

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 4 ปี 2554 และประจำปี 2554

### 1. ผลการดำเนินงานของ ปตท. และบริษัทย่อย

เศรษฐกิจโลกไตรมาส 4 ของปี 2554 (Q4/2554) ขยายตัวลดลงกว่าที่คาดการณ์มาก เนื่องจากเศรษฐกิจของกลุ่มประเทศกำลังพัฒนาและประเทศเศรษฐกิจใหม่ (Developing and Emerging Economies) ที่เป็นแรงขับเคลื่อนหลักหลังวิกฤตเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะ จีนและอินเดีย ขยายตัวชะลอลง จากการที่รัฐบาลดำเนินนโยบายการเงินแบบเข้มงวดเพื่อลดแรงกดดันของเงินเฟ้อ ประกอบกับภาคการส่งออกได้รับผลกระทบจากการที่เศรษฐกิจกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว (Developed Economies) ยังคงมีความอ่อนแอ โดยมีสาเหตุสำคัญจากกลุ่มประเทศที่ใช้เงินสกุลยูโรที่ยังคงไม่สามารถแก้ไขปัญหาหนี้สาธารณะได้ ทั้งนี้ กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (International Monetary Fund: IMF) ณ เดือน มกราคม 2555 คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจโลกใน Q4/2554 จะขยายตัวประมาณร้อยละ 3.3 ชะลอลงจากไตรมาส 4 ปี 2553 (Q4/2553) ที่ขยายตัวร้อยละ 4.9 และไตรมาส 3 ปี 2554 (Q3/2554) ที่ขยายตัวร้อยละ 3.7 ทำให้อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกตลอดทั้งปี 2554 อยู่ที่ประมาณร้อยละ 3.8 ชะลอลงจากปี 2553 ที่ขยายตัวร้อยละ 5.2

ความต้องการใช้น้ำมันของโลกใน Q4/2554 คาดว่าจะเฉลี่ยอยู่ที่ 89.5 ล้านบาร์เรลต่อวัน ลดลงเมื่อเทียบกับ 89.8 ล้านบาร์เรลต่อวันใน Q4/2553 แต่ใกล้เคียงกับ Q3/2554 ตามรายงานของสำนักงานพลังงานสากล (International Energy Agency - IEA) ณ เดือนมกราคม 2555 โดยความต้องการของจีนและอินเดียเพิ่มขึ้นตามเศรษฐกิจที่ยังคงขยายตัว รวมทั้งญี่ปุ่นที่มีความต้องการใช้น้ำมันเพิ่มขึ้นในช่วงฤดูหนาวเพื่อทดแทนพลังงานนิวเคลียร์ ในขณะที่ความต้องการน้ำมันของยุโรปและสหรัฐลดลง ทั้งนี้ความต้องการน้ำมันในปี 2554 อยู่ที่ 89.0 ล้านบาร์เรลต่อวัน เพิ่มขึ้นจาก 88.3 ล้านบาร์เรลต่อวันในปี 2553 สำหรับราคาน้ำมันดิบก็ยังคงอยู่ในระดับสูงจากความต้องการน้ำมันที่เพิ่มสูงขึ้น ประกอบกับการคว่ำบาตรอิหร่านจากกรณีโครงการอาวุธนิวเคลียร์ รวมทั้งเหตุการณ์ความไม่สงบทางการเมืองในภูมิภาคตะวันออกกลางและแอฟริกาเหนือ (MENA) ที่ยังไม่ยุติลง ภาพรวมราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในปี 2554 ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบและแนฟทาที่เพิ่มขึ้น โดยราคาผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์ปรับตัวสูงขึ้นจากความต้องการของเม็ดพลาสติกที่สูงขึ้น ประกอบกับอุปทานลดลงจากการหยุดดำเนินการผลิตของโรงงานปิโตรเคมี ทั้งสายโอเลฟินส์และอะโรเมติกส์ ในญี่ปุ่นจากเหตุการณ์แผ่นดินไหวและคลื่นสึนามิในเดือนมีนาคม โดยแครกเกอร์ 9 แห่ง กำลังการผลิตรวม 4.5 ล้านตันต่อปีได้หยุดดำเนินการผลิตไปคิดเป็นร้อยละ 17.3 ของกำลังการผลิตเอทิลีนของญี่ปุ่น หรือเทียบเท่าร้อยละ 3.9 ของกำลังการผลิตเอทิลีนในเอเชียตะวันออกเฉียงเหนือ ในส่วนของราคาผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกัน โดยเฉพาะราคาพาราไซลินเฉลี่ยปรับตัวสูงขึ้น จากความต้องการโพลีเอสเตอร์ที่ขยายตัวในประเทศจีน และมีมาตรการคว่ำบาตรธุรกิจปิโตรเคมีของอิหร่านที่เป็นผู้ผลิตพาราไซลินรายใหญ่

เศรษฐกิจไทยใน Q4/2554 ขยายตัวต่ำกว่า Q4/2553 มาก เนื่องจากสาเหตุหลัก 2 ประการ คือ เศรษฐกิจโลกชะลอตัว และปัญหาอุทกภัยที่รุนแรงและขยายวงกว้าง ทำให้นิคมอุตสาหกรรมขนาดใหญ่ถึง 7 แห่งได้รับความเสียหาย เป็นเหตุให้อุตสาหกรรมยานยนต์และอิเล็กทรอนิกส์ต้องหยุดการผลิต ทำให้ขาดแคลนชิ้นส่วนการผลิตในอุตสาหกรรมต่อเนื่อง และยังส่งผลให้ผลผลิตทางการเกษตรได้รับความเสียหายด้วย นอกจากนี้ยังเป็นผลจากการที่การบริโภคและการลงทุนของภาคเอกชนชะลอตัวลง ทั้งนี้ ธนาคารแห่งประเทศไทย ณ กุมภาพันธ์ 2555 คาดว่า เศรษฐกิจไทยใน Q4/2554 จะหดตัวประมาณร้อยละ 5.2 ชะลอลงจาก Q4/2553 ที่ขยายตัวร้อยละ 3.8 และ Q3/2554 ที่ขยายตัวร้อยละ 3.5 ส่งผลให้เศรษฐกิจไทยในปี 2554 จะขยายตัวร้อยละ 1.0 ต่ำกว่าปี 2553 ที่ขยายตัวร้อยละ 7.8

ผลประกอบการ Q4/2554 เทียบกับ Q4/2553 และ Q3/2554 และปี 2554 เทียบกับปี 2553 สรุปได้ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

	Q4/2553	Q3/2554	Q4/2554	% เพิ่ม(ลด)		ปี 2553	ปี 2554	% เพิ่ม(ลด)
				YoY	QoQ			
ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ย ( \$/bbl)	84.3	107.1	106.5	26.3%	(0.6%)	78.0	106.2	36.2%
ยอดขาย	493,253	648,365	595,366	20.7%	(8.2%)	1,898,682	2,428,165	27.9%
: สํารวจและผลิตฯ	35,552	42,412	45,652	28.4%	7.6%	140,656	169,646	20.6%
: ก๊าซ ฯ <sup>1/</sup>	90,296	109,549	105,003	16.3%	(4.2%)	357,018	412,801	15.6%
: น้ำมัน <sup>2/</sup>	124,287	142,326	141,377	13.8%	(0.7%)	480,700	558,524	16.2%
: การคําระหว่างประเทศ <sup>3/</sup>	278,124	394,210	336,694	21.1%	(14.6%)	1,061,694	1,427,552	34.5%
: ปิโตรเคมี <sup>4/</sup>	13,466	17,733	18,535	37.6%	4.5%	46,459	75,171	61.8%
: ถ่านหิน <sup>5/</sup>	6,574	7,101	9,658	46.9%	36.0%	24,652	30,851	25.2%
: อื่นๆ <sup>6/</sup>	631	687	834	32.2%	21.4%	2,014	2,909	44.4%
: รายการระหว่างกัน	(55,677)	(65,653)	(62,387)	(12.1%)	5.0%	(214,511)	(249,289)	(16.2%)
<b>EBITDA</b>	<b>41,972</b>	<b>52,866</b>	<b>50,975</b>	<b>21.5%</b>	<b>(3.6%)</b>	<b>170,330</b>	<b>210,748</b>	<b>23.7%</b>
: สํารวจและผลิตฯ	26,003	29,379	32,474	24.9%	10.5%	101,839	118,012	15.9%
: ก๊าซ ฯ <sup>1/</sup>	11,706	16,832	9,880	(15.6%)	(41.3%)	47,212	62,195	31.7%
: น้ำมัน <sup>2/</sup>	2,762	3,236	2,874	4.1%	(11.2%)	12,126	13,224	9.1%
: การคําระหว่างประเทศ <sup>3/</sup>	(486)	(43)	1,538	n.m.	n.m.	2,353	3,290	39.8%
: ปิโตรเคมี <sup>4/</sup>	465	1,192	614	32.0%	(48.5%)	1,199	3,778	n.m.
: ถ่านหิน <sup>5/</sup>	1,394	2,021	3,199	129.5%	58.3%	5,362	9,275	73.0%
: อื่นๆ <sup>6/</sup>	104	158	306	194.2%	93.7%	49	646	n.m.
: รายการระหว่างกัน	24	91	90	n.m.	(1.1%)	190	328	72.6%
<b>EBIT</b>	<b>30,733</b>	<b>40,106</b>	<b>34,964</b>	<b>13.8%</b>	<b>(12.8%)</b>	<b>123,625</b>	<b>155,430</b>	<b>25.7%</b>
: สํารวจและผลิตฯ	19,051	21,391	24,175	26.9%	13.0%	69,536	84,480	21.5%
: ก๊าซ ฯ <sup>1/</sup>	9,068	13,638	4,007	(55.8%)	(70.6%)	37,955	46,992	23.8%
: น้ำมัน <sup>2/</sup>	2,140	2,655	2,263	5.7%	(14.8%)	9,717	10,781	10.9%
: การคําระหว่างประเทศ <sup>3/</sup>	(489)	(46)	1,535	n.m.	n.m.	2,342	3,277	39.9%
: ปิโตรเคมี <sup>4/</sup>	325	873	438	34.8%	(49.8%)	831	2,894	n.m.
: ถ่านหิน <sup>5/</sup>	928	1,643	2,481	167.3%	51.0%	3,936	7,204	83.0%
: อื่นๆ <sup>6/</sup>	(315)	(139)	(26)	91.7%	81.3%	(884)	(528)	40.3%
: รายการระหว่างกัน	25	91	91	n.m.%	(0.1%)	192	330	71.9%
<b>ค่าเสื่อมราคาและค่าตัด จำหน่าย</b>	<b>11,070</b>	<b>12,760</b>	<b>16,011</b>	<b>44.6%</b>	<b>25.5%</b>	<b>46,705</b>	<b>55,318</b>	<b>18.4%</b>
<b>ต้นทุนทางการเงิน</b>	<b>4,297</b>	<b>4,572</b>	<b>4,594</b>	<b>6.9%</b>	<b>0.5%</b>	<b>16,803</b>	<b>18,042</b>	<b>7.4%</b>
<b>กำไร(ขาดทุน)จากอัตรา แลกเปลี่ยน</b>	<b>460</b>	<b>(5,231)</b>	<b>2,841</b>	<b>n.m.</b>	<b>154.3%</b>	<b>6,362</b>	<b>1,266</b>	<b>(80.1%)</b>
<b>ภาษีเงินได้</b>	<b>8,481</b>	<b>10,378</b>	<b>7,636</b>	<b>(10.0%)</b>	<b>(26.4%)</b>	<b>33,961</b>	<b>43,231</b>	<b>27.3%</b>
<b>กำไร(ขาดทุน) สุทธิ</b>	<b>22,498</b>	<b>21,599</b>	<b>16,645</b>	<b>(26.0%)</b>	<b>(22.9%)</b>	<b>83,992</b>	<b>105,296</b>	<b>25.4%</b>
<b>กำไรสุทธิต่อหุ้น(บาท/หุ้น)<sup>7/</sup></b>	<b>7.90</b>	<b>7.57</b>	<b>5.83</b>	<b>(26.2%)</b>	<b>(23.0%)</b>	<b>29.58</b>	<b>36.91</b>	<b>24.8%</b>

