

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับผลการดำเนินงานงวด 3 เดือนและงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557

ภาวะเศรษฐกิจในไตรมาส 2 ปี 2557

เศรษฐกิจโลกในไตรมาส 2 ของปี 2557 (Q2/2557) ขยายตัวสูงกว่าไตรมาส 1 ของปี 2557 (Q1/2557) แต่ต่ำกว่าคาดการณ์เล็กน้อย เนื่องจากเศรษฐกิจของกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว (Advanced Economies) โดยเฉพาะสหรัฐฯ อเมริกา เริ่มปรับตัวดีขึ้น หลังจากการบริโภคและการลงทุนภายในประเทศหดตัว จากภาวะอากาศที่หนาวเย็นกว่าปกติใน Q1/2557 ประกอบกับตลาดแรงงานปรับตัวดีขึ้น ธนาคารกลางสหรัฐฯ จึงได้ปรับลดขนาดมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (Quantitative Easing: QE) อย่างต่อเนื่อง โดยมีมติในเดือน เม.ย. และ มิ.ย. ให้ปรับลดวงเงิน QE ลงเหลือ 4.5 และ 3.5 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐฯ ตามลำดับ ขณะที่เศรษฐกิจของกลุ่มประเทศที่ใช้เงินสกุลยูโรยังคงมีความไม่แน่นอนของการฟื้นตัว และเผชิญกับความเสี่ยงที่จะเกิดภาวะเงินฝืด ทำให้ธนาคารกลางยุโรป (ECB) กระตุ้นเศรษฐกิจโดยปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลงเหลือร้อยละ 0.15 จากร้อยละ 0.25 และปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากเป็นติดลบร้อยละ 0.10 จากร้อยละ 0.00 สำหรับประเทศกำลังพัฒนาและประเทศเศรษฐกิจใหม่ปรับตัวดีขึ้น โดยส่วนหนึ่งเป็นผลจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล ทั้งนี้กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (International Monetary Fund: IMF) ณ เดือน ก.ค. 2557 ได้ปรับลดคาดการณ์อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกในปี 2557 ลงมาอยู่ที่ร้อยละ 3.4 จากประมาณการเดิมเมื่อเดือน เม.ย. ที่คาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 3.7

ตามรายงานของสำนักงานพลังงานสากล (International Energy Agency - IEA) ณ เดือน มิ.ย. 2557 ความต้องการใช้น้ำมันของโลกใน Q2/2557 อยู่ที่ระดับ 92.0 ล้านบาร์เรลต่อวัน เพิ่มขึ้นจาก Q1/2557 และ Q2/2556 ประมาณ 0.6 และ 1.2 ล้านบาร์เรลต่อวัน ตามลำดับ โดยเพิ่มขึ้นจากยุโรป ตะวันออกกลาง และจีนเป็นหลัก

ราคาน้ำมันดิบดูไบใน Q2/2557 เฉลี่ยอยู่ที่ 106.1 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นจาก Q1/2557 และ Q2/2556 ที่ 104.5 และ 100.8 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ตามลำดับ โดยมีสาเหตุมาจากปัจจัยด้านภูมิรัฐศาสตร์เป็นหลัก อาทิ ความไม่สงบในอิรัก ความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและชาติตะวันตก รวมทั้งลิเบียที่ส่งออกน้ำมันลดลง เนื่องจากกลุ่มกบฏปิดท่าเรือ สำหรับราคาน้ำมันสำเร็จรูปในตลาดจอร์จทาวน์ใหญ่ปรับตัวลดลงสวนทางกับราคาน้ำมันดิบยกเว้นน้ำมันเบนซิน ที่มีความต้องการใช้เพิ่มขึ้นในภูมิภาคโดยเฉพาะจากอินโดนีเซีย กอปรกับอุปทานลดลงเนื่องจากโรงกลั่นในภูมิภาคปิดซ่อมบำรุง ขณะที่ราคาน้ำมันดีเซลเฉลี่ยยังคงทรงตัวจากไตรมาสก่อน อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันเตาเฉลี่ยลดลง เนื่องจากความต้องการลดลงทั้งจากการผลิตไฟฟ้าของญี่ปุ่นและโรงกลั่น teapot ของจีน และความต้องการใช้ในภาคเดินเรือลดลง ประกอบกับมีอุปทานจากตะวันออกเข้ามาเพิ่มขึ้น

หน่วย : เหรียญสหรัฐฯ / บาร์เรล	Q2/2556	Q1/2557	Q2/2557	%เพิ่ม(ลด)		1H/2556	1H/2557	%เพิ่ม(ลด)
				YoY	QoQ			
ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ย	100.8	104.5	106.1	5.3%	1.5%	104.5	105.3	0.8%

ราคาค่าผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีสายโพลีเอทิลีนใน Q2/2557 ปรับตัวสูงขึ้นจากไตรมาสก่อน เนื่องจากอุปทานดั้งเดิมจากการปิดซ่อมบำรุงของแครกเกอร์โดยเฉพาะในเอเชียตะวันออกเฉียงเหนือ ประกอบกับความต้องการที่ปรับสูงขึ้น ในส่วนของราคากลุ่มผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ ราคา Benzene ปรับตัวลดลง ตามราคา Benzene ในสหรัฐฯ ประกอบกับความต้องการในตลาดได้วันและเงินยังคงเบาบาง ในส่วนของราคา Paraxylene ลดลงตามสภาพการซื้อขายที่เบาบางจากความต้องการ Polyester ที่ต่ำ

หน่วย : เหรียญสหรัฐฯ/ตัน	Q2/2556	Q1/2557	Q2/2557	%เพิ่ม(ลด)		1H/2556	1H/2557	%เพิ่ม(ลด)
				YoY	QoQ			
Ethylene	1,262	1,440	1,447	14.7%	0.5%	1,329	1,444	8.7%
High Density Polyethylene (HDPE)	1,443	1,555	1,569	8.7%	0.9%	1,463	1,562	6.8%
Paraxylene	1,419	1,269	1,236	(12.9%)	(2.1%)	1,509	1,249	(17.2%)
Benzene	1,288	1,299	1,292	0.3%	(0.5%)	1,335	1,296	(2.9%)

เศรษฐกิจไทยใน Q2/2557 ปรับตัวดีขึ้นกว่า Q1/2557 หลังจากสถานการณ์ทางการเมืองเริ่มคลี่คลายตั้งแต่ช่วงปลายเดือนพฤษภาคม ส่งผลให้การบริโภคในประเทศปรับตัวดีขึ้น ประกอบกับ คณะรักษาความสงบแห่งชาติ(คสช.)เร่งกระตุ้นเศรษฐกิจในหลายด้าน โดยเฉพาะ การจ่ายเงินค้ำจายในโครงการรับจำนำข้าววงเงิน 9.2 หมื่นล้านบาทให้แล้วเสร็จ และการเบิกจ่ายงบประมาณปี 2557 อย่างไรก็ตาม ภาคส่งออกยังคงมีความอ่อนแอ ทั้งนี้ สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (Office of the National Economic and Social Development Board: NESDB) ณ วันที่ 19 พ.ค. 2557 คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจไทยในปี 2557 จะขยายตัวร้อยละ 1.5-2.5

เหตุการณ์สำคัญไตรมาส 2 ปี 2557

สรุปเหตุการณ์ที่สำคัญ (non-recurring items) สำหรับงวด Q2/2557 มีรายละเอียดดังนี้

เมษายน 2557	<ul style="list-style-type: none"> ปตท.สผ. เข้าร่วมทุนในโครงการสำรวจปิโตรเลียมแปลงสัมปทานในทะเลน้ำลึก สหพันธ์สาธารณรัฐบราซิล ปตท.สผ. เข้าซื้อหุ้นของบริษัท Hess Thailand Holdings II Limited (HTH) และบริษัท Hess Exploration Thailand Company Limited (HETCL) ซึ่งเป็นบริษัทในเครือ Hess Corporation เป็นผลให้ ปตท.สผ. มีสัดส่วนถือครองสิทธิแหล่งก๊าซในโครงการคอนแทร์ค 4 และโครงการสินภูฮ่อมในสัดส่วนร้อยละ 60 และ 55 ตามลำดับ
พฤษภาคม 2557	<ul style="list-style-type: none"> ปตท.สผ. ดำเนินการตามเงื่อนไขในสัญญา Partnership Units Redemption Agreement (PURA) กับบริษัท Statoil Canada Limited แล้วเสร็จ ส่งผลให้บริษัทฯ ถือสัดส่วนร้อยละ 100 และเป็นผู้ดำเนินการในแหล่ง Thornbury, Hangingstone และ South Leismer พร้อมได้รับเงินสด 200 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และเงินสดที่คำนวณจากเงินทุนหมุนเวียนจำนวน 238 ล้านดอลลาร์แคนาดา
มิถุนายน 2557	<ul style="list-style-type: none"> ปตท. จำหน่ายเงินลงทุนร้อยละ 15 ที่ถือในบริษัท ราชบุรีเพาเวอร์ จำกัด (RPCL) ซึ่งประกอบธุรกิจผลิตไฟฟ้าให้แก่ GPSC ตามนโยบายการปรับโครงสร้างธุรกิจไฟฟ้าของกลุ่มปตท. ปตท. ต่อสัญญาการกู้ยืมเงินระหว่างกันกับบริษัท ไออาร์พีซี จำกัด(มหาชน) ไออาร์พีซี เกิดอุบัติเหตุเพลิงไหม้หน่วยปรับปรุงคุณภาพน้ำมันเตา (Vacuum Gas Oil Hydro Treating Unit (VGO/HT)) เพื่อป้อนหน่วยแครกกเกอร์เพื่อผลิตเป็นสาร Propylene ส่งผลให้หน่วยดังกล่าวหยุดดำเนินการผลิตชั่วคราว ปัจจุบันอยู่ระหว่างการตรวจสอบและประเมินมูลค่าความเสียหาย ทั้งนี้บริษัทฯ มีวงเงินประกัน 1,200 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

ภาพรวมผลการดำเนินงานของปตท.และบริษัทย่อย

ผลประกอบการ Q2/2557 เปรียบเทียบกับ Q2/2556 และ Q1/2557 และ 1H/2557 เปรียบเทียบกับ 1H/2556 สรุปได้ดังนี้

