

**คำอธิบายและการวิเคราะห์ห้วงการเงินสำหรับผลการดำเนินงานประจำไตรมาส 4 ปี 2550 และปี 2550
เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปี 2549**

1. ผลการดำเนินงานของ ปตท. และบริษัทย่อย

เศรษฐกิจไทยในปี 2550 มีการขยายตัวโดยมีปัจจัยจากภาคการส่งออกและการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณของภาครัฐเป็นปัจจัยสนับสนุนหลัก แม้ว่าได้รับผลกระทบจากการแข็งค่าของเงินบาท ในขณะที่การบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนชะลอตัวลงจากปีก่อน หากแต่มีการปรับตัวดีขึ้นบ้างในช่วงครึ่งหลังของปี 2550 ส่งผลให้เศรษฐกิจไทยในปี 2550 ขยายตัวในอัตรา 4.8% สำหรับปริมาณการใช้ปิโตรเลียมที่เป็นเชื้อเพลิงในปี 2550 เพิ่มขึ้น 1.8% จากปีก่อน โดยการใช้ก๊าซธรรมชาติในภาคอุตสาหกรรม (รวม NGV) ขยายตัวสูงสุด 26.2% รองลงมาคือการใช้ LPG ขยายตัว 14.3% เนื่องจากยังมีการให้การสนับสนุนราคา LPG ตามนโยบายของภาครัฐ ในขณะที่การใช้น้ำมันเตาลดลงถึง 27.9% เนื่องจากการใช้ก๊าซธรรมชาติในการผลิตกระแสไฟฟ้าเพื่อทดแทนน้ำมันเตาเพิ่มขึ้นภายหลังการก่อสร้างท่อส่งก๊าซธรรมชาติเส้นที่ 3 แล้วเสร็จ สำหรับความต้องการใช้น้ำมันสำเร็จรูปในประเทศขยายตัวเพิ่มขึ้น 0.2% จากปีก่อน ส่วนการใช้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีภายในประเทศยังคงขยายตัวตามภาวะเศรษฐกิจของประเทศและยังสามารถส่งออกไปยังประเทศที่มีความต้องการในการบริโภคสูง อาทิเช่น ประเทศ จีน

ในไตรมาส 4 ปี 2550 (Q4/2550) ปตท.และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขาย 433,788 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 4 ปี 2549 (Q4/2549) จำนวน 153,226 ล้านบาท หรือคิดเป็น 54.6% มีกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย รวมทั้งค่าใช้จ่ายอื่นและรายได้อื่นที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน (EBITDA) จำนวน 35,028 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก Q4/2549 จำนวน 4,886 ล้านบาท หรือคิดเป็น 16.2% มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียจำนวน 8,938 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก Q4/2549 จำนวน 7,570 ล้านบาท หรือคิดเป็น 553.2% โดยใน Q4/2550 ปตท. ได้บันทึกค่าใช้จ่ายตามคำพิพากษาของศาลปกครองสูงสุดจำนวน 2,825 ล้านบาทอันเป็นผลมาจากการแบ่งแยกทรัพย์สินของการปิโตรเลียมแห่งประเทศไทยให้กับกระทรวงการคลัง และการเช่าทรัพย์สินดังกล่าวจากกระทรวงการคลังตามคำพิพากษาฯ ใน Q4/2550 มีกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุน (ก่อนภาษี) จำนวน 7,752 ล้านบาทจากการจำหน่ายเงินลงทุนบางส่วนในบมจ.ปตท.เคมิคอล (PTTCH), บมจ.ไทยออยล์ (TOP) และบมจ.ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม (PTTEP) และมีกำไรสุทธิจำนวน 24,457 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก Q4/2549 จำนวน 8,576 ล้านบาท หรือคิดเป็น 54.0%

สำหรับผลการดำเนินงานของปี 2550 ปตท.และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายจำนวน 1,495,806 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 281,821 ล้านบาทหรือคิดเป็น 23.2% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน มี EBITDA จำนวน 147,346 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 4,671 ล้านบาทหรือคิดเป็น 3.3% มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียจำนวน 31,080 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 11,941 ล้านบาทหรือคิดเป็น 62.4% โดยมีสาเหตุหลักเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงสถานะของ PTTCH จากบริษัทย่อยเป็นบริษัทร่วมตั้งแต่ 9 พฤศจิกายน 2550 รวมถึงการรับรู้ผลประโยชน์ของการของ บมจ.ไออาร์พีซี (IRPC) ตามวิธีส่วนได้เสียเต็มปีในปี 2550 ในขณะที่ ปตท. เริ่มบันทึกบัญชีเงินลงทุนใน IRPC ตามวิธีส่วนได้เสียในไตรมาสที่ 2 ของปี 2549 ในปี 2550 มีกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุน (ก่อนภาษี) จำนวน 8,428 ล้านบาทจากการจำหน่ายเงินลงทุนบางส่วนใน PTTCH, TOP, PTTEP, ATC และ บริษัท โรงกลั่นน้ำมันระยอง จำกัด (มหาชน) (RRC) ในขณะที่ปี 2549 มีกำไรจากการจำหน่ายหุ้นสามัญของ RRC (ก่อนภาษี) จำนวน 7,130 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิ 97,804 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 2,221 ล้านบาทหรือคิดเป็น 2.3%

ทั้งนี้ สำหรับผลประกอบการ Q4/2550 และปี 2550 (เทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน) ได้มีการเปลี่ยนแปลงสถานะของบริษัทย่อย/บริษัทร่วม การลงทุนในบริษัทย่อย/บริษัทร่วม และการควบกิจการของบริษัทในเครือ ที่มีสาระสำคัญ สรุปได้ดังนี้



- เมื่อวันที่ 25 พฤษภาคม 2550 ปตท. ได้จัดตั้ง บจ.ปตท. ธุรกิจค้าปลีก (PTTRB) เป็นบริษัทย่อย โดย ปตท. ถือหุ้นในสัดส่วน 100% เพื่อเข้าซื้อหุ้นทั้งหมดของ ConocoPhillips Company (COP) และในวันที่ 28 มิถุนายน 2550 PTTRB ได้รับโอนธุรกิจค้าปลีกน้ำมันในประเทศไทยภายใต้เครื่องหมายการค้า JET/Jiffy ของ COP ทั้งหมด
- เมื่อวันที่ 27 สิงหาคม 2550 ปตท. ได้จัดตั้ง บจ.ผลิตไฟฟ้าและพลังงานร่วม (CHPP) เป็นบริษัทย่อย โดยมีสัดส่วนการถือหุ้น 100%
- เมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2550 ปตท. ได้จัดตั้ง บจ.พีทีที อินเทอร์เน็ตชั้นเนต (PTT INTER) เป็นบริษัทย่อย โดยมีสัดส่วนการถือหุ้น 100%
- เมื่อวันที่ 9 พฤศจิกายน 2550 ปตท. ได้จัดตั้ง บจ.ปตท. กรีน เอ็นเนอร์ยี (PTTGE) เป็นบริษัทย่อย โดยมีสัดส่วนการถือหุ้น 100%
- เมื่อวันที่ 9 พฤศจิกายน 2550 ปตท. ได้ลดสัดส่วนการถือหุ้นใน PTTCB ลงเหลือร้อยละ 49.80 ส่งผลให้ PTTCB เปลี่ยนสถานะจากบริษัทย่อยเป็นบริษัทร่วมของ ปตท. และส่งผลให้ บจ. พีทีที ฟีนอล (PPCL), บจ. พีทีที ยูทิลิตี้ (PTTUT) และ บจ. พีทีที ไอซีที โซลูชันส์ (PTTICT) เปลี่ยนสถานะจากบริษัทย่อยเป็นบริษัทร่วมของ ปตท. นับตั้งแต่วันที่ดังกล่าวเช่นกัน
- เมื่อวันที่ 27 ธันวาคม 2550 บมจ.อะโรเมติกส์ (ประเทศไทย) (ATC) และ บมจ. โรงกลั่นน้ำมันระยอง (RRC) ได้จดทะเบียนการควบรวม ATC และ RRC เป็น บมจ.ปตท. อะโรเมติกส์และการกลั่น (PTTAR) โดยการควบบริษัทดังกล่าวส่งผลให้ ปตท. มีสัดส่วนการถือหุ้นใน PTTAR 48.66%
- เมื่อวันที่ 28 ธันวาคม 2550 ปตท. ได้เข้าซื้อหุ้นใน บจ.เอ็นพีทีซี เมนเทนแนนซ์ แอนด์ เอ็นจิเนียริง เซอร์วิสเชส (NPTC) จาก บจ. Toyo Thai Corporation ส่งผลให้ ปตท. มีสัดส่วนการถือหุ้นใน NPTC 40%

ทั้งนี้ ผลประกอบการ Q4/2550 เทียบกับ Q4/2549 และ ปี2550 เทียบกับ ปี2549 สรุปได้ ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

