

คำอธิบายและการวิเคราะห์ทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทเอสไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
สำหรับไตรมาส 1 ปี 2558

1. ข้อมูลทางการเงินและผลการดำเนินงานที่สำคัญ

| | ไตรมาส 1 ปี 2558 | ไตรมาส 1 ปี 2557 |
|---|---------------------|---------------------|
| ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น (พันบาร์เรลต่อวัน) | 139.3 | 139.2 |
| ปริมาณการผลิตพาราไซลีน (พันตัน) | 62 | 75 |
| อัตราแลกเปลี่ยน (บาทต่อดอลลาร์) | 32.7 | 32.7 |
| ค่าการกลั่น (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล) | 2.7 | 1.2 |
| รายได้จากการขาย (ล้านบาท) | 43,215 | 59,864 |
| กำไร/(ขาดทุน)ขั้นต้น (ล้านบาท) | 1,060 | 558 |
| กำไร/(ขาดทุน)ขั้นต้นก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่า เสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย, EBITDA (ล้านบาท) | 156 | (241) |
| ขาดทุนสุทธิ (ล้านบาท) | (379) | (701) |
| ขาดทุนสุทธิต่อหุ้น (บาท) ⁽¹⁾ | (0.11) | (0.20) |

⁽¹⁾ คำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญ ณ ปัจจุบัน 3,461 ล้านหุ้น

2. ราคาอ้างอิงน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม

สรุปราคาเฉลี่ยอ้างอิงของ Platts ที่สิงคโปร์ ของราคาน้ำมันดิบและราคาน้ำมันสำเร็จรูป

| หน่วย: ดอลลาร์ต่อบาร์เรล | ไตรมาส 1 ปี 2558 | ไตรมาส 1 ปี 2557 | ไตรมาส 4 ปี 2557 |
|--|------------------|------------------|------------------|
| น้ำมันดิบดูไบ | 51.9 | 104.5 | 74.4 |
| น้ำมันเบนซิน (ออกเทน 95) | 67.2 | 119.0 | 87.8 |
| น้ำมันอากาศยาน / น้ำมันก๊าด | 69.0 | 121.5 | 92.1 |
| น้ำมันดีเซล (0.5% กำมะถัน) | 69.3 | 123.2 | 91.7 |
| น้ำมันเตา (180 cs) | 48.9 | 93.8 | 67.2 |
| ก๊าซปิโตรเลียมเหลว (LPG) | 41.1 | 83.8 | 56.5 |
| พาราไซลีน (ดอลลาร์ต่อตัน) | 775 | 1,293 | 1,018 |
| เบนซิน (ออกเทน 95) – (ดอลลาร์ต่อตัน) ⁽¹⁾ | 572 | 1,012 | 747 |

ที่มา: ค่าเฉลี่ยอ้างอิงของ Platts ที่สิงคโปร์และ PCI

(1) แปลงค่าเป็นดอลลาร์ต่อตัน โดย 1 ตัน = 8.5 บาร์เรล

ราคาน้ำมันดิบดูไบปรับตัวลดลงในไตรมาส 1 ปี 2558 เคลื่อนไหวอยู่ในช่วงราคา 43-60 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล และโดยเฉลี่ยอยู่ที่ 51.9 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ซึ่งลดลงจากราคาในไตรมาสเดียวกันของปีก่อนคิดเป็นอัตราร้อยละ 50

ราคาผลิตภัณฑ์โดยรวมในไตรมาส 1 ปี 2558 ปรับตัวสอดคล้องลดลงกับราคาน้ำมันดิบดูไบ ราคาผลิตภัณฑ์เฉลี่ยสำหรับไตรมาส 1 ปี 2558 ของน้ำมันเบนซิน น้ำมันอากาศยาน น้ำมันดีเซล น้ำมันเตา และก๊าซปิโตรเลียมเหลวปรับตัวลดลงคิดเป็นอัตราร้อยละ 43-51 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 1 ปี 2557 ตั้งแต่วันที่ 2 กุมภาพันธ์ 2558 รัฐบาลได้ประกาศปรับโครงสร้างราคาก๊าซปิโตรเลียมเหลวโดยปรับสูตรการคำนวณต้นทุนเป็นราคาตลาดหักกับ 20 ดอลลาร์ต่อตัน

ราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบดูไบในไตรมาส 1 ปี 2558 ปรับตัวเป็น 51.9 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลลดลงจาก 74.4 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลในไตรมาส 4 ปี 2557 หรือลดลงในอัตราร้อยละ 30 ในขณะที่ราคาผลิตภัณฑ์โดยรวมเฉลี่ยลดลงในอัตราร้อยละ 23-27

