

คำอธิบายและการวิเคราะห์ทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทเอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) สำหรับ ไตรมาสสอง ปี 2557 และระยะเวลา 6 เดือนสิ้นสุด 30 มิถุนายน 2557

1. ข้อมูลทางการเงินและผลการดำเนินงานที่สำคัญ

	ไตรมาส 2 ปี 2557	ไตรมาส 2 ปี 2556	งวด 6 เดือน ปี 2557	งวด 6 เดือน ปี 2556
ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น (พันบาร์เรลต่อวัน)	139.8	138.5	139.5	141.7
ปริมาณการผลิตพาราไซลีน (พันตัน)	53	83	128	171
อัตราแลกเปลี่ยน (บาทต่อดอลลาร์)	32.45	29.89	32.56	29.85
ค่าการกลั่น (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	3.0	0.4	2.1	2.3
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	60,124	57,657	119,988	119,957
กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	1,142	369	1,700	2,740
กำไรขั้นต้นก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย, EBITDA (ล้านบาท)	231	(471)	(10)	1,063
(ขาดทุน)/ กำไรสุทธิสำหรับงวด (ล้านบาท)	(628)	(906)	(1,329)	(196)
กำไรต่อหุ้น (บาท) ⁽¹⁾	(0.18)	(0.26)	(0.38)	(0.06)

(1) คำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญ ณ ปัจจุบัน 3,461 ล้านหุ้น

2. ราคาอ้างอิงน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม

สรุปราคาเฉลี่ยอ้างอิงของ Platts ที่สิงคโปร์ ของราคาน้ำมันดิบและราคาน้ำมันสำเร็จรูป

หน่วย: ดอลลาร์ต่อบาร์เรล	ไตรมาส 2 ปี 2557	ไตรมาส 2 ปี 2556	ไตรมาส 1 ปี 2557	งวด 6 เดือน ปี 2557	งวด 6 เดือน ปี 2556
น้ำมันดิบดูไบ	106.1	100.8	104.5	105.3	104.5
น้ำมันเบนซิน (ออกเทน 95)	122.2	115.4	119.0	120.6	121.0
น้ำมันอากาศยาน / น้ำมันก๊าด	120.4	116.1	121.5	120.9	122.3
น้ำมันดีเซล (0.5% กำมะถัน)	123.1	118.4	123.2	123.1	123.7
น้ำมันเตา (180 cs)	93.3	94.9	93.8	93.6	96.7
ก๊าซปิโตรเลียมเหลว (LPG)	72.8	68.9	83.8	78.3	75.0
พาราไซลิน (ดอลลาร์ต่อตัน)	1,253	1,412	1,293	1,273	1,511
เบนซิน (ออกเทน 95) –(ดอลลาร์ต่อตัน) ⁽¹⁾	1,039	981	1,012	1,026	1,028

ที่มา: ค่าเฉลี่ยอ้างอิงของ Platts ที่สิงคโปร์และ PCI

⁽¹⁾ แปลงค่าเป็นดอลลาร์ต่อตัน โดย 1 ตัน = 8.5 บาร์เรล

ราคาน้ำมันดิบดูไบปรับตัวเพิ่มขึ้นในไตรมาส 2/2557 เคลื่อนไหวอยู่ในช่วงราคา 102 - 111 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล และราคาน้ำมันดิบดูไบโดยเฉลี่ยอยู่ที่ 106.1 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ซึ่งเพิ่มขึ้นคิดเป็นอัตราร้อยละ 5 ของราคาในไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว