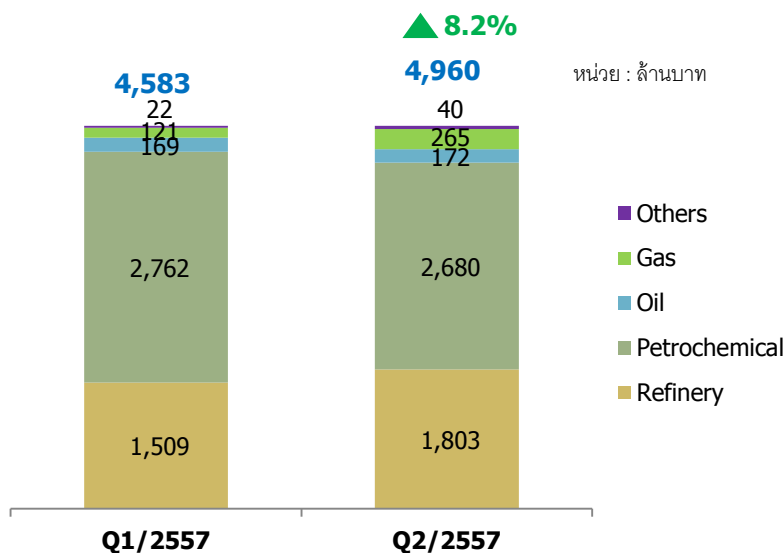
หน่วย : ล้านบาท	Q2/2556	Q1/2557	Q2/2557	%เพิ่ม (ลด)		1H/2556	1H/2557	%เพิ่ม (ลด)
				YoY	QoQ			
ยอดขาย	669,543	716,571	716,692	7.0%	n.m.	1,369,407	1,433,261	4.7%
: สำรองและผลิตฯ	54,396	59,192	64,255	18.1%	8.6%	109,082	123,447	13.2%
: ก๊าซ	131,315	131,116	145,243	10.6%	10.8%	263,001	276,360	5.1%
: น้ำมัน	152,994	166,706	165,408	8.1%	(0.8%)	308,695	332,114	7.6%
: การค้าระหว่างประเทศ	376,246	411,314	396,335	5.3%	(3.6%)	778,648	807,649	3.7%
: ปิโตรเคมี	20,640	26,722	29,471	42.8%	10.3%	44,070	56,192	27.5%
: ถ่านหิน	5,554	6,380	5,017	(9.7%)	(21.4%)	11,244	11,397	1.4%
: อื่นๆ	976	885	1,059	8.5%	19.7%	1,930	1,943	0.7%
EBITDA	55,873	64,492	68,627	22.8%	6.4%	113,208	133,119	17.6%
: สำรองและผลิตฯ	40,016	41,736	47,215	18.0%	13.1%	80,340	88,951	10.7%
: ก๊าซ	9,780	14,488	14,094	44.1%	(2.7%)	21,552	28,582	32.6%
: น้ำมัน	3,825	5,049	3,639	(4.9%)	(27.9%)	8,239	8,688	5.4%
: การค้าระหว่างประเทศ	393	310	1,223	n.m.	n.m.	(1,376)	1,533	n.m.
: ปิโตรเคมี	224	1,150	1,077	n.m.	(6.3%)	970	2,227	n.m.
: ถ่านหิน	1,213	1,352	1,036	(14.6%)	(23.4%)	2,460	2,388	(2.9%)
: อื่นๆ	200	267	381	90.5%	42.7%	564	648	14.9%
EBIT	38,598	41,965	42,337	9.7%	0.9%	78,286	84,302	7.7%
: สำรองและผลิตฯ	28,799	25,441	27,160	(5.7%)	6.8%	57,492	52,602	(8.5%)
: ก๊าซ	6,384	11,033	10,547	65.2%	(4.4%)	14,803	21,580	45.8%
: น้ำมัน	3,178	4,365	2,944	(7.4%)	(32.6%)	6,952	7,309	5.1%
: การค้าระหว่างประเทศ								
- ไม่รวมผลกระทบจาก FX.	390	306	1,219	n.m.	n.m.	(1,381)	1,525	n.m.
- รวมผลกระทบจาก FX.	510	2,928	2,785	n.m.	(4.9%)	2,500	5,713	n.m.
: ปิโตรเคมี	(81)	822	759	n.m.	(7.7%)	359	1,581	n.m.
: ถ่านหิน	(76)	45	(174)	n.m.	n.m.	(126)	(130)	(3.2%)
: อื่นๆ	(218)	(188)	(81)	62.8%	(56.9%)	(274)	(269)	1.8%
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	17,275	22,528	26,290	52.2%	16.7%	34,922	48,818	39.8%
ต้นทุนทางการเงิน	5,082	5,394	5,622	10.6%	4.2%	10,031	11,016	9.8%
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	(3,885)	2,690	1,897	n.m.	(29.5%)	3,134	4,587	46.4%
ภาษีเงินได้	15,503	13,068	9,260	(40.3%)	(29.1%)	25,013	22,328	(10.7%)
กำไร(ขาดทุน) สุทธิ	11,687	27,448	30,438	n.m.	10.9%	47,491	57,886	21.9%
กำไรสุทธิต่อหุ้น(บาท/หุ้น)	4.08	9.60	10.64	n.m.	10.8%	16.59	20.24	22.0%

ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 2 ปี 2557 เปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2557

ใน Q2/2557 ปตท. และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิ 30,438 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก Q1/2557 จำนวน 2,990 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.9 สาเหตุหลักมาจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของ ปตท.สผ. จากการเข้าซื้อบริษัทย่อยของ Hess Corporation ส่งผลให้มีสัดส่วนในโครงการคอนแท็ค 4 และสินญ์อ้อมเพิ่มขึ้นร้อยละ 15 และร้อยละ 35 ตามลำดับ รวมถึงธุรกิจการกลั่นและธุรกิจปิโตรเคมีสายโพลีเอทิลีนที่ปรับตัวดีขึ้น ในขณะที่ผลการดำเนินงานของ ปตท. ปรับลดลง โดยเฉพาะหน่วยธุรกิจการค้าระหว่างประเทศจากการปิดซ่อมบำรุงของโรงกลั่นในประเทศและหน่วยธุรกิจน้ำมันที่มีปริมาณขายน้ำมันลดลงตามอุปสงค์ในตลาดที่ลดลง

ใน Q2/2557 ปตท. และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายจำนวน 716,692 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 121 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นของหน่วยธุรกิจก๊าซธรรมชาติของ ปตท. เนื่องจากโรงแยกก๊าซฯ หน่วยที่ 5 เริ่มกลับมาผลิตได้ตามปกติ ตั้งแต่เดือน เม.ย. 2557 และมาจาก ปตท.สผ. ที่เข้าซื้อบริษัทย่อยของ Hess Corporation ในช่วงเดือน เม.ย. 2557 ทำให้มีสัดส่วนในการถือครองสิทธิในโครงการคอนแท็ค 4 และโครงการสินญ์อ้อมเพิ่มขึ้น ในขณะที่รายได้จากการขายของธุรกิจการค้าระหว่างประเทศลดลง เป็นผลจากปริมาณขายน้ำมันดิบและคอนเดนเสทนำเข้า เมื่อเทียบกับ Q1/2557 อย่างไรก็ตาม ใน Q2/2557 ปตท. และบริษัทย่อย มีกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย รวมทั้งค่าใช้จ่ายอื่นและรายได้อื่นที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน (EBITDA) จำนวน 68,627 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4,135 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.4 สาเหตุหลักนอกจากรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้นแล้ว ยังมาจากต้นทุนการดำเนินงานที่ลดลงของ ปตท.สผ. เนื่องจากใน Q1/2557 ปตท.สผ. มีค่าใช้จ่ายส่วนที่เกินกว่าปกติในการเจาะหลุมพัฒนาของโครงการพีทีทีอียู ออสตราเลเซีย

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม



ใน Q2/2557 มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 4,960 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 377 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจาก

ผลการดำเนินงานของบริษัทร่วมในกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีลดลงเล็กน้อย เมื่อเทียบกับไตรมาสที่แล้ว โดยกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีสายอะโรเมติกส์มีส่วนต่างราคาการผลิต (Spread Margin) ของ Paraxylene ที่ยังถูกกดดันจากอุปทานส่วนเกินต่อเนื่องมาตั้งแต่ Q1/2557 แม้ในช่วงปลาย Q2/2557 ราคา Paraxylene เริ่มปรับตัวสูงขึ้น จากโรงงานอะโรเมติกส์หลายโรงในเอเชียได้ลดกำลังการผลิตลง ประกอบกับการเลื่อนแผนการเริ่มดำเนินการผลิตของโรงงานอะโรเมติกส์ใหม่ออกไป ส่วนผลการดำเนินงานของสายโพลีเอทิลีนปรับตัวดีขึ้นจาก Spread Margin ของผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนและโพลีเอทิลีนยังคงปรับเพิ่มขึ้นเนื่องจากความต้องการในเม็กซิโกยังคงเพิ่มขึ้นสูงกว่าอุปทานในตลาด

ผลการดำเนินงานของบริษัทร่วมในกลุ่มธุรกิจการกลั่นเพิ่มขึ้น โดยค่าการกลั่นทางบัญชี (Accounting GRM) ของโรงกลั่น (รวมผลกำไร/ขาดทุนจากสต็อกน้ำมันและการทำ Hedging ทั้งนี้ ไม่รวมหน่วยกลั่นของ PTTGC) ของกลุ่มปตท. เพิ่มขึ้นจาก 3.82 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ใน Q1/2557 เป็น 5.28 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ใน Q2/2557 โดยหลักเป็นผลจากมีกำไรจากสต็อกน้ำมันเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าที่มีขาดทุนจากสต็อกน้ำมันตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างรวดเร็วในช่วงปลาย Q2/2557 ในขณะที่ Market GRM ของน้ำมันสำเร็จรูปเกือบทุกผลิตภัณฑ์ปรับตัวลดลง เนื่องจากความต้องการใช้น้ำมันในแถบเอเชียเหนือลดลงตามสภาวะเศรษฐกิจของประเทศจีนที่เริ่มชะลอตัว

