

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับผลการดำเนินงานงวด 3 เดือน และ งวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556

### 1. ผลการดำเนินงานของ ปตท. และบริษัทย่อย

เศรษฐกิจโลกในไตรมาส 2 ของปี 2556 (Q2/2556) ยังคงขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง จากความไม่แน่นอนในการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของประเทศกำลังพัฒนาและประเทศเศรษฐกิจใหม่ (Developing and Emerging Economies) โดยเฉพาะ จีน ได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของภาคส่งออก ประกอบกับการบริโภคและการลงทุนภายในประเทศขยายตัวในอัตราที่ลดลง นอกจากนี้เศรษฐกิจของกลุ่มประเทศที่ใช้เงินสกุลยูโรยังคงหดตัว จากวิกฤตหนี้สาธารณะที่ยืดเยื้อ ส่วนเศรษฐกิจสหรัฐฯ แม้ว่าภาพรวมจะปรับตัวดีขึ้น โดยสถาบันจัดอันดับสแตนดาร์ด แอนด์ พัวร์ส (S&P) ได้ปรับมุมมองความน่าเชื่อถือของเศรษฐกิจสหรัฐฯ จากมุมมองเชิงลบ (Negative) เป็นมุมมองมีเสถียรภาพ (Stable) อย่างไรก็ตาม การตัดลดงบประมาณรายจ่ายของรัฐบาลสหรัฐฯ ได้ส่งผลกระทบต่ออัตราการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศ ทั้งนี้ กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ณ เดือน กรกฎาคม 2556 ได้ปรับลดประมาณการการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกในปี 2556 ลงเหลือร้อยละ 3.1 จากประมาณการเดิมเมื่อเดือน เมษายน ที่คาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 3.3

ตามรายงานของสำนักงานพลังงานสากล (International Energy Agency - IEA) ณ เดือนกรกฎาคม 2556 ความต้องการใช้น้ำมันของโลกใน Q2/2556 อยู่ที่ระดับ 90.1 ล้านบาร์เรลต่อวัน เพิ่มขึ้นจาก Q1/2556 และ Q2/2555 ประมาณ 0.1 และ 0.8 ล้านบาร์เรลต่อวัน ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม สภาพเศรษฐกิจโลกที่เปราะบาง ประกอบกับอุปทานน้ำมันในตลาดยังคงมีเพียงพอต่อความต้องการใช้ โดยจากรายงานการผลิตของกลุ่ม OPEC ที่เพิ่มขึ้น จาก 30.21 ล้านบาร์เรลต่อวัน ใน Q1/2556 มาอยู่ที่ระดับประมาณ 30.54 ล้านบาร์เรลต่อวัน ใน Q2/2556 ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบดูไบปรับตัวลดลง

สำหรับราคาน้ำมันสำเร็จรูปในตลาดสิงคโปร์ปรับตัวลดลงตามราคาน้ำมันดิบ โดยเฉพาะความต้องการใช้น้ำมันดีเซลลดลงภายหลังจากสิ้นสุดช่วงฤดูหนาว อีกทั้งราคาน้ำมันเบนซินก็ปรับตัวลดลง เนื่องจากปริมาณสำรองน้ำมันของจีนและสิงคโปร์อยู่ในระดับสูง ประกอบกับความต้องการซื้อจากเวียดนามและอินโดนีเซีย เบาลงลงโดยในส่วนของอินโดนีเซีย รัฐบาลได้มีการปรับขึ้นราคาขายปลีกน้ำมันเบนซินในประเทศ เพื่อลดภาระการอุดหนุนของรัฐบาล

ภาพรวมราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีทั้งสายโพลีเอทิลีนและอะโรเมติกส์ใน Q2/2556 ปรับตัวลดลงตามราคาน้ำมันดิบและแนฟทา โดยราคากลุ่มผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีน ราคาโพลีเอทิลีนความหนาแน่นสูง (HDPE) ปรับตัวลดลงจากความต้องการซื้อที่เบาลงท่ามกลางความกังวลต่อสภาวะเศรษฐกิจโลก ขณะที่ราคากลุ่มผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ โดยราคาเบนซินก็ปรับตัวลดลง เนื่องจากโรงงาน สไตรีน โมโนเมอร์ (SM) อยู่ในช่วงปิดซ่อมบำรุงและความต้องการผลิตภัณฑ์ขั้นปลายอ่อนตัวลง อีกทั้ง ราคาพาราไซลีนก็ปรับตัวลดลง ตามการความต้องการที่ลดลง จากตลาด PTA และโพลีเอสเตอร์ในจีน

เศรษฐกิจไทยใน Q2/2556 ขยายตัวในอัตราที่ลดลงจาก Q1/2556 เนื่องจากภาคการส่งออกลดลงกว่าที่คาดการณ์ ประกอบกับการบริโภคของภาคเอกชนขยายตัวชะลอลง ส่วนหนึ่งเป็นผลจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลทยอยหมดลง อีกทั้งภาระหนี้สินครัวเรือนที่เพิ่มสูงขึ้นส่งผลให้กำลังซื้อลดลง นอกจากนี้การลงทุนของภาคเอกชนและภาครัฐที่ค่อนข้างซบเซา เนื่องจากไทยได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัวล่าช้า ทั้งนี้ สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (Office of the National Economic and Social Development Board : NESDB) ณ เดือน พฤษภาคม 2556 ปรับลดคาดการณ์ เศรษฐกิจไทยในปี 2556 จะขยายตัวร้อยละ 4.2-5.2 จากประมาณการเดิมเมื่อเดือน กุมภาพันธ์ 2556 ที่คาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 4.5-5.5

ปัจจัยต่างๆ ดังกล่าวข้างต้น ส่งผลให้ผลประกอบการ Q2/2556 เทียบกับ Q2/2555 และ Q1/2556 และ 1H/2556 เทียบกับ 1H/2555 สรุปได้ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

|  | Q2/2555  | Q1/2556  | Q2/2556  | %เพิ่ม(ลด) |         | 1H/2555   | 1H/2556   | %เพิ่ม(ลด) |
|--|----------|----------|----------|------------|---------|-----------|-----------|------------|
|  |          |          |          | YoY        | QoQ     |           |           |            |
| ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ย (\$/bbl)         | 106.4    | 108.2    | 100.8    | (5.3%)     | (6.8%)  | 111.2     | 104.5     | (6.0%)     |
| ยอดขาย                                   | 682,818  | 699,932  | 669,609  | (1.9%)     | (4.3%)  | 1,374,923 | 1,369,541 | (0.4%)     |
| : สํารวจและผลิตฯ                         | 50,113   | 54,686   | 54,396   | 8.6%       | (0.5%)  | 98,651    | 109,082   | 10.6%      |
| : ก๊าซฯ <sup>1/</sup>                    | 126,276  | 131,754  | 131,382  | 4.0%       | (0.3%)  | 244,074   | 263,136   | 7.8%       |
| : น้ำมัน <sup>2/</sup>                   | 157,449  | 155,701  | 152,994  | (2.8%)     | (1.7%)  | 309,816   | 308,695   | (0.4%)     |
| : การค้าระหว่างประเทศ <sup>3/</sup>      | 392,572  | 402,403  | 376,245  | (4.2%)     | (6.5%)  | 809,685   | 778,648   | (3.8%)     |
| : ปิโตรเคมี <sup>4/</sup>                | 19,562   | 23,431   | 20,639   | 5.5%       | (11.9%) | 38,670    | 44,070    | 14.0%      |
| : ถ่านหิน <sup>5/</sup>                  | 7,421    | 5,689    | 5,555    | (25.1%)    | (2.4%)  | 13,249    | 11,244    | (15.1%)    |
| : อื่นๆ <sup>6/</sup>                    | 1,348    | 954      | 976      | (27.6%)    | 2.3%    | 2,225     | 1,930     | (13.3%)    |
| : รายการระหว่างกัน                       | (71,923) | (74,686) | (72,578) | (0.9%)     | 2.8%    | (141,447) | (147,264) | (4.1%)     |
| EBITDA                                   | 59,558   | 57,378   | 55,919   | (6.1%)     | (2.5%)  | 118,222   | 113,297   | (4.2%)     |
| : สํารวจและผลิตฯ                         | 36,600   | 40,324   | 40,016   | 9.3%       | (0.8%)  | 72,241    | 80,340    | 11.2%      |
| : ก๊าซฯ                                  | 14,979   | 12,631   | 9,010    | (39.9%)    | (28.7%) | 30,943    | 21,641    | (30.1%)    |
| : น้ำมัน                                 | 4,673    | 4,989    | 3,250    | (30.5%)    | (34.9%) | 9,604     | 8,239     | (14.2)%    |
| : การค้าระหว่างประเทศ                    | (344)    | (1,649)  | 273      | n.m.       | n.m.    | (60)      | (1,376)   | n.m.       |
| : ปิโตรเคมี                              | 742      | 746      | 224      | (69.8%)    | (70.0%) | 1,218     | 970       | (20.4%)    |
| : ถ่านหิน                                | 2,588    | 1,247    | 1,213    | (53.1%)    | (2.7%)  | 3,787     | 2,460     | (35.0%)    |
| : อื่นๆ                                  | 183      | (1,147)  | 1,711    | n.m.       | n.m.    | 364       | 564       | 55.0%      |
| : รายการระหว่างกัน                       | 137      | 237      | 222      | 62.0%      | (6.3%)  | 125       | 459       | n.m.       |
| EBIT                                     | 44,060   | 39,717   | 38,630   | (12.3%)    | (2.7%)  | 87,485    | 78,347    | (10.4%)    |
| : สํารวจและผลิตฯ                         | 26,621   | 28,694   | 28,798   | 8.2%       | 0.4%    | 52,230    | 57,492    | 10.1%      |
| : ก๊าซฯ                                  | 11,674   | 9,264    | 5,600    | (52.0%)    | (39.6%) | 24,306    | 14,864    | (38.8%)    |
| : น้ำมัน                                 | 4,045    | 4,349    | 2,603    | (35.7%)    | (40.2%) | 8,348     | 6,952     | (16.7%)    |
| : การค้าระหว่างประเทศ                    |          |          |          |            |         |           |           |            |
| - ไม่รวมผลกระทบจาก FX                    | (348)    | (1,652)  | 271      | n.m.       | n.m.    | (66)      | (1,381)   | n.m.       |
| - รวมผลกระทบจาก FX                       | 790      | 1,990    | 510      | (35.4%)    | (74.4%) | 2,213     | 2,500     | 13.0%      |
| : ปิโตรเคมี                              | 547      | 441      | (82)     | n.m.       | n.m.    | 825       | 359       | (56.5%)    |
| : ถ่านหิน                                | 1,535    | (49)     | (77)     | n.m.       | (57.1%) | 2,009     | (126)     | n.m.       |
| : อื่นๆ                                  | (151)    | (1,567)  | 1,293    | n.m.       | n.m.    | (293)     | (274)     | 6.5%       |
| : รายการระหว่างกัน                       | 137      | 237      | 224      | 63.5%      | (5.5%)  | 126       | 461       | n.m.       |
| ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย            | 15,499   | 17,661   | 17,289   | 11.5%      | (2.1%)  | 30,738    | 34,950    | 13.7%      |
| ต้นทุนทางการเงิน                         | 4,793    | 4,938    | 5,069    | 5.8%       | 2.7%    | 9,263     | 10,007    | 8.0%       |
| กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน           | (2,245)  | 6,744    | (3,473)  | (54.7%)    | n.m.    | 686       | 3,271     | n.m.       |
| ภาษีเงินได้                              | 15,695   | 9,510    | 15,500   | (1.2%)     | 63.0%   | 25,126    | 25,010    | (0.5%)     |
| กำไร(ขาดทุน) สุทธิ                       | 8,568    | 36,105   | 12,278   | 43.3%      | (66.0%) | 46,103    | 48,384    | 5.0%       |
| กำไรสุทธิต่อหุ้น(บาท/หุ้น) <sup>7/</sup> | 3.00     | 12.64    | 4.30     | 43.3%      | (66.0%) | 16.14     | 16.94     | 5.0%       |