ราคาผลิตภัณฑ์โดยรวมในไตรมาส 2/2557 ปรับตัวสอดคล้องกับราคาน้ำมันดิบ ราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันทั้งน้ำมันเบนซิน น้ำมันอากาศยาน น้ำมันดีเซล และก๊าซปิโตรเลียมเหลวปรับตัวเพิ่มขึ้นคิดเป็นอัตราร้อยละ 4-6 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันในปีที่แล้ว ในทางตรงกันข้ามราคาน้ำมันเตาปรับตัวลดลงเล็กน้อยคิดเป็นร้อยละ 1.7 ราคาเฉลี่ยของก๊าซปิโตรเลียมเหลวในประเทศไทยอยู่ที่ 64.8 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล (หรือ 748 ดอลลาร์ต่อตัน) ในไตรมาส 2/2557 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับราคาเฉลี่ยที่ 61.9 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล (หรือ 714 ดอลลาร์ต่อตัน) ในไตรมาส 2/2556 หลังการเปลี่ยนเกณฑ์การควบคุมราคาก๊าซปิโตรเลียมเหลว (LPG) ในประเทศไทยตั้งแต่เดือนมกราคม ปี 2554

สำหรับราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบในไตรมาส 2/2557 ปรับตัวเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 106.1 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล จาก 104.5 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลเมื่อเปรียบเทียบกับ 1/2557 เพิ่มขึ้นคิดเป็นอัตราร้อยละ 2 ในขณะที่ราคาผลิตภัณฑ์โดยรวมเฉลี่ยเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 1-3 ยกเว้นก๊าซปิโตรเลียมเหลวซึ่งลดลงในอัตราร้อยละ 13

ราคาพาราไซลิน (Asian contract price) สำหรับไตรมาส 2/2557 อยู่ที่ 1,253 ดอลลาร์ต่อตัน ลดลงจากไตรมาส 2/2556 และไตรมาส 1/2557 เป็นจำนวน 159 ดอลลาร์ต่อตัน และ 40 ดอลลาร์ต่อตันตามลำดับ ในขณะที่ราคา

น้ำมันเบนซินปรับตัวเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 6 ด้วยราคาที่เปลี่ยนแปลงไปนี้ทำให้ส่วนต่างราคาพาราไซซีน
อุตสาหกรรมระหว่างไตรมาสปรับตัวไปในทางลบ

3. การผลิตและค่าการกลั่น

	ไตรมาส 2 ปี 2557	ไตรมาส 2 ปี 2556	+ / (-)	งวด 6 เดือน ปี 2557	งวด 6 เดือน ปี 2556	+ / (-)
กำลังการกลั่น (พันบาร์เรลต่อวัน)	174.0	174.0	-	174.0	174.0	-
ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น (พันบาร์เรลต่อวัน)	139.8	138.5	1.3	139.5	141.7	(2.2)
ปริมาณการผลิตพาราไซซีน (พันตัน)	53	83	(30)	128	171	(43)
ค่าการกลั่น (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	3.0	0.4	2.6	2.1	2.3	(0.2)
ผลิตภัณฑ์ที่ได้จากโรงกลั่น (%)						
- น้ำมันสำเร็จรูปชนิดเบา (%) ⁽¹⁾	31.1%	33.5%	(2.4%)	30.5%	32.8%	(2.3%)
- น้ำมันสำเร็จรูปชนิดกึ่งหนัก (%)	55.2%	53.9%	1.3%	55.7%	54.2%	1.5%
- น้ำมันสำเร็จรูปชนิดหนัก (%)	13.7%	12.6%	1.1%	13.8%	13.0%	0.8%

(1) ไม่รวมรีฟอร์มเมตที่ส่งไปยังโรงงานอะโรเมติกส์

บริษัทฯ ได้ชะลอการผลิตของหน่วยเพิ่มคุณค่าน้ำมันหนัก (Fluidized Catalytic Cracking Unit) และ หน่วยเพิ่มค่าออกเทน (Continuous Catalytic Reformer) และหยุดดำเนินการผลิตในหน่วยบำบัดกำมะถันในน้ำมันเนฟทาร์ (Selective Cat Naphtha Hydrofiner และ Naphtha Hydrofiner) และโรงงานอะโรเมติกส์ตามแผนการซ่อมบำรุงของบริษัทเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและเพื่อบำรุงรักษาหน่วยผลิตให้คงทนและปลอดภัยในการใช้งานของหน่วยกลั่นเป็นระยะเวลา 21 วัน ตั้งแต่วันที่ 14 มิถุนายน 2557

