

## ส่วนที่ 3

## ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

งบแสดงฐานะการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ถึง 2558 งบกำไรขาดทุน งบกระแสเงินสด และอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญของบริษัทและบริษัทย่อยสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ถึง 2558

## ข้อมูลสรุปงบแสดงฐานะการเงินของบริษัท และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะทางการเงิน	2556		2557		2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	515.63	8.69	313.40	4.75	293.38	3.76
เงินลงทุนระยะสั้น	83.07	1.40	162.93	2.47	3.07	0.04
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	388.21	6.54	506.28	7.68	556.30	7.13
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลอื่น	-	-	-	-	1.00	0.01
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการอื่น	0.18	0.00	0.78	0.01	0.78	0.01
สินค้าคงเหลือ	1,298.88	21.89	1,247.96	18.92	982.94	12.59
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>2,285.97</b>	<b>38.52</b>	<b>2,231.35</b>	<b>33.83</b>	<b>1,837.47</b>	<b>23.54</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีข้อจำกัดในการใช้	31.28	0.53	-	-	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะยาว - สุทธิ	3.10	0.05	4.12	0.06	3.34	0.04
เงินลงทุนในการร่วมค้า	-	-	-	-	354.48	4.54
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน - สุทธิ	92.51	1.56	92.39	1.40	92.27	1.18
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ	3,271.49	55.12	3,809.30	57.75	4,608.13	59.04
สิทธิการเช่าและค่าเช่าที่ดินจ่ายล่วงหน้า - สุทธิ	202.62	3.41	390.52	5.92	821.17	10.52
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	19.85	0.33	32.21	0.49	47.27	0.61
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	28.18	0.47	36.41	0.55	41.15	0.53
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>3,649.03</b>	<b>61.48</b>	<b>4,364.95</b>	<b>66.17</b>	<b>5,967.81</b>	<b>74.46</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>5,935.00</b>	<b>100.00</b>	<b>6,596.30</b>	<b>100.00</b>	<b>7,805.28</b>	<b>100.00</b>
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	119.95	2.02	300.00	4.55	187.07	2.40
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	1,523.94	25.68	1,786.55	27.08	2,151.62	27.57
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินและหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	257.66	4.34	252.47	3.83	377.83	4.84
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	7.16	0.12	63.54	0.96	89.26	1.14
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>1,908.71</b>	<b>32.16</b>	<b>2,402.56</b>	<b>36.42</b>	<b>2,805.77</b>	<b>35.95</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินและหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	743.57	12.53	487.61	7.39	879.24	11.26
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	38.31	0.65	35.89	0.54	40.49	0.52
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	33.79	0.57	41.07	0.62	48.03	0.61

งบแสดงฐานะทางการเงิน	2556		2557		2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	22.18	0.37	30.28	0.46	30.84	0.40
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	837.85	14.12	594.85	9.02	998.60	12.79
รวมหนี้สิน	2,746.56	46.28	2,997.41	45.44	3,804.37	48.74
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	1,670.00	28.14	1,670.00	25.32	1,670.00	21.40
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,185.43	19.97	1,185.43	17.97	1,185.43	15.19
กำไร (ขาดทุน) สะสม	332.92	5.61	743.38	11.27	1,145.38	14.67
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0.09	0.00	0.08	0.00	0.10	0.00
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	3,188.44	53.72	3,598.89	54.56	4,000.91	51.26
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	5,935.00	100.00	6,596.30	100.00	7,805.28	100.00

## ข้อมูลสรุปงบกำไรขาดทุนของบริษัท และบริษัทย่อย

งบกำไรขาดทุน	2556		2557		2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายและการให้บริการ	47,716.26	100.00	55,123.59 <sup>1</sup>	100.00	53,677.75	100.00
ต้นทุนขายและการให้บริการ	(45,434.34)	(95.22)	(52,036.65)	(94.40)	(49,723.85)	(92.63)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>2,281.92</b>	<b>4.78</b>	<b>3,086.94</b>	<b>5.60</b>	<b>3,953.90</b>	<b>7.37</b>
รายได้จากการให้เช่าสินทรัพย์และบริการอื่น	39.35	0.08	49.52	0.09	64.30	0.12
รายได้อื่น	97.90	0.21	96.38	0.17	92.67	0.17
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(1,699.91)	(3.56)	(2,057.30)	(3.73)	(2,616.89)	(4.88)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(272.41)	(0.57)	(511.57)	(0.93)	(631.61)	(1.18)
<b>กำไร/(ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้</b>	<b>446.85</b>	<b>0.94</b>	<b>663.97</b>	<b>1.20</b>	<b>862.37</b>	<b>1.61</b>
ต้นทุนทางการเงิน	(54.03)	(0.11)	(46.12)	(0.08)	(45.33)	(0.08)
ส่วนแบ่งผลกำไรสุทธิจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	-	-	-	-	4.99	0.01
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>392.82</b>	<b>0.82</b>	<b>617.85</b>	<b>1.12</b>	<b>822.03</b>	<b>1.53</b>
ภาษีเงินได้	(80.49)	(0.17)	(131.08)	(0.24)	(171.29)	(0.32)
<b>กำไรสำหรับงวด</b>	<b>312.33</b>	<b>0.65</b>	<b>486.77</b>	<b>0.88</b>	<b>650.74</b>	<b>1.21</b>
- ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	312.30		486.76		650.72	
- ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0.03		0.01		0.02	

หมายเหตุ : <sup>1</sup> รวมเงินอุดหนุนผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ตามประกาศปรับราคาขายปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงของสำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน วันที่ 28 สิงหาคม 2557 จำนวน 22.84 ล้านบาท สำหรับงบการเงินปี 2557

## ข้อมูลสรุปงบกระแสเงินสดของบริษัท และบริษัทย่อย

งบกระแสเงินสด	2556	2557	2558
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	605.21	1,438.26	2,079.68
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(1,187.38)	(1,472.63)	(2,071.45)
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	698.96	(167.86)	(28.25)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสุทธิ	116.79	(202.23)	(20.02)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด-ต้นงวด	398.84	515.63	313.40
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด-ปลายงวด	515.63	313.40	293.38

