

วันที่/เวลา : 01/03/2549 08:42

PTT : คำอธิบายและวิเคราะห์ผลดำเนินงาน ปตท. ปี 2548

คำอธิบายและการวิเคราะห์งบการเงินสำหรับผลการดำเนินงานงวด 3 เดือนและงวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548 เปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปี 2547

1. ผลการดำเนินงานของ ปตท. และบริษัทย่อย

ในปี 2548 ภาวะเศรษฐกิจโดยรวมของโลกยังคงขยายตัวเพิ่มขึ้น แต่เป็นการขยายตัวในอัตราที่ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน โดยการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ และจีนเป็นแรงผลักดันที่สำคัญ รวมถึงเศรษฐกิจยุโรปและญี่ปุ่นที่เริ่มปรับตัวดีขึ้น สำหรับเศรษฐกิจของประเทศไทย ยังคงขยายตัวเพิ่มขึ้นแต่ในอัตราที่ลดลงเช่นกัน การส่งออกโดยรวมเพิ่มขึ้น ในขณะที่การนำเข้าชะลอตัวลง ส่งผลให้สถานการณ์การใช้ปิโตรเลียมโดยรวมของประเทศในปี 2548 สูงขึ้นเล็กน้อย เมื่อเทียบกับปี 2547 โดยในไตรมาส 4 ปี 2548 (Q4/2548) การใช้ปิโตรเลียมยังคงสูงขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน แม้ว่าจะได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ปรับตัวสูงขึ้นมาก รวมทั้งราคาปิโตรเคมีที่ยังคงอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ใน Q4/2548 ปตท.และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายจำนวน 244,814 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 4 ปี 2547 (Q4/2547) จำนวน 61,638 ล้านบาท หรือคิดเป็น 34% มีกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย รวมทั้งค่าใช้จ่ายอื่นและรายได้อื่นที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน (EBITDA) จำนวน 27,197 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก Q4/2547 จำนวน 6,538 ล้านบาท หรือคิดเป็น 32% มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียจำนวน 4,628 ล้านบาท ลดลงจาก Q4/2547 จำนวน 6,833 ล้านบาท หรือคิดเป็น 60% และมีกำไรสุทธิจำนวน 17,149 ล้านบาท ลดลงจาก Q4/2547 จำนวน 3,351 ล้านบาท หรือคิดเป็น 16%

สำหรับผลการดำเนินงานของปี 2548 ปตท.และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายจำนวน 929,716 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 44% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน มี EBITDA จำนวน 114,045 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 44% มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียจำนวน 21,651 ล้านบาท ลดลง 19% และมีกำไรสุทธิ 85,521 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 36% ส่วนหนึ่งเนื่องมาจากมีกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้ของบริษัทโรงกลั่นน้ำมันระยอง จำกัด (มหาชน) จำนวน 5,417 ล้านบาท

ทั้งนี้ สำหรับผลประกอบการ Q4/2548 และปี 2548 (เทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน) ได้มีการเปลี่ยนแปลงสถานะของบริษัทย่อย สรุปได้ ดังนี้

: เมื่อวันที่ 1 มกราคม 2548 ปตท.ได้ปรับโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท Subic Bay โดยได้จำหน่ายหุ้นสามัญทั้งหมดของ Subic Bay Fuels Co., Inc. (SBFCI) และ Subic Bay Distribution, Inc. (SBDI) ซึ่ง ปตท.ถือหุ้นอยู่ในสัดส่วนร้อยละ 100 ให้แก่ Subic Bay Energy Co., Ltd. (SBECL) โดย ปตท.ยังคงสัดส่วนในการถือหุ้นใน SBECL ร้อยละ 100

: เมื่อวันที่ 24 มิถุนายน 2548 ปตท. ร่วมกับบริษัทปิโตรเคมีแห่งชาติ จำกัด (มหาชน) (NPC) และบริษัทบางกอกโพลีเอททีลีน จำกัด (BPE) ได้ร่วมกันจัดตั้งบริษัท พีทีที โพลีเมอร์ มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (PTTPM) ในสัดส่วนร้อยละ 50 : 25 : 25 ส่งผลให้ PTTPM มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของ ปตท. ดังนั้น ปตท.

จึงนำผลการดำเนินงานของ PTTPM มาจัดทำงบการเงินรวมตั้งแต่วันที่ดังกล่าว เป็นต้นไป

: เมื่อวันที่ 7 ธันวาคม 2548 NPC และบริษัทไทยโอเลฟินส์ จำกัด (มหาชน) (TOC) ได้ยื่นขอจดทะเบียนการควบบริษัทเป็นบริษัท ปตท.เคมิคอล จำกัด (มหาชน) (PTTCH) และนายทะเบียนหุ้นส่วนบริษัทได้รับจดทะเบียนควบรวมบริษัทเรียบร้อยแล้ว โดยสัดส่วนการถือหุ้นของ ปตท. ใน PTTCH คิดเป็นร้อยละ 50.03 ส่งผลให้ PTTCH มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของ ปตท. ดังนั้น ปตท. จึงนำผลการดำเนินงานของ PTTCH มาจัดทำงบการเงินรวมตั้งแต่วันที่ดังกล่าว เป็นต้นไป

: เมื่อวันที่ 7 ธันวาคม 2548 NPC และ TOC ซึ่งถือหุ้นในบริษัทพีทีที ยูทิลิตี้ จำกัด (PTTUT) และบริษัท พีทีที ฟีนอล จำกัด (PPCL) ในสัดส่วนบริษัทละเท่าๆ กันคือร้อยละ 20 ได้ทำการควบรวมบริษัทเป็น PTTCH ส่งผลให้ PTTCH ถือหุ้นใน PTTUT และ PPCL ในสัดส่วนบริษัทละเท่าๆ กันคือร้อยละ 40 และโดยที่ ปตท.ถือหุ้นใน PTTUT และ PPCL ในสัดส่วนร้อยละ 40 ส่งผลให้ PTTUT และ PPCL มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของ ปตท. ดังนั้น ปตท.จึงนำผลการดำเนินงานของบริษัททั้งสองมาจัดทำงบการเงินรวมตั้งแต่วันที่ดังกล่าว เป็นต้นไป

ทั้งนี้ ผลประกอบการ 04/2548 เทียบกับ 04/2547 และ ปี2548 เทียบกับ ปี2547 สรุปได้ ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