ราคาพาราไซลีน (Asian contract price) สำหรับไตรมาส 1 ปี 2558 อยู่ที่ 775 ดอลลาร์ต่อตันลดลงจากไตรมาส 1 ปี 2557 และไตรมาส 4 ปี 2557 เป็นจำนวน 518 ดอลลาร์ต่อตันและ 243 ดอลลาร์ต่อตันตามลำดับ ในขณะที่ราคาน้ำมันเบนซินปรับตัวลดลงในอัตราร้อยละ 23 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 4 ปี 2557 ซึ่งเป็นผลให้ค่ากำไรขั้นต้นอุตสาหกรรมพาราไซลีนยังคงปรับตัวลดลงต่อไปอีก

3. การผลิตและค่าการกลั่น

| | ไตรมาส 1 ปี 2558 | ไตรมาส 1 ปี 2557 | + / (-) |
|--|---------------------|---------------------|---------|
| กำลังการกลั่น (พันบาร์เรลต่อวัน) | 174.0 | 174.0 | - |
| ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น (พันบาร์เรลต่อวัน) | 139.3 | 139.2 | 0.1 |
| ปริมาณการผลิตพาราไซลีน (พันตัน) | 62 | 75 | (13) |
| ค่าการกลั่น (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล) | 2.7 | 1.2 | 1.5 |
| ผลิตภัณฑ์ที่ได้จากโรงกลั่น (%) | | | |
| — น้ำมันสำเร็จรูปชนิดเบา | 26.7% | 27.2% | (0.5%) |
| — น้ำมันสำเร็จรูปชนิดกึ่งหนัก | 48.0% | 45.1% | 2.9% |
| — น้ำมันสำเร็จรูปชนิดหนัก | 11.3% | 11.1% | 0.2% |
| — รีฟอร์มเมตที่ส่งไปยังโรงงาน อะโรเมติกส์และอื่นๆ | 14.0% | 16.6% | (2.6%) |

กำลังการผลิตในปี 2558 ได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของหน่วยเพิ่มคุณภาพน้ำมันหนักตั้งแต่วันที่ 6 มีนาคมถึงสิ้นไตรมาส น้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่นในไตรมาส 1 ปี 2558 อยู่ในปริมาณใกล้เคียงกันกับในไตรมาส 1 ปี 2557 กำลังการผลิตพาราไซลีนในไตรมาส 1 ปี 2558 ลดลงเป็น 62 พันตันซึ่งลดลง 13 พันตันเมื่อเทียบกับไตรมาส 1 ปี 2557 ซึ่งสอดคล้องกับค่ากำไรขั้นต้นอุตสาหกรรมพาราไซลีนที่ปรับตัวลดลงในระหว่างไตรมาสและเพื่อผลประโยชน์โดยรวมของบริษัท

ค่าการกลั่นโดยรวมของไตรมาสที่ 1 ปี 2558 อยู่ที่ 2.7 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลเมื่อเทียบกับ 1.2 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ในไตรมาสที่ 1 ปี 2557 เป็นผลมาจากการค่าการกลั่นอุตสาหกรรมที่ปรับตัวดีขึ้นหักกับภาระชะลอตัวของหน่วยเพิ่มคุณภาพน้ำมันหนักและขาดทุนจากสต็อกน้ำมันเป็นผลเนื่องมาจากราคาน้ำมันดิบและราคาผลิตภัณฑ์ที่ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว

สัดส่วนของผลิตภัณฑ์ที่ได้จากโรงกลั่นอยู่ในระดับดีขึ้นซึ่งปริมาณการผลิตในไตรมาส 1 ปี 2558 นั้นมีน้ำมันสำเร็จรูปชนิดกึ่งหนักเพิ่มขึ้นคิดอัตราร้อยละ 2.9 ในขณะที่รีฟอร์มเมตที่ส่งไปยังโรงงานอะโรเมติกส์และอื่นๆ ลดลงคิดเป็นอัตราร้อยละ 2.6 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1 ปี 2557

