

วันที่/เวลา : 11/05/2549 21:06

PTT : วิเคราะห์ฐานะทางการเงินของ ปตท. และ บริษัทย่อย Q1/2549

คำอธิบายและการวิเคราะห์งบการเงินสำหรับผลการดำเนินงานงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2549 เปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปี 2548

1. ผลการดำเนินงานของ ปตท. และบริษัทย่อย
ในไตรมาสที่ 1 ปี 2549 (Q1/2549) ราคาน้ำมันในตลาดโลกได้ปรับตัวสูงขึ้นอย่างมาก ประกอบกับอัตราเงินเฟ้อที่ยังทรงตัวในระดับสูง การแข็งค่าของเงินบาท และการเพิ่มสูงขึ้นของอัตราดอกเบี้ย ซึ่งส่งผลกระทบต่อการขายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศ อย่างไรก็ตาม ปริมาณการใช้ปิโตรเลียมโดยรวมของประเทศยังคงเพิ่มสูงขึ้น กอปรกับใน Q1/2549 ปตท. ได้รวมงบการเงินของบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น 1 แห่ง ได้แก่ บริษัท ปตท.เคมิคอล จำกัด (มหาชน) (PTTCH) ซึ่ง ปตท. ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.03 ตั้งแต่เดือนธันวาคม 2548 เป็นต้นมา มีผลให้ใน Q1/2549 ปตท. และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายและการให้บริการจำนวน 270,371 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1 ปี 2548 (Q1/2548) จำนวน 80,248 ล้านบาท หรือคิดเป็น 42.2% มีกำไรก่อนหักดอกเบี้ยภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย รวมทั้งค่าใช้จ่ายอื่นและรายได้อื่นที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน (EBITDA) จำนวน 36,766 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก Q1/2548 จำนวน 11,872 ล้านบาท หรือคิดเป็น 47.7% มีกำไรสุทธิจำนวน 23,723 ล้านบาท ลดลงจาก Q1/2548 จำนวน 2,273 ล้านบาท หรือคิดเป็น 8.7% โดยใน Q1/2549 ปตท. และบริษัทย่อยมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสูงถึง 4,987 ล้านบาท ในขณะที่ใน Q1/2548 มีกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้ของบริษัทโรงกลั่นน้ำมันระยอง จำกัด (มหาชน) (RRC) จำนวน 5,417 ล้านบาท

ทั้งนี้ ผลประกอบการ Q1/2549 เทียบกับ Q1/2548

จำแนกตามส่วนงาน สรุปได้ ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

	Q1/2549	Q1/2548	เพิ่ม (ลด)	
ยอดขาย	270,371	190,122	80,248	42.2%
: น้ำมัน 1/	235,138	162,722	72,416	44.5%
: ก๊าซ ฯ 2/	56,187	46,915	9,272	19.8%
: ปตท.สผ.	18,397	11,572	6,825	59.0%
: การกลั่น 3/	44,499	31,676	12,823	40.5%
: ปิโตรเคมี 4/	17,615	1,711	15,903	929.2%
: อื่นๆ 5/	-	-	-	-
: รายการระหว่างกัน (101,465)	(64,474)	(36,991)	-	-
EBITDA	36,766	24,894	11,872	47.7%
: น้ำมัน 1/	2,627	2,089	538	25.8%
: ก๊าซ ฯ 2/	10,481	9,879	602	6.1%
: ปตท.สผ.	15,730	10,032	5,698	56.8%
: การกลั่น 3/	2,924	3,346	(422)	(12.6%)
: ปิโตรเคมี 4/	5,552	21	5,532	26,904.5%
: อื่นๆ 5/	(234)	(111)	(123)	(111.2%)

: รายการระหว่างกัน (314) (362) 48

	Q1/2549	Q1/2548	เพิ่ม (ลด)	
EBIT	30,704	21,220	9,484	44.7%
: น้ำมัน 1/	2,112	1,582	530	33.5%
: ก๊าซ ฯ 2/	9,295	8,718	576	6.6%
: ปตท.สผ.	12,533	8,004	4,528	56.6%
: การกลั่น 3/	2,480	3,338	(859)	(25.7%)
: ปิโตรเคมี 4/	4,908	(42)	4,950	11,751.4%
: อื่นๆ 5/	(244)	(115)	(130)	(113.2%)
: รายการระหว่างกัน	(378)	(266)	(111)	
กำไรสุทธิ	23,723	25,996	(2,273)	(8.7%)

