

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 1 ปี 2554 เปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปี 2553

1. ผลการดำเนินงานของ ปตท. และบริษัทย่อย

เศรษฐกิจโลกในไตรมาส 1 ของปี 2554 (1Q/2554) เติบโตในอัตราที่ชะลอตัว ทั้งนี้ IMF ณ เดือน เมษายน 2554 คาดว่าเศรษฐกิจโลกใน 1Q/2554 จะขยายตัวประมาณร้อยละ 4.2 ชะลอลงจาก 1Q/2553 ที่ขยายตัวร้อยละ 4.9 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของราคาอาหารและสินค้าโภคภัณฑ์ รวมทั้งราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องจากเหตุการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลางและแอฟริกาเหนือ ส่งผลให้เงินเฟ้อปรับตัวสูงขึ้นมาก ทำให้รัฐบาลประเทศต่างๆ ต้องใช้นโยบายเข้มงวดทางการเงินเพื่อลดแรงกดดันจากเงินเฟ้อ ขณะที่สหรัฐอเมริกา และยุโรป ยังคงเผชิญกับปัญหาหนี้สาธารณะที่เพิ่มสูงขึ้น แม้ว่าจะได้รับแรงหนุนจากการขยายตัวของภาคการผลิตและอุปสงค์การบริโภคภาคเอกชน สำหรับเศรษฐกิจญี่ปุ่นที่กำลังฟื้นตัวจากการขยายตัวของภาคการส่งออก ต้องประสบกับภัยพิบัติจากแผ่นดินไหวและสึนามิเมื่อปลาย 1Q/2554 ซึ่งส่งผลให้ภาคการผลิตต่างๆ ต้องหยุดชะงักและภาคการส่งออกได้รับผลกระทบอย่างรุนแรง

ตามรายงานของสำนักงานพลังงานสากล (International Energy Agency - IEA) ณ เดือนเมษายน 2554 ความต้องการใช้น้ำมันของโลกใน 1Q/2554 อยู่ที่ระดับ 88.8 ล้านบาร์เรลต่อวัน เพิ่มขึ้นจาก 1Q/2553 ถึง 2.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน ทั้งนี้ราคาน้ำมันดิบดูไบใน 1Q/2554 เพิ่มขึ้นมาเฉลี่ยอยู่ที่ระดับ 100.5 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นจาก 1Q/2553 ที่อยู่ที่ 75.9 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล โดยมีสาเหตุหลักมาจากเหตุการณ์ความไม่สงบในประเทศผู้ผลิตน้ำมันบริเวณภูมิภาคตะวันออกกลางและแอฟริกาเหนือ และการเก็งกำไรในตลาดซื้อขายน้ำมันล่วงหน้า

เศรษฐกิจไทยใน 1Q/2554 มีการขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงจาก 1Q/2553 ตามการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก โดยปัจจัยขับเคลื่อนหลักยังคงมาจากภาคการส่งออกที่ขยายตัวต่อเนื่อง ประกอบกับการบริโภคและการลงทุนสามารถขยายตัวได้ดีจากการเพิ่มขึ้นของรายได้เกษตรกรตามการเพิ่มขึ้นของราคาสินค้าเกษตร ซึ่งเป็นการเพิ่มแรงกดดันต่อเงินเฟ้อ ทำให้ภาครัฐได้มีมาตรการควบคุมราคาสินค้าและราคาพลังงาน และต่ออายุมาตรการค่าครองชีพ ทั้งนี้ ธนาคารแห่งประเทศไทย ณ เดือนเมษายน 2554 คาดว่าเศรษฐกิจไทยในปี 2554 จะขยายตัวประมาณร้อยละ 4.1 ซึ่งยังคงอยู่ในช่วงคาดการณ์เดิมเมื่อเดือนมกราคม 2554 ที่ร้อยละ 3.0-5.0

ปัจจัยต่างๆ ดังกล่าวข้างต้น ส่งผลให้ผลประกอบการ 1Q/2554 เทียบกับ 1Q/2553 สรุปได้ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

	1Q/2554	1Q/2553	%เพิ่ม(ลด)
ยอดขาย	540,857	449,020	20.5%
: สํารวจและผลิตฯ	37,613	32,932	14.2%
: ก๊าซ ฯ ^{/1}	93,246	82,626	12.9%
: น้ำมัน ^{/2}	133,253	121,319	9.8%
: การค้าระหว่างประเทศ ^{/3}	307,875	248,178	24.1%
: ปิโตรเคมี ^{/4}	19,630	10,588	85.4%
: ถ่านหิน ^{/5}	6,887	5,288	30.2%
: อื่นๆ ^{/6}	691	359	92.5%
: รายการระหว่างกัน	(58,338)	(52,270)	(11.6%)
EBITDA	51,853	42,825	21.1%
: สํารวจและผลิตฯ	26,073	24,200	7.7%
: ก๊าซ ฯ ^{/1}	16,640	12,780	30.2%
: น้ำมัน ^{/2}	3,583	3,807	(5.9%)
: การค้าระหว่างประเทศ ^{/3}	2,182	880	n.m.
: ปิโตรเคมี ^{/4}	970	234	n.m.
: ถ่านหิน ^{/5}	2,189	945	n.m.
: อื่นๆ ^{/6}	83	(88)	n.m.
: รายการระหว่างกัน	133	67	98.5%
EBIT	38,213	31,564	21.1%
: สํารวจและผลิตฯ	16,981	16,305	4.1%
: ก๊าซ ฯ ^{/1}	13,743	10,751	27.8%
: น้ำมัน ^{/2}	2,912	3,106	(6.2 %)
: การค้าระหว่างประเทศ ^{/3}	2,179	878	n.m.
: ปิโตรเคมี ^{/4}	807	175	n.m.
: ถ่านหิน ^{/5}	1,652	608	n.m.
: อื่นๆ ^{/6}	(195)	(326)	40.2 %
: รายการระหว่างกัน	134	67	n.m.
กำไร(ขาดทุน) สุทธิ	34,524	22,775	51.6%
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท/หุ้น)^{/7}	12.12	8.04	50.8%

หมายเหตุ: /1 ประกอบด้วยธุรกิจก๊าซธรรมชาติ บริษัท ปตท.จำหน่ายก๊าซธรรมชาติ จำกัด (PTTNGD) บริษัท พีทีที แอลเอ็นจี จำกัด (PTTLNG) และบริษัท ผลิตไฟฟ้าและพลังงานร่วม (CHPP) และรวมบริษัท ทรานส์ ไทย-มาเลเซีย (ไทย) จำกัด (TTM (T)) บริษัท ทรานส์ ไทย-มาเลเซีย (มาเลเซีย) จำกัด (TTM (M)) และบริษัท ผลิตไฟฟ้าและน้ำเย็น จำกัด (DCAP) ตามสัดส่วนการถือหุ้น