	04/48	04/47	เพิ่ม/(ลด)	2548	2547	เพิ่ม/(ลด)		
ยอดขาย	244814	183176	61638	34%	929716	644694	285023	44%
: น้ำมัน 1/	210,160	123,147	87,014	71%	811,928	469,134	342,795	73%
: ก๊าซ ฯ 2/	54,013	46,336	7,677	17%	208,930	174,981	33,949	19%
: ปตท.สผ.	17,592	11,736	5,856	50%	59,373	42,127	17,246	41%
: การกลั่น 3/	35,766	23,662	12,103	51%	144,494	25,800	118,694	460%
: ปีโตรเคมี 4/	8,859	1,597	7,262	455%	15,523	1,597	13,926	872%
: อื่นๆ 5/	0	0	0	0	0	0	0	0
รายการ	(81,576)	(23,302)	(58,274)		(310,532)	(68,945)	(241,587)	
ระหว่างกัน								
EBITDA	27,197	20,659	6,538	32%	114,045	79,296	34,748	44%
: น้ำมัน 1/	1,783	923	860	93%	7,253	5,641	1,612	29%
: ก๊าซ ฯ 2/	8,721	9,188	(467)	(5%)	42,110	36,857	5,252	14%
: ปตท.สผ.	14,413	9,997	4,416	44%	50,051	36,102	13,949	39%
: การกลั่น 3/	372	345	27	8%	13,205	636	12,569	1975%
: ปีโตรเคมี 4/	1,420	100	1,320	1323%	1,740	100	1,640	1644%
: อื่นๆ 5/	(63)	(120)	57	(48%)	(375)	(275)	(100)	(36%)
รายการ	551	226	325		61	235	(174)	
ระหว่างกัน								
EBIT	22,233	16,798	5,435	32%	96,566	65,025	31,541	49%
: น้ำมัน 1/	1,245	414	831	201%	5,164	3,628	1,536	42%
: ก๊าซ ฯ 2/	7,576	8,178	(602)	(7%)	37,296	32,876	4,420	13%
: ปตท. สผ.	11,455	7,919	3,536	45%	40,622	28,007	12,615	45%
: การกลั่น 3/	(68)	199	(267)	(134%)	11,868	441	11,427	2589%

: ปีโตรเคมี 4/1,196 13 1,183 9173% 1,313 13 1,300 10080%
: อื่นๆ 5/ (67) (121) 54 (45%) (392) (279) (113) (41%)
รายการ 896 196 700 695 339 356

ระหว่างกัน

กำไรสุทธิ 17,149 20,499 (3,351) (16%) 85,521 62,666 22,855 36%

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

Distribution, Inc. (SBDI) และบริษัท ปตท.ฟิลิปปินส์ อิงค์ จำกัด (PTTPI)

อย่างไรก็ตาม มิได้รวมบริษัท PTTPI ในงบการเงินรวมของ ปตท.ตั้งแต่ Q2/2547 และมีได้รวมบริษัท SBFCI และ SBDI ตั้งแต่ Q1/2548 เนื่องจาก ปตท.ได้จำหน่ายหุ้นทั้งหมดของ SBFCI และ SBDI ซึ่ง ปตท.ถือหุ้น 100% ให้แก่ SBECL

2/ รวมบริษัท ทรานส์ ไทย-มาเลเซีย (ไทย) จำกัด และ บริษัท ทรานส์ ไทย-มาเลเซีย (มาเลเซีย) จำกัด ตามสัดส่วนการถือหุ้น และตั้งแต่ Q2/2547 ได้รวมบริษัทผลิตไฟฟ้าและน้ำเย็น จำกัด (DCAP) ตามสัดส่วนการถือหุ้น และรวมบริษัท ปตท.จำหน่ายก๊าซธรรมชาติ จำกัด (PTT NGD) และรวมบริษัท พีทีที แอลเอ็นจี จำกัด (PTT LNG) ตั้งแต่ Q4/2547 นอกจากนั้นยังได้รวม PTTUT ตั้งแต่เดือนธันวาคม 2548

3/ รวมงบการเงินบริษัท โรงกลั่นน้ำมันระยอง จำกัด (มหาชน) (RRC) ตั้งแต่เดือนธันวาคม 2547

4/ รวมงบการเงิน BPE และบริษัท พีทีที โพลีเอททีลีน จำกัด (PTTPE) ตั้งแต่ Q4/2547 และ PTTPM ตั้งแต่ Q3/2548 นอกจากนั้นยังได้รวม PTTCH และ PPCL ตั้งแต่เดือนธันวาคม 2548

5/ รวมงบการเงินบริษัท เอนเนอร์ยีคอมเพล็กซ์ จำกัด (EnCo) ตั้งแต่ Q4/2547

กลุ่มธุรกิจน้ำมัน (รวมธุรกิจจัดจำหน่าย (Oil Marketing) และธุรกิจค้าสากล (Oil Trading))

รายได้จากการขายใน Q4/2548 เพิ่มขึ้น 87,014 ล้านบาทหรือคิดเป็น 71% โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากปริมาณขายที่สูงขึ้น 2,281 ล้านลิตร เพิ่มขึ้น 23% จาก 10,120 ล้านลิตร หรือเทียบเท่า 691,894 บาร์เรลต่อวันใน Q4/2547 เป็น 12,401 ล้านลิตร หรือเทียบเท่า 847,843 บาร์เรลต่อวันใน Q4/2548 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นทั้งในส่วนของการขายน้ำมันในประเทศ และการค้าสากล โดยการเพิ่มส่วนใหญ่มากจากปริมาณขายน้ำมันดิบ น้ำมันเบนซิน น้ำมันดีเซลหมุนเร็ว น้ำมันอากาศยาน น้ำมันเตาชั้น โดยเฉพาะเมื่อ ปตท.เพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน RRC จาก 36% เป็น 100% ส่งผลให้ ปตท.เป็นผู้จัดหาน้ำมันดิบให้กับ RRC และรับซื้อผลิตภัณฑ์น้ำมันจาก RRC แต่เพียงรายเดียว นอกจากนี้ ยังเป็นผลมาจากราคาขายน้ำมันเฉลี่ยในไตรมาสนี้ ที่สูงขึ้นกว่าไตรมาสเดียวกันของปีก่อน อันเนื่องมาจากราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ปรับตัวสูงขึ้น

EBITDA ในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 860 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้น 93% เนื่องจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นดังที่ได้กล่าวมาแล้ว ประกอบกับกำไรต่อหน่วยของบางผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ค่าการตลาดของการขายน้ำมันในประเทศลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนโดยมีสาเหตุเนื่องจากภาวะการ

แข่งขันที่สูง และราคาน้ำมันที่สูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่วนค่าใช้จ่ายจากการขายและบริหารในไตรมาสนี้เพิ่มสูงขึ้น 228 ล้านบาท หรือคิดเป็น 6%

EBIT ในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้นเป็น 1,245 ล้านบาท จาก 414 ล้านบาทจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนเป็นจำนวน 831 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 201% ส่วนใหญ่เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของ EBITDA ดังกล่าวข้างต้น