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

/2 ประกอบด้วยธุรกิจน้ำมัน บริษัท ปตท.(กัมพูชา) จำกัด (PTTCL) Subic Bay Energy Co., Ltd. (SBECL) บริษัท ปตท. กรีนเอ็นเนอร์ยี จำกัด (PTTGE) และบริษัท ปตท. ธุรกิจค่าปลีก จำกัด (PTTRB) ซึ่งรวมบริษัท ไทยลูบเบลินดิง จำกัด (TLBC) ที่ PTTRB และบริษัทถือหุ้นรวมกันในสัดส่วนร้อยละ 100

/3 ประกอบด้วยธุรกิจการค้าระหว่างประเทศ และบริษัท ปตท.ค้าสากล จำกัด (PTTT)

/4 ประกอบด้วยบริษัท พีทีที โพลีเมอร์ มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (PTTPM) บริษัท พีทีที โพลีเมอร์ โลจิสติกส์ จำกัด (PTTPL) บริษัท พีทีที แทงค์ เทอร์มินัล จำกัด (PTT TANK) รวมบริษัท พีทีที อาซาฮี เคมีคอล จำกัด (PTTAC) บริษัท เอชเอ็มซี โปลิเมอร์ จำกัด (HMC) รวมทั้งบริษัท พีทีที เอ็มซีซี ไปโอเคม จำกัด (PMBC) ซึ่ง ปตท.ได้ร่วมทุนกับบริษัท Mitsubishi Chemical Corporation (MCC) ในสัดส่วนร้อยละ 50

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

/6 ประกอบด้วยบริษัท เอนเนอร์ยี คอมเพล็กซ์ จำกัด (EnCo) บริษัท บิซิเนส เซอร์วิส เซส อัลไลแอนซ์ จำกัด (BSA) และบริษัท พีทีที อินเตอร์ เนชั่นแนล จำกัด (PTTI)

/7 กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานคำนวณโดยการหารกำไรสุทธิที่เป็นของผู้ถือหุ้นสามัญด้วยจำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักที่ถือโดยบุคคลภายนอกในระหว่างงวด

## **1.1 ภาพรวมผลการดำเนินงานของ ปตท. และบริษัทย่อย**

ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2554 เป็นต้นไป บริษัทได้นำเสนองบการเงินตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทย (TFRS) ที่ปรับปรุงเพื่อให้สอดคล้องและเป็นไปตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศ (IFRS) ทั้งนี้ รวมถึงการปรับงบการเงินย้อนหลัง (Restated) ของ Q4/2553 และปี 2553 เพื่อให้สามารถเปรียบเทียบกันได้

นอกจากนี้ ใน Q4/2554 PTTCH และ PTTAR บริษัทร่วมของบริษัทในกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีและกลุ่มธุรกิจการกลั่น ตามลำดับ ได้สิ้นสุดสภาพการเป็นนิติบุคคลจากการจดทะเบียนควบบริษัทกับกระทรวงพาณิชย์เป็นบริษัท พีทีที โกลบอล เคมีคอล จำกัด (มหาชน) (PTTGC) เมื่อวันที่ 19 ตุลาคม 2554 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นแกนนำของธุรกิจเคมีภัณฑ์ (Chemical Flagship) บริษัทจึงได้จัดประเภท PTTGC อยู่ในกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี และเพื่อประโยชน์ในการวิเคราะห์เปรียบเทียบ จึงจัดประเภทส่วนแบ่งกำไรใน PTTAR ใหม่ โดยรวมกับ PTTCH ในกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี สำหรับ Q4/2553 Q3/2554 และปี 2553

### **ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 4 ปี 2554 เปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 4 ปี 2553**

ใน Q4/2554 ปตท. และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายจำนวน 595,366 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก Q4/2553 ร้อยละ 20.7 เป็นผลมาจากราคาขายผลิตภัณฑ์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจโลก(ราคาเฉลี่ยของน้ำมันดิบดูไบเพิ่มขึ้นจาก 84.3 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลใน Q4/2553 เป็น 106.5 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลใน Q4/2554) และปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นเกือบทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ โดยเฉพาะจากธุรกิจก๊าซธรรมชาติ เนื่องจากโรงแยกก๊าซธรรมชาติหน่วยที่ 6 เริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ตั้งแต่วันที่ 2554 ส่งผลให้กำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย รวมทั้งค่าใช้จ่ายอื่นและรายได้อื่นที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน (EBITDA) เพิ่มขึ้นจำนวน 9,023 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.5 อย่างไรก็ตาม ใน Q4/2554 ปตท. และบริษัทย่อยมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 3,343 ล้านบาท ลดลงจาก Q4/2553 เป็นจำนวน 4,299 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 56.3 โดยเฉพาะจากผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจการกลั่นที่มีผลการดำเนินงานที่ลดลง จากค่าการกลั่น (GRM) และกำไรจากสต็อกน้ำมันที่ปรับตัวลงเมื่อเทียบกับ Q4/2553 ซึ่งเป็นผลจากปัญหาหนี้สินของกลุ่มประเทศในยุโรปที่ยืดเยื้อและเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว ทำให้กำลังซื้อในตลาดน้ำมันสำเร็จรูปลดลง ในขณะที่อุปทานน้ำมันสำเร็จรูปได้ปรับตัวเพิ่มขึ้น ภายหลังจากโรงกลั่นน้ำมันในภูมิภาคได้กลับมาดำเนินการตามปกติจากการปิดซ่อมบำรุง ส่วนผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีสายอะโรเมติกส์มีผลการดำเนินงานที่ลดลง จากราคาพาราไซลีนที่ลดลงจากกำลัง

ซื้อในตลาดที่หดตัว นอกจากนี้ กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีสายโอเลฟินส์มีผลการดำเนินงานที่ลดลง จากปริมาณขายที่ลดลง เนื่องจากใน Q4/2554 มีการหยุดผลิตนอกแผนงานของโรงโอเลฟินส์ I4-1 เป็นเวลา 18 วัน รวมทั้งส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบ (Spread Margin) ลดลงเกือบทุกผลิตภัณฑ์ ยกเว้น MEG ที่มี Spread Margin ปรับตัวสูงขึ้นเมื่อเทียบกับ Q4/2553 อย่างไรก็ดี ใน Q4/2554 ปตท. และบริษัทย่อยมีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 2,841 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 2,381 ล้านบาท จาก Q4/2553 ที่มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 460 ล้านบาท ส่งผลให้ใน Q4/2554 ปตท. และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิลดลง 5,853 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 26.0 จากกำไรสุทธิ 22,498 ล้านบาทใน Q4/2553 (หรือคิดเป็น 7.90 บาทต่อหุ้น) เหลือกำไรสุทธิ 16,645 ล้านบาทใน Q4/2554 (หรือคิดเป็น 5.83 บาทต่อหุ้น)

#### **ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 4 ปี 2554 เปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 3 ปี 2554**

ใน Q4/2554 ปตท. และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายจำนวน 595,366 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 8.2 เป็นผลจากราคาขายผลิตภัณฑ์ที่ปรับตัวลงจากความกังวลเกี่ยวกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก(ราคาเฉลี่ยของน้ำมันดิบดูไบลดลงจาก 107.1 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลใน Q3/2554 เหลือ 106.5 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลใน Q4/2554) รวมทั้งปริมาณการขายก๊าซธรรมชาติและผลิตภัณฑ์น้ำมันลดลงจากเหตุการณ์อุทกภัย ส่งผลให้ EBITDA ใน Q4/2554 ลดลงจาก Q3/2554 จำนวน 1,891 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.6 รวมทั้ง Q4/2554 ปตท. และบริษัทย่อยมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทรวมจำนวน 3,343 ล้านบาท ลดลงจาก Q3/2554 จำนวน 1,126 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 25.2 จากผลการดำเนินงานที่ลดลงของกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีสายโอเลฟินส์ จาก Spread Margin ที่ลดลงเกือบทุกผลิตภัณฑ์ ยกเว้น MEG ที่ปรับตัวสูงขึ้นจากอุปทานที่ลดลง รวมทั้งผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีสายอะโรเมติกส์ลดลง โดยเฉพาะจาก Spread Margin ของพาราไซลีนที่ปรับตัวลงเมื่อเทียบกับ Q3/2554 เนื่องจากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวและปัญหาหนี้สาธารณะในยุโรป ส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อในตลาด ตลอดจนความต้องการสารพาราไซลีนของโรงพีทีแอลลดลงจากการประสพภาวะขาดทุนเนื่องจากพีทีแอลในตลาด และโรงพาราไซลีนหลายแห่งในภูมิภาคที่หยุดดำเนินการผลิตทั้งจากการปิดซ่อมบำรุงและอุบัติเหตุเพลิงไหม้กลับมาดำเนินการผลิตได้อีกครั้งใน Q4/2554 ในขณะที่ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจการกลั่นดีขึ้น ถึงแม้ว่าค่าการกลั่น (GRM) จะปรับตัวลงจากความกังวลต่อปัญหาหนี้สาธารณะในยุโรป แต่เนื่องจากมีผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันลดลงเมื่อเทียบกับ Q3/2554 ใน Q4/2554 ปตท. และบริษัทย่อยมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 2,841 ล้านบาท ในขณะที่ Q3/2554 มีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 5,231 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นผลจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศของ ปตท.สผ. ที่เพิ่มขึ้นจำนวน 7,189 ล้านบาท ส่งผลให้ใน Q4/2554 ปตท. และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิลดลง 4,954 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 22.9 จากกำไรสุทธิ 21,599 ล้านบาท ใน Q3/2554 (หรือคิดเป็น 7.57 บาทต่อหุ้น) เหลือกำไรสุทธิ 16,645 ล้านบาท ใน Q4/2554 (หรือคิดเป็น 5.83 บาทต่อหุ้น)

#### **ผลการดำเนินงานปี 2554 เปรียบเทียบกับปี 2553**

ในปี 2554 ปตท. และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายจำนวน 2,428,165 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2553 จำนวน 529,483 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 27.9 เป็นผลจากราคาขายผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้น โดยราคาขายผลิตภัณฑ์ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามราคาผลิตภัณฑ์ในตลาดโลกที่ปรับสูงขึ้น (ราคาเฉลี่ยของน้ำมันดิบดูไบเพิ่มจาก 78.0 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลในปี 2553 เป็น 106.2 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลในปี 2554) รวมทั้งปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มสูงขึ้นเกือบทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ โดยเฉพาะจากธุรกิจก๊าซธรรมชาติ เนื่องจากโรงแยกก๊าซเอเทนและโรงแยกก๊าซธรรมชาติหน่วยที่ 6 เริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ตั้งแต่ เดือนกรกฎาคม ปี 2553 และมกราคมปี 2554 ตามลำดับ ส่งผลให้ EBITDA เพิ่มขึ้น จำนวน 40,418 ล้านบาท จากจำนวน 170,330 ล้านบาท ในปี 2553 เป็น 210,748 ล้านบาท ในปี 2554 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.7 รวมทั้งมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทรวมจำนวน 29,463 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2553 จำนวน 10,647 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 56.6 จากผลการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะจากกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีสายโอเลฟินส์ที่มีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น จากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นเกือบทุกผลิตภัณฑ์ เนื่องจากโรง Ethane Cracker ของ PTTPE เริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ เมื่อวันที่ 1

