็นสารตั้งต้นของการผลิตผลิตภัณฑ์ Ethylene Glycol (EG) ซึ่งรวมถึงผลิตภัณฑ์ MEG DEG และ TEG และผลิตภัณฑ์ EO Derivatives ซึ่งรวมถึง Ethoxylate และ Ethanolamine) ในปี 2556 ผลิตภัณฑ์ MEG คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 79 ของผลิตภัณฑ์ Ethylene oxide equivalent (EOE) รวมทั้งหมด ซึ่งในปี 2556 อัตราการใช้จ่ายการผลิตของ MEG อยู่ที่ร้อยละ 94 เพิ่มขึ้นจากปี 2555 ที่ร้อยละ 88 (การคำนวณอัตราการใช้จ่ายการผลิต อิงกับกำลังการผลิตรวม 395,000 ตัน/ปี) เนื่องจากในปี 2555 ยังไม่สามารถเริ่มผลิต MEG ในส่วนต่อขยายกำลังการผลิต 95,000 ตัน/ปีได้

ในขณะที่ปัจจัยด้านราคาขายของ MEG ลดลง โดยส่วนต่างระหว่างผลิตภัณฑ์ MEG และ วัตถุดิบเอทิลีนลดลงร้อยละ 15 มาเฉลี่ยอยู่ที่ 323 เหรียญสหรัฐ/ตัน ซึ่งทำให้ทำให้ผลการดำเนินงานของธุรกิจเอทิลีนออกไซด์ในปี 2556 ปรับตัวลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2555 โดย EBITDA ของกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์เอทิลีนออกไซด์ลดลงร้อยละ 2 จากปีก่อนหน้า

ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบ

		2555		2556		YoY	
		ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย		562,811	100	549,189	100	-13,622	-2
ต้นทุนวัตถุดิบ		-468,595	-83	-444,890	-81	23,705	5
Product to Feed Margin		94,216	17	104,299	19	10,083	11
ค่าใช้จ่ายผันแปรอื่น	(1)	-17,148	-3	-26,610	-5	-9,462	-55
ค่าใช้จ่ายการผลิตคงที่	(2)	-15,554	-3	-16,992	-3	-1,438	-9
Stock Gain/(Loss) และ NRV	(3)	175	0	3,029	1	2,854	N/A
กำไร/(ขาดทุน) Commodity Hedging	(4)	659	0	1,626	0	967	147
รายได้อื่นๆ	(5)	5,552	1	5,581	1	29	1
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(6)	-10,732	-2	-12,571	-2	-1,839	-17
EBITDA		57,168	10	58,362	11	1,194	2
ค่าเสื่อมราคาและรายการตัดบัญชี	(7)	-16,647	-3	-16,670	-3	-23	-0
EBIT		40,521	7	41,692	8	1,171	3
ค่าใช้จ่ายด้านการเงินสุทธิ		-5,523	-1	-4,525	-1	998	18
กำไร/(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	(8)	911	0	-2,272	-0	-3,183	-349
ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน) จากเงินลงทุน	(9)	-44	-0	-78	-0	-34	-77
ภาษีเงินได้	(10)	-1,416	-0	-1,976	-0	-560	-40
กำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้		34,449	6	32,841	6	-1,608	-5

ส่วนของกำไรที่เป็นของ							
ผู้ถือหุ้นของบริษัท		34,001	6	33,277	6	-724	-2
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม		448	0	-436	-0	-884	-197

Adjusted EBITDA		56,993	10	55,333	10	-1,660	-3
-----------------	--	--------	----	--------	----	--------	----

หมายเหตุ: * Adjusted EBITDA คือ EBITDA ที่ไม่รวมผลกระทบจากมูลค่าสต็อกน้ำมัน (Stock Gain/Loss และ NRV)

ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบ

(1) ค่าใช้จ่ายผันแปรอื่น

ค่าใช้จ่ายผันแปรอื่นเพิ่มขึ้น 9,462 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 55 มีสาเหตุสำคัญเนื่องมาจากผลของการเปลี่ยนสัดส่วนเงินลงทุนในบริษัท PTTUT ทำให้บริษัทฯ เปลี่ยนวิธีการรับรู้ผลประโยชน์ของบริษัท GPSC (PTTUT เดิมก่อนการควบรวม) จากวิธี Consolidation เป็นการ Take Equity ซึ่งแต่เดิมค่าใช้จ่ายที่ซื้อไฟฟ้าและไอน้ำจากบริษัท GPSC ไม่แสดงเป็นค่าใช้จ่ายในงบการเงินรวม แต่หลังการลดสัดส่วนเงินลงทุนในบริษัท GPSC แล้วทำให้มีการเปลี่ยนสภาพจากบริษัทย่อยเป็นบริษัทร่วม จึงต้องรับรู้ค่าใช้จ่ายนี้เป็นค่าใช้จ่ายในงบการเงินรวมเพิ่มขึ้น 7,338 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 43 นอกจากนี้ยังมีสาเหตุมาจากค่าใช้จ่ายผันแปรของกลุ่มบริษัทต่างประเทศรวม 2,356 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายผันแปรของบริษัท Vencorex และ NatureWorks รวม 2,187 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ เพิ่งเข้าลงทุนในบริษัทดังกล่าวในเดือนพฤษภาคม 2555

(2) ค่าใช้จ่ายการผลิตคงที่

ค่าใช้จ่ายการผลิตคงที่เพิ่มขึ้น 1,438 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 9 มีสาเหตุสำคัญเนื่องมาจากค่าใช้จ่ายการผลิตคงที่ของบริษัท NatureWorks และ Vencorex เพิ่มขึ้น 1,605 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ เพิ่งเข้าลงทุนในบริษัทดังกล่าวเมื่อวันที่ 31 พฤษภาคม 2555 จึงทำให้ในปี 2555 มีการรับรู้ค่าใช้จ่ายของทั้ง 2 บริษัทเพียง 7 เดือน ในขณะที่ปี 2556 รับรู้ค่าใช้จ่ายตลอดทั้งปี โดยส่วนที่เพิ่มขึ้นประกอบด้วยค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานประมาณ 839 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุงและค่าแรงงานประมาณ 629 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายการผลิตคงที่อื่นๆ 137 ล้านบาท ในขณะที่ค่าใช้จ่ายการผลิตคงที่ของบริษัท PTTUT ลดลง 504 ล้านบาท จากการเปลี่ยนวิธีการรับรู้ผลประโยชน์ของบริษัท PTTUT จากการ Consolidation เป็นการ Take Equity ซึ่งเป็นผลมาจากการเปลี่ยนสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท PTTUT (ชื่อใหม่คือ GPSC)

(3) Stock Gain/ (Loss) และ NRV

Stock Gain/Loss และ NRV สำหรับปี 2556 จำนวน 3,029 ล้านบาท ประกอบด้วย Stock Gain 3,139 ล้านบาท (แยกเป็น Stock Gain ของโรงอะโรเมติกส์ 1,391 ล้านบาท และ Stock Gain ของโรงกลั่น 1,748 ล้านบาท) และ NRV Loss 110 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2555 มี Stock Gain 99 ล้านบาท และ NRV Gain 76 ล้านบาท โดย Stock Gain สำหรับปี 2556 เกิดจากราคาน้ำมันดิบปรับตัวเพิ่มขึ้นจากต้นงวดที่ระดับ 106 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล มาปิดที่เฉลี่ย 108 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล อีกทั้งภายหลังจากการปิดซ่อมบำรุงโรงงานในช่วงไตรมาส 2 ราคาน้ำมันดิบได้ปรับตัวสูงขึ้นอย่างมาก ทำให้มี Stock Gain ที่เกิดขึ้นในช่วงดังกล่าวมาก ถึงแม้ว่าราคาน้ำมันดิบในช่วงปลายปีจะเพิ่มสูงกว่าต้นปีเพียงเล็กน้อย ประกอบกับอัตราแลกเปลี่ยนของเงินบาทเทียบกับเหรียญสหรัฐที่อ่อนค่าลงอย่างมาก ทำให้เกิด Stock Gain ค่อนข้างสูง ในขณะที่ปี 2555 ราคาน้ำมันดิบต้นงวดและปลายงวดอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกัน เช่นเดียวกับอัตราแลกเปลี่ยนที่ค่อนข้างทรงตัวตลอดทั้งปี