สำหรับผลประกอบการปี 2548 นั้น รายได้จากการขายของธุรกิจน้ำมันเพิ่มขึ้น 342,795 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 73% เนื่องจากปริมาณขายที่สูงขึ้น 11,667 ล้านลิตร หรือเพิ่มขึ้น 28% จาก 42,226 ล้านลิตรหรือเทียบเท่า 727,669 บาร์เรลต่อวัน ในปี 2547 เป็น 53,892 ล้านลิตร หรือเทียบเท่า 928,705 บาร์เรลต่อวันในปี 2548 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นทั้งในส่วนของการขายน้ำมันในประเทศและการค้าสากล ทั้งนี้ การเพิ่มส่วนใหญ่มากจากปริมาณขายน้ำมันดิบ น้ำมันเบนซิน น้ำมันดีเซลหมุนเร็ว น้ำมันอากาศยาน น้ำมันเตาชน และผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี รวมถึงการที่ ปตท.เพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน RRC จาก 36% เป็น 100% นอกจากนี้ยังเป็นผลมาจากราคาขายน้ำมันเฉลี่ยในงวดนี้สูงกว่างวดเดียวกันของปีก่อน อันเนื่องมาจากราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ปรับตัวสูงขึ้น

EBITDA ปี 2548 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 1,612 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 29% ซึ่งสาเหตุหลักมาจากรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น แม้ว่าค่าการตลาดและกำไรขั้นต้นต่อหน่วยของการขายน้ำมันในประเทศและการค้าสากลจะลดลงก็ตาม ส่วนค่าใช้จ่ายจากการขายและบริหารในปี 2548 เพิ่มสูงขึ้น 1,641 ล้านบาท หรือคิดเป็น 17%

EBIT ปี 2548 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 1,536 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 42% สาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของ EBITDA ดังกล่าวข้างต้น ในขณะที่ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่ายเพิ่มขึ้นเล็กน้อย

กลุ่มธุรกิจก๊าซธรรมชาติ

รายได้จากการขายใน Q4/2548 เพิ่มขึ้นจาก Q4/2547 จำนวน 7,677 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้น 17% เนื่องจาก

- ปริมาณการจำหน่ายก๊าซธรรมชาติ (รวมก๊าซโซลีนธรรมชาติที่ได้จากหน่วยควบคุมจุดกลั่นตัวของก๊าซธรรมชาติ) เฉลี่ยเพิ่มขึ้นจำนวน 82 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวัน (mmcf) จาก 2,858 mmcf ใน Q4/2547 เป็น 2,940 mmcf ใน Q4/2548 (ที่ค่าความร้อน 1,000 บีทียูต่อ 1 ลูกบาศก์ฟุต) หรือเพิ่มขึ้น 3% จากความต้องการใช้ก๊าซฯ ที่เพิ่มสูงขึ้นในส่วนของลูกค้าทุกกลุ่ม โดยเฉพาะบริษัท กฟผ. จำกัด (มหาชน) (กฟผ.) และโรงแยกก๊าซฯ อันเนื่องมาจากการเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโรงแยกก๊าซฯ หน่วยที่ 5 ตั้งแต่เดือนมกราคม 2548 เป็นต้นมา ในขณะที่ราคาจำหน่ายก๊าซฯ ก็สูงขึ้นตามต้นทุนการซื้อก๊าซฯ ที่สูงขึ้น

- ปริมาณการขายผลิตภัณฑ์รวมของโรงแยกก๊าซฯ เพิ่มขึ้นจาก 722,945 ตันใน Q4/2547 เป็น 919,319 ตัน ใน Q4/2548 (ไม่รวมการขาย LPG ที่ ปตท.ซื้อจากผู้ผลิตปิโตรเคมีประมาณ 54,350 ตัน ใน Q4/2547 และ 53,134 ตัน ใน Q4/2548 เพื่อนำมาขายต่อ) หรือเพิ่มขึ้น 27% ทั้งนี้ปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักเนื่องมาจากความสามารถในการผลิตที่เพิ่มมากขึ้น จากการที่โรงแยกก๊าซฯ หน่วยที่ 5 ได้เริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ตามกล่าวข้างต้น โดยในไตรมาสนี้โรงแยกก๊าซฯ หน่วยที่ 5 มีอัตราการใช้กำลังการผลิต (Utilization Rate) อยู่ที่ 65% ทั้งนี้ รายละเอียดปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ของโรงแยกก๊าซฯ แต่ละชนิดเป็น ดังนี้

หน่วย : ตัน

	Q4/48	Q4/47	เปลี่ยนแปลง	2548	2547	เปลี่ยนแปลง
ก๊าซปิโตรเลียมเหลว(LPG)	490639	426038	+64601	1933624	1576598	+357026
ก๊าซอีเทน	240389	139229	+101160	831893	546762	+285131
ก๊าซโพรเพน	59930	50094	+9836	221062	206802	+14261
ก๊าซโซลีนธรรมชาติ	128361	107584	+20777	475848	418477	+57371
รวม	919319	722945	+196374	3462427	2748638	+713,789

รายละเอียดราคาผลิตภัณฑ์อ้างอิงที่ใช้ประกอบการคำนวณราคาขายผลิตภัณฑ์ของโรงแยกก๊าซฯ แต่ละชนิดเป็น ดังนี้

	หน่วย : เหรียญสหรัฐฯ/ตัน					
	Q4/48	Q4/47	เปลี่ยนแปลง	2548	2547	เปลี่ยนแปลง
LPG 1/	531	430	+101	432	351	+81
Ethylene 2/	886	1062	-176	911	932	-21
Propylene 2/	980	998	-18	956	850	+106
High Density Polyethylene	1087	1098	-11	1035	964	+71
Polypropylene	1097	1106	-9	1061	959	+102
Naphtha 3/	457	386	+71	424	339	+85

หมายเหตุ 1/ราคา Contract Price (CP) ทั้งนี้ ในส่วนของการขายในประเทศ
รัฐบาลกำหนดราคาเพดานสูงสุดของราคา LPG ณ โรงกลั่น ที่ระดับ 315
เหรียญสหรัฐฯต่อตัน ซึ่งคิดเป็นราคา CP ที่ระดับ 331 เหรียญสหรัฐฯ
ต่อตัน โดยมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2546 เป็นต้นมา
2/ราคาตลาดจรของเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ (South East Asia
? Spot)
3/ราคาตลาดจรของประเทศสิงคโปร์ (MOP'S)

EBITDA ของธุรกิจก๊าซฯ ในไตรมาสนี้ลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 467 ล้านบาทหรือลดลง 5% แม้ว่าปริมาณการจำหน่ายก๊าซฯ และผลิตภัณฑ์โรงแยกก๊าซฯ จะเพิ่มขึ้น เนื่องจากในไตรมาสนี้ ปตท.ให้ส่วนลดค่าขายแก่ กฟผ.เพื่อนำไปบรรเทาผลกระทบจากค่าไฟฟ้าผันแปรอัตโนมัติ (Ft) จำนวน 3,968 ล้านบาท ในขณะที่ผลิตภัณฑ์โรงแยกก๊าซฯ บางผลิตภัณฑ์มีราคาลดลง