	Q4/2550	Q4/2549	เพิ่ม(ลด)		2550	2549	เพิ่ม(ลด)	
ยอดขาย	433,788	280,562	153,226	54.6%	1,495,806	1,213,985	281,821	23.2%
: น้ำมัน ^{1/}	359,822	210,691	149,130	70.8%	1,209,070	995,443	213,627	21.5%
: ก๊าซ ^{2/}	69,509	62,981	6,528	10.4%	267,408	244,684	22,725	9.3%
: ปตท.สผ.	22,898	18,313	4,585	25.0%	81,530	76,419	5,111	6.7%
: การกลั่น ^{3/}	-	-	-	-	-	76,389	(76,389)	(100.0%)
: ปิโตรเคมี ^{4/}	14,555	21,670	(7,115)	(32.8%)	70,749	76,676	(5,927)	(7.7%)
: อื่นๆ ^{5/}	-	-	-	-	-	-	-	-
: รายการระหว่างกัน	(32,995)	(33,093)	97	0.3%	(132,951)	(255,625)	122,674	48.0%
EBITDA	35,028	30,142	4,886	16.2%	147,346	142,675	4,671	3.3%
: น้ำมัน ^{1/}	1,203	(582)	1,785	306.5%	8,607	5,003	3,604	72.0%
: ก๊าซ ^{2/}	13,378	10,284	3,094	30.1%	54,685	44,806	9,879	22.0%
: ปตท.สผ.	17,884	14,462	3,422	23.7%	66,850	63,313	3,536	5.6%
: การกลั่น ^{3/}	-	-	-	-	-	6,469	(6,469)	(100.0%)
: ปิโตรเคมี ^{4/}	3,405	6,035	(2,630)	(43.6%)	19,751	24,334	(4,583)	(18.8%)
: อื่นๆ ^{5/}	(831)	54	(885)	(1,639.1%)	(2,482)	(620)	(1,862)	(300.6%)
: รายการระหว่างกัน	(12)	(111)	100	89.6%	(65)	(631)	566	89.6%



	Q4/2550	Q4/2549	เพิ่ม(ลด)		2550	2549	เพิ่ม(ลด)	
EBIT	27,322	23,932	3,390	14.2%	118,896	115,920	2,976	2.6%
: น้ำมัน ^{1/}	444	(1,110)	1,554	140.0%	6,055	2,949	3,106	105.3%
: ก๊าซฯ ^{2/}	11,914	8,861	3,053	34.5%	49,550	39,235	10,315	26.3%
: ปตท.สผ.	13,539	11,138	2,402	21.6%	50,879	48,415	2,464	5.1%
: การกลั่น ^{3/}	-	-	-	-	-	5,728	(5,728)	(100.0%)
: ปิโตรเคมี ^{4/}	3,121	5,392	(2,271)	(42.1%)	16,979	21,642	(4,663)	(21.5%)
: อื่นๆ ^{5/}	(871)	40	(911)	(2,286.5%)	(2,635)	(668)	(1,967)	(294.6%)
: รายการระหว่างกัน	(826)	(389)	(438)	(112.6%)	(1,933)	(1,382)	(551)	(39.9%)
กำไรสุทธิ	24,457	15,881	8,576	54.0%	97,804	95,582	2,221	2.3%
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	8.68	5.66	3.02	53.4%	34.82	34.14	0.68	2.0%

หมายเหตุ : 1/ รวมธุรกิจจัดจำหน่าย (Oil Marketing) ธุรกิจค้าซาก (Oil Trading) บริษัท ปตท.ค้าซาก จำกัด (PTTT) บริษัท ปตท.(กัมพูชา) จำกัด (PTTCL) บริษัท รีเทล บิซิเนส อัดโกลแอนซ์ จำกัด (RBA) Subic Bay Energy Co., Ltd. (SBECL) และรวมบริษัท ปตท. ธุรกิจค้าปลีก จำกัด (PTTRB) ตั้งแต่ 25 พฤษภาคม 2550

2/ รวมบริษัท ทรานส์ ไทย-มาเลเซีย (ไทย) จำกัด (TTM (T)) บริษัท ทรานส์ ไทย-มาเลเซีย (มาเลเซีย) จำกัด (TTM (M)) และบริษัทผลิตไฟฟ้าและน้ำเย็น จำกัด (DCAP) ตามสัดส่วนการถือหุ้น และรวมบริษัท ปตท.จำหน่ายก๊าซธรรมชาติ จำกัด (PTT NGD) บริษัท พีทีทีแอลเอ็นจี จำกัด (PTT LNG) ในขณะที่รวมบริษัทพีทีที ยูทิลิตี้ จำกัด (PTTUT) ถึงวันที่ 9 พฤศจิกายน 2550 และรวมบริษัทผลิตไฟฟ้าและพลังงานร่วม (CHPP) และบริษัท พีทีที อินเทอร์เน็ตชั่นแนล จำกัด (PTT INTER) ตั้งแต่ 27 สิงหาคม 2550 และ 1 ตุลาคม 2550 ตามลำดับ

3/ รวมงบการเงินบริษัท โรงกลั่นน้ำมันระยอง จำกัด (มหาชน) (RRC) ในช่วงที่ RRC มีสถานะเป็นบริษัทย่อย

4/ รวมบริษัท พีทีที โพลีเมอร์ มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (PTTPM) และรวมบริษัท พีทีที โพลีเมอร์ โลจิสติกส์ จำกัด (PTTPL) ตั้งแต่เดือนกันยายน 2549 และรวมบริษัท พีทีที อาซาฮี เคมีคอล จำกัด (PTTAC) และ บริษัท เอ็มเอชซี โพลีเมอร์ จำกัด (HMC) ตามสัดส่วนการถือหุ้น ตั้งแต่วันที่ 1 และ 3 สิงหาคม 2549 ตามลำดับ ในขณะที่รวม บริษัท บางกอกโพลีเอททิลีน จำกัด (BPE) และบริษัท พีทีที โพลีเอททิลีน จำกัด (PTTPE) ถึงวันที่ 2 ตุลาคม 2549 และรวมบริษัท ปตท.เคมีคอล จำกัด (มหาชน) (PTTCH) และบริษัท พีทีที ฟีนอล จำกัด (PPCL) ถึงวันที่ 9 พฤศจิกายน 2550

5/ รวมงบการเงินบริษัท เอนเนอร์ยี คอมเพล็กซ์ จำกัด (EnCo) และรวมบริษัท ปตท. กรีนเอ็นเนอร์ยี จำกัด (PTTGE) ตั้งแต่วันที่ 9 พฤศจิกายน 2550 ในขณะที่รวมบริษัท พีทีที ไอซีที โซลูชั่นส์ จำกัด (PTTICT) ถึงวันที่ 9 พฤศจิกายน 2550

□ กลุ่มธุรกิจน้ำมัน

รายได้จากการขายใน Q4/2549 เพิ่มขึ้น 149,130 ล้านบาทหรือคิดเป็น 70.8% โดยปริมาณขายในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้น 3,906 ล้านลิตร หรือคิดเป็น 30.4% จาก 12,860 ล้านลิตร หรือเทียบเท่า 879,224 บาร์เรลต่อวันใน Q4/2549 เป็น 16,766 ล้านลิตร หรือเทียบเท่า 1,146,273 บาร์เรลต่อวันใน Q4/2550 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นทั้งในส่วนขายน้ำมันในประเทศและการค้าซาก ทั้งนี้ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นในส่วนการค้าซาก ซึ่งส่วนใหญ่มาจากปริมาณขายน้ำมันดิบ ผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูป และผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี นอกจากนี้ ยังเป็นผลมาจากราคาขายน้ำมันเฉลี่ยใน Q4/2550 ที่สูงกว่าไตรมาสเดียวกันของปีก่อนตามราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ปรับตัวสูงขึ้น

EBITDA ในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้น 1,785 ล้านบาทจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนที่มีขาดทุนก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Negative EBITDA) จำนวน 582 ล้านบาท เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของกำไรขั้นต้นต่อหน่วยจากการขายน้ำมันในประเทศ

EBIT ในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้น 1,554 ล้านบาท จาก Negative EBIT 1,110 ล้านบาทในไตรมาส 4/2549 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของ EBITDA ดังกล่าวข้างต้น รวมทั้งค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่ายที่ลดลง

สำหรับปี 2550 รายได้จากการขายของธุรกิจน้ำมันเพิ่มขึ้น 213,627 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 21.5% โดยมีปริมาณขายเพิ่มขึ้น 11,789 ล้านลิตร หรือเพิ่มขึ้น 22.0% จาก 53,613 ล้านลิตร หรือเทียบเท่า 923,898 บาร์เรลต่อวัน ในปี 2549 เป็น 65,401 ล้านลิตร หรือเทียบเท่า 1,127,037 บาร์เรลต่อวันในปี 2550 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นในส่วนของการค้าปลีก ซึ่งส่วนใหญ่มาจากปริมาณขายน้ำมันดิบ ผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูป ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี และ แนฟทา นอกจากนี้ การเพิ่มขึ้นยังเป็นผลจากราคาขายน้ำมันเฉลี่ยในปี 2550 ที่สูงกว่าราคาขายน้ำมันเฉลี่ยในปี 2549 อันเนื่องมาจากราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ปรับตัวสูงขึ้น

EBITDA เพิ่มขึ้น 3,604 ล้านบาทจาก 5,003 ล้านบาทในปี 2549 เป็น 8,607 ล้านบาทในปี 2550 หรือเพิ่มขึ้น 72.0% ซึ่งสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรขั้นต้นต่อหน่วยจากการขายน้ำมันในประเทศ โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากในปี 2550 มีกำไรจากสินค้าคงเหลือ (Stock gain) จำนวนประมาณ 3,200 ล้านบาท

EBIT ปี 2550 เพิ่มขึ้นจากปี 2549 จำนวน 3,106 ล้านบาท หรือคิดเป็น 105.3% สาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของ EBITDA ดังกล่าวข้างต้น รวมทั้งค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่ายที่ลดลง

□ กลุ่มธุรกิจสำรวจ ผลิตและก๊าซธรรมชาติ

● กลุ่มธุรกิจก๊าซธรรมชาติ

รายได้จากการขายใน Q4/2550 เพิ่มขึ้นจาก Q4/2549 จำนวน 6,528 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้น 10.4% เนื่องจาก

