

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ บริษัท เอลโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) สำหรับไตรมาส 1 ปี

2559

1. ข้อมูลทางการเงินและผลการดำเนินงานที่สำคัญ

	ไตรมาส 1 ปี 2559	ไตรมาส 1 ปี 2558
ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น (พันบาร์เรลต่อวัน)	146.3	139.3
ปริมาณการผลิตพาราไซลีน (พันตัน)	58	62
อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย (บาทต่อดอลลาร์)	35.7	32.7
ค่ากรกลั่น (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	7.5	2.7
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	35,498	43,215
กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	3,784	1,060
กำไรขั้นต้นก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย, EBITDA (ล้านบาท)	2,874	156
กำไร/(ขาดทุน) สุทธิ (ล้านบาท)	1,894	(379)
กำไร/(ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (บาท) ⁽¹⁾	0.55	(0.11)

⁽¹⁾ คำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญ ณ ปัจจุบัน 3,461 ล้านหุ้น

2. ราคาอ้างอิงน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม

สรุปราคาเฉลี่ยอ้างอิงของ Platts ที่สิงคโปร์ ของราคาน้ำมันดิบและราคาน้ำมันสำเร็จรูป

หน่วย: ดอลลาร์ต่อบาร์เรล	ไตรมาส 1 ปี 2559	ไตรมาส 1 ปี 2558	ไตรมาส 4 ปี 2558
น้ำมันดิบดูไบ	30.4	51.9	40.7
น้ำมันเบนซิน (ออกเทน 95)	49.2	67.2	59.4
น้ำมันอากาศยาน / น้ำมันก๊าด	42.1	69.0	54.8
น้ำมันดีเซล (0.5% กำมะถัน)	41.3	69.3	55.8
น้ำมันเตา (180 cs)	24.7	48.9	33.4
ก๊าซปิโตรเลียมเหลว (LPG)	29.2	41.1	36.9
พาราไซลีน (ดอลลาร์ต่อตัน)	716	775	773
เบนซิน (ออกเทน 95) - (ดอลลาร์ต่อตัน) ⁽¹⁾	418	572	505

ที่มา: ค่าเฉลี่ยอ้างอิงของ Platts ที่สิงคโปร์และ PCI

⁽¹⁾ แปลงค่าเป็นดอลลาร์ต่อตัน โดย 1 ตัน = 8.5 บาร์เรล

ราคาน้ำมันดิบดูไบในไตรมาสที่ 1 ปี 2559 ปรับตัวลดลงและเคลื่อนไหวอยู่ในช่วงราคา 23-38 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบดูไบในไตรมาส 1 ปี 2559 อยู่ที่ 30.4 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ลดลงคิดเป็นอัตราร้อยละ 25 เมื่อเทียบกับราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบดูไบ 40.7 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลในไตรมาส 4 ปี 2558 และลดลงคิดเป็นอัตราร้อยละ 41 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลเมื่อเทียบกับราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบดูไบ 51.9 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

ราคาผลิตภัณฑ์โดยรวมในไตรมาส 1 ปี 2559 เคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกับราคาน้ำมันดิบ ราคาผลิตภัณฑ์เฉลี่ยของน้ำมันเบนซิน น้ำมันอากาศยาน น้ำมันดีเซล น้ำมันเตาและก๊าซปิโตรเลียมเหลวในไตรมาส 1 ปี 2559 ปรับตัวลดลงคิดเป็นอัตราร้อยละ 17-26 เมื่อเทียบกับไตรมาส 4 ปี 2558 และลดลงคิดเป็นอัตราร้อยละ 27-49 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ราคาน้ำมันเบนซินลดลงคิดเป็นอัตราร้อยละ 17 เมื่อเทียบกับงวดก่อน ซึ่งลดลงน้อยกว่าราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบดูไบที่ลดลงในอัตราร้อยละ 25 ในขณะที่ราคาน้ำมันดีเซลลดลงคิดเป็นอัตราร้อยละ 26 แสดงถึงค่ากำไรขั้นต้นของน้ำมันดีเซลที่ลดลง

