

**คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) สำหรับไตรมาส 1 ปี 2560 และงวดสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2560**

**1. ข้อมูลทางการเงินและผลการดำเนินงานที่สำคัญ**

	ไตรมาส 1 ปี 2560	ไตรมาส 1 ปี 2559
ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น (พันบาร์เรลต่อวัน)	137.3	146.3
ปริมาณการผลิตพาราไซลีน (พันตัน)	58	58
อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย (บาทต่อดอลลาร์)	35.1	35.7
ค่าการกลั่น (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	6.3	7.5
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	44,811	35,498
กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	3,242	3,784
กำไรขั้นต้นก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย, EBITDA (ล้านบาท)	2,323	2,874
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	1,496	1,894
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท) <sup>(1)</sup>	0.43	0.55

<sup>(1)</sup> คำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญ ณ ปัจจุบัน 3,461 ล้านหุ้น

*Handwritten signature/initials*

## 2. ราคาอ้างอิงน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม

สรุปราคาเฉลี่ยอ้างอิงของ Platts ที่สิงคโปร์ ของราคาน้ำมันดิบและราคาน้ำมันสำเร็จรูป

หน่วย: ดอลลาร์ต่อบาร์เรล	ไตรมาส 1 ปี 2560	ไตรมาส 1 ปี 2559	ไตรมาส 4 ปี 2559
น้ำมันดิบดูไบ	53.1	30.4	48.3
น้ำมันเบนซิน ออกเทน 95	67.9	49.2	62.9
น้ำมันอากาศยาน/น้ำมันก๊าด	64.4	42.1	60.6
น้ำมันดีเซล กำมะถัน (50 ส่วนในล้านส่วน)	65.5	41.3	60.9
น้ำมันเตา (180 cs)	48.9	24.7	45.6
ก๊าซปิโตรเลียมเหลว (LPG)	47.4	29.2	35.1
พาราไซลีน (ดอลลาร์ต่อตัน)	871	716	781
เบนซิน ออกเทน 95 (ดอลลาร์ต่อตัน) <sup>(1)</sup>	577	418	535

ที่มา: ค่าเฉลี่ยอ้างอิงของ Platts ที่สิงคโปร์และ PCI

<sup>(1)</sup> แปลงค่าเป็นดอลลาร์ต่อตัน โดย 1 ตัน = 8.5 บาร์เรล

ราคาน้ำมันดิบดูไบรายวันปรับตัวขึ้นในไตรมาส 1 ปี 2560 อยู่ที่ช่วงราคา 48.5 – 55.3 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบดูไบในไตรมาส 1 ปี 2560 อยู่ที่ 53.1 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ขณะที่ราคาเฉลี่ยในไตรมาส 1 และ ไตรมาส 4 ปี 2559 อยู่ที่ 30.4 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล และ 48.3 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ตามลำดับ ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยรายเดือนของเดือนมีนาคม 2560 อยู่ที่ 51.2 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ต่ำกว่าราคาเฉลี่ยของเดือนธันวาคม 2559 ที่ 52.1 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล อยู่ 0.9 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล

ราคาเฉลี่ยน้ำมันเบนซินในไตรมาส 1 ปี 2560 เพิ่มขึ้น 18.7 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล เมื่อเปรียบเทียบกับในไตรมาส 1 ปี 2559 และสูงกว่า ราคาเฉลี่ยในไตรมาส 4 ปี 2559 อยู่ที่อัตราร้อยละ 8 ซึ่งเป็นการเปลี่ยนแปลงในทิศทางเดียวกับราคาน้ำมันดิบ ราคาเฉลี่ยของน้ำมันอากาศยานและน้ำมันดีเซลในไตรมาส 1 ปี 2560 ปรับตัวสูงขึ้นอัตราร้อยละ 53 และอัตราร้อยละ 59 ตามลำดับ เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันเมื่อปีก่อน ราคาเฉลี่ยของก๊าซปิโตรเลียมเหลวเพิ่มขึ้นคิดเป็นอัตราร้อยละ 35 เมื่อเปรียบเทียบกับราคาในไตรมาส 4 ปี 2559 หลังจากการปรับราคาก๊าซปิโตรเลียมเหลวหน้าโรงกลั่นให้เป็นไปตามราคาดตลาดโลกตั้งแต่เดือนมกราคม 2560