- ปริมาณการจำหน่ายก๊าซธรรมชาติ (รวมก๊าซโซลีนธรรมชาติที่ได้จากหน่วยควบคุมจุดกั้นตัวของก๊าซธรรมชาติ) เฉลี่ยเพิ่มขึ้นจำนวน 209 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวัน (mmcf) จาก 3,075 mmcf ใน Q4/2549 เป็น 3,284 mmcf ใน Q4/2550 (ที่ค่าความร้อน 1,000 บีทียูต่อ 1 ลูกบาศก์ฟุต) หรือเพิ่มขึ้น 6.8% จากความต้องการใช้ก๊าซฯ ที่เพิ่มสูงขึ้นในส่วนของลูกค้าทุกกลุ่ม ยกเว้น กฟผ. (EGAT)

- ปริมาณการขายผลิตภัณฑ์รวมของโรงแยกก๊าซฯ เพิ่มขึ้นจาก 943,844 ตันใน Q4/2549 เป็น 1,106,965 ตัน ใน Q4/2550 (ไม่รวมการขาย LPG ที่ ปตท.ซื้อมาจากผู้ผลิตปิโตรเคมีประมาณ 58,591 ตัน ใน Q4/2549 และ 77,879 ตัน ใน Q4/2550 เพื่อนำมาขายต่อ) หรือเพิ่มขึ้น 17.3% ทั้งนี้ปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นมาจากความสามารถในการจัดหาวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น โดยเป็นการเพิ่มขึ้นในทุกผลิตภัณฑ์ ยกเว้นก๊าซโพรเพนที่ลดลงเพื่อนำไปผลิต LPG เนื่องจากความต้องการใช้ LPG ในประเทศเพิ่มขึ้นมาก ในขณะที่ Thai Oil ซึ่งเป็นหนึ่งในผู้ผลิต LPG ได้ปิดโรงงานเพื่อซ่อมบำรุงในเดือนธันวาคม 2550

รายละเอียดปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ของโรงแยกก๊าซฯ แต่ละชนิดเป็น ดังนี้

หน่วย : ตัน	Q4/2550	Q4/2549	เปลี่ยนแปลง		2550	2549	เปลี่ยนแปลง	
			ตัน	%			ตัน	%
LPG	642,569	505,123	137,446	27.2%	2,252,953	1,968,665	284,288	14.4%
ก๊าซอีเทน	282,145	253,119	29,026	11.5%	928,917	979,762	(50,845)	(5.2)%
ก๊าซโพรเพน	47,912	63,340	(15,428)	(24.4%)	241,296	239,126	2,170	0.9%
ก๊าซโซลีนธรรมชาติ	134,339	122,262	12,077	9.9%	520,937	480,489	40,448	8.4%
รวม	1,106,965	943,844	163,121	17.3%	3,944,103	3,668,042	276,061	7.5%

ราคา LPG (Contract Price - CP) เฉลี่ยในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้น 279 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน (US\$/ton) จากราคาเฉลี่ย 477 US\$/ton ใน Q4/2549 เป็น 756 US\$/ton ใน Q4/2550 ในขณะที่ราคาเฉลี่ยเอทิลีน (Ethylene) ในตลาดจรของเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ (South East Asia-Spot) ลดลง ส่วนราคาเฉลี่ยโพรพิลีน (Propylene), ราคา High Density Polyethylene (HDPE), ราคา Polypropylene (PP) ในตลาดจรของเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ (South East Asia-Spot) และแนฟทา (Naphtha) ในตลาดจรของประเทศสิงคโปร์ (MOP'S) เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

รายละเอียดราคาผลิตภัณฑ์อ้างอิงที่ใช้ประกอบการคำนวณราคาขายผลิตภัณฑ์ของโรงแยกก๊าซฯ แต่ละชนิดเป็น ดังนี้

หน่วย : US\$/ton	Q4/2550	Q4/2549	เปลี่ยนแปลง		2550	2549	เปลี่ยนแปลง	
			US\$	%			US\$	%
LPG ^{1/}	756	477	+279	+58.6%	608	512	+96	+18.7%
Ethylene ^{2/}	1,156	1,159	-3	-0.2%	1,180	1,157	+23	+2.0%
Propylene ^{2/}	1,164	1,157	+7	+0.6%	1,154	1,127	+27	+2.4%
High Density Polyethylene ^{2/}	1,462	1,274	+188	+14.8%	1,352	1,234	+118	+9.6%
Polypropylene ^{2/}	1,394	1,275	+119	+9.3%	1,331	1,232	+99	+8.0%
Naphtha ^{3/}	735	483	+252	+52.2%	625	515	+110	+21.4%

หมายเหตุ 1/ ราคา Contract Price (CP) ทั้งนี้ ตั้งแต่วันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2546 รัฐบาลได้กำหนดราคาเพดานสูงสุดของราคา LPG ณ โรงกลั่นสำหรับการขายในประเทศ ที่ระดับ 315 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ซึ่งคิดเป็นราคา CP ที่ระดับ 331 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน อย่างไรก็ตาม ใน Q4/2550 รัฐบาลได้ประกาศนโยบายปรับราคา LPG เพื่อลดภาระการชดเชยราคา LPG ของกองทุนน้ำมันและจะทยอยปรับเพิ่มราคาขายปลีกในประเทศตามราคา ณ โรงกลั่นที่อ้างอิงราคาตลาดโลกไม่เกินร้อยละ 40

2/ ราคาตลาดจรของเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ (South East Asia – Spot)

3/ ราคาตลาดจรของประเทศสิงคโปร์ (MOP'S)

EBITDA ของธุรกิจก๊าซฯ ในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 3,094 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้น 30.1% สาเหตุหลักเนื่องจากราคาขายและปริมาณการจำหน่ายก๊าซฯ และผลิตภัณฑ์โรงแยกก๊าซฯ ที่เพิ่มขึ้น

EBIT ในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 3,053 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้น 34.5 % เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของ EBITDA ดังกล่าวมาแล้วข้างต้น ในขณะที่ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่ายลดลง เป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงประมาณการอายุการใช้งานของระบบท่อส่งก๊าซฯ และโรงแยกก๊าซฯ

รายได้จากการขายของธุรกิจก๊าซฯ สำหรับปี 2550 เพิ่มขึ้น 22,725 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2549 หรือเพิ่มขึ้น 9.3% เนื่องจาก

- ปริมาณการจำหน่ายก๊าซธรรมชาติ (รวมก๊าซโซลีนธรรมชาติที่ได้จากหน่วยควบคุมจุดกลั่นตัวของก๊าซธรรมชาติ) เฉลี่ยเพิ่มขึ้นจำนวน 188 mmcf/d จาก 3,084 mmcf/d เป็น 3,272 mmcf/d (ที่ค่าความร้อน 1,000 บีทียูต่อ 1 ลูกบาศก์ฟุต) หรือเพิ่มขึ้น 6.1% โดยเป็นการขายที่เพิ่มขึ้นในลูกค้าทุกกลุ่ม ทั้งนี้เป็นผลมาจากความสามารถในการจัดส่งก๊าซเพิ่มขึ้นจากระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติในทะเลเส้นที่ 3 ระยะที่ 1, ระบบท่อส่งก๊าซวังน้อย-แก่งคอย และระบบท่อส่งก๊าซไทรน้อย-พระนครศรีอยุธยา ซึ่งก่อสร้างแล้วเสร็จในต้นปี 2550

- การได้รับคืนเงินชดเชยค่า FT จาก กฟผ.จำนวน 6,367 ล้านบาทในปี 2550 ในขณะที่ในปี 2549 ปตท.ได้ให้ส่วนลดค่า FT แก่ กฟผ.สุทธิจำนวน 2,067 ล้านบาท

- ปริมาณการขายผลิตภัณฑ์รวมของโรงแยกก๊าซฯ เพิ่มขึ้นจาก 3,668,042 ตันในปี 2549 เป็น 3,944,103 ตันในปี 2550 หรือเพิ่มขึ้น 7.5% (รายละเอียดตามตารางข้างต้น) ตามความสามารถในการจัดหาวัตถุดิบและความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์โรงแยกก๊าซฯ ที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะความต้องการ LPG ในประเทศที่เพิ่มสูงขึ้นอันเนื่องมาจากการนำ LPG ไปใช้ในภาคขนส่ง (transportation) อย่างไรก็ตามปริมาณขาย Ethane ลดลง จากการที่โรงแยกก๊าซฯ หน่วยที่ 5 หยุดซ่อมบำรุงตามแผนงาน (Scheduled Plant Shutdown) เป็นเวลา 18 วันใน Q1/2550 และ 13 วันใน Q2/2550 ตามแผนการหยุดโรงงานเพื่อการขยายกำลังการผลิต การบำรุงรักษาและการซ่อมบำรุงเครื่องจักรของ PTTCH ซึ่งเป็นลูกค้าหลักที่ซื้อ Ethane

ราคา LPG (Contract Price - CP) เฉลี่ยในปี 2550 เพิ่มขึ้น 96 US\$/ton จากราคาเฉลี่ย 512 US\$/ton ในปี 2549 เป็น 608 US\$/ton ในปี 2550 รวมทั้งราคาเฉลี่ยเอทิลีน (Ethylene), โพรพิลีน (Propylene), High Density Polyethylene (HDPE), Polypropylene (PP) ในตลาดจรของเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ (South East Asia-Spot) และเนฟทา (Naphtha) ในตลาดจรของประเทศสิงคโปร์ (MOP'S) ที่เพิ่มสูงขึ้นจากปี 2549 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันและสถานการณ์ด้านอุปสงค์/อุปทานของธุรกิจ และส่งผลให้ราคาขายก๊าซอีเทน โพรเพนและก๊าซโซลินธรรมชาติของ ปตท.สูงขึ้นด้วยเช่นกัน