## ข้อมูลสรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญของบริษัท และบริษัทย่อย

อัตราส่วนทางการเงิน		2556	2557	2558
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.20	0.93	0.65
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.52	0.41	0.30
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.33	0.67	0.80
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	364.80	481.50	590.64
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	0.99	0.75	0.61
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	42.05	40.85	44.55
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	8.56	8.81	8.08
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	38.21	35.17	29.57
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	9.42	10.24	12.17
Cash Cycle	วัน	0.13	(0.68)	(3.48)
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	4.78%	5.60%	7.37%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	0.94%	1.20%	1.61%
อัตรากำไรอื่น	ร้อยละ	0.29%	0.26%	0.29%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	ร้อยละ	0.65%	0.88%	1.21%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	13.70%	14.34%	17.13%
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	6.36%	7.77%	9.04%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร <sup>1</sup>	ร้อยละ	25.45%	29.02%	31.19%
อัตราหมุนของสินทรัพย์	เท่า	9.74	8.82	7.48
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Ratio)</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.86	0.83	0.95
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	13.93	33.64	49.98
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	เท่า	0.33	0.78	0.83

อัตราส่วนทางการเงิน		2556	2557	2558
อัตราการจ่ายเงินปันผล	ร้อยละ	94.57	80.12	98.24 <sup>/2</sup>

หมายเหตุ: <sup>/1</sup> อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรคำนวณจากสินทรัพย์ถาวรประเภทที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และสิทธิ  
การเช่าและค่าเช่าที่ดินจ่ายล่วงหน้า

<sup>/2</sup> อยู่ระหว่างการเสนอที่ประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2559 ในวันที่ 22 เมษายน 2559 เพื่อพิจารณาการจ่ายปันผล  
ประจำปี 2558 ในอัตราหุ้นละ 0.20 บาท

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### 14.1 คำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายบริหารประจำปี 2558

บริษัท พีทีจี เอ็นเนอยี จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) เติบโตอย่างต่อเนื่อง เพื่อสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับองค์กร โดยบริษัทยังคงเป็นผู้นำด้านการขยายสถานีบริการที่มีคุณภาพตรงตามมาตรฐานทั่วประเทศ ณ สิ้นปี 2558 บริษัทมีจำนวนสถานีบริการมากเป็นอันดับสอง โดยมีจำนวน 1,150 สถานีบริการ ทั้งนี้ กว่า 88% ของปริมาณการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงทั้งหมด (เพิ่มขึ้นจากปีที่แล้วซึ่งอยู่ที่ 83%) มาจากการขายปลีกผ่านสถานีบริการน้ำมัน ซึ่งเป็นช่องทางที่บริษัทให้ความสำคัญมาเป็นอันดับแรก นอกจากนี้ บริษัทยังได้เปิดสถานีบริการแก๊สแอลพีจี กว่า 21 สถานี ที่ได้มาตรฐาน สะอาด สว่าง และทันสมัย เพื่อเพิ่มทางเลือกให้แก่ผู้ใช้รถยนต์ โดยผู้ถือบัตรสมาชิก PT Max Card สามารถสะสมแต้มผ่านการใช้บริการทั้งในสถานีบริการน้ำมัน และแก๊สแอลพีจีได้เช่นเดียวกัน ณ สิ้นปี 2558 บริษัทมีจำนวนสมาชิกบัตร PT Max Card ทั้งสิ้น 3.8 ล้านสมาชิก มากกว่าที่คาดการณ์ไว้เมื่อต้นปีที่ 3.7 ล้านสมาชิก

ด้วยการขยายสถานีบริการที่มีคุณภาพอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับราคาขายปลีกน้ำมันสำเร็จรูปที่ลดลง ส่งผลให้ปริมาณการใช้ น้ำมันสำเร็จรูปเพิ่มสูงขึ้น โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปประเภทเบนซิน และแก๊สโซฮอล์ ทำให้บริษัทมีปริมาณการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงในปี 2558 เท่ากับ 2,237 ล้านลิตร เพิ่มขึ้น 21% เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว สูงกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ที่ 20% ปัจจุบัน บริษัทมีส่วนแบ่งการจำหน่ายน้ำมันดีเซล และเบนซิน เท่ากับ 74% และ 26% ตามลำดับ โดยมีสัดส่วนของการจำหน่ายเบนซินเพิ่มมากขึ้นจากปีที่แล้ว 34% แสดงให้เห็นว่า กลุ่มผู้ใช้บริการรถยนต์นั่ง เริ่มรับรู้ และเชื่อมั่นในแบรนด์ PT มากขึ้น

จากราคาน้ำมันที่ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี 2558 เป็นผลให้รายได้จากการขายและบริการ ลดลงเล็กน้อยที่ 2.6% จากปีที่แล้ว อย่างไรก็ตาม ด้วยการบริหาร Supply Chain ที่มีประสิทธิภาพ และนโยบายภาครัฐในการปรับโครงสร้างราคาน้ำมันเชื้อเพลิงสำเร็จรูปให้สะท้อนต้นทุนที่แท้จริงมากขึ้น ทำให้กำไรขั้นต้นเติบโตอยู่ที่ 3,954 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28% เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว และ EBITDA ในปีนี้ เท่ากับ 1,718 ล้านบาท สูงขึ้น 33.1% เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ ทั้งนี้ บริษัทมีกำไรสุทธิ อยู่ที่ 651 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 33.7% เมื่อเปรียบเทียบกับปีที่แล้ว และคิดเป็นกำไรสุทธิต่อหุ้นในปี 2558 เท่ากับ 0.39 บาท เพิ่มขึ้นปีก่อนที่เท่ากับ 0.29 บาท

#### การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

##### รายได้จากการขายและการให้บริการ

บริษัทมีรายได้จากการขายและการให้บริการ เท่ากับ 53,678 ล้านบาท โดยรายได้จากการขายและบริการส่วนใหญ่ มาจากการขายปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงผ่านสถานีบริการภายใต้แบรนด์ PT อย่างไรก็ตาม เนื่องจากสภาวะความผันผวนของราคาน้ำมันดิบ ทำให้ราคาน้ำมันสำเร็จรูปต่อลิตรลดลงในอัตราร้อยละ 20 จากปีก่อน แต่เนื่องจากปริมาณการขายที่เพิ่มมากขึ้น 386 ล้านลิตร หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 21 จากปีก่อน เท่ากับ 2,237 ล้านลิตร ทำให้รายได้จากการขายและการบริการลดลงเพียงในอัตราร้อยละ 3 ทั้งนี้ สามารถแบ่งรายได้จากการขายและการให้บริการได้ดังต่อไปนี้

**รายได้จากการขาย** เท่ากับ 53,631 ล้านบาท ลดลง 1,433 ล้านบาท คิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว โดยที่รายได้จากการขาย ยังคงเป็นรายได้หลักของบริษัท คิดเป็นอัตราร้อยละ 99.91 ของรายได้จากการขายและการให้บริการ รายได้จากการขายสามารถแบ่งเป็น 2 กลุ่มหลัก คือ รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิง และรายได้จากการขายสินค้าอื่น

- **รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิง** เป็นรายได้หลักของบริษัทซึ่งเท่ากับ 53,212 ล้านบาท ลดลง 1,502 ล้านบาท หรือลดลงในอัตราร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว เนื่องจากความผันผวนของราคาน้ำมัน รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิง คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.22 ของรายได้จากการขาย ซึ่งรวมถึงรายได้จากการค้าปลีกแก๊สแอลพีจีที่เพิ่มขึ้นมาในปี 2558 ด้วย ทั้งนี้สามารถแบ่งรายได้ตามช่องทางการขายผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิงตามตารางข้างล่างนี้

รายได้แบ่งตามช่องทางการขายน้ำมันเชื้อเพลิง	2556		2557		2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1. รายได้จากการค้าปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงผ่านสถานีบริการน้ำมันของบริษัท (สถานีบริการน้ำมันประเภท COCO)	29,284	62	38,507	70	40,476	76
2. รายได้จากการค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับตัวแทนจำหน่ายน้ำมันของบริษัท (สถานีบริการน้ำมันประเภท DODO)	7,463	16	7,513	14	6,828	13
3. รายได้จากการค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับผู้ค้าน้ำมันรายอื่นและผู้ประกอบการอุตสาหกรรม	10,697	22	8,695	16	5,865	11
4. รายได้จากการค้าปลีกแก๊สแอลพีจีผ่านสถานีบริการแก๊สของบริษัท (สถานีบริการแก๊สประเภท COCO)	-	-	-	-	43	0
รวมรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิง	47,444	100	54,715	100	53,212	100

บริษัทมีรายได้จากการค้าปลีกมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากในปี 2556 บริษัทมีสัดส่วนการค้าปลีกอัตราร้อยละ 77 ของรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิง ในปี 2558 เป็นสัดส่วนอัตราร้อยละ 89 ของรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิง ซึ่งเป็นไปตามเป้าหมายของบริษัท ในการให้ความสำคัญของช่องทางการค้าปลีกมากที่สุด นอกจากนี้ ในปี 2558 บริษัทได้เริ่มเปิดสถานีบริการแก๊สแอลพีจี ทั้งหมด 21 สถานี ผ่านสถานีบริการของบริษัท (“สถานีบริการประเภท COCO”)

ทั้งนี้ รายได้จากการค้าปลีกน้ำมันเชื้อเพลิง และแก๊สแอลพีจี จะมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะรายได้จากสถานีบริการประเภท COCO ซึ่งบริษัทได้ลงทุนขยายอย่างต่อเนื่องในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ณ สิ้นปี 2558 บริษัทมีจำนวนสถานีบริการน้ำมันประเภท COCO ทั้งหมด 936 สถานี เพิ่มขึ้น 193 สถานี จากปี 2557 และเพิ่มขึ้น 385 สถานี จากปี 2556

ในส่วนของรายได้จากการค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิง ผ่านสถานีบริการน้ำมันของตัวแทนจำหน่ายน้ำมัน (“สถานีบริการน้ำมันประเภท DODO”) ลดลง เนื่องจากได้รับผลกระทบของราคาน้ำมันที่ผันผวน ในขณะที่ปริมาณการขายยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ ตัวแทนจำหน่ายน้ำมันของบริษัทจะได้รับการคัดเลือก และผ่านการอบรม เพื่อให้สามารถมอบผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพ และการบริการที่ได้มาตรฐานภายใต้แบรนด์ PT เช่นเดียวกันทั่วประเทศ

นอกจากนี้ บริษัทยังมีรายได้ส่วนหนึ่งมาจากการค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับผู้ค้าน้ำมันรายอื่น และผู้ประกอบการอุตสาหกรรม ซึ่งมีแนวโน้มลดลง เนื่องจากการแข่งขันทางด้านราคาระหว่างผู้ค้าน้ำมันเชื้อเพลิง ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ในระดับที่ต่ำ อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงดำเนินการค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับผู้ค้าน้ำมันรายอื่น และผู้ประกอบการอุตสาหกรรม ในกรณีที่ราคาอยู่ในเกณฑ์ที่เหมาะสมทั้งต่อผู้ซื้อและผู้ขาย

