

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับผลการดำเนินงานงวด 3 เดือนและงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557

ภาวะเศรษฐกิจในไตรมาส 3 ปี 2557

เศรษฐกิจโลกในไตรมาส 3 ของปี 2557 (Q3/2557) ขยายตัวลดลงจากไตรมาส 2 ของปี 2557 (Q2/2557) เนื่องจากเศรษฐกิจของกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว (Advanced Economies) มีการเติบโตอย่างไม่เท่าเทียมกัน โดยเศรษฐกิจสหรัฐอเมริกาฟื้นตัวต่อเนื่อง ทำให้ธนาคารกลางสหรัฐมีมติในเดือนกันยายนให้ปรับลดขนาดมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (Quantitative Easing: QE) ลงเหลือ 1.5 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐต่อเดือน ขณะที่เศรษฐกิจของกลุ่มประเทศที่ใช้เงินสกุลยูโรอ่อนแอลง จากการบริโภคและลงทุนภายในประเทศ และการที่อัตราเงินเฟ้อลดลงต่อเนื่อง ก่อให้เกิดความกังวลว่าเศรษฐกิจจะเผชิญกับภาวะเงินฝืด ธนาคารกลางยุโรปจึงต้องกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย นอกจากนี้ เศรษฐกิจของกลุ่มประเทศกำลังพัฒนาและประเทศเศรษฐกิจใหม่ (Developing and Emerging Economies) ชะลอตัวลง โดยเศรษฐกิจจีนได้รับผลกระทบจากภาวะซบเซาของภาคอสังหาริมทรัพย์ รวมถึงความอ่อนแอของการบริโภคและการลงทุนภายในประเทศ ส่วนเศรษฐกิจรัสเซียได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ตึงเครียดทางการเมืองและมาตรการคว่ำบาตรจากประเทศต่างๆ ทั้งนี้ กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (International Monetary Fund: IMF) ณ เดือนตุลาคม 2557 ปรับลดคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจโลกในปี 2557 ลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ร้อยละ 3.3 จากประมาณการเดิมเมื่อเดือนกรกฎาคม ที่คาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 3.4

ตามรายงานของสำนักงานพลังงานสากล (International Energy Agency - IEA) ณ เดือนกันยายน 2557 ความต้องการใช้น้ำมันของโลกใน Q3/2557 อยู่ที่ระดับ 93.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน เพิ่มขึ้นจาก Q2/2557 และไตรมาส 3 ของปี 2556 (Q3/2556) ที่อยู่ที่ระดับ 91.6 และ 92.5 ล้านบาร์เรลต่อวัน ตามลำดับ โดยเป็นการเพิ่มขึ้นทั้งจากกลุ่มประเทศ OECD และ Non-OECD อย่างไรก็ตามราคาน้ำมันดิบใน Q3/2557 เฉลี่ยอยู่ที่ 101.5 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ลดลงจาก Q2/2557 และ Q3/2556 ที่อยู่ที่ 106.1 และ 106.3 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ตามลำดับ โดยมีสาเหตุมาจากอุปทานที่เพิ่มขึ้นมากทั้งจากกลุ่ม Non-OPEC โดยเฉพาะสหรัฐฯ รวมทั้งการผลิตน้ำมันของ OPEC (Call on OPEC) อยู่ในระดับสูงเหนือ 30 ล้านบาร์เรลต่อวันจากการกลับมาผลิตน้ำมันของลิเบียเพิ่มขึ้น ราคาน้ำมันสำเร็จรูปในตลาดจรสิงคโปร์ปรับตัวลดลงเช่นเดียวกับน้ำมันดิบ โดยราคาเบนซิน 95 ใน Q3/2557 ลดลง จากอุปทานที่เพิ่มขึ้นทั้งจากสหรัฐฯ ตะวันออกกลาง และจีน ราคาคีโรลดลง จากความต้องการของอินเดียลดลงในช่วงฤดูฝน ประกอบกับอุปทานในภูมิภาคเพิ่มขึ้นจากเวียดนามและจีน รวมทั้งสต็อกที่สิงคโปร์อยู่ในระดับสูง สำหรับราคาน้ำมันเตาเฉลี่ยลดลงแต่ส่วนต่างระหว่างราคาน้ำมันเตาและน้ำมันดิบ (Fuel Oil Crack spread) ดีขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากความต้องการในภาคเดินเรือและผลิตไฟฟ้าเพิ่มขึ้น และอุปทานดีตัวจากการที่อีธานลดการส่งออกน้ำมันเตาเพื่อใช้สำหรับผลิตไฟฟ้าในประเทศ

หน่วย : เหรียญสหรัฐฯ / บาร์เรล	Q3/2556	Q2/2557	Q3/2557	%เพิ่ม(ลด)		9M/2556	9M/2557	%เพิ่ม(ลด)
				YoY	QoQ			
ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ย	106.3	106.1	101.5	(4.5%)	(4.3%)	105.1	104.0	(1.0%)

ราคาคงการผลิตปิโตรเคมีสายโพลีเอทิลีนใน Q3/2557 ปรับตัวสูงขึ้นจากไตรมาสก่อน เนื่องจากตลาดมี Supply ที่ค่อนข้างจำกัด ในขณะที่ความต้องการคงที่ โดยราคา High Density Polyethylene (HDPE) ปรับตัวสูงขึ้นตามราคาวัตถุดิบเอทิลีนที่ปรับสูงขึ้นและจากการที่ผู้ผลิตในญี่ปุ่นและไต้หวันปิดซ่อมบำรุง สำหรับราคา Polypropylene (PP) ปรับตัวสูงขึ้นตามราคาวัตถุดิบโพรพิลีนที่ปรับสูงขึ้น จากเหตุการณ์แก๊สระเบิดในไต้หวันทำให้ไม่สามารถส่งวัตถุดิบให้กับผู้ผลิต PP ได้ ในส่วนของราคากลุ่มผลิตภัณฑ์อะโรมาติกส์ ราคา Paraxylene (PX) ใน Q3/2557 ปรับตัวสูงขึ้น เนื่องจากผู้ผลิต PX ในจีนเกาหลีและญี่ปุ่นปิดซ่อมบำรุง ประกอบกับ Jurong Aromatics เริ่มเดินเครื่องผลิตล่าช้า สำหรับ ราคา Benzene สูงกว่าไตรมาสก่อน ตามสภาวะอุปทานตึงตัวในตลาดญี่ปุ่น ถึงแม้ความต้องการสินค้าขึ้นปลายยังไม่ปรับตัวดีขึ้น

หน่วย : เหรียญสหรัฐฯ/ตัน	Q3/2556	Q2/2557	Q3/2557	%เพิ่ม(ลด)		9M/2556	9M/2557	%เพิ่ม(ลด)
				YoY	QoQ			
Ethylene	1,325	1,447	1,478	11.5%	2.1%	1,327	1,455	9.6%
HDPE	1,489	1,569	1,604	7.7%	2.2%	1,471	1,576	7.1%
PX	1,458	1,236	1,323	(9.3%)	7.0%	1,492	1,274	(14.6%)
Benzene	1,254	1,292	1,305	4.1%	1.0%	1,308	1,299	(0.7%)

เศรษฐกิจไทยใน Q3/2557 ขยายตัวสูงกว่า Q2/2557 โดยมีแรงขับเคลื่อนหลักจากการลงทุนของภาครัฐ ประกอบกับการบริโภคและการลงทุนของภาคเอกชนเริ่มปรับตัวดีขึ้นหลังสถานการณ์ทางการเมืองคลี่คลาย อย่างไรก็ตาม นักลงทุนบางส่วนชะลอการลงทุนออกไปจากกำลังการผลิตส่วนเกินที่มีอยู่ค่อนข้างมาก ขณะที่ภาคส่งออกยังคงมีความอ่อนแอตามการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ทั้งนี้การที่เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวล่าช้ากว่าที่คาด ทำให้สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) ณ เดือนสิงหาคม 2557 ปรับลดคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจไทยในปี 2557 ลงมาอยู่ที่ร้อยละ 1.5-2.0 จากประมาณการเดิมเมื่อเดือนพฤษภาคม ที่คาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 1.5-2.5

เหตุการณ์สำคัญไตรมาส 3 ปี 2557

สรุปเหตุการณ์ที่สำคัญ (non-recurring items) สำหรับงวด Q3/2557 มีรายละเอียดดังนี้

กรกฎาคม 2557	<ul style="list-style-type: none"> ปตท. แต่งตั้งนายปิยสวัสดิ์ อัมระนันทน์ กรรมการอิสระ เป็นประธานกรรมการ BCP จัดตั้งบริษัทย่อยขึ้นในประเทศสิงคโปร์เพื่อเข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท Nido Petroleum Limited
สิงหาคม 2557	<ul style="list-style-type: none"> กพข. มีมติให้ ปตท. แยกธุรกิจท่อส่งก๊าซธรรมชาติออกจากกิจการจัดหาและจำหน่ายก๊าซธรรมชาติออกเป็นบริษัทจำกัด โดยในเบื้องต้นให้ ปตท. ถือหุ้นในสัดส่วน 100% โดยให้จัดทำ Third Party Access Code (TPA Code) ให้แล้วเสร็จก่อนการแยกธุรกิจท่อ โครงการขุดตีก๊าซของ ปตท.สผ. เริ่มผลิตและส่งก๊าซธรรมชาติมาประเทศไทย ปตท.สผ. ลงทุนในโครงการสำรวจปิโตรเลียม แปลงบนบก MOGE 3 สาธารณรัฐแห่งสหภาพเมียนมาร์ BCP ซื้อหุ้นสามัญของบริษัท บีซีพี ไซเบอร์โฮลดิ้ง จำกัด
กันยายน 2557	<ul style="list-style-type: none"> ปตท. อนุมัติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับผลประกอบการครึ่งแรกของปี 2557 ในอัตรา 6.00 บาทต่อหุ้น ปตท. รายงานผลการศึกษาค่าความเป็นไปได้โดยละเอียดของโครงการพัฒนาโรงกลั่นปิโตรเคมีในประเทศเวียดนาม ปตท. แจ้งการเลิกกิจการบริษัท Subic Bay Energy Company Limited (SBECL) กบง. มีมติปรับราคา LPG ภาคขนส่งขึ้น 0.62 บาท/ก.ก. และปรับราคา NGV ขึ้น 1 บาท/ก.ก. มีผล 1 ต.ค. 2557 ปตท.สผ. เข้าร่วมทุนในแปลงสำรวจ BM-ES-23 สหพันธ์สาธารณรัฐบราซิล PTTGC หยุดเดินเครื่องโรงงานอะโรเมติกส์หน่วยที่ 2 เพื่อซ่อมแซมเตาปฏิกรณ์ของหน่วยผลิตแพลตฟอร์มมิ่ง (Platforming Unit) IRPC ดำเนินการยุติข้อพิพาทกับทางกลุ่มเสี่ยวไพรตน์ โดยการพิจารณายุติข้อพิพาทอยู่ในดุลยพินิจของศาลที่เกี่ยวข้อง