น้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่นในไตรมาส 2/2557 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันในปี 2556 เพิ่มขึ้น 1.3 พันบาร์เรลต่อวัน อันเป็นผลมาจากค่าการกลั่นอุตสาหกรรมที่ปรับตัวสูงขึ้น ปริมาณการผลิตพาราไซซีนในไตรมาส 2/2557 อยู่ที่ 53 พันตัน ซึ่งลดลง 30 พันตันจากในไตรมาส 2/2556 ซึ่งเป็นผลจากแผนปรับปรุงโรงงานอะโรเมติกส์ในเดือนมิถุนายน และกำไรขั้นต้นการผลิตพาราไซซีนที่ปรับตัวลดลงในไตรมาส

ค่าการกลั่นโดยรวมของไตรมาส 2/2557 อยู่ที่ 3.0 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล เทียบกับ 0.4 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลในไตรมาส 2/2556 อันเป็นผลมาจากกำไรจากสต็อกน้ำมันที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากราคาน้ำมันดิบและราคาผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันปีที่แล้ว โดยทั่วไปจะเห็นได้ว่าความผันผวนของราคาน้ำมันดิบมักจะส่งผลต่อค่าการกลั่นโดยรวมอันเนื่องมาจากกำไรขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน

4. ผลประกอบการด้านการเงินประจำไตรมาส 2 ปี 2557 และ ปี 2556

(หน่วย: ล้านบาท)

	ไตรมาส 2 ปี 2557	ไตรมาส 2 ปี 2556	+ / (-)	งวด 6 เดือน ปี 2557	งวด 6 เดือน ปี 2556	+ / (-)
รายได้จากการขาย	60,124	57,657	2,467	119,988	119,957	31
ต้นทุนขาย	(58,982)	(57,288)	(1,694)	(118,288)	(117,217)	(1,071)
กำไรขั้นต้น	1,142	369	773	1,700	2,740	(1,040)
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(1,349)	(1,318)	(31)	(2,576)	(2,578)	2
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(101)	(69)	(32)	(201)	(185)	(16)
ขาดทุนจากการขาย	(308)	(1,018)	710	(1,077)	(23)	(1,054)
<i>บันทึก:</i>						
- การกลั่นน้ำมันและจัดจำหน่ายน้ำมัน	254	(497)	751	54	503	(449)
- ปีไตรมาส	(562)	(522)	(41)	(1,131)	(526)	(605)
รายได้อื่น	35	26	9	40	37	3
ต้นทุนทางการเงิน-สุทธิ	(206)	(263)	57	(445)	(524)	79
ส่วนแบ่งกำไรในบริษัทร่วม	99	94	5	199	190	9
รายได้ที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงาน	(436)	0	(436)	(434)	23	(457)
ขาดทุนก่อนภาษีเงินได้	(816)	(1,161)	345	(1,716)	(297)	(1,419)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	188	255	(67)	387	101	286
ขาดทุนสำหรับงวด	(628)	(906)	278	(1,329)	(196)	(1,133)
(ขาดทุน)/กำไรจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อขาย	166	(37)	203	252	89	163
ขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	(462)	(943)	481	(1,077)	(107)	(970)

รายได้จากการขายและต้นทุนขายในไตรมาส 2/2557 นั้นเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2556 เนื่องจากราคาผลิตภัณฑ์ที่สูงขึ้น บริษัทฯ มีผลกำไรขั้นต้นในไตรมาส 2/2557 จำนวน 1,142 ล้านบาท เมื่อเทียบกับกำไรขั้นต้นจำนวน 369 ล้านบาทในไตรมาส 2/2556 สะท้อนให้เห็นถึงค่าการกลั่นที่สูงขึ้นโดยหลักเป็นผลมาจากกำไรจากสต็อกน้ำมัน