- **รายได้จากการขายสินค้าอื่น** เท่ากับ 419 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 69 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 20 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยรายได้จากการขายสินค้าอื่นมาจากการจำหน่ายสินค้าอื่นที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจค้าปลีก และค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิง ซึ่งได้แก่ การจำหน่ายสินค้าอุปโภค และบริโภคผ่านร้านสะดวกซื้อภายในสถานีบริการ PT และผ่านร้านค้าแฟรนไชส์ไทย รวมถึงการจำหน่ายผลิตภัณฑ์หล่อลื่นเครื่องยนต์ชนิดต่างๆ และการจำหน่ายสินค้าอื่นภายในสถานีบริการ PT ทั้งนี้ บริษัทมีรายได้จากส่วนนี้คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.8 ของรายได้จากการขาย เพิ่มขึ้นจากปีที่แล้วที่สัดส่วนร้อยละ 0.6 ของรายได้จากการขาย บริษัทวางแผนเพิ่มรายได้จากการขายสินค้าอื่นให้มากขึ้น โดยจะหาผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มความหลากหลาย และสามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าแต่ละกลุ่ม

**รายได้จากการให้บริการ** เท่ากับ 46 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 29 เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว ปัจจัยหลักมาจากการให้บริการขนส่งและขนถ่ายน้ำมันเชื้อเพลิง ให้กับลูกค้าในธุรกิจค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับผู้ค้าน้ำมันรายอื่นและผู้ประกอบการอุตสาหกรรมที่ไม่มีรถบรรทุกน้ำมันเป็นของตนเอง และมีความประสงค์จะใช้บริการกับบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทมีการให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงเป็นหลักให้แก่บริษัทย่อย ได้แก่ บริษัท PTC ซึ่งดำเนินการสถานีบริการน้ำมัน และบริษัทย่อยอื่นๆ ที่เป็นผู้ค้าน้ำมันตาม

มาตรา 10 โดยรายได้จากการให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เท่ากับ 981 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 168 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 21 ตามการจำหน่ายน้ำมันที่เพิ่มมากขึ้นจากปีที่แล้ว

### รายได้จากการให้เชาสินทรัพย์และบริการอื่น และรายได้อื่น

บริษัทมีรายได้จากการให้เชาสินทรัพย์และบริการอื่น และรายได้อื่น เท่ากับ 157 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 8 เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว ทั้งนี้ รายได้จากการให้เชาสินทรัพย์และบริการอื่น ประกอบด้วยรายได้จากการให้บริการรับฝากน้ำมันเชื้อเพลิง ที่เกิดจากการที่บริษัทให้บริการเก็บรักษาน้ำมันเชื้อเพลิงของผู้ค้าน้ำมันรายอื่นไว้ภายในคลังน้ำมันของบริษัท และรายได้จากการให้เช่าพื้นที่สำหรับการให้บริการภายในสถานีบริการ PT ประเภท COCO เช่น ร้านกาแฟ ร้านอาหาร และร้านซ่อมรถ เป็นต้น นอกจากนี้ บริษัทยังมีรายได้อื่นจากดอกเบี้ยรับจากเงินฝากสถาบันการเงิน และรายได้จากการที่ลูกค้ามาใช้แต้มสะสมจากบัตร PT Max Card อีกด้วย

### ต้นทุนขายและการให้บริการ

บริษัทมีต้นทุนขายและการให้บริการเท่ากับ 49,724 ล้านบาท ลดลง 2,313 ล้านบาท หรือลดลงในอัตราร้อยละ 4 เมื่อเทียบกับปีก่อน ปัจจัยหลักมาจากราคาน้ำมันสำเร็จรูปที่ลดลง โดยต้นทุนขายและการให้บริการ สามารถแบ่งได้ดังต่อไปนี้

**ต้นทุนขาย** เป็นต้นทุนหลักของบริษัท ซึ่งเท่ากับ 49,698 ล้านบาท ลดลง 2,319 ล้านบาท หรือลดลงในอัตราร้อยละ 4 โดยต้นทุนขายสามารถแบ่งออกเป็น 2 กลุ่ม ได้แก่ ต้นทุนขายผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิง และต้นทุนขายสินค้าอื่น

- ต้นทุนขายผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิง เท่ากับ 49,348 ล้านบาท ลดลง 2,359 ล้านบาท หรือลดลงในอัตราร้อยละ 5 จากปีก่อน โดยต้นทุนจากการขายน้ำมันเชื้อเพลิงยังคงเป็นต้นทุนหลักของบริษัท เท่ากับ 49,312 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.93 ของต้นทุนขาย ผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิงทั้งหมด ทั้งนี้ บริษัทซื้อผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปส่วนใหญ่มาจากบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) และยังมีน้ำมันเชื้อเพลิงบางส่วนที่บริษัทซื้อจากผู้ค้าน้ำมันรายอื่น เพื่อจำหน่ายในธุรกิจค้าปลีก และค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิง นอกจากนี้ ในปี 2558 บริษัทมีต้นทุนขายแก๊สแอลพีจี เท่ากับ 36 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.07 ของต้นทุนขายผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิงทั้งหมด บริษัทยังคงขยายสถานีบริการน้ำมันและแก๊สอย่างต่อเนื่อง เป็นผลให้ต้นทุนขายผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิงมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามปริมาณการขายที่เติบโตขึ้น
- ต้นทุนขายสินค้าอื่น เท่ากับ 350 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 41 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 13 จากปีก่อน โดยต้นทุนหลักมาจากต้นทุนขายสินค้าอุปโภค และบริโภคผ่านร้านสะดวกซื้อภายในสถานีบริการ PT ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 67 รองลงมาคือต้นทุนขายสินค้าอื่น เช่น ต้นทุนผลิตภัณฑ์หล่อลื่นเครื่องยนต์ และวัสดุอุปกรณ์รักษารถยนต์ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 33 ทั้งนี้ ต้นทุนขายสินค้าอื่นยังคงมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น จากการขายสินค้าที่เพิ่มมากขึ้น