ใน Q2/2557 มีค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น 3,762 ล้านบาท หรือร้อยละ 16.7 จาก 22,528 ล้านบาท ใน Q1/2557 เป็น 26,290 ล้านบาท เป็นผลมาจากค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของ ปตท.สผ. ในโครงการพีทีทีอีพี ออสตราเลเซีย ที่เริ่มจำหน่ายน้ำมันดิบตั้งแต่เดือน ส.ค. 2556 และโครงการคอนแท็ค 4 ตามปริมาณการผลิตและสินทรัพย์พร้อมใช้งานที่เพิ่มขึ้น

กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนลดลง 793 ล้านบาท หรือร้อยละ 29.5 จาก 2,690 ล้านบาท ใน Q1/2557 เหลือ 1,897 ล้านบาท โดยหลักมาจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนของ ปตท. ที่ลดลงเนื่องจากค่าเงินบาทเทียบกับเงินเหรียญสหรัฐฯอ่อนค่าลงเล็กน้อย

ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 228 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.2 จาก 5,394 ล้านบาทใน Q1/2557 เป็น 5,622 ล้านบาท

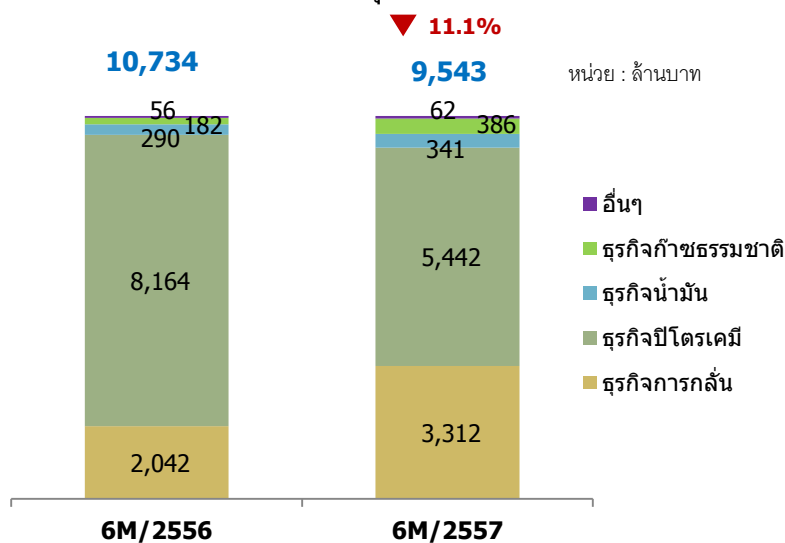
ภาษีเงินได้ จำนวน 9,260 ล้านบาท ลดลง 3,808 ล้านบาท หรือร้อยละ 29.1 จาก 13,068 ล้านบาทใน Q1/2557 โดยหลักเนื่องจากภาษีเงินได้ปิโตรเลียมของแหล่งในประเทศที่ลดลงของ ปตท.สผ. จากการปิดซ่อมบำรุงของโครงการบงกช และโครงการอาทิตย์

ผลการดำเนินงานในช่วงครึ่งแรกของปี 2557 เปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2556

ในช่วงครึ่งแรกของปี 2557 (1H/2557) ปตท. และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิ 57,886 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10,395 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.9 จาก 47,491 ล้านบาท ในช่วงครึ่งแรกของปี 2556 (1H/2556) โดยส่วนใหญ่มาจากผลการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นของ ปตท. โดยเฉพาะจากหน่วยธุรกิจก๊าซธรรมชาติ เนื่องจากราคาขายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์โรงแยกก๊าซฯ เพิ่มขึ้นตามราคาปิโตรเคมีอ้างอิง รวมทั้งเงินบาทที่อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน นอกจากนี้ยังมาจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของบริษัทร่วมในกลุ่มธุรกิจการกลั่น เนื่องจากมีกำไรสุทธิออกมา

ใน 1H/2557 ปตท. และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายจำนวน 1,433,262 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 63,855 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.7 ส่วนใหญ่มาจากรายได้จากการขายของกลุ่มธุรกิจการค้าระหว่างประเทศและกลุ่มธุรกิจน้ำมัน เนื่องจากราคาขายน้ำมันเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันในตลาดโลก โดยราคาเฉลี่ยของน้ำมันดิบดูไบเพิ่มขึ้นจาก 104.5 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลใน 1H/2556 เป็น 105.3 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลใน 1H/2557 นอกจากนี้ยังมาจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นของ ปตท.สผ. จากการเข้าซื้อบริษัทย่อยของ Hess Corporation ส่งผลให้ใน 1H/2557 ปตท. และบริษัทย่อย มี EBITDA จำนวน 133,119 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 19,911 ล้านบาท หรือร้อยละ 17.6 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม



ใน 1H/2557 มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 9,543 ล้านบาท ลดลง 1,191 หรือร้อยละ 11.1 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก

ผลการดำเนินงานของบริษัทร่วมในกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีลดลงทั้งสายอะโรเมติกส์และโอเลฟินส์ โดยสายอะโรเมติกส์ Spread Margin ของ Paraxylene ปรับลดลงอย่างมากเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากกำลังการผลิตจากโรงอะโรเมติกส์แห่งใหม่ยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่อุปสงค์ในผลิตภัณฑ์ขั้นปลายปรับลดลงตามเศรษฐกิจของประเทศจีนที่เริ่มชะลอตัว ทำให้เกิดอุปทานส่วนเกิน ส่วนสายโอเลฟินส์ลดลงเช่นกันเนื่องจากในระหว่าง Q1/2557 โรงโอเลฟินส์และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง มีการปิดซ่อมบำรุงตามแผนงานและหยุดผลิตฉุกเฉิน ส่งผลให้ปริมาณผลิตและปริมาณขาย

ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน แม้ว่า Spread Margin ของผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์และโพลีเมอร์ปรับเพิ่มขึ้นตามความต้องการของตลาดที่ยังอยู่ในระดับสูง

ผลการดำเนินงานของบริษัทฯรวมในกลุ่มธุรกิจการกลั่นเพิ่มขึ้น โดย Accounting GRM ของโรงกลั่น (ไม่รวมหน่วยกลั่นของ PTTGC) ของกลุ่ม ปตท. เพิ่มขึ้นจาก 3.87 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ใน 1H/2556 เป็น 4.54 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ใน 1H/2557 โดยหลักเป็นผลจากมีกำไรจากสต็อกน้ำมันเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน เนื่องจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี 2557 ในขณะที่ Market GRM ของน้ำมันสำเร็จรูปเกือบทุกผลิตภัณฑ์ปรับตัวลดลงตามสถานะเศรษฐกิจของประเทศจีนที่เริ่มชะลอตัว รวมทั้งใน 1H/2557 โรงกลั่นน้ำมันทุกโรงในกลุ่ม ปตท. มีการปิดซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ตามแผนงาน (Major turnaround)

ใน 1H/2557 มีกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนใน Vietnam LPG Co.,Ltd. (VLPG), บริษัท ผลิตไฟฟ้าฟานวนคร จำกัด (NNEG) และ RPCL รวม จำนวน 1,033 ล้านบาท

ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น 13,897 ล้านบาท หรือร้อยละ 39.8 จาก 34,922 ล้านบาท ใน 1H/2556 เป็น 48,819 ล้านบาท เป็นผลมาจากค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้นของ ปตท.สผ. ในโครงการพีทีทีอียู ออสตราเลเซียที่เริ่มจำหน่ายน้ำมันดิบตั้งแต่เดือน ส.ค. 2556 และโครงการคอนแทร์ค 4 ตามปริมาณการผลิตและสินทรัพย์พร้อมใช้งานที่เพิ่มขึ้น

กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้น 1,453 ล้านบาท หรือร้อยละ 46.4 จาก 3,134 ล้านบาท ใน 1H/2556 เป็น 4,587 ล้านบาท โดยหลักมาจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนของ ปตท. ที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากค่าเงินบาทเทียบกับเงินเหรียญสหรัฐฯ แข็งค่าขึ้น เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ค่าเงินบาทอ่อนค่าลง

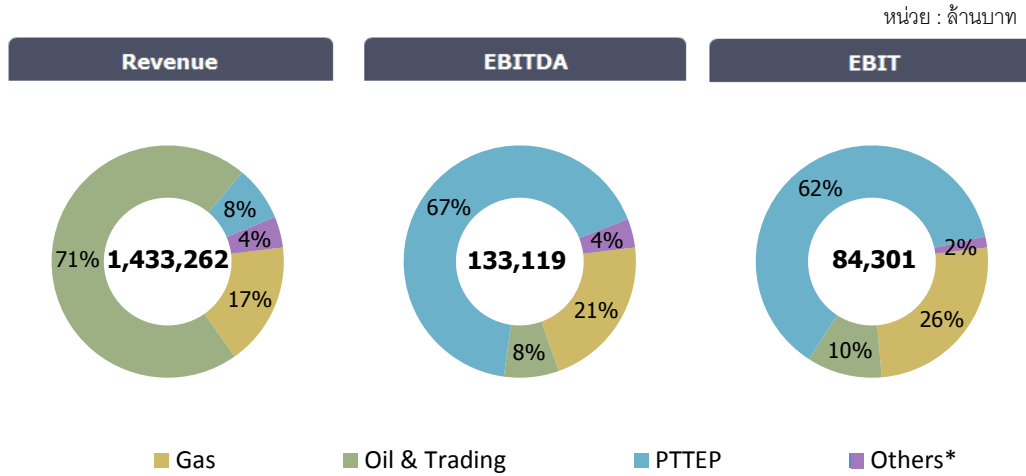
ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 985 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.8 จาก 10,031 ล้านบาทใน 1H/2556 เป็น 11,016 ล้านบาท

ภาษีเงินได้ จำนวน 22,328 ล้านบาท ลดลง 2,685 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.7 จาก 25,013 ล้านบาทใน 1H/2556 โดยหลักเนื่องจากภาษีเงินได้ปิโตรเลียมของแหล่งในประเทศที่ลดลงของ ปตท.สผ. ตามรายได้ที่ลดลงจากการปิดซ่อมบำรุงของโครงการบงกชและโครงการเอส 1 ขณะที่ภาษีเงินได้ของ ปตท. เพิ่มขึ้นตามกำไรจากการดำเนินงานที่สูงขึ้น