(4) กำไร/(ขาดทุน) Commodity Hedging

กำไรจาก Commodity Hedging เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 967 ล้านบาท โดยมีสาเหตุสำคัญเนื่องมาจากการทำ Crack Spread Hedging เพื่อป้องกันกำไรให้อยู่ในระดับที่ได้ตั้งเป้าหมายไว้ โดยปี 2556 นี้ส่วนต่างราคาคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่เกิดขึ้นจริงต่ำกว่าระดับที่บริษัทฯ ได้ทำการขายส่วนต่างราคาล่วงหน้าไว้ โดย Target GRM ที่ได้ทำ Hedging ไว้อยู่ที่ 5.7 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ในขณะที่ GRM-Crude ที่เกิดขึ้นจริงอยู่ที่ 4.4 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล รวมทั้งมีปริมาณที่ทำ Crack Spread Hedging ไว้สูงถึงประมาณ 18 ล้านบาร์เรล (คิดเป็นร้อยละ 27 ของปริมาณขายปิโตรเลียมทั้งปี 2556) ทำให้ได้กำไรจากการทำ Hedging ค่อนข้างสูง

ในขณะที่ปี 2555 มีปริมาณที่ทำ Crack Spread Hedging เพียง 9.4 ล้านบาร์เรล (คิดเป็นร้อยละ 13 ของปริมาณขายปิโตรเลียมทั้งปี 2555) ดังนั้นปี 2555 จึงมีกำไรจาก Commodity Hedging เพียง 659 ล้านบาท

(5) รายได้อื่น

รายได้อื่นเพิ่มขึ้น 29 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 มีสาเหตุสำคัญเนื่องมาจากรายได้อื่นที่ตั้งเพิ่มในปี 2556 ประกอบด้วยกำไรจากการประเมินหนี้สินค่าใช้จ่ายพนักงานที่ลดลงจากเดิม (Actuarial Gain) ของบริษัท Emery 141 ล้านบาท อันเนื่องมาจากสมมติฐานด้านอัตราคิดลดที่ใช้นั้นปรับสูงขึ้นตามการเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยในสหรัฐอเมริกาและยุโรป และมีกำไรจากการรวมธุรกิจแบบเป็นขั้น (Gain from step up acquisition) 197 ล้านบาท จากการซื้อหุ้นในบริษัท Myriant เพิ่มจากร้อยละ 47.18 เป็น 72.21 ทำให้บริษัท Myriant เปลี่ยนสถานะจากบริษัทร่วมเป็นบริษัทย่อย ในขณะที่ปี 2555 มีการปรับปรุงรายการทางบัญชี ในส่วนที่บริษัท Myriant มีการให้หุ้นและสิทธิแก่พนักงาน ผู้บริหาร และกรรมการบริษัท (Share Base Program) จำนวน 210 ล้านบาท และมีการรับรู้ Gain on bargain purchase จากการลงทุนในบริษัท Vencorex จำนวน 944 ล้านบาท ซึ่งรับรู้เป็นรายได้ในปี 2555 ทั้งจำนวน โดยที่ปี 2556 ไม่มีรายการดังกล่าว

(6) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น 1,839 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 17 มีสาเหตุสำคัญเนื่องมาจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับกรณี Oil Spill จำนวน 1,059 ล้านบาท นอกจากนั้นยังมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัท Vencorex และ NatureWorks เพิ่มขึ้น 801 ล้านบาท เนื่องจากการเริ่มเข้าลงทุนในบริษัทดังกล่าวเมื่อวันที่ 31 พฤษภาคม 2555 ทำให้ในปี 2555 จึงมีการรับรู้ค่าใช้จ่ายของทั้ง 2 บริษัทเพียง 7 เดือน ในขณะที่ปี 2556 รับรู้ค่าใช้จ่ายทั้งปี โดยค่าใช้จ่ายส่วนที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวประกอบด้วยค่าใช้จ่ายในการขาย 361 ล้านบาท นอกจากนั้นยังมีค่าใช้จ่ายขายและบริหารของบริษัท PTTUT ลดลง 170 ล้านบาท จากการเปลี่ยนวิธีการรับรู้ผลประโยชน์ประกอบการของบริษัท PTTUT จากการ Consolidation เป็นการ Take Equity ซึ่งเป็นผลมาจากการเปลี่ยนสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท PTTUT