**ต้นทุนการให้บริการ** เท่ากับ 26 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 30 จากปีก่อน ทั้งนี้ ต้นทุนการให้บริการเป็นต้นทุนจากธุรกิจขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงซึ่งประกอบด้วย ต้นทุนค่าน้ำมันเชื้อเพลิงสำหรับรถบรรทุกทุกน้ำมัน ค่าเสื่อมราคารถบรรทุกทุกน้ำมันและส่วนควบ และค่าเบี้ยประกันภัยรถบรรทุกน้ำมัน การเพิ่มขึ้นของต้นทุนการบริการส่วนนี้ เป็นไปตามการให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับบุคคลภายนอกที่มากขึ้น ทั้งนี้ บริษัทมีสัดส่วนของต้นทุนการให้บริการขนส่งเป็นหลักจากการให้บริการขนส่งแก่บริษัทย่อย โดยต้นทุนจากการให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เท่ากับ 546 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 97 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 21 จากปีที่แล้ว ต้นทุนส่วนนี้มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามการเติบโตของธุรกิจค้าปลีกของบริษัท อย่างไรก็ตาม ด้วยการจัดการระบบขนส่งที่มีประสิทธิภาพ และการมีสถานีบริการเป็นของตนเอง ทำให้บริษัทมีความยืดหยุ่นในการจัดการสินค้าคงคลังมากขึ้น

### กำไรขั้นต้น

บริษัทมีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 3,954 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 867 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 28 จากปีก่อน เป็นผลจากปริมาณการจำหน่ายน้ำมันที่มากขึ้น และจากค่าการตลาดโดยรวมที่เพิ่มขึ้น โดยบริษัทมีกำไรขั้นต้นผ่านสถานีประเภท COCO เป็นหลัก ซึ่งเพิ่มมากขึ้นอย่างต่อเนื่องจากการเน้นการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิงผ่านช่องทางนี้ ส่งผลให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 7.40 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่เท่ากับร้อยละ 5.60



## ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารเท่ากับ 3,249 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 680 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 27 โดยค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารของบริษัทมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามการเติบโตของธุรกิจในช่วงที่ผ่านมา บริษัทคาดว่าค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารจะยังคงเพิ่มขึ้นในช่วงของการเร่งเปิดสถานีบริการ โดยค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารที่สำคัญ ได้แก่ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าเช่าและสิทธิการเช่าตัดจ่าย ค่าเสื่อมราคา และค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์และค่าส่งเสริมการขาย

- ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน เท่ากับ 1,519 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 347 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 30 โดยค่าใช้จ่ายส่วนนี้ประกอบด้วย เงินเดือน โบนัส สวัสดิการพนักงาน เงินสมทบประกันสังคม และกองทุนทดแทน เป็นต้น ปัจจัยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนพนักงาน เพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจอย่างต่อเนื่อง ทั้งในส่วนของการค้าปลีกผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิง และธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับบริษัท ซึ่งบริษัทมีกลยุทธ์ในการบริหาร Supply chain ด้วยตนเอง เป็นผลให้บริษัทมีจำนวนพนักงานเพิ่มขึ้นทั้งในส่วนของการจำหน่ายสถานีบริการน้ำมันเชื้อเพลิง และแก๊สประเภท COCO พนักงานปฏิบัติการ และพนักงานในส่วนสนับสนุนเพื่อรองรับการเติบโตของบริษัท ทั้งนี้ บริษัทคาดว่าค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานจะยังคงเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของบริษัท
- ค่าเช่าและสิทธิการเช่าตัดจ่าย เท่ากับ 492 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 171 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 53 จากปีก่อน จากการขยายสถานีบริการที่เพิ่มมากขึ้น ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทเน้นการขยายสถานีบริการโดยการเช่าจากเจ้าของกิจการเดิมในทำเลที่มีศักยภาพ ในรูปแบบสัญญาระยะยาว ทั้งในถนนสายรอง และถนนสายหลัก รวมถึงเป้าหมายในการเพิ่มสถานีบริการในเขตกรุงเทพฯ และปริมณฑล เพื่อให้กลุ่มผู้ใช้รถยนต์ ได้เกิดความคุ้นเคยในแบรนด์ PT มากขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทมีการกำหนดนโยบาย และควบคุมค่าเช่าให้อยู่ในเกณฑ์ที่เหมาะสม พร้อมทั้งวางแผนเพิ่มมูลค่าจากการใช้พื้นที่ในสถานีบริการให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น
- ค่าเสื่อมราคา เท่ากับ 336 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 72 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 27 จากปีก่อน เป็นผลมาจากการลงทุนเพิ่มสถานีบริการน้ำมัน การปรับปรุงสถานีบริการเดิม ตามเป้าหมายที่วางไว้ ทั้งนี้บริษัทมีนโยบายในการลงทุนเป็นเจ้าของสถานีบริการน้ำมัน รถบรรทุกน้ำมัน และคลังน้ำมัน เพื่อให้บริษัทสามารถบริหารจัดการต้นทุนด้าน Supply Chain ได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยในปี 2558 บริษัทมีจำนวนสถานีบริการแบบ COCO ทั้งหมด 936 สถานี ทำให้มีค่าเสื่อมราคาในส่วนของสิ่งปลูกสร้าง อาคาร ส่วนปรับปรุงอาคาร และเครื่องมืออุปกรณ์สูงขึ้น โดยบริษัทมุ่งหวังให้สถานีบริการภายใต้แบรนด์ PT ปลอดภัย ได้มาตรฐาน และมีภาพลักษณ์ที่ทันสมัย
- ค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์และค่าส่งเสริมการขาย เท่ากับ 223 ล้านบาท ลดลง 36 ล้านบาท หรือลดลงในอัตราร้อยละ 14 จากปีก่อน โดยบริษัทใช้ช่องทางการโฆษณาประชาสัมพันธ์ที่มีความหลากหลายมากขึ้น เพื่อให้การโฆษณามีประสิทธิภาพ คุ่มค่า และเหมาะสมมากที่สุด