EBIT ในไตรมาสนี้ลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 602 ล้านบาทหรือลดลง 7% เนื่องจากการลดลงของ EBITDA ดังกล่าวมาแล้วข้างต้น ในขณะที่ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่ายเพิ่มขึ้น เนื่องจากในเดือนมกราคม 2548 มีการบันทึกโรงแยกก๊าซฯ หน่วยที่ 5 เป็นทรัพย์สิน และเริ่มตัดค่าเสื่อมราคาของโรงแยกก๊าซฯ ดังกล่าว

รายได้จากการขายของธุรกิจก๊าซฯ สำหรับปี 2548 เพิ่มขึ้น 33,949 ล้านบาทจากช่วงเดียวกันของปีก่อน หรือเพิ่มขึ้น 19% เนื่องจาก

- ปริมาณการจำหน่ายก๊าซธรรมชาติ (รวมก๊าซโซลีนธรรมชาติที่ได้จากหน่วยควบคุมจุดกลั่นตัวของก๊าซธรรมชาติ) เฉลี่ยเพิ่มขึ้นจำนวน 223 mmcf/d จาก 2,773 mmcf/d เป็น 2,996 mmcf/d (ที่ค่าความร้อน 1,000 บีทียูต่อ 1 ลูกบาศก์ฟุต) หรือเพิ่มขึ้น 8% โดยปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เป็นการขายให้กับกลุ่มผู้ผลิต

ไฟฟ้าอิสระ (IPP) และโรงแยกก๊าซฯ อันเนื่องมาจากเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโรงแยกก๊าซฯ หน่วยที่ 5 ตั้งแต่เดือนมกราคม 2548 เป็นต้นมา ในขณะที่ราคาจำหน่ายก๊าซฯ ก็สูงขึ้นตามต้นทุนการซื้อก๊าซฯ ที่สูงขึ้น

- ปริมาณการขายผลิตภัณฑ์รวมของโรงแยกก๊าซฯ เพิ่มขึ้นจาก 2,748,638 ตันในปี 2547 เป็น 3,462,427 ตันในปี 2548 (รายละเอียดตามตารางข้างต้น) รวมถึงราคาผลิตภัณฑ์โรงแยกก๊าซฯ ที่มีราคาสูงขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

EBITDA ปี 2548 ของธุรกิจก๊าซฯ เพิ่มขึ้น 5,252 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 14% เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณและราคาตั้งที่กล่าวมาแล้วข้างต้น

EBIT ปี 2548 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 4,420 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 13% เนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของ EBITDA ในขณะที่ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่ายก็เพิ่มขึ้น ซึ่งมาจากค่าเสื่อมราคาของโรงแยกก๊าซฯ หน่วยที่ 5

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

ใน Q4/2548 ปตท.สผ. ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ ปตท. มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 5,856 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้น 50% เนื่องจากปริมาณการขายใน Q4/2548 เพิ่มขึ้นเป็น 171,333 บาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวัน (boe/d) เมื่อเทียบกับปริมาณการขายไตรมาสเดียวกันของปีก่อนที่ 138,472 boe/d ประกอบกับราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยใน Q4/2548 เพิ่มขึ้นเป็น 31.59 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบ (US\$/boe) เมื่อเปรียบเทียบกับราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยในไตรมาสเดียวกันของปีก่อนที่ 24.93 US\$/boe โดยปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เป็นผลมาจากปริมาณขายน้ำมันดิบของโครงการ S1 โครงการ B8/32 & 9A และโครงการนางนวล รวมทั้งการขายก๊าซธรรมชาติและคอนเดนเสทของโครงการเยตากุนและโครงการไพลินที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ในไตรมาสนี้ ปตท.สผ. ให้ส่วนลดค่าก๊าซธรรมชาติแก่ ปตท. เพื่อส่งต่อให้ บมจ.กฟผ. นำไปลดบรรเทาผลกระทบต่อจากค่าไฟฟ้าผันแปรอัตโนมัติ (Ft) จำนวน 1,169 ล้านบาท

EBITDA ในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 4,416 ล้านบาท หรือ 44% เนื่องมาจากราคาขายของผลิตภัณฑ์ และปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวข้างต้น

EBIT ในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 3,536 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 45% ในขณะที่ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่ายมีจำนวนเพิ่มขึ้น 879 ล้านบาท เนื่องจากการตัดจำหน่ายส่วนเกินเงินลงทุนจากการเข้าซื้อหุ้นในบริษัท ออเรนจ์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด และบริษัท บี8/32 พาร์เนอร์ จำกัด รวมทั้งค่าเสื่อมราคาที่เพิ่มขึ้นของโครงการ B8/32 & 9A ตามปริมาณการผลิตและทรัพย์สินพร้อมใช้งานที่เพิ่มขึ้น

รายได้จากการขายสำหรับปี 2548 เพิ่มขึ้น 17,246 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 41% เนื่องจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นเป็น 153,531 boe/d เมื่อเปรียบเทียบกับปริมาณการขายในปี 2547 ที่ 134,070 boe/d ประกอบกับราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยในปีเพิ่มขึ้นเป็น 29.37 US\$/boe เมื่อเทียบกับราคาขายผลิตภัณฑ์เฉลี่ยในปีก่อนที่ 23.38 US\$/boe โดยปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เป็นผลมาจากปริมาณขายก๊าซธรรมชาติและคอนเดนเสทของโครงการเยตากุน โครงการไพลิน และโครงการบงกช ที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งการขายน้ำมันดิบของโครงการ S1 โครงการ B8/32 & 9A และโครงการนางนวลที่เพิ่มขึ้น

EBITDA ปี 2548 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 13,949 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 39% เนื่องจากปริมาณขายและราคาขายที่เพิ่มขึ้นดังกล่าว

EBIT ปี 2548 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 12,615 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 45% เนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของ EBITDA ดังกล่าวข้างต้น ในขณะที่ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น 1,334 ล้านบาท เนื่องจากมีการตัดจำหน่ายส่วนเกินเงินลงทุนจากการเข้าซื้อหุ้นในบริษัท ออเรนจ์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด และ บริษัท บี8/32 พาร์เนอร์ จำกัด และค่าเสื่อมราคาของโครงการนางนวล โครงการเยตากุน และโครงการไพลินที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณการผลิตและทรัพย์สินพร้อมใช้งานที่เพิ่มขึ้น

บริษัท โรงกลั่นน้ำมันระยอง จำกัด (มหาชน) (RRC)

ใน Q4/2548 RRC ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ ปตท. มีรายได้จากการขาย 35,766 ล้านบาท มี EBITDA 372 ล้านบาท และ EBIT -68 ล้านบาท ลดลงเนื่องจากในไตรมาสนี้มีการ Shut down 30 วัน (20 ต.ค. - 20 พ.ย.) โดยมีอัตราการใช้กำลังการผลิต (Utilization Rate) ประมาณ 80% ประกอบกับค่าการกลั่นเฉลี่ยใน Q4/2548 ลดลง โดยค่าการกลั่นเฉลี่ยของโรงกลั่นแบบ Complex ในเครือของ ปตท. จะอยู่ที่ระดับประมาณ 3.3 เหรียญสหรัฐฯ/บาร์เรล