(7) ค่าเสื่อมราคาและรายการตัดบัญชี

ค่าเสื่อมราคาและรายการตัดบัญชีเพิ่มขึ้น 23 ล้านบาท มีสาเหตุสำคัญเนื่องมาจากค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัท PTTUT ลดลง 926 ล้านบาท จากการเปลี่ยนวิธีการรับรู้ผลประโยชน์ประกอบการของบริษัท PTTUT จากการ Consolidation เป็นการ Take Equity ซึ่งเป็นผลมาจากการเปลี่ยนสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท PTTUT ในขณะที่ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของกลุ่มบริษัทในต่างประเทศเพิ่มขึ้น 768 ล้านบาท เนื่องจากการเริ่มเข้าลงทุนในบริษัท Vencorex และ NatureWorks เมื่อวันที่ 31 พฤษภาคม 2555 ทำให้ในปี 2555 นอกจากนั้นค่าเสื่อมราคาของกลุ่มธุรกิจปิโตรเลียมสำเร็จรูป โอลิฟินส์และโพลีเมอร์เพิ่มขึ้นรวม 211 ล้านบาท จากโครงการที่แล้วเสร็จและต้นทุนการซ่อมบำรุงโรงงาน เป็นสำคัญ

(8) กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน

สำหรับปี 2556 บริษัทฯ มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 2,272 ล้านบาท สาเหตุเนื่องมาจากเงินบาทที่อ่อนค่าลง 2.17 บาทต่อเหรียญสหรัฐ หรือร้อยละ 7 (อ้างอิงอัตราขายถัวเฉลี่ย BOT สิ้นปี 2556 อยู่ที่ 32.95 บาทต่อเหรียญสหรัฐ และสิ้นปี 2555 อยู่ที่ 30.78 บาทต่อเหรียญสหรัฐ) ในขณะที่ปี 2555 มีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 911 ล้านบาท เนื่องมาจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น 1.05 บาทต่อเหรียญสหรัฐ หรือร้อยละ 3 (อ้างอิงอัตราขายถัวเฉลี่ย BOT สิ้นปี 2555 อยู่ที่ 30.78 บาทต่อเหรียญสหรัฐ และสิ้นปี 2555 อยู่ที่ 31.83 บาทต่อเหรียญสหรัฐ) ในขณะที่ภาระหนี้สินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ ณ สิ้นปี 2556 อยู่ที่ 1,380 เหรียญสหรัฐ แต่เนื่องจากบริษัทฯ มีการทำ Hedging ตามนโยบายทำให้มีผลกำไรบางส่วนจาก Hedging Instrument เช่น CCS และ Sell-Buy Forwar ทำให้ผลขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนปิดที่ 2,272 ล้านบาท

(9) ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน

ในปี 2556 บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุน 78 ล้านบาท ประกอบด้วยผลขาดทุนของ Myriant 597 ล้านบาท ในขณะที่รับรู้ผลกำไรจาก PTTICT 88 ล้านบาท กำไรจาก PTTPM 66 ล้านบาท และกำไรจาก GPSC 327 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2555 รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุน 44 ล้านบาท ประกอบด้วยผลขาดทุนของ Myriant 618 ล้านบาท ในขณะที่รับรู้ผลกำไรของ VNT จำนวน 391 ล้านบาท กำไรจาก PTTICT 125 ล้านบาท และกำไรจาก PTTPM 37 ล้านบาท

(10) ภาษีเงินได้

ภาษีเงินได้เพิ่มขึ้น 560 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 40 (Effective Tax Rate : ETR เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 4 ในปี 2555 เป็นร้อยละ 6 ในปี 2556) สาเหตุสำคัญเนื่องมาจากในปี 2555 มีการใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีของโครงการ GT NOX ทำให้บริษัท PTTGC มีภาษีเงินได้ต่ำกว่าปกติ รวมถึงหน่วยผลิต HDPE I-1 ได้เริ่มเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลในอัตราร้อยละ 10 (ภาษีย่อยละ 50 ของภาษีรายได้นิติบุคคลที่อัตราร้อยละ 20) ตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2555 เนื่องจากสิ้นสุดระยะเวลาในการยกเว้นภาษีรายได้นิติบุคคลในช่วง 8 ปีแรกตามสิทธิประโยชน์ทางภาษีของบัตร BOI