ธันวาคม 2553 โรงผลิต HDPE และโรงผลิต LDPE ของ PTTPE เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์เมื่อวันที่ 1 มกราคม และ 1 กุมภาพันธ์ 2554 ตามลำดับ รวมทั้งราคาขายผลิตภัณฑ์ที่ปรับตัวดีขึ้น โดยเฉพาะ MEG ที่มี Spread Margin สูงขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2553 จากปริมาณความต้องการ MEG ซึ่งเป็นวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตโพลีเอสเตอร์ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น ประกอบกับอุปทาน MEG ที่ลดลงจากเหตุการณ์ไฟไหม้โรงผลิตเอทิลีนในประเทศไต้หวัน นอกจากนี้ ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี สายอะโรเมติกส์ดีขึ้น โดยเฉพาะ Spread Margin ของผลิตภัณฑ์พาราไซลีนที่สูงขึ้น โดยในช่วงครึ่งปีแรก ราคาพาราไซลีนปรับตัวเพิ่มขึ้น จากภาวะอุปทานตึงตัว ภายหลังจากญี่ปุ่นซึ่งเป็นผู้ผลิตพาราไซลีนรายใหญ่ของโลกประสบภัยสึนามิ และโรงพาราไซลีนหลายแห่งในภูมิภาคต้องหยุดดำเนินการผลิตทั้งจากการปิดซ่อมบำรุงและอุบัติเหตุเพลิงไหม้ โดยสามารถกลับมาดำเนินการผลิตได้อีกครั้งใน Q4/2554 รวมทั้งผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจการกลั่นดีเซลขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2553 จากค่าการกลั่น (GRM) ที่ปรับตัวสูงขึ้นตามความต้องการใช้น้ำมัน ประกอบกับเหตุการณ์ความไม่สงบในประเทศผู้ผลิตและส่งออกน้ำมัน และเหตุการณ์สึนามิที่ประเทศญี่ปุ่นเป็นผลให้อุปทานน้ำมันตึงตัว แม้ว่าในปี 2554 ปตท. และบริษัทย่อยมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 1,266 ล้านบาท ลดลงจำนวน 5,096 ล้านบาทจากปี 2553 ส่งผลให้ในปี 2554 ปตท. และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 21,304 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.4 จากกำไรสุทธิ 83,992 ล้านบาทในปี 2553 (หรือคิดเป็น 29.58 บาทต่อหุ้น) เป็นกำไรสุทธิ 105,296 ล้านบาท (หรือคิดเป็น 36.91 บาทต่อหุ้น) ทั้งนี้ กำไรสุทธิร้อยละ 45 หรือจำนวน 47,246 ล้านบาท เกิดจากการดำเนินงานของ ปตท. และเป็นผลการดำเนินงานของบริษัทในเครือตามสัดส่วนการลงทุนอีกร้อยละ 55 หรือจำนวน 58,050 ล้านบาท

## 1.2 ผลการดำเนินงานของ ปตท.และบริษัทย่อยจำแนกตามกลุ่มธุรกิจ

### 1.2.1 กลุ่มธุรกิจปิโตรเลียมขั้นต้นและก๊าซธรรมชาติ

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

#### ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 4 ปี 2554 เปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 4 ปี 2553

ใน Q4/2554 ปตท.สผ. ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ ปตท. มีรายได้จากการขายจำนวน 45,652 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10,100 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 28.4 จาก Q4/2553 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยที่เป็นเงินเหรียญสหรัฐเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.1 จาก 46.1 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบใน Q4/2553 เป็น 61.3 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบใน Q4/2554 ตามราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามปริมาณขายเฉลี่ยลดลงจาก 272,198 บาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวันใน Q4/2553 เหลือ 250,848 บาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวันใน Q4/2554 โดยปริมาณขายที่ลดลงส่วนใหญ่มาจากการขายก๊าซธรรมชาติและคอนเดนเสทของโครงการอาทิตย์และโครงการอาทิตย์เหนือ นอกจากนี้ ปริมาณการขายก๊าซธรรมชาติและคอนเดนเสทของโครงการบงกชลดลงเป็นผลกระทบจากเหตุการณ์น้ำท่วม แม้ว่าใน Q4/2554 มีปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นจากปริมาณการขายน้ำมันดิบของโครงการเวียดนาม 16-1 และการขาย Diluted Bitumen (Dilbit) ของโครงการแคนาดา ออยล์ แชนด์ เคเคตี เนื่องจากเริ่มการผลิตในปี 2554

EBITDA ใน Q4/2554 จำนวน 32,474 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก Q4/2553 จำนวน 6,471 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 24.9 อันเป็นผลมาจากราคาขายที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวข้างต้น ประกอบกับมีการรับรู้รายได้อื่นจากการโอนสัดส่วนการลงทุนของโครงการพม่าซอติกา โครงการนิวซีแลนด์ เกรทเซอร์ โครงการอินโดนีเซีย เซาร์ท์ มานดาร์ โครงการอินโดนีเซีย เซาร์ท์ ซาการี และโครงการอินโดนีเซีย ซาดัง รวมทั้งใน Q4/2554 มีการรับรู้ค่าสินไหมทดแทนจากเหตุการณ์ในแหล่งมอนทารา จำนวน 15 ล้านเหรียญสหรัฐ อย่างไรก็ตาม ใน Q4/2554 ค่าภาคหลวงและค่าตอบแทนปิโตรเลียมเพิ่มขึ้นจากรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่ายดำเนินงานเพิ่มขึ้นจากโครงการ แคนาดา ออยล์ แชนด์ เคเคตี และโครงการเวียดนาม 16-1 ที่เริ่มดำเนินการผลิตในปี 2554

EBIT ใน Q4/2554 จำนวน 24,175 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก Q4/2553 จำนวน 5,124 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 26.9 เนื่องจาก EBITDA ที่เพิ่มขึ้นดังกล่าว แม้ว่าค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น ส่วนใหญ่จากโครงการเอส 1 โครงการคอนแท็ค 4 และโครงการเวียดนาม 16-1 ที่เริ่มมีการผลิตในไตรมาส 3 ปี 2554

#### **ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 4 ปี 2554 เปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 3 ปี 2554**

ใน Q4/2554 ปตท.สผ. มีรายได้จากการขายจำนวน 45,652 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,240 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.6 จาก Q3/2554 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยที่เป็นเงินเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.9 จาก 55.4 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบใน Q3/2554 เป็น 61.3 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบใน Q4/2554 ในขณะที่ปริมาณขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ลดลงจาก 264,961 บาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวันใน Q3/2554 เหลือ 250,848 บาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวันใน Q4/2554 โดยปริมาณขายที่ลดลงส่วนใหญ่มาจากการขายก๊าซธรรมชาติและคอนเดนเสทของโครงการอาทิตย์เหนือที่ลดลง นอกจากนี้ปริมาณการขายก๊าซธรรมชาติและคอนเดนเสทของโครงการบงกช และโครงการพื้นที่พัฒนาร่วมไทย-มาเลเซีย-ปี 17 รวมทั้งปริมาณการขายก๊าซธรรมชาติของโครงการยาดานาและเขตากุนก็ลดลง ซึ่งเป็นผลกระทบจากเหตุการณ์น้ำท่วม อย่างไรก็ตาม ปริมาณการขายน้ำมันดิบของโครงการเวียดนาม 16-1 เพิ่มขึ้นจาก Q3/2554 ซึ่งเป็นไตรมาสแรกที่เริ่มมีการผลิต

EBITDA ใน Q4/2554 จำนวน 32,474 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก Q3/2554 จำนวน 3,095 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.5 อันเป็นผลมาจากราคาขายที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวข้างต้น รวมทั้งงวด Q4/2554 มีการรับรู้รายได้จากการโอนสัดส่วนการลงทุนของโครงการพม่าซอติกา โครงการนิวซีแลนด์ เกรทเซาท์ โครงการอินโดนีเซีย เซาท์ มาเนดาร์ โครงการอินโดนีเซีย เซาท์ ซาการี และโครงการอินโดนีเซีย ซาดัง และค่าใช้จ่ายในการสำรวจลดลงจากค่าใช้จ่ายในการสำรวจของโครงการแคนาดา ออยล์ แชนด์ เคเคตีลดลง แม้ว่าค่าตัดจำหน่ายหลุมสำรวจจะเพิ่มขึ้นจากโครงการพีทีทีอียู ออสตราเลเซีย

EBIT ใน Q4/2554 จำนวน 24,175 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก Q3/2554 จำนวน 2,784 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.0 เนื่องจาก EBITDA ที่เพิ่มขึ้นดังกล่าว

#### **ผลการดำเนินงานปี 2554 เปรียบเทียบกับปี 2553**

ในปี 2554 ปตท.สผ. มีรายได้จากการขายจำนวน 169,646 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28,990 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.6 จากปี 2553 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยที่เป็นเงินเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้นร้อยละ 23.8 จาก 44.8 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบในปี 2553 เป็น 55.5 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบในปี 2554 ตามราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ ปริมาณขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยเพิ่มขึ้นจาก 264,575 บาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวันในปี 2553 เป็น 265,047 บาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวันในปี 2554 โดยปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากการขายก๊าซธรรมชาติและคอนเดนเสทของโครงการพื้นที่พัฒนาร่วมไทย-มาเลเซีย-ปี 17 ปริมาณขาย Dilbit ของโครงการแคนาดา ออยล์ แชนด์ เคเคตี รวมทั้งปริมาณการขายน้ำมันดิบของโครงการเวียดนาม 16-1 ในขณะที่ปริมาณการขายก๊าซธรรมชาติและคอนเดนเสทของโครงการอาทิตย์ลดลงตามอัตราการผลิตที่เป็นไปตามสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติและการขายน้ำมันดิบและก๊าซธรรมชาติของโครงการปี 8/32 และ 9 เอ ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2553

EBITDA ในปี 2554 จำนวน 118,012 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2553 จำนวน 16,173 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.9 อันเป็นผลมาจากราคาขายและปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวข้างต้น แม้ว่าในปี 2554 ค่าใช้จ่ายในการสำรวจเพิ่มขึ้นจำนวน 3,894 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2553 เนื่องจากในปี 2554 มีค่าตัดจำหน่ายหลุมสำรวจที่สูงขึ้น ส่วนใหญ่จากโครงการอินโดนีเซีย เซไม ทู โครงการพีทีทีอียู ออสตราเลเซีย โครงการพม่า เอ็ม 3 เอ็ม 7 และเอ็ม 11 และโครงการบงกช ในขณะที่ปี 2553 มีค่าตัดจำหน่ายหลุมสำรวจส่วนใหญ่จากโครงการพม่า ซอติกา รวมทั้งมีค่าใช้จ่ายในการสำรวจเพิ่มขึ้นจากโครงการ

แอลจีเรีย ฮาสติ เบอร์ ราเคซ โครงการแคนาดา ออยล์ แชนด์ เคเคดี และโครงการอินโดนีเซีย มาลุนต้า นอกจากนี้ ในปี 2554 มีค่าภาคหลวงและค่าตอบแทนสำหรับปิโตรเลียม เพิ่มขึ้น 3,043 ล้านบาท ตามรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น

EBIT ในปี 2554 จำนวน 84,480 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2553 จำนวน 14,944 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.5 เนื่องจาก EBITDA ที่เพิ่มขึ้นดังกล่าว แม้ว่าในปี 2554 ค่าเสื่อมราคา ค่าสูญสิ้นและค่าตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น 1,129 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากโครงการเอส 1 โครงการคอนแทริค 4 และโครงการอาทิตย์ ตามสินทรัพย์พร้อมใช้งานที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ยังเพิ่มขึ้นจาก โครงการแคนาดา ออยล์ แชนด์ เคเคดี และโครงการเวียดนาม 16-1 ที่เริ่มมีการผลิตในปี 2554

#### • หน่วยธุรกิจก๊าซธรรมชาติ

##### ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 4 ปี 2554 เปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 4 ปี 2553

ใน Q4/2554 หน่วยธุรกิจก๊าซธรรมชาติ มีรายได้จากการขาย 105,003 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14,707 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.3 จาก Q4/2553 เนื่องจาก