/2 ประกอบด้วยธุรกิจน้ำมัน บริษัท ปตท.(กัมพูชา) จำกัด (PTTCL) Subic Bay Energy Co., Ltd. (SBECL) บริษัท ปตท. กรีนเอ็นเนอร์ยี จำกัด (PTTGE) บริษัท ปตท. ธุรกิจอับปาง จำกัด (PTTRB) และรวมบริษัท ไทยลูบเบลินดิง จำกัด (TLBC) ซึ่งเปลี่ยนสถานะจากบริษัทร่วมเป็นบริษัทย่อยของ ปตท.ตั้งแต่วันที่ 31 สิงหาคม 2552 จากการที่ PTTRB ได้เข้าซื้อหุ้นของ TLBC ในสัดส่วนร้อยละ 51.05 ในขณะที่ ปตท.ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 48.95

/3 ประกอบด้วยธุรกิจการค้าระหว่างประเทศ และบริษัท ปตท.ค้าสากล จำกัด (PTTT)

/4 ประกอบด้วยบริษัท พีทีที โพลีเมอร์ มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (PTTPM) บริษัท พีทีที โพลีเมอร์ โลจิสติกส์ จำกัด (PTTPL) และบริษัท พีทีที แทงค์ เทอร์มินัล จำกัด (PTT TANK) และรวมบริษัท พีทีที อาซาฮี เดมคอลล จำกัด (PTTAC) และบริษัท เอชเอ็มซี โพลีเมอร์ จำกัด (HMC) ตาม

สัดส่วนการถือหุ้น รวมทั้งในวันที่ 29 มีนาคม 2554 ปตท.ชำระค่าหุ้นในบริษัท พีทีที เอ็มซีซี ไซโอเคม จำกัด (PMBC) ซึ่งได้ร่วมทุนกับบริษัท Mitsubishi Chemical Corporation (MCC) ในสัดส่วนร้อยละ 50

/5 ประกอบด้วยบริษัท PTT Asia Pacific Mining Pty Ltd. (PTTAPM) ซึ่ง PTT Mining Limited (PTTML) บริษัทย่อยของ PTTI ได้ถือหุ้นในสัดส่วนเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 60 เป็นร้อยละ 100 จากการเข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท International Coal Holdings Limited (ICH) ซึ่งถือหุ้นใน PTTAPM ด้วยสัดส่วนร้อยละ 40

/6 ประกอบด้วยบริษัท เอนเนอร์ยี คอมเพล็กซ์ จำกัด (EnCo) บริษัท บีซีเนส เซอร์วิส เซส อัลไลแอนซ์ จำกัด (BSA) และบริษัท พีทีที อินเทอร์เน็ต เซ็นแนล จำกัด (PTTI)

/7 กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานคำนวณโดยการหารกำไรสุทธิที่เป็นของผู้ถือหุ้นสามัญด้วยจำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักที่ถือโดยบุคคลภายนอกในระหว่างงวด

1.1 ภาพรวมผลการดำเนินงานของ ปตท. และบริษัทย่อย

ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2554 บริษัทได้นำเสนองบการเงินตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทย (TFRS) ที่ปรับปรุงเพื่อให้สอดคล้อง/เป็นไปตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศ (IFRS) โดยทำการปรับงบการเงินของ 1Q/2553 เพื่อให้เปรียบเทียบกันได้

ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 1 ปี 2554 เปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2553

ใน 1Q/2554 ปตท. และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายจำนวน 540,857 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 1Q/2553 จำนวน 91,837 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.5 เป็นผลมาจากปริมาณและราคาขายผลิตภัณฑ์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามราคาผลิตภัณฑ์ในตลาดโลกที่ปรับสูงขึ้น (ราคาเฉลี่ยของน้ำมันดิบดูไบเพิ่มจาก 75.9 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลใน 1Q/2553 เป็น 100.5 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลใน 1Q/2554) และความต้องการผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้นตามเศรษฐกิจ กำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย รวมทั้งค่าใช้จ่ายอื่นและรายได้อื่นที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน (EBITDA) จำนวน 51,853 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 1Q/2553 จำนวน 9,028 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.1 จากปริมาณและราคาขายดังกล่าวข้างต้น นอกจากนี้ ใน 1Q/2554 ปตท. และบริษัทย่อยมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 11,242 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 1Q/2553 จำนวน 6,189 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 122.5 จากผลการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะจากกลุ่มธุรกิจการกลั่นที่มีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นเมื่อเทียบกับ 1Q/2553 จากค่าการกลั่น (GRM) ที่ปรับตัวสูงขึ้นตามความต้องการใช้น้ำมันที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับเหตุการณ์ความไม่สงบในประเทศผู้ผลิตและส่งออกน้ำมันที่ทำให้อุปทานน้ำมันดิ่งตัว รวมทั้งผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีสายอะโรเมติกส์ดีขึ้น เนื่องจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบ (Spread Margin) เพิ่มขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจโลกที่มีการขยายตัว โดยเฉพาะพาราไซลีนและเบนซินที่มี Spread Margin สูงขึ้นจากความต้องการผลิตภัณฑ์ขั้นกลางและขั้นปลายของภูมิภาคเอเชีย ยุโรป และสหรัฐอเมริกา ในขณะที่อุปทานดิ่งตัว โดยเฉพาะในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้เนื่องจากโรงอะโรเมติกส์ในมาเลเซียและสิงคโปร์ประสบปัญหาไฟไหม้และปัญหาทางเทคนิค รวมทั้งผลกระทบของเหตุการณ์แผ่นดินไหวและคลื่นสึนามิที่ประเทศญี่ปุ่น ทำให้โรงอะโรเมติกส์ต้องหยุดการผลิตฉุกเฉิน ส่งผลให้อุปทานของพาราไซลีนและเบนซินดิ่งตัวยิ่งขึ้น นอกจากนี้ กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีสายโพลีเอทิลีนส์มีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น จากปริมาณการขายที่เพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากโรง Cracker ขนาด 1 ล้านตัน ของ PTTPE เริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ เมื่อวันที่ 1 ธันวาคม 2553 รวมทั้งราคา MEG ที่ปรับตัวสูงขึ้นมากจากความต้องการ MEG และ PTA ซึ่งเป็นวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิต Polyester ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากภาวะขาดแคลนเส้นใยฝ้ายเนื่องจากภัยพิบัติทางธรรมชาติ ทำให้ตลาดต้องกลับมาใช้ Polyester เป็นการทดแทน ส่งผลให้ Spread Margin ระหว่างราคา MEG และ Ethylene ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจาก 1Q/2553 อย่างไรก็ดีใน 1Q/2554 ปตท. และบริษัทย่อยมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 2,592 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 1Q/2553 ที่มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 2,118 ล้านบาท โดยเป็นกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศของ ปตท.สม. จำนวน 1,906 ล้านบาท ส่งผลให้ใน 1Q/2554 ปตท. และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 11,749 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 51.6 จาก 22,775 ล้านบาทใน 1Q/2553 (หรือคิดเป็น 8.04 บาทต่อหุ้น) เป็น 34,524 ล้านบาท (หรือคิดเป็น 12.12 บาทต่อหุ้น)

1.2 ผลการดำเนินงานของ ปตท.และบริษัทย่อยจำแนกตามกลุ่มธุรกิจ

1.2.1 กลุ่มธุรกิจปิโตรเลียมขั้นต้นและก๊าซธรรมชาติ

- ธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม : บมจ. ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม หรือ ปตท.สผ.

ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 1 ปี 2554 เปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2553

ใน 1Q/2554 ปตท.สผ. ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ ปตท. มีรายได้จากการขายจำนวน 37,613 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4,681 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.2 จาก 1Q/2553 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยที่เป็นเงินเหรียญสหรัฐเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.8 จาก 42.3 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบใน 1Q/2553 เป็น 49.4 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบใน 1Q/2554 ตามราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ ปริมาณขายผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้นจาก 257,276 บาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวันใน 1Q/2553 เป็น 271,292 บาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวันใน 1Q/2554 โดยปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากการขายก๊าซธรรมชาติและคอนเดนเสทของโครงการพื้นที่พัฒนาร่วมไทย-มาเลเซีย-บี 17 โครงการบงกชและโครงการคอนแท็ค 4 ในขณะที่ปริมาณการขายน้ำมันดิบของโครงการบี 8/32 และ 9 เอ และปริมาณการขายก๊าซธรรมชาติและคอนเดนเสทของโครงการอาทิตย์เหนือลดลงเมื่อเทียบกับ 1Q/2553

EBITDA ใน 1Q/2554 จำนวน 26,073 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 1Q/2553 จำนวน 1,873 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.7 อันเป็นผลมาจากราคาขายและปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวข้างต้น แม้ว่าใน 1Q/2554 ค่าใช้จ่ายในการสำรวจเพิ่มขึ้นจำนวน 1,404 ล้านบาทเมื่อเทียบกับ 1Q/2553 เนื่องจากใน 1Q/2554 มีค่าตัดจำหน่ายหลุมสำรวจส่วนใหญ่จากโครงการพม่า เอ็ม 3 เอ็ม 4 เอ็ม 7 และเอ็ม 11 และโครงการบงกช รวมทั้งมีค่าใช้จ่ายในการศึกษาทางธรณีวิทยาและธรณีฟิสิกส์เพิ่มขึ้นจากโครงการแคนาดา ออยล์ แชนด์ เคเคตีจากการเข้าซื้อหุ้นส่วนในสัดส่วนร้อยละ 40 ของ Statoil Canada Partnership (SCP)

EBIT ใน 1Q/2554 จำนวน 16,981 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 1Q/2553 จำนวน 676 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.1 เนื่องจาก EBITDA ที่เพิ่มขึ้นดังกล่าว แม้ว่าค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น 1,197 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากโครงการพีทีที อีพี ออสตราเลเซีย ซึ่งมีการเปลี่ยนแปลงประมาณการค่ารีอตอนอุปกรณ์การผลิตในแหล่ง Jabiru และ Challis รวมทั้งจากโครงการอาทิตย์ตามสินทรัพย์พร้อมใช้งานเพิ่มขึ้น และจากโครงการพื้นที่พัฒนาร่วมไทย-มาเลเซีย-บี 17 ตามปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้น

- หน่วยธุรกิจก๊าซธรรมชาติ

ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 1 ปี 2554 เปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2553

ใน 1Q/2554 หน่วยธุรกิจก๊าซธรรมชาติ มีรายได้จากการขายจำนวน 93,246 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10,620 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.9 จาก 1Q/2553 เนื่องจาก

- ปริมาณจำหน่ายก๊าซธรรมชาติเฉลี่ย (รวมก๊าซโซลีนธรรมชาติที่ได้จากหน่วยควบคุมจุดกั้นตัวของก๊าซธรรมชาติ) เพิ่มขึ้นจำนวน 343 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวัน (mmscfd) จาก 3,802 mmscfd ใน 1Q/2553 เป็น 4,145 mmscfd ใน 1Q/2554 (ที่ค่าความร้อน 1,000 บีทียูต่อ 1 ลูกบาศก์ฟุต) หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 9 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นในทุกกลุ่มลูกค้า โดยเฉพาะกลุ่มโรงแยกก๊าซธรรมชาติ จากการที่โรงแยกก๊าซธรรมชาติหน่วยที่ 6 เริ่มดำเนินการผลิต ยกเว้นลูกค้ากลุ่มผู้ผลิตไฟฟ้าที่มีปริมาณความต้องการก๊าซโดยรวมลดลงจากสภาพอากาศที่เย็นกว่าปกติ ราคาขายก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยใน 1Q/2554 เพิ่มขึ้นจาก 1Q/2553 ในเกือบทุกกลุ่มลูกค้า

รายละเอียดปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ของโรงแยกก๊าซฯ แต่ละชนิดเป็น ดังนี้

หน่วย : ตัน	1Q/2554	1Q/2553	% เพิ่ม(ลด)
LPG ^{/1}	712,307	562,034	26.7%
ก๊าซอีเทน	456,869	242,372	88.5%
ก๊าซโพรเพน	144,025	31,253	n.m.
ก๊าซโซลีนธรรมชาติ	153,319	124,855	22.8%
รวม	1,466,520	960,514	52.7%

หมายเหตุ /1 ไม่รวมการขาย LPG ที่ ปตท.ซื้อจากผู้ผลิตปิโตรเคมี

รายละเอียดราคาผลิตภัณฑ์อ้างอิงที่ใช้ประกอบการคำนวณราคาขายผลิตภัณฑ์ของโรงแยกก๊าซฯ แต่ละชนิดเป็น ดังนี้

หน่วย : เหรียญสหรัฐ/ตัน	1Q/2554	1Q/2553	% เพิ่ม(ลด)
LPG ^{/1, /4}	861	732	17.5%
Ethylene ^{/2}	1,235	1,256	(1.7%)
Propylene ^{/2}	1,378	1,168	18.0%
High Density Polyethylene ^{/2}	1,372	1,313	4.5%
Polypropylene ^{/2}	1,630	1,340	21.6%
Naphtha ^{/3}	916	659	39.0%

หมายเหตุ /1 เป็นราคา Contract Price (CP)

/2 ราคาตลาดของเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ (South East Asia – Spot)

/3 ราคาตลาดของประเทศสิงคโปร์ (MOP'S)

/4 ราคา LPG ณ โรงกลั่นในประเทศยังคงถูกควบคุมโดยภาครัฐ โดยคณะกรรมการบริหารนโยบายพลังงาน (กบง.) ให้คงราคา LPG ณ โรงกลั่น (ราคา LPG ที่โรงแยกก๊าซธรรมชาติจำหน่าย) ไว้ที่ 10.6101 บาทต่อกิโลกรัม อย่างไรก็ตาม เมื่อวันที่ 27 สิงหาคม 2552 กบง.ได้เห็นชอบหลักเกณฑ์การกำหนดราคา ณ โรงกลั่นโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนเป็นระบบลอยตัว โดยให้คงราคา LPG ณ โรงกลั่นฯ ไว้เท่ากับ 332.7549 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน และให้เปลี่ยนแปลงขึ้นลงโดยอิงอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยในเดือนก่อนหน้า