หมายเหตุ: /1 ประกอบด้วยธุรกิจก๊าซธรรมชาติ บริษัท ปตท.จำหน่ายก๊าซธรรมชาติ จำกัด (PTTNGD) บริษัท พีทีที แอลเอ็นจี จำกัด (PTTLNG) และบริษัท ผลิตไฟฟ้า และพลังงานร่วม จำกัด (CHPP) และรวมบริษัท ทรานส์ ไทย-มาเลเซีย (ประเทศไทย) จำกัด (TTM (T)) Trans Thai-Malaysia (Malaysia) Sdn.Bhd. (TTM (M)) บริษัท ผลิตไฟฟ้าและน้ำเย็น จำกัด (DCAP) และบริษัท ไทย โซลาร์ รีนิวเอเบิล จำกัด (TSR) (ซึ่งบริษัทได้เข้าร่วมลงทุนในวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2556 โดยเปลี่ยนสถานะจากบริษัทอื่นที่เกี่ยวข้องกันเป็นกิจการที่ควบคุมร่วมกันใน Q2/2556 โดยบริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 40) ตามสัดส่วนการถือหุ้น

/2 ประกอบด้วยธุรกิจน้ำมัน PTT (Cambodia) Limited (PTTCL) Subic Bay Energy Co., Ltd. (SBECL) บริษัท พีทีที แทงค์ เทอร์มินัล จำกัด (PTT TANK) และบริษัท ปตท.ธุรกิจค้าปลีก จำกัด (PTTRB) ซึ่งรวมบริษัท ไทยลูบเบลินดิง จำกัด (TLBC) ที่ PTTRB และบริษัทถือหุ้นรวมกันในสัดส่วนร้อยละ 100

/3 ประกอบด้วยธุรกิจการค้าระหว่างประเทศ และ PTT International Trading Pte Ltd (PTTT)

/4 ประกอบด้วยบริษัท พีทีที โพลีเมอร์ มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (PTTPM) บริษัท พีทีที โพลีเมอร์ โลจิสติกส์ จำกัด (PTTPL) และบริษัท พีทีที พีเอ็มเอ็มเอ จำกัด (PTTPMA) (ซึ่งบริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100) รวมทั้งรวมบริษัท พีทีที อาซาฮี เคมิคอล จำกัด (PTTAC) บริษัท เอ็มเอ็มซี โปลิเมอร์ จำกัด (HMC) และบริษัท พีทีที เอ็มซีซี ไบโอบีโอม จำกัด (PTTMCC) ตามสัดส่วนการถือหุ้น

/5 ประกอบด้วย Sakari Resources Limited (SAR) และ International Coal Holdings Limited (ICH) ซึ่ง PTT Mining Limited (PTTML) (บริษัทย่อยของบริษัท พีทีที อินเทอร์เน็ต เนชั่นแนล จำกัด (PTTI) ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100) ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 94.58 และ 100 ตามลำดับ

/6 ประกอบด้วยบริษัท เอนเนอร์ยี คอมเพล็กซ์ จำกัด (EnCo) บริษัท บีชีเนส เซอร์วิส เซส อัลไลแอนซ์ จำกัด (BSA) PTT Green Energy Pte Limited (PTTGE) และบริษัท พีทีที อินเทอร์เน็ต เนชั่นแนล จำกัด (PTTI)

/7 กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานคำนวณโดยการหารกำไรสุทธิที่เป็นของผู้ถือหุ้นสามัญด้วยจำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักที่ถือโดยบุคคลภายนอกในระหว่างงวด

## 1.1 ภาพรวมผลการดำเนินงานของ ปตท. และบริษัทย่อย

### ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 2 ปี 2556 เปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 2 ปี 2555

ในไตรมาส 2 ปี 2556 (Q2/2556) ปตท. และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายจำนวน 669,609 ล้านบาทลดลงจากไตรมาส 2 ปี 2555 (Q2/2555) ร้อยละ 1.9 อีกทั้งราคาเฉลี่ยของน้ำมันดิบดูไบลดลงจาก 106.4 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลใน Q2/2555 เป็น 100.8 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลใน Q2/2556 ในขณะที่กำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย รวมทั้งค่าใช้จ่ายอื่นและรายได้อื่นที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน (EBITDA) ลดลงจำนวน 3,639 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 6.1 ซึ่งส่วนใหญ่มาจากผลประกอบการที่ลดลงของหน่วยธุรกิจก๊าซธรรมชาติ โดยใน Q2/2556 ปตท. และบริษัทย่อยมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 1,347 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 5,749 ล้านบาท จาก Q2/2555 ที่มีส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 4,402 ล้านบาท จากผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจการกลั่นที่มีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นจากค่าการกลั่น (GRM) ที่ปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q2/2555 โดยเฉพาะจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลงอย่างรวดเร็วในปลาย Q2/2555 ส่งผลให้เกิดผลขาดทุนจากการตีราคาสินค้าคงเหลือให้เป็นไปตามราคาตลาด (NRV) และผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน ในขณะที่กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น โดยธุรกิจปิโตรเคมีสายอะโรเมติกส์มีส่วนต่างระหว่างราคาผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบ (Spread Margin) ปรับตัวสูงขึ้น โดยเฉพาะเบนซิน เนื่องจาก Q2/2555 ได้รับผลกระทบจากปัญหาเศรษฐกิจโลกและวิกฤตหนี้ยุโรป ทำให้ผู้ผลิตปลายน้ำที่ใช้เบนซินเป็นสารตั้งต้น ปรับลดกำลังการผลิต สำหรับธุรกิจปิโตรเคมีสายโพลีเอทิลีนส์มีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น จาก Spread Margin ที่ปรับเพิ่มขึ้นเกือบทุกผลิตภัณฑ์ โดยเฉพาะ LDPE และ HDPE โดยใน Q2/2556 ปตท. และบริษัทย่อยมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 3,473 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้นร้อยละ 54.7 จาก Q2/2555 ที่มีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 2,245 ล้านบาท เนื่องจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ในขณะที่ Q2/2556 ปตท. และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ จำนวน 15,500 ล้านบาท ลดลงจาก Q2/2555 จำนวน 195 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.2 ทั้งนี้ ใน Q2/2555 PTTI มีการรับรู้ผลขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนใน EMG จำนวน 3,972 ล้านบาท รวมทั้ง ปตท.สม. มีผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์แหล่งมอนทารากจำนวน 3,455 ล้านบาท ส่งผลให้ใน Q2/2556 ปตท. และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 3,710 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 43.3 จากกำไร

สุทธิ 8,568 ล้านบาทใน Q2/2555 (หรือคิดเป็น 3.00 บาทต่อหุ้น) เป็นกำไรสุทธิ 12,278 ล้านบาทใน Q2/2556 (หรือคิดเป็น 4.30 บาทต่อหุ้น)

### ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 2 ปี 2556 เปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2556

ใน Q2/2556 ปตท. และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายจำนวน 669,609 ล้านบาท ลดลงจาก Q1/2556 ร้อยละ 4.3 โดยราคาเฉลี่ยของน้ำมันดิบดูไบลดลงจาก 108.2 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลใน Q1/2556 เป็น 100.8 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลใน Q2/2556 ในขณะที่ EBITDA ลดลง 1,459 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.5 ซึ่งส่วนใหญ่มาจากผลประกอบการที่ลดลงของหน่วยธุรกิจก๊าซธรรมชาติ โดยใน Q2/2556 ปตท. และบริษัทย่อยมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทรวมจำนวน 1,347 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 86.7 เมื่อเทียบกับ Q1/2556 ซึ่งมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทรวมจำนวน 10,151 ล้านบาท เป็นผลจากกลุ่มธุรกิจการกลั่นที่มีผลการดำเนินงานที่ลดลงจาก GRM ที่ลดลง รวมทั้งผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันที่ปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ Q1/2556 ในขณะที่ผลการดำเนินงานกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีลดลง โดยกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีสายอะโรเมติกส์ส่วนใหญ่มี Spread Margin ที่ลดลง โดยเฉพาะ Spread Margin ของพาราไซลีน เนื่องจากตลาดพาราไซลีนถูกกดดัน จากการที่ผู้ผลิตพีทีเอรายใหญ่หลายโรงในจีน ซึ่งเป็นผู้ซื้อพาราไซลีนเพื่อใช้เป็นสารตั้งต้นในการผลิต ได้เทขายพาราไซลีนภายหลังปรับลดกำลังการผลิต ส่งผลให้ตลาดเกิดความกังวลต่อสถานการณ์ความต้องการใช้ในจีน ในขณะที่กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีสายโอเลฟินส์ก็มีการดำเนินงานที่ลดลง จากปริมาณขายที่ลดลงเนื่องจากใน Q2/2556 โรงปิโตรเคมีหลายแห่งปิดซ่อมบำรุงตามแผน แม้ว่า Spread Margin ของผลิตภัณฑ์โดยส่วนใหญ่จะปรับเพิ่มขึ้น ใน Q2/2556 ปตท. และบริษัทย่อยมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 3,473 ล้านบาท ในขณะที่ Q1/2556 มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 6,744 ล้านบาท นอกจากนี้ ใน Q2/2556 ปตท. และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้จำนวน 15,500 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก Q1/2556 จำนวน 5,990 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 63.0 ส่วนใหญ่เป็นผลจากภาษีเงินได้ของ ปตท.สผ. ส่งผลให้ใน Q2/2556 ปตท. และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิลดลง 23,827 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 66.0 จากกำไรสุทธิ 36,105 ล้านบาทใน Q1/2556 (หรือคิดเป็น 12.64 บาทต่อหุ้น) เป็นกำไรสุทธิ 12,278 ล้านบาทใน Q2/2556 (หรือคิดเป็น 4.30 บาทต่อหุ้น)

### ผลการดำเนินงานในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2556 เปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2555

ในครึ่งปีแรกของปี 2556 (1H/2556) ปตท. และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายจำนวน 1,369,541 ล้านบาท ลดลง 0.4% จาก 1,374,923 ล้านบาทในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2555 (1H/2555) โดยราคาเฉลี่ยของน้ำมันดิบดูไบลดลงจาก 111.2 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลใน 1H/2555 เป็น 104.5 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลใน 1H/2556 ส่งผลให้ กำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย รวมทั้งค่าใช้จ่ายอื่นและรายได้อื่นที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน (EBITDA) ลดลงจำนวน 4,925 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.2 จาก 118,222 ล้านบาทมาอยู่ที่ 113,297 ล้านบาทใน 1H/2556 ซึ่งส่วนใหญ่มาจากผลประกอบการที่ลดลงของหน่วยธุรกิจก๊าซธรรมชาติ ใน 1H/2556 ปตท. และบริษัทย่อยมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทรวมจำนวน 11,498 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 91.8 เมื่อเทียบกับ 1H/2555 จากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของกลุ่มธุรกิจการกลั่นและกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี โดยกลุ่มธุรกิจการกลั่นมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นจากค่าการกลั่น (GRM) ที่เพิ่มขึ้น แม้ว่าราคาเฉลี่ยของน้ำมันดิบดูไบใน 1H/2555 จะสูงกว่า 1H/2556 แต่เนื่องจากราคาน้ำมันใน 1H/2555 มีความผันผวนสูง ส่งผลให้เกิดผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันและการตีราคาสินค้าคงเหลือให้เป็นไปตามราคาตลาด (NRV) สูงกว่าใน 1H/2556 ในขณะที่ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นทั้งสายอะโรเมติกส์และโอเลฟินส์ โดยเฉพาะ Spread Margin ของพาราไซลีนและเบนซินที่ปรับตัวสูงขึ้น เนื่องจากใน 1H/2555 ตลาดได้รับผลกระทบจากวิกฤตหนี้ยุโรป ทำให้ชะลอการซื้อจากความไม่มั่นใจในสถานการณ์เศรษฐกิจโลก ในขณะที่ 1H/2556 Spread Margin ของเบนซินเพิ่มขึ้นมากจากความต้องการนำเข้าเบนซินของสิงคโปร์ ภายหลังจากโรงงานควีนที่มีกำลังการผลิต 540,000 ตันต่อปี ได้เริ่มดำเนินการผลิต นอกจากนี้ กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีสายโอเลฟินส์ มี Spread Margin ที่เพิ่มขึ้นเกือบทุกผลิตภัณฑ์