- ราคาขายก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยใน Q4/2554 เพิ่มขึ้นในทุกกลุ่มลูกค้าเมื่อเทียบกับ Q4/2553 ตามราคาน้ำมันเตาที่ใช้ อ้างอิง ปริมาณจำหน่ายก๊าซธรรมชาติเฉลี่ย (รวมก๊าซโซลีนธรรมชาติที่ได้จากหน่วยควบคุมจุดกั้นตัวของก๊าซธรรมชาติ) ลดลง จำนวน 229 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวัน (mmcf) จาก 4,148 mmcf ใน Q4/2553 เหลือ 3,919 mmcf ใน Q4/2554 (ที่ค่าความร้อน 1,000 บีทียูต่อ 1 ลูกบาศก์ฟุต) หรือลดลงร้อยละ 5.5 โดยหลักลดลงในกลุ่มผู้ผลิตไฟฟ้า ได้แก่ ลูกค้า EGAT IPP และ SPP เนื่องจากเกิดวิกฤตน้ำท่วมในช่วงต้น Q4/2554 ทำให้มีความต้องการใช้ไฟฟ้าลดลง

- ปริมาณขายผลิตภัณฑ์รวมของโรงแยกก๊าซฯ เพิ่มขึ้นจาก 1,230,799 ตัน ใน Q4/2553 เป็น 1,500,378 ตัน ใน Q4/2554 (ไม่รวมการขาย LPG ที่ ปตท. ซื้อมาจากผู้ผลิตปิโตรเคมีประมาณ 53,009 ตัน ใน Q4/2553 ในขณะที่ไม่มีการซื้อจากผู้ผลิตปิโตรเคมี ใน Q4/2554 เพื่อนำมาขายต่อ) หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.9 เนื่องจากโรงแยกก๊าซหน่วยที่ 6 ดำเนินการเชิงพาณิชย์ ตั้งแต่ ม.ค. 2554

- ราคาขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในตลาดโลกซึ่งใช้ประกอบการคำนวณราคาขายผลิตภัณฑ์ของโรงแยกก๊าซฯ มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกับราคาน้ำมันดิบและแนฟทา

EBITDA ของธุรกิจก๊าซฯ ในไตรมาสนี้มีจำนวน 9,880 ล้านบาท ซึ่งลดลงจาก Q4/2553 จำนวน 1,826 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 15.6 สาเหตุหลักเนื่องจากต้นทุนก๊าซธรรมชาติปรับตัวสูงขึ้นตามราคาน้ำมันเตาที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับการขาดทุนในธุรกิจ NGV เพิ่มขึ้น จากปริมาณขายเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง EBIT ในไตรมาสนี้ อยู่ที่ 4,007 ล้านบาท ตาม EBITDA ที่ลดลงและค่าเสื่อมราคาที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่จากโรงแยกก๊าซหน่วยที่ 6

##### ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 4 ปี 2554 เปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 3 ปี 2554

ใน Q4/2554 ธุรกิจก๊าซฯ มีรายได้จากการขาย 105,003 ล้านบาท ลดลงจำนวน 4,546 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 4.2 จาก Q3/2554 เนื่องจาก

- ราคาขายก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยใน Q4/2554 เพิ่มขึ้นในทุกกลุ่มลูกค้าเมื่อเทียบกับ Q3/2554 ตามราคาน้ำมันเตาที่ใช้ อ้างอิง ปริมาณจำหน่ายก๊าซธรรมชาติเฉลี่ย ลดลง 330 mmcf จาก 4,249 mmcf ใน Q3/2554 เหลือ 3,919 mmcf ใน Q4/2554 (ที่ค่าความร้อน 1,000 บีทียูต่อ 1 ลูกบาศก์ฟุต) หรือลดลงร้อยละ 7.8 ซึ่งเป็นการลดลงในทุกกลุ่มลูกค้ายกเว้นกลุ่มลูกค้าโรงแยกก๊าซฯ

- ปริมาณขายผลิตภัณฑ์รวมของโรงแยกก๊าซฯ เพิ่มขึ้นจาก 1,380,537 ตัน ใน Q3/2554 เป็น 1,500,378 ตัน ใน Q4/2553 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.7 จากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นทุกผลิตภัณฑ์ เนื่องจากการที่โรงแยกก๊าซอู่เทงกลับมา

ดำเนินการตามปกติใน Q4/2554 หลังจากหยุดซ่อมบำรุงตาม Warranty shutdown ใน Q3/2554 ส่วนราคาขายผลิตภัณฑ์ของโรงแยกก๊าซฯเฉลี่ยลดลงจากราคาตลาดปิโตรเคมีที่ใช้อ้างอิงปรับตัวลดลง

- ราคาขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในตลาดโลกซึ่งใช้ประกอบการคำนวณราคาขายผลิตภัณฑ์ของโรงแยกก๊าซฯ มีการปรับตัวลดลงตามราคาน้ำมันดิบและแนฟทาในตลาดโลก สภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวจากปัญหาวิกฤติหนี้สาธารณะของสหภาพยุโรป

EBITDA ของธุรกิจก๊าซฯ ในไตรมาสนี้มีจำนวน 9,880 ล้านบาท ลดลงจาก Q3/2554 จำนวน 6,952 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 41.3 สาเหตุหลักจากธุรกิจโรงแยกก๊าซฯ ที่มีผลดำเนินงานลดลง จากราคาขายผลิตภัณฑ์จากโรงแยกก๊าซฯที่ลดลงตามปัจจัยที่ได้กล่าวข้างต้นและต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่ปรับตัวสูงขึ้น EBIT ในงวด Q4/2554 มีจำนวน 4,007 ล้านบาท ตาม EBITDA ที่ลดลงดังกล่าวข้างต้น ประกอบกับค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้น

### ผลการดำเนินงาน ปี 2554 เปรียบเทียบกับปี 2553

รายได้จากการขายของ ธุรกิจก๊าซฯ ใน ปี 2554 มีจำนวน 412,801 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 55,783 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.6 จาก ปี 2553 สาเหตุหลักจาก

- ราคาขายก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยเพิ่มขึ้นในทุกกลุ่มลูกค้า สำหรับปริมาณจำหน่ายก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจำนวน 121 mmcfD จาก 4,040 mmcfD ใน ปี 2553 เป็น 4,161 mmcfD ใน ปี 2554 (ที่ค่าความร้อน 1,000 บีทียูต่อ 1 ลูกบาศก์ฟุต) หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.0 โดยมีสาเหตุหลักจากโรงแยกก๊าซหน่วยที่ 6 เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ ตั้งแต่ ม.ค. 54 จึงมีความต้องการใช้ก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้น

- ปริมาณขายผลิตภัณฑ์รวมของโรงแยกก๊าซฯ เพิ่มขึ้นจาก 4,289,790 ตัน ใน ปี 2553 เป็น 5,820,091 ตัน ใน ปี 2554 (ไม่รวมการขาย LPG ที่ ปตท. ซื้อมาจากผู้ผลิตปิโตรเคมีประมาณ 212,098 ตัน ใน ปี 2553 และซึ่งลดลงเป็น 6,907 ตัน ในปี 2554 เพื่อนำมาขายต่อ) หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 35.7 โดยเพิ่มขึ้นในทุกผลิตภัณฑ์ เนื่องจากโรงแยกก๊าซอีเทน และโรงแยกก๊าซหน่วยที่ 6 เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ ตั้งแต่ ก.ค.53 และ ม.ค. 54 ตามลำดับ

รายละเอียดปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ของโรงแยกก๊าซฯ แต่ละชนิดเป็น ดังนี้

หน่วย : ตัน	Q4/2553	Q3/2554	Q4/2554	เพิ่ม(ลด)		ปี 2553	ปี 2554	เพิ่ม (ลด)
				YoY	QoQ			
LPG	640,489	700,946	712,346	11.2%	1.6%	2,321,685	2,833,406	22.0%
ก๊าซอีเทน	330,706	406,456	466,963	41.2%	14.9%	1,162,884	1,797,764	54.6%
ก๊าซโพรเพน	106,425	110,670	153,539	44.3%	38.7%	268,203	541,585	101.9%
ก๊าซโซลีนธรรมชาติ	153,178	162,465	167,529	9.4%	3.1%	537,019	647,337	20.5%
รวม	1,230,799	1,380,537	1,500,378	21.9%	8.7%	4,289,790	5,820,998	35.7%



รายละเอียดราคาผลิตภัณฑ์อ้างอิงที่ใช้ประกอบการคำนวณราคาขายผลิตภัณฑ์ของโรงแยกก๊าซฯ แต่ละชนิดเป็น ดังนี้

หน่วย : เหรียญสหรัฐ/ตัน	Q4/2553	Q3/2554	Q4/2554	เพิ่ม(ลด)		ปี 2553	ปี 2554	เพิ่ม(ลด)
				YoY	QoQ			
LPG <sup>1/, 4/</sup>	801	841	783	(2.2%)	(6.9%)	713	850	19.2%
Ethylene <sup>2/</sup>	1,051	1,160	1,061	1.0%	(8.5%)	1,074	1,183	10.1%
Propylene <sup>2/</sup>	1,152	1,393	1,283	11.4%	(7.9%)	1,130	1,381	22.2%
High Density Polyethylene <sup>2/</sup>	1,271	1,399	1,329	4.6%	(5.0%)	1,222	1,368	11.9%
Polypropylene <sup>2/</sup>	1,419	1,606	1,423	0.3%	(11.4%)	1,340	1,580	17.9%
Naphtha <sup>3/</sup>	733	869	805	9.8%	(7.4%)	660	853	29.2%

หมายเหตุ 1/ เป็นราคา Contract Price (CP)

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 สิงหาคม 2552 กบง. ได้เห็นชอบหลักเกณฑ์การกำหนดราคา ณ โรงกลั่นโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนเป็นระบบลอยตัว โดยให้คงราคา LPG ณ โรงกลั่นฯ ไว้เท่ากับ 332.7549 เหรียญสหรัฐ ต่ตัน และให้เปลี่ยนแปลงขึ้นลงโดยอิงอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยในเดือนก่อนหน้า

- ราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในตลาดโลก ซึ่งใช้ประกอบการคำนวณราคาขายผลิตภัณฑ์ของโรงแยกก๊าซฯ มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกับราคาน้ำมันดิบและเป็นผลมาจากความต้องการใช้ที่เพิ่มขึ้น

EBITDA ของธุรกิจก๊าซฯ ในปี 2554 อยู่ที่ 62,195 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2553 จำนวน 14,983 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 31.7 โดยหลักมาจากกำไรจากการขายผลิตภัณฑ์โรงแยกก๊าซฯ เพิ่มขึ้น เนื่องจากราคาขายผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้นตามราคาตลาดของปิโตรเคมีอ้างอิง รวมทั้งปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นจากโรงแยกก๊าซอีเทนและโรงแยกก๊าซหน่วยที่ 6 ได้ดำเนินการเชิงพาณิชย์ เมื่อ ก.ค. 2553 และ ม.ค. 2554 ตามลำดับ นอกจากนี้กำไรจากการขายก๊าซธรรมชาติให้ลูกค้าอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้นจากราคาขายปรับตัวสูงขึ้นตามราคาน้ำมันดิบที่อ้างอิง แม้ว่าผลขาดทุนจากการขาย NGV เพิ่มขึ้นจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง แม้ว่าตั้งแต่ 6 มี.ค. 2553 ถึง 15 ม.ค. 2555 รัฐบาลจะมีนโยบายให้เงินชดเชยการขาย NGV ในอัตรา 2 บาทต่อกิโลกรัม โดย ณ 31 ธ.ค. 2554 รัฐบาลคงค้างต้องจ่ายเงินชดเชยให้ ปตท. เป็นจำนวน 5,969 ล้านบาท และ EBIT ในปี 2554 เป็นจำนวน 46,992 ล้านบาท ตาม EBITDA ที่ลดลง และค่าเสื่อมราคาที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่จากโรงแยกก๊าซอีเทนและโรงแยกก๊าซหน่วยที่ 6

## 1.2.2 กลุ่มธุรกิจปิโตรเลียมขั้นปลาย

### • หน่วยธุรกิจน้ำมัน

ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 4 ปี 2554 เปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 4 ปี 2553