- ปริมาณขายผลิตภัณฑ์รวมของโรงแยกก๊าซฯ เพิ่มขึ้นจาก 960,514 ตัน ใน 1Q/2553 เป็น 1,466,520 ตัน ใน 1Q/2554 (ไม่รวมการขาย LPG ที่ ปตท.ซื้อจากผู้ผลิตปิโตรเคมีประมาณ 6,907 ตัน ใน 1Q/2554 และ 48,096 ตัน ใน 1Q/2553 เพื่อนำมาขายต่อ) หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 52.7 เนื่องจากโรงแยกก๊าซอีเทน และโรงแยกก๊าซหน่วยที่ 6 เริ่มดำเนินการผลิต ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2553 และ 1 มกราคม 2554 ตามลำดับ

- ราคาขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในตลาดโลกซึ่งใช้ประกอบการคำนวณราคาขายผลิตภัณฑ์ของโรงแยกก๊าซฯ มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกับราคาน้ำมันดิบและแนฟทา จากผลกระทบของเหตุการณ์แผ่นดินไหวและคลื่นสึนามิที่ญี่ปุ่นและเป็นผลมาจากความต้องการผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขยายตัวอย่างมาก

EBITDA ของธุรกิจก๊าซฯ ในไตรมาสนี้มีจำนวน 16,640 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 1Q/2553 จำนวน 3,860 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 30.2 สาเหตุหลักเนื่องจากในไตรมาสนี้มีกำไรจากการขายผลิตภัณฑ์โรงแยกก๊าซฯเพิ่มขึ้น ทั้งจากราคาขายผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้น ตามราคาตลาดของปิโตรเคมีอ้างอิง และปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นจากที่โรงแยกก๊าซอีเทน และโรงแยกก๊าซหน่วยที่ 6 ผลขาดทุนจากการขาย NGV ลดลง แม้ว่าปริมาณขาย NGV เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากมีการเปลี่ยนโครงสร้างการดำเนินงานทำให้ค่าใช้จ่ายและขั้นตอนการดำเนินงานลดลง ซึ่งตั้งแต่ 6 มี.ค. 53 – 30 ก.ย. 54 รัฐบาลมีนโยบายให้เงินชดเชยการขาย NGV ในอัตรา 2 บาทต่อกิโลกรัม ในงวดไตรมาสนี้ รัฐบาลมีภาระเงินชดเชยดังกล่าวเป็นจำนวน 1,110 ล้านบาท

EBIT ในไตรมาสนี้ อยู่ที่ 13,743 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 1Q/2553 จำนวน 2,992 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 27.8 ตาม EBITDA ที่เพิ่มขึ้น แม้ว่าค่าเสื่อมราคาเพิ่มสูงขึ้นจากสินทรัพย์ของโรงแยกก๊าซซีเทนและโรงแยกก๊าซหน่วยที่ 6

1.2.2 กลุ่มธุรกิจปิโตรเลียมขั้นปลาย

• หน่วยธุรกิจน้ำมัน

ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 1 ปี 2554 เปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2553

ใน 1Q/2554 หน่วยธุรกิจน้ำมัน มีรายได้จากการขายจำนวน 133,253 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11,934 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.8 จาก 1Q/2553 เป็นผลมาจากราคาขายน้ำมันที่เพิ่มสูงขึ้นตามราคาน้ำมันในตลาดโลก (ราคาเฉลี่ยของน้ำมันดิบดูไบเพิ่มจาก 75.9 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลใน 1Q/2553 เป็น 100.5 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลใน 1Q/2554) รวมทั้งปริมาณขายในไตรมาสที่เพิ่มขึ้น 179 ล้านลิตรหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.4 จาก 5,217 ล้านลิตรหรือเทียบเท่า 364,579 บาร์เรลต่อวัน ใน 1Q/2553 เป็น 5,396 ล้านลิตรหรือเทียบเท่า 377,114 บาร์เรลต่อวันในไตรมาสที่ ทั้งนี้ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของปริมาณการขายกลุ่มดีเซล

EBITDA ใน 1Q/2554 จำนวน 3,583 ล้านบาท ลดลงจาก 1Q/2553 จำนวน 224 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 5.9 โดยลดลงจากกำไรจากการขายกลุ่มดีเซลและน้ำมันอากาศยาน ขณะที่เพิ่มขึ้นในกลุ่มน้ำมันเตา เช่นเดียวกับ EBIT ในไตรมาสที่ อยู่ที่ 2,912 ล้านบาท ลดลงจำนวน 194 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 6.2 จาก EBITDA ที่ลดลงดังกล่าวข้างต้น

• หน่วยธุรกิจการค้าระหว่างประเทศ

ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 1 ปี 2554 เปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2553

ใน 1Q/2554 หน่วยธุรกิจการค้าระหว่างประเทศ มีรายได้จากการขายจำนวน 307,875 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 59,697 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 24.1 จาก 1Q/2553 เนื่องจากราคาขายน้ำมันปรับตัวสูงขึ้นตามราคาน้ำมันในตลาดโลก ขณะที่ปริมาณขายในไตรมาสนี้ลดลง 1,018 ล้านลิตรหรือลดลงร้อยละ 7.2 จาก 14,081 ล้านลิตรหรือเทียบเท่า 984,066 บาร์เรลต่อวันใน 1Q/2553 เป็น 13,063 ล้านลิตรหรือเทียบเท่า 912,937 บาร์เรลต่อวันในไตรมาสที่ ส่วนใหญ่ลดลงจากปริมาณการนำเข้าน้ำมันดิบเพื่อขายต่อให้โรงกลั่น เนื่องจากโรงกลั่นของ PTTAR มี Planned Shutdown เป็นเวลา 47 วัน

EBITDA ใน 1Q/2554 มีจำนวน 2,182 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 1Q/2553 จำนวน 1,302 ล้านบาท เป็นการเพิ่มขึ้นจากกำไรจากการขายคอนเดนเสท ที่เพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ เช่นเดียวกับ EBIT ในไตรมาสที่ อยู่ที่ 2,179 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 1,301 ล้านบาท

• ธุรกิจปิโตรเคมี

ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 1 ปี 2554 เปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2553

ใน 1Q/2554 บริษัทย่อยของ ปตท. ที่ดำเนินธุรกิจปิโตรเคมีมีรายได้จากการขายจำนวน 19,630 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 1Q/2553 จำนวน 9,042 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 85.4 สาเหตุหลักเนื่องจากปริมาณขายผลิตภัณฑ์ของ PTTPM (บริษัทย่อยซึ่งดำเนินธุรกิจการตลาดของผลิตภัณฑ์โพลีเมอร์) เพิ่มขึ้นร้อยละ 86.4 ในขณะที่ราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยลดลงเพียงร้อยละ 2.3 เมื่อเทียบกับ 1Q/2553