สำหรับผลประกอบการปี 2548 นั้น RRC มีรายได้จากการขาย 144,494 ล้านบาท มี EBITDA 13,205 ล้านบาท และ EBIT 11,868 ล้านบาท โดยมีอัตราการใช้กำลังการผลิต (Utilization Rate) ประมาณ 96% ในขณะที่ยield ของโรงกลั่นแบบ Complex ในเครือของ ปตท. จะอยู่ที่ระดับประมาณ 7.8 เหรียญสหรัฐฯ/บาร์เรล

กำไรสุทธิ : กำไรสุทธิ Q4/2548 ลดลงจาก Q4/2547 จำนวน 3,351 ล้านบาท หรือลดลง 16% และ กำไรสุทธิ ปี 2548 เพิ่มขึ้นจากปี 2547 จำนวน 22,855 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้น 36%

ใน Q4/2548 ปตท. และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิ 17,149 ล้านบาท หรือคิดเป็น 6.13 บาทต่อหุ้น ลดลงจาก Q4/2547 จำนวน 3,351 ล้านบาท หรือคิดเป็น 16% แม้ว่าราคาและปริมาณขายผลิตภัณฑ์ก๊าซฯ และปิโตรเลียมจะเพิ่มขึ้น ทั้งนี้เนื่องจากการให้ส่วนลดค่าขายแก่ กฟผ. เพื่อนำไปบรรเทาผลกระทบจากค่าไฟฟ้าผันแปรอัตโนมัติ (Ft) ดังกล่าวข้างต้น รวมถึง

: ภาวะภาษีเงินได้ใน Q4/2548 เพิ่มขึ้น 2,209 ล้านบาท หรือ 47% โดยมาจากกำไรที่เพิ่มขึ้นบริษัท ปตท.สผ. จำนวน 1,726 ล้านบาท และจากการเปลี่ยนแปลงการบันทึกบัญชีของ RRC ได้เปลี่ยนสถานะเป็นบริษัทย่อยของ ปตท. ตั้งแต่เดือนธันวาคม 2547 ซึ่ง RRC เริ่มเสียภาษีเงินได้ตั้งแต่ไตรมาส 1 ปี 2548

: ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียลดลง 6,833 ล้านบาท ใน Q4/2548 เนื่องจาก

- ผลประกอบการของบริษัทในเครือกลุ่มธุรกิจการกลั่นโดยรวมใน Q4/2548 ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นผลมาจากค่าการกลั่นในไตรมาสนี้ที่ลดลงมาก

- ผลประกอบการของบริษัทในเครือกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีโดยรวมใน Q4/2548 ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นผลมาจากส่วนต่างระหว่างราคาผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบ (Product to Feed Margin) ที่ลดลงมาก แม้ปริมาณขายจะเพิ่มขึ้นจากการขยายกำลังการผลิต

ในปี 2548 มีกำไรสุทธิ 85,521 ล้านบาท หรือคิดเป็น 30.57 บาทต่อหุ้น

เพิ่มขึ้นจาก ปี 2547 จำนวน 22,855 ล้านบาท หรือคิดเป็น 36% ทั้งนี้มีสาเหตุหลักเนื่องมาจากราคาขายและปริมาณขายผลิตภัณฑ์ก๊าซฯ น้ำมัน ที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวข้างต้น รวมถึง ใน Q1/2548 มีกำไรจากรายการพิเศษ ซึ่งเป็นกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้ของ RRC จำนวน 5,417 ล้านบาท ซึ่งส่งผลให้กำไรสุทธิในปี 2548 สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม

: ปตท.และบริษัทย่อยมีภาระดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น 347 ล้านบาทในปี 2548 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เนื่องจาก ปตท.ได้ออกและเสนอขายหุ้นกู้ไม่มีหลักประกันไม่ด้อยสิทธิ ดังนี้

- เดือนพฤษภาคม 2547 มูลค่า 19,000 ล้านบาท
 - เดือนกรกฎาคม 2547 มูลค่า 400 ล้านเหรียญสหรัฐฯ
 - เดือนมิถุนายน 2548 มูลค่า 4,040 ล้านบาท (ปตท.ได้ทำสัญญาแลกเปลี่ยนสกุลเงิน (cross currency swap) เป็นเงินเหรียญสหรัฐฯ มูลค่า 100 ล้านเหรียญสหรัฐฯ)
 - เดือนสิงหาคม 2548 มูลค่า 350 ล้านเหรียญสหรัฐฯ และ 4,118 ล้านบาท (ปตท.ได้ทำ cross currency swap เป็น เงินเหรียญสหรัฐฯ มูลค่า 100 ล้านเหรียญสหรัฐฯ)
 - เดือนพฤศจิกายน 2548 มูลค่า 5,000 ล้านบาท
 - เดือนธันวาคม 2548 มูลค่า 11,000 ล้านบาท
- : ภาระภาษีเงินได้เพิ่มขึ้น 6,889 ล้านบาท หรือ 37% ในปี 2548 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน อันเนื่องมาจากผลกำไรที่เพิ่มขึ้น

: ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียลดลง 5,091 ล้านบาท ในปี 2548 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ซึ่งสาเหตุหลักมาจาก

- ผลประกอบการของกลุ่มธุรกิจการกลั่นในปี 2548 ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน อันเนื่องมาจากการหยุดซ่อมบำรุงตามแผน (Scheduled Plant Shut down) ของบริษัทไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) และบริษัท สตาร์ปิโตรเลียมรีไฟน์นิ่ง จำกัด ในช่วงไตรมาส 1 ประกอบกับค่าการกลั่นเฉลี่ยทั้งปีลดลงเล็กน้อย เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน รวมทั้งจากการเปลี่ยนแปลงการบันทึกบัญชีจากการที่ RRC ได้เปลี่ยนสถานะเป็นบริษัทย่อยของ ปตท.ตั้งแต่เดือนธันวาคม 2547 ในขณะที่ช่วง 11 เดือนของปี 2547 ปตท.รับรู้ผลประกอบการของ RRC ด้วยการบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสีย

- สำหรับผลประกอบการกลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีในปี 2548 ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยในส่วนของสายโพลีเอทิลีนส์มีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นอันเนื่องมาจากทั้งปริมาณขายและราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่เพิ่มขึ้น แม้ว่าในไตรมาสที่ 2 ปี 2548 NPC มีการหยุดซ่อมบำรุงโรงโพลีเอทิลีนส์และหน่วยผลิตโพรพิลีนเป็นเวลา 36 วันและ 42 วัน และโรง HDPE เป็นเวลา 33 วัน เพื่อทำความสะอาดบำรุงรักษา ปรับแต่งและเปลี่ยนวัสดุอุปกรณ์ในกระบวนการผลิต ในส่วนของบริษัทในเครือสายอะโรเมติกส์มีผลประกอบการสำหรับปี 2548 ลดลง อันเนื่องมาจาก Product to Feed Margin ที่ลดลง โดยมีสาเหตุหลักมาจากราคาวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้นมากตามราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้น แม้ว่าปริมาณขายจะเพิ่มขึ้นก็ตาม

- ใน Q2/2547 ปตท.ได้บันทึกกลับรายการสำรองผลขาดทุนที่เกินกว่าเงินลงทุนในบริษัท อะโรเมติกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (ATC) ที่คงเหลือจำนวน

2,160.44 ล้านบาทเป็นรายได้ในงบกำไรขาดทุน อันเนื่องมาจากการที่ ปตท. และ ATC ได้ร่วมลงนามในสัญญา Shareholder Loan Agreement เมื่อวันที่ 18 มิถุนายน 2547 เพื่อทดแทนสัญญาให้การสนับสนุนของผู้ถือหุ้นที่ ปตท. มีกับกลุ่มเจ้าหนี้ เดิม ซึ่งสิ้นสุดลง

สำหรับรายละเอียดส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียเป็นดังนี้
หน่วย : ล้านบาท

	Q4/48	Q4/47	เปลี่ยนแปลง	2548	2547	เปลี่ยนแปลง		
บริษัทรวม								
-กลุ่มธุรกิจการกลั่น	2893	8139	-5246	-64%	13376	17401	-4025	-23%
-กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมี	1555	3212	-1657	-52%	7794	9508	-1714	-18%
-กลุ่มธุรกิจน้ำมัน	-13	2	-15	-750%	16	-453	+469	+104%
-กลุ่มธุรกิจก๊าซ	63	0	+63	+100%	150	50	+100	+200%
-กลุ่มธุรกิจอื่น	130	108	+22	+20%	315	236	+79	+33%
รวม	4628	11461	-6833	-60%	21651	26742	-5091	-19%

2. การวิเคราะห์ฐานะการเงินของ ปตท. และบริษัทย่อย สำหรับสิ้นปี 2548 เปรียบเทียบสิ้นปี 2547

ในระหว่างปี 2548 ปตท. มีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างเกี่ยวกับบริษัทย่อย ดังนั้น ฐานะการเงินของ ปตท. และบริษัทย่อยสำหรับระยะเวลาสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548 ได้นำสมดุลของ PTTEP, RRC, PTTT, PTTCL, RBA, PTT NGD, SBEL, BPE, PTTPE, PTT LNG, EnCo, PTTM, PPCL, PTTUT, PTTCH, TTM(T), TTM(M) และ DCAP มาจัดทางสมดุลรวมของ ปตท. และบริษัทย่อย ฐานะการเงินของ ปตท. และบริษัทย่อยสำหรับสิ้นปี 2548 เปรียบเทียบกับสิ้นปี 2547 สิ้นทรัพย์

ปี 2548 สิ้นทรัพย์มีมูลค่ารวมทั้งสิ้น 649,807 ล้านบาท เพิ่มขึ้น จากสิ้นปี 2547 จำนวน 162,580 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 33% โดยสิ้นทรัพย์ หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจำนวน 26,390 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 22,204 ล้านบาท ลูกหนี้การค้า 31,903 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือ 12,357 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม เงินลงทุน ชั่วคราวลดลง 51,199 ล้านบาท สำหรับสิ้นทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจำนวน 136,191 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จำนวน 115,400 ล้านบาท โดยเป็นการเพิ่มขึ้นในส่วนของ ปตท. (งบเฉพาะ) จำนวน 34,670 ล้านบาท ซึ่งมีการโอนโรงแยกก๊าซฯ หน่วยที่ 5 เป็นทรัพย์สิน นอกจากนั้นเป็นการเพิ่มขึ้นของบริษัทย่อยจำนวน 80,730 ล้านบาท ซึ่งมาจากการลงทุนเพิ่มในส่วนของบริษัท ปตท. สผ. และจากการรวมงบการเงินของ PTTCH และเงินลงทุนบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสียเพิ่มขึ้น 11,667 ล้านบาท

หนี้สิน

หนี้สินรวมทั้งสิ้น 371,374 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2547 เป็นจำนวน 69,062 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 23% โดยหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจำนวน 9,099 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าจำนวน 31,723 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายเพิ่มขึ้นจำนวน 11,120 ล้านบาท ภาษีเงินได้ค้างจ่าย เพิ่มขึ้นจำนวน 8,617 ล้านบาท ในขณะที่เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี ลดลงจำนวน 36,862 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการคืนหนี้ของ RRC จากการปรับโครงสร้างหนี้ ในขณะที่ หนี้สินไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 59,963

ล้านบาท เนื่องจากมีเงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้นจำนวน 57,079 ล้านบาท โดยเป็นเงินกู้ระยะยาวที่เพิ่มขึ้นของ ปตท. (เฉพาะบริษัท) จำนวน 31,277 ล้านบาท และเงินกู้ของบริษัท PTTCH จำนวน 21,085 ล้านบาท อันเนื่องมาจากการรวมงบการเงินของ PTTCH ปลายปี 2548 นอกจากนั้นมีภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีเพิ่มขึ้นจำนวน 2,428 ล้านบาท

กำหนดชำระคืนเงินกู้ หุ้นกู้ และพันธบัตรระยะยาว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 เป็นดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

กำหนดชำระคืน ปตท. ปตท. สผ. PTTNGD TTM(T) TTM(M) PTTUT
(นับจากวันที่ 31 ธ.ค.48)

ภายใน 1 ปี

(31 ธ.ค.49) 8,431.56 8,234.09 41.07 - - -

เกิน 1 ปี

แต่ไม่เกิน 2 ปี 11,445.32 7,958.11 32.00 - - -

เกิน 2 ปี

แต่ไม่เกิน 5 ปี 27,833.41 - - 1440.95 205.20 854.55

เกิน 5 ปี 107,384.20 2,504.54 - 8152.73 463.74 -

กำหนดชำระคืน DCAP PTTCH BPE RRC รวม
(นับจากวันที่ 31 ธ.ค. 48)

ภายใน 1 ปี

(31 ธ.ค. 49) - 4,476.43 335.56 2200.00 23718.71

เกิน 1 ปี

แต่ไม่เกิน 2 ปี - 2,021.27 728.87 520.00 22705.57

เกิน 2 ปี

แต่ไม่เกิน 5 ปี 178.50 2,297.15 645.30 1560.00 35015.06

เกิน 5 ปี 327.25 12,290.16 - 8920.00 140042.62

รวม 505.75 21,085.01 1709.73 13200.00 221481.96

เงินกู้ยืมระยะยาว (รวมเงินกู้ หุ้นกู้และพันธบัตรทั้งที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปีและเกิน 1 ปีขึ้นไป) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 ประกอบด้วยเงินกู้ยืมสกุลเงินบาทและสกุลเงินต่างประเทศ ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