ภาพรวมผลการดำเนินงานของปตท. และบริษัทย่อย

ผลประกอบการ Q3/2557 เปรียบเทียบกับ Q3/2556 และ Q2/2557 และ 9M/2557 เปรียบเทียบกับ 9M/2556 สรุปได้ดังนี้

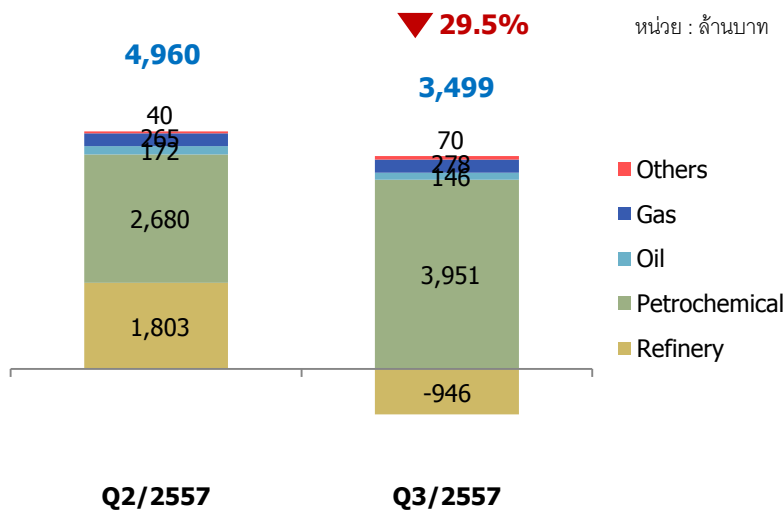
หน่วย : ล้านบาท	Q3/2556	Q2/2557	Q3/2557	%เพิ่ม (ลด)		9M/2556	9M/2557	%เพิ่ม (ลด)
				YoY	QoQ			
ยอดขาย	723,080	716,692	757,619	4.8%	5.7%	2,092,487	2,190,881	4.7%
: สํารวจและผลิตฯ	57,100	64,255	64,021	12.1%	(0.4%)	166,182	187,469	12.8%
: ก๊าซ	132,772	145,243	140,486	5.8%	(3.3%)	395,773	416,846	5.3%
: น้ำมัน	150,642	165,408	155,360	3.1%	(6.1%)	459,337	487,474	6.1%
: การค้าระหว่างประเทศ	429,002	396,335	455,041	6.1%	14.8%	1,207,651	1,262,690	4.6%
: ปิโตรเคมี	23,296	29,471	26,937	15.6%	(8.6%)	67,366	83,129	23.4%
: ถ่านหิน	6,465	5,017	4,734	(26.8%)	(5.6%)	17,709	16,131	(8.9%)
: อื่นๆ	1,039	1,059	1,056	1.6%	(0.3%)	2,969	2,999	1.0%
EBITDA	56,637	68,627	66,052	16.6%	(3.8%)	169,845	199,171	17.3%
: สํารวจและผลิตฯ	40,804	47,215	45,565	11.7%	(3.5%)	121,145	134,517	11.0%
: ก๊าซ	11,022	14,094	15,840	43.7%	12.4%	32,574	44,422	36.4%
: น้ำมัน	3,034	3,639	3,126	3.0%	(14.1%)	11,273	11,814	4.8%
: การค้าระหว่างประเทศ	(217)	1,223	(708)	n.m.	n.m.	(1,593)	826	n.m.
: ปิโตรเคมี	562	1,077	853	51.8%	(20.8%)	1,532	3,079	n.m.
: ถ่านหิน	1,043	1,036	1,147	10.0%	10.7%	3,502	3,535	0.9%
: อื่นๆ	201	381	174	(13.4%)	(54.3%)	765	821	7.3%
EBIT	37,595	42,337	38,457	2.3%	(9.2%)	115,881	122,758	5.9%
: สํารวจและผลิตฯ	27,887	27,160	24,209	(13.2%)	(10.9%)	85,379	76,810	(10.0%)
: ก๊าซ	7,537	10,547	12,229	62.3%	15.9%	22,340	33,809	51.3%
: น้ำมัน	2,353	2,944	2,410	2.4%	(18.1%)	9,305	9,719	4.4%
: การค้าระหว่างประเทศ								
- ไม่รวมผลกระทบจาก FX.	(220)	1,219	(728)	n.m.	n.m.	(1,601)	797	n.m.
- รวมผลกระทบจาก FX.	1,550	2,785	1,474	(4.9%)	(47.1%)	3,746	7,187	91.9%
: ปิโตรเคมี	236	759	529	n.m.	(30.3%)	595	2,110	n.m.
: ถ่านหิน	(158)	(174)	42	n.m.	n.m.	(284)	(87)	69.4%
: อื่นๆ	(228)	(81)	(290)	27.2%	n.m.	(502)	(559)	11.4%
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	19,042	26,290	27,595	44.9%	5.0%	53,964	76,413	41.6%
ต้นทุนทางการเงิน	5,084	5,622	5,369	5.6%	(4.5%)	15,115	16,385	8.4%
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	1,978	1,897	1,312	(33.7%)	(30.8%)	5,112	5,898	15.4%
ภาษีเงินได้	9,320	9,260	10,704	14.8%	15.6%	34,333	33,032	(3.8%)
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	30,802	30,438	24,558	(20.3%)	(19.3%)	78,293	82,444	5.3%
กำไรสุทธิต่อหุ้น(บาท/หุ้น)	10.77	10.64	8.58	(20.3%)	(19.4%)	27.36	28.82	5.3%

ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 3 ปี 2557 เปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 2 ปี 2557

ใน Q3/2557 ปตท. และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิ 24,558 ล้านบาท ลดลงจาก Q2/2557 จำนวน 5,880 ล้านบาท หรือร้อยละ 19.3 สาเหตุหลักมาจากผลการดำเนินงานที่ลดลงของ ปตท.สผ. เนื่องจากใน Q3/2557 มีการตัดจำหน่ายหลุมสำรวจที่ไม่พบศักยภาพเชิงพาณิชย์ของโครงการในต่างประเทศ รวมทั้งค่าเสื่อมราคาที่เพิ่มขึ้นของโครงการขุดตีจากการเริ่มส่งออกก๊าซธรรมชาติมายังประเทศไทย เช่นเดียวกับธุรกิจการกลั่นที่มีผลการดำเนินงานลดลง เป็นผลมาจากราคาน้ำมันดิบลดลงอย่างมากในระหว่างไตรมาส ส่งผลให้มีขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน

ใน Q3/2557 ปตท. และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายจำนวน 757,619 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 40,927 ล้านบาท จากปริมาณขายน้ำมันดิบและคอนเดนเสทของกลุ่มธุรกิจการค้าระหว่างประเทศที่เพิ่มขึ้นเป็นหลัก ในขณะที่รายได้จากการขายของกลุ่มธุรกิจน้ำมันและก๊าซธรรมชาติรวมทั้งของ ปตท.สผ. ลดลง โดยหลักมาจากราคาขายผลิตภัณฑ์ลดลงตามราคาตลาดที่ลดลงของผลิตภัณฑ์ที่ใช้อ้างอิง ส่งผลให้ในไตรมาสนี้ ปตท.และบริษัทย่อย มีกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงินภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย รวมทั้งค่าใช้จ่ายอื่นและรายได้อื่นที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน (EBITDA) จำนวน 66,052 ล้านบาท ลดลง 2,575 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.8 สาเหตุหลักมาจากราคาขายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์ที่ลดลงและค่าใช้จ่ายในการสำรวจปิโตรเลียมที่เพิ่มขึ้นของ ปตท.สผ. จากการตัดจำหน่ายหลุมสำรวจของโครงการ พีทีทีอียู ออสตราเลเซีย และโครงการเคนยา แอล 10 เอ เนื่องจากไม่พบศักยภาพเชิงพาณิชย์

ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัท



ใน Q3/2557 มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทรวมจำนวน 3,499 ล้านบาท ลดลง 1,461 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจาก

ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ร่วมกับในกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีทั้งปีโตรเคมีสายอะโรเมติกส์และโอเลฟินส์ปรับเพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับไตรมาสที่แล้ว โดยกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีสายอะโรเมติกส์มีส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ (Spread Margin) ของ PX และ Benzene ปรับเพิ่มขึ้น เนื่องจากโรงอะโรเมติกส์ในภูมิภาคเอเชียได้ปรับลดกำลังการผลิตลง และบางโรงหยุดการผลิต เนื่องจากประสิทธิภาพขาดทุน ในส่วนผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีสายโอเลฟินส์ มี Spread Margin ปรับเพิ่มขึ้นในทุกผลิตภัณฑ์ เนื่องจากความต้องการในเม็ดพลาสติกยังเพิ่มขึ้นสูงกว่าอุปทานในตลาด

ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ร่วมกับในกลุ่มธุรกิจการกลั่นลดลง แม้ว่า Market GRM ของโรงกลั่นในกลุ่ม ปตท. ปรับเพิ่มขึ้น (เนื่องจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลงเร็วกว่าราคาน้ำมันสำเร็จรูป) แต่ค่าการกลั่นทางบัญชี (Accounting GRM) ของโรงกลั่น (รวมผลกำไร/ขาดทุนจากสต็อกน้ำมันและการทำ Hedging ทั้งนี้ ไม่รวมหน่วยกลั่นของ PTTGC) ของกลุ่ม ปตท. ลดลงจาก 5.27 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ใน Q2/2557 เหลือ 0.73 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ใน Q3/2557 สาเหตุสำคัญเกิดจากอุปทานส่วนเกิน จากกำลังการผลิตน้ำมันดิบของทั้งสหรัฐอเมริกาและกลุ่มประเทศ OPEC ขณะที่อุปสงค์มีการเติบโตที่ลดลงจากเศรษฐกิจของจีนที่ชะลอตัว ทำให้ในช่วง Q3/2557 ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลงอย่างรวดเร็ว โรงกลั่นน้ำมันส่วนใหญ่จึงมีขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน

ใน Q3/2557 มีค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น 1,305 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.0 จาก 26,290 ล้านบาท ใน Q2/2557 เป็น 27,595 ล้านบาท เป็นผลมาจากค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของ ปตท.สผ. ในโครงการซอกติกาที่เริ่มส่งก๊าซฯ จำหน่ายในประเทศไทยตั้งแต่เดือน ส.ค. 2557 และตามสินทรัพย์พร้อมใช้งานที่เพิ่มขึ้น

กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนลดลง 585 ล้านบาท หรือร้อยละ 30.8 จาก 1,897 ล้านบาท ใน Q2/2557 เหลือ 1,312 ล้านบาท โดยหลักมาจากบริษัท พีทีทีอีพี แคนาดา จำกัด (บริษัทย่อยของ ปตท.สผ. ที่มีเงินสกุลเหรียญแคนาดาเป็นสกุลเงินในการดำเนินงาน) ซึ่งมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินกู้สกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ เนื่องจากใน Q3/2557 ค่าเงินเหรียญแคนาดาอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเงินเหรียญสหรัฐฯ ขณะที่ใน Q2/2557 มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน

ต้นทุนทางการเงินลดลงเพียง 253 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.5 จาก 5,622 ล้านบาทใน Q2/2557 เหลือ 5,369 ล้านบาท

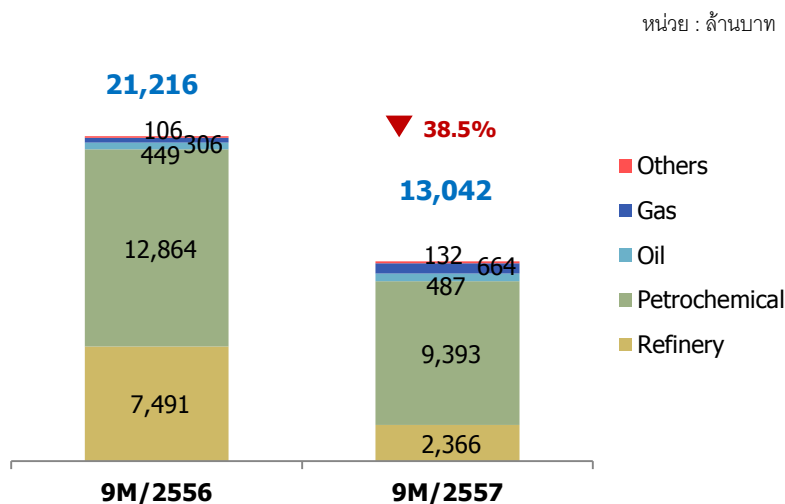
ภาษีเงินได้ จำนวน 10,704 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,444 ล้านบาท หรือร้อยละ 15.6 จาก 9,260 ล้านบาทใน Q2/2557 โดยหลักเนื่องจากภาษีเงินได้ปิโตรเลียมของแหล่งในประเทศที่เพิ่มขึ้นของ ปตท.สผ. จากการกลับมาเริ่มผลิตของโครงการบงกชและโครงการอาทิตย์ หลังจากปิดซ่อมบำรุงใน Q2/2557

ผลการดำเนินงานในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2557 เปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2556

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2557 (9M/2557) ปตท. และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิ 82,444 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4,151 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.3 จาก 78,293 ล้านบาท ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 (9M/2556) โดยหลักมาจากผลการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นของ ปตท. โดยเฉพาะจากหน่วยธุรกิจก๊าซธรรมชาติ เนื่องจากราคาขายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์โรงแยกก๊าซฯ เพิ่มสูงขึ้นตามราคาปิโตรเคมีอ้างอิง และเงินบาทที่อ่อนค่าลง ในขณะที่ผลการดำเนินงานของบริษัทในเครือโดยส่วนใหญ่ปรับตัวลดลง โดยเฉพาะ ปตท.สผ. และบริษัทในกลุ่มปิโตรเคมีสายอะโรเมติกส์และกลุ่มธุรกิจการกลั่น จากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มสูงขึ้น และ Spread Margin ของผลิตภัณฑ์ที่ปรับตัวลดลงตามสภาพตลาด

ใน 9M/2557 ปตท. และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายจำนวน 2,190,881 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 98,394 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.7 ส่วนใหญ่มาจากราคาขายผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้นของกลุ่มธุรกิจการค้าระหว่างประเทศและธุรกิจก๊าซธรรมชาติ ตามราคาตลาดที่ใช้อ้างอิง รวมทั้งการอ่อนค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับเงินเหรียญสหรัฐฯ โดยค่าเงินบาทถัวเฉลี่ยอ่อนค่าลงจาก 30.5 บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ ใน 9M/2556 เป็น 32.5 บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ ใน 9M/2557 นอกจากนี้รายได้จากการขายของกลุ่มธุรกิจน้ำมันและของ ปตท.สผ. ปรับเพิ่มขึ้นด้วยเช่นกัน จากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น แม้ราคาขายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์จะลดลงตามราคาน้ำมันดิบ ซึ่งราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยลดลงจาก 105.1 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลใน 9M/2556 เหลือ 104.0 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลใน 9M/2557 จากสาเหตุดังกล่าวส่งผลให้ใน 9M/2557 ปตท.และบริษัทย่อย มี EBITDA จำนวน 199,171 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 29,326 ล้านบาท หรือร้อยละ 17.3 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม



ใน 9M/2557 มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 13,042 ล้านบาท ลดลง 8,174 ล้านบาท หรือร้อยละ 38.5 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก

ผลการดำเนินงานของบริษัทร่วมในกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีสายอะโรเมติกส์ลดลง โดย Spread Margin ของ PX ปรับลดลงอย่างมาก เนื่องจากมีอุปทานส่วนเกินที่เกิดจากการกำลังการผลิตของโรงอะโรเมติกส์แห่งใหม่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ขณะที่อุปสงค์ในผลิตภัณฑ์ขั้นปลายปรับลดลงตามเศรษฐกิจของประเทศจีนที่เริ่มชะลอตัว ส่วนกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีสายโพลีเอทิลีนมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น เนื่องจาก Spread Margin ของผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนและผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องปรับเพิ่มขึ้นตามความต้องการของตลาด

ผลการดำเนินงานของบริษัทร่วมในกลุ่มธุรกิจการกลั่นลดลง โดย Accounting GRM ของโรงกลั่น (ไม่รวมหน่วยกลั่นของ PTTGC) ของกลุ่ม ปตท. ลดลงจาก 5.07 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ใน 9M/2556 เหลือ 3.23 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ใน 9M/2557 โดยหลักเป็นผลจากมีขาดทุนจากสต็อกน้ำมันเพิ่มขึ้น ขณะที่ปีก่อนมีกำไรจากสต็อกน้ำมัน เนื่องจากราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลงอย่างมากในช่วง Q3/2557 ตามอุปทานน้ำมันดิบในตลาดที่เพิ่มสูงขึ้น นอกจากนี้ Market GRM ของน้ำมันสำเร็จรูปปรับลดลงในทุกผลิตภัณฑ์เช่นกัน เนื่องจากอุปสงค์จากจีนชะลอตัว รวมทั้งใน 9M/2557 โรงกลั่นน้ำมันทุกโรงในกลุ่ม ปตท. มีการปิดซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ตามแผนงาน (Major turnaround)

ใน 9M/2557 มีกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนใน Vietnam LPG Co.,Ltd. (VLPG), บริษัท ผลิตไฟฟ้านวนคร จำกัด (NNEG) และ บริษัท ราชบุรีเพาเวอร์ จำกัด RPCL รวม จำนวน 1,033 ล้านบาท

ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น 22,449 ล้านบาท หรือร้อยละ 41.6 จาก 53,964 ล้านบาท ใน 9M/2556 เป็น 76,413 ล้านบาท เป็นผลมาจากค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้นของ ปตท.สผ. ในโครงการพีทีทีอีพี ออสตราเลเซียที่เริ่มจำหน่ายน้ำมันดิบตั้งแต่เดือน ส.ค. 2556 โครงการคอนแท็ค 4 และโครงการซอติกา ตามปริมาณการผลิตและสินทรัพย์พร้อมใช้งานที่เพิ่มขึ้น