ใน 1Q/2554 EBITDA มีจำนวน 970 ล้านบาท และ EBIT มีจำนวน 807 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 1Q/2553 จำนวน 736 และ 632 ล้านบาท ตามลำดับ จากกำไรขั้นต้นของ HMC (กิจการที่ควบคุมร่วมกันซึ่งดำเนินธุรกิจผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี) และ PTTPM เพิ่มขึ้น

- ธุรกิจถ่านหิน

ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 1 ปี 2554 เปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2553

ใน 1Q/2554 มีรายได้จากการขายจำนวน 6,887 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 1Q/2553 จำนวน 1,599 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 30.2 โดยเป็นผลมาจากทั้งปริมาณขายและราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยเพิ่มขึ้น โดยปริมาณขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 22.7 จาก 2.2 ล้านตัน ใน 1Q/2553 เป็น 2.7 ล้านตัน ใน 1Q/2554 ในขณะที่ราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.8 จาก 71.6 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน ใน 1Q/2553 เป็น 82.2 เหรียญสหรัฐ ต่อตันใน 1Q/2554

EBITDA เพิ่มขึ้น 1,244 ล้านบาท จากจำนวน 945 ล้านบาทใน 1Q/2553 เป็นจำนวน 2,189 ล้านบาทใน 1Q/2554 จากปริมาณขายและราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยเพิ่มขึ้นดังกล่าวข้างต้น แม้ว่าจะมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร รวมทั้งค่าภาคหลวงเพิ่มขึ้นจำนวน 236 และ 114 ล้านบาทตามลำดับ

EBIT ใน 1Q/2554 มีจำนวน 1,652 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 1Q/2553 จำนวน 1,044 ล้านบาท จาก EBITDA ที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวข้างต้น

1.3 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกำไรสุทธิ

ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 1 ปี 2554 เปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2553

ใน 1Q/2554 ปตท. และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิ 34,524 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 1Q/2553 จำนวน 11,749 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 51.6 ทั้งนี้ นอกจากเป็นผลมาจากผลประกอบการของแต่ละหน่วยธุรกิจของ ปตท. และบริษัทย่อยดังกล่าวข้างต้น ยังเป็นผลมาจาก

: ใน 1Q/2554 มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น 6,189 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 122.5 จาก 5,053 ล้านบาทใน 1Q/2553 เป็น 11,242 ล้านบาทใน 1Q/2554 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก

- ผลการดำเนินงานของบริษัทร่วมในกลุ่มธุรกิจการกลั่นดีขึ้น จากราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมส่วนใหญ่ปรับตัวขึ้นมากกว่าราคาน้ำมันดิบที่ปรับสูงขึ้น เนื่องจากความต้องการใช้ที่เพิ่มสูงขึ้นตามเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัว ส่งผลให้ส่วนต่างราคา (Crack Spread) ของน้ำมันสำเร็จรูปปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับ 1Q/2553 โดยค่าการกลั่นของโรงกลั่นแบบ Complex (รวมผลจากสต็อกน้ำมันและการทำ Hedging) ของกลุ่ม ปตท. เพิ่มขึ้นจาก 4.11 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล ใน 1Q/2553 เป็น 12.59 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล ใน 1Q/2554 ทั้งนี้ ใน 1Q/2554 โรงกลั่นของ TOP มีการใช้กำลังการกลั่นเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 94 เป็นร้อยละ 106 เนื่องจาก 1Q/2553 TOP มีการหยุดซ่อมอุปกรณ์แลกเปลี่ยนความร้อน (Heat Exchanger) ของหน่วยเพิ่มออกเทนด้วยสารเร่งปฏิกิริยาหน่วยที่ 2 (CCR-2) เป็นเวลา 15 วัน ทำให้ปริมาณวัตถุดิบที่ป้อนเข้าสู่กระบวนการผลิตเพิ่มขึ้นจาก 259 KBD มาอยู่ที่ 292 KBD ในขณะที่ โรงกลั่นน้ำมันของ PTTAR มีปริมาณวัตถุดิบนำเข้ากลั่นรวม 108 KBD ลดลงจาก 1Q/2553 ซึ่งมีปริมาณวัตถุดิบนำเข้ากลั่นรวม 160 KBD ด้วย CDU Utilization Rate ที่ลดลงจากร้อยละ 97 เหลือร้อยละ 59 เนื่องจากในงวด 1Q/2554 โรงกลั่นน้ำมัน (AR1) หยุดผลิตเพื่อซ่อมบำรุงเป็นเวลาทั้งสิ้น 47 วัน ตั้งแต่วันที่ 1 กุมภาพันธ์ – 19 มีนาคม 2554

- กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีสายอะโรเมติกส์มีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นจาก Spread Margin ที่เพิ่มสูงขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งจากความต้องการผลิตภัณฑ์ขั้นกลางและขั้นปลายของพาราไซลีนและเบนซีนของภูมิภาคเอเชีย ยุโรปและสหรัฐอเมริกาที่ปรับเพิ่มสูงขึ้น และจากผลกระทบของเหตุการณ์แผ่นดินไหวและคลื่นสึนามิที่ญี่ปุ่นทำให้กำลังการผลิตของโรงอะโรเมติกส์ในญี่ปุ่นรวม 1 ล้านตันต้องหยุดชะงักไป โดย PTTAR มีวัตถุดิบนำเข้าผลิตใน 1Q/2554 จำนวน 132 KBD เพิ่มขึ้นจาก 1Q/2553 ที่มีวัตถุดิบนำเข้าผลิตจำนวน 122 KBD ด้วย BTX Utilization Rate ที่เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 88 เป็น 94

- ผลการดำเนินงานของบริษัทร่วมในกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีสายโพลีเอทิลีนเพิ่มขึ้น เนื่องจากปริมาณการผลิตเพิ่มขึ้นเกือบทุกผลิตภัณฑ์ โดยเฉพาะ HDPE จากการเริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ของส่วนขยายโรง HDPE ของ I1 และโรง HDPE ของ BPE (บริษัทย่อยของ PTTCH) เมื่อวันที่ 1 มกราคม 2554 ตลอดจนปริมาณผลิต LDPE เพิ่มขึ้นจากหน่วยผลิต LDPE ของ PTTPE (บริษัทย่อยของ PTTCH) เริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์เมื่อวันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2554 ในขณะที่ใน 1Q/2553 โรงโพลีเอทิลีน I1 และหน่วยผลิต Oleflex ของโรงโพลีเอทิลีน I1 ได้หยุดดำเนินการผลิตเพื่อซ่อมบำรุงตามแผนงาน และโรงโพลีเอทิลีน I4-1 และ I4-2 ได้หยุดดำเนินการผลิต (นอกแผนงาน) เนื่องจากการขัดข้องทางเทคนิคของโรงไฟฟ้าและไอน้ำของบริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) นอกจากนี้ ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีสายโพลีเอทิลีนมี Spread Margin สูงขึ้น โดยเฉพาะ MEG ที่มี Spread Margin เพิ่มขึ้นมากเมื่อเทียบกับ 1Q/2553 จากปริมาณความต้องการ MEG และ PTA ซึ่งเป็นวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิต Polyester ปรับตัวเพิ่มขึ้น จากภาวะขาดแคลนเส้นใยฝ้าย เนื่องจากภัยพิบัติทางธรรมชาติ