เงินกู้ยืมระยะยาว ปตท. ปตท.สผ. PTTNGD TTM(T) TTM(M) PTTUT

สกุลเงินบาท 113400 73.07 - - 854.55

สกุลเงินต่างประเทศ 41694.49 18696.74 - 9593.68 668.94 -

รวม 155094.49 18696.74 73.07 9593.68 668.94 854.55

สัดส่วนเงินกู้ระยะยาว

สกุลต่างประเทศต่อยอด

เงินกู้ระยะยาวทั้งหมด

(%) 26.88 100.00 - 100.00 100.00 -

DCAP PTTCH BPE RRC รวม

สกุลเงินบาท 505.75 8,794.85 369.18 13,200.00 137,197.40

สกุลเงินต่างประเทศ	-	12,290.16	1,340.55	-	84,284.56
รวม		505.75	21,085.01	1,709.73	13,200.00
สัดส่วนเงินกู้ระยะยาวสกุล ต่างประเทศต่อยอดเงินกู้ระยะ ยาวทั้งหมด (%)	-	58.29	78.41	-	38.05

ทั้งนี้ เงินกู้ หุ้นกู้ และพันธบัตรของ ปตท.จำนวน 55,493 ล้านบาท
ค้ำประกันโดยกระทรวงการคลัง

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 278,433 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2547
จำนวน 93,518 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 51% ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้
ถือหุ้นของ ปตท. (เฉพาะบริษัท) จำนวน 66,443 ล้านบาท โดยสาเหตุหลัก
เนื่องมาจากผลประกอบการที่มีกำไรสุทธิจำนวน 85,521 ล้านบาท นอกจากนั้น
ปตท.และบริษัทย่อยได้มีการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นคิดเป็นเงินจำนวน
22,304 ล้านบาท และเป็นการเพิ่มขึ้นในส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยจำนวน 27,075
ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทย่อยมีผลประกอบการที่
เพิ่มขึ้นและมีการรวมงบการเงินของ PTTCH ดังที่ได้กล่าวมาข้างต้น

สภาพคล่อง

สภาพคล่องของ ปตท.และบริษัทย่อยสำหรับปี 2548 มีกระแสเงินสดสุทธิ
เพิ่มขึ้นจำนวน 8,494 ล้านบาท โดย ปตท.และบริษัทย่อย มีเงินสดต้นงวดที่ยกมา
จากปีที่แล้วจำนวน 51,237 ล้านบาท และมีเงินสดต้นงวดของบริษัทย่อยที่เปลี่ยน
สถานะจากบริษัทรวมและจากการซื้อธุรกิจจำนวน 13,709 ล้านบาท ทำให้เงินสด
สุทธิปลายงวดเท่ากับ 73,441 ล้านบาท ทั้งนี้ รายละเอียดกระแสเงินสดแต่ละ
กิจกรรม มีดังนี้

	จำนวน (ล้านบาท)
กระแสเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงานสุทธิ	89,851
กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมลงทุน	(52,736)
กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(28,400)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	(16)
ผลต่างจากการแปลงค่าบการเงิน	(206)
กระแสเงินสดสุทธิในปี 2548	8,494
เงินสดต้นงวด	51,237
เงินสดต้นงวดของบริษัทย่อยที่เปลี่ยนสถานะจากบริษัทรวมและจากซื้อธุรกิจ	13,709
เงินสดสุทธิปลายงวด	73,441

กระแสเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงานสุทธิ 89,851 ล้านบาท เป็นเงินสด
ที่ได้จากกำไรสุทธิตามงบกำไรขาดทุนรวม 85,521 ล้านบาท ปรับปรุงด้วยค่าใช้จ่าย
ที่ไม่เป็นเงินสดทั้งสิ้น 22,860 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากค่าเสื่อมราคา
ค่าสูญสิ้น และค่าตัดจำหน่าย ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยในกำไรสุทธิ ขาดทุนจาก
อัตราแลกเปลี่ยน และรายการพิเศษ และปรับลดด้วยส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน
ตามวิธีส่วนได้เสีย 21,651 ล้านบาท และเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจำนวน 3,121

ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้า ภาษีเงินได้ค้างจ่าย ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย และหนี้สินหมุนเวียนอื่น ในขณะที่ลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือและสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น

กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 52,736 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จำนวน 85,801 ล้านบาท และการจ่ายเงินลงทุนในบริษัทรวมจำนวน 23,982 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในบริษัท อุตสาหกรรมปิโตรเคมีกัลป์ไทย จำกัด (มหาชน) และบริษัท ไทยออยล์เพาเวอร์ จำกัด เป็นต้น ในขณะที่เงินลงทุนชั่วคราวลดลงจำนวน 51,492 ล้านบาท มีเงินสดรับจากการขายเงินลงทุนระยะยาวจำนวน 8,910 ล้านบาท และเงินปันผลรับจำนวน 5,531 ล้านบาท

กระแสเงินสดจ่ายไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 28,400 ล้านบาท เป็นการคืนเงินกู้ระยะยาวจำนวน 45,405 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการคืนเงินกู้ของ RRC จ่ายคืนตัวเงินจ่าย 11,900 ล้านบาท พันธบัตร 7,530 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะสั้น 12,471 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผล 22,304 ล้านบาท ในขณะที่มีเงินสดรับจากการกู้ยืมระยะยาว จำนวน 27,017 ล้านบาท เป็นการกู้ยืมเงินระยะยาวของบริษัทย่อยจำนวน 18,859 ล้านบาท โดยมาจากการกู้เงินของบริษัท RRC จำนวน 13,200 ล้านบาท และบริษัท TTM จำนวน 5,026 ล้านบาท เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้ 30,184 ล้านบาท โดยเป็นการออกและเสนอขายหุ้นกู้ไม่มีหลักประกันไม่ด้อยสิทธิของ ปตท. ดังรายละเอียดที่กล่าวมาข้างต้น และเงินสดรับจากการออกตัวเงินจ่าย 12,746 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงินและกำไรต่อหุ้นของ ปตท.และบริษัทย่อยสำหรับปี 2548 และปี 2547 ซึ่งคำนวณตามสูตรของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เป็นดังนี้

	งบการเงินรวม		
อัตราส่วนทางการเงินและกำไรต่อหุ้น	หน่วย	2548	2547
อัตราส่วนสภาพคล่อง			
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.50	1.41
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	1.10	1.16
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	12.20	12.08
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	29.52	29.81
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	46.98	75.89
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	7.66	4.74
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	15.58	16.84
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	23.11	21.38
Cash Cycle	วัน	14.06	13.18
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร			
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	%	12.46	12.23
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	%	8.90	9.21
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	36.91	39.93
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน			
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	15.04	15.44