โดยหลักจากปริมาณส่งออกจากภูมิภาคตะวันออกกลางมายังเอเชียลดลง โดยใน 1H/2556 ปตท. และบริษัทย่อยมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 3,271 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,585 ล้านบาทจาก 1H/2555 ที่มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 686 ล้านบาท และมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ จำนวน 25,010 ล้านบาท ลดลงจาก 1H/2555 จำนวน 116 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.5 อย่างไรก็ตามใน 1H/2555 บริษัท พีทีที อินเทอร์เน็ตชั่นแนล จำกัด (PTTI) มีการรับรู้ผลขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนใน EMG จำนวน 3,972 ล้านบาท รวมทั้ง ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม (ปตท.สผ.) รับรู้ผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์แหล่งมอญทาราจำนวน 3,455 ล้านบาท ส่งผลให้ใน 1H/2556 ปตท. และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 2,281 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.0 จากกำไรสุทธิ 46,103 ล้านบาทใน 1H/2555 (หรือคิดเป็น 16.14 บาทต่อหุ้น) เป็นกำไรสุทธิ 48,384 ล้านบาทใน 1H/2556 (หรือคิดเป็น 16.94 บาทต่อหุ้น) ทั้งนี้ กำไรสุทธิดังกล่าวเป็นกำไรจากผลประกอบการของ ปตท. ประมาณร้อยละ 34 อีกร้อยละ 66 เป็นผลประกอบการของบริษัทในเครือตามสัดส่วนการลงทุน

## 1.2 ผลการดำเนินงานของ ปตท.และบริษัทย่อยจำแนกตามกลุ่มธุรกิจ

### 1.2.1 กลุ่มธุรกิจปิโตรเลียมขั้นต้นและก๊าซธรรมชาติ

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

#### ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 2 ปี 2556 เปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 2 ปี 2555

ใน Q2/2556 ปตท.สผ. ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ ปตท. มีรายได้จากการขายจำนวน 54,396 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4,283 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.6 จาก Q2/2555 ซึ่งเป็นผลมาจากทั้งปริมาณขายและราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยที่เพิ่มขึ้น โดยปริมาณขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจาก 263,441 บาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวันใน Q2/2555 เป็น 292,721 บาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวันใน Q2/2556 ซึ่งปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากโครงการบงกช โดยแหล่งบงกชได้เริ่มผลิตตามกำหนดในสัญญาซื้อขายในเดือนมิถุนายน 2555 ในขณะที่แหล่งบงกชเหนือมีปริมาณขายเพิ่มขึ้น เนื่องจากไม่มีการหยุดผลิตใน Q2/2556 ในขณะที่ช่วงเดียวกันของปีก่อนมีการหยุดผลิตตามแผน นอกจากนี้ ยังมาจากโครงการเอส 1 จากหลุมการผลิตใหม่และจากการใช้เทคนิค Beam Pump ที่ทำให้ปริมาณการผลิตเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ปริมาณการขายลดลงจากการหยุดการผลิตของโครงการอาทิตย์และโครงการคอนแทร์ค 4 ใน Q2/2556 นอกจากนี้ ราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยที่เป็นเงินเหรียญสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.6 จาก 64.2 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบใน Q2/2555 เป็น 65.2 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบใน Q2/2556

EBITDA ใน Q2/2556 จำนวน 40,016 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก Q2/2555 จำนวน 3,416 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.3 อันเป็นผลมาจากปริมาณขายและราคาขายที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวข้างต้น แม้ว่าใน Q2/2556 ค่าภาคหลวงและค่าตอบแทนสำหรับปิโตรเลียมเพิ่มขึ้น 272 ล้านบาท ตามรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น

EBIT ใน Q2/2556 จำนวน 28,798 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก Q2/2555 จำนวน 2,177 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.2 เนื่องจาก EBITDA ที่เพิ่มขึ้นดังกล่าว แม้ว่าค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น ส่วนใหญ่จากโครงการบงกช โครงการเอส 1 ซึ่งเพิ่มขึ้นตามสินทรัพย์และปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้น แม้ว่าค่าเสื่อมราคาของโครงการอาทิตย์จะลดลงตามปริมาณการผลิตที่ลดลงและจากการปรับปรุงปริมาณสำรองปิโตรเลียมที่พิสูจน์และพัฒนาแล้ว (Proved Developed Reserves) เพิ่มขึ้น

#### ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 2 ปี 2556 เปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2556

ใน Q2/2556 ปตท.สผ. มีรายได้จากการขายจำนวน 54,396 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยจำนวน 290 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.5 จาก Q1/2556 ซึ่งเป็นผลมาจากราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยที่ลดลง โดยราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยที่เป็นเงินเหรียญสหรัฐฯ

ลดลงร้อยละ 2.7 จาก 67.0 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบใน Q1/2556 เป็น 65.2 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบใน Q2/2556 ในขณะที่ปริมาณขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจาก 291,476 บาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวันใน Q1/2556 เป็น 292,721 บาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวันใน Q2/2556 ซึ่งปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากโครงการพื้นที่พัฒนาร่วมไทย-มาเลเซีย-ปี 17 จากการปิดซ่อมแซมท่อขนส่งก๊าซธรรมชาติในเดือนมกราคม 2556 รวมทั้งจากโครงการเวียดนาม 9-2 ตามจำนวนครั้งในการขนถ่ายน้ำมันดิบเพื่อขายที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม โครงการอาทิตย์ โครงการบี 8/32 และ 9 เอ และโครงการบงกช มีปริมาณการขายก๊าซธรรมชาติลดลงจากการหยุดการผลิตใน Q2/2556 ตามแผน

EBITDA ใน Q2/2556 จำนวน 40,016 ล้านบาท ลดลงจาก Q1/2556 จำนวน 308 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.8 แม้ว่าใน Q2/2556 ค่าภาคหลวงและค่าตอบแทนสำหรับปิโตรเลียม รวมทั้งค่าใช้จ่ายในการสำรวจจะลดลง 205 และ 192 ล้านบาท ตามลำดับ

EBIT ใน Q2/2556 จำนวน 28,798 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก Q1/2556 จำนวน 104 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 แม้ว่า EBITDA จะลดลงดังกล่าว เนื่องจากค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายลดลง ส่วนใหญ่จากโครงการเวียดนาม 16-1 และโครงการอาทิตย์จากการปรับเพิ่มปริมาณสำรองปิโตรเลียมที่พิสูจน์และพัฒนาแล้ว (Proved Developed Reserves) อย่างไรก็ตามค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของโครงการบงกชเพิ่มขึ้นตามสินทรัพย์พร้อมใช้งานที่เพิ่มขึ้นและโครงการเอส 1 เพิ่มขึ้นตามสินทรัพย์พร้อมใช้งานและปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้น

#### ผลการดำเนินงานในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2556 เปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2555

ใน 1H/2556 ปตท.สผ. มีรายได้จากการขายจำนวน 109,082 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10,431 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.6 จาก 1H/2555 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากปริมาณขายเฉลี่ยและราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยเพิ่มขึ้น โดยปริมาณขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจาก 258,426 บาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวันใน 1H/2555 เป็น 292,102 บาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวันใน 1H/2556 ซึ่งปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากโครงการบงกช โดยแหล่งบงกชได้เริ่มผลิตตามกำหนดในสัญญาซื้อขายในเดือนมิถุนายน 2555 ในขณะที่แหล่งบงกชเหนือมีปริมาณขายเพิ่มขึ้น เนื่องจากไม่มีการหยุดผลิตใน 1H/2556 ในขณะที่ 1H/2555 มีการหยุดผลิต นอกจากนี้ ยังมาจากโครงการเอส 1 จากหลุมการผลิตใหม่และการใช้เทคนิค Beam Pump ที่ทำให้ปริมาณการผลิตเพิ่มขึ้น และโครงการเวียดนาม 16-1 จากการเร่งการผลิตจากหลุมใหม่ อย่างไรก็ตาม ปริมาณการขายก๊าซธรรมชาติและคอนเดนเสทของโครงการอาทิตย์ลดลงเนื่องจากมีการหยุดการผลิตใน 1H/2556 ตามแผน นอกจากนี้ ราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยที่เป็นเงินเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.5 จาก 64.5 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบใน 1H/2555 เป็น 66.1 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบใน 1H/2556

EBITDA ใน 1H/2556 จำนวน 80,340 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 1H/2555 จำนวน 8,099 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.2 อันเป็นผลมาจากปริมาณขายและราคาขายที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวข้างต้น ประกอบกับมีค่าใช้จ่ายในการสำรวจปิโตรเลียมลดลง 1,106 ล้านบาท ในขณะที่ค่าภาคหลวงและค่าตอบแทนสำหรับปิโตรเลียมเพิ่มขึ้น 979 ล้านบาทจากรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น

EBIT ใน 1H/2556 จำนวน 57,492 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 1H/2555 จำนวน 5,262 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.1 เนื่องจาก EBITDA ที่เพิ่มขึ้นดังกล่าว แม้ว่าค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น ส่วนใหญ่จากโครงการบงกช โครงการเอส 1 และโครงการเวียดนาม 16-1 ตามสินทรัพย์พร้อมใช้งานและปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้น

• **หน่วยธุรกิจก๊าซธรรมชาติ**

**ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 2 ปี 2556 เปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 2 ปี 2555**

ใน Q2/2556 หน่วยธุรกิจก๊าซธรรมชาติ มีรายได้จากการขาย 131,382 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5,106 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.0 จาก Q2/2555 เนื่องจาก

- ปริมาณจำหน่ายก๊าซธรรมชาติเฉลี่ย เพิ่มขึ้น 168 mmcf จาก 4,507 mmcf ใน Q2/2555 เป็น 4,675 mmcf ใน Q2/2556 (ที่ค่าความร้อน 1,000 บีทียูต่อ 1 ลูกบาศก์ฟุต) หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.7 โดยปริมาณความต้องการก๊าซเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากลูกค้า SPP รวมทั้งราคาขายก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยเพิ่มขึ้น ในทุกกลุ่มลูกค้า ยกเว้นลูกค้าอุตสาหกรรม

- ปริมาณขายผลิตภัณฑ์รวมของโรงแยกก๊าซ (รวมก๊าซโซลีนธรรมชาติที่ได้จากหน่วยควบคุมจุดกั้นตัวของก๊าซธรรมชาติ) เพิ่มขึ้นจาก 1,595,795 ตัน ใน Q2/2555 เป็น 1,625,503 ตัน ใน Q2/2556 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.9 ส่วนใหญ่จากผลิตภัณฑ์ LPG และก๊าซโซลีนธรรมชาติ

- ราคาขายผลิตภัณฑ์ของโรงแยกก๊าซ ส่วนใหญ่ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามราคาขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในตลาดโลกที่มีการปรับเพิ่มขึ้น

EBITDA ของธุรกิจก๊าซ ใน Q2/2556 มีจำนวน 9,010 ล้านบาท ซึ่งลดลงจาก Q2/2555 จำนวน 5,969 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 39.9 สาเหตุหลักเนื่องจากในไตรมาสนี้กำไรจากการขายผลิตภัณฑ์โรงแยกก๊าซลดลง จากต้นทุนค่าเชื้อเพลิงก๊าซธรรมชาติ (Feed Cost) ที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ราคาขายผลิตภัณฑ์จากโรงแยกก๊าซเพิ่มขึ้นตามราคาปิโตรเคมีแต่เพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่าต้นทุน รวมทั้งมีผลขาดทุนจากการขาย NGV เพิ่มขึ้น ตามปริมาณขาย NGV เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดย ณ 30 มิ.ย. 56 ราคาขายปลีก NGV อยู่ที่ 10.50 บาทต่อกิโลกรัม (ยกเว้นรถขนส่งสาธารณะที่ยังคงได้รับเงินชดเชยในอัตรา 2 บาทต่อกิโลกรัม โดย ปตท.รับภาระ) ณ 30 มิ.ย. 56 รัฐบาลคงค้างต้องจ่ายเงินชดเชยให้ปตท.เป็นจำนวน 5,112 ล้านบาท EBIT ใน Q2/2556 อยู่ที่ 5,600 ล้านบาท ลดลงจาก Q2/2555 จำนวน 6,074 ล้านบาท หรือร้อยละ 52.0 ตาม EBITDA ที่ลดลง

**ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 2 ปี 2556 เปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2556**

ใน Q2/2556 หน่วยธุรกิจก๊าซธรรมชาติ มีรายได้จากการขาย 131,382 ล้านบาท ลดลง 372 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.3 จาก Q1/2556 เนื่องจาก

- ปริมาณจำหน่ายก๊าซธรรมชาติเฉลี่ย ลดลง 20 mmcf จาก 4,695 mmcf ใน Q1/2556 เป็น 4,675 mmcf ใน Q2/2556 (ที่ค่าความร้อน 1,000 บีทียูต่อ 1 ลูกบาศก์ฟุต) หรือร้อยละ 0.4 โดยปริมาณความต้องการลดลงในเกือบทุกกลุ่มลูกค้า ยกเว้นลูกค้า SPP และ NGV เนื่องจากผู้ผลิตก๊าซธรรมชาติแหล่งยาวนาน สหภาพพม่า ปิดซ่อมบำรุงระหว่างวันที่ 5-13 เมษายน 2556 ประกอบกับราคาขายก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยใน Q2/2556 ลดลงจาก Q1/2556 ในทุกกลุ่มตามราคาน้ำมันเตาที่ใช้อ้างอิง

- ปริมาณขายผลิตภัณฑ์รวมของโรงแยกก๊าซ (รวมก๊าซโซลีนธรรมชาติที่ได้จากหน่วยควบคุมจุดกั้นตัวของก๊าซธรรมชาติ) ลดลงจาก 1,632,223 ตัน ใน Q1/2556 เป็น 1,625,503 ตัน ใน Q2/2556 หรือลดลงร้อยละ 0.4 จากความต้องการโพรเพนและอีเทนลดลง เนื่องจากลูกค้ากลุ่มปิโตรเคมีหยุดการผลิตเพื่อซ่อมบำรุง ส่งผลให้โรงแยกก๊าซหน่วยที่ 1 มีการลดกำลังการผลิตเป็นเวลา 30 วัน และโรงแยกก๊าซหน่วยที่ 6 มีการลดกำลังการผลิตเป็นเวลา 50 วัน ในขณะที่ Q1/2556 โรงแยกก๊าซหน่วยที่ 2 มีการหยุดซ่อมบำรุงเป็นเวลา 20 วันและโรงแยกก๊าซหน่วยที่ 1 มีการลดกำลังการผลิตเป็นเวลา 14 วัน

- ราคาขายผลิตภัณฑ์ของโรงแยกก๊าซ ส่วนใหญ่ปรับตัวลดลงตามราคาขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในตลาดโลกที่มีการปรับลดลงตามราคาน้ำมันและภาวะเศรษฐกิจ

EBITDA ของธุรกิจก๊าซฯ ใน Q2/2556 มีจำนวน 9,010 ล้านบาท ซึ่งลดลงจาก Q1/2556 จำนวน 3,621 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 28.7 สาเหตุหลักเนื่องจากในไตรมาสนี้มีผลขาดทุนจากการขาย NGV เพิ่มขึ้น ตามปริมาณขาย NGV เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับกำไรจากการขายผลิตภัณฑ์โรงแยกก๊าซฯลดลงตามราคาปิโตรเคมีตลาดโลกที่ลดลง แม้ว่าต้นทุนค่าเชื้อก๊าซธรรมชาติ (Feed Cost) ลดลงตามราคาน้ำมันเตาที่ใช้อ้างอิงในโครงสร้างราคา EBIT ใน Q2/2556 อยู่ที่ 5,600 ล้านบาท ซึ่งลดลงจาก Q1/2556 ร้อยละ 39.6 ตาม EBITDA ที่ลดลง

### ผลการดำเนินงานในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2556 เปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2555

ใน 1H/2556 หน่วยธุรกิจก๊าซธรรมชาติ มีรายได้จากการขาย 263,136 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 19,062 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.8 จาก 1H/2555 เนื่องจาก

- ปริมาณจำหน่ายก๊าซธรรมชาติเฉลี่ย เพิ่มขึ้น 289 mmcf/d จาก 4,396 mmcf/d ใน 1H/2555 เป็น 4,685 mmcf/d ใน 1H/2556 (ที่ค่าความร้อน 1,000 บีทียูต่อ 1 ลูกบาศก์ฟุต) หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.6 โดยปริมาณความต้องการก๊าซเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากกลุ่มลูกค้า SPP และ GSP ราคาขายก๊าซธรรมชาติเฉลี่ย ใน 1H/2556 ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจาก 1H/2555 ในทุกกลุ่มลูกค้า ยกเว้นกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม

- ปริมาณขายผลิตภัณฑ์รวมของโรงแยกก๊าซฯ (รวมก๊าซโซลีนธรรมชาติที่ได้จากหน่วยควบคุมจุดก่อกวนตัวของก๊าซธรรมชาติ) เพิ่มขึ้นจาก 3,052,747 ตัน ใน 1H/2555 เป็น 3,257,726 ตัน ใน 1H/2556 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.7 โดยเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่จากผลิตภัณฑ์โพรเพนและอีเทน เนื่องจาก ใน 1H/2555 โรงแยกก๊าซฯหน่วยที่ 6 หยุดดำเนินงานเพื่อตรวจสอบตามระยะเวลาประกัน (Warranty Shutdown) จำนวน 30 วัน

- ราคาขายผลิตภัณฑ์ของโรงแยกก๊าซฯ ส่วนใหญ่ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามโครงสร้างราคาอ้างอิงกับราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในตลาดโลก

EBITDA ของธุรกิจก๊าซฯ ใน 1H/2556 มีจำนวน 21,641 ล้านบาท ซึ่งลดลงจาก 1H/2555 จำนวน 9,302 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 30.1 สาเหตุหลักเนื่องจากกำไรจากการขายผลิตภัณฑ์โรงแยกก๊าซฯลดลง จากต้นทุนค่าเชื้อก๊าซธรรมชาติ (Feed Cost) ที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ราคาขายผลิตภัณฑ์จากโรงแยกก๊าซฯเพิ่มขึ้นตามราคาปิโตรเคมีแต่เพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่าต้นทุนประกอบกับมีผลขาดทุนจากการขาย NGV เพิ่มขึ้น ตามปริมาณขาย NGV เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้กำไรจากการขายก๊าซธรรมชาติแก่ลูกค้าอุตสาหกรรมลดลงจากราคาขายที่ปรับลดลงตามราคาน้ำมันเตาในสูตรราคา EBIT ใน 1H/2556 อยู่ที่ 14,864 ล้านบาท ซึ่งลดลงจาก 1H/2555 ร้อยละ 38.8 ตาม EBITDA ที่ลดลง

รายละเอียดปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ของโรงแยกก๊าซฯ แต่ละชนิดเป็น ดังนี้

| หน่วย : ตัน       | Q2/2555   | Q1/2556   | Q2/2556   | เพิ่ม(ลด) |         | 1H/2555   | 1H/2556   | เพิ่ม (ลด) |
|-------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------|-----------|-----------|------------|
|                   |           |           |           | YoY       | QoQ     |           |           |            |
| LPG               | 732,958   | 676,014   | 764,955   | 4.4%      | 13.2%   | 1,424,463 | 1,440,969 | 1.2%       |
| ก๊าซอีเทน         | 529,631   | 552,450   | 523,314   | (1.2%)    | (5.3%)  | 997,452   | 1,075,764 | 7.9%       |
| ก๊าซโพรเพน        | 154,067   | 219,994   | 150,192   | (2.5%)    | (31.7%) | 284,564   | 370,186   | 30.1%      |
| ก๊าซโซลีนธรรมชาติ | 179,139   | 183,765   | 187,042   | 4.4%      | 1.8%    | 346,268   | 370,807   | 7.1%       |
| รวม               | 1,595,795 | 1,632,223 | 1,625,503 | 1.9%      | (0.4 %) | 3,052,747 | 3,257,726 | 6.7%       |



รายละเอียดราคาผลิตภัณฑ์อ้างอิงที่ใช้ประกอบการคำนวณราคาขายผลิตภัณฑ์ของโรงแยกก๊าซฯ แต่ละชนิดเป็น ดังนี้

| หน่วย : เหรียญสหรัฐฯ/ตัน                | Q2/2555 | Q1/2556 | Q2/2556 | เพิ่ม(ลด) |         | 1H/2555 | 1H/2556 | เพิ่ม (ลด) |
|---|---------|---------|---------|-----------|---------|---------|---------|------------|
|   |         |         |         | YoY       | QoQ     |         |         |            |
| LPG <sup>1/, 4/</sup>                   | 856     | 920     | 775     | (9.5%)    | (15.8%) | 947     | 848     | (10.5%)    |
| Ethylene <sup>2/</sup>                  | 1,184   | 1,395   | 1,262   | 6.6%      | (9.5%)  | 1,218   | 1,329   | 9.1%       |
| Propylene <sup>2/</sup>                 | 1,284   | 1,306   | 1,297   | 1.0%      | (0.7%)  | 1,283   | 1,302   | 1.5%       |
| High Density Polyethylene <sup>2/</sup> | 1,387   | 1,482   | 1,443   | 4.0%      | (2.6%)  | 1,391   | 1,463   | 5.2%       |
| Polypropylene <sup>2/</sup>             | 1,445   | 1,539   | 1,473   | 1.9%      | (4.3%)  | 1,437   | 1,506   | 4.8%       |
| Naphtha <sup>3/</sup>                   | 815     | 887     | 780     | (4.3%)    | (12.1%) | 878     | 834     | (5.0%)     |

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 10.996 บาทต่อกิโลกรัม อย่างไรก็ตาม เมื่อวันที่ 27 สิงหาคม 2552 กบง. ได้เห็นชอบหลักเกณฑ์การกำหนดราคา ณ โรงกลั่นโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนเป็นระบบลอยตัว โดยให้คงราคา LPG ณ โรงกลั่นฯ ไว้เท่ากับ 332.7549 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน และให้เปลี่ยนแปลงขึ้นลงโดยอิงอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยในเดือนก่อนหน้า

## 1.2.2 กลุ่มธุรกิจปิโตรเลียมขั้นปลาย

### • หน่วยธุรกิจน้ำมัน

#### ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 2 ปี 2556 เปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 2 ปี 2555

ใน Q2/2556 หน่วยธุรกิจน้ำมัน มีรายได้จากการขาย 152,994 ล้านบาท ลดลง 4,455 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.8 จาก Q2/2555 เป็นผลมาจากราคาขายน้ำมันปรับตัวลดลง โดยราคาเฉลี่ยของน้ำมันดิบดูไบลดลงจาก 106.4 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ใน Q2/2555 เป็น 100.8 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลใน Q2/2556 ขณะที่ปริมาณขายในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้น 149 ล้านลิตรหรือร้อยละ 2.5 จาก 5,859 ล้านลิตรหรือเทียบเท่า 404,968 บาร์เรลต่อวันใน Q2/2555 เป็น 6,008 ล้านลิตรหรือเทียบเท่า 415,297 บาร์เรลต่อวัน ทั้งนี้ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นในน้ำมันกลุ่มดีเซล เบนซิน และน้ำมันอากาศยาน