EBITDA ปี 2550 ของธุรกิจก๊าซฯ เพิ่มขึ้น 9,879 ล้านบาทจากปี 2549 หรือเพิ่มขึ้น 22.0% เนื่องจากการราคาขายและปริมาณการขายก๊าซฯ และผลิตภัณฑ์ของโรงแยกก๊าซฯ ที่เพิ่มขึ้น รวมถึงการได้รับคืนเงินชดเชยค่า FT จาก กฟผ.ดังกล่าวข้างต้น ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นเล็กน้อย

EBIT ปี 2550 เพิ่มขึ้น 10,315 ล้านบาท จากปี 2549 หรือเพิ่มขึ้น 26.3% เนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของ EBITDA ในขณะที่ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่ายลดลง อันเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงประมาณการอายุการใช้งานทางบัญชีของสินทรัพย์ โดยการขยายอายุการใช้งานทางบัญชีสินทรัพย์ของระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติหลัก (Transmission pipelines) และ โรงแยกก๊าซฯ โดยใช้วิธีเปลี่ยนทันทีตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2550 เป็นต้นไป ทั้งนี้ การขยายอายุการใช้งานทางบัญชีของสินทรัพย์ดังกล่าว มีผลให้ค่าเสื่อมราคาในปี 2550 ลดลงประมาณ 1,256 ล้านบาท

● ธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม

ไตรมาส 4/2550 ปตท.สผ. ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ ปตท. มีรายได้รวมทั้งสิ้น 22,898 ล้านบาทเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนจำนวน 18,313 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4,585 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้น 25.0% ซึ่งรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เนื่องจาก (1) ราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยในไตรมาสนี้เพิ่มสูงขึ้นเป็น 46.28 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบเมื่อเปรียบเทียบกับราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยในไตรมาสเดียวกันของปีก่อนที่ 35.92 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบ ตามราคาน้ำมันโลกที่ปรับตัวสูงขึ้น (2) ปริมาณการขายในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้นเป็น 184,867 บาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวันเมื่อเปรียบเทียบกับปริมาณการขายไตรมาสเดียวกันของปีก่อนที่ 165,465 บาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวัน โดยปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของโครงการโอมาน 44 และสินกู่ซ่อม และการขายก๊าซธรรมชาติของโครงการไพลิน บงกช และยาดานา ในขณะที่ปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของ บี8/32&9เอ ลดลง

EBITDA ในไตรมาสนี้จำนวน 17,884 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 3,422 ล้านบาทหรือ 23.7% ในขณะที่ EBIT ในไตรมาสนี้มีจำนวน 13,539 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 2,402 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 21.6% เนื่องจากราคาและปริมาณขายของผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้นตามข้างต้น ในขณะที่ค่าใช้จ่ายก็เพิ่มขึ้นในส่วนของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ค่าใช้จ่ายในการสำรวจปิโตรเลียมจากการตัดจำหน่ายหลุมแห้ง ค่าเสื่อมราคาที่สูงขึ้นตามสินทรัพย์พร้อมใช้งานที่

เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่จากโครงการ บี8/32 & 9เอ และ โอमान 44 รวมทั้งการตั้งสำรองเพื่อการด้อยค่าของโครงการนางวลตามประมาณการกระแสเงินสดรับสุทธิในอนาคตที่ลดลง

สำหรับปี 2550 ปตท.สผ. มีรายได้รวมทั้งสิ้น 81,530 ล้านบาท เทียบกับปีก่อนจำนวน 76,419 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5,111 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้น 6.7% เนื่องจาก (1) ราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยของปีนี้เพิ่มขึ้นเป็น 39.78 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบ ตามราคาน้ำมันโลกที่ปรับตัวสูงขึ้น เปรียบเทียบกับราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยของปีก่อนที่ 36.52 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบ อย่างไรก็ตามอัตราแลกเปลี่ยนในการขายเฉลี่ยสำหรับปีนี้ลดลงเป็น 34.77 บาทต่อเหรียญสหรัฐ ตามค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนที่ 38.24 บาทต่อเหรียญสหรัฐ (2) ปริมาณการขายผลิตภัณฑ์สำหรับปีนี้เพิ่มขึ้นเป็น 179,767 บาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวัน เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนที่ 169,348 บาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวัน โดยปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของโครงการโอमान 44 และสินกู่ฮ่อม (เริ่มผลิตตั้งแต่ปลายปี 2549) รวมทั้งการขายน้ำมันดิบจากโครงการเอส1 และการขายก๊าซธรรมชาติจากโครงการไพลิน ยาดานา ในขณะที่ปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของโครงการ บี8/32&9เอ ลดลง

EBITDA ปี 2550 จำนวน 66,850 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 3,536 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 5.6% ในขณะที่ EBIT ปี 2550 มีจำนวน 50,879 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 2,464 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 5.1% เนื่องมาจากราคาขายและปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นดังกล่าว ในขณะที่ค่าใช้จ่ายก็เพิ่มขึ้น อันเนื่องมาจากค่าเสื่อมราคาที่เพิ่มขึ้น ส่วนใหญ่จากโครงการโอमान 44 สินกู่ฮ่อม บงกช ไพลินและเอส1 ตามปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้น การตั้งสำรองเพื่อการด้อยค่าของโครงการนางวลตามประมาณการกระแสเงินสดรับสุทธิในอนาคตที่ลดลง ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้น

□ กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี

ใน Q4/2550 รายได้จากบริษัทย่อยและบริษัทร่วมค้ากลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีจำนวน 14,555 ล้านบาท ลดลงจาก Q4/2549 จำนวน 7,115 ล้านบาทหรือลดลง 32.8% โดยมีสาเหตุหลักเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงสถานะของ PTTCH และ PPCL จากบริษัทย่อยเป็นบริษัทร่วม ตั้งแต่วันที่ 9 พฤศจิกายน 2550

EBITDA ใน Q4/2550 มีจำนวน 3,405 ล้านบาท ลดลง 2,630 ล้านบาทหรือคิดเป็น 43.6% จาก Q4/2549 สำหรับ EBIT ใน Q4/2550 จำนวน 3,121 ล้านบาท ลดลงจาก Q4/2549 จำนวน 2,271 ล้านบาท หรือคิดเป็น 42.1% โดยมีสาเหตุหลักเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงสถานะของ PTTCH และ PPCL จากบริษัทย่อยเป็นบริษัทร่วม

ในปี 2550 รายได้จากการขายของบริษัทย่อยและบริษัทร่วมค้ากลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีจำนวน 70,749 ล้านบาท ลดลงจากปี 2549 จำนวน 5,927 ล้านบาทหรือลดลง 7.7% โดยมีสาเหตุหลักมาจากการปิดโรงโอดีฟีนส์ 14-1 เพื่อเพิ่มกำลังการผลิตในไตรมาส 1 ปี 2550 และโรงโอดีฟีนส์ 11 เพื่อซ่อมบำรุงในไตรมาส 2 ปี 2550 ของ PTTCH รวมถึงการเปลี่ยนแปลงสถานะของ PTTCH และ PPCL จากบริษัทย่อยเป็นบริษัทร่วม แม้ว่าในช่วง 10 เดือนที่ผ่านมายอดขายของ HMC และ PTTPM จะเพิ่มขึ้นเนื่องจากปริมาณขายผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้น และราคาขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่เพิ่มขึ้นตามราคาในตลาดโลกที่ปรับตัวสูงขึ้น

EBITDA ในปี 2550 จำนวน 19,751 ล้านบาท ลดลง 4,583 ล้านบาทหรือคิดเป็น 18.8% จากปี 2549 สำหรับ EBIT ในปี 2550 จำนวน 16,979 ล้านบาท ลดลงจากปี 2549 จำนวน 4,663 ล้านบาทหรือคิดเป็น 21.5% โดยมีสาเหตุหลักมาจากการปิดโรงงาน ของ PTTCH รวมถึงการเปลี่ยนแปลงสถานะของ PTTCH และ PPCL จากบริษัทย่อยเป็นบริษัทร่วม ดังกล่าวข้างต้น



- **กำไรสุทธิ :** กำไรสุทธิ Q4/2550 เพิ่มขึ้นจาก Q4/2549 จำนวน 8,576 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้น 54.0% และกำไรสุทธิ ปี 2550 เพิ่มขึ้นจากปี 2549 จำนวน 2,221 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้น 2.3%

กำไรสุทธิ Q4/2550 เมื่อเทียบกับ Q4/2549

ใน Q4/2550 ปตท.และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิ 24,457 ล้านบาท หรือคิดเป็น 8.68 บาทต่อหุ้น เพิ่มขึ้นจาก Q4/2549 จำนวน 8,576 ล้านบาท หรือคิดเป็น 54.0% อันเป็นผลมาจากผลประกอบการของแต่ละหน่วยธุรกิจตามที่ได้กล่าวข้างต้น รวมถึงมีกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนจำนวน 7,752 ล้านบาท โดยเป็นการจำหน่ายเงินลงทุนบางส่วนใน PTTC, PTTEP, และ TOP

: มีภาระค่าใช้จ่ายตามคำพิพากษาของศาลปกครองสูงสุดจำนวน 2,825 ล้านบาท

: รายได้อื่นที่ลดลงจำนวน 2,708 ล้านบาท ส่วนใหญ่เนื่องจากเงินชดเชยดอกเบี้ยเงินกู้ของเงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อก๊าซ (Take-or-Pay) ซึ่งได้รับจากการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย และกลุ่มลูกค้าผลิตไฟฟ้าอิสระ (IPP) ที่ลดลง