ผลการดำเนินงานของ ปตท. และบริษัทย่อยจำแนกตามกลุ่มธุรกิจ



รายละเอียดยอดขาย EBITDA และ EBIT ของผลประกอบการ 1H/2557 แยกตามกลุ่มธุรกิจ สรุปได้ดังนี้



* ธุรกิจปิโตรเคมี ถ่านหิน และ อื่น ๆ

1. กลุ่มธุรกิจปิโตรเลียมขั้นต้นและก๊าซธรรมชาติ

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

	Q2/2556	Q1/2557	Q2/2557	%เพิ่ม/(ลด)		1H/2556	1H/2557	%เพิ่ม/ (ลด)
				YoY	QoQ			
ราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ย (เหรียญสหรัฐ/BOE)	65.2	64.9	67.7	3.8%	4.3%	66.1	66.4	0.4%
ปริมาณขายเฉลี่ย (BOED)	292,721	298,621	315,810	7.9%	5.8%	292,102	307,263	5.2%

ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 2 ปี 2557 เปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2557

ใน Q2/2557 ปตท.สผ. ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ ปตท. มีรายได้จากการขายจำนวน 64,255 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5,063 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.6 เป็นผลมาจากปริมาณการขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.8 จาก 298,621 บาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวันใน Q1/2557 เป็น 315,810 บาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวันใน Q2/2557 ซึ่งปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากการเข้าซื้อบริษัทย่อยของ Hess Corporation ทำให้มีสัดส่วนในการถือครองสิทธิ์แหล่งปิโตรเลียมในโครงการคอนแทร์ค 4 เพิ่มขึ้นร้อยละ 15 เป็นร้อยละ 60 และโครงการสินภู่ออมเพิ่มขึ้นร้อยละ 35 เป็นร้อยละ 55 นอกจากนี้ยังมาจากการรับรู้รายได้เต็มไตรมาสของโครงการซอติกาที่เริ่มมีการขายตั้งแต่เดือน มี.ค. 2557 อย่างไรก็ตาม ปริมาณขายของแหล่งบงกชเหนือลดลงจากการหยุดผลิตตามแผนเพื่อซ่อมบำรุงประจำปี นอกจากนี้รายได้จากการขายของโครงการแคนาดา ออยล์ แซนด์ เคเคดี ของเดือน เม.ย. และ พ.ค. 2557 ถูกจัดประเภทเป็นรายได้ขึ้นตามการจัดประเภทสินทรัพย์และหนี้สินที่เกี่ยวข้องกับการแลกเปลี่ยนสัดส่วนของแหล่ง Leismer และ Corner เป็นสินทรัพย์และหนี้สินที่ถือไว้เพื่อขาย นอกจากนี้ปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นแล้ว ราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยปรับเพิ่มขึ้นด้วยเช่นกัน โดยเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.3 จาก 64.9 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบใน Q1/2557 เป็น 67.7 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบใน Q2/2557

EBITDA ใน Q2/2557 มีจำนวน 47,215 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 5,479 ล้านบาท หรือร้อยละ 13.1 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากปริมาณขายและราคาขายที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวข้างต้น ประกอบกับต้นทุนดำเนินงานที่ลดลงของโครงการพีทีทีอีพี ออสตราเลเซีย เนื่องจากใน Q1/2557 มีค่าใช้จ่ายที่เกินกว่าปกติในการเจาะหลุมพัฒนา (หลุม H5) อย่างไรก็ตาม ในไตรมาสนี้มีค่าใช้จ่ายในการสำรวจเพิ่มขึ้น โดยหลักมาจากการตัดจำหน่ายหลุมสำรวจที่ไม่พบศักยภาพเชิงพาณิชย์ของโครงการปี 6/27 โครงการพีทีทีอีพี ออสตราเลเซีย และโครงการเอส 1 ขณะที่ไตรมาสก่อนหน้าตัดจำหน่ายหลุมสำรวจของโครงการเอส 1 เพียง 1 หลุม

EBIT ใน Q2/2557 จำนวน 27,160 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 1,719 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.8 เนื่องจาก EBITDA ที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวข้างต้น แม้ว่าใน Q2/2557 จะมีค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของโครงการพีทีทีอีพี ออสตราเลเซีย และโครงการคอนแท็ค 4 เพิ่มขึ้นตามปริมาณการผลิตและสินทรัพย์พร้อมใช้งานที่เพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงานในช่วงครึ่งแรกของปี 2557 เปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2556

ใน 1H/2557 ปตท.สผ. มีรายได้จากการขายจำนวน 123,447 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14,365 ล้านบาท หรือร้อยละ 13.2 จาก 1H/2556 โดยหลักมาจาก

ปริมาณขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจาก 292,102 บาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวันใน 1H/2556 เป็น 307,263 บาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวันใน 1H/2557 ส่วนใหญ่มาจากแหล่งมอหาราของโครงการพีทีทีอีพี ออสตราเลเซียที่เริ่มจำหน่ายน้ำมันดิบครั้งแรกในเดือน ส.ค. 2556 โครงการคอนแท็ค 4 และโครงการสินภู่ออมจากการเข้าซื้อบริษัทย่อยของ Hess Corporation และโครงการซอติกาที่เริ่มจำหน่ายก๊าซธรรมชาติในเดือน มี.ค. 2557 อย่างไรก็ตาม ปริมาณขายจากโครงการเอส 1 และโครงการบงกชลดลงจากการหยุดผลิตเพื่อปิดซ่อมบำรุง

ส่วนราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยเพิ่มขึ้นเล็กน้อย คิดเป็นร้อยละ 0.4 จาก 66.1 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบใน 1H/2556 เป็น 66.4 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบใน 1H/2557

EBITDA ใน 1H/2557 มีจำนวน 88,951 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8,611 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.7 โดยหลักเป็นผลมาจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม EBIT ใน 1H/2557 มีจำนวน 52,601 ล้านบาท ลดลง จำนวน 4,891 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.5 เนื่องจากค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นของโครงการพีทีทีอีพี ออสตราเลเซีย ที่เริ่มจำหน่ายน้ำมันดิบครั้งแรกในเดือน ส.ค. 2556 และโครงการคอนแท็ค 4 ตามปริมาณการผลิตและสินทรัพย์พร้อมใช้งานที่เพิ่มขึ้น

กลุ่มธุรกิจก๊าซธรรมชาติ

รายละเอียดปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ของโรงแยกก๊าซธรรมชาติ แต่ละชนิดเป็น ดังนี้

หน่วย : ตัน	Q2/2556	Q1/2557	Q2/2557	% เพิ่ม(ลด)		1H/2556	1H/2557	%เพิ่ม (ลด)
				YoY	QoQ			
LPG	746,073	637,576	667,025	(10.6%)	4.6%	1,422,087	1,304,601	(8.3%)
Ethane	523,314	476,393	501,002	(4.3%)	5.2%	1,075,764	977,395	(9.1%)
Propane	150,192	208,865	204,084	35.9%	(2.3%)	370,186	412,949	11.6%
NGL	183,496	181,119	184,409	0.5%	1.8%	363,523	365,528	0.6%
รวม	1,603,075	1,503,953	1,556,520	(2.9%)	3.5%	3,231,560	3,060,473	(5.3%)

รายละเอียดราคาผลิตภัณฑ์อ้างอิงของโรงแยกก๊าซ แต่ละชนิดเป็น ดังนี้

หน่วย : เหรียญสหรัฐ/ตัน	Q2/2556	Q1/2557	Q2/2557	%เพิ่ม(ลด)		1H/2556	1H/2557	%เพิ่ม (ลด)
				YoY	QoQ			
LPG ^{1/4/}	771	948	817	6.0%	(13.8%)	846	883	4.4%
Ethylene ^{2/}	1,262	1,440	1,447	14.7%	0.5%	1,329	1,444	8.7%
Propylene ^{2/}	1,297	1,368	1,278	(1.5%)	(6.6%)	1,302	1,323	1.6%
HDPE ^{2/}	1,443	1,555	1,569	8.7%	0.9%	1,463	1,562	6.8%
Polypropylene (PP) ^{2/}	1,473	1,562	1,582	7.4%	1.3%	1,506	1,572	4.4%
Naphtha ^{3/}	780	858	876	12.3%	2.1%	834	867	4.0%

หมายเหตุ 1/ เป็นราคา Contract Price (CP) 60:40

2/ ราคาตลาดจรของเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ (South East Asia – Spot)

3/ ราคาตลาดจรของประเทศสิงคโปร์ (MOP'S)

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

ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 2 ปี 2557 เปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2557

ใน Q2/2557 หน่วยธุรกิจก๊าซธรรมชาติ มีรายได้จากการขายจำนวน 145,243 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14,127 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.8 จาก Q1/2557 เนื่องจาก

ปริมาณจำหน่ายก๊าซ (ที่ค่าความร้อน 1,000 บีทียูต่อ 1 ลูกบาศก์ฟุต) เฉลี่ยเพิ่มขึ้น 318 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวัน (mmcf) จาก 4,450 mmcf ใน Q1/2557 เป็น 4,768 mmcf ใน Q2/2557 หรือร้อยละ 7.1 โดยหลักจากปริมาณความต้องการใช้ไฟฟ้าของลูกค้า IPP และ การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (EGAT) เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นผลมาจากสภาพอากาศที่ร้อนในช่วงเดือน พ.ค. ถึง มิ.ย. 2557 ประกอบกับในเดือน มิ.ย. 2557 มีโรงไฟฟ้า IPP ใหม่เพิ่มขึ้น

ราคาขายก๊าซเฉลี่ยใน Q2/2557 เพิ่มขึ้นในทุกกลุ่มลูกค้า ยกเว้นลูกค้าอุตสาหกรรมที่ราคาน้ำมันเตาในโครงสร้างราคาปรับลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน

ปริมาณขายผลิตภัณฑ์รวมของโรงแยกก๊าซ (รวมก๊าซโซลีนธรรมชาติที่ได้จากหน่วยควบคุมจุดกลั่นตัวของก๊าซธรรมชาติ) เพิ่มขึ้นจาก 1,503,953 ตัน ใน Q1/2557 เป็น 1,556,520 ตัน ใน Q2/2557 หรือร้อยละ 3.5 โดยหลักจากโรงแยกก๊าซ หน่วยที่ 5 เริ่มกลับมาผลิตได้ตามปกติ ตั้งแต่เดือน เม.ย.2557 รวมทั้งปริมาณความต้องการของ LPG และ Ethane เพิ่มขึ้น