หมายเหตุ : 1/ รวมธุรกิจจัดจำหน่าย (Oil Marketing) ธุรกิจค้าสากล (Oil Trading) บริษัท ปตท.ค้าสากล จำกัด (PTTT) บริษัท ปตท.(กัมพูชา) จำกัด (PTTCL) บริษัท รีเทล บีซีเนิส อัลโลแอนซ์ จำกัด (RBA) Subic Bay Energy Co., Ltd. (SBECL)

2/ รวมบริษัท ทรานส์ ไทย-มาเลเซีย (ไทย) จำกัด บริษัท ทรานส์ ไทย-มาเลเซีย (มาเลเซีย) จำกัด และบริษัทผลิตไฟฟ้าและน้ำเย็น จำกัด (DCAP)

ตามสัดส่วนการถือหุ้น และรวมบริษัท ปตท.จำหน่ายก๊าซธรรมชาติ จำกัด (PTT NGD) บริษัท พีทีที แอลเอ็นจี จำกัด (PTT LNG) นอกจากนั้น ยังได้รวม บริษัทพีทีที ยูทิลิตี้ จำกัด (PTTUT) ตั้งแต่เดือนธันวาคม 2548

3/ รวมงบการเงินบริษัท โรงกลั่นน้ำมันระยอง จำกัด (มหาชน) (RRC)

4/ รวมงบการเงินบริษัท บางกอกโพลีเอททีลีน จำกัด (BPE) และ บริษัท พีทีที โพลีเอททีลีน จำกัด (PTTPE) และรวมบริษัท พีทีที โพลีเมอร์ มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (PTTPM) ตั้งแต่ Q3/2548 นอกจากนั้นยังได้รวม บริษัท ปตท.เคมิคอล จำกัด (มหาชน) (PTTCH) และบริษัท พีทีที ฟีนอล จำกัด (PPCL) ตั้งแต่เดือนธันวาคม 2548

5/ รวมงบการเงินบริษัท เอนเนอร์ยี คอมเพล็กซ์ จำกัด (EnCo)

? กลุ่มธุรกิจน้ำมัน (รวมธุรกิจจัดจำหน่าย (Oil Marketing) และธุรกิจการค้า ระหว่างประเทศ (Oil Trading)) มีรายได้จากการขายใน Q1/2549 จำนวน 235,138 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 72,416 ล้านบาทหรือคิดเป็น 44.5% อันเนื่องมาจากราคาขายที่เพิ่มสูงขึ้นตามระดับราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในตลาดโลกที่ปรับตัวสูงขึ้น และปริมาณขายใน Q1/2549 ที่เพิ่มสูงขึ้น 330 ล้านลิตร หรือคิดเป็น 2.4% จาก 13,526 ล้านลิตร หรือเทียบเท่า 945,308 บาร์เรลต่อวันใน Q1/2548 เป็น 13,856 ล้านลิตร หรือเทียบเท่า 968,371 บาร์เรลต่อวันใน Q1/2549 โดยส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของปริมาณขายน้ำมันในประเทศ โดยเฉพาะในส่วนของน้ำมันเตา น้ำมันอากาศยานและ LPG

กลุ่มธุรกิจน้ำมันมี EBITDA จำนวน 2,627 ล้านบาทใน Q1/2549 เพิ่มขึ้น 538 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้น 25.8% จาก Q1/2548 ทั้งนี้สาเหตุหลักเนื่องมาจาก กำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นผลมาจากปริมาณขาย และการเพิ่มขึ้นของกำไร

ต่อหน่วยของบางผลิตภัณฑ์ ประกอบกับรายได้จากการดำเนินงานก็เพิ่มขึ้น ในขณะที่ค่าใช้จ่ายขายและบริหารก็เพิ่มขึ้น