: ใน Q4/2550 มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียเพิ่มขึ้น 7,570 ล้านบาท จาก 1,368 ล้านบาทใน Q4/2549 เป็น 8,938 ล้านบาทใน Q4/2550 ซึ่งสาเหตุหลักมาจากการเปลี่ยนสถานะของ PTTC, PPCL, PTTUT และ PTTICT จากบริษัทย่อยเป็นบริษัทร่วมใน Q4/2550 รวมถึง

- บริษัทในเครือกลุ่มธุรกิจการกลั่นมีผลประกอบการดีขึ้น เนื่องจากค่าการกลั่นที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ดี ใน Q4/2550 บริษัทไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) (TOP) หยุดเดินหน่วยกลั่นน้ำมันดิบหน่วยที่ 3 (CDU-3) เพื่อเชื่อมโยงส่วนขยายตามโครงการเพิ่มกำลังการผลิต 50,000 บาร์เรลต่อวัน และตรวจซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ตามวาระ (Major turnaround) เป็นเวลา 2 เดือน หยุดเดินหน่วย Hydrocracking Unit 2 (HCU-2) เพื่อซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ตามวาระเป็นเวลา 33 วัน รวมถึงหยุดหน่วยมิทซ์ไชลิน (MX Unit) เป็นเวลา 70 วัน เพื่อซ่อมบำรุงและติดตั้งอุปกรณ์ใหม่เพื่อรองรับการขยายกำลังการผลิต

- สำหรับบริษัทในเครือกลุ่มปิโตรเคมีมีผลประกอบการดีขึ้นจากส่วนต่างระหว่างราคาผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบ (Product to Feed Margin) ที่สูงขึ้น รวมทั้งใน Q4/2550 PTTC เปลี่ยนสถานะจากบริษัทย่อยเป็นบริษัทร่วมตั้งแต่ 9 พ.ย. 2550

สำหรับรายละเอียดส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียเป็นดังนี้

หน่วย : ล้านบาท	Q4/2550	Q4/2549	เปลี่ยนแปลง	%
บริษัทร่วมกลุ่มธุรกิจการกลั่น	5,836	1,164	4,672	+401.4%
บริษัทร่วมกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี	3,048	18	3,030	+16,833.3%
บริษัทร่วมกลุ่มธุรกิจน้ำมัน	-52	9	-61	-692.3%
บริษัทร่วมกลุ่มธุรกิจก๊าซ	55	127	-72	-56.7%
บริษัทร่วมกลุ่มธุรกิจอื่น	51	49	2	+3.3%
รวม	8,938	1,367	7,570	+553.7%

: ปตท.และบริษัทย่อยมีภาระดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น 129 ล้านบาทใน Q4/2550 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน หรือคิดเป็น 5.2%

: ภาระภาษีเงินได้ใน Q4/2550 เพิ่มขึ้น 5,312 ล้านบาท หรือคิดเป็น 61.0% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักเนื่องจากผลกำไรที่เพิ่มขึ้นและอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลของ ปตท.ที่เพิ่มขึ้นจาก 25% ในปี 2549 เป็น 30% ในปี 2550

กำไรสุทธิปี 2550 เมื่อเทียบกับปี 2549

ในปี 2550 มีกำไรสุทธิ 97,804 ล้านบาท หรือคิดเป็น 34.82 บาทต่อหุ้น เพิ่มขึ้นจากปี 2549 จำนวน 2,221 ล้านบาท หรือคิดเป็น 2.3% ทั้งนี้มีสาเหตุหลักเนื่องมาจากราคาขายและปริมาณขายผลิตภัณฑ์ก๊าซฯ และน้ำมัน ที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวข้างต้น รวมถึง

: ในปี 2550 มีกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนจำนวน 8,428 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย กำไรจากการขายเงินลงทุนบางส่วนใน PTTEP, PTTCH, TOP, ATC และ RRC จำนวน 2,509 ล้านบาท, 4,922 ล้านบาท, 477 ล้านบาท, 428 ล้านบาทและ 92 ล้านบาทตามลำดับ ในขณะที่ในปี 2549 มีกำไรจากการขายเงินลงทุนบางส่วนใน RRC จำนวน 7,130 ล้านบาท

: ในปี 2550 มีกำไรค่าใช้จ่ายตามคำพิพากษาของศาลปกครองสูงสุดจำนวน 2,825 ล้านบาท ในขณะที่มีการปรับปรุงกำไรสุทธิในปี 2549 เพิ่มขึ้น 322 ล้านบาทจากผลของคำพิพากษาดังกล่าว

: ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียในปี 2550 เพิ่มขึ้น 11,941 ล้านบาท (ปี 2550 รวมส่วนแบ่งกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 2,997 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2549 รวมส่วนแบ่งกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 3,827 ล้านบาท) ซึ่งสาเหตุหลักมาจากการเปลี่ยนสถานะของ PTTCH จากบริษัทย่อยเป็นบริษัทร่วมใน Q4/ 2550 รวมถึง

- บริษัทในเครือกลุ่มธุรกิจการกลั่นมีผลประกอบการดีขึ้น เนื่องจากค่าการกลั่นที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นโดยค่าการกลั่นเฉลี่ยของโรงกลั่นแบบ Complex ในเครือของ ปตท. (รวม Inventory gain/loss) เพิ่มขึ้นจากประมาณ 5.49 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ในปี 2549 เป็นประมาณ 9.99 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรลในปี 2550 แม้ว่าในปี 2550 TOP จะหยุดโรงงานเพื่อเชื่อมโยงส่วนขยาย (Expansion) และตรวจซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ตามวาระ (Major turnaround) เป็นเวลาประมาณ 2 เดือนดังที่ได้กล่าวข้างต้น

- สำหรับบริษัทในเครือกลุ่มปิโตรเคมีก็มีผลประกอบการที่ดีขึ้นอันเนื่องมาจากส่วนต่างระหว่างราคาผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบ (Product to Feed Margin) ที่สูงขึ้นทั้งในส่วนของบริษัทปิโตรเคมีสาย olefins และ aromatics รวมถึงมีการรับรู้ผลประกอบการของ IRPC ตามวิธีส่วนได้เสียเต็มปีในปี 2550 ในขณะที่ปี 2549 เริ่มรับรู้ตั้งแต่ Q2/2549

สำหรับรายละเอียดส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียเป็นดังนี้

หน่วย : ล้านบาท	2550	2549	เปลี่ยนแปลง	%
บริษัทร่วมกลุ่มธุรกิจการกลั่น	20,045	13,713	+6,332	+46.2%
บริษัทร่วมกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี	10,649	4,742	+5,907	+124.6%
บริษัทร่วมกลุ่มธุรกิจน้ำมัน	56	17	+39	+229.4%
บริษัทร่วมกลุ่มธุรกิจก๊าซ	317	667	-350	-52.5%
บริษัทร่วมกลุ่มธุรกิจอื่น	13	-	+13	+100.0%
รวม	31,080	19,139	+11,941	+62.4%

: รายได้อื่นที่ลดลงจำนวน 7,481 ล้านบาทในปี 2550 ส่วนใหญ่เนื่องมาจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ลดลง 4,533 ล้านบาท และเงินชดเชยดอกเบี้ยเงินกู้ของเงินจ่ายล่วงหน้าซื้อก๊าซ (Take-or-Pay) ซึ่งได้รับจากการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย และกลุ่มลูกค้าผลิตไฟฟ้าอิสระ (IPP) ที่ลดลง 3,544 ล้านบาท

: ปตท.และบริษัทย่อยมีการระดมเงินกู้ยืมเพิ่มขึ้น 72 ล้านบาทในปี 2550 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน หรือคิดเป็น 0.7% เนื่องจากในปี 2550 ปตท.และบริษัทย่อยมีการกู้ยืมเงิน การเบิกเงินกู้ และการออกและเสนอขายหุ้นกู้ ดังนี้

เดือนกุมภาพันธ์ - PTTEP ออกหุ้นกู้ไม่มีหลักประกันไม่ด้อยสิทธิจำนวน 3,500 ล้านบาท

เดือนมีนาคม - ปตท. ออกหุ้นกู้ไม่มีหลักประกันไม่ด้อยสิทธิจำนวน 6,000 ล้านบาท

- ปตท. กู้เงินจากธนาคารออมสินจำนวน 6,000 ล้านบาทเพื่อทดแทนเงินกู้เดิมของธนาคารออมสินที่ครบกำหนดชำระคืนในวันที่ 26 มีนาคม 2550

เดือนมิถุนายน - ปตท. ออกหุ้นกู้สกุลเยน (Samurai Bond) ไม่มีหลักประกันไม่ด้อยสิทธิจำนวน 36,000 ล้านบาท หรือเทียบเท่าประมาณ 10,000 ล้านบาท

- PTTEP ออกหุ้นกู้ไม่มีหลักประกันไม่ด้อยสิทธิ 3 ชุด จำนวน 12,500 ล้านบาท

เดือนธันวาคม - ปตท. ออกหุ้นกู้ไม่มีหลักประกันไม่ด้อยสิทธิจำนวน 3 ชุดจำนวน 8,000 ล้านบาท

: ภาวะภาษีเงินได้ในปี 2550 เพิ่มขึ้น 5,536 ล้านบาท หรือคิดเป็น 15.4% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลของ ปตท. ที่เพิ่มขึ้นจาก 25% ในปี 2549 เป็น 30% ในปี 2550