ราคาขายผลิตภัณฑ์ของโรงแยกก๊าซ ส่วนใหญ่ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามราคาขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในตลาดโลกที่มีการปรับเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันและภาวะเศรษฐกิจ

EBITDA ของธุรกิจก๊าซ ใน Q2/2557 มีจำนวน 14,094 ล้านบาท ซึ่งลดลง 394 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.7 สาเหตุหลักเนื่องจากในไตรมาสนี้มีผลขาดทุนจากการขาย NGV เพิ่มขึ้น ตามปริมาณขาย NGV ที่เพิ่มขึ้น แม้ว่ากำไรจากการขายผลิตภัณฑ์ของโรงแยกก๊าซ เพิ่มขึ้นจากราคาขายผลิตภัณฑ์ที่อ้างอิงราคาปิโตรเคมีในตลาดโลกที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ EBIT ใน Q2/2557 อยู่ที่ 10,547 ล้านบาท ซึ่งลดลงจาก Q1/2557 ร้อยละ 4.4 ตาม EBITDA ที่ลดลง

ผลการดำเนินงานในช่วงครึ่งแรกของปี 2557 เปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2556

ใน 1H/2557 หน่วยธุรกิจก๊าซธรรมชาติ มีรายได้จากการขายจำนวน 276,360 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13,359 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.1 จาก 1H/2556 เนื่องจาก

ราคาขายก๊าซ เฉลี่ยใน 1H/2557 เพิ่มขึ้นในทุกกลุ่มลูกค้า จากค่าเงินบาทในโครงสร้างราคาที่ย่อค่าลง

ปริมาณจำหน่ายก๊าซ (ที่ค่าความร้อน 1,000 บีทียูต่อ 1 ลูกบาศก์ฟุต) เฉลี่ยลดลง 82 mmcf/d จาก 4,692 mmcf/d ใน 1H/2556 เป็น 4,610 mmcf/d ใน 1H/2557 หรือร้อยละ 1.8 โดยส่วนใหญ่มาจากกลุ่มลูกค้า IPP และ EGAT

ราคาขายผลิตภัณฑ์ของโรงแยกก๊าซใน 1H/2557 ส่วนใหญ่ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามโครงสร้างราคาที่อิงกับราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในตลาดโลก ประกอบกับค่าเงินบาทที่ย่อค่าลงเมื่อเทียบกับ 1H/2556

ปริมาณขายผลิตภัณฑ์รวมของโรงแยกก๊าซ (รวมก๊าซโซลีนธรรมชาติที่ได้จากหน่วยควบคุมจุดกลั่นตัวของก๊าซธรรมชาติ) ลดลงจาก 3,231,560 ตัน ใน 1H/2556 เป็น 3,060,473 ตัน ใน 1H/2557 หรือร้อยละ 5.3 โดยหลักจากผลิตภัณฑ์ Ethane และ LPG เนื่องจากโรงแยกก๊าซ หน่วยที่ 5 เกิดอุบัติเหตุฟ้าผ่าในเดือน ส.ค. 2556 สามารถกลับมาดำเนินงานตามปกติตั้งแต่เดือน เม.ย.2557 รวมทั้ง 1H/2557 โรงแยกก๊าซ Shutdown เพิ่มขึ้นจาก 1H/2556 จำนวน 13 วัน จาก 31 วัน เป็น 44 วัน

EBITDA ของธุรกิจก๊าซ ใน 1H/2557 มีจำนวน 28,582 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 7,030 ล้านบาท หรือร้อยละ 32.6 สาเหตุหลักเนื่องจากกำไรจากการขายผลิตภัณฑ์ของโรงแยกก๊าซ เพิ่มขึ้น จากราคาขายผลิตภัณฑ์จากโรงแยกก๊าซเพิ่มขึ้นตามราคาปิโตรเคมี นอกจากนี้กำไรจากการขายก๊าซ แก๊สลูกค้า SPP และลูกค้าอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นจากราคาขายที่ปรับเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม มีผลขาดทุนจากการขาย NGV เพิ่มขึ้น ตามปริมาณขาย NGV เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ EBIT ใน 1H/2557 อยู่ที่ 21,580 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 45.8 ตาม EBITDA ที่เพิ่มขึ้น

2. กลุ่มธุรกิจปิโตรเลียมขั้นปลาย

กลุ่มธุรกิจน้ำมัน

หน่วย : ล้านลิตร	Q2/2556	Q1/2557	Q2/2557	%เพิ่ม (ลด)		1H/2556	1H/2557	%เพิ่ม (ลด)
				YoY	QoQ			
ปริมาณขายเฉลี่ย	6,299	6,306	6,199	(1.6%)	(1.7%)	12,267	12,505	1.9%

ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 2 ปี 2557 เปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2557

ใน Q2/2557 กลุ่มธุรกิจน้ำมัน มีรายได้จากการขายจำนวน 165,408 ล้านบาท ลดลง 1,298 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.8 เป็นผลมาจากปริมาณขายในไตรมาสนี้ลดลง 107 ล้านลิตรหรือร้อยละ 1.7 จาก 6,306 ล้านลิตรหรือเทียบเท่า 440,741 บาร์เรลต่อวันใน Q1/2557 เป็น 6,199 ล้านลิตรหรือเทียบเท่า 428,479 บาร์เรลต่อวัน ทั้งนี้ ส่วนใหญ่เป็นการลดลงของปริมาณการขายกลุ่มอากาศยานจากภาวะเศรษฐกิจของจีนที่ชะลอตัวลง ขณะที่ราคาขายน้ำมันเพิ่มขึ้นตามราคาเฉลี่ยของน้ำมันดิบดูไบที่เพิ่มขึ้นจาก 104.5 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลใน Q1/2557 เป็น 106.1 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลใน Q2/2557

EBITDA ใน Q2/2557 มีจำนวน 3,639 ล้านบาท ลดลง 1,410 ล้านบาท หรือร้อยละ 27.9 ส่วนใหญ่เป็นผลจากกำไรจากการขายกลุ่มอากาศยานที่ลดลง ตามปริมาณขายที่ปรับลดลง ขณะที่กำไรจากการขายในกลุ่มธุรกิจเสริม (non-oil business) เพิ่มขึ้น เช่นเดียวกับ EBIT ในไตรมาสนี้อยู่ที่ 2,944 ล้านบาท ลดลง 1,421 ล้านบาท จาก EBITDA ที่ลดลงดังกล่าวข้างต้น

ผลการดำเนินงานในช่วงครึ่งแรกของปี 2557 เปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2556

ใน 1H/2557 กลุ่มธุรกิจน้ำมัน มีรายได้จากการขายจำนวน 332,114 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23,419 ล้านบาท หรือร้อยละ 7.6 เป็นผลมาจากราคาขายน้ำมันที่เพิ่มขึ้น โดยราคาเฉลี่ยของน้ำมันดิบดูไบเพิ่มขึ้นจาก 104.5 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลใน 1H/2556 เป็น 105.3 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลใน 1H/2557 ขณะที่ปริมาณขายเพิ่มขึ้น 238 ล้านลิตรหรือร้อยละ 1.9 จาก 12,267 ล้านลิตรหรือเทียบเท่า 426,281 บาร์เรลต่อวันใน 1H/2556 เป็น 12,505 ล้านลิตรหรือเทียบเท่า 434,572 บาร์เรลต่อวันใน 1H/2557 ทั้งนี้ ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นในกลุ่มอากาศยานตามจำนวนเที่ยวบินให้บริการที่เพิ่มขึ้นและน้ำมันเบนซินปรับตัวดีขึ้นจากความต้องการนำเข้าของประเทศอินโดนีเซีย

EBITDA ใน 1H/2557 มีจำนวน 8,688 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 449 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.4 โดยปรับเพิ่มขึ้นจากกำไรจากการขายกลุ่มเบนซินและอากาศยานที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ EBIT ใน 1H/2557 อยู่ที่ 7,309 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 357 ล้านบาท ตาม EBITDA ที่ปรับเพิ่มขึ้นดังกล่าวข้างต้น

กลุ่มธุรกิจการค้าระหว่างประเทศ

หน่วย : ล้านลิตร	Q2/2556	Q1/2557	Q2/2557	%เพิ่ม (ลด)		1H/2556	1H/2557	%เพิ่ม (ลด)
				YoY	QoQ			
ปริมาณขายเฉลี่ย	18,605	17,232	17,035	(8.4%)	(1.1%)	36,444	34,266	(6.0%)

ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 2 ปี 2557 เปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2557

ใน Q2/2557 กลุ่มธุรกิจการค้าระหว่างประเทศมีรายได้จากการขายจำนวน 396,335 ล้านบาท ลดลง 14,979 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.6 จาก Q1/2557 เนื่องจากปริมาณขายในไตรมาสนี้ลดลง 197 ล้านลิตรหรือร้อยละ 1.1 จาก 17,232 ล้านลิตรหรือเทียบเท่า 1,204,281 บาร์เรลต่อวันใน Q1/2557 เป็น 17,035 ล้านลิตรหรือเทียบเท่า 1,177,434 บาร์เรลต่อวัน ใน Q2/2557 ส่วนใหญ่ลดลงจากปริมาณการขายน้ำมันดิบและคอนเดนเสทนำเข้าในช่วงปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นเมื่อเทียบกับ Q1/2557

EBITDA ใน Q2/2557 มีจำนวน 1,223 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 913 ล้านบาท ในขณะที่ EBIT ซึ่งรวมผลจากอัตราแลกเปลี่ยนแล้ว ในไตรมาสนี้มีผลกำไร 2,785 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสก่อนจำนวน 143 ล้าน โดยหลักจากกำไรที่ลดลงในผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีและน้ำมันดิบในประเทศ

ผลการดำเนินงานในช่วงครึ่งแรกของปี 2557 เปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2556