งบแสดงฐานะการเงิน

เงินสดรายการเทียบเท่าและ		หน่วย: พันล้านบาท		หน่วย: พันล้านบาท	
เงินลงทุนชั่วคราว	60	61	44	67	หนี้สินอื่น
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	101	137	116	120	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย
ที่ดินอาคารอุปกรณ์	240	238	231	245	ส่วนของผู้ถือหุ้น
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	35		41		
436 พันล้านบาท		432 พันล้านบาท			
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556			

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 432,362 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 จำนวน 3,700 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1 มาจากสินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 377 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 3,323 ล้านบาท

1) สินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 377 ล้านบาท มีสาเหตุสำคัญสรุปได้ดังนี้

- เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราวลดลง 15,677 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 26 มีสาเหตุสำคัญเนื่องมาจากการจ่ายเงินเพื่อซื้อหุ้นของบริษัท PPCL 4,644 ล้านบาท (สัดส่วนการถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 60 เป็นร้อยละ 100) จ่ายเงินซื้อหุ้นเพิ่มทุนในบริษัท GPSC 1,818 ล้านบาท ในขณะที่เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นของบริษัท PTTUT ลดลง 3,590 ล้านบาท เนื่องจากสัดส่วนการลงทุนที่ลดลงจากร้อยละ 60 เป็นร้อยละ 30.31 ทำให้เปลี่ยนวิธีการบัญชีจากการ Consolidation เป็น Take Equity เป็นสำคัญ นอกจากนี้ยังมีสาเหตุมาจากการจ่ายเงินกู้ยืม

ดอกเบี้ยและเงินปันผลรวม 33,526 ล้านบาท และเงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ 17,082 ล้านบาท ในขณะที่มีเงินสดรับจากการดำเนินงาน 46,186 ล้านบาท

- ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 5,647 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11 มีสาเหตุสำคัญเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าของกลุ่มผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูป 4,948 ล้านบาท หรือร้อยละ 26 เนื่องจากปริมาณขายส่งออกน้ำมันอากาศยาน และ Bio-Diesel ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นประมาณ 1.0 ล้านบาร์เรล รวมทั้งค่าเงินบาทปรับตัวอ่อนลงเมื่อเทียบกับสิ้นปีก่อนร้อยละ 5 อย่างไรก็ตามลูกหนี้การค้าของกลุ่มผลิตภัณฑ์อะโรมาติกส์ลดลง 584 ล้านบาท สาเหตุสำคัญเนื่องมาจากปริมาณขาย Light Naphtha ลดลง จากการนำมาใช้ภายในโรงโหล่งเพิ่มมากขึ้น เป็นหลัก

	สิ้นปี 2555 (วัน)	สิ้นปี 2556 (วัน)	เพิ่ม/(ลด) (วัน)
AR Turnover	30	37	7

- AR Turnover สำหรับปี 2556 พบว่าจำนวนวันลูกหนี้การค้าเฉลี่ยทั้งกลุ่มบริษัท อยู่ที่ 37 วัน เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2555 จำนวน 7 วัน ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ โดยเฉพาะจากกลุ่มผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปมีจำนวนวันลูกหนี้การค้าสูงขึ้นจากเฉลี่ย 24 วัน เป็น 32 วัน เนื่องจากในปี 2556 มีสัดส่วนการขายส่งออกสูงขึ้นเมื่อเทียบกับสิ้นปีก่อน ซึ่ง Credit Term สำหรับการขายต่างประเทศมีระยะเวลานานกว่าการขายในประเทศ
- สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 9,191 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 22 มีสาเหตุสำคัญมาจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือของกลุ่มผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูป 5,095 ล้านบาท โดยเฉพาะปริมาณน้ำมันดิบคงเหลือเพิ่มขึ้น 1.79 ล้านบาร์เรล และ Intermediate Product คงเหลือเพิ่มขึ้น 0.4 ล้านบาร์เรลเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2555 สินค้าคงเหลือของกลุ่มผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนและกลุ่มผลิตภัณฑ์โพลีเมอร์เพิ่มขึ้น 1,500 ล้านบาทจากปริมาณสินค้าคงเหลือของกลุ่มผลิตภัณฑ์โพลีเมอร์เป็นหลัก เนื่องจากเตรียมสำรองไว้สำหรับการปิดซ่อมบำรุงในช่วงต้นปี 2557