EBITDA ใน Q2/2556 มีจำนวน 3,250 ล้านบาท ลดลงจาก Q2/2555 จำนวน 1,423 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 30.5 โดยลดลงจากกำไรจากการขาย LPG และน้ำมันอากาศยาน เช่นเดียวกับ EBIT ในไตรมาสนี้อยู่ที่ 2,603 ล้านบาท ลดลงจำนวน 1,442 ล้านบาท จาก EBITDA ที่ลดลงดังกล่าวข้างต้น

#### ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 2 ปี 2556 เปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2556

ใน Q2/2556 หน่วยธุรกิจน้ำมัน มีรายได้จากการขาย 152,994 ล้านบาท ลดลง 2,707 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.7 จาก Q1/2556 เป็นผลมาจากราคาขายน้ำมันลดลง โดยราคาเฉลี่ยของน้ำมันดิบดูไบลดลงจาก 108.2 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ใน Q1/2556 เหลือ 100.8 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลใน Q2/2556 ขณะที่ปริมาณขายในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้น 53 ล้านลิตรหรือร้อยละ 0.9 จาก 5,956 ล้านลิตรหรือเทียบเท่า 416,278 บาร์เรลต่อวันใน Q1/2556 เป็น 6,008 ล้านลิตรหรือเทียบเท่า 415,297 บาร์เรลต่อวัน ทั้งนี้ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของปริมาณการขายกลุ่มดีเซล และเบนซิน

EBITDA ใน Q2/2556 มีจำนวน 3,250 ล้านบาท ลดลงจาก Q1/2555 จำนวน 1,739 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 34.9 โดยลดลงจากกำไรจากการขายกลุ่มอากาศยาน และเบนซิน ขณะที่กำไรจากการขายในกลุ่มธุรกิจเสริม (non-oil business) ปรับเพิ่มขึ้น เช่นเดียวกับ EBIT ในไตรมาสที่อยู่ที่ 2,603 ล้านบาท ลดลงจำนวน 1,746 ล้านบาท จาก EBITDA ที่ลดลงดังกล่าวข้างต้น

#### **ผลการดำเนินงานในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2556 เปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2555**

ใน 1H/2556 หน่วยธุรกิจน้ำมัน มีรายได้จากการขาย 308,695 ล้านบาท ลดลง 1,121 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.4 จาก 1H/2555 เป็นผลมาจากราคาขายน้ำมันลดลง โดยราคาเฉลี่ยของน้ำมันดิบดูไบลดลงจาก 111.2 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลใน 1H/2555 เป็น 104.5 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลใน 1H/2556 ขณะที่ปริมาณขายเพิ่มขึ้น 434 ล้านลิตรหรือร้อยละ 3.8 จาก 11,530 ล้านลิตรหรือเทียบเท่า 398,482 บาร์เรลต่อวันใน 1H/2555 เป็น 11,964 ล้านลิตรหรือเทียบเท่า 415,788 บาร์เรลต่อวันใน 1H/2556 ทั้งนี้ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นในกลุ่มดีเซลและเบนซิน

EBITDA ใน 1H/2556 มีจำนวน 8,239 ล้านบาท ลดลงจาก 1H/2555 จำนวน 1,365 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 14.2 โดยปรับลดลงจากกำไรจากการขายกลุ่มดีเซลและเบนซินจากต้นทุนเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ EBIT ใน 1H/2556 อยู่ที่ 6,952 ล้านบาท ลดลงจำนวน 1,396 ล้านบาท ตาม EBITDA ที่ปรับลดลงดังกล่าวข้างต้น

#### **• หน่วยธุรกิจการค้าระหว่างประเทศ**

##### **ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 2 ปี 2556 เปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 2 ปี 2555**

ใน Q2/2556 หน่วยธุรกิจการค้าระหว่างประเทศ มีรายได้จากการขาย 376,245 ล้านบาท ลดลง 16,327 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4.2 จาก Q2/2555 ตามราคาขายน้ำมันที่ลดลงตามราคาน้ำมันในตลาดโลก ขณะที่ปริมาณขายในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้น 1,109 ล้านลิตรหรือร้อยละ 7.0 จาก 15,879 ล้านลิตรหรือเทียบเท่า 1,097,560 บาร์เรลต่อวันใน Q2/2555 เป็น 16,988 ล้านลิตรหรือเทียบเท่า 1,174,215 บาร์เรลต่อวันในไตรมาสนี้ ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากปริมาณการขายน้ำมันดิบและคอนเดนเสทในต่างประเทศ (Out-Out Trading)

ใน Q2/2556 EBITDA อยู่ที่ 273 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก Q2/2555 ที่มีผลขาดทุน 344 ล้านบาท และ EBIT ซึ่งรวมผลจากอัตราแลกเปลี่ยนแล้วมีผลกำไร 510 ล้านบาท ลดลง 280 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 35.4 จาก Q2/2555 จากกำไรจากการขายผลิตภัณฑ์ที่ปรับตัวลดลงตามราคาตลาดโลก แม้ปริมาณขายจะปรับเพิ่มขึ้น

##### **ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 2 ปี 2556 เปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2556**

ใน Q2/2556 หน่วยธุรกิจการค้าระหว่างประเทศ มีรายได้จากการขาย 376,245 ล้านบาท ลดลง 26,158 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 6.5 จาก Q1/2556 เนื่องจากราคาขายน้ำมันปรับตัวลดลงตามราคาน้ำมันในตลาดโลก ขณะที่ปริมาณขายในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้น 1,109 ล้านลิตรหรือร้อยละ 7.0 จาก 16,612 ล้านลิตรหรือเทียบเท่า 1,160,983 บาร์เรลต่อวันใน Q1/2556 เป็น 16,988 ล้านลิตรหรือเทียบเท่า 1,174,215 บาร์เรลต่อวันในไตรมาสนี้ ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากปริมาณการขายคอนเดนเสทในต่างประเทศ (Out-Out Trading)

EBITDA ใน Q2/2556 มีผลกำไรจำนวน 273 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก Q1/2556 จำนวน 1,922 ล้านบาท หากพิจารณา EBIT ซึ่งรวมผลจากอัตราแลกเปลี่ยนแล้วมีผลกำไรในไตรมาสนี้ 510 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสก่อนจำนวน 1,480 ล้านบาท โดยหลักจากกำไรลดลงในผลิตภัณฑ์คอนเดนเสทและน้ำมันดิบนำเข้า

## **ผลการดำเนินงานในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2556 เปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2555**

ใน 1H/2556 หน่วยธุรกิจการค้าระหว่างประเทศ มีรายได้จากการขาย 778,648 ล้านบาท ลดลง 31,037 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.8 จาก 1H/2555 เนื่องจากราคาขายน้ำมันปรับตัวลดลงตามราคาน้ำมันในตลาดโลก ขณะที่ปริมาณขายในงวดนี้เพิ่มขึ้น 1,366 ล้านลิตรหรือร้อยละ 4.2 จาก 32,234 ล้านลิตรหรือเทียบเท่า 1,114,011 บาร์เรลต่อวันใน 1H/2555 เป็น 33,600 ล้านลิตรหรือเทียบเท่า 1,161,220 บาร์เรลต่อวัน ในงวด 1H/2556 ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากปริมาณการขายน้ำมันดิบและคอนเดนเสทในต่างประเทศ (Out-Out Trading)

EBITDA ใน 1H/2556 มีผลขาดทุน 1,376 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้นจาก 1H/2555 จำนวน 1,316 ล้านบาท ขณะที่ EBIT ที่รวมผลจากอัตราแลกเปลี่ยนในงวดนี้มีผลกำไร 2,500 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 287 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นผลจากกำไรจากการขายคอนเดนเสทลดลงตามสูตรโครงสร้างราคา

### **ธุรกิจปิโตรเคมี**

#### **ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 2 ปี 2556 เปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 2 ปี 2555**

ใน Q2/2556 บริษัทย่อยของ ปตท. ที่ดำเนินธุรกิจปิโตรเคมีมีรายได้จากการขายจำนวน 20,639 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 19,561 ล้านบาทใน Q2/2555 หรือร้อยละ 5.5 สาเหตุหลักเนื่องจากปริมาณขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีของ PTTPM (บริษัทย่อยซึ่งดำเนินธุรกิจการตลาดผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี) เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.4 เมื่อเทียบกับ Q2/2555 ในขณะที่ราคาขายเฉลี่ยลดลงร้อยละ 3.9 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และการเริ่มดำเนินการผลิตของ PTTAC ใน Q1/2555

EBITDA ในไตรมาสนี้มีจำนวน 224 ล้านบาท ลดลงจาก 742 ล้านบาท หรือร้อยละ 69.8 ในขณะที่ EBIT มีผลขาดทุนจำนวน 82 ล้านบาท ปรับลดลงจาก ใน Q2/2555 ที่มีกำไรจำนวน 547 ล้านบาท เนื่องจาก Spread Margin ที่ปรับลดลง

#### **ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 2 ปี 2556 เปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2556**

ใน Q2/2556 บริษัทย่อยของ ปตท. ที่ดำเนินธุรกิจปิโตรเคมีมีรายได้จากการขายจำนวน 20,639 ล้านบาท ลดลงจาก 23,431 ล้านบาท ใน Q1/2556 หรือลดลงร้อยละ 11.9 สาเหตุหลักเนื่องจากทั้งปริมาณขายและราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีของ PTTPM ลดลง โดยปริมาณขายลดลงร้อยละ 12.6 ในขณะที่ ราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ลดลงร้อยละ 1.7 เมื่อเทียบกับ Q1/2556

EBITDA ใน Q2/2556 มีจำนวน 224 ล้านบาท ลดลงจาก 746 ล้านบาท หรือร้อยละ 70 เมื่อเทียบกับ Q1/2556 ขณะที่ EBIT ใน Q2/2556 มีผลขาดทุนจำนวน 82 ล้านบาท ปรับลดลงจาก Q1/2556 ที่มีกำไรจำนวน 441 ล้านบาท สาเหตุหลักจาก Spread Margin ที่ปรับลดลงและการปิดซ่อมบำรุงโรงปิโตรเคมีของ HMC เป็นเวลา 39 วัน

#### **ผลการดำเนินงานในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2556 เปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2555**

ใน 1H/2556 บริษัทย่อยของ ปตท. ที่ดำเนินธุรกิจปิโตรเคมีมีรายได้จากการขายจำนวน 44,070 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 38,670 ล้านบาท หรือร้อยละ 14 จาก 1H/2555 เนื่องจากปริมาณขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีของ PTTPM เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.8 เมื่อเทียบกับ 1H/2555 ขณะที่ราคาขายปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 รวมทั้งการเริ่มดำเนินการผลิตของ PTTAC

EBITDA ใน 1H/2556 มีจำนวน 970 ล้านบาท ลดลงจาก 1,218 ล้านบาท หรือร้อยละ 20.4 ขณะที่ EBIT มีจำนวน 359 ล้านบาท ลดลงจาก 825 ล้านบาทหรือร้อยละ 56.5 เมื่อเทียบกับ 1H/2555 โดยเป็นผลมาจาก Spread Margin ที่ลดลง ประกอบกับการปิดซ่อมบำรุงของโรงปิโตรเคมีของ HMC

- **ธุรกิจถ่านหิน**

**ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 2 ปี 2556 เปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 2 ปี 2555**

ใน Q2/2556 มีรายได้จากการขายจำนวน 5,555 ล้านบาท ลดลงจากจำนวน 7,421 ล้านบาทหรือร้อยละ 25.1 ใน Q2/2555 เป็นผลมาจากทั้งราคาขายถ่านหินเฉลี่ยและปริมาณขายที่ลดลง โดยราคาขายเฉลี่ยลดลงร้อยละ 21.4 จาก 94.5 เหรียญสหรัฐ ต่อตันใน Q2/2555 เหลือ 74.3 เหรียญสหรัฐ ต่อตันใน Q2/2556 ในขณะที่ปริมาณขายลดลงร้อยละ 7.4 จาก 2.7 ล้านตันใน Q2/2555 เหลือ 2.5 ล้านตันใน Q2/2556 โดยแหล่ง Sebuku มีปริมาณขายที่ปรับลดลงถึงร้อยละ 21.6