2. การวิเคราะห์ฐานะการเงินของ ปตท. และบริษัทย่อย ณ สิ้นปี 2550 เปรียบเทียบกับสิ้นปี 2549

ในระหว่างปี 2550 ปตท. มีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างบริษัทในเครือ, การซื้อกิจการ รวมถึงการจัดตั้งบริษัทย่อย ดังนั้นฐานะการเงินของ ปตท. และบริษัทย่อยสำหรับระยะเวลาสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2550 ได้นำบริษัทย่อยประกอบด้วย PTTEP, PTTCL, SBECL, RBA, PTTT, PTT NGD, PTT LNG, PTT PM, Enco, PTT PL, PTT RB, CHPP, PTT INTER และ PTT GE มาจัดทำงบการเงินรวม และนำกิจการที่ควบคุมร่วมกันประกอบด้วย TTM(T), TTM(M), DCAP, PTTAC และ HMC มาจัดทำงบการเงินรวมตามสัดส่วนการถือหุ้น ทั้งนี้ในระหว่างปี 2550 PTTCH, PPCL, PTTUT และ PTTICT ได้เปลี่ยนสถานะจากบริษัทย่อยเป็นบริษัทร่วม

ฐานะการเงินของ ปตท. และบริษัทย่อย ณ สิ้นปี 2550 เปรียบเทียบกับสิ้นปี 2549

สินทรัพย์

ปี 2550 สินทรัพย์มีมูลค่ารวมทั้งสิ้น 892,351 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2549 จำนวน 139,160 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 18.5% ซึ่งเป็นผลมาจาก

- สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจำนวน 66,613 ล้านบาท เป็นผลมาจาก

: การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ-กิจการอื่นสุทธิจำนวน 33,285 ล้านบาท ลูกหนี้การค้า-กิจการที่เกี่ยวข้องสุทธิเพิ่มขึ้น 45,814 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลจากราคาน้ำมันและก๊าซฯ ที่เพิ่มสูงขึ้น

: เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น 4,818 ล้านบาทเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินฝากประจำและตัวเงินคลังเป็นส่วนใหญ่

: อย่างไรก็ตาม เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงประมาณ 11,848 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากมีเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 100,571 ล้านบาท และเงินสดปลายงวดลดลงจากการเปลี่ยนสถานะของบริษัทย่อยเป็นบริษัทร่วมจำนวน 25,879 ล้านบาท ในขณะที่มีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 110,143 ล้านบาทและเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน 4,383 ล้านบาท, สินค้าคงเหลือลดลง 1,595 ล้านบาท แต่หากไม่รวมการเปลี่ยนสถานะของ PTTCH จากบริษัทย่อยเป็นบริษัทร่วมสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 2,376 ล้านบาทเนื่องจากราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ปรับตัวสูงขึ้น พืชคงเหลือลดลง 1,178 ล้านบาท, สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นลดลง 3,485 ล้านบาท อันเนื่องมาจากเงินชดเชยจากกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงค้างรับที่ลดลง 7,048 ล้านบาทจากการรับคืนเงินชดเชย LPG ดอกเบี้ยค้างรับและเงินค้างรับอื่นลดลง 903 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ลูกหนี้อื่น-สุทธิเพิ่มขึ้น 1,294 ล้านบาท และเงินจ่ายล่วงหน้าเพิ่มขึ้น 3,755 ล้านบาท จากเงินล่วงหน้าก่อสร้างโรงแยกก๊าซฯ

- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจำนวน 72,547 ล้านบาท หรือคิดเป็น 14.4% ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจาก

: การเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 89,718 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 89.5% ซึ่งเป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงสถานะของ PTTCH, PPCL, PTTUT และ PTTICT จากบริษัทย่อยเป็นบริษัทร่วม และเงินลงทุนของ PTT INTER ในบริษัท East Mediterranean Gas Company S.A.E. (EMG) ในประเทศอียิปต์ จำนวน 16,434 ล้านบาท รวมทั้งผลประกอบการที่ดีขึ้นของ TOP, SPRC และ IRPC



: สิ้นทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 3,255 ล้านบาท หรือคิดเป็น 28.9% ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือ-สำรองตามกฎหมาย

: ในขณะที่ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิลดลง 13,382 ล้านบาทหรือลดลง 4.1% ทั้งนี้ มีสาเหตุหลักเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงสถานะของ PTTCH, PPCL, PTTUT และ PTTICT จากบริษัทย่อยเป็นบริษัทร่วมทำให้ที่ดินอาคารและอุปกรณ์สุทธิลดลง 48,575 ล้านบาท แม้ว่า ปตท.จะบันทึกที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิเพิ่มขึ้น 35,193 ล้านบาท จากโครงการก่อสร้างท่อส่งก๊าซฯ เส้นที่ 3, ระบบท่อส่งก๊าซฯ วังน้อย-แก่งคอย, ระบบท่อส่งก๊าซฯ ไทรน้อย-พระนครใต้ของ ปตท. และ PTTEP ซื้อสินทรัพย์เพื่อการสำรวจและผลิตปิโตรเลียม, สินทรัพย์ไม่มีตัวตนลดลง 2,549 ล้านบาทโดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของค่าความนิยมเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงสถานะของ PTTCH จากบริษัทย่อยเป็นบริษัทร่วมจำนวน 7,877 ล้านบาท แม้ว่าจะมีค่าความนิยมจากการจัดตั้ง PTTTRB เพื่อเข้าซื้อหุ้นทั้งหมดของบริษัทย่อยของ ConocoPhillips Company (COP) ที่ดำเนินกิจการค้าปลีกน้ำมันภายใต้เครื่องหมายการค้า JET/Jiffy ในขณะที่สิทธิการเช่า/สิทธิการใช้เพิ่มขึ้น 2,346 ล้านบาทส่วนใหญ่เนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของสิทธิการใช้ที่ดินของโครงการท่อส่งก๊าซฯ วังน้อย-แก่งคอยจำนวน 783 ล้านบาท โครงการท่อส่งก๊าซฯ โรงไฟฟ้าพระนครใต้จำนวน 526 ล้านบาท และสิทธิการเช่าท่าเรือมาตาพุดจำนวน 222 ล้านบาท และเงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อก๊าซฯ ลดลง 3,896 ล้านบาทอันเนื่องมาจาก ปตท.รับก๊าซฯ ที่ได้ชำระเงินล่วงหน้า (Make-up)

หนี้สิน

หนี้สินรวมทั้งสิ้น 493,700 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2549 เป็นจำนวน 96,569 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 24.3% โดยหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจำนวน 77,309 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้า-กิจการอื่นจำนวน 60,905 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้า-กิจการที่เกี่ยวข้องกัน 16,705 ล้านบาท อันเนื่องมาจากราคาซื้อน้ำมันและก๊าซฯ ที่เพิ่มสูงขึ้น, ภาษีเงินได้ค้างจ่ายเพิ่มขึ้น 5,688 ล้านบาทเนื่องจากผลประกอบการที่ดีขึ้นและอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลของ ปตท.ที่เพิ่มขึ้นจาก 25% ในปี 2549 เป็น 30% ในปี 2550 ในขณะที่เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี ลดลง 13,000 ล้านบาท

หนี้สินไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 19,260 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาว 14,048 ล้านบาทอันเนื่องมาจากการกู้ยืมเงินและการออกหุ้นกู้ของ ปตท.และบริษัทย่อยจำนวน 54,648 ล้านบาท โดยเป็นส่วนของ ปตท.จำนวน 30,071 ล้านบาท, PTTEP จำนวน 16,364 ล้านบาท, PPCL จำนวน 2,020 ล้านบาท, PTTUT 1,003 ล้านบาท และ PTTCH 5,188 ล้านบาท ในขณะที่มีการชำระคืนเงินกู้จำนวน 21,496 ล้านบาท รวมถึงเป็นผลจากการเปลี่ยนแปลงสถานะของ PTTCH, PPCL, PTTUT และ PTTICT จากบริษัทย่อยเป็นบริษัทร่วม และหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 3,735 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินระยะยาว Make-up ซึ่งเกิดจากผลต่างของราคาก๊าซฯ สำหรับปริมาณที่ ปตท.ได้ชำระล่วงหน้าแล้วกับราคาก๊าซฯ ณ วันที่รับก๊าซฯ จริงที่เกินกว่าภาระดอกเบี้ยเงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อก๊าซฯ สำหรับปริมาณก๊าซฯ ในส่วนที่ไม่สามารถรับได้ (Take-or-Pay) ซึ่งต้องจัดสรรให้หน่วยงานที่ร่วมรับภาระดอกเบี้ยที่เกิดขึ้นจากการจ่ายเงินล่วงหน้าของค่าก๊าซฯ แหล่งยานาและเขตากูน

กำหนดชำระคืนเงินกู้ หนี้กู้ และพันธบัตรระยะยาว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 เป็นดังนี้



หน่วย : ล้านบาท

กำหนดชำระคืน (นับจากวันที่ 31 ธ.ค.50)	ปตท.	ปตท. สผ.	DCAP	TTM(T)	TTM(M)	รวม
ภายใน 1 ปี (31 ธ.ค.51)	8,378.97		73.50			8,452.47
เกิน 1 ปี แต่ไม่เกิน 2 ปี	9,792.75	-	73.50	592.99	28.63	10,487.87
เกิน 2 ปี แต่ไม่เกิน 5 ปี	63,475.85	13,000.00	231.00	2,117.81	139.80	78,964.46
เกิน 5 ปี	110,592.39	5,500.00	392.00	5,591.03	380.68	122,456.10
รวม	192,239.96	18,500.00	770.00	8,301.83	549.11	220,360.90