EBIT ใน Q1/2549 มีจำนวน 2,112 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 530 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 33.5% เนื่องจากการเพิ่มขึ้นในส่วนของ EBITDA ในขณะที่ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่ายเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย

? กลุ่มธุรกิจก๊าซธรรมชาติ

รายได้จากการขายใน Q1/2549 เพิ่มขึ้นจาก Q1/2548 จำนวน 9,272 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้น 19.8% เนื่องจาก

- ปริมาณการจำหน่ายก๊าซธรรมชาติ (รวมก๊าซโซลีนธรรมชาติที่ได้จากหน่วยควบคุมจุดกั้นตัวของก๊าซธรรมชาติ) เฉลี่ยเพิ่มขึ้นจำนวน 46 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวัน (mmcf) จาก 2,970 mmcf ใน Q1/2548 เป็น 3,016 mmcf ใน Q1/2549 (ที่ค่าความร้อน 1,000 บีทียูต่อ 1 ลูกบาศก์ฟุต)หรือเพิ่มขึ้น 1.5% ซึ่งส่วนใหญ่เนื่องมาจากความต้องการใช้ก๊าซฯ ที่เพิ่มสูงขึ้นของโรงแยกก๊าซฯ จากกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น และลูกค้าอุตสาหกรรม ในขณะที่ราคาจำหน่ายก๊าซฯ ก็สูงขึ้นตามต้นทุนการซื้อก๊าซฯ ที่สูงขึ้น

- ปริมาณการขายผลิตภัณฑ์รวมของโรงแยกก๊าซฯ เพิ่มขึ้นจาก 803,118 ตันใน Q1/2548 เป็น 932,567 ตัน ใน Q1/2549 (ไม่รวมการขาย LPG ที่ ปตท. ชื้อมาจากผู้ผลิตปิโตรเคมีประมาณ 46,978 ตัน ใน Q1/2548 และ 33,019 ตัน ใน Q1/2549 เพื่อนำมาขายต่อ) หรือเพิ่มขึ้น 16.1% โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของทุกผลิตภัณฑ์ยกเว้นก๊าซโพรเพนที่ลดลง เนื่องจากโรงแยกก๊าซฯ ลดการผลิตผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเพื่อเพิ่มการผลิต LPG สำหรับการส่งออก ทั้งนี้ ปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นเป็นผลจากความสามารถในการผลิตที่เพิ่มสูงขึ้น โดยเฉพาะจากโรงแยกก๊าซฯ หน่วยที่ 5 โดยในไตรมาสนี้โรงแยกก๊าซฯ หน่วยที่ 5 มีอัตราการใช้กำลังการผลิต (Utilization Rate) อยู่ที่ระดับ 74 % เมื่อเทียบกับ Q1/2548 ซึ่งมีอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ 58%

รายละเอียดปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ของโรงแยกก๊าซฯ แต่ละชนิดเป็น ดังนี้

หน่วย : ตัน	Q1/2549	Q1/2548	เปลี่ยนแปลง	
		(ตัน)	(ร้อยละ)	
ก๊าซปิโตรเลียมเหลว (LPG)	515,403	450,569	+64,834	+14.4%
ก๊าซอีเทน	242,889	190,470	+52,419	+27.5%
ก๊าซโพรเพน	54,672	59,014	-4,342	-7.4%
ก๊าซโซลีนธรรมชาติ	119,603	103,066	+16,537	+16.0%
รวม	932,567	803,118	+129,449	+16.1%

รายละเอียดราคาผลิตภัณฑ์อ้างอิงที่ใช้ประกอบการคำนวณราคาขายผลิตภัณฑ์ของโรงแยกก๊าซฯ แต่ละชนิดเป็น ดังนี้

หน่วย : เหรียญสหรัฐฯ/ตัน	Q1/2549	Q1/2548	เปลี่ยนแปลง	
		(เหรียญสหรัฐฯ)	(ร้อยละ)	
LPG 1/	578	372	+206	+55.4%
Ethylene 2/	1,045	1,054	-9	-0.9%

Propylene 2/	1,006	994	+12	+1.2%
High Density Polyethylene	1,114	1,050	+64	+6.1%
Polypropylene	1,109	1,050	+59	+5.6%
Naphtha 3/	485	380	+106	+27.8%