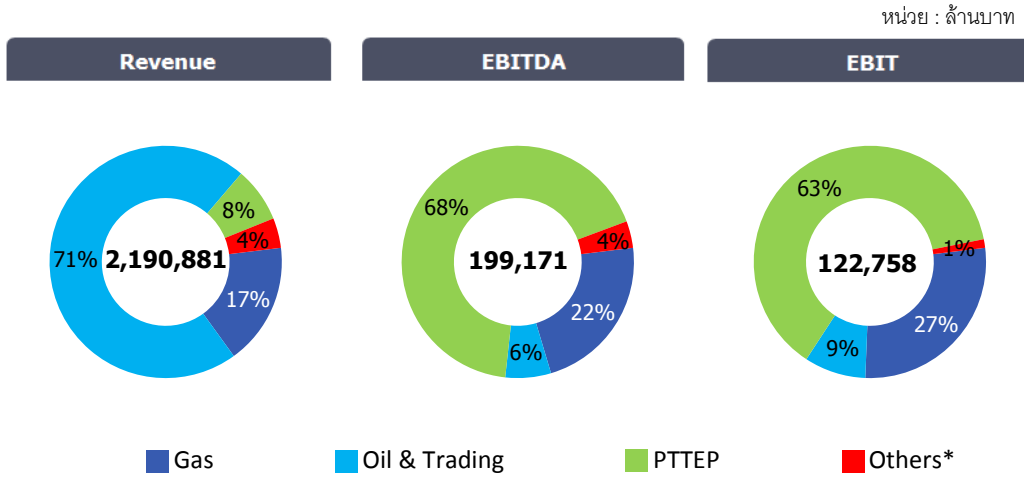
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้น 786 ล้านบาท หรือร้อยละ 15.4 จาก 5,112 ล้านบาท ใน 9M/2556 เป็น 5,898 ล้านบาท โดยหลักมาจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนของ ปตท. ที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากค่าเงินบาทเทียบกับเงินเหรียญสหรัฐฯ แข็งค่าขึ้น ขณะที่ปีก่อนที่ค่าเงินบาทอ่อนค่าลง

ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 1,270 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.4 จาก 15,115 ล้านบาทใน 9M/2556 เป็น 16,385 ล้านบาท

ภาษีเงินได้ จำนวน 33,032 ล้านบาท ลดลง 1,301 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.8 จาก 34,333 ล้านบาทใน 9M/2556 โดยหลักเนื่องจากภาษีเงินได้ปิโตรเลียมของแหล่งในประเทศที่ลดลงของ ปตท.สผ. จากการหยุดผลิตเพื่อซ่อมบำรุงของโครงการบงกชและเอส 1 ขณะที่ภาษีเงินได้ของ ปตท. เพิ่มขึ้นตามกำไรจากการดำเนินงานที่สูงขึ้น

ผลการดำเนินงานของ ปตท. และบริษัทย่อยจำแนกตามกลุ่มธุรกิจ

รายละเอียดยอดขาย EBITDA และ EBIT ของผลการดำเนินงาน 9M/2557 แยกตามกลุ่มธุรกิจ สรุปได้ดังนี้



* ธุรกิจปิโตรเคมี ถ่านหิน และ อื่น ๆ

1. กลุ่มธุรกิจปิโตรเลียมขั้นต้นและก๊าซธรรมชาติ

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

	Q3/2556	Q2/2557	Q3/2557	%เพิ่ม/(ลด)		9M/2556	9M/2557	%เพิ่ม (ลด)
				YoY	QoQ			
ราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ย (เหรียญสหรัฐ/BOE)	65.9	67.7	65.2	(1.1%)	(3.7%)	66.0	65.9	(0.2%)
ปริมาณขายเฉลี่ย (BOED)	286,578	315,810	325,248	13.5%	3.0%	290,240	313,324	8.0%

ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 3 ปี 2557 เปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 2 ปี 2557

ใน Q3/2557 ปตท.สผ. ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ ปตท. มีรายได้จากการขายจำนวน 64,021 ล้านบาท ลดลง 234 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.4 เป็นผลมาจากราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยปรับลดลงร้อยละ 3.7 จาก 67.7 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เทียบเท่าน้ำมันดิบใน Q2/2557 เป็น 65.2 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เทียบเท่าน้ำมันดิบใน Q3/2557 ในขณะที่ปริมาณการขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 3 จาก 315,810 บาร์เรล เทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวันใน Q2/2557 เป็น 325,248 บาร์เรล เทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวันใน Q3/2557 เนื่องจากโครงการขุดตีกำเริ่มส่งออกก๊าซฯ มายังประเทศไทยตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2557

EBITDA ใน Q3/2557 มีจำนวน 45,565 ล้านบาท ลดลง 1,650 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.5 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากใน Q3/2557 มีค่าใช้จ่ายในการสำรวจเพิ่มขึ้น 2,522 ล้านบาท โดยหลักเป็นค่าตัดจำหน่ายหลุมสำรวจที่ไม่พบศักยภาพเชิงพาณิชย์ของโครงการพีทีทีอัส ออสตราเลเซีย และโครงการเคนยา แอล 10 เอ

EBIT ใน Q3/2557 จำนวน 24,209 ล้านบาท ลดลงจำนวน 2,951 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.9 เนื่องจาก EBITDA ที่ลดลงดังกล่าวข้างต้น ประกอบกับมีค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของโครงการชอติกาเพิ่มขึ้นจากการเริ่มส่งออกก๊าซฯ มายังประเทศไทย และตามสินทรัพย์พร้อมใช้งานที่เพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงานในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2557 เปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2556

ใน 9M/2557 ปตท.สผ. มีรายได้จากการขายจำนวน 187,469 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 21,287 ล้านบาท หรือร้อยละ 12.8 จาก 9M/2556 โดยหลักมาจาก

ปริมาณขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจาก 290,240 บาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวันใน 9M/2556 เป็น 313,324 บาร์เรล เทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวันใน 9M/2557 ส่วนใหญ่มาจากแหล่งมอราธาของโครงการพีทีทีอียู ออสตราเลเซียที่เริ่มจำหน่าย น้ำมันดิบครั้งแรกในเดือน ส.ค. 2556 โครงการคอนแทร์ค 4 และโครงการสินญ์อุมจากการเข้าซื้อบริษัทย่อยของ Hess Corporation และโครงการชอติกาที่เริ่มจำหน่ายก๊าซฯ ในเดือน มี.ค. 2557 และส่งออกมายังประเทศไทยในเดือน ส.ค. 2557 อย่างไรก็ตาม ปริมาณขายจากโครงการเอส 1 และโครงการบงกชลดลงจากการหยุดผลิตเพื่อปิดซ่อมบำรุง

ส่วนราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยลดลงเล็กน้อย คิดเป็นร้อยละ 0.2 จาก 66.0 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบใน 9M/2556 เป็น 65.9 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบใน 9M/2557

EBITDA ใน 9M/2557 มีจำนวน 134,517 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13,372 ล้านบาท หรือร้อยละ 11.0 โดยหลักเป็นผลมาจากรายได้ขายที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวข้างต้น อย่างไรก็ตาม ในงวดนี้มีค่าใช้จ่ายในการสำรวจเพิ่มขึ้น 3,161 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นค่าตัดจำหน่ายหลุมสำรวจของโครงการพีทีทีอียู ออสตราเลเซีย และโครงการเคนยา แอล 10 เอ

EBIT ใน 9M/2557 มีจำนวน 76,810 ล้านบาท ลดลง จำนวน 8,569 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.0 เนื่องจากค่าเสื่อมราคาที่เพิ่มขึ้นของสินทรัพย์พร้อมใช้งาน ปริมาณการผลิตและจำหน่ายที่เพิ่มขึ้น โดยหลักจากโครงการพีทีทีอียู ออสตราเลเซีย โครงการคอนแทร์ค 4 และโครงการชอติกา

กลุ่มธุรกิจก๊าซธรรมชาติ

รายละเอียดปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ของโรงแยกก๊าซธรรมชาติ แต่ละชนิดเป็น ดังนี้

หน่วย : ตัน	Q3/2556	Q2/2557	Q3/2557	% เพิ่ม(ลด)		9M/2556	9M/2557	%เพิ่ม (ลด)
				YoY	QoQ			
LPG	620,635	667,025	719,895	16.0%	7.9%	2,042,722	2,024,496	(0.9%)
Ethane	489,196	501,002	531,635	8.7%	6.1%	1,564,960	1,509,030	(3.6%)
Propane	179,642	204,084	162,068	(9.8%)	(20.6%)	549,828	575,017	4.6%
NGL	172,079	184,409	183,685	6.7%	(0.4%)	535,601	549,213	2.5%
รวม	1,461,552	1,556,520	1,597,283	9.3%	2.6%	4,693,111	4,657,756	(0.8%)

รายละเอียดราคาผลิตภัณฑ์อ้างอิงของโรงแยกก๊าซฯ แต่ละชนิดเป็น ดังนี้

หน่วย : เหรียญสหรัฐฯ/ตัน	Q3/2556	Q2/2557	Q3/2557	%เพิ่ม(ลด)		9M/2556	9M/2557	%เพิ่ม (ลด)
				YoY	QoQ			
LPG ^{1/4/}	824	817	792	(3.9%)	(3.1%)	839	853	1.7%
Ethylene ^{2/}	1,325	1,447	1,478	11.5%	2.1%	1,327	1,455	9.6%
Propylene ^{2/}	1,336	1,278	1,301	(2.6%)	1.8%	1,313	1,316	0.2%
HDPE ^{2/}	1,488	1,569	1,604	7.8%	2.2%	1,471	1,576	7.1%
PP ^{2/}	1,473	1,582	1,620	10.0%	2.4%	1,509	1,588	5.2%
Naphtha ^{3/}	837	876	832	(0.6%)	(5.0%)	835	855	2.4%