เงินกู้ยืมระยะยาว (รวมเงินกู้ หนี้กู้และพันธบัตรทั้งที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปีและเกิน 1 ปีขึ้นไป) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 ประกอบด้วยเงินกู้ยืมสกุลเงินบาทและสกุลเงินต่างประเทศ ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

เงินกู้ยืมระยะยาว	ปตท.	ปตท. สผ.	DCAP	TTM(T)	TTM(M)	รวม
สกุลเงินบาท	140,253.00	18,500.00	770.00			159,523.00
สกุลเงินต่างประเทศ	51,986.96			8,301.83	549.11	60,837.90
รวม	192,239.96	18,500.00	770.00	8,301.83	549.11	220,360.90
สัดส่วนเงินกู้ระยะยาวสกุล ต่างประเทศต่อยอดเงินกู้ระยะยาว ทั้งหมด (%)	27.04%	0.00%	0.00%	100.00%	100.00%	27.61%

ทั้งนี้ เงินกู้ หนี้กู้ และพันธบัตรของ ปตท.จำนวน 44,223 ล้านบาท ค้ำประกันโดยกระทรวงการคลัง
ส่วนของผู้ถือหุ้น

ในปี 2550 ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 398,651 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2549 จำนวน 42,591 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 12.0% ส่วนใหญ่เนื่องมาจากกำไรสะสมที่ยังไม่จัดสรรเพิ่มขึ้น 68,269 ล้านบาทซึ่งเป็นผลมาจากผลประกอบการของ ปตท.และบริษัทย่อยที่มีกำไรสุทธิจำนวน 97,804 ล้านบาท ในขณะที่มีการจ่ายเงินปันผลจำนวน 29,494 ล้านบาท

ในปี 2550 ปตท. เพิ่มทุนจากการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิของกรรมการผู้จัดการใหญ่ ผู้บริหาร พนักงาน ปตท. และพนักงานบริษัทในเครือ ปตท.ที่มาปฏิบัติงานประจำในตำแหน่งงานของ ปตท. เพื่อซื้อหุ้นสามัญที่ออกใหม่ (ESOP Scheme) ซึ่งส่งผลให้ทุนที่ออกและชำระแล้วเพิ่มขึ้น 124.63 ล้านบาท (12,462,500 หุ้น) และมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญเพิ่มขึ้น 2,303 ล้านบาท

สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยลดลงจำนวน 29,335 ล้านบาท เนื่องจากการเปลี่ยนสถานะของ PTTCH, PPCL, PTTUT และ PTTICT จากบริษัทย่อยเป็นบริษัทร่วม ส่วนเกินทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมเพิ่มขึ้นจำนวน 901 ล้านบาทจากการเสนอขายหุ้นสามัญและการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญในโครงการ ESOP ของบริษัทย่อยฯ

สภาพคล่อง

สภาพคล่องของ ปตท.และบริษัทย่อยสำหรับปี 2550 มีกระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้นจำนวน 14,031 ล้านบาท โดย ปตท. และบริษัทย่อย มีเงินสดต้นงวดที่ยกมาจากรายได้ที่แล้วจำนวน 86,806 ล้านบาท และปรับลดด้วยเงินสดปลายงวดของบริษัทย่อยที่เปลี่ยนสถานะเป็นบริษัทร่วม 25,879 ล้านบาท ทำให้เงินสดสุทธิปลายงวดเท่ากับ 74,958 ล้านบาท ทั้งนี้ รายละเอียดกระแสเงินสดแต่ละกิจกรรม มีดังนี้

	จำนวน (ล้านบาท)
กระแสเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงานสุทธิ	110,143
กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมลงทุน	(100,571)
กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	4,383
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	42
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน	34
กระแสเงินสดสุทธิในปี 2550	14,031
เงินสดต้นงวด	86,806
เงินสดปลายงวดของบริษัทย่อยที่เปลี่ยนสถานะเป็นบริษัทร่วม	(25,879)
เงินสดสุทธิปลายงวด	<u>74,958</u>

กระแสเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงานสุทธิ 110,143 ล้านบาท เป็นเงินสดที่ได้จากกำไรสุทธิตามงบกำไรขาดทุนจำนวน 97,804 ล้านบาท ปรับปรุงด้วยรายการที่ไม่เป็นเงินสด โดยมีรายการหลักที่ปรับเพิ่มขึ้นประกอบด้วย ค่าเสื่อมราคา ค่าสูญสิ้น และค่าตัดจำหน่าย 28,450 ล้านบาท ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยในกำไรสุทธิ 15,753 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายในการสำรวจตัดจำหน่าย 1,960 ล้านบาท ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี 1,290 ล้านบาท และรายการหลักที่ปรับลดลงประกอบด้วยกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุน 8,428 ล้านบาท ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย 31,080 ล้านบาท กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 4,463 ล้านบาท และเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจำนวน 9,106 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้า เจ้าหนี้อื่น ภาษีเงินได้ค้างจ่าย ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ในขณะที่มีการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า ลูกหนี้อื่น สินค้าและพัสดุ และสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นและเงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อก๊าซฯ ลดลง

กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 100,569 ล้านบาท ส่วนใหญ่เนื่องมาจากเงินจ่ายลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 91,394 ล้านบาทอันเนื่องมาจากโครงการก่อสร้างท่อส่งก๊าซฯ เส้นที่ 3, ระบบท่อส่งก๊าซฯ วั่งน้อย-แก่งคอย, ระบบท่อส่งก๊าซฯ ไทยน้อย-พระนครใต้ของ ปตท. จำนวนประมาณ 23,478 ล้านบาท การซื้อสินทรัพย์เพื่อการสำรวจและผลิตปิโตรเลียมของ PTTEP การลงทุนในโครงการต่างๆของ PTTCH ได้แก่ การขยายกำลังการผลิตของ MEG ของบริษัท ทีโอซี โกลบอล จำกัด (TOCGC) บริษัทย่อยของ PTTCH, โครงการ LDPE และ LLDPE ของบริษัท พีทีที โพลีเอทิลีน จำกัด (PTTPE) บริษัทย่อยของ PTTCH, โครงการขยายกำลังการผลิตของ HDPE ของบริษัท บางกอกโพลีเอทิลีน จำกัด (มหาชน) (BPE) บริษัทย่อยของ PTTCH รวมทั้งการลงทุนในโครงการหน่วยผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า ใอน้ำของ PTTUT และโครงการก่อสร้าง PPCL สำหรับเงินจ่ายสำหรับเงินลงทุนในบริษัทย่อย 10,324 ล้านบาทได้แก่เงินลงทุนใน PTTEP, PTTTRB, CHPP, PTT INTER, PTTGE PTTAC และ NPTC เงินจ่ายสำหรับเงินลงทุนในบริษัทร่วม 17,102 ล้านบาทจากการลงทุนใน EMG เป็นหลัก และเงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น 4,810 ล้านบาทในขณะที่มีเงินสดรับจากการขายเงินลงทุนระยะยาวจำนวน 16,169 ล้านบาทอันเนื่องมาจากการขายหุ้น PTTCH, TOP, PTTEP, ATC และ RRC และเงินปันผลรับ 8,316 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 4,383 ล้านบาท ส่วนใหญ่ประกอบด้วย เงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญและส่วนเกินมูลค่าหุ้นของ ปตท. PTTEP และ PTTCH รวมจำนวน 3,793 ล้านบาท เงินสดรับจากการกู้ยืมเงินระยะยาว 9,343 ล้านบาทโดยเป็นการกู้ยืมเงินของ ปตท., PTTCH, PPCL และ PTTUT เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้ 45,305 ล้านบาท ประกอบด้วยการออกหุ้นกู้ของ ปตท. จำนวนประมาณ 24,071 ล้านบาท, การออกหุ้นกู้ของ PTTEP จำนวนประมาณ 16,364 ล้านบาท, การออกหุ้นกู้ของ PTTCH จำนวนประมาณ 4,868 ล้านบาท เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น

จำนวน 2,523 ล้านบาท และเงินสหรับจากการออกตั๋วเงินจ่ายจำนวน 1,500 ล้านบาท ในขณะที่มีการจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาว หุ้นกู้และพันธบัตรรวมจำนวนทั้งสิ้น 21,496 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผล 36,517 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงินและกำไรต่อหุ้นของ ปตท.และบริษัทย่อยสำหรับปี 2550 และปี 2549 ซึ่งคำนวณตามสูตรของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เป็นดังนี้

อัตราส่วนทางการเงินและกำไรต่อหุ้น	หน่วย	งบการเงินรวม	
		2550	2549
<u>อัตราส่วนสภาพคล่อง</u>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.29	1.49
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	1.13	1.22
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	9.46	11.53
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	38.07	31.22
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	94.32	55.54
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	3.82	6.48
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	10.93	14.03
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	32.94	25.66
Cash Cycle	วัน	8.95	12.04
<u>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</u>			
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	%	9.70	11.65
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	%	6.33	7.60
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	25.92	30.13
<u>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</u>			
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	11.89	13.63
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	39.10	38.53
อัตราส่วนกำไรของสินทรัพย์	เท่า	1.88	1.79
<u>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</u>			
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.24	1.12
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	เท่า	15.49	14.51
อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล	%	33.13	30.86
<u>กำไรต่อหุ้น</u>			
กำไรต่อหุ้น	บาท/หุ้น	34.82	34.14

3. ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงวิธีการบันทึกบัญชีเงินลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วม และกิจการที่ควบคุมร่วมกัน