หมายเหตุ 1/ ราคา Contract Price (CP) ทั้งนี้ ในส่วนของการขายในประเทศ
รัฐบาลกำหนดราคาเพดานสูงสุดของราคา LPG ณ โรงกลั่น ที่ระดับ 315 เหรียญสหรัฐฯ
ต่อตัน ซึ่งคิดเป็นราคา CP ที่ระดับ 331 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน โดยมีผลบังคับใช้
ตั้งแต่วันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2546 เป็นต้นมา

2/ ราคาตลาดจรของเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ (South East Asia ? Spot)

3/ ราคาตลาดจรของประเทศสิงคโปร์ (MOP'S)

EBITDA ของธุรกิจก๊าซฯ ใน Q1/2549 เพิ่มขึ้นจาก Q1/2548 จำนวน 602 ล้านบาท
หรือเพิ่มขึ้น 6.1% อันเนื่องมาจากราคาขายและปริมาณการขายก๊าซฯ และผลิตภัณฑ์
โรงแยกก๊าซฯ ที่เพิ่มขึ้น และในไตรมาสนี้ ปตท.ให้ส่วนลดค่าขายแก่ กฟผ. เพื่อ
นำไปบรรเทาผลกระทบจากค่าไฟฟ้าผันแปรอัตโนมัติ (Ft) จำนวน 1,323 ล้านบาท

EBIT ในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้นจำนวน 576 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้น 6.6% เนื่องจากการ
เพิ่มขึ้นของ EBITDA ตามกล่าวข้างต้น ในขณะที่ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่าย
ตัดจ่ายเพิ่มขึ้น 26 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้น 2.2%

? บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) (ปตท.สผ.)

ใน Q1/2549 ปตท.สผ. ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของปตท. มีรายได้จากการขาย
18,397 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6,825 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 59% ซึ่งเป็นผลมา
จากราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยใน Q1/2549 ที่เพิ่มขึ้นเป็น 34.28 เหรียญสหรัฐฯ
ต่อบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบ (US\$/boe) เมื่อเปรียบเทียบกับ Q1/2548 ที่
25.42 US\$/boe และปริมาณการขายใน Q1/2549 ที่เพิ่มขึ้นเป็น 171,508
บาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวัน (boe/d) เมื่อเทียบกับ 142,685 boe/d ใน
Q1/2548 โดยยอดขายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เป็นผลจากการขายน้ำมันดิบของโครงการ
B8/32 & 9A และโครงการ S1 และการขายก๊าซธรรมชาติและคอนเดนเสท
ของโครงการไพลินและโครงการบงกช ทั้งนี้ในไตรมาสนี้ ปตท.สผ.
ให้ส่วนลดค่าก๊าซธรรมชาติแก่ ปตท.เพื่อส่งต่อให้ กฟผ. นำไปลดบรรเทา
ผลกระทบจากค่าไฟฟ้าผันแปรอัตโนมัติ (Ft) จำนวน 331 ล้านบาท

EBITDA ใน Q1/2549 คิดเป็นจำนวน 15,730 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5,698 ล้านบาท
หรือคิดเป็น 56.8% อันเป็นผลมาจากราคาขายและปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นดังกล่าว
ข้างต้น

EBIT ในไตรมาสนี้ 12,533 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 4,528 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น
56.6% ในขณะที่ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น 1,170 ล้านบาท
ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากค่าเสื่อมราคาของโครงการ B8/32 & 9A และ
การตัดจำหน่ายส่วนเกินเงินลงทุนจากการเข้าซื้อหุ้นในบริษัท ออเรนจ์
เอ็นเนอร์ยี จำกัด และบริษัท บี8/32 พาร์เนอร์ จำกัด

? กลุ่มธุรกิจการกลั่น ได้แก่ RRC

ใน Q1/2549 RRC ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ ปตท.