CPM  
๑๒

ราคาพาราไซติน (Asian Contract Price) ในไตรมาส 1 ปี 2560 อยู่ที่ 871 ดอลลาร์ต่อตัน เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 155 ดอลลาร์ต่อตัน หรือสูงขึ้นในอัตราร้อยละ 22 จากช่วงเวลาเดียวกันปีที่แล้ว แม้ว่าตลาดของพาราไซตินยังคงอยู่ในขาลง แต่กำไรขั้นต้นของพาราไซตินปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 4 ปี 2559 เป็นผลสืบเนื่องจากการปรับตัวขึ้นของราคาพาราไซตินที่สูงกว่าราคาเฉลี่ยน้ำมันเบนซิน

EM  
CN

### 3. การผลิตและค่าการกลั่น

	ไตรมาส 1 ปี 2560	ไตรมาส 1 ปี 2559	+ / (-)
กำลังการกลั่น (พันบาร์เรลต่อวัน)	174.0	174.0	0
ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น (พันบาร์เรลต่อวัน)	137.3	146.3	(9.0)
ปริมาณการผลิตพาราไซลีน (พันตัน)	58	58	0
ค่าการกลั่น (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	6.3	7.5	(1.2)
ผลิตภัณฑ์ที่ได้จากโรงกลั่น (%)			
- น้ำมันสำเร็จรูปชนิดเบา	28.2%	26.7%	1.5%
- น้ำมันสำเร็จรูปชนิดกึ่งหนัก	44.9%	42.9%	2.0%
- น้ำมันสำเร็จรูปชนิดหนัก	9.7%	13.3%	(3.6%)
- รีฟอร์มเมตที่ส่งไปยังโรงงานอะโรเมติกส์และ ผลิตภัณฑ์อื่นๆ	17.2%	17.1%	0.1%
ปริมาณการขาย (พันบาร์เรล)			
- ก๊าซปิโตรเลียมเหลว	649	734	(85)
- น้ำมันเบนซิน	2,962	3,172	(210)
- แนฟทา	695	501	194
- น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน/น้ำมันก๊าด	1,342	1,336	6
- น้ำมันดีเซล	5,503	5,657	(154)
- น้ำมันเตา	1,186	1,598	(412)
- ยางมะตอย	260	381	(121)

ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่นในไตรมาส 1 ปี 2560 อยู่ที่ 137.3 พันบาร์เรลต่อวัน ลดลง 9 พันบาร์เรลต่อวันในช่วงไตรมาสเดียวกันของปี 2559 สืบเนื่องมาจากการใช้น้ำมันดิบที่มีสัดส่วนน้ำมันสำเร็จรูปชนิดเบาและน้ำมันสำเร็จรูปชนิดกึ่งหนักในระดับสูง รวมไปถึงผลกระทบจากปัจจัยภายนอกที่ส่งผลถึงการดำเนินงานของโรงกลั่น ผลผลิตพาราไซลีนในไตรมาส 1 ปี 2560 จำนวน 58 พันตัน อยู่ในระดับเดียวกับผลผลิตในไตรมาสเดียวกันของปี 2559

cm  
9/

ค่าการกลั่นโดยรวมในไตรมาส 1 ปี 2560 อยู่ที่ 6.3 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ลดลง 1.2 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล จากไตรมาส 1 ปี 2559 การปรับตัวลดลงของค่าการกลั่นโดยรวมเป็นผลมาจากการหายไปของกำไรสต็อกน้ำมันเมื่อปีที่แล้ว

สัดส่วนการผลิตน้ำมันสำเร็จรูปชนิดเบาและน้ำมันสำเร็จรูปชนิดกึ่งหนักของไตรมาส 1 ปี 2560 เพิ่มขึ้น ในอัตราร้อยละ 1.5 และ 2 ตามลำดับ เป็นผลจากการใช้น้ำมันดิบที่มีสัดส่วนน้ำมันสำเร็จรูปชนิดเบาและน้ำมันสำเร็จรูปชนิดกึ่งหนักในระดับสูง สัดส่วนการผลิตน้ำมันสำเร็จรูปชนิดหนักลดลงอัตราร้อยละ 3.6 เนื่องจากการผลิตน้ำมันเตาที่ลดลง เป็นผลมาจากอุปทานในตลาดที่ลดลง

ปริมาณการขายในไตรมาสที่ 1 ปี 2560 ลดลงทุกผลิตภัณฑ์เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 1 ปี 2559 ยกเว้นแอฟทาและน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน มีสาเหตุหลักมาจากผลกระทบจากปัจจัยภายนอกที่ส่งผลถึงการดำเนินงานของโรงกลั่น ในส่วนของปริมาณการขายของแอฟทาที่เพิ่มสูงขึ้นเป็นปริมาณ 194 พันบาร์เรล เนื่องจากมีการใช้น้ำมันดิบที่มีสัดส่วนน้ำมันสำเร็จรูปชนิดเบาทำให้สามารถผลิตแอฟทาได้มากขึ้น