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารสำหรับไตรมาส 2/2557 มีจำนวน 1,450 ล้านบาท ซึ่งสูงขึ้นกว่าไตรมาส 2/2556 เนื่องจาก กิจกรรมทางการโฆษณาและการตลาดอื่นๆ

บริษัทฯ ขาดทุนจากการขายสำหรับไตรมาส 2/2557 จำนวน 308 ล้านบาท ในขณะที่ไตรมาส 2/2556 ขาดทุนจากการขายจำนวน 1,018 ล้านบาท ทั้งนี้เป็นผลจากผลการดำเนินงานของส่วนธุรกิจการกลั่นและการจัดจำหน่ายน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 751 ล้านบาทในขณะที่ส่วนธุรกิจปิโตรเคมีปรับตัวลดลง 41 ล้านบาท

รายได้อื่นในไตรมาส 2/2557 เพิ่มขึ้น 9 ล้านบาทเมื่อเทียบกับในไตรมาส 2/2556 เป็นผลมาจากรายได้เงินปันผลจากบริษัท บริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (BAFS) ที่สูงขึ้น รายจ่ายที่มีได้เกิดจากการดำเนินงานเป็นผลมาจากการบันทึกค่าปรับจำนวน 436 ล้านบาท ตามคำพิพากษาศาลฎีกาเมื่อวันที่ 5 สิงหาคม 2557 เกี่ยวกับคดีการชำระอากรศุลกากรไม่ถูกต้อง สำหรับน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานที่บริษัทฯ นำเข้าในช่วงปี พ.ศ. 2530 และ 2531

ต้นทุนทางการเงินสุทธิลดลง 57 ล้านบาทในไตรมาส 2/2557 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันปีที่แล้ว เป็นผลมาจากอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงในขณะที่ยอดเงินกู้ยืมเพิ่มขึ้นเล็กน้อย

ในไตรมาส 2/2557 บริษัทฯ มีเครดิตภาษีเงินได้เป็นจำนวน 188 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าไตรมาส 2/2556 เนื่องจากขาดทุนน้อยกว่า

บริษัทฯ มีผลขาดทุนสำหรับงวดจำนวน 628 ล้านบาทในไตรมาส 2/2557 ดีขึ้นเมื่อเทียบกับผลขาดทุนสำหรับงวดจำนวน 906 ล้านบาทในไตรมาส 2/2556

5. งบแสดงฐานะการเงิน

(หน่วย: ล้านบาท ยกเว้นหน่วยร้อยละ)

	ณ 30 มิ.ย. 57	ณ 31 ธ.ค. 56	+ / (-)	+ / (-) %
สินทรัพย์				
- สินทรัพย์หมุนเวียน	37,800	38,422	(622)	(2%)
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	35,972	35,588	384	1%
รวมสินทรัพย์	73,772	74,010	(238)	(0.3%)
หนี้สิน				
- หนี้สินหมุนเวียน	40,081	38,685	1,396	4%
- หนี้สินไม่หมุนเวียน	12,190	12,746	(556)	(4%)
รวมหนี้สิน	52,271	51,431	840	2%
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
- ทุนที่ออกและชำระแล้ว	17,075	17,075	-	-
- ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	4,032	4,032	-	-
- กำไรสะสม	(628)	702	(1,330)	(190%)
- องค์กรประกอบอื่นของผู้ถือหุ้น	1,015	763	252	33%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	7	7	-	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	21,501	22,579	(1,078)	(5%)
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	73,772	74,010	(238)	(0.3%)

บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 ลดลง 622 ล้านบาทจากยอด ณ สิ้นปี 2556 ส่วนใหญ่เป็นผลจากการที่บริษัทฯ มียอดเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและลูกหนี้การค้าที่ลดลง ในขณะที่ยอดสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 384 ล้านบาท โดยหลักเนื่องมาจากมูลค่าเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมสินทรัพย์ทางการเงินถือไว้เพื่อขาย และสินทรัพย์ภายในได้รอดักบัญชีสูงขึ้น

บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเพิ่มขึ้น 840 ล้านบาทสาเหตุหลักจากเป็นผลมาจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันและการตั้งสำรองหนี้สินค่าปรับตามคำพิพากษาศาลฎีกาวันที่ 5 สิงหาคม 2557 เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลงเป็นผลจากเกณฑ์เวลาในการซื้อน้ำมันดิบ

บริษัทฯ มียอดเงินกู้ยืมรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 จำนวน 35,746 ล้านบาท เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2556 ที่จำนวน 34,396 ล้านบาท บริษัทฯ มียอดเงินกู้ยืมรวมประกอบไปด้วยยอดเงินกู้ยืมระยะสั้น 25,447 ล้านบาท และยอดเงินกู้ยืมระยะยาว 10,299 ล้านบาท สำหรับยอดเงินกู้ยืมระยะสั้นนั้นได้รวมยอดค้ำแลกเงิน 1,348 ล้านบาท และยอดเงินกู้ยืมระยะสั้นระหว่างกัน 12,433 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจำนวน 1,078 ล้านบาท เป็นผลมาจากขาดทุนในครึ่งปีแรกของปี 2557

6. งบกระแสเงินสด

หน่วย: ล้านบาท

	งวด 6 เดือน ปี 2557	งวด 6 เดือน ปี 2556
กระแสเงินสดจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	(1,751)	(3,766)
กระแสเงินสดจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน	(452)	(392)
กระแสเงินสดจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	1,754	3,044

สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน 1,751 ล้านบาท เนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน โดยเกิดจากการลดลงของยอดเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อีกการที่เกี่ยวข้องกัน กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 452 ล้านบาทอันเป็นผลมาจากการลงทุนเพื่อการบำรุงรักษากำลังการผลิต และกระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาเงิน 1,754 ล้านบาท เป็นผลมาจากเงินสดรับสุทธิจากเงินกู้ยืมระยะสั้น และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันหักกับเงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาว

7. อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนกำไร

	ไตรมาส 2 ปี 2557	ไตรมาส 2 ปี 2556	ไตรมาส 1 ปี 2557	งวด 6 เดือน ปี 2557	งวด 6 เดือน ปี 2556
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	1.9%	0.6%	0.9%	1.4%	2.3%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	(1.0%)	(1.6%)	(1.2%)	(1.1%)	(0.2%)
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	1.1	(1.8)	(1.0)	0.0	2.0

อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

	ณ 30 มิ.ย. 57	ณ 31 มี.ค. 57	ณ 31 ธ.ค. 56
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.9	1.0	1.0
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.2	0.2	0.2
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.7	1.7	1.5
อัตราส่วนหนี้เงินกู้ระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.5	0.5	0.5
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.6	1.7	1.5

ที่มาในการคำนวณ

อัตราส่วนกำไรขั้นต้น

= กำไรขั้นต้น / รายได้จากการขาย

อัตราส่วนกำไรสุทธิ

= กำไรสุทธิ / รายได้จากการขาย

อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย

= EBITDA / ดอกเบี้ยจ่าย

อัตราส่วนสภาพคล่อง

= สินทรัพย์หมุนเวียน / หนี้สินหมุนเวียน

อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว

= (เงินสดและรายการเทียบเท่า + เงินลงทุนระยะสั้น + ลูกหนี้การค้า) / หนี้สินหมุนเวียน

หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายรวม

= หนี้เงินกู้ระยะสั้น + หนี้เงินกู้ระยะยาว

อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

= หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายรวม / ส่วนของผู้ถือหุ้น

อัตราส่วนหนี้เงินกู้ระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

= หนี้เงินกู้ระยะยาว / ส่วนของผู้ถือหุ้น

อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

= (หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย - เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด) / ส่วนของผู้ถือหุ้น