ราคาพาราไซลีน (Asian Contract Price) สำหรับไตรมาส 1 ปี 2559 อยู่ที่ 716 ดอลลาร์ต่อตันลดลงจากไตรมาส 1 ปี 2558 และไตรมาส 4 ปี 2558 อยู่ที่ 59 ดอลลาร์ต่อตันและ 57 ดอลลาร์ต่อตันตามลำดับ ในขณะที่ราคาน้ำมันเบนซินลดลงคิดเป็นอัตราร้อยละ 17 เมื่อเทียบกับงวดก่อน ซึ่งเป็นผลทำให้ค่ากำไรขั้นต้นอุตสาหกรรมพาราไซลีนปรับตัวเพิ่มขึ้น

3. การผลิตและค่าการกลั่น

	ไตรมาส 1 ปี 2559	ไตรมาส 1 ปี 2558	+ / (-)
กำลังการกลั่น (พันบาร์เรลต่อวัน)	174.0	174.0	0
ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น (พันบาร์เรลต่อวัน)	146.3	139.3	7
ปริมาณการผลิตพาราไซลีน (พันตัน)	58	62	(4)
ค่าการกลั่น (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	7.5	2.7	4.8
ผลิตภัณฑ์ที่ได้จากโรงกลั่น (%)			
- น้ำมันสำเร็จรูปชนิดเบา	26.7%	26.7%	(0.0%)
- น้ำมันสำเร็จรูปชนิดกึ่งหนัก	42.9%	48.0%	(5.1%)
- น้ำมันสำเร็จรูปชนิดหนัก	13.3%	11.3%	2.0%
- รีฟอร์มเมตที่ส่งไปยังโรงงาน อะโรเมติกส์และอื่นๆ	17.1%	14.0%	3.1%

น้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่นในไตรมาส 1 ปี 2559 มีปริมาณ 146.3 พันบาร์เรลต่อวัน เพิ่มขึ้น 7 พันบาร์เรลต่อวันเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เป็นผลจากอุปสงค์ในตลาดที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับไม่มีผลกระทบจากการชะลอตัวของหน่วยเพิ่มคุณภาพน้ำมันหนักตั้งแต่วันที่ 6 มีนาคมถึงสิ้นไตรมาส 1 ปี 2558

ปริมาณการผลิตพาราไซลีนในไตรมาส 1 ปี 2559 อยู่ที่ 58,000 ตัน ซึ่งต่ำกว่างวดเดียวกันของปีก่อน 4,000 ตัน ปริมาณการผลิตพาราไซลีนสอดคล้องกับผลประโยชน์โดยรวมของบริษัทและสอดคล้องกับลูกค้า

ค่าการกลั่นโดยรวมในไตรมาส 1 ปี 2559 อยู่ที่ 7.5 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับค่าการกลั่น 2.7 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลในช่วงเดียวกันของปีก่อน ค่าการกลั่นรายไตรมาสที่สูงขึ้นเป็นผลจากปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่นสูงขึ้น ค่าการกลั่นอุตสาหกรรมที่สูงและกำไรสต็อกน้ำมันจากราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือนมีนาคมปี 2559 เมื่อเทียบกับเดือนธันวาคมปี 2558

สัดส่วนของผลิตภัณฑ์ที่ได้จากโรงกลั่นในไตรมาส 1 ปี 2559 นั้นมีน้ำมันสำเร็จรูปชนิดกึ่งหนักลดลงคิดเป็นอัตราร้อยละ 5.1 เป็นผลมาจากส่วนต่างของราคาผลิตภัณฑ์ที่ปรับตัวลดลง ในขณะที่น้ำมันสำเร็จรูปชนิดหนักเพิ่มขึ้นคิดเป็นอัตราร้อยละ 2.0 เป็นผลมาจากการเพิ่มการผลิตยางมะตอย ในขณะที่รีฟอร์มเมตที่ส่งไปยังโรงงานอะโรเมติกส์และอื่นๆ เพิ่มขึ้นคิดเป็นอัตราร้อยละ 3.1 จากการเพิ่มขึ้นของปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น