#### 4. ผลประกอบการด้านการเงิน

(หน่วย: ล้านบาท)

	ไตรมาส 1 ปี 2560	ไตรมาส 1 ปี 2559	+ / (-)
รายได้จากการขาย	44,811	35,498	9,313
ต้นทุนขาย	(41,569)	(31,714)	(9,855)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>3,242</b>	<b>3,784</b>	<b>(542)</b>
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(1,315)	(1,327)	12
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(85)	(87)	2
<b>กำไรจากการขาย</b>	<b>1,842</b>	<b>2,370</b>	<b>(528)</b>
<b>บันทึก</b>			
- การกลั่นน้ำมันและจัดจำหน่ายน้ำมัน	2,043	2,836	(793)
- ปีโตรเคมี	(201)	(466)	265
รายได้อื่น	2	4	(2)
ต้นทุนทางการเงิน-สุทธิ	(109)	(137)	28
ส่วนแบ่งกำไรในบริษัทร่วม	108	105	3
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>1,843</b>	<b>2,342</b>	<b>(499)</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(347)	(448)	101
<b>กำไรสำหรับงวด</b>	<b>1,496</b>	<b>1,894</b>	<b>(398)</b>
กำไรเบ็ดเสร็จอื่น	108	117	(9)
<b>กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด</b>	<b>1,604</b>	<b>2,011</b>	<b>(407)</b>

รายได้จากการขายในไตรมาส 1 ปี 2560 เพิ่มขึ้นกว่า 9,313 ล้านบาท หรือสูงขึ้นในอัตราร้อยละ 26 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปี 2559 เป็นผลมาจากราคาผลิตภัณฑ์ปรับตัวเพิ่มขึ้น บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นในไตรมาส 1 ปี 2560 จำนวน 3,242 ล้านบาท เทียบกับกำไรขั้นต้นจำนวน 3,784 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2559 สาเหตุหลักมาจากการหายไปของกำไรสต็อกน้ำมันเมื่อปีที่แล้ว

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารสำหรับไตรมาส 1 ปี 2560 ลดลง 14 ล้านบาทจากไตรมาส 1 ปี 2559 สะท้อนถึงค่าใช้จ่ายในการดำเนินการที่ลดลงจากการเปลี่ยนรูปแบบของการบริหารสถานีบริการน้ำมันของบริษัทฯ แต่ก็มีค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นในการทำโฆษณา โครงการบัตรเอส โพลีไมล์ และโครงการส่งเสริมทางการตลาดอื่นๆ

บริษัทฯ มีกำไรจากการขายในไตรมาส 1 ปี 2560 จำนวน 1,842 ล้านบาท เปรียบเทียบกับกำไรจำนวน 2,370 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2559 ส่วนธุรกิจการกลั่นน้ำมันและการจัดจำหน่ายน้ำมันมีกำไรจากการขายลดลง 793 ล้านบาท เป็นผลมาจากการหายไปของกำไรสต็อกน้ำมันเมื่อปีที่แล้วและค่าการกลั่นอุตสาหกรรมปรับตัวลดลง ส่วนธุรกิจปิโตรเคมีขาดทุนจากการขายลดลง เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันในปี 2559 เนื่องจากกำไรขั้นต้นของพาราไซลีนที่สูงขึ้น

ต้นทุนทางการเงินสุทธิลดลง 28 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2560 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันปีที่แล้ว เป็นผลมาจากการลดลงของอัตราดอกเบี้ยกู้ยืมเฉลี่ยและยอดเงินกู้ยืม

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ในไตรมาส 1 ปี 2560 จำนวน 347 ล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาส 1 ปี 2559 เป็นผลมาจากการที่บริษัทฯ มีกำไรจากการขายลดลง

บริษัทฯ มีกำไรสุทธิในไตรมาส 1 ปี 2560 จำนวน 1,496 ล้านบาท ลดลง 398 ล้านบาท เมื่อเทียบกับกำไรสุทธิในไตรมาส 1 ปี 2559

## 5. งบแสดงฐานะการเงิน

(หน่วย ล้านบาท ยกเว้นหน่วยร้อยละ)