มีรายได้จากการขายจำนวน 44,499 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12,823 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 40.5% โดยมีอัตราใช้กำลังการผลิต (Utilization Rate) เพิ่มขึ้น จาก Q1/2548 ที่ 102% เป็น 103% ใน Q1/2549 ในขณะที่ค่าการกลั่นเฉลี่ยของ โรงกลั่นแบบ Complex ในเครือของ ปตท. ใน Q1/2549 ลดลงจากประมาณ 8.5 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรลใน Q1/2548 มาอยู่ที่ระดับประมาณ 6.67 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล (รวมกำไรจากสต็อกน้ำมัน) ส่งผลให้ RRC มี EBITDA ลดลง 422 ล้านบาท หรือคิดเป็น 12.6% จาก 3,346 ล้านบาท ใน Q1/2548 เป็น 2,924 ล้านบาท ใน Q1/2549 และ EBIT ลดลง 859 ล้านบาท หรือคิดเป็น 25.7% จาก 3,338 ล้านบาท เป็น 2,480 ล้านบาท

? กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี ประกอบด้วย PTTCH, BPE, PTTPE, PTTPM และ PPCL ใน Q1/2549 บริษัทย่อยในกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีของ ปตท. มีรายได้จากการขายจำนวน 17,615 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15,903 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 929.2% มี EBITDA จำนวน 5,552 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5,532 ล้านบาท หรือคิดเป็น 26,904.5% และ EBIT จำนวน 4,908 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4,950 ล้านบาท หรือคิดเป็น 11,751.4% ทั้งนี้ส่วนใหญ่เนื่องมาจากการที่ PTTCH เปลี่ยนสถานะเป็นบริษัทย่อยของ ปตท. ? กำไรสุทธิ : กำไรสุทธิ Q1/2549 ลดลงจาก Q1/2548 จำนวน 2,273 ล้านบาทหรือ ลดลง 8.7%

ใน Q1/2549 ปตท. และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิจำนวน 23,723 ล้านบาท หรือคิดเป็น 8.48 บาทต่อหุ้น ลดลงจาก Q1/2548 จำนวน 2,273 ล้านบาท หรือคิดเป็น 8.7% เนื่องจาก

: ภาระดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้น 536 ล้านบาท หรือคิดเป็น 23.8% ส่วนใหญ่เนื่องมาจากการรวมผลประกอบการของ PTTCH ใน Q1/2549

: ภาระภาษีเงินได้ที่เพิ่มขึ้น 5,586 ล้านบาท หรือคิดเป็น 140.5% ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากกำไรที่เพิ่มขึ้นของ ปตท. สผ. จำนวน 2,054 ล้านบาท และการรวมภาษีเงินได้ของ PTTCH ที่เปลี่ยนสถานะเป็นบริษัทย่อยของ ปตท. ตั้งแต่วันที่ 1 ธันวาคม 2548

: ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียลดลง 2,234 ล้านบาท ใน Q1/2549 เนื่องจาก

- ผลประกอบการของบริษัทในเครือกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีสายอะโรเมติกส์ใน Q1/2549 ที่ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นผลมาจากส่วนต่างระหว่างราคาผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบ (Product to Feed Margin) ที่ลดลงมาก ประกอบกับปริมาณการผลิตที่ลดลงเนื่องจากปิดซ่อมบำรุง (Shutdown) ในไตรมาสนี้ รวมถึงการเปลี่ยนสถานะของ PTTCH จากบริษัทร่วมเป็นบริษัทย่อย

- ผลประกอบการของบริษัทในเครือกลุ่มธุรกิจการกลั่นที่ลดลงอันเนื่องมาจากค่าการกลั่นที่ลดลง

ทั้งนี้ ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียใน Q1/2549 จำนวน 3,532 ล้านบาท ได้รวมส่วนแบ่งกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 1,439 ล้านบาท

สำหรับรายละเอียดส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย เป็นดังนี้

หน่วย : ล้านบาท Q1/2549 Q1/2548 เปลี่ยนแปลง

บริษัทร่วมกลุ่มธุรกิจการกลั่น 3,199 2,834 +365 +13%

บริษัทร่วมกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี 143 2,898 -2,755 -95%

บริษัทร่วมกลุ่มธุรกิจน้ำมัน	9	9	-	-
บริษัทร่วมกลุ่มธุรกิจก๊าซ	84	-17	+101	+594%
บริษัทร่วมกลุ่มธุรกิจอื่น97	42	+55	+131%	
รวม	3,532	5,766	-2,234	-39%