: ใน 1Q/2554 ปตท. และบริษัทย่อยมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 2,592 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 1Q/2553 ที่มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 2,118 ล้านบาทโดยเป็นกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศของบริษัท ปตท.สผ. จำนวน 1,906 ล้านบาท

: ใน 1Q/2554 ปตท. และบริษัทย่อยมีต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 415 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 10.4 จาก 3,981 ล้านบาทใน 1Q/2553 เป็น 4,396 ล้านบาทใน 1Q/2554

: ภาษีเงินได้ใน 1Q/2554 จำนวน 10,728 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,602 ล้านบาทจาก 1Q/2553 จำนวน 9,126 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นอัตราภาษีสุทธิ (effective rate) ใน 1Q/2554 ร้อยละ 21.4 ลดลงเมื่อเทียบกับ 1Q/2553 ที่อัตราภาษีสุทธิร้อยละ 25.1

สำหรับรายละเอียดส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเป็นดังนี้

หน่วย : ล้านบาท	1Q/2554	1Q/2553	% เพิ่ม(ลด)
บริษัทร่วมธุรกิจการกลั่น	7,932	3,257	143.5%
บริษัทร่วมธุรกิจปิโตรเคมี	3,251	1,722	88.8%
บริษัทร่วมธุรกิจน้ำมัน	138	127	8.7%
บริษัทร่วมธุรกิจก๊าซ	(48)	(54)	(11.1%)
บริษัทร่วมธุรกิจอื่น	(31)	1	n.m.
รวม	<u>11,242</u>	<u>5,053</u>	<u>122.5%</u>

2. การวิเคราะห์ฐานะการเงินของ ปตท.และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554 เปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553

ฐานะการเงินของ ปตท.และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554 เปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 แสดงได้ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

สินทรัพย์	งบการเงินรวม			
	31 มี.ค. 2554	31 ธ.ค. 2553	เพิ่ม / (ลด)	%
สินทรัพย์หมุนเวียน	352,502	363,933	(11,431)	(3.1)
เงินลงทุนในบริษัทร่วมและเงินลงทุนระยะยาวอื่น	232,831	220,833	11,998	5.4
ที่ดินอาคารและอุปกรณ์-สุทธิ	547,260	496,661	50,599	10.2
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นๆ	189,096	147,682	41,414	28.0
รวมสินทรัพย์	1,321,689	1,229,109	92,580	7.5
หนี้สิน				
หนี้สินหมุนเวียน	275,542	241,102	34,440	14.3
เงินกู้ยืมระยะยาว (รวมเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี)	382,912	371,029	11,883	3.2
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นๆ	82,422	59,564	22,858	38.4
รวมหนี้สิน	740,876	671,695	69,181	10.3
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	506,118	480,704	25,414	5.3
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	74,695	76,710	(2,015)	(2.6)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	580,813	557,414	23,399	4.2
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,321,689	1,229,109	92,580	7.5

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554 สินทรัพย์มีมูลค่ารวมทั้งสิ้น 1,321,689 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2553 จำนวน 92,580 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.5 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก

: สินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 11,431 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.1 ซึ่งสาเหตุหลักเกิดจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และสินค้าคงเหลือลดลงจำนวน 30,806 และ 6,887 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 24,905 ล้านบาท

: เงินลงทุนในบริษัทร่วมและเงินลงทุนระยะยาวอื่นเพิ่มขึ้น 11,998 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.4 สาเหตุหลักจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมสำหรับผลประกอบการใน 1Q/2554 จำนวน 11,242 ล้านบาท รวมทั้งจากค่าเผื่อการปรับมูลค่าเงินลงทุนระยะยาวจำนวน 470 ล้านบาท

: ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 50,599 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.2 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจาก (1) สินทรัพย์สุทธิเพื่อการสำรวจและผลิตปิโตรเลียมเพิ่มขึ้น 46,245 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการซื้อหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 40 ในโครงการแคนาดา ออยล์ แชนด์ เคเคตีของ PTTEP (2) โครงการของ ปตท. ที่เพิ่มขึ้นจากงานก่อสร้างสถานีเพิ่มความดันในทะเลและงานสร้างท่อส่งก๊าซเส้นที่ 4 จำนวน 1,274 และ 572 ล้านบาท ตามลำดับ (3) โครงการก่อสร้างท่าเทียบเรือและสถานีรับ-จ่ายก๊าซธรรมชาติเหลวของ PTTLNG จำนวน 1,269 ล้านบาท (4) โครงการก่อสร้าง PDH/PP3 – Silo Farm Project ของ HMC จำนวน 750 ล้านบาท

: สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นๆ เพิ่มขึ้น 41,414 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 28.0 ส่วนใหญ่จากสินทรัพย์ไม่มีตัวตน และค่าความนิยมเพิ่มขึ้น 37,249 และ 10,310 ล้านบาทตามลำดับ ส่วนใหญ่จากการซื้อหุ้นส่วนในโครงการแคนาดา ออยล์ แชนด์ เคเคซีของ PTTEP ทำให้ได้สินทรัพย์ในการสำรวจและประเมินค่าแหล่งทรัพยากร จำนวน 34,390 ล้านบาท และเกิดค่าความนิยมจำนวน 10,227 ล้านบาท

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554 หนี้สินรวมมีจำนวน 740,876 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2553 จำนวน 69,181 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.3 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียน 34,440 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.3 สาเหตุหลักจากเจ้าหนี้การค้าจำนวน 16,381 ล้านบาท ภาษีเงินได้ค้างจ่ายจำนวน 8,577 ล้านบาท และเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 7,759 ล้านบาท

เงินกู้ยืมระยะยาว (รวมเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี) มีจำนวน 382,912 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11,883 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.2 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากเงินกู้ยืมระยะยาวของ ปตท.สม. จำนวน 625 ล้านเหรียญสหรัฐหรือเทียบเท่า 18,685 ล้านบาท ในขณะที่มีการชำระคืนพันธบัตรของ ปตท. จำนวน 7,000 ล้านบาท ทั้งนี้ เงินกู้ยืมระยะยาวจำแนกรายการหลักๆ ตามกำหนดระยะเวลาชำระคืนได้ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

กำหนดชำระคืน (นับจากวันที่ 31 มี.ค.2554)	ปตท.	PTTEP	PTTNGD	EnCO	PTTI	TTM(T)	TTM(M)	DCAP	PTTAC	HMC	รวม
ภายใน 1 ปี (31 มี.ค. 2555)	20,535.70	--	100.80	230.00	--	684.78	50.00	--	--	274.45	21,875.73
เกิน 1 ปี แต่ไม่เกิน 2 ปี	31,189.54	21,790.20	100.80	252.50	1,211.87	684.78	50.00	37.41	593.45	535.86	56,446.40
เกิน 2 ปี แต่ไม่เกิน 5 ปี	87,208.18	58,451.81	252.00	992.50	6,312.19	1,988.28	134.86	224.44	1,806.08	1,664.91	157,035.25
เกิน 5 ปี	120,372.25	10,491.59	--	3,467.50	--	6,075.38	207.60	336.66	3,005.83	2,913.60	146,870.41
รวม	259,305.67	88,733.60	453.60	4,942.50	7,524.06	9,433.22	442.46	598.51	5,405.36	5,388.82	382,227.80