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

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 ส.ค. 2552 กบง.ได้เห็นชอบหลักเกณฑ์การกำหนดราคา ณ โรงกลั่นโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนเป็นระบบลอยตัว โดยให้คงราคา LPG ณ โรงกลั่น ไว้เท่ากับ 332.7549 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน และให้เปลี่ยนแปลงขึ้นลงโดยอิงอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยในเดือนก่อนหน้า

ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 3 ปี 2557 เปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 2 ปี 2557

ใน Q3/2557 กลุ่มธุรกิจก๊าซธรรมชาติ มีรายได้จากการขายจำนวน 140,486 ล้านบาท ลดลง 4,757 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.3 จาก Q2/2557 ส่วนใหญ่เป็นผลจากหน่วยธุรกิจก๊าซฯ ของปตท. ที่มีรายได้จากการขายลดลง เนื่องจาก

ราคาขายก๊าซฯเฉลี่ยใน Q3/2557 ส่วนใหญ่ลดลงในทุกกลุ่มลูกค้า ตามต้นทุนราคาก๊าซฯที่ลดลง โดยลดลงมากจาก ราคาก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) ที่นำเข้าซึ่งราคาตลาดโลกปรับตัวลดลง

ปริมาณจำหน่ายก๊าซฯ (ที่ค่าความร้อน 1,000 บีทียูต่อ 1 ลูกบาศก์ฟุต) เฉลี่ยลดลง 37 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวัน (mmscfd) จาก 4,768 mmscfd ใน Q2/2557 เป็น 4,731 mmscfd ใน Q3/2557 หรือร้อยละ 0.8 โดยหลักจากปริมาณความต้องการใช้ไฟฟ้าของ EGAT และ SPP ลดลงเนื่องจากโรงไฟฟ้าใช้พลังงานน้ำทดแทนในการผลิตไฟฟ้ามากขึ้นและสภาพอากาศที่ร้อนน้อยลงหลังช่วงฤดูร้อน

ราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยของโรงแยกก๊าซฯ ปรับตัวลดลง

ปริมาณขายผลิตภัณฑ์รวมของโรงแยกก๊าซฯ (รวมก๊าซโซลีนธรรมชาติที่ได้จากหน่วยควบคุมจุดกั้นตัวของก๊าซธรรมชาติ) เพิ่มขึ้นจาก 1,556,520 ตัน ใน Q2/2557 เป็น 1,597,283 ตัน ใน Q3/2557 หรือร้อยละ 2.6 โดยหลักจากปริมาณความต้องการของ LPG และ Ethane เพิ่มขึ้น

EBITDA ของกลุ่มธุรกิจก๊าซฯ ใน Q3/2557 มีจำนวน 15,840 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,746 ล้านบาท หรือร้อยละ 12.4 สาเหตุหลักจากการที่ผู้ผลิตไม่สามารถส่งก๊าซฯ ได้ในปริมาณที่กำหนดในสัญญา (Shortfall) ของแหล่งซอกติกาที่ ปตท. เริ่มรับก๊าซฯ ตั้งแต่วันที่ 5 ส.ค. 2557 รวมทั้งในไตรมาสนี้มีผลขาดทุนจากการขาย NGV ลดลงเล็กน้อย ขณะที่กำไรจากการขายผลิตภัณฑ์โรงแยกก๊าซฯ ลดลงจากราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยที่ส่วนใหญ่ลดลง ทั้งนี้ EBIT ใน Q3/2557 อยู่ที่ 12,229 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น ร้อยละ 15.9 ตาม EBITDA ที่เพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงานในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2557 เปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2556

ใน 9M/2557 กลุ่มธุรกิจก๊าซธรรมชาติ มีรายได้จากการขายจำนวน 416,846 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 21,073 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.3 จาก 9M/2556 ส่วนใหญ่เป็นผลจากหน่วยธุรกิจก๊าซฯ ของปตท. ที่มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นเนื่องจาก

ราคาขายก๊าซฯ เฉลี่ยใน 9M/2557 ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นในทุกกลุ่มลูกค้า ตามต้นทุนราคาก๊าซฯ ที่เพิ่มขึ้นจากราคาก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) ที่นำเข้าอิงราคาตลาดโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น และค่าเงินบาทในโครงสร้างราคาที่ย่อส่วนค่าลง

ปริมาณจำหน่ายก๊าซฯ (ที่ค่าความร้อน 1,000 บีทียูต่อ 1 ลูกบาศก์ฟุต) เฉลี่ยเพิ่มขึ้น 22 mmscfd จาก 4,628 mmscfd ใน 9M/2556 เป็น 4,650 mmscfd ใน 9M/2557 หรือร้อยละ 0.5 โดยส่วนใหญ่มาจากกลุ่มลูกค้า SPP และ NGV

ราคาขายทุกผลิตภัณฑ์ของโรงแยกก๊าซฯ ใน 9M/2557 ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามโครงสร้างราคาที่ย่อส่วนค่าลงจากราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในตลาดโลก ประกอบกับค่าเงินบาทที่ย่อส่วนค่าลง

ปริมาณขายผลิตภัณฑ์รวมของโรงแยกก๊าซฯ (รวมก๊าซโซลีนธรรมชาติที่ได้จากหน่วยควบคุมจุดกั้นตัวของก๊าซธรรมชาติ) ลดลงเล็กน้อยจาก 4,693,111 ตัน ใน 9M/2556 เหลือ 4,657,756 ตัน ใน 9M/2557 หรือร้อยละ 0.8 โดยหลักจากผลิตภัณฑ์ Ethane และ LPG เนื่องจากอัตราการผลิต (Utilization rate) ของโรงแยกก๊าซฯ ลดลงเล็กน้อย จากร้อยละ 90.8 เหลือร้อยละ 90.4 ผลจากโรงแยกก๊าซฯ หน่วยที่ 5 เกิดอุบัติเหตุฟ้าผ่าในเดือน ส.ค. 2556 โดยสามารถกลับมาดำเนินงานตามปกติตั้งแต่เดือน เม.ย. 2557 ทั้งนี้ใน 9M/2557 ระยะเวลาที่โรงแยกก๊าซฯ Shutdown ลดลงจาก 9M/2556 จำนวน 26 วัน จาก 103 วัน เป็น 77 วัน

EBITDA ของกลุ่มธุรกิจก๊าซฯ ใน 9M/2557 มีจำนวน 44,422 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 11,848 ล้านบาท หรือร้อยละ 36.4 สาเหตุหลักเนื่องจากการกำไรจากการขายผลิตภัณฑ์ของโรงแยกก๊าซฯ เพิ่มขึ้น จากราคาขายผลิตภัณฑ์จากโรงแยกก๊าซฯ เพิ่มขึ้นตามราคาปิโตรเคมี รวมถึงส่วนลดค่าก๊าซฯ จากการที่ผู้ผลิตไม่สามารถส่งก๊าซฯ ได้ในปริมาณที่กำหนดในสัญญา (Shortfall) โดยหลักจากแหล่งซอกติกา นอกจากนี้กำไรจากการขายก๊าซฯ แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมและลูกค้า SPP เพิ่มขึ้นจาก

ราคาขายที่ปรับเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม มีผลขาดทุนจากการขาย NGV เพิ่มขึ้น ตามปริมาณขาย NGV เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ EBIT ใน 9M/2557 อยู่ที่ 33,809 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 51.3 ตาม EBITDA ที่เพิ่มขึ้น

2. กลุ่มธุรกิจปิโตรเลียมขั้นปลาย

กลุ่มธุรกิจน้ำมัน

หน่วย : ล้านลิตร	Q3/2556	Q2/2557	Q3/2557	%เพิ่ม (ลด)		9M/2556	9M/2557	%เพิ่ม (ลด)
				YoY	QoQ			
ปริมาณขายเฉลี่ย	5,673	6,199	5,943	4.8%	(4.1%)	17,940	18,448	2.8%

ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 3 ปี 2557 เปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 2 ปี 2557

ใน Q3/2557 กลุ่มธุรกิจน้ำมัน มีรายได้จากการขายจำนวน 155,360 ล้านบาท ลดลง 10,048 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.1 เป็นผลมาจากปริมาณขายในไตรมาสนี้ลดลง 256 ล้านลิตร หรือร้อยละ 4.1 จาก 6,199 ล้านลิตรหรือเทียบเท่า 428,479 บาร์เรลต่อวันใน Q2/2557 เหลือ 5,943 ล้านลิตรหรือเทียบเท่า 406,317 บาร์เรลต่อวัน ทั้งนี้ ส่วนใหญ่เป็นการลดลงของปริมาณการขายกลุ่มน้ำมันดีเซล และน้ำมันเตาจากความต้องการใช้ที่ลดลงตามฤดูกาล รวมทั้งราคาขายน้ำมันลดลงตามราคาเฉลี่ยของน้ำมันดิบดูไบที่ลดลงจาก 106.1 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลใน Q2/2557 เหลือ 101.5 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลใน Q3/2557

EBITDA ใน Q3/2557 มีจำนวน 3,126 ล้านบาท ลดลง 513 ล้านบาท หรือร้อยละ 14.1 ส่วนใหญ่เป็นผลจากกำไรจากการขายกลุ่มเบนซินที่ลดลงหลังหมดฤดูกาลท่องเที่ยว เช่นเดียวกับ EBIT ในไตรมาสนี้อยู่ที่ 2,410 ล้านบาท ลดลง 534 ล้านบาท จาก EBITDA ที่ลดลงดังกล่าวข้างต้น

ผลการดำเนินงานในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2557 เปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2556

ใน 9M/2557 กลุ่มธุรกิจน้ำมัน มีรายได้จากการขายจำนวน 487,474 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28,137 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.1 เป็นผลมาจากปริมาณขายเพิ่มขึ้น 508 ล้านลิตรหรือร้อยละ 2.8 จาก 17,940 ล้านลิตรหรือเทียบเท่า 413,332 บาร์เรลต่อวันใน 9M/2556 เป็น 18,448 ล้านลิตรหรือเทียบเท่า 425,049 บาร์เรลต่อวันใน 9M/2557 ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นในกลุ่มอากาศยานตามจำนวนเที่ยวบินที่เพิ่มขึ้นและกลุ่มเบนซินเพิ่มขึ้นจากความต้องการนำเข้าของประเทศอินโดนีเซีย

EBITDA ใน 9M/2557 มีจำนวน 11,814 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 541 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.8 โดยปรับเพิ่มขึ้นจากกำไรจากการขายกลุ่มเบนซินและอากาศยานที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ EBIT ใน 9M/2557 อยู่ที่ 9,719 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 414 ล้านบาท ตาม EBITDA ที่ปรับเพิ่มขึ้นดังกล่าวข้างต้น

กลุ่มธุรกิจการค้าระหว่างประเทศ

หน่วย : ล้านลิตร	Q3/2556	Q2/2557	Q3/2557	%เพิ่ม (ลด)		9M/2556	9M/2557	%เพิ่ม (ลด)
				YoY	QoQ			
ปริมาณขายเฉลี่ย	19,147	17,013	20,429	6.7%	20.1%	55,591	54,673	(1.7%)

ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 3 ปี 2557 เปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 2 ปี 2557

ใน Q3/2557 กลุ่มธุรกิจการค้าระหว่างประเทศมีรายได้จากการขายจำนวน 455,041 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 58,706 ล้านบาท หรือร้อยละ 14.8 จาก Q2/2557 เนื่องจากปริมาณขายในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้น 3,416 ล้านลิตรหรือร้อยละ 20.1 จาก 17,013 ล้านลิตรหรือเทียบเท่า 1,175,943 บาร์เรลต่อวันใน Q2/2557 เป็น 20,429 ล้านลิตรหรือเทียบเท่า 1,396,709 บาร์เรลต่อวันใน Q3/2557 ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากปริมาณการขายน้ำมันดิบและคอนเดนเสทในต่างประเทศ (out-out) รวมทั้งจากน้ำมันดิบและคอนเดนเสทนำเข้า เนื่องจากโรงกลั่นในประเทศปิดซ่อมบำรุงใน Q2/2557

EBITDA ใน Q3/2557 ขาดทุนจำนวน 708 ล้านบาท ซึ่งขาดทุนเพิ่มขึ้น 1,931 ล้านบาท ในขณะที่ EBIT ซึ่งรวมผลจากอัตราแลกเปลี่ยนแล้ว ในไตรมาสนี้มีผลกำไร 1,474 ล้านบาท ลดลง 1,311 ล้านบาท โดยหลักจากกำไรจากการขายคอนเดนเสทในประเทศ รวมถึงน้ำมันดิบและคอนเดนเสทในต่างประเทศ (out-out) ลดลง

ผลการดำเนินงานในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2557 เปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2556

ใน 9M/2557 กลุ่มธุรกิจการค้าระหว่างประเทศ มีรายได้จากการขายจำนวน 1,262,690 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 55,039 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.6 โดยหลักจากราคาขายผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ประกอบกับการอ่อนค่าลงของเงินบาทเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ขณะที่ปริมาณขายในงวดนี้ลดลง 918 ล้านลิตร หรือร้อยละ 1.7 จาก 55,591 ล้านลิตรหรือเทียบเท่า 1,280,818 บาร์เรลต่อวัน ใน 9M/2556 เหลือ 54,673 ล้านลิตร หรือเทียบเท่า 1,259,659 บาร์เรลต่อวัน ส่วนใหญ่ลดลงจากปริมาณการขายน้ำมันดิบนำเข้าในประเทศ

EBITDA ใน 9M/2557 มีจำนวน 826 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,419 ล้านบาท ขณะที่ EBIT ที่รวมผลจากอัตราแลกเปลี่ยนในงวดนี้มีกำไร 7,187 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,441 ล้านบาท จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่เป็นผลจากกำไรจากการขายคอนเดนเสทในประเทศเพิ่มขึ้น

กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี

หน่วย : เหนียญสหรัฐฯ ต่อตัน	Q3/2556	Q2/2557	Q3/2557	%เพิ่ม (ลด)		9M/2556	9M/2557	%เพิ่ม (ลด)
				YoY	QoQ			
HDPE - Naphtha (MOP'J)	568	618	691	21.7%	11.8%	558	643	15.2%
PP - Naphtha (MOP'J)	596	632	716	20.1%	13.3%	597	658	10.2%
PX - Naphtha (MOP'J)	554	276	419	24.4%	51.8%	590	341	(42.2%)
BZ - Naphtha (MOP'J)	349	329	389	11.5%	18.2%	405	358	(11.6%)

ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 3 ปี 2557 เปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 2 ปี 2557

ใน Q3/2557 บริษัทย่อยและกิจการที่ควบคุมร่วมกันของ ปตท. ที่ดำเนินธุรกิจปิโตรเคมี มีรายได้จากการขายจำนวน 26,937 ล้านบาท ลดลง 2,534 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.6 สาเหตุหลักมาจากปริมาณขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีของ PTTPM ลดลงร้อยละ 8.9 ในขณะที่ราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.8

EBITDA ใน Q3/2557 มีจำนวน 853 ล้านบาท ลดลง 224 ล้านบาทหรือร้อยละ 20.8 และ EBIT จำนวน 529 ล้านบาท ลดลง 230 ล้านบาท หรือร้อยละ 30.3 เป็นผลมาจากปริมาณการขายที่ลดลงดังกล่าวข้างต้น

ผลการดำเนินงานในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2557 เปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2556

ใน 9M/2557 บริษัทย่อยและกิจการที่ควบคุมร่วมกันของปตท. ที่ดำเนินธุรกิจปิโตรเคมีมีรายได้จากการขายจำนวน 83,129 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15,763 ล้านบาท หรือร้อยละ 23.4 ส่วนหนึ่งมาจาก PTTPM ที่ทั้งปริมาณขายและราคาขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.7 และ 5.7 ตามลำดับ รวมทั้ง PTTAC และ HMC มีปริมาณขายผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้นด้วยเช่นกัน เนื่องจากใน 9M/2556 PTTAC และ HMC มีการหยุดผลิตเพื่อซ่อมบำรุง

EBITDA ใน 9M/2557 มีจำนวน 3,079 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,547 ล้านบาท และ EBIT จำนวน 2,110 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,515 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากปริมาณขายผลิตภัณฑ์ ที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวข้างต้นรวมทั้ง Spread Margin ของผลิตภัณฑ์ PP และ Acrylonitrile (AN) ที่ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.2 และร้อยละ 26.9 ตามลำดับ

กลุ่มธุรกิจถ่านหิน

	Q3/2556	Q2/2557	Q3/2557	%เพิ่ม (ลด)		9M/2556	9M/2557	%เพิ่ม (ลด)
				YoY	QoQ			
ราคาขายเฉลี่ย (เหรียญสหรัฐ/ตัน)	70.0	64.2	62.2	(11.1%)	(3.1%)	73.6	64.8	(12.0%)
ปริมาณขาย (ล้านตัน)	2.9	2.4	2.3	(20.7%)	(4.2%)	7.9	7.6	(3.8%)

ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 3 ปี 2557 เปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 2 ปี 2557

ใน Q3/2557 ธุรกิจถ่านหินมีรายได้จากการขายจำนวน 4,734 ล้านบาท ลดลง 283 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.6 สาเหตุหลักเป็นผลมาจากปริมาณขายที่ลดลงร้อยละ 4.2 ตามนโยบายชะลอการขายเพื่อลดผลกระทบจากราคาขายถ่านหินที่อยู่ในช่วงขาลง โดยใน Q3/2557 ราคาขายถ่านหินเฉลี่ยลดลง 2.0 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือร้อยละ 3.1