ใน Q4/2554 หน่วยธุรกิจน้ำมันมีรายได้จากการขาย 141,377 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17,090 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 13.8 จาก Q4/2553 เป็นผลมาจากราคาขายน้ำมันที่เพิ่มขึ้น โดยราคาเฉลี่ยของน้ำมันดิบดูไบเพิ่มจาก 84.4 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลใน Q4/2553 เป็น 106.5 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลใน Q4/2554 ปริมาณขายในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้น 215 ล้านลิตรหรือ

เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.0 จาก 5,321 ล้านลิตรหรือเทียบเท่า 363,811 บาร์เรลต่อวันใน Q4/2553 เป็น 5,536 ล้านลิตรหรือเทียบเท่า 378,469 บาร์เรลต่อวันในไตรมาสนี้ ทั้งนี้ปริมาณการขายเพิ่มขึ้นในทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ ยกเว้น LPG

EBITDA ใน Q4/2554 มีจำนวน 2,874 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก Q4/2553 จำนวน 112 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 4.1 เป็นผลจากการที่เพิ่มเกือบทุกผลิตภัณฑ์ โดยเฉพาะกลุ่มดีเซล และน้ำมันอากาศยาน เช่นเดียวกับ EBIT ในไตรมาสนี้ จำนวน 2,263 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 123 ล้านบาท จาก EBITDA ที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ค่าเสื่อมราคาลดลง

#### **ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 4 ปี 2554 เปรียบเทียบกับไตรมาส 3 ปี 2554**

รายได้การขายใน Q4/2554 จำนวน 141,377 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสก่อนจำนวน 949 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 0.7 เป็นผลมาจากทั้งปริมาณและราคาขายเฉลี่ยปรับตัวลดลงโดยราคาเฉลี่ยของน้ำมันดิบดูไบลดลงจาก 107.1 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลใน Q3/2554 เหลือ 106.5 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลใน Q4/2554 ประกอบกับปริมาณขายในไตรมาสนี้ ลดลง 54 ล้านลิตรหรือร้อยละ 1.0 จาก 5,590 ล้านลิตรหรือเทียบเท่า 382,174 บาร์เรลต่อวันใน Q3/2554 เหลือ 5,536 ล้านลิตรหรือเทียบเท่า 378,469 บาร์เรลต่อวันในไตรมาสนี้ ซึ่งปริมาณการขายลดลงในกลุ่มน้ำมันเตาและ LPG เนื่องจากโรงงานอุตสาหกรรมต้องหยุดดำเนินการจากเหตุการณ์อุทกภัย

EBITDA ใน Q4/2554 จำนวน 2,874 ล้านบาท ลดลงจาก Q3/2554 จำนวน 362 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 11.2 โดยลดลงจากค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่กำไรจากการขายผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะกลุ่มดีเซล อากาศยาน และเบนซิน เช่นเดียวกับ EBIT ในไตรมาสนี้จำนวน 2,263 ล้านบาท ลดลงจำนวน 392 ล้านบาท

#### **ผลการดำเนินงานปี 2554 เปรียบเทียบกับปี 2553**

รายได้จากการขายในปี 2554 จำนวน 558,524 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 77,824 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.2 เป็นผลมาจากราคาขายน้ำมันเฉลี่ยในปี 2554 ที่เพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันในตลาดโลก โดยราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยในปี 2554 อยู่ที่ระดับ 106.8 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล ในขณะที่ปี 2553 อยู่ที่ระดับ 78.1 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล สำหรับปริมาณขายในงวดนี้ เพิ่มขึ้น 1,045 ล้านลิตร หรือคิดเป็นร้อยละ 5.0 จาก 20,762 ล้านลิตร หรือเทียบเท่า 357,780 บาร์เรลต่อวันในปี 2553 เป็น 21,807 ล้านลิตร หรือเทียบเท่า 375,800 บาร์เรลต่อวันในปี 2554 ทั้งนี้ปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากกลุ่มดีเซล LPG และเบนซิน

EBITDA ในปี 2554 จำนวน 13,224 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2553 จำนวน 1,098 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของกำไรจากการขายผลิตภัณฑ์กลุ่มน้ำมันเตา และเบนซิน ขณะที่กำไรลดลงในกลุ่ม LPG อากาศยาน และหล่อลื่น EBIT ในงวดนี้จำนวน 10,781 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,064 ล้านบาทจาก EBITDA ที่เพิ่มขึ้น

#### **• หน่วยธุรกิจการค้าระหว่างประเทศ**

#### **ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 4 ปี 2554 เปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 4 ปี 2553**

ใน Q4/2554 หน่วยธุรกิจการค้าระหว่างประเทศ มีรายได้จากการขาย 336,694 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 58,570 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 21.1 จาก Q4/2553 จาการราคาขายน้ำมันปรับตัวสูงขึ้นตามราคาน้ำมันในตลาดโลก ขณะที่ปริมาณขายในไตรมาสนี้ลดลง 1,988 ล้านลิตรหรือลดลงร้อยละ 12.6 จาก 15,722 ล้านลิตรหรือเทียบเท่า 1,074,896 บาร์เรลต่อวันใน Q4/2553 เหลือ 13,734 ล้านลิตรหรือเทียบเท่า 938,979 บาร์เรลต่อวันในไตรมาสนี้ ทั้งนี้ปริมาณการขายลดลงจากน้ำมันสำเร็จรูป คอนเดนเสท รวมทั้งน้ำมันดิบลดลงจากการที่โรงกลั่น IRPC หยุดซ่อมบำรุงประจำปี

EBITDA ใน Q4/2554 จำนวน 1,538 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก Q4/2553 จำนวน 2,024 ล้านบาท โดยหลักมาจากการกำไรจากการขายคอนเดนเสทที่เพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ เช่นเดียวกับ EBIT ในไตรมาสนี้จำนวน 1,535 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 2,024 ล้านบาท จาก EBITDA ที่เพิ่มขึ้นตามที่กล่าวข้างต้น

#### **ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 4 ปี 2554 เปรียบเทียบกับไตรมาส 3 ปี 2554**

รายได้การขายใน Q4/2554 จำนวน 336,694 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสก่อนจำนวน 57,516 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 14.6 เป็นผลมาจากปริมาณขายในไตรมาสนี้ลดลง 2,364 ล้านลิตรหรือร้อยละ 14.7 จาก 16,098 ล้านลิตรหรือเทียบเท่า 1,100,603 บาร์เรลต่อวันใน Q3/2554 เหลือ 13,734 ล้านลิตรหรือเทียบเท่า 938,979 บาร์เรลต่อวันในไตรมาสนี้ ซึ่งปริมาณการขายส่วนใหญ่ลดลงจากน้ำมันดิบ น้ำมันสำเร็จรูป และคอนเดนเสท ประกอบกับราคาขายน้ำมันลดลงร้อยละ 14.4

EBITDA ใน Q4/2554 จำนวน 1,538 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก Q3/2554 จำนวน 1,581 ล้านบาท โดยหลักมาจากบริษัท ปตท. จำกัด (PTTT) มีผลกำไรเพิ่มขึ้นจากการขายน้ำมันดิบ EBIT ในไตรมาสนี้จำนวน 1,535 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,581 ล้านบาท จาก EBITDA ที่เพิ่มขึ้นตามที่กล่าวข้างต้น

#### **ผลการดำเนินงานปี 2554 เปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2553**

รายได้จากการขายในปี 2554 จำนวน 1,427,552 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 365,858 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 34.5 เนื่องจากราคาขายน้ำมันเฉลี่ยในปี 2554 ที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 36.1 ตามราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ปรับตัวสูงขึ้น สำหรับปริมาณขายในงวดนี้ลดลง 1,111 ล้านลิตร หรือคิดเป็นร้อยละ 1.8 จาก 60,256 ล้านลิตร หรือเทียบเท่า 1,038,382 บาร์เรลต่อวันในปี 2553 เหลือ 59,145 ล้านลิตรหรือเทียบเท่า 1,019,229 บาร์เรลต่อวันในปี 2554 ทั้งนี้ส่วนใหญ่ลดลงจากการขายน้ำมันดิบเนื่องจากการหยุดซ่อมบำรุงของโรงกลั่นในกลุ่มเช่น หน่วยกลั่นของ PTTGC โรงกลั่น IRPC และ บางจาก ในขณะที่ ปี 2553 มีการหยุดซ่อมบำรุงของโรงกลั่นไทยออยล์เพียงแห่งเดียว

EBITDA ในปี 2554 จำนวน 3,290 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดปี 2553 จำนวน 937 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของกำไรจากการขายคอนเดนเสทและน้ำมันดิบ ซึ่งเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก

#### **• ธุรกิจปิโตรเคมี**

##### **ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 4 ปี 2554 เปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 4 ปี 2553**

ใน Q4/2554 บริษัทย่อยของ ปตท. ที่ดำเนินธุรกิจปิโตรเคมีมีรายได้จากการขายจำนวน 18,535 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก Q4/2553 จำนวน 5,069 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 37.6 สาเหตุหลักเนื่องจากทั้งปริมาณขายและราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ของ PTTPM (บริษัทย่อยซึ่งดำเนินธุรกิจการตลาดผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี) เพิ่มขึ้น โดยปริมาณขายผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้นร้อยละ 27.3 และราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.8

EBITDA มีจำนวน 614 ล้านบาท และ EBIT มีจำนวน 438 ล้านบาท โดย EBITDA เพิ่มขึ้นจำนวน 149 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 32.0 ในขณะที่ EBIT เพิ่มขึ้นจำนวน 113 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 34.7 เมื่อเทียบกับ Q4/2553

##### **ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 4 ปี 2554 เปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 3 ปี 2554**

รายได้จากการขายใน Q4/2554 เพิ่มขึ้นจาก Q3/2554 จำนวน 802 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.5 สาเหตุหลักเนื่องจากปริมาณขายผลิตภัณฑ์ของ PTTPM เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.8 ในขณะที่ราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยลดลงร้อยละ 2.0

EBITDA และ EBIT มีจำนวน 614 และ 438 ล้านบาท ตามลำดับ โดย EBITDA ลดลง 578 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 48.5 ในขณะที่ EBIT ลดลง 435 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 49.9 เมื่อเทียบกับ Q3/2554

### **ผลการดำเนินงานปี 2554 เปรียบเทียบกับปี 2553**

ในปี 2554 รายได้จากการขายเพิ่มขึ้นจากปี 2553 จำนวน 28,712 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 61.8 สาเหตุหลักเนื่องจากปริมาณขายผลิตภัณฑ์ของ PTTPM เพิ่มขึ้นร้อยละ 49.9 และราคาขายผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.7 เมื่อเทียบกับ ปี 2553

EBITDA มีจำนวน 3,778 ล้านบาท และ EBIT มีจำนวน 2,894 ล้านบาท โดย EBITDA เพิ่มขึ้นจำนวน 2,579 และ EBIT เพิ่มขึ้นจำนวน 2,063 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2553

### **1.2.3 ธุรกิจถ่านหิน**

#### **ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 4 ปี 2554 เปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 4 ปี 2553**

ใน Q4/2554 มีรายได้จากการขายจำนวน 9,658 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก Q4/2553 จำนวน 3,084 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 46.9 โดยเป็นผลมาจากราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยและปริมาณขายเพิ่มขึ้น โดยราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 32.1 จาก 75.5 เหรียญสหรัฐ ต่อตันใน Q4/2553 เป็น 99.8 เหรียญสหรัฐ ต่อตันใน Q4/2554 ในขณะที่ปริมาณขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.1 จาก 2.9 ล้านตันใน Q4/2553 เป็น 3.1 ล้านตันใน Q4/2554 จากการเริ่มผลิตของบริเวณ Northern Lease ในแหล่ง Sebuku

EBITDA จำนวน 3,199 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,805 ล้านบาท จาก 1,394 ล้านบาทใน Q4/2553 และ EBIT ใน Q4/2554 มีจำนวน 2,481 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก Q4/2553 จำนวน 1,553 ล้านบาท จาก EBITDA ที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวข้างต้น