	ณ 31 มี.ค. 2560	ณ 31 ธ.ค. 2559	+ / (-)	+ / (-) %
<b>สินทรัพย์</b>				
- สินทรัพย์หมุนเวียน	23,770	23,792	(22)	0%
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	34,473	34,959	(486)	(1%)
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>58,243</b>	<b>58,751</b>	<b>(508)</b>	<b>(1%)</b>
<b>หนี้สิน</b>				
- หนี้สินหมุนเวียน	25,008	26,158	(1,150)	(4%)
- หนี้สิน ไม่หมุนเวียน	10,879	11,841	(962)	(8%)
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>35,887</b>	<b>37,999</b>	<b>(2,112)</b>	<b>(6%)</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>				
- ทุนที่ออกและชำระแล้ว	17,075	17,075	0	0%
- ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	4,032	4,032	0	0%
- สำรองตามกฎหมาย	653	653	0	0%
- ขาดทุนสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร	(274)	(1,770)	1,496	134%
- องค์กรประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	863	755	108	14%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	7	7	0	0%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>22,356</b>	<b>20,752</b>	<b>1,604</b>	<b>8%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>58,243</b>	<b>58,751</b>	<b>(508)</b>	<b>(1%)</b>

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 22 ล้านบาท จากยอด ณ สิ้นปี 2559 โดยปัจจัยหลักคือมูลค่าของสินค้าคงคลังที่ลดลง หักกับบัญชีลูกหนี้ที่เพิ่มขึ้นตามราคาสินค้าที่สูงขึ้น บริษัทฯ มียอดสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 486 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทฯ มีสินทรัพย์ถาวรเงิน ด้รอตดับบัญชีลดลง รวมทั้งมีมูลค่าที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิลดลง

บริษัทฯ มีหนี้สินรวมลดลง 2,112 ล้านบาท เป็นผลมาจากเจ้าหนี้การค้าในการซื้อน้ำมันดิบกับบริษัทฯ ในเครือที่ลดลง ณ ช่วงเวลาสิ้นไตรมาส

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 บริษัทฯ มียอดเงินกู้ยืมรวมจำนวน 22,551 ล้านบาทเมื่อเทียบกับยอดสิ้นปี 2559 จำนวน 22,969 ล้านบาท ยอดเงินกู้ยืมรวมของบริษัทฯ ประกอบไปด้วยยอดเงินกู้ยืมระยะสั้น 14,151



ล้านบาท และยอดเงินกู้ยืมระยะยาว 8,400 ล้านบาท สำหรับยอดเงินกู้ยืมระยะสั้นนั้นประกอบไปด้วยตัวแลกเปลี่ยน 799 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 6,038 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน 7,314 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจำนวน 1,604 ล้านบาท ปัจจัยหลักมาจากกำไรรวมสำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2560 กำไรสะสมสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 จำนวน 379 ล้านบาทประกอบด้วยกำไรสะสมที่จัดสรรแล้วเพื่อสำรองตามกฎหมายจำนวน 653 ล้านบาท หักกับขาดทุนสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรจำนวน 274 ล้านบาท

## 6. งบกระแสเงินสด

หน่วย: ล้านบาท

	งวด 3 เดือน ปี 2560	งวด 3 เดือน ปี 2559
กระแสเงินสดจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	441	2,579
กระแสเงินสดจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน	(184)	(179)
กระแสเงินสดจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	(426)	(2,363)

สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2560 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน 441 ล้านบาท โดยมีปัจจัยหลักมาจากกำไรสำหรับงวดหักกับกระแสเงินทุนหมุนเวียน กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนสุทธิ 184 ล้านบาท เป็นผลจากการการลงทุนเพื่อปรับปรุงเครือข่ายสถานีบริการน้ำมัน กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 426 ล้านบาท เป็นผลจากการชำระคืนเงินกู้ยืม หักกับเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินในประเทศที่เพิ่มขึ้น

## 7. อัตราส่วนทางการเงิน

### อัตราส่วนกำไร

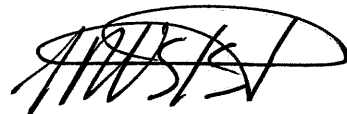
	ไตรมาส 1 ปี 2560	ไตรมาส 1 ปี 2559
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	7.2%	10.7%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	3.3%	5.3%
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	16.8	20.9

### อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

	ณ 31 มี.ค. 2560	ณ 31 ธ.ค. 2559
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.0	0.9
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.2	0.2
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.0	1.1
อัตราส่วนหนี้เงินกู้ระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.4	0.5
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.0	1.1

### 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



เจเรมี โรเบิร์ต ออสเตอร์สต็อก  
ประธานกรรมการและกรรมการผู้จัดการ

em  
a