หมายเหตุ : ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน

เงินกู้ยืม (รวมเงินกู้ หนี้กู้และพันธบัตรทั้งที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปีและเกิน 1 ปีขึ้นไป) ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554 ประกอบด้วยเงินกู้ยืมสกุลเงินบาทและสกุลเงินต่างประเทศ ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

เงินกู้ยืมระยะยาว	ปตท.	PTTEP	PTTNGD	ENCO	PTTI	TTM(T)	TTM(M)	DCAP	PTTAC	HMC	รวม
สกุลเงินบาท	190,828.00	49,014.44	453.60	4,942.50	--	--	--	598.51	--	2,828.46	248,665.52
สกุลเงินต่างประเทศ	68,477.67	39,719.16	--	--	7,524.06	9,433.22	442.46	--	5,405.36	2,560.36	133,562.28
รวม	259,305.67	88,733.60	453.60	4,942.50	7,524.06	9,433.22	442.46	598.51	5,405.36	5,388.82	382,227.80
สัดส่วนเงินกู้ระยะยาวสกุลต่างประเทศต่อยอดเงินกู้ระยะยาวทั้งหมด (%)	26.41%	44.76%	0.00%	0.00%	100.00%	100.00%	100.00%	0.00%	100.00%	47.51%	34.94%

ทั้งนี้ เงินกู้ยืม ณ 31 มีนาคม 2554 จำนวน 11,578 ล้านบาท ค่าประกันโดยกระทรวงการคลัง

หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นๆ เพิ่มขึ้น 22,858 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 38.4 สาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สิน ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีเพิ่มขึ้น 20,619 ล้านบาท จากโครงการ แคนาดา ออยล์ แชนด์ เคเคซีของ PTTEP

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวนรวม 580,813 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2553 จำนวน 23,399 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.2 เนื่องจากกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรเพิ่มขึ้น 34,524 ล้านบาท จากผลประกอบการใน 1Q/2554 ของ ปตท. และบริษัทย่อย ในขณะที่มีส่วนเกินทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อยลดลงจำนวน 10,535 ล้านบาท

ในช่วง 1Q/2554 ปตท. มีการเพิ่มทุนจากการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิของกรรมการผู้จัดการใหญ่ ผู้บริหาร พนักงาน ปตท. และพนักงานบริษัทในเครือ ปตท. ที่มาปฏิบัติงานประจำในตำแหน่งงานของ ปตท. เพื่อซื้อหุ้นสามัญที่ออกใหม่ (ESOP Scheme) ในเดือนมีนาคม ซึ่งส่งผลให้ทุนที่ออกและชำระแล้วเพิ่มขึ้น 30.71 ล้านบาท (3,071,000 หุ้น) และมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญเพิ่มขึ้น 687.90 ล้านบาท ทำให้ ณ 31 มีนาคม 2554 มีใบสำคัญแสดงสิทธิที่ยังไม่ได้ใช้สิทธิจำนวน 4.54 ล้านหน่วย จากใบสำคัญแสดงสิทธิรุ่นที่ 2 ที่ออกและเสนอขายเมื่อวันที่ 29 กันยายน 2549 (กำหนดการใช้สิทธิครั้งสุดท้าย 28 กันยายน 2554)

สภาพคล่อง

สภาพคล่องของ ปตท. และบริษัทย่อยสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 มีกระแสเงินสดลดลงสุทธิจำนวน 30,806 ล้านบาท โดย ปตท. และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิต้นงวดที่ยกมาจากรายปี 2553 จำนวน 135,801 ล้านบาท เป็นผลให้เงินสดสุทธิปลายงวดคงเหลือเท่ากับ 104,995 ล้านบาท ทั้งนี้ รายละเอียดกระแสเงินสดแต่ละกิจกรรม มีดังนี้

	จำนวน (ล้านบาท)
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	47,767
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(96,153)
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	17,126
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	517
ผลต่างจากการแปลงค่าบการเงิน	(63)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นระหว่างงวด-สุทธิ	(30,806)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	135,801
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสุทธิปลายงวด	104,995

กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานมีจำนวน 47,767 ล้านบาท มาจากกำไรสุทธิตามงบกำไรขาดทุนจำนวน 34,524 ล้านบาท ปรับปรุงด้วยรายการกระทบยอดกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน โดยรายการหลักที่มีผลให้กำไรสุทธิในรูปกระแสเงินสดเพิ่มขึ้น ได้แก่ ค่าเสื่อมราคา ค่าสูญสิ้น และค่าตัดจำหน่ายรวมจำนวน 13,640 ล้านบาท ภาษีเงินได้จำนวน 10,728 ล้านบาท ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมในกำไรสำหรับงวดจำนวน 4,801 ล้านบาท ดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 4,022 ล้านบาท สำหรับรายการหลักที่มีผลให้กำไรสุทธิในรูปกระแสเงินสดลดลง ได้แก่ ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 11,242 ล้านบาท กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 1,828 ล้านบาท ดอกเบี้ยรับจำนวน 881 ล้านบาท รวมทั้งมีการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีผลให้กระแสเงินสดลดลงจำนวน 5,430 ล้านบาท และมีเงินสดจ่ายภาษีเงินได้จำนวน 2,027 ล้านบาท

กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนมีจำนวน 96,153 ล้านบาท ส่วนใหญ่เนื่องมาจาก

: เงินจ่ายสำหรับเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน จำนวน 57,754 ล้านบาท เป็นการชำระเงินงวดสุดท้ายของ PTTEP ตามสัญญา Partnership Unit Sale Agreement กับบริษัท Statoil Canada Ltd. และ Statoil Canada Holding Corp. เพื่อซื้อหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 40 ในโครงการ แคนาดา ออยล์ แซนด์ เคเคดี

: เงินจ่ายลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 21,209 ล้านบาท อันเนื่องมาจากการลงทุนเพิ่มขึ้นของ PTTEP ในสินทรัพย์เพื่อการสำรวจและผลิตปิโตรเลียมในโครงการต่างๆ ได้แก่ โครงการอาทิตย์ โครงการพีทีทีอีพี ออสตราเลเซีย และโครงการบงกชจำนวน 10,910 ล้านบาท นอกจากนี้มีการลงทุนในโครงการต่างๆ ของ ปตท. เช่น โครงการก่อสร้างสถานีเครื่องเพิ่มความดันก๊าซในทะเล โครงการท่อส่งก๊าซเส้นที่ 4 และโครงการท่อส่งก๊าซเชื่อมในทะเล จำนวนรวม 6,270 ล้านบาท โครงการก่อสร้างท่าเทียบเรือและสถานีรับ-จ่ายก๊าซธรรมชาติเหลวของ PTT LNG จำนวน 998 ล้านบาท และโครงการก่อสร้างของ HMC จำนวน 908 ล้านบาท