EBITDA ในไตรมาสนี้ ลดลง 1,375 ล้านบาท จาก 2,588 ล้านบาท ใน Q2/2555 เหลือ 1,213 ล้านบาทใน Q2/2556 ในขณะที่ Q2/2556 EBIT มีขาดทุนจำนวน 77 ล้านบาท ปรับลดลงจาก Q2/2555 ที่มีกำไรจำนวน 1,535 ล้านบาท จากกำไรขั้นต้นปรับตัวลดลงและค่าใช้จ่ายเปิดเหมืองใหม่บริเวณแหล่ง Northern lease ในเหมือง Sebuku รวมถึงค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้น

**ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 2 ปี 2556 เปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2556**

ใน Q2/2556 มีรายได้จากการขายจำนวน 5,555 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 2.4 จาก 5,689 ล้านบาทใน Q1/2556 สาเหตุหลักเป็นผลมาจากราคาขายถ่านหินเฉลี่ยที่ลดลง โดยราคาขายเฉลี่ยลดลงร้อยละ 2.9 จาก 76.5 เหรียญสหรัฐ ต่อตันใน Q1/2556 เหลือ 74.3 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน ใน Q2/2556

EBITDA ใน Q2/2556 ลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับ Q1/2556 โดยลดลงจำนวน 34 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.7 จาก 1,247 ล้านบาทใน Q1/2556 เหลือ 1,213 ล้านบาท ในขณะที่ EBIT ใน Q2/2556 มีผลขาดทุนจำนวน 77 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้น 28 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 57.1 เมื่อเทียบกับ Q1/2556 ที่มีขาดทุน 49 ล้านบาท สาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายเปิดพื้นที่เหมืองใหม่บริเวณแหล่ง Northern Lease ในเหมือง Sebuku

**ผลการดำเนินงานในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2556 เปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2555**

ใน 1H/2556 มีรายได้จากการขายจำนวน 11,244 ล้านบาท ลดลงจาก 13,249 ล้านบาทใน 1H/2555 หรือลดลงร้อยละ 15.1 สาเหตุหลักเกิดจากราคาขายถ่านหินเฉลี่ยลดลงร้อยละ 20.4 จาก 94.7 เหรียญสหรัฐ ต่อตันใน 1H/2555 เป็น 75.4 เหรียญสหรัฐ ต่อตันใน 1H/2556 ในขณะที่ปริมาณขายถ่านหินเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.3 จาก 4.7 ล้านตันใน 1H/2555 เป็น 4.9 ล้านตัน ใน 1H/2556 โดยเพิ่มขึ้นจากแหล่ง Jembayan

EBITDA ในงวดนี้ ลดลง 1,327 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 35 จาก 3,787 ล้านบาท ใน 1H/2555 เหลือ 2,460 ล้านบาทใน 1H/2556 สาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายเปิดพื้นที่เหมืองใหม่ ในขณะที่ EBIT ใน 1H/2556 มีขาดทุนจำนวน 126 ล้านบาท ปรับลดลงจาก 1H/2555 ที่มีกำไรจำนวน 2,009 ล้านบาท จาก EBITDA ที่ลดลงดังกล่าว รวมทั้งค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น จำนวน 807 ล้านบาท จากการเริ่มดำเนินการผลิตในเชิงพาณิชย์ตั้งแต่เดือน มิ.ย.2555 ของแหล่ง Northern Lease ในเหมือง Sebuku

**1.3 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกำไรสุทธิ**

**ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 2 ปี 2556 เปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 2 ปี 2555**

: ใน Q2/2556 ปตท. และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิ 12,278 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก Q2/2555 จำนวน 3,710 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 43.30 ทั้งนี้ นอกจากผลประกอบการของแต่ละหน่วยธุรกิจของ ปตท. บริษัทย่อยและกิจการที่ควบคุมร่วมกันแล้ว ยังเป็นผลมาจาก

: ใน Q2/2556 มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น 5,749 ล้านบาท จากส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม จำนวน 4,402 ล้านบาทใน Q2/2555 เป็นส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม จำนวน 1,347 ล้านบาทใน Q2/2556 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก

- ผลการดำเนินงานของบริษัทร่วมในกลุ่มธุรกิจการกลั่นดีซีเอ็น โดยค่าการกลั่นของโรงกลั่น (รวมผลกำไร/ขาดทุนจากสต็อกน้ำมันและการทำ Hedging ทั้งนี้ไม่รวมหน่วยกลั่นของ PTTGC) ของกลุ่ม ปตท. เพิ่มขึ้นจาก ติดลบ 4.00 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ใน Q2/2555 เป็น 2.02 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ใน Q2/2556 แม้ว่าราคาน้ำมันดิบใน Q2/2556 จะปรับลดลงจาก 106.4 เหลือ 100.8 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลหรือลดลงร้อยละ 5.3 ทั้งนี้เนื่องจากในปลาย Q2/2555 ราคาน้ำมันปรับตัวลงอย่างรวดเร็วส่งผลให้เกิดผลขาดทุนจากการตีราคามูลค่าสินค้าคงเหลือให้เป็นไปตามราคาตลาด (NRV) และขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน

- ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีสายอะโรเมติกส์มีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น จากส่วนต่างระหว่างราคาผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบ (Spread Margin) ที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะจากผลิตภัณฑ์เบนซีน เนื่องจากความต้องการเพิ่มขึ้น ภายหลังจากโรงงานควีนที่มีกำลังการผลิต 540,000 ตันต่อปีของสิงคโปร์เริ่มดำเนินการผลิต นอกจากนี้ กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีสายโพลีเอทิลีนมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น จาก Spread Margin ที่เพิ่มขึ้นเกือบทุกผลิตภัณฑ์ โดยหลักจากปริมาณส่งออกจากภูมิภาคตะวันออกกลางมายังเอเชียลดลง

: ใน Q2/2556 ไม่มีการรับรู้ผลขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนและสินทรัพย์ ขณะที่ใน Q2/2555 PTTI มีการรับรู้ผลขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนใน EMG จำนวน 3,972 ล้านบาท รวมทั้งการรับรู้ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์แหล่งมอนทราจจำนวน 3,455 ล้านบาทของ ปตท.สผ.

: ใน Q2/2556 ปตท. และบริษัทย่อยมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 3,473 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้นจาก Q2/2555 ที่มีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 2,245 ล้านบาท

: ใน Q2/2556 ปตท. และบริษัทย่อยมีต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเพียง 277 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.8 จาก 4,792 ล้านบาทใน Q2/2555 เป็น 5,069 ล้านบาทใน Q2/2556

: ภาษีเงินได้ใน Q2/2556 จำนวน 15,500 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยจาก Q2/2555 จำนวน 195 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.2

## **ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 2 ปี 2556 เปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2556**

ใน Q2/2556 ปตท. และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิ 12,278 ล้านบาท ลดลงจาก Q1/2556 จำนวน 23,827 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 66.0 ทั้งนี้ นอกจากผลประกอบการของแต่ละหน่วยธุรกิจของ ปตท. บริษัทย่อยและกิจการที่ควบคุมร่วมกันดังกล่าวแล้ว ยังเป็นผลมาจาก

: ใน Q2/2556 มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมลดลง 8,805 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 86.7 จากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 10,151 ล้านบาทใน Q1/2556 เป็น 1,346 ล้านบาทใน Q2/2556 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก

- ผลการดำเนินงานของบริษัทร่วมในกลุ่มธุรกิจการกลั่นลดลง โดยค่าการกลั่นของโรงกลั่น (รวมผลกำไร/ขาดทุนจากสต็อกน้ำมันและการทำ Hedging ทั้งนี้ไม่รวมหน่วยกลั่นของ PTTGC) ของกลุ่ม ปตท. ลดลงจาก 5.40 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ใน Q1/2556 เหลือ 2.02 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ใน Q2/2556 จากส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปที่ปรับตัวลดลง โดยมีสาเหตุจากอุปสงค์ผลิตภัณฑ์ลดลงหลังสิ้นฤดูหนาวและอุปทานที่เพิ่มขึ้นหลังการหยุดซ่อมบำรุงของโรงกลั่นในประเทศจีน

- ผลการดำเนินงานของบริษัทร่วมในกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีลดลง จาก Spread Margin ของผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ที่ลดลง โดยเฉพาะพาราไซลีนที่ปรับตัวลง เมื่อเทียบกับ Q1/2556 เนื่องจากตลาดพาราไซลีนถูกกดดัน ภายหลังจากผู้ผลิตรายใหญ่หลายรายในจีนปรับลดกำลังการผลิต ในขณะที่กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีสายโพลีเอทิลีนส์มีผลการดำเนินงานที่ลดลง เนื่องจากการหยุดผลิตตามแผนของโรงโพลีเอทิลีนส์หลายแห่งใน Q2/2556 ในขณะที่ Q1/2556 ไม่มีการหยุดการผลิต แม้ว่าใน Q2/2556 Spread Margin จะเพิ่มขึ้นเกือบทุกผลิตภัณฑ์

: ใน Q2/2556 ปตท. และบริษัทย่อยมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 3,473 ล้านบาท ในขณะที่ Q1/2556 มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 6,744 ล้านบาท

: ใน Q2/2556 ปตท. และบริษัทย่อยมีต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจำนวน 131 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 2.7 จาก 4,938 ล้านบาทใน Q1/2556 เป็น 5,069 ล้านบาทใน Q2/2556

: ภาษีเงินได้ใน Q2/2556 จำนวน 15,500 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก Q1/2556 จำนวน 5,990 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 63.0 ส่วนใหญ่เป็นผลจากภาษีเงินได้ของ ปตท.สผ. ซึ่งเกิดจากผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนจากรหัสสินทรัพย์เงินได้รอการตัดบัญชีเพิ่มขึ้นจาก Q1/2556 เนื่องจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ

#### **ผลการดำเนินงานในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2556 เปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2555**

ใน 1H/2556 ปตท. และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิ 48,384 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 1H/2555 จำนวน 2,281 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.0 โดยส่วนใหญ่มาจากผลประกอบการที่ดีขึ้นของ ปตท.สผ. จากทั้งปริมาณขายและราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยที่สูงขึ้น ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งมีการรับรู้ผลขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนและสินทรัพย์ใน 1H/2555

: ใน 1H/2556 มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น 5,503 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 91.8 จาก 5,995 ล้านบาทใน 1H/2555 เป็น 11,498 ล้านบาทใน 1H/2556 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก

- ผลการดำเนินงานของบริษัทร่วมในกลุ่มธุรกิจการกลั่นดีขึ้น โดยค่าการกลั่นของโรงกลั่น (รวมผลกำไร/ขาดทุนจากสต็อกน้ำมันและการทำ Hedging ทั้งนี้ไม่รวมหน่วยกลั่นของ PTTGC) ของกลุ่ม ปตท. เพิ่มขึ้นจาก 2.13 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล ใน 1H/2555 เป็น 3.87 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล ใน 1H/2556 จากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก

- ผลการดำเนินงานของบริษัทร่วมในกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีดีขึ้น จาก Spread Margin ของผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ที่เพิ่มขึ้นเกือบทุกผลิตภัณฑ์ โดยเฉพาะเบนซีน ที่ราคาปรับเพิ่มขึ้นจากความตึงเครียดการนำเข้าของประเทศจีนที่มากขึ้น นอกจากนี้ Spread Margin ของผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนส์ปรับเพิ่มขึ้นเกือบทุกผลิตภัณฑ์ แม้ว่าความต้องการซื้อของตลาดโพลีเอทิลีนส์จะยังมีไม่มาก เนื่องจากผู้ซื้อเม็ดพลาสติกยังคงมีความกังวลต่อเศรษฐกิจโลก จึงควบคุมระดับสินค้าคงคลังให้อยู่ในระดับต่ำส่งผลให้ราคาซื้อขายยังคงทรงตัวอยู่ได้