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	41.55	49.08
อัตราค่าธรรมเนียมของสินทรัพย์	เท่า	1.69	1.68
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน			
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.33	1.63
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	เท่า	14.10	10.09
อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล	%	30.26	30.13
กำไรต่อหุ้น			
กำไรต่อหุ้น	บาท/หุ้น	30.57	22.40

3. แนวโน้มสถานการณ์เศรษฐกิจในปี 2549

ราคาน้ำมันที่ยังทรงตัวในระดับสูง ความไม่สมดุลของเศรษฐกิจโลก การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางต่างๆ ยังคงเป็นปัจจัยเสี่ยงที่ส่งผลกระทบต่อ การขยายตัวทางเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของประเทศอุตสาหกรรมขนาดใหญ่ การขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ และเอเชีย โดยเฉพาะจีนและอินเดีย ล้วนเป็นปัจจัยสนับสนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจโลก ในปี 2549 IMF และธนาคารโลกคาดว่าเศรษฐกิจโลกจะขยายตัวร้อยละ 4.3 และ 3.2 (เทียบเท่าร้อยละ 4.3 ในการคำนวณแบบ PPP ? Purchasing Power Parity) ตามลำดับ ซึ่งเป็นอัตราที่ใกล้เคียงกับปี 2548 ส่งผลให้การใช้น้ำมันของโลกในปี 2549 คาดว่าจะขยายตัวในระดับ 1.7 ล้านบาร์เรลต่อวัน มาอยู่ที่ระดับ 85.0 ล้านบาร์เรลต่อวัน และคาดว่า การผลิตน้ำมันจะเพิ่มขึ้นในระดับเดียวกับความต้องการใช้น้ำมันที่ 1.7 ล้านบาร์เรลต่อวันมาอยู่ที่ระดับ 86.1 ล้านบาร์เรลต่อวัน (หากไม่มีการลดการผลิตจากกลุ่มโอเปกและมีปริมาณการผลิตเพิ่ม 1.3 ล้านบาร์เรลต่อวันจากกลุ่มนอกโอเปก) ทำให้ราคาน้ำมันดิบจะปรับลดลงเล็กน้อยโดยคาดว่าราคาน้ำมันดิบดูไบจะอยู่ที่ระดับประมาณ 48 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เนื่องจากกำลังการผลิตที่จะเพิ่มมากขึ้นจากกลุ่มนอกโอเปก และการผลิตน้ำมันดิบของสหรัฐฯ บริเวณอ่าวเม็กซิโกที่ต้องหยุดผลิตจากพายุ Hurricanes สามารถกลับมาผลิตได้ตามปกติในช่วงต้นปี 2549 อย่างไรก็ตามราคาน้ำมันยังคงมีความผันผวนจากปัญหาการร้าย ความวุ่นวายทางการเมืองในกลุ่มประเทศผู้ผลิตน้ำมันและภัยธรรมชาติรวมทั้งการเก็งกำไรของ Speculators และ Hedge Funds ในตลาดล่วงหน้า ส่งผลต่อเนื่องไปยังระดับราคาน้ำมันสำเร็จรูปให้มีแนวโน้มปรับลดลงเล็กน้อย ขณะที่ค่าการกลั่นคาดว่าจะยังทรงตัวในระดับสูงใกล้เคียงกับปีก่อน ส่วนแนวโน้มของราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีนั้นคาดว่าจะเริ่มอ่อนตัวลงในช่วงครึ่งหลังของปีเนื่องจากกำลังผลิตของตลาดโลกเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะจากกลุ่มประเทศในตะวันออกกลางซึ่งเลื่อนการผลิตจากปีก่อนมาปีนี้ นอกจากนี้ประเทศจีนซึ่งเป็นผู้บริโภคหลักก็สามารถผลิตเม็ดพลาสติกชนิดต่างๆ ได้มากขึ้น หลายฝ่ายคาดว่าวัฏจักรราคาจะเริ่มเข้าสู่ช่วงขาลงนับจากปี 2549 จนถึงปี 2552 ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่เหมาะสมสำหรับผู้ผลิตในการลงทุนขยาย/พัฒนาโครงการใหม่ๆ เพื่อรองรับวัฏจักรราคาขาขึ้นในรอบถัดไป

สำหรับสถานการณ์ในประเทศปี 2549 การบริโภคมีแนวโน้มชะลอตัวลงจากราคาสินค้าที่ปรับสูงขึ้น การลงทุนรวมมีแนวโน้มขยายตัวโดยเฉพาะการลงทุนของภาครัฐในโครงการลงทุนขนาดใหญ่ซึ่งจะเป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจไทยในระยะต่อไปและช่วยเหนี่ยวนำการลงทุนของภาคเอกชนภายใต้

ได้แนวโน้มภาวะดอกเบี้ยขาขึ้น การส่งออกยังคงมีแนวโน้มขยายตัวได้ในระดับที่น่าพอใจภายใต้เงื่อนไขการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกในอัตราที่ใกล้เคียงกับปี 2548 โดยการมุ่งเจาะตลาดเป็นรายภูมิภาค ขณะที่การขาดดุลบัญชีเดินสะพัดมีแนวโน้มขยายตัวตามการนำเข้าสินค้าที่จำเป็นในโครงการลงทุนขนาดใหญ่ สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) คาดว่าเศรษฐกิจไทยจะขยายตัวร้อยละ 4.7 ? 5.7 อัตราเงินเฟ้อเท่ากับร้อยละ 3.5 ? 4.5 และดุลบัญชีเดินสะพัดขาดดุลร้อยละ 2.2 ? 2.7 ของจีดีพี ในขณะที่ คาดว่าการใช้น้ำมันสำเร็จรูปของประเทศจะขยายตัวเพียงร้อยละ 0 - 1 เนื่องจากราคาน้ำมันที่คาดว่าจะทรงตัวอยู่ในระดับสูงและจากมาตรการประหยัดพลังงานของภาครัฐ การใช้ก๊าซธรรมชาติคาดว่าจะเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.6 โดยเฉพาะจากการใช้ NGV ในภาคขนส่งจากมาตรการสนับสนุนเพื่อทดแทนการใช้น้ำมันอย่างต่อเนื่อง ส่วนการใช้ก๊าซฯ เพื่อการผลิตไฟฟ้าจะขยายตัวร้อยละ 4.0 เนื่องจากท่อส่งก๊าซฯ เส้นที่ 3 จะแล้วเสร็จในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2549 สำหรับความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีก็คาดว่าจะขยายตัวเพิ่มขึ้นจากปีก่อนเนื่องจากการขยายกำลังการผลิตในส่วนของอุตสาหกรรมปลายน้ำมากขึ้นสอดคล้องกับการขยายตัวของภาวะเศรษฐกิจ

บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)