#### **ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 4 ปี 2554 เปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 3 ปี 2554**

ใน Q4/2554 รายได้จากการขายเพิ่มขึ้นจาก Q3/2554 จำนวน 2,557 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 36.0 โดยเป็นผลมาจากปริมาณขายและราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยเพิ่มขึ้น โดยปริมาณขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.4 หรือเพิ่มขึ้น 0.6 ล้านตันจาก 2.5 ล้านตันใน Q3/2554 เป็น 3.1 ล้านตันใน Q4/2554 ในขณะที่ราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.7 จาก 94.4 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน ใน Q3/2554 เป็น 99.8 เหรียญสหรัฐ ต่อตันใน Q4/2554 เนื่องจากคุณภาพที่ดีกว่าของถ่านหินในบริเวณ Northern Lease ของแหล่ง Sebuku ทำให้สามารถขายในราคาที่สูงขึ้นได้

EBITDA จำนวน 3,199 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,178 ล้านบาท จากจำนวน 2,021 ล้านบาทใน Q3/2554 และ EBIT ใน Q4/2554 มีจำนวน 2,481 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก Q3/2554 จำนวน 838 ล้านบาท

### **ผลการดำเนินงานปี 2554 เปรียบเทียบกับปี 2553**

ในปี 2554 รายได้จากการขายเพิ่มขึ้นจากปี 2553 จำนวน 6,199 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.2 โดยเป็นผลมาจากราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 27.6 จาก 72.8 เหรียญสหรัฐ ต่อตันในปี 2553 เป็น 92.9 เหรียญสหรัฐ ต่อตันในปี 2554 ในขณะที่ปริมาณขายเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย

EBITDA จำนวน 9,275 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 3,913 ล้านบาท จากจำนวน 5,362 ล้านบาทในปี 2553 และ EBIT ในปี 2554 จำนวน 7,204 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2553 จำนวน 3,268 ล้านบาท จาก EBITDA ที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวข้างต้น

### 1.3 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกำไรสุทธิ

#### ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 4 ปี 2554 เปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 4 ปี 2553

ใน Q4/2554 ปตท. และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิ 16,645 ล้านบาท ลดลงจาก Q4/2553 จำนวน 5,853 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 26.0 ทั้งนี้ นอกจากเป็นผลมาจากผลประกอบการของแต่ละหน่วยธุรกิจของ ปตท. และ ปตท.สผ.ที่เพิ่มสูงขึ้นจากราคาขายผลิตภัณฑ์ที่ปรับตัวสูงขึ้นตามราคาน้ำมันในตลาดโลก รวมถึงปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้นเกือบทุกผลิตภัณฑ์ โดยเฉพาะปริมาณการขายของโรงแยกก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มสูงขึ้นจากการเริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ของโรงแยกก๊าซธรรมชาติหน่วยที่ 6 รวมทั้งผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยดังกล่าวข้างต้น ยังเป็นผลมาจาก

: ใน Q4/2554 มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมลดลง 4,299 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 56.3 จาก 7,642 ล้านบาทใน Q4/2553 เป็น 3,343 ล้านบาทใน Q4/2554 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก

- ผลการดำเนินงานของบริษัทร่วมในกลุ่มธุรกิจการกลั่นลดลง จากความกังวลต่อปัญหาหนี้สาธารณะของกลุ่มประเทศยุโรป ทำให้เศรษฐกิจโลกเติบโตน้อยกว่าที่คาดการณ์ไว้ รวมทั้งการเพิ่มความเข้มงวดด้านนโยบายการเงินของประเทศจีน ส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันของของโลกขยายตัวในอัตราที่ลดลง โดยค่าการกลั่นของโรงกลั่นแบบ Complex (รวมผลกำไร/ขาดทุนจากสต็อกน้ำมันและการทำ Hedging) ของกลุ่ม ปตท. ลดลงจาก 8.45 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล ใน Q4/2553 เหลือ 4.66 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล ใน Q4/2554 ประกอบกับในไตรมาสนี้ IRPC มีการหยุดซ่อมบำรุงเป็นเวลา 49 วัน

- ผลการดำเนินงานของบริษัทร่วมในกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีสายอะโรเมติกส์ลดลง จากราคาพาราไซลีนที่ลดลงจากกำลังซื้อในตลาดที่หดตัว

- ผลการดำเนินงานของบริษัทร่วมในกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีสายโอเลฟินส์ลดลง เนื่องจากปริมาณขายลดลง โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์ รวมทั้งใน Q4/2554 ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีสายโอเลฟินส์มี Spread Margin ลดลง โดยเฉพาะเอทิลีนและ HDPE ที่ราคาปรับตัวลงเมื่อเทียบกับ Q4/2553 เนื่องจากความต้องการในตลาดผลิตภัณฑ์ขั้นต่อนื่องค่อนข้างซบเซา จากความเข้มงวดทางการเงินของรัฐบาลจีนเพื่อควบคุมอัตราเงินเฟ้อของประเทศ และจากความไม่แน่นอนของสภาพเศรษฐกิจในกลุ่มยุโรป ส่งผลให้ผู้ผลิตผลิตภัณฑ์ขั้นต่อนื่องชะลอการซื้อลง

: ใน Q4/2554 ปตท. และบริษัทย่อยมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 2,841 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 2,381 ล้านบาท จาก Q4/2553 ที่มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 460 ล้านบาท

: ใน Q4/2554 ปตท. และบริษัทย่อยมีต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 297 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 6.9 จาก 4,297 ล้านบาทใน Q4/2553 เป็น 4,594 ล้านบาทใน Q4/2554

: ภาษีเงินได้ใน Q4/2554 จำนวน 7,636 ล้านบาท ลดลงจาก Q4/2553 จำนวน 845 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 10.0

#### ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 4 ปี 2554 เปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 3 ปี 2554

ใน Q4/2554 ปตท. และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิ 16,645 ล้านบาท ลดลงจาก Q3/2554 จำนวน 4,954 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 22.9 ทั้งนี้ นอกจากเป็นผลมาจากผลประกอบการของแต่ละหน่วยธุรกิจของ ปตท. ที่ลดลงจากราคาขายผลิตภัณฑ์ที่ปรับตัวลดลงตามตลาดโลกรวมทั้งปริมาณการขายที่ลดลงจากผลกระทบจากเหตุวิกฤติการณ์น้ำท่วม แม้ว่า ปตท.สผ.จะมีผลการดำเนินงานดีขึ้นจากการปรับราคาก๊าซธรรมชาติก็ตาม รวมทั้งผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยดังกล่าวข้างต้น ยังเป็นผลมาจาก

: ใน Q4/2554 มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมลดลง 1,126 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 25.2 จาก 4,469 ล้านบาทใน Q3/2554 เหลือ 3,343 ล้านบาทใน Q4/2554 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก

- ผลการดำเนินงานของบริษัทร่วมในกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีสายโอเลฟินส์ลดลง จาก Spread Margin ที่ลดลงเกือบทุกผลิตภัณฑ์ ยกเว้น MEG ที่ปรับตัวสูงขึ้นจากอุปทานที่ลดลง
- ผลการดำเนินงานของบริษัทร่วมในกลุ่มธุรกิจการกลั่นลดลง โดยค่าการกลั่นของโรงกลั่นแบบ Complex (รวมผลจากกำไรสต็อกน้ำมันและการทำ Hedging) ของกลุ่ม ปตท. ลดลงจาก 5.75 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ใน Q3/2554 เหลือ 4.66 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ใน Q4/2554
- กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีสายอะโรเมติกส์มีผลการดำเนินงานที่ลดลง ทั้งจาก Spread Margin ของพาราไซลีนและเบนซีน

: ใน Q4/2554 ปตท. และบริษัทย่อยมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 2,841 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก Q3/2554 ที่มีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 5,231 ล้านบาทโดยส่วนใหญ่เป็นผลจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศของ ปตท.สผ. ที่เพิ่มขึ้น จำนวน 7,189 ล้านบาท

: ใน Q4/2554 ปตท. และบริษัทย่อยมีต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นเพียง 22 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 0.5 จาก 4,572 ล้านบาทใน Q3/2554 เป็น 4,594 ล้านบาทใน Q4/2554

: ภาษีเงินได้ใน Q4/2554 จำนวน 7,636 ล้านบาท ลดลงจาก Q3/2554 จำนวน 2,741 ล้านบาท

#### ผลการดำเนินงานปี 2554 เปรียบเทียบกับปี 2553

ในปี 2554 ปตท. และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิ 105,296 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2553 จำนวน 21,304 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.4 ทั้งนี้ นอกจากเป็นผลมาจากผลประกอบการของแต่ละหน่วยธุรกิจของ ปตท. และ ปตท.สผ. ที่มีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นจากราคาขายผลิตภัณฑ์ที่ปรับตัวสูงขึ้น ประกอบกับปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ของ ปตท. ที่เพิ่มสูงขึ้นเกือบทุกหน่วยธุรกิจโดยเฉพาะ ธุรกิจก๊าซธรรมชาติที่มีปริมาณการขายเพิ่มสูงขึ้นจากโรงแยกก๊าซอีเทนและโรงแยกก๊าซธรรมชาติหน่วยที่ 6 เริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ ตั้งแต่เดือน ก.ค. 2553 และ ม.ค. 2554 ตามลำดับ รวมทั้งผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยดังกล่าวข้างต้น ยังเป็นผลมาจาก

: ในปี 2554 มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น 10,647 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 56.6 จาก 18,816 ล้านบาทในปี 2553 เป็น 29,463 ล้านบาทในปี 2554 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก

- ผลการดำเนินงานของบริษัทร่วมในกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีสายโอเลฟินส์เพิ่มขึ้น เนื่องจากปริมาณขายเพิ่มขึ้นเกือบทุกผลิตภัณฑ์ เนื่องจากโรง Ethane Cracker ของ PTTPE เริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ เมื่อวันที่ 1 ธันวาคม 2553 HDPE และ LDPE ที่เริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์เมื่อวันที่ 1 มกราคม 2554 และ 1 กุมภาพันธ์ 2554 นอกจากนี้ ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีสายโอเลฟินส์มี Spread Margin สูงขึ้น โดยเฉพาะ MEG จากปริมาณความต้องการ MEG ซึ่งเป็นวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตโพลีเอสเตอร์ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น ประกอบกับอุปทาน MEG ที่ลดลงจากเหตุการณ์ไฟไหม้โรงงาน Formosa ซึ่งเป็นผู้ผลิตเอทิลีนในประเทศไทยได้ทุกวัน

- ผลการดำเนินงานของบริษัทร่วมในกลุ่มธุรกิจการกลั่นดีขึ้น จากราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมส่วนใหญ่ปรับตัวขึ้นมากกว่าราคาน้ำมันดิบที่ปรับสูงขึ้น เนื่องจากความต้องการใช้ที่เพิ่มสูงขึ้นตามเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัว ส่งผลให้ส่วนต่างราคา (Crack Spread) ของน้ำมันสำเร็จรูปปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2553 โดยค่าการกลั่นของโรงกลั่นแบบ Complex (รวมผลจากกำไรสต็อกน้ำมันและการทำ Hedging) ของกลุ่ม ปตท. เพิ่มขึ้นจาก 5.07 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ในปี 2553 เป็น 7.11 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ในปี 2554

- กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีสายอะโรเมติกส์มีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นจาก Spread Margin ที่เพิ่มสูงขึ้น โดยเฉพาะพาราไซลีนจากการเพิ่มขึ้นของอุปสงค์ของผลิตภัณฑ์โพลีเอสเตอร์ที่เป็นธุรกิจปลายน้ำ รวมทั้งเหตุการณ์แผ่นดินไหวและคลื่นสึนามิที่ญี่ปุ่นซึ่งส่งผลให้อุปทานของพาราไซลีนลดลง