: เงินจ่ายสำหรับเงินลงทุนในบริษัทย่อย จำนวน 15,568 ล้านบาท จาก PTTML บริษัทย่อยของ PTTI ได้เข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท International Coal Holdings Limited (ICH) ซึ่งประกอบธุรกิจลงทุนในบริษัทอื่นในสัดส่วนร้อยละ 100

กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินมีจำนวน 17,126 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นเงินสดรับจากการกู้ยืมระยะยาวของ PTTEP จำนวน 18,833 ล้านบาท รวมทั้งเงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญและส่วนเกินมูลค่าหุ้น จำนวนรวม 1,942 ล้านบาท ในขณะที่มีเงินสดจ่ายคืนพันธบัตร ปตท. จำนวน 7,000 ล้านบาท และเงินสดจ่ายดอกเบี้ย จำนวน 3,936 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงินและกำไรต่อหุ้นของ ปตท. และบริษัทย่อยสำหรับ 1Q/2554 ซึ่งคำนวณตามสูตรของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) เป็นดังนี้

อัตราส่วนทางการเงินและกำไรต่อหุ้น	หน่วย	1Q/2554	1Q/2553
<u>อัตราส่วนสภาพคล่อง</u>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.18	1.35
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.98	1.10
<u>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร</u>			
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	ร้อยละ	9.79	9.49
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	6.21	4.98
<u>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</u>			
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.28	1.21
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	14.31	13.34
<u>กำไรต่อหุ้น</u>			
กำไรต่อหุ้น	บาท/หุ้น	12.12	8.04

3. แนวโน้มสถานการณ์เศรษฐกิจและปิโตรเลียมในไตรมาสที่ 2 ของปี 2554

เศรษฐกิจโลกในไตรมาส 2 ของปี 2554 (2Q/2554) คาดว่าจะขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงจาก 1Q/2554 เนื่องจากเศรษฐกิจประเทศกำลังพัฒนาและประเทศเศรษฐกิจใหม่ซึ่งเป็นแรงขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจจะขยายตัวชะลอลง เนื่องจากจำเป็นต้องใช้นโยบายที่เข้มงวดทางการเงินเพื่อลดแรงกดดันจากเงินเฟ้อที่เร่งตัวสูงขึ้น ประกอบกับประเทศพัฒนาแล้วยังคงมีความไม่แน่นอนของการขยายตัวทางเศรษฐกิจ จากปัญหาการว่างงานที่ยังอยู่ในระดับสูง และปัญหาวิกฤติการคลัง ของสหรัฐ รวมถึงปัญหานี้สาธารณะในยุโรป สำหรับญี่ปุ่น การขยายตัวทางเศรษฐกิจจะชะลอตัวลง เนื่องจากภาคการผลิต และการส่งออกได้รับผลกระทบจากภัยพิบัติ อีกทั้งญี่ปุ่นต้องเร่งฟื้นฟูประเทศจะส่งผลให้หนี้สาธารณะเพิ่มสูงขึ้น ทั้งนี้ IMF ณ เดือนเมษายน 2554 คาดว่าเศรษฐกิจโลกใน 2Q/2554 จะขยายตัวร้อยละ 4.0

สำหรับแนวโน้มราคาน้ำมันดิบดูไบใน 2Q/2554 คาดว่าจะเฉลี่ยเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 105-115 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เนื่องจากตลาดยังมีความกังวลว่าเหตุการณ์ความไม่สงบในภูมิภาคตะวันออกกลางและแอฟริกาเหนืออาจยืดเยื้อรุนแรง อย่างไรก็ตาม ราคาอาจไม่เพิ่มขึ้นมากนักเนื่องจากโรงกลั่นเข้าสู่ช่วงปิดซ่อมบำรุงประจำปี (Refinery Maintenance) ประกอบกับหลายประเทศมีนโยบายที่จะชะลอความร้อนแรงทางเศรษฐกิจ อาจส่งผลให้ความต้องการลดลง

สำหรับค่าการกลั่นของโรงกลั่นประเภท Cracking อ้างอิงที่สิงคโปร์คาดว่าจะทรงตัวอยู่ที่ 7.5 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เนื่องจากความต้องการใช้น้ำมันสำเร็จรูปยังอยู่ในระดับสูง

ราคาผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์ใน 2Q/2554 มีแนวโน้มที่จะปรับตัวสูงขึ้น เนื่องจาก Cracker ในญี่ปุ่นยังคงหยุดดำเนินการผลิตจากเหตุการณ์แผ่นดินไหวและคลื่นสึนามิในเดือนมีนาคม ประกอบกับเป็นฤดูกาลปิดซ่อมบำรุงของ Cracker ในเอเชียตะวันออกเฉียงเหนือ โดยราคาโพลีเอทิลีนความหนาแน่นสูงคาดว่าจะอยู่ที่ 1,414 เหรียญสหรัฐต่อดันและราคาโพลีโพรพิลีนคาดว่าจะปรับขึ้นไปอยู่ที่ 1,725 เหรียญสหรัฐต่อดัน เช่นเดียวกับราคาผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ที่มีแนวโน้มสูงขึ้น ถึงแม้จะมีกำลังการผลิตใหม่ในประเทศจีนและเกาหลีใต้ แต่เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจโลกที่ยังคงขยายตัวได้อย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะอย่างยิ่งทางภูมิภาคเอเชีย โดยราคาเบนซินคาดว่าจะเพิ่มเป็น 1,167 เหรียญสหรัฐต่อดัน และราคาพาราไซลีนคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 1,647 เหรียญสหรัฐต่อดัน

ในส่วนของเศรษฐกิจไทยใน 2Q/2554 คาดว่าเศรษฐกิจจะขยายตัวในระดับที่ดีต่อเนื่องจาก 1Q/2554 โดยได้รับแรงหนุนจากการบริโภค สำหรับการลงทุนคาดว่าจะยังคงมีต่อเนื่อง ซึ่งจะเป็นการลงทุนในเครื่องจักรเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต ขณะที่ภาคการส่งออกที่เป็นแรงขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจจะมีการขยายตัวชะลอลง เนื่องจากปัญหาภัยพิบัติในญี่ปุ่นที่ส่งผลกระทบต่อภาคการผลิต โดยเฉพาะอุตสาหกรรมยานยนต์และอิเล็กทรอนิกส์ เนื่องจากขาดแคลนชิ้นส่วนการผลิตที่ต้องนำเข้า ปัจจัยเสี่ยงที่ต้องจับตามอง คือ แนวโน้มของเงินทุนไหลเข้าที่อาจกดดันให้ค่าเงินบาทกลับมาแข็งค่าขึ้นอีกครั้ง แรงกดดันเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นซึ่งทำให้อัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น และประเด็นเรื่องความเสี่ยงของการเมืองภายในประเทศที่จะส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนจากต่างชาติ