: ผลประกอบการ Q1/2548 มีกำไรจากรายการพิเศษ ซึ่งเป็นกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้ของ RRC จำนวน 5,417 ล้านบาท ในขณะที่ใน Q1/2549 ปรตท.และบริษัทย่อยมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 4,987 ล้านบาท

2. การวิเคราะห์ฐานะการเงินของ ปรตท.และบริษัทย่อยสำหรับระยะเวลาสิ้นสุด Q1/2549 เปรียบเทียบกับสิ้นปี 2548 ฐานะการเงินของ ปรตท.และบริษัทย่อยสำหรับระยะเวลาสิ้นสุด Q1/2549 เปรียบเทียบกับสิ้นปี 2548

สินทรัพย์

ณ สิ้น Q1/2549 สินทรัพย์มีมูลค่ารวมทั้งสิ้น 691,610 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2548 จำนวน 41,803 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 6.4% โดยสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจำนวน 28,206 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ-กิจการอื่นสุทธิ และลูกหนี้การค้า-กิจการที่เกี่ยวข้องกันสุทธิ อย่างไรก็ตาม ลูกหนี้อื่น เงินจ่ายล่วงหน้าและเงินให้กู้ยืมระยะสั้น-กิจการที่เกี่ยวข้องกันสุทธิ สินค้าคงเหลือ และสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นลดลง สำหรับสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจำนวน 13,597 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนที่บันทึกโดยวิธีส่วนได้เสียจำนวน 2,700 ล้านบาท ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 10,466 ล้านบาท โดยเป็นการเพิ่มขึ้นในส่วนของ ปรตท. (งบเฉพาะ) จำนวน 3,289 ล้านบาท ส่วนใหญ่เนื่องมาจากการลงทุนในโครงการท่อส่งก๊าซฯ เส้นที่ 3 หนี้สิน

หนี้สินรวมทั้งสิ้นจำนวน 385,180 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2548 เป็นจำนวน 13,807 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 3.7% โดยหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจำนวน 15,207 ล้านบาท ส่วนใหญ่เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าจำนวน 5,904 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี เพิ่มขึ้นจำนวน 7,907 ล้านบาท ภาษีเงินได้ค้างจ่ายเพิ่มขึ้นจำนวน 7,963 ล้านบาท ขณะที่ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและหนี้สินหมุนเวียนอื่นลดลง นอกจากนี้ หนี้สินไม่หมุนเวียนลดลง 1,400 ล้านบาท

กำหนดชำระคืนเงินกู้ หนี้กู้ และพันธบัตรระยะยาว ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549 เป็นดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

กำหนดชำระคืน

(นับจากวันที่ 31 มี.ค. 49) ปรตท. ปรตท. สผ. DCAP PTTNGD PTTUT ภายใน 1 ปี

(31 มี.ค.50)	17,408.15	7,787.79		32.00
เกิน 1 ปี แต่ไม่เกิน 2 ปี	4,421.17	7,526.54		24.00
เกิน 2 ปี แต่ไม่เกิน 5 ปี	35,055.68		178.50	686.67
เกิน 5 ปี	94,927.40	2,368.72	388.50	598.38
รวม	151,812.40	17,683.0	567.00	56.00
				1,285.05

(นับจากวันที่ 31 มี.ค. 49)	TTM(T)	TTM(M)	BPE	PTTCH	RRC	รวม
ภายใน 1 ปี						
(31 มี.ค.50)	718.97	3,480.68				29,427.59
เกิน 1 ปี แต่ไม่เกิน 2 ปี	297.76	2,015.24	699.42			14,984.13
เกิน 2 ปี แต่ไม่เกิน 5 ปี	2,239.15	66.03	620.31	1,638.57	3,727.67	44,212.58
เกิน 5 ปี	7,301.57	567.11	11,621.92	18,255.42	136,029.02	
รวม	9,540.72	633.14	1637.04	18,756.41	22,682.51	224,653.32

เงินกู้ยืมระยะยาว (รวมเงินกู้ หุ้นกู้และพันธบัตรทั้งที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปีและเกิน 1 ปีขึ้นไป) ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549 ประกอบด้วยเงินกู้ยืมสกุลเงินบาทและสกุลเงินต่างประเทศ ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