: ในปี 2554 ปตท. และบริษัทย่อยมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 1,266 ล้านบาท ลดลงจำนวน 5,096 ล้านบาท จากปี 2553 ที่มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 6,362 ล้านบาท

: ในปี 2554 ปตท. และบริษัทย่อยมีต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 1,239 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 7.4 จาก 16,803 ล้านบาทในปี 2553 เป็น 18,042 ล้านบาทในปี 2554

: ภาษีเงินได้ในปี 2554 จำนวน 43,231 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9,270 ล้านบาทจากปี 2553 ที่มีภาษีเงินได้ จำนวน 33,961 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลจากภาษีเงินได้ของ ปตท.สผ. จากกำไรสุทธิทางปิโตรเลียมที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งจากหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีของ ปตท.สผ. ที่เพิ่มขึ้นจากสินทรัพย์ที่เป็นฐานภาษีซึ่งถูกแปลงค่าเป็นเงินเหรียญสหรัฐ ด้วยมูลค่าที่ลดลงจากค่าเงินบาทที่อ่อนตัว ส่งผลให้มีภาระภาษีเงินได้ในอนาคตเพิ่มสูงขึ้น ในขณะที่ภาษีเงินได้ของบริษัทลดลง 8,341 ล้านบาท

สำหรับรายละเอียดส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเป็นดังนี้

หน่วย : ล้านบาท	Q4/2553	Q3/2554	Q4/2554	เพิ่ม(ลด)		2553	2554	เพิ่ม (ลด)
				YoY	QoQ			
บริษัทร่วมธุรกิจการกลั่น	3,914	1,455	1,052	(73.1%)	(27.7%)	9,377	13,445	43.4%
บริษัทร่วมธุรกิจปิโตรเคมี	3,462	3,424	2,092	(39.6%)	(38.9%)	9,179	15,794	72.1%
บริษัทร่วมธุรกิจน้ำมัน	99	101	125	26.3%	23.8%	410	507	23.7%
บริษัทร่วมธุรกิจก๊าซ	159	(543)	59	(62.9%)	(110.9%)	(115)	(302)	(162.6%)
บริษัทร่วมธุรกิจอื่น	<u>8</u>	<u>32</u>	<u>15</u>	<u>87.5%</u>	<u>(53.1%)</u>	<u>(35)</u>	<u>19</u>	<u>154.3%</u>
รวม	<u>7,642</u>	<u>4,469</u>	<u>3,343</u>	<u>(56.3%)</u>	<u>(25.2%)</u>	<u>18,816</u>	<u>29,463</u>	<u>56.6%</u>

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

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

หน่วย : ล้านบาท

สินทรัพย์	งบการเงินรวม			
	31 ธ.ค. 2554	31 ธ.ค. 2553	เพิ่ม / (ลด)	%
สินทรัพย์หมุนเวียน	381,157	363,933	17,224	4.7
เงินลงทุนเพื่อขาย เงินลงทุนในบริษัทร่วมและเงินลงทุนระยะยาวอื่น	241,163	220,833	20,330	9.2
ที่ดินอาคารและอุปกรณ์-สุทธิ	601,341	496,661	104,681	21.1
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นๆ	178,751	147,682	31,068	21.0
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>1,402,412</b>	<b>1,229,109</b>	<b>173,303</b>	<b>14.1</b>
<b>หนี้สิน</b>				
หนี้สินหมุนเวียน	280,537	241,102	39,435	16.4
เงินกู้ยืมระยะยาว (รวมเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี)	392,403	371,029	21,374	5.8
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นๆ	85,524	59,565	25,959	43.6
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>758,464</b>	<b>671,695</b>	<b>86,768</b>	<b>12.9</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>				
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	555,920	480,704	75,216	15.6
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	88,028	76,710	11,318	14.8
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>643,949</b>	<b>557,414</b>	<b>88,535</b>	<b>15.5</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,402,412</b>	<b>1,229,109</b>	<b>173,303</b>	<b>14.1</b>

**สินทรัพย์**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ปตท. และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์มูลค่ารวมทั้งสิ้น 1,402,412 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2553 จำนวน 173,303 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.1 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก

: สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 17,224 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.7 ซึ่งสาเหตุหลักเกิดจากลูกหนี้การค้า ลูกหนี้อื่น และเงินให้กู้ยืมระยะสั้น เพิ่มขึ้น 31,013 13,820 และ 4,715 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราวลดลง 30,481 ล้านบาท

: เงินลงทุนเพื่อขาย เงินลงทุนในบริษัทร่วมและเงินลงทุนระยะยาวอื่นเพิ่มขึ้น 20,330 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.2 สาเหตุหลักจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมสำหรับผลประกอบการประจำปี 2554 จำนวน 29,463 ล้านบาท และหักเงินปันผลรับจากบริษัทร่วม จำนวน 10,922 ล้านบาท



: ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 104,681 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.1 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจาก (1) สินทรัพย์สุทธิเพื่อการสำรวจและผลิตปิโตรเลียมเพิ่มขึ้น 89,890 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากการซื้อหุ้นส่วนในสัดส่วนร้อยละ 40 ของโครงการแคนาดา ออยล์ แชนด์ เคเคดี (2) โครงการของ ปตท. ที่เพิ่มขึ้นจากงานก่อสร้างสถานีเพิ่มความดันในทะเล และงานสร้างท่อส่งก๊าซเส้นที่ 4 รวมเป็นจำนวน 7,829 ล้านบาท (3) โครงการก่อสร้างท่าเทียบเรือและสถานีรับ-จ่ายก๊าซธรรมชาติเหลวของ PTTLNG จำนวน 3,835 ล้านบาท

: สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นๆ เพิ่มขึ้น 31,068 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.0 ส่วนใหญ่จากสินทรัพย์ไม่มีตัวตนและค่าความนิยม เพิ่มขึ้น 31,902 และ 10,155 ล้านบาทจากการซื้อหุ้นส่วนในโครงการแคนาดา ออยล์ แชนด์ เคเคดีของ ปตท.สผ. ทำให้ได้สินทรัพย์ในการสำรวจและประเมินค่าแหล่งทรัพยากรเป็นจำนวน 34,390 ล้านบาท

### หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ปตท. และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมจำนวน 758,464 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2553 จำนวน 86,768 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.9 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียน 39,435 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.4 สาเหตุหลักจากเจ้าหนี้การค้าและค่าใช้จ่ายค้างจ่ายที่เพิ่มขึ้นจำนวน 27,079 และ 14,474 ล้านบาท ตามลำดับ

เงินกู้ยืมระยะยาว (รวมเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี) มีจำนวน 392,403 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 21,374 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.8 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการออกหุ้นกู้และเงินกู้ยืมระยะยาวของ ปตท.สผ. จำนวน 700 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และ 625 ล้านดอลลาร์สหรัฐตามลำดับหรือเทียบเท่า 41,701 ล้านบาท ในขณะที่มีการชำระคืนหุ้นกู้และพันธบัตรของ ปตท. จำนวน 11,357 และ 8,000 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ เงินกู้ยืมระยะยาวจำแนกรายการหลักๆ ตามกำหนดระยะเวลาชำระคืนได้ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

กำหนดชำระคืน (นับจากวันที่ 31 ธ.ค.2554)	ปตท.	ปตท.สผ.	PTTNGD	EnCo	PTTI	TTM(T)	TTM(M)	DCAP	PTTAC	HMC	PTTPL	รวม
ภายใน 1 ปี (31 ธ.ค. 2555)	30,307.60	21,796.32	100.80	450.00	--	716.22	52.30	58.41	678.12	422.28	200.00	54,782.04
เกิน 1 ปี แต่ไม่เกิน 2 ปี	29,128.99	5,033.15	100.80	450.00	1,267.66	716.22	57.05	130.81	678.13	565.21	225.00	38,353.01
เกิน 2 ปี แต่ไม่เกิน 5 ปี	96,139.99	53,303.62	176.40	1,350.00	6,616.46	1,987.00	110.94	392.44	2,034.37	1,695.62	825.00	164,631.85
เกิน 5 ปี	87,576.70	32,612.13	270.59	2,300.00	--	5,589.96	190.18	270.59	2,705.54	2,684.73	--	133,929.84
<b>รวม</b>	<b>243,153.28</b>	<b>112,745.22</b>	<b>378.00</b>	<b>4,550.00</b>	<b>7,884.12</b>	<b>9,009.40</b>	<b>410.47</b>	<b>852.25</b>	<b>6,096.16</b>	<b>5,367.84</b>	<b>1,250.00</b>	<b>391,696.74</b>

หมายเหตุ : ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินจำนวน 706 ล้านบาท

เงินกู้ยืม (รวมเงินกู้ หุ้นกู้และพันธบัตรทั้งที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปีและเกิน 1 ปีขึ้นไป) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ประกอบด้วยเงินกู้ยืมสกุลเงินบาทและสกุลเงินต่างประเทศ ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

เงินกู้ยืมระยะยาว	ปตท.	ปตท.สผ.	PTTNGD	EnCo	PTTI	TTM(T)	TTM(M)	DCAP	PTTAC	HMC	PTTPL	รวม
สกุลเงินบาท	170,815.96	49,014.09	378.00	4,550.00	--	--	--	852.25	--	2,746.07	1,250.00	229,606.38
สกุลเงินต่างประเทศ	72,337.32	63,731.13	--	--	7,884.12	9,009.40	410.47	--	6,096.16	2,621.77	--	162,090.36
<b>รวม</b>	<b>243,153.28</b>	<b>112,745.22</b>	<b>378.00</b>	<b>4,550.00</b>	<b>7,884.12</b>	<b>9,009.40</b>	<b>410.47</b>	<b>852.25</b>	<b>6,096.16</b>	<b>5,367.84</b>	<b>1,250.00</b>	<b>391,696.74</b>
สัดส่วนเงินกู้ระยะยาวสกุลต่างประเทศต่อยอดเงินกู้ระยะยาวทั้งหมด (%)	29.75%	56.53%	0.00%	0.00%	100.00%	100.00%	100.00%	0.00%	100.00%	48.84%	0.00%	41.38%

ทั้งนี้ เงินกู้ยืม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 จำนวน 10,206 ล้านบาท จำแนกโดยกระทรวงการคลัง

หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นๆ เพิ่มขึ้น 25,959 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 43.6 สาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สิน ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีเพิ่มขึ้น 23,323 ล้านบาท จากโครงการ แคนาดา ออยล์ แชนด์ เคเคดี ของ ปตท.สผ.