ปตท. มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบันทึกบัญชีของเงินลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วมและกิจการที่ควบคุมร่วมกันในงบการเงินเฉพาะกิจการจากวิธีส่วนได้เสียมาเป็นวิธีราคาหุ้นตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2550 เพื่อให้เป็นไปตามประกาศสภาวิชาชีพบัญชี ฉบับที่ 26/2549 เรื่องมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 44 เรื่อง งบการเงินรวมและการบัญชีสำหรับเงินลงทุนในบริษัทย่อย (แก้ไขเพิ่มเติมครั้งที่ 1) และ ปตท. ได้นำการเปลี่ยนแปลงทางบัญชีดังกล่าวมาปรับปรุงย้อนหลังงบการเงินเฉพาะบริษัทสำหรับงวด 12

เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2549 ซึ่งนำมาแสดงเปรียบเทียบกับ ทั้งนี้ เงินลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วมและกิจการที่ควบคุมร่วมกันที่แสดงอยู่ในงบการเงินเฉพาะกิจการนั้น บันทึกด้วยวิธี Cost Method ซึ่งการเปลี่ยนแปลงนโยบายดังกล่าว ส่งผลกระทบดังนี้

ผลการดำเนินงานปี 2550 เปรียบเทียบกับปี 2549

กำไรสุทธิในงบการเงินเฉพาะกิจการไม่เท่ากับกำไรสุทธิในงบการเงินรวม โดยในปี 2550 งบการเงินเฉพาะกิจการแสดงกำไรสุทธิ 63,226 ล้านบาท น้อยกว่างบการเงินรวมที่แสดงกำไรสุทธิ 97,804 ล้านบาท เป็นจำนวน 34,577 ล้านบาท (ลดลง 12.31 บาทต่อหุ้น) และในปี 2549 งบการเงินเฉพาะกิจการแสดงกำไรสุทธิ 64,876 ล้านบาท น้อยกว่างบการเงินรวมที่แสดงกำไรสุทธิ 95,582 ล้านบาท เป็นจำนวน 30,706 ล้านบาท (ลดลง 10.97 บาทต่อหุ้น) ทั้งนี้ เนื่องจากงบการเงินเฉพาะกิจการไม่ได้รวมรายการส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนซึ่งบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสียจำนวน 57,427 ล้านบาทในปี 2550 และ 52,538 ล้านบาทในปี 2549 อย่างไรก็ตาม กำไรสุทธิในงบการเงินเฉพาะกิจการได้รวมเงินปันผลรับ รายได้อื่น และกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนที่เพิ่มขึ้นจำนวน 22,849 ล้านบาทในปี 2550 และจำนวน 21,832 ล้านบาทในปี 2549

อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีดังกล่าวส่งผลต่อการแสดงรายการบัญชีที่เกี่ยวข้องกับเงินลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วมและกิจการที่ควบคุมร่วมกันในงบการเงินเฉพาะกิจการเท่านั้น ไม่ได้มีผลกระทบต่อการจัดทำงบการเงินรวมและปัจจัยพื้นฐานในการทำธุรกิจของ ปตท.แต่อย่างใด

4. แนวโน้มสถานการณ์เศรษฐกิจในปี 2551

สถานการณ์โลก

IMF คาดว่าเศรษฐกิจโลกในปี 2551 จะขยายตัว 4.1% ลดลงจากปี 2550 ถึง 0.8% เนื่องจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ต่อเนื่องเป็นปีที่ 2 และมีความเสี่ยงมากขึ้นที่อาจจะเข้าสู่ภาวะถดถอยจากความยืดหยุ่นของปัญหา Subprime และการตกต่ำของภาคอสังหาริมทรัพย์ ทำให้อุปสงค์ในสหรัฐฯ ปรับลดลง ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อภาคส่งออกและแนวโน้มการขยายตัวของเศรษฐกิจยุโรปและญี่ปุ่น รวมถึงกลุ่มประเทศเกิดใหม่ด้วย นอกจากนี้ราคาน้ำมัน ราคาสินค้าเกษตรที่อยู่ในระดับสูงและผันผวน การเพิ่มขึ้นของค่าจ้างแรงงานและต้นทุนวัตถุดิบจะเป็นปัจจัยที่เพิ่มแรงกดดันด้านเงินเฟ้อและส่งผลกระทบต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจโลก ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ยังคงมีแนวโน้มอ่อนค่าตามการชะลอตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ และคาดว่าสหรัฐฯ จะยังคงดำเนินนโยบายทางการเงินแบบผ่อนคลายต่อเนื่องจากที่ได้มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Policy Interest Rate) ลงถึง 1.25% สู่ 3.0% โดยปรับลด 2 ครั้งในเดือนมกราคม 2551 เนื่องจากความกังวลของการชะลอตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ และความผันผวนของตลาดเงิน ขณะที่ประเทศซึ่งคาดว่าจะมีแนวโน้มการขยายตัวทางเศรษฐกิจดี อาทิ ประเทศจีน และประเทศอินเดีย อาจดำเนินนโยบายทางการเงินแบบเข้มงวดมากขึ้นเพื่อควบคุมเงินเฟ้อและชะลอความร้อนแรงทางเศรษฐกิจ ทั้งนี้ การอ่อนค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และความแตกต่างของอัตราดอกเบี้ยจะเป็นตัวกระตุ้นให้เกิดการเก็งกำไรและทวีความปั่นป่วนในตลาดเงินโลก

ถึงแม้ว่าแนวโน้มของอุปสงค์และอุปทานน้ำมันปี 2551 จะมีความสมดุลกันที่ระดับ 86.4 ล้านบาร์เรลต่อวัน โดยอุปทานน้ำมันคาดว่าจะเพิ่มขึ้นในระดับ 1.6 ล้านบาร์เรลต่อวันจากการเพิ่มกำลังผลิตของกลุ่มนอก โอเปกเป็นสำคัญที่ประมาณ 1.0 ล้านบาร์เรลต่อวัน ส่วนอุปสงค์น้ำมันจากประเทศในกลุ่มโอเปกคาดว่าจะเพิ่มขึ้นในระดับ 0.8-1.0 ล้านบาร์เรลต่อวัน หากแต่ความกังวลด้านอุปทานอันเนื่องมาจากต้นทุนการผลิตที่เพิ่มขึ้นมากและอยู่ในระดับสูง การขาดแคลนแรงงานที่มีความชำนาญในธุรกิจสำรวจและผลิต ลัทธิชาตินิยมในประเทศผู้ผลิตน้ำมันซึ่งส่งผลให้การพัฒนาแหล่งพลังงานเป็นไปอย่างล่าช้าและขาดประสิทธิภาพ รวมถึงปัจจัยทางการเมืองในประเทศผู้ผลิตน้ำมันสำคัญในแถบตะวันออกกลาง อาทิ ในจีเรีย อิรัก และอิหร่าน



อุปสรรคกับการเก็งกำไรในตลาดสินค้าโภคภัณฑ์ในภาวะที่ตลาดเงินและตลาดทุนโลกมีความปั่นป่วน จะเป็นแรงหนุนให้ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยทรงตัวอยู่ในระดับสูงและผันผวนในช่วง 75 - 85 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล แต่อาจมีแนวโน้มลดต่ำลงหากเศรษฐกิจโลกและ/หรือเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ชะลอตัวลงมากกว่าที่คาดไว้หรือเข้าสู่ภาวะถดถอย ทำให้อุปสงค์น้ำมันปรับลดลง ซึ่งจะส่งผลกระทบต่ออุปสงค์การกลั่นและระดับราคาน้ำมันสำเร็จรูป ส่วนแนวโน้มราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมียังคงอยู่ในระดับสูง ถึงแม้ธุรกิจปิโตรเคมีเริ่มเข้าสู่ช่วงวัฏจักรขาลง โดยได้แรงหนุนจากการเลื่อน/ชะลอโครงการผลิตใหม่ๆ ในภูมิภาคตะวันออกกลางและเอเชีย อย่างไรก็ตาม จุดต่ำสุดของวัฏจักรนี้คาดว่าจะอยู่ในช่วงปี 2553 - 2554

สถานการณ์ในประเทศไทย

แนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกและประเทศคู่ค้า แนวโน้มค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น ราคาน้ำมันที่ทรงตัวในระดับสูงและอัตราเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มสูงขึ้นจะเป็นปัจจัยลบต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยในปี 2551 ขณะที่การฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปของอุปสงค์ในประเทศจากความเชื่อมั่นที่เริ่มปรับดีขึ้น การดำเนินนโยบายการคลังขาดดุลต่อเนื่องเป็นปีที่ 2 เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ การเร่งรัดการลงทุน โครงการขนาดใหญ่ของภาครัฐด้านโครงสร้างพื้นฐาน จะเป็นปัจจัยสนับสนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยในปี 2551 และช่วยสร้างสมดุลในระบบเศรษฐกิจไทยให้สามารถรองรับความผันผวนจากปัจจัยภายนอกได้มากขึ้น แทนการพึ่งพาภาคส่งออกเป็นหลักดังเช่นในอดีตที่ผ่านมา ทั้งนี้ คาดว่าเศรษฐกิจไทยในปี 2551 จะขยายตัวในระดับ 4.5 - 5.5% การใช้น้ำมันสำเร็จรูปของประเทศคาดว่าจะขยายตัว 0.5 - 1.5% การใช้ก๊าซธรรมชาติจะขยายตัว 12 - 14% เพื่อใช้ในภาคขนส่ง การผลิตไฟฟ้าเพื่อทดแทนน้ำมันเตาและภาคอุตสาหกรรม ส่วนความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี คาดว่าจะขยายตัว 6.0 - 7.5%