4. ผลประกอบการด้านการเงินประจำไตรมาส 1 ปี 2558 และ ปี 2557

(หน่วย: ล้านบาท)

| | ไตรมาส 1 ปี 2558 | ไตรมาส 1 ปี 2557 | + / (-) |
|---|---------------------|---------------------|------------|
| รายได้จากการขาย | 43,215 | 59,864 | (16,649) |
| ต้นทุนขาย | (42,155) | (59,306) | 17,151 |
| กำไร/(ขาดทุน) ขั้นต้น | 1,060 | 558 | 502 |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย | (1,330) | (1,226) | (104) |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร | (110) | (101) | (9) |
| กำไร/(ขาดทุน)จากการขาย | (380) | (769) | 389 |
| บันทึก: | | | |
| - การกลั่นน้ำมันและจัดจำหน่ายน้ำมัน | 487 | (200) | 687 |
| - ปีไตรมาส | (867) | (569) | (298) |
| รายได้อื่น | 6 | 5 | 1 |
| ต้นทุนทางการเงิน-สุทธิ | (231) | (238) | 7 |
| ส่วนแบ่งกำไรในบริษัทร่วม | 105 | 100 | 5 |
| รายได้ที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงาน | - | 2 | (2) |
| กำไร/(ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้ | (500) | (900) | 400 |
| ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ | 121 | 199 | (78) |
| กำไร/(ขาดทุน) สำหรับงวด | (379) | (701) | 322 |
| ผลกำไร/(ขาดทุน)จากการวัดมูลค่าเงิน ลงทุนเพื่อขาย | 14 | 87 | (73) |
| กำไร/(ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด | (365) | (614) | 249 |

รายได้จากการขายในไตรมาส 1 ปี 2558 ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาส 1 ปี 2557 เนื่องจากระดับราคาผลิตภัณฑ์ที่ลดลง บริษัทฯ มีผลกำไรขั้นต้นในไตรมาส 1 ปี 2558 จำนวน 1,060 ล้านบาทเมื่อเทียบกับกำไรขั้นต้นจำนวน 558 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2557 กำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นเป็นผลเนื่องมาจากจากการกลั่นอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้นหักกับกำไรขั้นต้นอุตสาหกรรมพาราไซลีนที่ปรับตัวลดลง

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารสำหรับไตรมาส 1 ปี 2558 มีจำนวนเพิ่มขึ้น 113 ล้านบาท ซึ่งสูงขึ้นกว่าไตรมาส 1 ปี 2557 เนื่องมาจากกิจกรรมทางการโฆษณาและการปรับปรุงภาพลักษณ์สถานีสาน้ำร้อน

บริษัทฯ ขาดทุนจากการขายสำหรับไตรมาส 1 ปี 2558 จำนวน 380 ล้านบาท ในขณะที่ขาดทุนจากการขายจำนวน 769 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2557 ส่วนธุรกิจการก่อก้นและการจัดจำหน่ายน้ำมันมีกำไรจากการขายเพิ่มขึ้น 687 ล้านบาทในขณะที่ส่วนธุรกิจปิโตรเคมีมีผลขาดทุนจากการขายเพิ่มขึ้น 298 ล้านบาทเมื่อเทียบกับ ไตรมาสเดียวกันปีที่แล้ว

ต้นทุนทางการเงินสุทธิลดลง 7 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2558 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันปีที่แล้วเป็นผลมาจากอัตราดอกเบี้ยกู้ยืมเฉลี่ยลดลงถึงแม้ว่ายอดเงินกู้ยืมเฉลี่ยระหว่างไตรมาสจะเพิ่มขึ้น

ในไตรมาส 1 ปี 2558 บริษัทฯ มีเครดิตภาษีเงินได้เป็นจำนวน 121 ล้านบาทเมื่อเทียบกับเมื่อเทียบกับเครดิตภาษีเงินได้ 199 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2557

บริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิในไตรมาส 1 ปี 2558 จำนวน 365 ล้านบาท เมื่อเทียบกับผลขาดทุนสุทธิ 614 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2557

5. งบแสดงฐานะการเงิน

(หน่วย: ล้านบาท ยกเว้นหน่วยร้อยละ)

| | ณ 31 มี.ค. 58 | ณ 31 ธ.ค. 57 | + / (-) | + / (-) % |
|--|---------------|---------------|----------------|-------------|
| สินทรัพย์ | | | | |
| - สินทรัพย์หมุนเวียน | 24,975 | 26,012 | (1,037) | (4%) |
| - สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน | 37,767 | 37,961 | (194) | (1%) |
| รวมสินทรัพย์ | 62,742 | 63,973 | (1,231) | (2%) |
| หนี้สิน | | | | |
| - หนี้สินหมุนเวียน | 39,995 | 40,071 | (76) | - |
| - หนี้สินไม่หมุนเวียน | 11,192 | 11,982 | (790) | (7%) |
| รวมหนี้สิน | 51,187 | 52,053 | (866) | (2%) |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น | | | | |
| - ทุนที่ออกและชำระแล้ว | 17,075 | 17,075 | - | - |
| - ส่วนเกินมูลค่าหุ้น | 4,032 | 4,032 | - | - |
| - กำไรสะสม | (9,985) | (9,605) | (380) | 4% |
| - องค์กรประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น | 426 | 411 | 15 | 4% |
| ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | 7 | 7 | - | - |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้น | 11,555 | 11,920 | (365) | (3%) |
| รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | 62,742 | 63,973 | (1,231) | (2%) |