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวนรวม 643,949 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2553 จำนวน 86,535 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.5 เนื่องจากกำไรสะสมเพิ่มขึ้น 74,154 ล้านบาท จากผลประกอบการประจำปี 2554 ของ ปตท. และบริษัทย่อย จำนวน 105,296 ล้านบาท ในขณะที่มีเงินปันผลจ่าย สำหรับผลประกอบการ H2/2553 และ H1/2554 จำนวน 32,793 ล้านบาท

ปตท. มีการเพิ่มทุนจากการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิของกรรมการผู้จัดการใหญ่ ผู้บริหาร พนักงาน ปตท. และ พนักงานบริษัทในเครือ ปตท. ที่มาปฏิบัติงานประจำในตำแหน่งงานของ ปตท. เพื่อซื้อหุ้นสามัญที่ออกใหม่ (ESOP Scheme) ในเดือนมีนาคม มิถุนายนและกันยายน ซึ่งส่งผลให้ทุนที่ออกและชำระแล้วเพิ่มขึ้น 72.58 ล้านบาท (7,257,600 หุ้น) และมี ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญเพิ่มขึ้น 1,625.70 ล้านบาท โดยที่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ใบสำคัญแสดงสิทธิ ที่ออกและเสนอขาย ของบริษัทฯ เมื่อวันที่ 1 กันยายน 2548 และ 29 กันยายน 2549 ได้หมดอายุแล้ว โดยมียอดคงเหลือใบสำคัญแสดงสิทธิ ที่ไม่สามารถใช้สิทธิได้แล้วจำนวน 0.59 และ 0.35 ล้านหน่วย ตามลำดับ

### สภาพคล่อง

สภาพคล่องของ ปตท. และบริษัทย่อยสำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 มีกระแสเงินสดลดลงสุทธิจำนวน 19,669 ล้านบาท โดย ปตท. และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิต้นงวดที่ยกมาจากการปี 2553 จำนวน 135,801 ล้านบาท เป็นผลให้เงินสดสุทธิปลายงวดคงเหลือเท่ากับ 116,132 ล้านบาท ทั้งนี้ รายละเอียดกระแสเงินสดแต่ละกิจกรรม มีดังนี้

	จำนวน (ล้านบาท)
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	177,550
กระแสเงินสดสุทธิใช้ในกิจกรรมลงทุน	(160,454)
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(45,423)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,489
ผลต่างจากการแปลงค่าบการเงิน	7,169
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงระหว่างงวด-สุทธิ	(19,669)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	135,801
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสุทธิปลายงวด	116,132

กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานมีจำนวน 177,550 ล้านบาท มาจากกำไรสุทธิตามงบกำไรขาดทุน จำนวน 105,296 ล้านบาท ปรับปรุงด้วยรายการกระทบยอดกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน โดยรายการหลักที่มีผลให้กำไรสุทธิในรูปกระแสเงินสดเพิ่มขึ้น ได้แก่ ค่าเสื่อมราคา ค่าสูญสิ้น และค่าตัดจำหน่ายรวมจำนวน 55,318 ล้านบาท ภาษีเงินได้จำนวน 43,231 ล้านบาท ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมในกำไรสำหรับงวดจำนวน 19,930 ล้านบาท ดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 17,376 ล้านบาท สำหรับรายการหลักที่มีผลให้กำไรสุทธิในรูปกระแสเงินสดลดลง ได้แก่ ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 29,463 ล้านบาท ดอกเบี้ยรับ จำนวน 3,478 ล้านบาท และกำไรจากการจำหน่ายเงิน

ลงทุนจำนวน 994 ล้านบาท รวมทั้งมีการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีผลให้กระแสเงินสดลดลงจำนวน 289 ล้านบาท และมีเงินสดจ่ายภาษีเงินได้ จำนวน 42,074 ล้านบาท

กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนมีจำนวน 160,454 ล้านบาท ส่วนใหญ่เนื่องมาจาก

: เงินจ่ายลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 108,044 ล้านบาท อันเนื่องมาจากการลงทุนเพิ่มขึ้นของ ปตท.สผ. ในสินทรัพย์เพื่อการสำรวจและผลิตปิโตรเลียมในโครงการต่างๆ ได้แก่ โครงการแคนาดา ออยล์ แชนด์ เคเคดี โครงการบงกช โครงการพีทีทีอีพี ออสตราเลเซีย และโครงการอาทิตย์ จำนวน 74,340 ล้านบาท นอกจากนี้มีการลงทุนในโครงการต่างๆ ของ ปตท. เช่น โครงการก่อสร้างสถานีเครื่องเพิ่มความดันก๊าซในทะเล โครงการท่อส่งก๊าซบนบกเส้นที่ 4 โครงการโรงแยกก๊าซอีเทน และโครงการโรงแยกก๊าซธรรมชาติ หน่วยที่ 6 จำนวนรวม 24,842 ล้านบาท และโครงการก่อสร้างท่าเทียบเรือและสถานีรับ-จ่าย ก๊าซธรรมชาติเหลวของ PTTLNG จำนวน 2,025 ล้านบาท

: เงินจ่ายสำหรับเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน จำนวน 57,616 ล้านบาท จากการชำระเงินงวดสุดท้ายของ ปตท.สผ. ตามสัญญา Partnership Unit Sale Agreement กับบริษัท Statoil Canada Ltd. และ Statoil Canada Holding Corp. เพื่อซื้อหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 40 ในโครงการ แคนาดา ออยล์ แชนด์ เคเคดี

: เงินจ่ายสำหรับเงินลงทุนในบริษัทย่อย จำนวน 15,165 ล้านบาท จาก PTML บริษัทย่อยของ PTTI ได้เข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท International Coal Holdings Limited (ICH) ซึ่งประกอบธุรกิจลงทุนในบริษัทอื่นในสัดส่วนร้อยละ 100

กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินมีจำนวน 45,423 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นเงินปันผลจ่าย จำนวน 41,103 ล้านบาท เงินสดจ่ายดอกเบี้ย จำนวน 18,548 ล้านบาท จ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ ปตท. จำนวน 21,481 และจ่ายคืน พันธบัตรจำนวน 8,000 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่มีเงินสดรับจากการออกหุ้นกู้และเงินกู้ยืมระยะยาวของ ปตท.สผ. จำนวน 700 ล้านเหรียญสหรัฐ และ 625 ล้านเหรียญสหรัฐ ตามลำดับหรือเทียบเท่า 40,076 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงินและกำไรต่อหุ้นของ ปตท.และบริษัทย่อย ซึ่งคำนวณตามสูตรของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) เป็นดังนี้

อัตราส่วนทางการเงินและกำไรต่อหุ้น	หน่วย	ปี 2554	ปี 2553
<b><u>อัตราส่วนสภาพคล่อง</u></b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.14	1.35
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.89	1.10
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	15.35	13.87
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	23.45	25.96
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	77.19	77.78
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	4.66	4.63
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	14.65	14.42
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	24.57	24.96
Cash Cycle	วัน	3.55	5.63
<b><u>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหาทำไร</u></b>			
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	ร้อยละ	9.03	9.16
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	ร้อยละ	4.26	4.35
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	20.32	18.46
<b><u>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</u></b>			
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	8.00	7.20
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	28.96	26.91
อัตราส่วนกำไรของสินทรัพย์	เท่า	1.88	1.66
<b><u>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</u></b>			
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.18	1.21
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	เท่า	13.24	12.30
อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล	ร้อยละ	35.22	34.65
<b><u>กำไรต่อหุ้น</u></b>			
กำไรต่อหุ้น	บาท/หุ้น	36.91	29.58

### 3. แนวโน้มสถานการณ์เศรษฐกิจและปิโตรเลียมในปี 2554

เศรษฐกิจโลกในปี 2555 คาดว่าจะขยายตัวต่ำกว่าปี 2554 ทั้งนี้ IMF คาดว่าเศรษฐกิจโลกปี 2555 จะขยายตัวประมาณร้อยละ 3.3 จากร้อยละ 3.8 ในปี 2554 โดยกลุ่มประเทศกำลังพัฒนาและเศรษฐกิจใหม่ โดยเฉพาะ จีน มีแนวโน้มที่เศรษฐกิจจะขยายตัวชะลอตัวลงตามการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก และเป็นผลจากการที่รัฐบาลใช้มาตรการต่างๆ เพื่อลดความร้อนแรงในตลาดอสังหาริมทรัพย์และป้องกันหนี้เสียของภาคธนาคาร สำหรับประเทศพัฒนาแล้ว เศรษฐกิจยังคงมีความไม่แน่นอนของการฟื้นตัวค่อนข้างสูง ประกอบกับปัญหาหนี้สาธารณะในยุโรปมีแนวโน้มยืดเยื้อและลุกลามไปประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่อื่นๆ อย่างไรก็ตาม ดัชนีทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯที่เริ่มส่งสัญญาณให้เห็นการฟื้นตัวในช่วงต้นปี และการที่อัตราเงินเฟ้อในจีนชะลอตัวลง ทำให้รัฐบาลจีนหันมาให้ความสำคัญกับการกระตุ้นเศรษฐกิจมากขึ้น อาจทำให้เศรษฐกิจโลกขยายตัวมากกว่าที่คาดการณ์ได้

ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยในปี 2555 คาดว่าจะทรงตัวอยู่ในช่วง 100-110 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล อย่างไรก็ตาม แรงแกตตันจากเศรษฐกิจยุโรปที่อาจเผชิญกับภาวะเศรษฐกิจถดถอย (Recession) รุนแรงจนส่งผลให้เศรษฐกิจโลกชะลอตัวลงรวมทั้งการผลิตที่จะเพิ่มขึ้นจากทั้งกลุ่ม OPEC และ Non-OPEC อาจทำให้ราคาปรับลดลงอย่างมากได้ในทางกลับกัน ราคา

น้ำมันในปี 2555 อาจปรับตัวสูงขึ้นจากปัจจัยการผลิตที่หยุดชะงัก (Supply Disruption) เนื่องจากการตอบโต้ของอิหร่านต่อมาตรการคว่ำบาตรของประเทศตะวันตก การถอนทหารสหรัฐฯออกจากอิรัก ความไม่สงบทางการเมืองในประเทศตะวันออกกลางและแอฟริกาเหนือ เป็นต้น

สำหรับค่าการกลั่นอ้างอิงสิงคโปร์ในปี 2555 คาดว่าจะเฉลี่ยอยู่ในระดับประมาณ 6-7 เหรียญสหรัฐฯต่อบาร์เรล ลดลงจากปี 2554 เนื่องจากเศรษฐกิจโลกที่มีแนวโน้มชะลอตัวลงทำให้ความต้องการน้ำมันสำเร็จรูปปรับลดลง

ราคาผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์ในปี 2555 มีแนวโน้มที่จะปรับตัวลดลง เนื่องจากยังมีกำลังการผลิตส่วนเกินอยู่มาก และวิกฤติหนี้สาธารณะในยุโรปส่งผลให้ความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีชะลอตัวลง โดยราคาโพลีเอทิลีนความหนาแน่นสูงคาดว่าจะอยู่ที่ 1,335 เหรียญสหรัฐฯต่อตันและราคาโพลีโพรพิลีนคาดว่าจะอยู่ที่ 1,403 เหรียญสหรัฐฯต่อตัน เช่นเดียวกับกับราคาผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ที่มีแนวโน้มต่ำลง โดยราคาเบนซินคาดว่าจะลดลงเป็น 1,096 เหรียญสหรัฐฯต่อตัน และราคาพาราไซลีนคาดว่าจะลดลงเป็น 1,504 เหรียญสหรัฐฯต่อตัน ในขณะที่กลุ่มเคมีภัณฑ์ที่มีคุณสมบัติเฉพาะและมีมูลค่าเพิ่มมีแนวโน้มการเติบโตสูง ตามการเติบโตของอุตสาหกรรมรถยนต์ อุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์และอุตสาหกรรมก่อสร้างในเอเชีย ตลอดจนแนวโน้มการอนุรักษ์พลังงานในอาคารสำนักงานและที่พักอาศัย รวมไปถึงธุรกิจพลาสติกชีวภาพ ซึ่งไทยมีความได้เปรียบเรื่องวัตถุดิบ

เศรษฐกิจไทยในปี 2555 คาดว่าจะกลับมาขยายตัวได้สูงกว่าปี 2554 เนื่องจากได้รับปัจจัยหนุนจากการบริโภคและการลงทุนภายในประเทศ เพื่อฟื้นฟูความเสียหายจากเหตุอุทกภัย รวมทั้งการดำเนินนโยบายของรัฐบาลเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ เช่น นโยบายการปรับเพิ่มค่าจ้างขั้นต่ำ การปรับขึ้นเงินเดือนของข้าราชการ และมาตรการคืนภาษีบ้านหลังแรกและรถยนต์คันแรก เป็นต้น อย่างไรก็ตามปัจจัยเสี่ยงที่ต้องจับตามอง คือ การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจจีนที่จะส่งผลกระทบต่อภาคการส่งออก รวมทั้งปัญหาอุทกภัยซ้ำซ้อนที่ต้องการความชัดเจนเกี่ยวกับแผนการบริหารจัดการน้ำเพื่อแก้ไขปัญหาในระยะยาว รวมถึงความเสี่ยงของการเมืองภายในประเทศที่จะมีผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่างชาติ ทั้งนี้ ธนาคารแห่งประเทศไทย ณ เดือน กุมภาพันธ์ 2555 คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจไทยในปี 2555 จะขยายตัวประมาณร้อยละ 4.9