Ch
21

4. ผลประกอบการด้านการเงิน

(หน่วย: ล้านบาท)

	ไตรมาส 1 ปี 2559	ไตรมาส 1 ปี 2558	+ / (-)
รายได้จากการขาย	35,498	43,215	(7,717)
ต้นทุนขาย	(31,714)	(42,155)	10,441
กำไรขั้นต้น	3,784	1,060	2,724
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(1,327)	(1,330)	3
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(87)	(110)	23
กำไร/(ขาดทุน) จากการขาย	2,370	(380)	2,750
บันทึก			
- การกลั่นน้ำมันและจัดจำหน่ายน้ำมัน	2,836	487	2,349
- ปีโตรเคมี	(466)	(867)	401
รายได้อื่น	4	6	(2)
ต้นทุนทางการเงิน-สุทธิ	(137)	(231)	94
ส่วนแบ่งกำไรในบริษัทร่วม	105	105	0
กำไร/(ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	2,342	(500)	2,842
(ค่าใช้จ่าย)/เครดิต ภาษีเงินได้	(448)	121	(569)
กำไร/(ขาดทุน) สำหรับงวด	1,894	(379)	2,273
กำไรเบ็ดเสร็จอื่น	117	14	103
กำไร/(ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	2,011	(365)	2,376

รายได้จากการขายในไตรมาส 1 ปี 2559 ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาส 1 ปี 2558 เป็นผลมาจากราคาผลิตภัณฑ์ปรับตัวลดลง ในขณะที่บริษัทฯ มียอดขายเพิ่มขึ้น บริษัทฯ มีผลกำไรขั้นต้นในไตรมาส 1 ปี 2559 จำนวน 3,784 ล้านบาทเมื่อเทียบกับกำไรขั้นต้นจำนวน 1,060 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2558 กำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นเป็นผลเนื่องมาจากค่าการกลั่นที่เพิ่มขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารสำหรับไตรมาส 1 ปี 2559 มีจำนวนลดลง 26 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 1 ปี 2558 เป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินการสถานีบริการน้ำมันที่ลดลงหักกับค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงสถานีบริการน้ำมันและค่าโฆษณาที่เพิ่มขึ้น

บริษัทฯ มีกำไรจากการขายสำหรับไตรมาส 1 ปี 2559 จำนวน 2,370 ล้านบาท เมื่อเทียบกับขาดทุนจากการขายจำนวน 380 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2558 ส่วนธุรกิจการกลั่นน้ำมันและการจัดจำหน่ายน้ำมันมีกำไรจากการขายเพิ่มขึ้น 2,349 ล้านบาท ในขณะที่ส่วนธุรกิจปีโตรเคมีมีขาดทุนจากการขายลดลง 401 ล้านบาทเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันปีที่แล้ว

ต้นทุนทางการเงินสุทธิลดลง 94 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2559 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันปีที่แล้ว เป็นผลมาจากอัตราดอกเบี้ยกู้ยืมเฉลี่ยลดลงและยอดเงินกู้ยืมลดลง

ในไตรมาส 1 ปี 2559 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้จำนวน 448 ล้านบาท เมื่อเทียบกับเครดิตภาษีเงินได้ 121 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2558 ทั้งนี้เป็นผลมาจากการที่บริษัทฯ มีกำไรจากการขาย

บริษัทฯ มีผลกำไรสุทธิในไตรมาส 1 ปี 2559 จำนวน 1,894 ล้านบาท เมื่อเทียบกับผลขาดทุนสุทธิ 379 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2558 โดยมีค่าการก่อกวนที่เพิ่มขึ้นเป็นปัจจัยสนับสนุนหลัก

5. งบแสดงฐานะการเงิน

(หน่วย ล้านบาท ยกเว้นหน่วยร้อยละ)