ใน 1H/2557 กลุ่มธุรกิจการค้าระหว่างประเทศ มีรายได้จากการขายจำนวน 807,649 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 29,001 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.7 เนื่องจากราคาขายน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันในตลาดโลก ขณะที่ปริมาณขายในงวดนี้ลดลง 2,178 ล้านลิตรหรือร้อยละ 6.0 จาก 36,444 ล้านลิตรหรือเทียบเท่า 1,266,464 บาร์เรลต่อวันใน 1H/2556 เป็น 34,266 ล้านลิตรหรือเทียบเท่า 1,190,783 บาร์เรลต่อวัน ส่วนใหญ่ลดลงจากปริมาณการขายน้ำมันดิบและคอนเดนเสทในต่างประเทศ (Out-Out Trading) รวมถึงปริมาณขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี

EBITDA ใน 1H/2557 มีจำนวน 1,533 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,909 ล้านบาท ขณะที่ EBIT ที่รวมผลจากอัตราแลกเปลี่ยนในงวดนี้มีกำไร 5,713 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,213 ล้านบาท จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่เป็นผลจากกำไรจากการขายคอนเดนเสทในประเทศเพิ่มขึ้น

กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี

หน่วย : เหรียญสหรัฐ* ต่อตัน	Q2/2556	Q1/2557	Q2/2557	%เพิ่ม (ลด)		1H/2556	1H/2557	%เพิ่ม (ลด)
				YoY	QoQ			
HDPE - Naphtha(MOP'J)	579	611	604	4.3%	(1.1%)	538	608	13.0%
PP - Naphtha(MOP'J)	605	617	617	2.0%	0.0%	580	617	6.4%
PX - Naphtha(MOP'J)	564	327	276	(51.1%)	(15.6%)	600	302	(49.7%)
BZ - Naphtha(MOP'J)	426	356	329	(22.8%)	(7.6%)	415	343	(17.3%)

ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 2 ปี 2557 เปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2557

ใน Q2/2557 บริษัทย่อยและกิจการที่ควบคุมร่วมกันของ ปตท. ที่ดำเนินธุรกิจปิโตรเคมี มีรายได้จากการขายจำนวน 29,471 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,749 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.3 สาเหตุหลักมาจากปริมาณขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีของ PTPM เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.9 ในขณะที่ราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยลดลงร้อยละ 1.1

EBITDA ใน Q2/2557 มีจำนวน 1,077 ล้านบาท ลดลง 73 ล้านบาทหรือร้อยละ 6.3 และ EBIT จำนวน 759 ล้านบาท ลดลง 63 ล้านบาท หรือร้อยละ 7.7 สาเหตุหลักมาจากต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการขายที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงานในช่วงครึ่งแรกของปี 2557 เปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2556

ใน 1H/2557 บริษัทย่อยและกิจการที่ควบคุมร่วมกันของปตท. ที่ดำเนินธุรกิจปิโตรเคมีมีรายได้จากการขายจำนวน 56,192 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12,122 ล้านบาท หรือร้อยละ 27.5 สาเหตุส่วนหนึ่งมาจาก PTPM มีปริมาณขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.6 และราคาขายผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.5 รวมทั้ง PTTAC และ HMC มีปริมาณขายผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้นด้วยเช่นกัน เนื่องจากใน 1H/2556 PTTAC และ HMC มีการหยุดผลิตเพื่อซ่อมบำรุง นอกจากนี้รายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้นยังมาจาก ใน 1H/2557 Spread Margin ของผลิตภัณฑ์ Polypropylene (PP) และ Acrylonitrile (AN) ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 22.2 และร้อยละ 16.1 ตามลำดับ

EBITDA ใน 1H/2557 มีจำนวน 2,227 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,257 ล้านบาท และ EBIT จำนวน 1,581 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,222 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากปริมาณขายผลิตภัณฑ์และ Spread Margin ที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวข้างต้น

กลุ่มธุรกิจถ่านหิน

	Q2/2556	Q1/2557	Q2/2557	%เพิ่ม (ลด)		1H/2556	1H/2557	%เพิ่ม (ลด)
				YoY	QoQ			
ราคาขายเฉลี่ย (เหรียญสหรัฐ/ตัน)	74.3	68.1	64.2	(13.6%)	(5.7%)	75.4	66.2	(12.2%)
ปริมาณขาย (ล้านตัน)	2.5	2.9	2.4	(4.0%)	(17.2%)	5.0	5.3	6.0%

ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 2 ปี 2557 เปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2557

ใน Q2/2557 ธุรกิจถ่านหินมีรายได้จากการขายจำนวน 5,017 ล้านบาท ลดลง 1,363 ล้านบาท หรือร้อยละ 21.4 สาเหตุหลักเป็นผลมาจากปริมาณขายที่ลดลงร้อยละ 17.2 ตามนโยบายชะลอการขายเพื่อลดผลกระทบต่อราคาขายถ่านหินที่อยู่ในช่วงขาลง โดยใน Q2/2557 ราคาขายถ่านหินเฉลี่ยลดลง 3.9 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน หรือร้อยละ 5.7

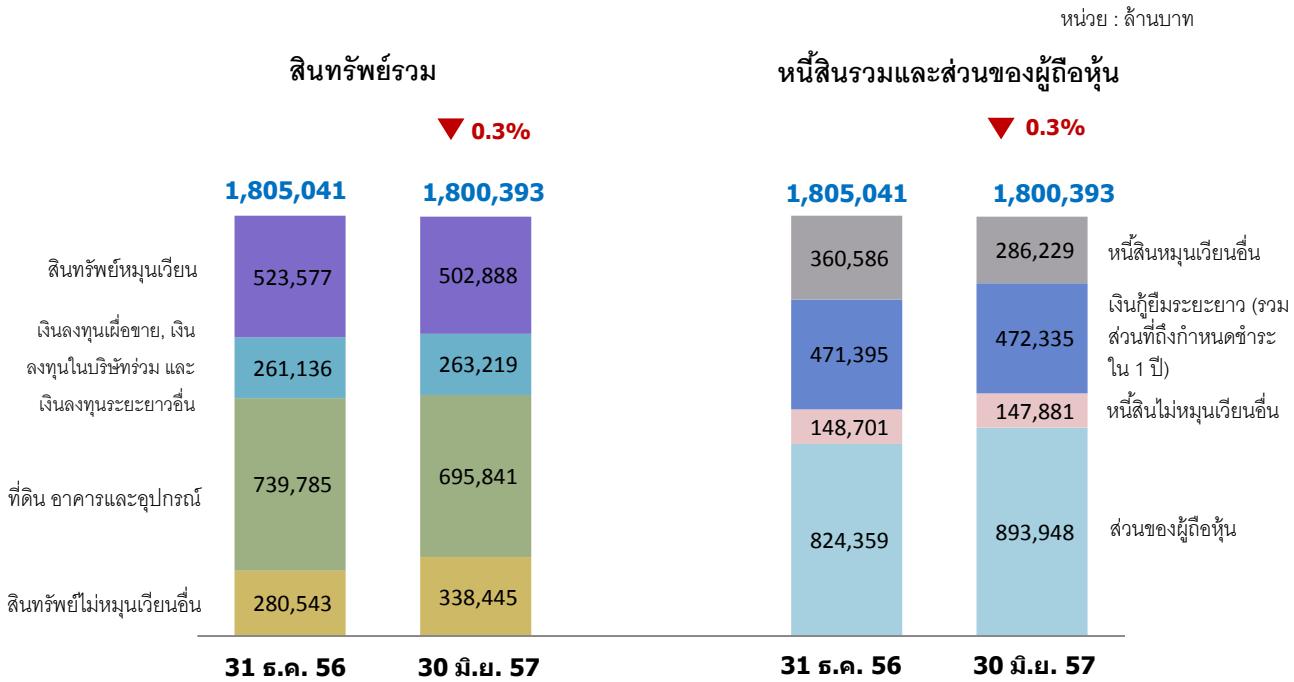
EBITDA ใน Q2/2557 มีจำนวน 1,036 ล้านบาท ลดลง 316 ล้านบาท หรือร้อยละ 23.4 ในขณะที่ EBIT ใน Q2/2557 มีผลขาดทุนจำนวน 174 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้น 219 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ Q1/2557 ที่มีกำไร 45 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการลดลงของทั้งปริมาณขายและราคาขายเฉลี่ยของถ่านหินดังกล่าวข้างต้น

ผลการดำเนินงานในช่วงครึ่งแรกของปี 2557 เปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2556

ใน 1H/2557 ธุรกิจถ่านหินมีรายได้จากการขายจำนวน 11,397 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 153 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.4 สาเหตุหลักมาจากปริมาณขายถ่านหินเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.0 โดยหลักจากแหล่ง Sebuk ที่มียอดขายเพิ่มขึ้น แม้ว่าราคาขายถ่านหินเฉลี่ยลดลง 9.2 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน หรือร้อยละ 12.2

EBITDA ใน 1H/2557 มีจำนวน 2,388 ล้านบาท ลดลง 72 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.9 สาเหตุหลักมาจากราคาขายถ่านหินเฉลี่ยที่ลดลงดังกล่าวข้างต้น อย่างไรก็ตาม ในงวดนี้บริษัทได้ปรับปรุงกระบวนการผลิต และการขนส่งให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น ส่งผลให้ต้นทุนดำเนินงานที่เป็นเงินเหรียญสหรัฐ ลดลงร้อยละ 11.1 ทั้งนี้ EBIT ใน 1H/2557 มีผลขาดทุนจำนวน 130 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้น 4 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.2 ซึ่งเป็นผลจาก EBITDA ที่ลดลงดังกล่าวข้างต้น

การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินปตท. และบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 เปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556



สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 ปตท. และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้นจำนวน 1,800,393 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2556 จำนวน 4,648 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.3 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก

: ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ลดลง 43,944 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 5.9 โดยหลักเป็นผลมาจาก ปตท.สผ.มีการแลกเปลี่ยนสัดส่วนการครอบครองสิทธิในแหล่งปิโตรเลียมของโครงการแคนาดา ออยล์ แชนด์ เคเคดี กับบริษัท Statoil Canada Limited ซึ่งมีผลทำให้สินทรัพย์เพื่อการสำรวจและผลิตปิโตรเลียมลดลงสุทธิจำนวน 60,975 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ระหว่าง Q2/2557 ปตท.สผ.ได้มีการเข้าซื้อบริษัทย่อยของ Hess Corporation ซึ่งได้แก่ Hess Thailand Holdings II Limited (HTH) และบริษัท Hess Exploration Thailand Company Limited (HETCL) ในสัดส่วนร้อยละ 100 ทำให้มีสินทรัพย์เพื่อการสำรวจและผลิตปิโตรเลียมเพิ่มขึ้นสุทธิจำนวน 19,059 ล้านบาท

: สินทรัพย์หมุนเวียน ลดลง 20,689 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4.0 สาเหตุหลักมาจาก

- ลูกหนี้การค้าลดลง 48,298 ล้านบาท
- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 30,262 ล้านบาท โดยหลักจากกระแสเงินสดรับจากการแลกเปลี่ยนสัดส่วนในโครงการแคนาดา ออยล์ แชนด์ เคเคดี และการออกหุ้นกู้ของ ปตท.สผ. สุทธิกับเงินสดจ่ายสำหรับการลงทุนเพิ่มในสินทรัพย์ถาวร การเข้าซื้อบริษัทย่อยของ Hess Corporation การจ่ายชำระคืนเงินกู้ และการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลประกอบการครึ่งหลังของปี 2556 ของ ปตท. และ ปตท.สผ.