เงินกู้ยืมระยะยาว	ปตท.	ปตท. สผ.	DCAP	PTTNGD	PTTUT
สกุลเงินบาท	112,400.00	567.00	56.00	1,285.05	
สกุลเงินต่างประเทศ	39,412.40	17,683.05			
รวม	152,812.40	17,683.05	567.00	56.00	1,285.05
สัดส่วนเงินกู้ระยะยาวสกุล	25.79%	100.00%	0.00%	0.00%	0.00%
ต่างประเทศต่อยอดเงินกู้ระยะยาวทั้งหมด (%)					

เงินกู้ยืมระยะยาว	TTM(T)	TTM(M)	BPE	PTTCH	RRC	รวม
สกุลเงินบาท	369.19	7134.49	11,000			132,811.73
สกุลเงินต่างประเทศ	9,540.72	633.14	1267.85	11621.92	11,682.51	91,841.59
รวม	9,540.72	633.14	1637.04	18756.41	22,682.51	224,653.32
สัดส่วนเงินกู้ระยะยาวสกุล						
ต่างประเทศต่อยอดเงินกู้ระยะยาวทั้งหมด (%)	100.00%	100.00%	77.45%	61.96%	51.50%	40.88%

ทั้งนี้ เงินกู้ยืม ณ 31 มีนาคม 2549 ในงบการเงินเฉพาะบริษัทจำนวน 54,325 ล้านบาท ค่าประกันโดยกระทรวงการคลัง

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 306,429 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2548 จำนวน 27,996 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 10% โดยสาเหตุหลักเนื่องมาจากผลประกอบการที่มีกำไรสุทธิ 23,723 ล้านบาท

สภาพคล่อง

สภาพคล่องของ ปตท.และบริษัทย่อยสำหรับ 01/2549 มีกระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้นจำนวน 17,510 ล้านบาท โดย ปตท.และบริษัทย่อย มีเงินสดต้นงวดที่ยกมาจากปีที่แล้วจำนวน 73,441 ล้านบาท ทำให้เงินสดสุทธิปลายงวดเท่ากับ 90,951 ล้านบาท ทั้งนี้ รายละเอียดกระแสเงินสดแต่ละกิจกรรม มีดังนี้

จำนวน (ล้านบาท)

กระแสเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงานสุทธิ	30,134	
กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมลงทุน	(21,083)	
กระแสเงินสดรับจากกิจกรรมจัดหาเงิน	9,047	
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด		(619)
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน	31	
กระแสเงินสดสุทธิใน Q1/2549	17,510	
เงินสดต้นงวด	73,441	
เงินสดสุทธิปลายงวด	90,951	

กระแสเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงานสุทธิ 30,134 ล้านบาท เป็นเงินสดที่ได้จากกำไรสุทธิตามงบกำไรขาดทุนรวม 23,723 ล้านบาท ปรับปรุงด้วยค่าใช้จ่ายที่ไม่เป็นเงินสดทั้งสิ้น 6,411 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่ได้แก่ค่าเสื่อมราคา ค่าสูญสิ้น และค่าตัดจำหน่าย ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี และมีเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจำนวน 2,288 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เนื่องมาจากการลดลงของลูกหนี้อื่น เงินจ่ายล่วงหน้าและเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน สินค้าคงเหลือ และสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น ในขณะที่มีการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้า ภาษีเงินได้ค้างจ่าย และค่าใช้จ่ายค้างจ่าย อย่างไรก็ตาม มีลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น และเจ้าหนี้อื่น-กิจการที่เกี่ยวข้องกันและหนี้สินหมุนเวียนอื่นลดลง

กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 21,083 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 21,222 ล้านบาท การลงทุนในเงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้นจำนวน 1,140 ล้านบาท ในขณะที่มีเงินรับจากการขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 825 ล้านบาท รับคืนเงินให้กู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน 772 ล้านบาทและเงินปันผลรับจำนวน 91 ล้านบาท

กระแสเงินสดรับจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 9,047 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการกู้ยืมระยะยาว 12,881 ล้านบาท โดยเป็นการกู้ยืมเงินระยะยาวของ RRC สุทธิจำนวนประมาณ 12,100 ล้านบาท เงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญ 249 ล้านบาท และเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 715 ล้านบาทในขณะที่มีการจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาว หุ้นกู้ พันธบัตร เงินกู้ยืมระยะสั้นและตัวเงินจ่ายรวมจำนวน 4,777 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงินและกำไรต่อหุ้นของ ปตท.และบริษัทย่อยสำหรับ Q1/2549 และ Q1/2548 ซึ่งคำนวณตามสูตรของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เป็นดังนี้

งบการเงินรวม

อัตราส่วนทางการเงินและกำไรต่อหุ้น	หน่วย	Q1/2549	Q1/2548
อัตราส่วนสภาพคล่อง			
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.53	1.74
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	1.19	1.39
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร			
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	%	13.50	13.34
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	%	8.42	13.01
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน			

อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.26	1.26
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	เท่า	15.24	16.44
กำไรต่อหุ้น			
กำไรต่อหุ้น	บาท/หุ้น	8.48	9.29

3. แนวโน้มสถานการณ์เศรษฐกิจใน Q2/2549

ถึงแม้สถานการณ์การเมืองในประเทศจะเริ่มคลี่คลายลง แต่ราคาน้ำมันที่ปรับสูงขึ้นอย่างมาก (ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยใน Q1/2549 อยู่ที่ 58 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลล์ เพิ่มขึ้นจากระยะเดียวกันของปีก่อน 41%) อัตราเงินเฟ้อที่ทรงตัวในระดับสูง การแข็งค่าของเงินบาทและการเพิ่มสูงขึ้นของอัตราดอกเบี้ย จะส่งผลกระทบต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจโดยเฉพาะการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชน ซึ่งนักวิเคราะห์หลายสถาบันได้ปรับลดประมาณการการขยายตัวทางเศรษฐกิจในปี 2549 ลงจากเดิมที่ระดับ 4.5-5.5% เป็น 4.0-5.0% อันเนื่องมาจากปัจจัยเสี่ยงข้างต้น โดยเฉพาะในประเด็นของราคาน้ำมันรวมถึงทิศทางการเมืองที่ยังไม่ชัดเจน ซึ่งจะส่งผลให้การใช้จ่ายของภาครัฐทั้งด้านงบประมาณและการลงทุนใน Mega Project ต้องเลื่อนออกไป อย่างไรก็ตามคาดว่าเศรษฐกิจโลกจะขยายตัวดี โดย IMF ได้ปรับเพิ่มประมาณการการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกจากเดิม 4.3% เป็น 4.9% ซึ่งจะช่วยสนับสนุนด้านการส่งออกของประเทศ

รัฐบาลได้กำหนดเป้าหมายลดการนำเข้าน้ำมันปีนี้น้อยลง 5% จากปีก่อน พร้อมเร่งสร้างจิตสำนึกประหยัดพลังงานและส่งเสริมให้มีการใช้พลังงานทดแทนทั้ง Gasohol Bio-diesel และ NGV ให้มากขึ้น ทั้งนี้รัฐบาลยืนยันว่าจะไม่มีการเข้าไปแทรกแซงหรือตรึงราคาน้ำมันเหมือนในอดีตอีก โดยจะปล่อยให้ราคาสะท้อนต้นทุนที่แท้จริง ส่งผลให้การบริโภคน้ำมันคาดว่าจะชะลอลง ขณะที่ความต้องการใช้ก๊าซธรรมชาติจะยังคงขยายตัวต่อเนื่อง ส่วนความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีจะยังคงขยายตัวสอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจ สำหรับแนวโน้มราคาผลิตภัณฑ์ใน Q2/2549 นั้น คาดว่ายังอยู่ในระดับสูง ทั้งราคาน้ำมันดิบและราคาน้ำมันสำเร็จรูปจากความกังวลทางด้านการเมืองระหว่างประเทศและความตึงตัวด้านอุปทาน เช่นเดียวกับราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นตามราคาวัตถุดิบที่ปรับเพิ่มขึ้น

บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)