	ณ 31 มี.ค. 59	ณ 31 ธ.ค. 58	+ / (-)	+ / (-) %
สินทรัพย์				
- สินทรัพย์หมุนเวียน	18,857	19,905	(1,048)	(5%)
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	36,240	36,797	(557)	(2%)
รวมสินทรัพย์	55,097	56,702	(1,605)	(3%)
หนี้สิน				
- หนี้สินหมุนเวียน	25,901	28,383	(2,482)	(9%)
- หนี้สินไม่หมุนเวียน	13,416	14,550	(1,134)	(8%)
รวมหนี้สิน	39,317	42,933	(3,616)	(8%)
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
- ทุนที่ออกและชำระแล้ว	17,075	17,075	0	0%
- ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	4,032	4,032	0	0%
- กำไรสะสม	(5,872)	(7,766)	1,894	24%
- องค์กรประกอบอื่นของผู้ถือหุ้น	538	421	117	28%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	7	7	0	0
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	15,780	13,769	2,011	15%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	55,097	56,702	(1,605)	(3%)

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 1,048 ล้านบาท จากยอด ณ สิ้นปี 2558 สาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือลดลง บริษัทฯ มียอดสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 557 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทฯ มีสินทรัพย์ถาวรได้รอดตัดบัญชีลดลง รวมทั้งมีมูลค่าที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิลดลง เป็นผลมาจากค่าเสื่อมราคาหักกับการลงทุนที่เกิดขึ้นในไตรมาส

ยอดการลงทุนในไตรมาสแรกของปี 2559 มีจำนวน 180 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการลงทุนเพื่อบำรุงรักษาและปรับปรุงการดำเนินงานของโรงกลั่นและเครือข่ายสถานีบริการน้ำมัน

บริษัทฯ มีหนี้สินรวมลดลง 3,616 ล้านบาท เป็นผลมาจากเจ้าหนี้จากการซื้อน้ำมันดิบลดลง และยอดเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวที่ลดลงจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 บริษัทฯ มียอดเงินกู้ยืมรวมจำนวน 26,778 ล้านบาทเมื่อเทียบกับยอดสิ้นปี 2558 จำนวน 29,120 ล้านบาท ยอดเงินกู้ยืมรวมของบริษัทฯ ประกอบไปด้วยยอดเงินกู้ยืมระยะสั้น 15,928 ล้านบาท และยอดเงินกู้ยืมระยะยาว 10,850 ล้านบาท สำหรับยอดเงินกู้ยืมระยะสั้นนั้นประกอบด้วยตัวแลกเงิน 1,299 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 5,681 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน 8,948 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจำนวน 2,011 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากกำไรในไตรมาส 1 ปี 2559

CM
9/

6. งบกระแสเงินสด

หน่วย: ล้านบาท

	ไตรมาส 1 ปี 2559	ไตรมาส 1 ปี 2558
กระแสเงินสดจาก(ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	2,579	(1,054)
กระแสเงินสดจาก(ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(179)	(104)
กระแสเงินสดจาก(ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(2,363)	1,124

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน 2,579 ล้านบาท โดยมีปัจจัยหลักมาจากกำไรสำหรับงวด กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 179 ล้านบาท เป็นผลจากการลงทุนในโครงการซ่อมบำรุงและปรับปรุงการดำเนินงาน และกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 2,363 ล้านบาท เป็นผลจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาว

7. อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนกำไร

	ไตรมาส 1 ปี 2559	ไตรมาส 1 ปี 2558
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	10.7%	2.5%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	5.3%	(0.9%)
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	20.9	0.7

อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

	ณ 31 มี.ค. 59	ณ 31 ธ.ค. 58
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.7	0.7
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.2	0.2
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.7	2.1
อัตราส่วนหนี้เงินกู้ระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.7	0.9
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.7	2.1

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

Niel A. Hansen

นีล เอ แฮนเซน

ประธานกรรมการและกรรมการผู้จัดการ

13 พฤษภาคม 2559

CPM
mm