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 1,037 ล้านบาทจากยอด ณ สิ้นปี 2557 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการที่บริษัทฯ มียอดสินค้าคงเหลือสุทธิและภาษีขอคืนที่ลดลง ในขณะที่ยอดสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 194 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากมูลค่าที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ที่ลดลงหักกับสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีและเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมที่เพิ่มขึ้น

บริษัทฯ มีหนี้สินรวมลดลง 866 ล้านบาทเป็นผลมาจากการจ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงินหักกับเงินกู้ยืมระยะสั้นที่เพิ่มขึ้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 บริษัทฯ มียอดเงินกู้ยืมรวมจำนวน 36,870 ล้านบาทเมื่อเทียบกับยอดสิ้นปี 2557 จำนวน 35,675 ล้านบาท บริษัทฯ มียอดเงินกู้ยืมรวมประกอบไปด้วยยอดเงินกู้ยืมระยะสั้น 28,070 ล้านบาท และ

ยอดเงินกู้ยืมระยะยาว 8,800 ล้านบาท สำหรับยอดเงินกู้ยืมระยะสั้นนั้นได้รวมยอดตัวแลกเปลี่ยน 2,499 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน 17,139 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจำนวน 365 ล้านบาท เป็นผลมาจากการขาดทุนในไตรมาส 1 ปี 2558

6. งบกระแสเงินสด

หน่วย: ล้านบาท

| | งวด 3 เดือน ปี 2558 | งวด 3 เดือน ปี 2557 |
|--|------------------------|------------------------|
| กระแสเงินสดจาก(ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน | (1,054) | (4,181) |
| กระแสเงินสดจาก(ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน | (104) | (167) |
| กระแสเงินสดจาก(ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน | 1,063 | 4,285 |

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน 1,054 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องมาจากขาดทุนสำหรับงวดและการเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 104 ล้านบาทอันเป็นผลมาจากการลงทุนเพื่อการบำรุงรักษากำลังการผลิต และกระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาเงิน 1,063 ล้านบาท เป็นผลมาจากเงินสดรับจากเงินกู้ยืมกิจการที่เกี่ยวข้องกันหักกับการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาว

7. อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนกำไร

| | ไตรมาส 1 ปี 2558 | ไตรมาส 1 ปี 2557 |
|---|---------------------|---------------------|
| อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%) | 2.5% | 0.9% |
| อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%) | (0.9%) | (1.2%) |
| อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า) | 0.7 | (1.0) |

อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

| | ณ 31 มี.ค. 58 | ณ 31 ธ.ค. 57 |
|--|---------------|--------------|
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า) | 0.6 | 0.6 |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า) | 0.1 | 0.1 |
| อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) | 3.2 | 3.0 |
| อัตราส่วนหนี้เงินกู้ระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) | 0.8 | 0.8 |
| อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) | 3.2 | 3.0 |

ที่มาในการคำนวณ

อัตราส่วนกำไรขั้นต้น

= กำไรขั้นต้น / รายได้จากการขาย

อัตราส่วนกำไรสุทธิ

= กำไรสุทธิ / รายได้จากการขาย

อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย

= EBITDA / ดอกเบี้ยจ่าย

อัตราส่วนสภาพคล่อง

= สินทรัพย์หมุนเวียน / หนี้สินหมุนเวียน

อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว

= (เงินสดและรายการเทียบเท่า + เงินลงทุนระยะสั้น + ลูกหนี้การค้า) / หนี้สินหมุนเวียน

อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

= หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายรวม / ส่วนของผู้ถือหุ้น

อัตราส่วนหนี้เงินกู้ระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

= หนี้เงินกู้ระยะยาว / ส่วนของผู้ถือหุ้น

อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

= (หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย - เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด) / ส่วนของผู้ถือหุ้น

นิล เอ. แอนเซ็น

ประธานกรรมการและกรรมการผู้จัดการ

14 พฤษภาคม 2558