## ต้นทุนทางการเงิน

บริษัทมีต้นทุนทางการเงิน เท่ากับ 45 ล้านบาท ลดลง 0.8 ล้านบาท หรือลดลงในอัตราร้อยละ 2 จากปีก่อน โดยบริษัทพิจารณาการใช้เครื่องมือทางการเงินเพื่อจัดหาแหล่งเงินทุนที่มีอัตราดอกเบี้ยที่เหมาะสมตามความต้องการของบริษัท รวมถึงการชะลอการลงทุนในการเพิ่มจำนวนรถบรรทุกน้ำมัน ด้วยการปรับเปลี่ยนการปฏิบัติงานภายในให้มีประสิทธิภาพสูงสุด

## ภาษีเงินได้

บริษัทมีภาษีเงินได้ เท่ากับ 171 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 40 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 31 โดยภาษีเงินได้ที่บริษัทต้องชำระในแต่ละปีมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามการเติบโตของกำไรก่อนภาษีเงินได้

## กำไรสุทธิ

บริษัทมีกำไรสุทธิ เท่ากับ 651 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 164 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 34 จากปีก่อน โดยอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น เท่ากับ 0.39 บาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่ 0.29 บาท เนื่องจากปริมาณการจำหน่ายน้ำมันเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่องทางสถานีบริการน้ำมันของ



บริษัท ซึ่งอัตราค่าโรงแป่นตันสูงกว่าช่องทางจำหน่ายอื่นๆ รวมถึงค่าการตลาดโดยรวมที่เพิ่มขึ้น จากนโยบายภาครัฐในการปรับโครงสร้างราคาน้ำมันเชื้อเพลิงสำเร็จรูปให้สะท้อนต้นทุนที่แท้จริงมากขึ้น บริษัทมีอัตราค่าโรงแป่นตันอยู่ที่ร้อยละ 1.2 สูงกว่าปีที่แล้วที่อัตราร้อยละ 0.9

### ฐานะทางการเงิน และอัตราส่วนที่สำคัญ

บริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 7,805 ล้านบาท หนี้สินรวมเท่ากับ 3,804 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้น 4,001 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน เนื่องจากการกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น โดยมีรายละเอียดของฐานะทางการเงิน ดังต่อไปนี้

#### สินทรัพย์

ณ สิ้นปี 2558 บริษัทมีสินทรัพย์รวม เท่ากับ 7,805 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,209 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 18 ปัจจัยหลักมาจากที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สิทธิการเช่าและค่าเช่าจ่ายล่วงหน้า และเงินลงทุนในการร่วมค้า โดยมีรายละเอียดดังนี้

- **ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ** เท่ากับ 4,608 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 799 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 21 จากการขยายสถานีบริการที่บริษัทบริหารงานเองอย่างต่อเนื่อง ตามเป้าหมายการเติบโตที่วางไว้ โดยที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ รวมถึงสถานีบริการน้ำมันประเภท COCO รวม 936 สถานี ประกอบกับเครือข่ายคลังน้ำมันทั้งหมด 9 แห่ง และรถบรรทุกน้ำมันทั้งหมด 353 คัน เพื่อรองรับการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงในสถานีบริการที่เพิ่มขึ้น
- **สิทธิการเช่าและค่าเช่าจ่ายล่วงหน้าสุทธิ** เท่ากับ 821 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 431 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 110 จากปีก่อน เนื่องจากบริษัทเน้นการเช่าสถานีบริการน้ำมันที่มีคุณภาพตรงตามมาตรฐานที่ทางบริษัทกำหนด จากเจ้าของที่ดินที่ไม่ประสงค์จะดำเนินธุรกิจต่อ ทั้งบนถนนสายรอง และถนนสายหลัก ในรูปแบบสัญญาระยะยาว ในกรณีที่บริษัทมั่นใจในผลประโยชน์ประกอบกิจการของสถานีบริการประเภท COCO ในพื้นที่นั้นๆ ทั้งนี้ บริษัทมีแนวทางในการเช่าสถานีบริการในเขตกรุงเทพฯ และปริมณฑล เพื่อให้ผู้ใช้บริการเกิดความคุ้นเคยในแบรนด์ PT มากขึ้น
- **เงินลงทุนในการร่วมค้า** เท่ากับ 354 ล้านบาท จากการที่บริษัทเข้าร่วมลงทุนใน บริษัท พีพีที กรีน คอมเพล็กซ์ จำกัด เพื่อการผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ไบโอดีเซล (B100) เพื่อผสมในน้ำมันดีเซล สำหรับการใช้งานน้ำมันเชื้อเพลิง ในสถานีบริการภายใต้แบรนด์ PT รวมถึงเพื่อสนับสนุนนโยบายภาครัฐในการให้ความสำคัญกับพลังงานทดแทน

ทั้งนี้ บริษัทมีการปรับลดปริมาณสินค้าคงเหลือ ให้สอดคล้องกับการลดสำรองน้ำมันตามนโยบายของภาครัฐ และจากราคาน้ำมันที่ลดลงทำให้บริษัทใช้เงินทุนหมุนเวียนลดลงอีกด้วย

#### หนี้สิน

บริษัทมีหนี้สินรวม เท่ากับ 3,804 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 807 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราส่วนร้อยละ 27 จากปีก่อน โดยมีปัจจัยหลักมาจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น และเงินกู้ยืมระยะยาว เพื่อใช้สนับสนุนการเติบโตของธุรกิจของบริษัท

- **เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น** เท่ากับ 2,152 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 365 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 20 จากปีก่อน โดยเจ้าหนี้การค้าส่วนใหญ่ยังคงมาจากการซื้อน้ำมันเชื้อเพลิงจากบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) (“ไทยออยล์”) ที่มีการสั่งซื้อน้ำมันเพิ่มขึ้นตามปริมาณการจำหน่ายที่เติบโตขึ้นทุกปี ทั้งนี้ บริษัทคาดว่าเจ้าหนี้การค้าของบริษัทจะมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของธุรกิจค้าปลีก และค่าส่งน้ำมันเชื้อเพลิง ปัจจุบันบริษัทมีการใช้เงินขายเชื่อน้ำมันตามความเหมาะสม
- **เงินกู้ยืมระยะยาว** เท่ากับ 495 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีที่แล้ว โดยบริษัทมีการกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน เพื่อนำเงินทุนที่ได้มาใช้จ่ายปรับสัดส่วนการลงทุนให้เหมาะสมมากขึ้น ทั้งนี้ บริษัทให้ความสำคัญกับการจัดหาแหล่งเงินทุนเพื่อการลงทุนในสินทรัพย์อย่างมีประสิทธิภาพ ในระยะเวลาที่เหมาะสม