	สิ้นปี 2555 (วัน)	สิ้นปี 2556 (วัน)	เพิ่ม/(ลด) (วัน)
Inventory Turnover	20	23	3

- Inventory Turnover สำหรับปี 2556 ซึ่งพิจารณาจากแผนการผลิตและขายในรอบเดือนถัดไป พบว่าจำนวนวันสินค้าคงเหลือเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 23 วัน เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2555 จำนวน 3 วัน สาเหตุหลักเนื่องมาจากการเตรียมสำรองสินค้าคงเหลือไว้เพื่อรองรับการปิดซ่อมบำรุงโรงงานในช่วงต้นปีของกลุ่มผลิตภัณฑ์โพลีเมอร์ และ EO/EG

2) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 3,323 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1 มีสาเหตุสำคัญสรุปได้ดังนี้

- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ลดลง 9,248 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4 จากมูลค่าสินทรัพย์ของบริษัท PTTUT ลดลง 17,558 ล้านบาท ทั้งจำนวนเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงวิธีการทางบัญชี และในงวดนี้มีค่าเสื่อมราคาสะสมเพิ่มขึ้น 13,224 ล้านบาท อย่างไรก็ตามในระหว่างงวดมีการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ใหม่และงานระหว่างการก่อสร้างรวม 21,495 ล้านบาท จากการเพิ่มขึ้นของมูลค่าโครงการต่างๆ ที่ดำเนินการอยู่ด้วยเช่นกัน
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 5,925 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 17 มีสาเหตุสำคัญเนื่องมาจากเงินลงทุนในบริษัท ร่วมเพิ่มขึ้น 6,398 ล้านบาท จากการเปลี่ยนสัดส่วนเงินลงทุนใน PTTUT โดยเปลี่ยนเป็นบริษัท GPSC จากเดิมร้อยละ 60 เป็นร้อยละ 30.31 ในบริษัทใหม่ ทำให้เงินลงทุนดังกล่าวเปลี่ยนสภาพจากเงินลงทุนในบริษัทย่อยซึ่งต้องตัดรายการ

ระหว่างกันในการเงินรวม เป็นรายการเงินลงทุนในบริษัทร่วม และในระหว่างปีมีการเพิ่มทุนในบริษัท GPSC เพิ่มเติมอีก 1,818 ล้านบาท

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 187,129 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 จำนวน 10,888 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 5 มาจากหนี้สินไม่หมุนเวียนลดลง 24,450 ล้านบาท ส่วนหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 13,562 ล้านบาท

1) หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 13,562 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 19 จากการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญสรุปได้ ดังนี้

- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 1,730 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 60 สาเหตุสำคัญเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของบริษัท Vencorex และบริษัท Emery ทั้งจำนวน
- เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 7,170 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 19 มีสาเหตุสำคัญเนื่องมาจากเจ้าหนี้การค้าของกลุ่มผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ เพิ่มขึ้น 2,761 ล้านบาท เนื่องจากปริมาณการซื้อวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นสูงกว่าในช่วงสิ้นปี 2555 ตามกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น และการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้ากลุ่มผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์ 3,028 ล้านบาท เนื่องจากราคาซื้อวัตถุดิบจากบริษัท PTT ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากช่วงสิ้นปีก่อน
- เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี เพิ่มขึ้น 6,304 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 47 มีสาเหตุสำคัญเนื่องมาจากการจัดประเภทหนี้กู้ที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี ให้มาแสดงอยู่ในกลุ่มหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 15,066 ล้านบาท (รวมการปรับมูลค่า PPA) โดยหนี้กู้อย่างมีกำหนดชำระในเดือนเมษายนปี 2557 และการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี เพิ่มขึ้น 1,030 ล้านบาท ซึ่งเป็นของบริษัท PTTGC และ บริษัท PPCL เป็นสำคัญ อย่างไรก็ตามได้มีการจ่ายคืนหนี้ไป 8,000 ล้านบาท และมีเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี ของบริษัท GPSC ลดลงทั้งจำนวน 1,793 ล้านบาท จากการเปลี่ยนสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท PTTUT ซึ่งทำให้วิธีการทางบัญชีเปลี่ยนจากการ Consolidation เป็น Take Equity