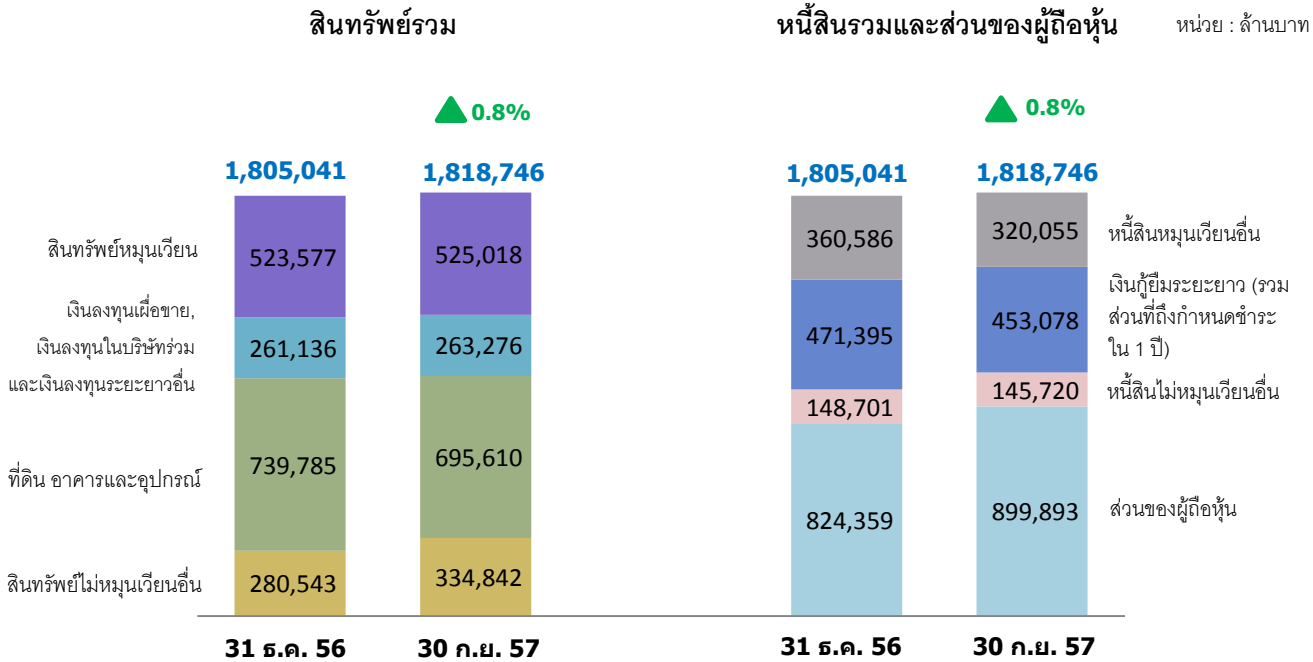
EBITDA ใน Q3/2557 มีจำนวน 1,147 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 111 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.7 สาเหตุหลักจากต้นทุนการดำเนินงานที่ลดลงจากการปรับปรุงกระบวนการผลิตและขนส่งให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น รวมทั้งค่าภาคหลวงที่ลดลงซึ่งเป็นไปตามปริมาณผลิตและขายที่ลดลงจากแหล่ง Jembayan ทั้งนี้ EBIT ใน Q3/2557 มีจำนวน 42 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 216 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ Q2/2557 ที่มีผลขาดทุน 174 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจาก EBITDA ที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวข้างต้น รวมทั้งค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ลดลงจากปริมาณการผลิตที่ลดลง

ผลการดำเนินงานในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2557 เปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2556

ใน 9M/2557 ธุรกิจถ่านหินมีรายได้จากการขายจำนวน 16,131 ล้านบาท ลดลง 1,578 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.9 สาเหตุหลักมาจากราคาขายเฉลี่ยลดลง 8.8 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตันหรือร้อยละ 12.0 และปริมาณขายถ่านหินลดลงร้อยละ 3.8 โดยหลักจากแหล่ง Jembayan

EBITDA ใน 9M/2557 มีจำนวน 3,535 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 33 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.9 สาเหตุหลักมาจาดต้นทุนและค่าใช้จ่ายการดำเนินงานที่ลดลง ทั้งนี้ EBIT ใน 9M/2557 มีผลขาดทุนจำนวน 87 ล้านบาท ขาดทุนลดลง 197 ล้านบาท หรือร้อยละ 69.4 ซึ่งเป็นผลจาก EBITDA ที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวข้างต้นรวมทั้งค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ลดลงจากปริมาณการผลิตที่ลดลง

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



สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 ปตท. และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้นจำนวน 1,818,746 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก
สิ้นปี 2556 จำนวน 13,705 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.8 สาเหตุหลักมาจาก

: สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นๆ เพิ่มขึ้น 54,299 ล้านบาท หรือร้อยละ 19.4 โดยหลักเป็นการเพิ่มขึ้นของค่าความนิยม
และสินทรัพย์ในการสำรวจและประเมินแหล่งทรัพยากรของ ปตท.สผ. จำนวน 58,976 ล้านบาท จากการแลกเปลี่ยน
โครงสร้างการถือสัดส่วนในโครงการแคนาดา ออยล์ แชนด์ เคเคดี และจากการเข้าซื้อบริษัทย่อยของ Hess Corporation

: สินทรัพย์หมุนเวียน เพิ่มขึ้น 1,441 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.3 สาเหตุหลักมาจาก

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 48,067 ล้านบาท โดยหลักจากกระแสเงินสดรับจากการ
แลกเปลี่ยนสัดส่วนในโครงการแคนาดา ออยล์ แชนด์ เคเคดี และการออกหุ้นกู้ของ ปตท.สผ. สู้เทียบกับเงินสด
จ่ายสำหรับการลงทุนเพิ่มในสินทรัพย์ถาวร การเข้าซื้อบริษัทย่อยของ Hess Corporation การจ่ายชำระคืน
หุ้นกู้ การจ่ายค่ามัดจำเพื่อเข้าร่วมทุนแปลงสำรวจในบราซิล และการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลประกอบการ
ครึ่งหลังของปี 2556 และครึ่งปีแรกของปี 2557 ของ ปตท. และ ปตท.สผ.
- ลูกหนี้การค้าลดลง 41,198 ล้านบาท

: ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ลดลง 44,175 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 6.0 โดยหลักเป็นผลมาจาก ปตท.สผ. มีการ
แลกเปลี่ยนสัดส่วนการครอบครองสิทธิในแหล่งปิโตรเลียมของโครงการแคนาดา ออยล์ แชนด์ เคเคดี กับบริษัท Statoil
Canada Limited ซึ่งมีผลทำให้สินทรัพย์เพื่อการสำรวจและผลิตปิโตรเลียมลดลงสุทธิจำนวน 61,414 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม

ตาม 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

หนี้สิน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 ปตท.และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมจำนวน 918,853 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2556 จำนวน 61,829 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 6.3 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก

: หนี้สินหมุนเวียนอื่นลดลงจำนวน 40,531 ล้านบาท หรือร้อยละ 11.2 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลจากเจ้าหนี้การค้าลดลงจำนวน 46,289 ล้านบาท

: เงินกู้ยืมระยะยาว (รวมเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี) มีจำนวน 453,078 ล้านบาท ลดลง 18,317 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.9 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจาก ปตท.สผ. มีการจ่ายชำระหุ้นกู้สกุลบาทที่ถึงกำหนดชำระจำนวน 11,700 ล้านบาท โดยออกหุ้นกู้สกุลบาทจำนวน 19,600 ล้านบาท รวมถึงปตท. มีการจ่ายชำระหุ้นกู้ต่างประเทศจำนวน 400 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือประมาณ 12,900 ล้านบาท ทั้งนี้ เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้จำแนกตามกำหนดระยะเวลาชำระคืนได้ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

กำหนดชำระคืน (นับจากวันที่ 30 ก.ย. 2557)	ปตท.	ปตท.สผ.	TTM(T)	PTTAC	HMC	EnCo	TTM(M)	DCAP	PTTPL	PTTER	PTTNGD	รวม
ภายใน 1 ปี (30 ก.ย. 2558)	34,525	22,623	389	681	570	450	97	131	300	134	101	60,001
เกิน 1 ปี แต่ไม่เกิน 2 ปี	39,400	1,619	636	683	570	450	167	131	200	-	-	43,856
เกิน 2 ปี แต่ไม่เกิน 5 ปี	92,046	63,790	1,907	2,060	2,717	1,387	476	392	-	13	-	164,788
เกิน 5 ปี	123,941	49,757	3,921	1,032	-	1,025	934	91	-	148	-	180,849
รวม	289,912	137,789	6,853	4,456	3,857	3,312	1,674	745	500	295	101	449,494

หมายเหตุ : ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินจำนวน 3,584 ล้านบาท

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

หน่วย : ล้านบาท

เงินกู้ยืมระยะยาว	ปตท.	ปตท.สผ.	TTM(T)	PTTAC	HMC	EnCo	TTM(M)	DCAP	PTTPL	PTTER	PTTNG	รวม
สกุลเงินบาท	178,877	27,074	-	-	1,953	3,312	-	745	500	-	101	212,562
สกุลเงินต่างประเทศ	111,035	110,715	6,853	4,456	1,904	-	1,674	-	-	295	-	236,932
รวม	289,912	137,789	6,853	4,456	3,857	3,312	1,674	745	500	295	101	449,494
สัดส่วนเงินกู้ระยะยาวสกุล												
ต่างประเทศต่อยอดเงินกู้	38%	80%	100%	100%	49%	-	100%	-	-	100%	-	53%
ระยะยาวทั้งหมด (%)												

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

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวนรวม 899,893 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2556 จำนวน 75,534 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.2 เป็นผลมาจาก

: กำไรสะสมที่ยังไม่จัดสรร เพิ่มขึ้น 41,915 ล้านบาท โดยหลักจากผลประกอบการของ ปตท. และบริษัทย่อย สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 จำนวน 82,444 ล้านบาท ในขณะที่มีการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลประกอบการครึ่งหลังของปี 2556 และครึ่งปีแรกของปี 2557 รวมจำนวน 39,985 ล้านบาท

: ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม เพิ่มขึ้น 35,328 ซึ่งโดยหลักเป็นผลมาจาก ปตท.สม. เสนอขายหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้นจำนวน 32,207 ล้านบาท

: องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น ลดลง 1,709 ล้านบาท

สภาพคล่อง

สภาพคล่องของ ปตท. และบริษัทย่อยสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 มีกระแสเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิจำนวน 48,068 ล้านบาท โดย ปตท. และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิต้นงวดจากปี 2556 จำนวน 157,683 ล้านบาท เป็นผลให้เงินสดสุทธิปลายงวดเท่ากับ 205,751 ล้านบาท ทั้งนี้ รายละเอียดกระแสเงินสดแต่ละกิจกรรม มีดังนี้

	หน่วย: ล้านบาท
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	156,636
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(81,692)
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(25,504)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	(355)
ผลต่างจากการแปลงค่าบการเงิน	(1,017)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นระหว่างงวด-สุทธิ	48,068
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	157,683
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันปลายงวด	205,751

กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานมีจำนวน 156,636 ล้านบาท มาจากกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ตามงบกำไรขาดทุนจำนวน 82,444 ล้านบาท ปรับปรุงด้วยรายการกระทบยอดกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน โดยรายการหลักที่มีผลให้กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น ได้แก่ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายรวมจำนวน 76,413 ล้านบาท ภาษีเงินได้จำนวน 33,032 ล้านบาท กำไรส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมจำนวน 15,161 ล้านบาท และดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 15,796 ล้านบาท สำหรับรายการหลักที่มีผลให้กระแสเงินสดลดลง ได้แก่ ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 13,042 ล้านบาท รวมทั้งมีการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีผลให้กระแสเงินสดลดลงจำนวน 9,746 ล้านบาท และมีเงินสดจ่ายภาษีเงินได้จำนวน 45,512 ล้านบาท

กระแสเงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนมีจำนวน 81,693 ล้านบาท ส่วนใหญ่เนื่องมาจาก

: เงินจ่ายลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนสุทธิ รวมจำนวน 85,098 ล้านบาท เป็นผลจากการลงทุนเพิ่มขึ้นของ ปตท.สผ. ในสินทรัพย์เพื่อการสำรวจและผลิตปิโตรเลียมและสินทรัพย์ไม่มีตัวตนรวมจำนวน 61,980 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในโครงการชอติกา โครงการอาทิตย์ และโครงการบงกช นอกจากนี้ยังรวมถึงการลงทุนในโครงการต่าง ๆ ของ ปตท. จำนวนรวม 21,637 ล้านบาท โครงการหลัก ได้แก่ โครงการท่อนครสวรรค์ และท่อนครราชสีมา

: เงินจ่ายของ ปตท.สผ. เพื่อเข้าซื้อบริษัทย่อยของ Hess Corporation จำนวน 26,338 ล้านบาท

: เงินรับสุทธิของ ปตท.สผ. จากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการถือสัดส่วนในโครงการแคนาดา ออยล์ แชนด์ เคเคดี จำนวน 12,576 ล้านบาท

: เงินรับจากเงินปันผลจำนวน 11,534 ล้านบาท

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

กระแสเงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินมีจำนวน 25,504 ล้านบาท ส่วนใหญ่เนื่องมาจาก

: เงินจ่ายคืนเงินกู้ และหุ้นกู้ จำนวน 35,660 ล้านบาท โดยหลักเป็นการไถ่ถอนหุ้นกู้สกุลต่างประเทศของ ปตท. จำนวน 400 ล้านเหรียญสหรัฐฯ หรือประมาณ 12,900 ล้านบาท และการจ่ายคืนหุ้นกู้สกุลบาทของปตท.สผ. จำนวน 11,668 ล้านบาท

: เงินจ่ายปันผลจำนวน 31,701 ล้านบาท

: เงินจ่ายดอกเบี้ยจำนวน 14,126 ล้านบาท

: เงินรับจากการออกหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้น และหุ้นกู้สกุลบาทของ ปตท.สผ. จำนวน 32,259 ล้านบาท และ 19,489 ล้านบาท ตามลำดับ

แนวโน้มสถานการณ์เศรษฐกิจในไตรมาส 4 ปี 2557

เศรษฐกิจโลกในไตรมาส 4 ของปี 2557 (Q4/2557) คาดว่าจะขยายตัวสูงกว่า Q3/2557 เนื่องจากเศรษฐกิจของกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว โดยเฉพาะ สหรัฐฯ ปรับตัวดีขึ้น ทั้งการบริโภคของภาคเอกชน การผลิตภาคอุตสาหกรรมและตลาดแรงงาน ทำให้อินฟเลชันของสหรัฐฯมีแนวโน้มลดลงในเดือนตุลาคมให้ยุติมาตรการ QE แต่จะยังคงอัตราดอกเบี้ยให้อยู่ในระดับต่ำต่อไปเพื่อสนับสนุนการขยายตัวทางเศรษฐกิจ ขณะที่เศรษฐกิจของกลุ่มประเทศที่ใช้เงินสกุลยูโร มีแนวโน้มทรงตัว นอกจากนี้เศรษฐกิจของกลุ่มประเทศกำลังพัฒนาและประเทศเศรษฐกิจใหม่ โดยเฉพาะ จีน ปรับตัวดีขึ้น จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลที่จะนำมาใช้เพื่อรักษาระดับการขยายตัวในปีนี้ได้ใกล้เคียงเป้าหมายที่ร้อยละ 7.5 โดยเน้นภาคเศรษฐกิจแท้จริง เช่น การให้สินเชื่อแก่ภาคเกษตรและธุรกิจขนาดเล็ก การเร่งลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน เป็นต้น อย่างไรก็ตามปัจจัยเสี่ยงที่ต้องจับตามอง คือ สถานการณ์ความตึงเครียดในตะวันออกกลางและยูเครน ความเสี่ยงของภาวะเงินฝืดในยุโรป ความซบเซาของภาคอสังหาริมทรัพย์ในจีน และการปรับเปลี่ยนการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ

สำหรับแนวโน้มราคาน้ำมันดิบดูไบใน Q4/2557 คาดว่าจะเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 90 เหรียญสหรัฐฯต่อบาร์เรล ลดลงจากไตรมาสก่อนเนื่องจากอุปทานล้นตลาดส่วนเกิน ในส่วนของราคาน้ำมันสำเร็จรูปคาดว่าจะปรับลดลงตามราคาน้ำมันดิบ โดยราคาเบนซิน 95 จะลดลงจากไตรมาสก่อน เนื่องจากความต้องการลดลงตามฤดูกาล และอุปทานเพิ่มขึ้นจากโรงกลั่นในยุโรปและเอเชียที่กลับมาดำเนินการหลังช่วงปิดซ่อมบำรุง สำหรับน้ำมันดีเซลคาดว่าจะลดลงแต่ส่วนต่างระหว่างราคาดีเซลและน้ำมันดิบ (Diesel crack) ทรงตัวเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ถึงแม้ว่าอุปทานเพิ่มขึ้น เนื่องจากความต้องการใช้สำหรับฤดูหนาวเพิ่มขึ้น ในส่วนของน้ำมันเตาคาดว่าจะลดลงแต่ส่วนต่างระหว่างราคาน้ำมันเตาและน้ำมันดิบ (Fuel oil crack) ดีขึ้นจากไตรมาสก่อนจากราคาน้ำมันดิบที่ลดลง

สำหรับค่าการกลั่นของโรงกลั่นประเภท Cracking อ้างอิงที่สิงคโปร์คาดว่าจะเพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ระดับ 6.4 เหรียญสหรัฐฯต่อบาร์เรล เนื่องจากความต้องการน้ำมันดีเซลที่เพิ่มขึ้นประกอบกับราคาน้ำมันดิบลดลง

ราคาสถิติภัณฑ์โพลีเอทิลีนใน Q4/2557 มีแนวโน้มที่จะปรับตัวลดลงตามราคาน้ำมันดิบและแนฟทา ประกอบกับความต้องการสินค้าขั้นปลายที่คาดว่าจะอยู่ในระดับต่ำและผู้ซื้อจะซื้อเพียงแค่อุปโภคใช้ในระยะสั้นเพราะมองว่าราคาจะอ่อนตัวลงในอนาคต โดยราคา HDPE คาดว่าจะอยู่ที่ 1,567 เหรียญสหรัฐฯต่อดันและราคา PP คาดว่าจะอยู่ที่ 1,558 เหรียญสหรัฐฯต่อดัน เช่นเดียวกับราคาสถิติภัณฑ์อะโรเมติกส์ที่คาดว่าจะมีแนวโน้มลดลง โดยราคา Benzene คาดว่าจะอยู่ที่ 1,201 เหรียญสหรัฐฯต่อดัน ตามความต้องการของ Styrene ที่ลดต่ำลงอย่างต่อเนื่อง โดยคาดว่าผู้ผลิต Polystyrene จะมีอัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ระดับเพียง 58% จาก 63% ใน Q3/2557 สำหรับราคา PX คาดว่าจะอยู่ที่ 1,196 เหรียญสหรัฐฯต่อดันตามปริมาณการขายในตลาดโพลีเอสเตอร์ที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง

เศรษฐกิจไทยใน Q4/2557 คาดว่าจะขยายตัวสูงกว่า Q3/2557 จากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐและการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณจะเป็นแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจที่สำคัญ นอกจากนี้การบริโภคและการลงทุนของภาคเอกชนมีแนวโน้มดีขึ้น เช่นเดียวกับภาคส่งออกที่เป็นผลมาจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก อย่างไรก็ตามปัจจัยเสี่ยงที่ต้องจับตามอง คือ หนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง ความล่าช้าของการลงทุนภาครัฐ และการปรับเปลี่ยนการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯอาจส่งผลกระทบต่อค่าเงินบาทของไทย

ภาคผนวก



ธุรกิจก๊าซธรรมชาติ ประกอบด้วยหน่วยธุรกิจก๊าซธรรมชาติ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) 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 ไทยลูบเบิ้ลอินดิง 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 ไบโอเคมี 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 ริซอร์สเซส 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 บีซิเนส เซอร์วิสเซส อัลไลแอนซ์ จำกัด (BSA) PTT Green Energy Pte. Ltd. (PTTGE) บริษัท พีทีที เอ็นเนอร์ยี่ ริซอร์สเซส จำกัด (PTTER) และ PTT Regional Treasury Center Pte. Ltd. (PTTRTC)

กำไรสุทธิต่อหุ้น หรือ กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานคำนวณโดยการหารกำไรสุทธิที่เป็นของผู้ถือหุ้นสามัญด้วยจำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักที่ถือโดยบุคคลภายนอกในระหว่างงวด