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท (ไม่รวมส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม) เท่ากับ 4,001 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 402 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 11 จากปีก่อน เนื่องจากบริษัทมีกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้บริษัทมีทุนที่ออก และเรียกชำระแล้วทั้งหมด 1,670 ล้านบาท และมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นจำนวน 1,185 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทมีกำไรสะสมทั้งหมด 1,145 ล้านบาท

## ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

ณ สิ้นปี 2558 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.95 เท่า เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่ 0.83 เท่า ทั้งนี้ บริษัทมีแผนในการปรับโครงสร้างเงินทุนให้เหมาะสม จึงเริ่มมีการใช้เงินกู้ระยะยาว ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 0.36 เท่า เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปีที่แล้ว ซึ่งอยู่ที่ 0.29 เท่า บริษัทมีหนี้สินอยู่ในระดับต่ำและยังสามารถกู้ยืมเพิ่มเติมเพื่อขยายธุรกิจในอนาคตได้

## กระแสเงินสด

บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน กระแสเงินสดจากการลงทุน และกระแสเงินสดจากการจัดหาเงินดังต่อไปนี้

- **กระแสเงินสดได้มาจากการดำเนินงาน** เท่ากับ 2,080 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 641 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 45 จากปีก่อน บริษัทยังคงมีกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งเพิ่มขึ้น โดยบริษัทมีกำไรก่อนภาษีเงินได้ เท่ากับ 822 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 204 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 33 จากปีก่อน เป็นผลจากการการลงทุนเพิ่มจำนวนสถานีบริการ PT ประเภท COCO และการเริ่มรับรู้ในแบบ รนต์ PT ทำให้บริษัทมีปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เชื้อเพลิงที่เพิ่มมากขึ้น ประกอบกับค่าการตลาดที่เพิ่มมากขึ้น

ปัจจุบันบริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยอยู่ที่ 8.08 วัน ลดลงจากปีที่แล้วที่ 8.81 วัน โดยบริษัทจะสำรองน้ำมันค่อนข้างน้อย เพื่อลดความเสี่ยงในความผันผวนของราคาน้ำมันเชื้อเพลิง อีกทั้ง บริษัทมีกองรถบรรทุกน้ำมันเป็นของตนเอง ทำให้บริษัทมีความยืดหยุ่นในการบริหาร Supply chain ทั้งนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย อยู่ที่ 0.61 วัน ลดลงจากปีที่แล้วที่ 0.75 วัน และบริษัทมีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย อยู่ที่ 12.17 วัน เพิ่มจากปีที่แล้วซึ่งอยู่ที่ 10.24 วัน ส่งผลให้บริษัทมีอัตราส่วน Cash Cycle เท่ากับ -3.48 วัน เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ซึ่งอยู่ที่ -0.68 วัน ซึ่งถือว่าเป็นอัตราส่วนที่ค่อนข้างดีมาก เนื่องจากบริษัทสามารถขายสินค้า และเรียกเก็บเงินจากลูกค้า ได้เร็วกว่าระยะเวลาที่บริษัทต้องชำระเงินค่าน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับผู้ค้าน้ำมัน ส่งผลให้บริษัทใช้เงินทุนหมุนเวียนลดลง และสามารถบริหารจัดการเงินทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

- **กระแสเงินสดใช้ไปในการลงทุน** เท่ากับ 2,071 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 599 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 41 โดยหลักใช้ไปในการลงทุนในสิทธิการเช่าและค่าเช่าที่ดิน รวมทั้งการซื้อสินทรัพย์ถาวร เพื่อใช้ในการขยายสถานีบริการน้ำมันประเภท COCO นอกจากนี้ยังเข้าร่วมทุนในบริษัท พีพีที กรีน คอมเพล็กซ์ จำกัด โดยเงินที่ใช้ในการลงทุนมาจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน
- **กระแสเงินสดใช้ไปในการจัดหาเงิน** เท่ากับ 28 ล้านบาท โดยบริษัทมีการกู้เงินระยะสั้น และชำระคืนเงินกู้ เท่ากับ 2,250 ล้านบาท และ 2,550 ล้านบาท ตามลำดับ เป็นผลจากการซื้อน้ำมันเชื้อเพลิง นอกจากนี้ มีการจ่ายหนี้สินสัญญาเช่าการเงินจากสัญญาเช่าระยะยาวของรถบรรทุกน้ำมัน เท่ากับ 275 ล้านบาท มีการกู้เงินระยะยาว เพื่อนำมาใช้ปรับสัดส่วนในการลงทุน เท่ากับ 641 ล้านบาท และมีการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นของบริษัท เท่ากับ 251 ล้านบาท

## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

### อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio)

บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง เท่ากับ 0.65 เท่า ลดลงเล็กน้อยจากปีก่อนที่ 0.93 เท่า เนื่องจากบริษัทใช้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานภายใน เพื่อการลงทุนขยายสถานีบริการที่เติบโตอย่างรวดเร็ว ทั้งนี้ บริษัทมีการวางแผนในการใช้เงินกู้ระยะยาวเพื่อมาปรับสัดส่วนการลงทุนให้เหมาะสมมากขึ้น

**อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity Ratio)**

บริษัทมีอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น เท่ากับ ร้อยละ 17.13 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่ร้อยละ 14.34 โดยอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้น มาจากอัตราค่าไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ถือได้ว่าบริษัทมีผลการดำเนินงานที่เติบโตมากขึ้น

**อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset Ratio)**

บริษัทมีอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ เท่ากับ ร้อยละ 9.04 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่ร้อยละ 7.77 แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีการดำเนินงานที่มีการพัฒนาอย่างต่อเนื่อง เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานให้มากขึ้น

**อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio)**

บริษัทมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย เท่ากับ 49.98 เท่า เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่ 33.64 เท่า ซึ่งหมายถึงบริษัทมีความสามารถในการจ่ายหนี้สินในส่วนดอกเบี้ยได้ทั้งหมด โดยไม่ส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องทางการเงิน

**อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น**

บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 0.95 เท่า เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปีที่แล้ว ซึ่งอยู่ที่ 0.83 เท่า และบริษัทมีอัตราหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 0.36 เท่า เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปีที่แล้ว ซึ่งอยู่ที่ 0.29 เท่า บริษัทมีหนี้สินอยู่ในระดับต่ำและยังสามารถกู้ยืมเพิ่มเติมเพื่อขยายธุรกิจในอนาคตได้ โดยบริษัทคาดว่าอัตราหนี้สินต่อทุนที่บริษัทรับได้จะอยู่ระหว่าง 1.0 – 2.0 เท่า

**ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลต่อการดำเนินงาน หรือฐานะการเงินในอนาคต****ความผันผวนของค่าการตลาด**

บริษัทเน้นการลงทุนเป็นเจ้าของคลังน้ำมันหลายแห่งที่ตั้งอยู่ในพื้นที่ต่างๆ ทั่วประเทศ เพื่อให้สามารถกระจายน้ำมันไปสู่ลูกค้าได้อย่างรวดเร็ว และกองบรรทุกน้ำมันขนาดใหญ่ เพื่อให้สามารถขนส่ง และขนถ่ายน้ำมันเชื้อเพลิงไปยังคลังน้ำมัน สถานีบริการน้ำมัน และจุดส่งมอบน้ำมันให้กับลูกค้าในธุรกิจค้าส่งน้ำมันได้อย่างรวดเร็ว และตรงต่อเวลา รวมถึงสถานีบริการน้ำมัน PT ประเภท COCO เพื่อให้บริษัทสามารถเข้าถึง และจำหน่ายปลีกน้ำมันไปยังกลุ่มผู้ใช้ น้ำมันในแต่ละพื้นที่ได้อย่างเหมาะสม อย่างไรก็ตาม การลงทุนเป็นเจ้าของสินทรัพย์ถาวรดังกล่าวได้ส่งผลให้บริษัทมีค่าเช่า และสิทธิการเช่าตัดจ่าย ค่าสาธารณูปโภค ค่าเสื่อมราคา และค่าซ่อมแซม เป็นค่าใช้จ่ายในการขาย และบริหารที่สำคัญ รวมถึงบริษัทยังต้องมีจำนวนพนักงานเพิ่มขึ้นตามการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรดังกล่าว ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานจึงเป็นค่าใช้จ่ายในการขาย และบริหารอีกประเภทที่มีความสำคัญ ซึ่งไม่เปลี่ยนแปลงไปตามปริมาณการจำหน่ายน้ำมัน และรายได้จากการจำหน่ายน้ำมัน ดังนั้น หากในอนาคตปริมาณการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงของบริษัท และบริษัททยอยลดลงอย่างมีนัยสำคัญ หรือค่าการตลาดสำหรับการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงลดลงอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากภาครัฐกำหนดมาตรการควบคุมราคาน้ำมัน ก็จะส่งผลกระทบต่อการทำงานของ บริษัทและบริษัทย่อยได้

อย่างไรก็ตาม บริษัทมีความเห็นว่าปริมาณการจำหน่ายน้ำมันเฉลี่ยต่อสถานีบริการของบริษัทยังมีโอกาสเติบโตขึ้นได้อีก เนื่องจากที่ผ่านมา สถานีบริการน้ำมันของบริษัทเป็นที่รู้จักในกลุ่มลูกค้าเฉพาะกลุ่ม การปรับปรุงภาพลักษณ์ของสถานีบริการน้ำมันอย่างต่อเนื่อง การโฆษณาประชาสัมพันธ์ในช่วงที่ผ่านมา การส่งเสริมการขายผ่านบัตรสมาชิก PT Max Card ของบริษัท การนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และการขยายสถานีบริการเข้ามาในเขตกรุงเทพฯ และปริมณฑล น่าจะช่วยให้สถานีบริการน้ำมันของบริษัทเป็นที่รู้จักในวงกว้างมากขึ้น และทำให้ปริมาณการจำหน่ายน้ำมันเฉลี่ยต่อสถานีบริการเพิ่มสูงขึ้น สำหรับความเสี่ยงในเรื่องค่าการตลาด บริษัทมีความเห็นว่าหากมีผลกระทบก็จะเป็นเพียงผลกระทบในระยะสั้น เนื่องจากที่ผ่านมาเมื่อภาครัฐมีการกำหนดมาตรการควบคุมราคาขายปลีกน้ำมันก็จะดำเนินการในระยะเวลายาวนาน และหากมีความจำเป็นต้องควบคุมราคาในระยะยาว ภาครัฐก็จำเป็นต้องมีมาตรการอื่นเพื่อช่วยเหลือผู้ประกอบการค้าปลีก และค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงไม่ได้รับผลกระทบจนอาจส่งผลต่อการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับประชาชนทั่วไปได้ เช่น การลดอัตราการจัดเก็บเงินสมทบเข้ากองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง และการนำเงินสมทบกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงมาจ่ายชดเชยให้กับผู้ประกอบการ เป็นต้น ภายหลังจากการกำหนดมาตรการช่วยเหลือจากภาครัฐ ค่าการตลาดก็จะปรับเพิ่มขึ้นไปยังระดับที่เหมาะสมอีกครั้ง นอกจากนี้ ภาครัฐยังมีนโยบายในการปรับโครงสร้างราคาน้ำมันเชื้อเพลิงสำเร็จรูปให้สะท้อนต้นทุนที่แท้จริงมากขึ้น