: สินทรัพย์ไม่มีหมุนเวียนอื่นๆ เพิ่มขึ้น 57,902 ล้านบาท หรือร้อยละ 20.6 ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ไม่มีตัวตน จำนวน 56,755 ล้านบาท โดยหลักเป็นการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ในการสำรวจและประเมินแหล่งทรัพยากรของ ปตท.สม. จากการเปลี่ยนโครงสร้างการถือสัดส่วนในโครงการแคนาดา ออยล์ แชนด์ เคเคดี และจากการเข้าซื้อบริษัทย่อยของ Hess Corporation

หนี้สิน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 ปตท.และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมจำนวน 906,445 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2556 จำนวน 74,237 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 7.6 โดยหลักจาก

: หนี้สินหมุนเวียนอื่นลดลงจำนวน 74,357 ล้านบาท หรือร้อยละ 20.6 ซึ่งเป็นผลจาก

- เจ้าหนี้การค้าลดลง 50,419 ล้านบาท
- ภาษีเงินได้ค้างจ่ายลดลง 14,044 ล้านบาท โดยหลักจากการจ่ายชำระภาษีเงินได้สำหรับปี 2556 ของ ปตท.สม.

: เงินกู้ยืมระยะยาว (รวมเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี) มีจำนวน 472,335 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 940 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.2 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจาก ปตท.สม. มีการออกหุ้นกู้สกุลบาทจำนวน 19,600 ล้านบาทเพื่อจ่ายชำระคืนหุ้นกู้เดิมที่ถึงกำหนดชำระ ทั้งนี้ เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้จำแนกตามกำหนดระยะเวลาชำระคืนได้ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

กำหนดชำระคืน (นับจากวันที่ 30 มิ.ย. 2557)	ปตท.	ปตท.สม.	PTTER	TTM(T)	PTTAC	HMC	EnCo	PTTPL	DCAP	PTTNGD	TTM(M)	รวม
ภายใน 1 ปี (30 มิ.ย. 2558)	46,112	-	4,365	730	682	570	450	300	131	101	59	53,500
เกิน 1 ปี แต่ไม่เกิน 2 ปี	22,800	24,291	21	642	684	567	450	275	131	25	28	49,914
เกิน 2 ปี แต่ไม่เกิน 5 ปี	110,741	61,547	90	1,926	2,064	3,010	1,375	-	392	-	83	181,228
เกิน 5 ปี	124,626	52,862	19	4,358	1,034	-	1,150	-	91	-	140	184,280
รวม	304,279	138,700	4,495	7,656	4,464	4,147	3,425	575	745	126	310	468,922

หมายเหตุ : ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินจำนวน 3,413 ล้านบาท

: เงินกู้ยืม (รวมเงินกู้ หุ้นกู้และพันธบัตร ทั้งที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปีและเกิน 1 ปีขึ้นไป) ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 ประกอบด้วยเงินกู้ยืมสกุลเงินบาทและสกุลเงินต่างประเทศ ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

เงินกู้ยืมระยะยาว	ปตท.	ปตท.สม.	PTTER	TTM(T)	PTTAC	HMC	EnCo	PTTPL	DCAP	PTTNGD	TTM(M)	รวม
สกุลเงินบาท	179,385	27,073	-	-	-	2,097	3,425	575	745	126	-	213,426
สกุลเงินต่างประเทศ	124,894	111,626	4,496	7,656	4,465	2,050	-	-	-	-	309	255,496
รวม	304,279	138,699	4,496	7,656	4,465	4,147	3,425	575	745	126	309	468,922
สัดส่วนเงินกู้ระยะยาวสกุล												
ต่างประเทศต่อยอดเงินกู้	41%	80%	100%	100%	100%	49%	-	-	-	-	100%	54%
ระยะยาวทั้งหมด (%)												

ทั้งนี้ เงินกู้ยืม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 จำนวน 4,500 ล้านบาท ค่าประกันโดยกระทรวงการคลัง

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวนรวม 893,948 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2556 จำนวน 69,589 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.4 เป็นผลมาจาก

: กำไรสะสมที่ยังไม่จัดสรรเพิ่มขึ้น 34,533 ล้านบาท โดยหลักจากผลประกอบการของ ปตท. และบริษัทย่อย สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 จำนวน 57,886 ล้านบาท ในขณะที่มีการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลประกอบการครึ่งหลังของปี 2556 จำนวน 22,849 ล้านบาท

: ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมเพิ่มขึ้น 36,117 ซึ่งโดยหลักเป็นผลมาจาก ปตท.สผ. เสนอขายหุ้นกู้ด้วยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้นจำนวน 32,285 ล้านบาท

: องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น ลดลง 1,061 ล้านบาท

สภาพคล่อง

สภาพคล่องของ ปตท. และบริษัทย่อยสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 มีกระแสเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิจำนวน 30,262 ล้านบาท โดย ปตท. และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิต้นงวดที่ยกมาจากรายงานปี 2556 จำนวน 157,683 ล้านบาท เป็นผลให้เงินสดสุทธิปลายงวดเท่ากับ 187,946 ล้านบาท ทั้งนี้ รายละเอียดกระแสเงินสดแต่ละกิจกรรม มีดังนี้

	หน่วย: ล้านบาท
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	87,809
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(54,758)
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(2,213)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	(745)
ผลต่างจากการแปลงค่าทางการเงิน	170
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นระหว่างงวด-สุทธิ	30,263
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	157,683
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันปลายงวด	187,946

กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานมีจำนวน 87,809 ล้านบาท มาจากกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ ตามงบกำไรขาดทุนจำนวน 57,886 ล้านบาท ปรับปรุงด้วยรายการกระทบยอดกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน โดยรายการหลักที่มีผลให้กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น ได้แก่ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายรวมจำนวน 48,819 ล้านบาท ภาษีเงินได้จำนวน 22,328 ล้านบาท กำไรส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมจำนวน 10,789 ล้านบาท และ ดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 10,561 ล้านบาท สำหรับรายการหลักที่มีผลให้กระแสเงินสดลดลง ได้แก่ ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน

บริษัทร่วมจำนวน 9,543 ล้านบาท รวมทั้งมีการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีผลให้กระแสเงินสดลดลงจำนวน 10,846 ล้านบาท และมีเงินสดจ่ายภาษีเงินได้จำนวน 41,075 ล้านบาท

กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนมีจำนวน 54,758 ล้านบาท ส่วนใหญ่เนื่องมาจาก

: เงินจ่ายลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนสุทธิ รวมจำนวน 53,095 ล้านบาท เป็นผลจากการลงทุนเพิ่มขึ้นของ ปตท.สผ. ในสินทรัพย์เพื่อการสำรวจและผลิตปิโตรเลียมและสินทรัพย์ไม่มีตัวตนรวมจำนวน 40,544 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในโครงการชอติกา โครงการอาทิตย์ โครงการบงกช และโครงการเอส 1 นอกจากนี้ยังรวมถึงการลงทุนในโครงการต่าง ๆ ของ ปตท. จำนวนรวม 14,018 ล้านบาท โครงการหลัก ได้แก่ โครงการท่อนครสวรรค์ และท่อนครราชสีมา

: เงินจ่ายของ ปตท.สผ. เพื่อเข้าซื้อบริษัทย่อยของ Hess Corporation จำนวน 26,463 ล้านบาท

: เงินรับของ ปตท.สผ. จากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการถือสัดส่วนในโครงการแคนาดา ออยล์ แชนด์ เคเคตี จำนวน 12,422 ล้านบาท

: เงินรับจากการขายเงินลงทุนระยะยาวจำนวน 2,696 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากการขายหุ้นทั้งหมดของ NNEG และ RPCL ที่ปตท. ถืออยู่ในสัดส่วนร้อยละ 30 และ 15 ตามลำดับ ให้แก่ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (GPSC) เป็นจำนวน 144 ล้านบาท และ 2,417 ล้านบาท ตามลำดับ รวมทั้งการขายหุ้นทั้งหมดของ V LPG ที่ปตท.ถืออยู่ในสัดส่วนร้อยละ 45 ให้แก่ PetroVietnam Southern Gas Joint Stock Company เป็นจำนวน 3.85 ล้านเหรียญสหรัฐฯ หรือเทียบเท่า 122 ล้านบาท

กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินมีจำนวน 2,213 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการจ่ายเงินปันผลจำนวน 27,320 ล้านบาท การจ่ายคืนหุ้นกู้ของ ปตท.สผ. จำนวน 11,723 ล้านบาท และการจ่ายดอกเบี้ยจำนวน 10,019 ล้านบาท ในขณะที่มีเงินสดรับจากการออกหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้น และหุ้นกู้สกุลบาทของ ปตท.สผ. จำนวน 32,557 ล้านบาท และ 19,582 ล้านบาท ตามลำดับ

อัตราส่วนทางการเงินและกำไรต่อหุ้นของ ปตท. และบริษัทย่อย

อัตราส่วนทางการเงินและกำไรต่อหุ้น	หน่วย	Q2/2556	Q1/2557	Q2/2557	1H/2556	1H/2557
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร						
อัตรากำไรขั้นต้น	%	8.25	8.06	8.63	8.06	8.34
อัตรากำไรสุทธิ	%	1.75	3.83	4.25	3.47	4.04
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน						
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	8.17	16.98	9.56	9.10	12.86
กำไรต่อหุ้น						
กำไรต่อหุ้น	บาท/หุ้น	4.08	9.60	10.64	16.59	20.24