2) หนี้สินไม่หมุนเวียนลดลง 24,450 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 19 มีสาเหตุมาจาก

- เงินกู้ยืมระยะยาวลดลง 24,640 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 20 สาเหตุสำคัญเนื่องมาจากเงินกู้ยืมระยะยาวของบริษัท GPSC (เดิมคือ PTTUT) ลดลงทั้งจำนวน 12,191 ล้านบาท จากการเปลี่ยนสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท PTTUT และการโอนจัดประเภทหนี้กู้ที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี ไปแสดงอยู่ในกลุ่มของหนี้สินหมุนเวียนอีกจำนวน 15,066 ล้านบาท (ถึงกำหนดชำระเดือนเมษายน ปี 2557)

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น 245,233 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 จำนวน 7,188 ล้านบาท ประกอบด้วยส่วนของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 16,070 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7 เนื่องจากในระหว่างงวดบริษัทฯ มีกำไรสุทธิในส่วนของบริษัทฯ รวม 33,277 ล้านบาท กำไรจากการเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท PPCL จากร้อยละ 60 เป็นร้อยละ 100 จำนวน 70 ล้านบาท และมีผลกำไรจากการแปลงค่าเงินที่ไปลงทุนผ่าน CH Inter เพิ่มขึ้น 1,022 ล้านบาท ในขณะที่มีเงินปันผลจ่าย 18,347 ล้านบาท และมีผลกำไรจากการวัดมูลค่าตราสารทางการเงินสำหรับการป้องกันความเสี่ยงในกระแสเงินสด 48 ล้านบาท

งบกระแสเงินสด

สำหรับงบกระแสเงินสดรวมสำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน 46,205 ล้านบาท ในขณะที่กระแสเงินสดที่ใช้ไปในการลงทุนเท่ากับ 22,272 ล้านบาท ซึ่งเป็นการลงทุนในบริษัทย่อยเป็นหลัก ในขณะที่มีกระแสเงินสดใช้ไปในการจัดหาเงินจำนวน 33,534 ล้านบาท เพื่อการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว หนี้กู้ และเงินปันผล ซึ่งเมื่อรวมกับเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด จำนวน 31,269 ล้านบาท ทำให้บริษัทฯ มีกระแสเงินสด ณ สิ้นปี 2556 เท่ากับ 18,582 ล้านบาท เมื่อรวมกับเงินลงทุนชั่วคราวแล้ว บริษัทฯ จะมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้น รวมกันทั้งสิ้น 44,384 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

		2555	2556
<u>อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงิน</u>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	2.31	1.93
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	1.62	1.24
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	(เท่า)	0.85	0.60
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	11.94	9.87
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	30.58	36.97
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	(เท่า)	13.35	10.91
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	27.33	33.45
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	(เท่า)	15.68	11.84
ระยะเวลารับชำระหนี้	(วัน)	23.28	30.83
Cash Cycle	(วัน)	34.63	39.59
<u>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร</u>			
อัตรากำไรขั้นต้น	(%)	16.74%	18.99%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	(%)	7.20%	7.59%
อัตราเงินสดต่อการทำกำไร	(%)	135.44%	110.83%
อัตรากำไรสุทธิ	(%)	5.98%	6.00%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	15.23%	13.77%
<u>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</u>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(%)	8.41%	7.66%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(%)	21.29%	21.18%
อัตราหมุนของสินทรัพย์	(เท่า)	1.41	1.28
<u>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</u>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.83	0.76
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	9.95	9.02
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	(เท่า)	1.26	0.85
อัตราการจ่ายเงินปันผล	(%)	45%	46%