: ใน 1H/2555 PTTI มีการรับรู้ผลขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนใน EMG จำนวน 3,972 ล้านบาท ในขณะที่ ปตท.สผ. มีขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์แหล่งมอโนทาราจำนวน 3,455 ล้านบาท

: ใน 1H/2556 ปตท. และบริษัทย่อยมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 3,271 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 2,585 ล้านบาท จาก 1H/2555 ที่มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 686 ล้านบาท

: ใน 1H/2556 ปตท. และบริษัทย่อยมีต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 744 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 8.0 จาก 9,263 ล้านบาทใน 1H/2555 เป็น 10,007 ล้านบาทใน 1H/2556

: ภาษีเงินได้ใน 1H/2556 จำนวน 25,010 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยจาก 1H/2555 จำนวน 116 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.5

สำหรับรายละเอียดส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเป็นดังนี้

| หน่วย : ล้านบาท           | Q2/2555        | Q1/2556       | Q2/2556      | %เพิ่ม(ลด)  |                | 1H/2555      | 1H/2556       | %เพิ่ม(ลด)   |
|---------------------------|----------------|---------------|--------------|-------------|----------------|--------------|---------------|--------------|
|                           |                |               |              | YoY         | QoQ            |              |               |              |
| บริษัทร่วมธุรกิจการกลั่น  | (5,453)        | 3,826         | (1,237)      | 77.3%       | n.m.           | (222)        | 2,589         | n.m.         |
| บริษัทร่วมธุรกิจปิโตรเคมี | 666            | 5,837         | 2,294        | n.m.        | (60.7%)        | 5,664        | 8,131         | 43.6%        |
| บริษัทร่วมธุรกิจน้ำมัน    | 155            | 163           | 128          | (17.4%)     | (21.5%)        | 305          | 291           | (4.6%)       |
| บริษัทร่วมธุรกิจก๊าซ      | 119            | 299           | 132          | 10.9%       | (55.9%)        | 171          | 431           | n.m.         |
| บริษัทร่วมธุรกิจอื่น      | 111            | 26            | 30           | (73.0%)     | 15.4%          | 77           | 56            | (27.3%)      |
| รวม                       | <u>(4,402)</u> | <u>10,151</u> | <u>1,347</u> | <u>n.m.</u> | <u>(86.7%)</u> | <u>5,995</u> | <u>11,498</u> | <u>91.8%</u> |

2. การวิเคราะห์ฐานะการเงินของ ปตท. และบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 เปรียบเทียบกับ  
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555

ฐานะการเงินของ ปตท. และบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 เปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555  
แสดงได้ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

| สินทรัพย์   | งบการเงินรวม     |                  |                 |              |
|---|------------------|------------------|-----------------|--------------|
|   | 30 มิ.ย. 56      | 31 ธ.ค. 55       | เพิ่ม / (ลด)    | % เพิ่ม(ลด)  |
| สินทรัพย์หมุนเวียน  | 463,311          | 472,146          | (8,835)         | (1.9)        |
| เงินลงทุนเพื่อขาย เงินลงทุนในบริษัทร่วม<br>และเงินลงทุนระยะยาวอื่น    | 248,084          | 250,813          | (2,729)         | (1.1)        |
| ที่ดินอาคารและอุปกรณ์-สุทธิ   | 683,652          | 650,561          | 33,091          | 5.1          |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นๆ  | 258,500          | 255,991          | 2,509           | 1.0          |
| <b>รวมสินทรัพย์</b>   | <b>1,653,547</b> | <b>1,629,511</b> | <b>24,036</b>   | <b>1.5</b>   |
| <b>หนี้สิน</b>  |                  |                  |                 |              |
| หนี้สินหมุนเวียน  | 311,537          | 341,060          | (29,523)        | (8.7)        |
| เงินกู้ยืมระยะยาว (รวมเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึง<br>กำหนดชำระภายใน 1 ปี) | 439,762          | 437,344          | 2,418           | 0.6          |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นๆ  | 135,793          | 121,211          | 14,582          | 12.0         |
| <b>รวมหนี้สิน</b>   | <b>887,092</b>   | <b>899,615</b>   | <b>(12,523)</b> | <b>(1.4)</b> |
| <b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>  |                  |                  |                 |              |
| ส่วนของบริษัทใหญ่   | 638,052          | 604,016          | 34,036          | 5.6          |
| ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม  | 128,403          | 125,880          | 2,523           | 2.0          |
| <b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>   | <b>766,455</b>   | <b>729,896</b>   | <b>36,559</b>   | <b>5.0</b>   |
| <b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                                 | <b>1,653,547</b> | <b>1,629,511</b> | <b>24,036</b>   | <b>1.5</b>   |

**สินทรัพย์**

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 ปตท. และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์มูลค่ารวมทั้งสิ้น 1,653,547 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2555  
จำนวน 24,036 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.5 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก

: ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 33,091 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.1 โดยหลักเป็นผลมาจากการลงทุนเพิ่มใน  
สินทรัพย์เพื่อการสำรวจและผลิตปิโตรเลียมของ ปตท.สผ. ในโครงการบงกช โครงการชอติเก่า และโครงการพีทีทีพี ออสตราเลเซีย  
รวมทั้งจากการลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัท ไทย โซลาร์ รีนิวเอเบิล จำกัด (TSR) (กิจการที่ควบคุม  
ร่วมกันของบริษัท โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 40 ในเดือน พ.ค. 2556)

: สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นๆ เพิ่มขึ้น 2,509 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.0 ส่วนใหญ่จากการลงทุนเพิ่มของ ปตท.สผ.  
สำหรับโครงการที่อยู่ในระยะสำรวจ ได้แก่ โครงการพม่าเอ็ม 3 และโครงการโมซัมบิก โรฎมา ออฟชอร์ แอเรีย วัน



: สินทรัพย์หมุนเวียน ลดลง 8,835 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.9 สาเหตุหลักมาจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลดลง 26,546 ล้านบาท จากการลงทุนเพิ่มในสินทรัพย์เพื่อการสำรวจและผลิตปิโตรเลียมของ ปตท.สผ. รวมทั้งจากการจ่ายเงินปันผล สำหรับผลประกอบการครึ่งหลังของปี 2555 และการชำระคืนเงินกู้ยืม/หุ้นกู้ที่ถึงระยะสั้นและยาวของ ปตท. และ ปตท.สผ. ในขณะที่ ลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ และเงินลงทุนชั่วคราว เพิ่มขึ้น 14,408 ล้านบาท 1,795 ล้านบาท และ 1,371 ล้านบาท ตามลำดับ

: เงินลงทุนเผื่อขาย เงินลงทุนในบริษัทร่วมและเงินลงทุนระยะยาวอื่นลดลง 2,729 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.1 สาเหตุหลักจากการขายเงินลงทุนใน PPCL ซึ่งเป็นบริษัทร่วมที่ ปตท. ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 40 ให้แก่ PTTGC

### หนี้สิน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 ปตท.และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมจำนวน 887,092 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2555 จำนวน 12,523 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.4 โดยหลักจากหนี้สินหมุนเวียนลดลงจำนวน 29,523 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 8.7 ซึ่งเป็นผลจากภาษีเงินได้ค้างจ่ายลดลง 11,519 ล้านบาท จากการจ่ายชำระภาษีเงินได้ สำหรับปี 2555 ของ ปตท.สผ. นอกจากนี้ เจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้อื่น ลดลง 9,914 และ 6,627 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนใหญ่จากค่าใช้จ่ายค้างจ่ายในการก่อสร้างสินทรัพย์เพื่อการผลิตของ โครงการพีทีทีพี ออسترเรียลเซีย และโครงการซอติกา ของ ปตท.สผ.ลดลง

เงินกู้ยืมระยะยาว (รวมเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี) มีจำนวน 439,762 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,418 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.6 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจาก ปตท. มีเงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น 9,135 ล้านบาท ในขณะที่มีการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวและพันธบัตร ปตท. รวมจำนวน 2,856 ล้านบาท นอกจากนี้ ปตท.สผ. มีการชำระคืนหุ้นกู้สกุลเงินบาท จำนวน 5,000 ล้านบาท ทั้งนี้ เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้จำแนกตามกำหนดระยะเวลาชำระคืนได้ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

| กำหนดชำระคืน<br>(นับจากวันที่ 30 มิ.ย. 2556) | ปตท.              | ปตท.สผ.           | PTTI            | TTM(T)          | PTTAC           | HMC             | EnCo            | TSR             | PTTPL         | DCAP          | TTM(M)        | PTTNGD        | รวม               |
|--|-------------------|-------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------------|
| ภายใน 1 ปี<br>(30 มิ.ย. 2557)                | 28,369.50         | 11,697.13         | 2,653.59        | 700.36          | 660.09          | 559.00          | 450.00          | 149.38          | 275.00        | 130.81        | 56.04         | 100.80        | 45,801.70         |
| เกิน 1 ปี แต่ไม่เกิน 2 ปี                    | 44,807.82         | -                 | 4,172.86        | 700.36          | 661.88          | 558.90          | 450.00          | 149.37          | 300.00        | 130.81        | 56.04         | 100.80        | 52,088.84         |
| เกิน 2 ปี แต่ไม่เกิน 5 ปี                    | 83,948.65         | 54,275.72         | 23.34           | 1,854.71        | 1,996.83        | 3,505.12        | 1,350.00        | 450.80          | 375.00        | 392.44        | 79.40         | 25.20         | 148,277.21        |
| เกิน 5 ปี                                    | 138,538.45        | 45,116.59         | -               | 4,817.07        | 1,672.34        | -               | 1,625.00        | 822.79          | -             | 221.73        | 160.35        | -             | 192,974.32        |
| <b>รวม</b>                                   | <b>295,664.42</b> | <b>111,089.44</b> | <b>6,849.79</b> | <b>8,072.50</b> | <b>4,991.14</b> | <b>4,623.02</b> | <b>3,875.00</b> | <b>1,572.34</b> | <b>950.00</b> | <b>875.79</b> | <b>351.83</b> | <b>226.80</b> | <b>439,142.07</b> |

หมายเหตุ : ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินจำนวน 620.38 ล้านบาท

เงินกู้ยืม (รวมเงินกู้ หุ้นกู้และพันธบัตร ทั้งที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปีและเกิน 1 ปีขึ้นไป) ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 ประกอบด้วยเงินกู้ยืมสกุลเงินบาทและสกุลเงินต่างประเทศ ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

| เงินกู้ยืมระยะยาว  | ปตท.              | ปตท.สผ.           | PTTI            | TTM(T)          | PTTAC           | HMC             | EnCo            | TSR             | PTTPL         | DCAP          | TTM(M)        | PTTNGD        | รวม               |
|--|-------------------|-------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------------|
| สกุลเงินบาท  | 186,498.60        | 19,193.11         | -               | -               | -               | 2,385.66        | 3,875.00        | 1,572.34        | 950.00        | 875.79        | -             | 226.80        | 215,577.30        |
| สกุลเงินต่างประเทศ   | 109,165.82        | 91,896.33         | 6,849.79        | 8,072.50        | 4,991.14        | 2,237.36        | -               | -               | -             | -             | 351.83        | -             | 223,564.77        |
| <b>รวม</b>   | <b>295,664.42</b> | <b>111,089.44</b> | <b>6,849.79</b> | <b>8,072.50</b> | <b>4,991.14</b> | <b>4,623.02</b> | <b>3,875.00</b> | <b>1,572.34</b> | <b>950.00</b> | <b>875.79</b> | <b>351.83</b> | <b>226.80</b> | <b>439,142.07</b> |
| สัดส่วนเงินกู้ระยะยาวสกุล<br>ต่างประเทศต่อยอดเงินกู้<br>ระยะยาวทั้งหมด (%) | 36.92%            | 82.72%            | 100.00%         | 100.00%         | 100.00%         | 48.40%          | -               | -               | -             | -             | 100.00%       | -             | 50.91%            |

ทั้งนี้ เงินกู้ยืม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 จำนวน 6,000 ล้านบาท ค่าประกันโดยกระทรวงการคลัง

หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 14,582 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.0 โดยหลักมาจากประมาณการหนี้สินค่าตอบแทนการต่อระยะเวลาการผลิปีโตรเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นของ ปตท.สผ. ในโครงการบงกช

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวนรวม 766,455 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2555 จำนวน 36,559 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.0 จากกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้น 25,706 ล้านบาท จากผลประกอบการของ ปตท. และบริษัทย่อย สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2556 จำนวน 48,384 ล้านบาท ในขณะที่มีการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลประกอบการครึ่งหลังของปี 2555 จำนวน 22,847 ล้านบาท รวมทั้งองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นและส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม เพิ่มขึ้น 8,331 และ 2,523 ล้านบาท ตามลำดับ

### สภาพคล่อง

สภาพคล่องของ ปตท. และบริษัทย่อยสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 มีกระแสเงินสดลดลงสุทธิจำนวน 26,546 ล้านบาท โดย ปตท. และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิต้นงวดที่ยกมาจากการปี 2555 จำนวน 136,924 ล้านบาท เป็นผลให้เงินสดสุทธิปลายงวดลดลงเท่ากับ 110,378 ล้านบาท ทั้งนี้ รายละเอียดกระแสเงินสดแต่ละกิจกรรม มีดังนี้

|   | (ล้านบาท) |
|---|-----------|
| กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน                  | 62,532    |
| กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน                       | (47,845)  |
| กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน                   | (42,569)  |
| ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด | (550)     |
| ผลต่างจากการแปลงค่าบการเงิน                               | 1,886     |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงระหว่างงวด - สุทธิ      | (26,546)  |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด                | 136,924   |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันปลายงวด               | 110,378   |

กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานมีจำนวน 62,532 ล้านบาท มาจากกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ตามงบกำไรขาดทุนจำนวน 48,384 ล้านบาท ปรับปรุงด้วยรายการกระทบยอดกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน โดยรายการหลักที่มีผลให้กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น ได้แก่ ค่าเสื่อมราคา ค่าสูญสิ้น และค่าตัดจำหน่ายรวมจำนวน 34,950 ล้านบาท ภาษีเงินได้จำนวน 25,010 ล้านบาท กำไรส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมจำนวน 11,086 ล้านบาท และดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 9,120 ล้านบาท สำหรับรายการหลักที่มีผลให้กระแสเงินสดลดลง ได้แก่ ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 11,498 ล้านบาท และดอกเบี้ยรับจำนวน 1,301 ล้านบาท รวมทั้งมีการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่มีผลให้กระแสเงินสดลดลงจำนวน 23,305 ล้านบาท และมีเงินสดจ่ายภาษีเงินได้และดอกเบี้ย รวมจำนวน 35,881 ล้านบาท

กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนมีจำนวน 47,845 ล้านบาท ส่วนใหญ่เนื่องมาจาก

: เงินจ่ายลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน รวมจำนวน 59,584 ล้านบาท เป็นผลจากการลงทุนเพิ่มขึ้นของ ปตท.สผ. ในสินทรัพย์เพื่อการสำรวจและผลิตปิโตรเฉลี่ยและสินทรัพย์ไม่มีตัวตนรวมจำนวน 44,640 ล้านบาท ส่วนใหญ่

เป็นการลงทุนในโครงการชอติกา โครงการพีทีทีอีพี ออสตราเลียเซีย โครงการบงกช โครงการแคนาดา ออยล์ แชนด์ เคเคดี และโครงการอาทิตย์ นอกจากนี้ยังรวมถึงการลงทุนในโครงการต่าง ๆ ของ ปตท. จำนวนรวม 9,804 ล้านบาท โครงการหลัก ได้แก่ โครงการระบบท่อเส้นที่ 4 โครงการก่อสร้างเครื่องเพิ่มความดันในทะเล และโรงผลิตไฟฟ้าและพลังความร้อนร่วม

: เงินจ่ายลงทุนในเงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น 1,404 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในเงินฝากประจำมากกว่า 3 เดือนของ ปตท. และ TTM(T)

: เงินจ่ายสำหรับเงินลงทุนในบริษัทย่อย กิจการที่ควบคุมร่วมกัน บริษัทร่วมและบริษัทอื่น จำนวน 946 ล้านบาท จากการลงทุนซื้อธุรกิจผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของ TSR จำนวน 239 ล้านบาท รวมทั้ง PTT Mining Limited (PTTML) (บริษัทย่อยของ PTTI ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100) เข้าซื้อหุ้นเพิ่มเติมใน Sakari Resources Limited (SAR) อีกร้อยละ 0.95 ทำให้ถือหุ้นรวมเป็นสัดส่วนร้อยละ 94.58 จำนวน 226 ล้านบาท

: เงินรับจากการขายเงินลงทุนระยะยาว จำนวน 4,644 ล้านบาท จากการขายหุ้นทั้งหมดของ PPCL ที่ปตท. ถืออยู่ในสัดส่วนร้อยละ 40 ให้แก่ PTTGC

กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินมีจำนวน 42,569 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้น และระยะยาว รวมทั้งพันธบัตรของ ปตท. จำนวนทั้งสิ้น 29,235 ล้านบาท การชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวของ PTTI จำนวน 5,207 ล้านบาท และการชำระคืนหุ้นกู้สกุลบาทของ PTTEP จำนวน 4,943 ล้านบาท นอกจากนี้ยังมีดอกเบี้ยจ่ายและเงินปันผลจ่ายจำนวน 10,623 และ 27,383 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่มีเงินสดรับจากการออกตั๋วเงินจ่ายและการเบิกเงินกู้ยืมระยะยาวสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ของ ปตท. จำนวนรวม 30,410 ล้านบาทและเงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นของ PTTI และ PTTAC รวมจำนวน 6,347 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงินและกำไรต่อหุ้นของ ปตท. และบริษัทย่อย เป็นดังนี้

| อัตราส่วนทางการเงินและกำไรต่อหุ้น         | หน่วย    | Q2/2555 | Q1/2556 | Q2/2556 | 1H/2555 | 1H/2556 |
|---|----------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร</b> |          |         |         |         |         |         |
| อัตรากำไรขั้นต้น                          | ร้อยละ   | 8.63    | 7.88    | 8.25    | 8.50    | 8.06    |
| อัตรากำไรสุทธิ                            | ร้อยละ   | 1.25    | 5.06    | 1.82    | 3.31    | 3.49    |
| อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย      | เท่า     | 5.46    | 11.73   | 7.82    | 7.46    | 9.75    |
| กำไรต่อหุ้น                               | บาท/หุ้น | 3.00    | 12.64   | 4.30    | 16.14   | 16.94   |

| อัตราส่วนทางการเงิน                  | หน่วย | 31 ธ.ค. 55 | 31 มี.ค. 56 | 30 มิ.ย. 56 |
|--------------------------------------|-------|------------|-------------|-------------|
| อัตราส่วนสภาพคล่อง                   | เท่า  | 1.24       | 1.29        | 1.30        |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว           | เท่า  | 1.02       | 1.05        | 1.05        |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น | เท่า  | 1.23       | 1.21        | 1.16        |

### 3. แนวโน้มสถานการณ์เศรษฐกิจและปิโตรเลียมในไตรมาสที่ 3 ของปี 2556

เศรษฐกิจโลกในไตรมาส 3 ของปี 2556 (Q3/2556) คาดว่าจะขยายตัวสูงกว่า Q2/2556 เนื่องจากเศรษฐกิจของสหรัฐฯเริ่มปรับตัวดีขึ้น ประกอบกับเศรษฐกิจของกลุ่มประเทศที่ใช้เงินสกุลยูโรเริ่มมีสัญญาณของการฟื้นตัว ขณะที่เศรษฐกิจของกลุ่มประเทศกำลังพัฒนาและประเทศเศรษฐกิจใหม่ โดยเฉพาะ จีน มีแนวโน้มที่จะรักษาระดับการขยายตัวไม่ให้ต่ำกว่าร้อยละ 7.0 ตามนโยบายของรัฐบาล อย่างไรก็ตาม ปัจจัยเสี่ยงที่ต้องจับตามอง คือ ปัญหาพาดานหินสาธารณะและความสมดุลของภาคการคลังสหรัฐฯในระยะยาว ความคืบหน้าในการจัดตั้งสหภาพธนาคารยุโรป เพื่อจัดสรรเงินทุนอัดฉีดให้กับธนาคารที่กำลังประสบปัญหาได้โดยตรง เพื่อลดภาระหนี้ให้กับภาครัฐบาล และปัญหาสินเชื่อในภาคธนาคารเงา (Shadow Banking) ของจีน ซึ่งเป็นระบบการปล่อยสินเชื่อที่ไม่ได้อยู่ภายใต้การกำกับดูแลและคุ้มครองของธนาคารกลางจีน ซึ่งอาจก่อให้เกิดปัญหาฟองสบู่ตามมาได้

สำหรับแนวโน้มราคาน้ำมันดิบดูไบใน Q3/2556 คาดว่าจะเฉลี่ยเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ประมาณ 102-105 เหรียญสหรัฐฯต่อบาร์เรล เนื่องจากยังคงมีความไม่สงบในประเทศผู้ผลิตน้ำมันบริเวณตะวันออกกลางและแอฟริกาเหนือ (MENA) รวมทั้งกำลังเข้าสู่ฤดูเฮอริเคนในสหรัฐฯ ซึ่งเป็นสาเหตุที่อาจทำให้เกิดปัญหาอุปทานชะงักงัน (Supply Disruption) ในส่วนของราคาน้ำมันสำเร็จรูปคาดว่าจะเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ โดยราคาเบนซิน 95 มีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นเนื่องจาก ความต้องการใช้ในภูมิภาคที่ยังคงอยู่ในระดับสูง ส่วนราคาดีเซลคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเนื่องจากมีความต้องการแถบตะวันออกกลางเพื่อผลิตไฟฟ้าในช่วงฤดูร้อน สำหรับค่าการกลั่นของโรงกลั่นประเภท Cracking อ้างอิงที่สิ่งคปรี่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ประมาณ 7.0-8.0 เหรียญสหรัฐฯต่อบาร์เรลตามราคาน้ำมันสำเร็จรูปที่ปรับเพิ่มขึ้น ราคาคัดค้าน้ำมันในกลุ่มโอเลฟินส์ใน Q3/2556 มีแนวโน้มที่จะปรับตัวสูงขึ้น เนื่องจากจะมีความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์พลาสติกสำหรับภาคการเกษตรและเพื่อผลิตเป็นผลิตภัณฑ์สินค้าต่างๆ ไร่จำหน่ายในช่วงสิ้นปี ในขณะที่ผลิตภัณฑ์ในกลุ่มอะโรเมติกส์ โดยเฉพาะ ราคาเบนซินคาดว่าจะปรับลดลง จากสภาวะอุปทานล้นตลาด โดยความต้องการใช้จากโรงงาน สไตรีน โมโนเมอร์ (SM) ยังคงชะลอตัว อย่างไรก็ตาม ราคาพาราไซลีนคาดว่าจะปรับสูงขึ้น เนื่องจากโรงงาน PTA กลับมาเพิ่มระดับการผลิต

เศรษฐกิจไทยใน Q3/2556 คาดว่าจะขยายตัวสูงกว่า Q2/2556 โดยแรงขับเคลื่อนหลักจะมาจากการบริโภคและการลงทุนของภาคเอกชน อย่างไรก็ตาม ปัจจัยเสี่ยงที่ต้องจับตามอง คือ ความผันผวนของค่าเงินบาทจากการเคลื่อนย้ายเงินทุน หนี้สินของภาครัฐที่เพิ่มสูงขึ้น ความล่าช้าในโครงการลงทุนของรัฐบาล และประเด็นความขัดแย้งทางการเมือง แนวโน้มการใช้พลังงานของไทยใน Q3/2556 คาดว่าจะปรับลดลง เนื่องจากเข้าสู่ช่วงฤดูฝน การคมนาคมขนส่งและการท่องเที่ยวจะไม่สูงเท่ากับไตรมาสก่อน