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	31-ธ.ค.-56	31-มี.ค.-57	30-มิ.ย.-57
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.29	1.49	1.48
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	1.08	1.07	1.23
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.59	0.57	0.54

หมายเหตุ:

อัตรากำไรขั้นต้น	=	กำไรขั้นต้น	หาร	รายได้จากการขายและการให้บริการ
อัตรากำไรสุทธิ	=	กำไรสุทธิ	หาร	รายได้จากการขายและการให้บริการ
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	=	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน+ดอกเบี้ยจ่ายจากการดำเนินงาน+ภาษีจ่ายจากการดำเนินงาน	หาร	ดอกเบี้ยจ่ายจากการดำเนินงานและการจัดหาเงิน
อัตราส่วนสภาพคล่อง	=	สินทรัพย์หมุนเวียน	หาร	หนี้สินหมุนเวียน
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	=	เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด+เงินลงทุนชั่วคราว+ลูกหนี้การค้า	หาร	หนี้สินหมุนเวียน
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	=	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย	หาร	ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

แนวโน้มสถานการณ์เศรษฐกิจในไตรมาส 3 ปี 2557

เศรษฐกิจโลกในไตรมาส 3 ของปี 2557 (Q3/2557) คาดว่าจะขยายตัวในระดับที่ใกล้เคียง Q2/2557 เนื่องจากเศรษฐกิจของกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว โดยเฉพาะ สหรัฐฯ มีการฟื้นตัวต่อเนื่อง และตลาดแรงงานปรับตัวดีขึ้น ทำให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ ปรับลดวงเงิน QE ลงต่อเนื่องและมีแผนที่จะสิ้นสุดมาตรการในเดือนตุลาคมนี้ สำหรับกลุ่มประเทศกำลังพัฒนาและประเทศเศรษฐกิจใหม่ โดยเฉพาะ จีนและอินเดีย เศรษฐกิจมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล ส่งผลดีต่อการบริโภคและการลงทุนในประเทศ อย่างไรก็ตาม ปัจจัยเสี่ยงที่ต้องจับตามอง คือ สถานการณ์ความตึงเครียดในตะวันออกกลางและยูเครน ความเสี่ยงของภาวะเงินฝืดในยุโรป ความซบเซาของภาคอสังหาริมทรัพย์ในจีน และความเสี่ยงที่กลุ่มประเทศกำลังพัฒนาและประเทศเศรษฐกิจใหม่จะเผชิญกับภาวะเงินทุนไหลออกและดอกเบี้ยที่อาจปรับเพิ่มสูงขึ้น

สำหรับแนวโน้มราคาน้ำมันดิบดูไบใน Q3/2557 คาดว่าจะเฉลี่ยอยู่ในช่วง 105-108 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน เนื่องจากความต้องการน้ำมันเพิ่มขึ้นหลังจากโรงกลั่นกลับมาดำเนินการผลิตจากการปิดซ่อมบำรุง ประกอบกับเหตุการณ์ความไม่สงบในอิรักยังไม่ยุติลง ในส่วนของราคาน้ำมันสำเร็จรูปคาดว่าจะปรับเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ โดยราคาน้ำมันเบนซินจะเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนเพียงเล็กน้อยแต่ส่วนต่างระหว่างราคาน้ำมันเบนซินและน้ำมันดิบ (Gasoline crack spread) ลดลงเนื่องจากความต้องการจากอินโดนีเซียลดลง ขณะที่ส่วนต่างระหว่างราคาน้ำมันดีเซลและน้ำมันดิบ (Diesel crack spread) ทรงตัวจากไตรมาสก่อนเนื่องจากอุปทานที่เพิ่มขึ้น แม้ว่าความต้องการใช้เพิ่มขึ้นสำหรับผลิตภัณฑ์ไฟฟ้าในช่วงฤดูร้อน ในส่วนของราคาน้ำมันเตา คาดว่าจะปรับเพิ่มขึ้นเนื่องจากความต้องการใช้ที่เพิ่มขึ้นในช่วงฤดูร้อน และมี arbitrage จากตะวันตกลดลง

ค่าการกลั่นของโรงกลั่นประเภท Cracking อ้างอิงที่ลิงคโปร้คาดว่าจะเป็นตัวที่ระดับ 6.0 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลเนื่องจากความต้องการน้ำมันดีเซลที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ความต้องการน้ำมันเบนซินลดลงเป็นหลัก

ราคาผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนใน Q3/2557 มีแนวโน้มที่จะปรับตัวสูงขึ้นตามสภาพการซื้อขายที่คาดว่าจะดีขึ้น โดยราคา HDPE คาดว่าจะอยู่ที่ 1,583 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตันและราคา PP คาดว่าจะอยู่ที่ 1,588 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เช่นเดียวกับราคาผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ที่คาดว่าจะมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น โดยราคา Benzene คาดว่าจะอยู่ที่ 1,331 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เนื่องจากผู้ผลิต Styrene กลับมาเริ่มผลิตหลังหยุดซ่อมบำรุง ประกอบกับสหรัฐฯ นำเข้า Benzene อย่างต่อเนื่อง สำหรับราคา Paraxylene คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็นอยู่ที่ 1,308 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เนื่องจากอุปทานตึงตัวจากการที่ผู้ผลิตที่มีต้นทุนสูงโดยเฉพาะในญี่ปุ่นลดกำลังการผลิตลง และผู้ผลิตโพลีเอทิลีนกลับมาสั่งซื้อเพิ่มขึ้น

เศรษฐกิจไทยใน Q3/2557 คาดว่าจะขยายตัวสูงกว่า Q2/2557 โดยแรงขับเคลื่อนหลักจะมาจากการบริโภคและการลงทุนภายในประเทศ หลังจากสถานการณ์การทางการเมืองมีความชัดเจนมากขึ้น โดย คสช. ดำเนินนโยบายต่างๆ เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ เช่น แต่งตั้งกรรมการในคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนเพื่ออนุมัติโครงการขอรับส่งเสริมการลงทุนที่ค้างอยู่ เร่งเบิกจ่ายงบประมาณปี 2557 และจัดทำงบประมาณปี 2558 ให้แล้วเสร็จ ประกอบกับภาคส่งออกมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า อย่างไรก็ตาม ปัจจัยเสี่ยงที่ต้องจับตามอง คือ ความคืบหน้าในการดำเนินนโยบายของภาครัฐ และการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่อาจส่งผลกระทบต่อค่าเงินบาทของไทย

ภาคผนวก



ธุรกิจก๊าซธรรมชาติ ประกอบด้วยหน่วยธุรกิจก๊าซธรรมชาติ บริษัท ปตท. จำกัด ก๊าซธรรมชาติ จำกัด (PTTNGD) และบริษัท พีทีที แอลเอ็นจี จำกัด (PTTLNG) และรวมบริษัท ทรานส์ ไทย-มาเลเซีย (ประเทศไทย) จำกัด (TTM (T)) Trans Thai-Malaysia (Malaysia) Sdn.Bhd. (TTM (M)) และบริษัท ผลิตไฟฟ้าและน้ำเย็น จำกัด (DCAP)

ธุรกิจน้ำมัน ประกอบด้วยหน่วยธุรกิจน้ำมัน PTT (Cambodia) Limited (PTTCL) Subic Bay Energy Co., Ltd. (SBECL) บริษัท พีทีที แทงค์ เทอร์มินัล จำกัด (PTT TANK) บริษัท ปตท.ธุรกิจค้าปลีก จำกัด (PTTRB) ซึ่งรวมบริษัท ไทยลูบเบิ้ลีนดี้ง จำกัด (TLBC) ที่ PTTRB และบริษัทถือหุ้นรวมกันในสัดส่วนร้อยละ 100 และ PTT Oil Myanmar Co., Ltd. (PTTOM)

ธุรกิจการค้าระหว่างประเทศ ประกอบด้วยหน่วยธุรกิจการค้าระหว่างประเทศ และ PTT International Trading Pte. Ltd. (PTTT)

ธุรกิจปิโตรเคมี ประกอบด้วยบริษัท พีทีที โพลีเมอร์ มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (PTTPM) บริษัท พีทีที โพลีเมอร์ โลจิสติกส์ จำกัด (PTTPL) และบริษัท พีทีที พีเอ็มเอ็มเอ จำกัด (PTTPMMA) รวมทั้งรวมบริษัท พีทีที อาซาฮี เคมิคอล จำกัด (PTTAC) บริษัท เอ็มเอ็มซี โปลิเมอส์ จำกัด (HMC) และบริษัท พีทีที เอ็มซีซี ไบโอเคม จำกัด (PTTMCC) ตามสัดส่วนการถือหุ้น

ธุรกิจถ่านหิน ประกอบด้วย Sakari Resources Ltd. (SAR) International Coal Holdings Pty Ltd (ICH) Straits (Brunei) Pte Ltd (Straits (Brunei)) และ Yoxford Holdings ซึ่ง PTT Mining Limited (PTTML) (บริษัทย่อยของบริษัท พีทีที เอ็นเนอร์ยี่ ริชอร์ดส์เซส จำกัด (PTTER) (ชื่อเดิม บริษัท พีทีที อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (PTTI)) ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100) ถือหุ้นใน SAR ด้วยสัดส่วนร้อยละ 94.58 และบริษัท ที่เหลือถือหุ้นในสัดส่วนที่เท่ากัน คือร้อยละ 100

ธุรกิจอื่น ๆ ประกอบด้วยบริษัท เอนเนอร์ยี คอมเพล็กซ์ จำกัด (EnCo) บริษัท บิซิเนส เซอร์วิสเซส อัลไลแอนซ์ จำกัด (BSA) PTT Green Energy Pte. Ltd. (PTTGE) บริษัท พีทีที เอ็นเนอร์ยี่ ริชอร์ดส์เซส จำกัด (PTTER) และ PTT Regional Treasury Center Pte. Ltd. (PTTRTC)

กำไรสุทธิต่อหุ้น หรือ กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานคำนวณโดยการหารกำไรสุทธิที่เป็นของผู้ถือหุ้นสามัญด้วยจำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักที่ถือโดยบุคคลภายนอกในระหว่างงวด