



บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ไตรมาสที่ 1 ปี 2562

**คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) สำหรับไตรมาส 1 ปี 2562****1. ข้อมูลทางการเงินและผลการดำเนินงานที่สำคัญ**

	ไตรมาส 1 ปี 2562	ไตรมาส 1 ปี 2561
ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลับ (พันบาร์เรลต่อวัน)	146	145
ปริมาณการผลิตพาราไซลีน (พันตัน)	100	88
อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย (บาทต่อดอลลาร์)	31.6	31.5
ค่าการกลั่น (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	4.5	4.8
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	46,035	47,109
กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	2,660	2,446
กำไรขั้นต้นก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย, EBITDA (ล้านบาท)	1,706	1,583
กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด สุทธิ (ล้านบาท)	1,027	953
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (บาท) ⁽¹⁾	0.30	0.28

⁽¹⁾ คำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญ ณ ปัจจุบัน 3,461 ล้านหุ้น

**2. ราคาอ้างอิงน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม**

สรุปราคาเฉลี่ยอ้างอิงของ Platts ที่สิงคโปร์ ของราคาน้ำมันดิบและราคาน้ำมันสำเร็จรูป

หน่วย: ดอลลาร์ต่อบาร์เรล	ไตรมาส 1 ปี 2562	ไตรมาส 1 ปี 2561	ไตรมาส 4 ปี 2561
น้ำมันดิบดูไบ	63.5	63.9	67.4
น้ำมันเบนซิน ออกเทน 95	67.2	77.6	72.1
น้ำมันอากาศยาน/น้ำมันก๊าด	76.5	80.0	83.1
น้ำมันดีเซล กะมะถัน (50 ส่วนในล้านส่วน)	77.0	79.3	83.0
น้ำมันเตา (180 cs)	62.6	57.6	67.2
ก๊าซปิโตรเลียมเหลว (LPG)	41.0	45.7	47.2
พาราไซลีน (ดอลลาร์ต่อตัน)	1,045	932	1,127
เบนซิน ออกเทน 95 (ดอลลาร์ต่อตัน) ⁽¹⁾	571	660	613

ที่มา: ค่าเฉลี่ยอ้างอิงของ Platts ที่สิงคโปร์และ PCI

⁽¹⁾ แปลงค่าเป็นดอลลาร์ต่อตัน โดย 1 ตัน = 8.5 บาร์เรล

ราคาน้ำมันดิบดูไบในไตรมาส 1 ปี 2562 มีราคาเฉลี่ยที่ 63.5 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ปรับตัวลดลง 0.4 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันในปีก่อนหน้า และลดลง 3.9 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 4 ปี 2561 การปรับตัวลดลงของราคาน้ำมันดิบในไตรมาสนี้เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของสต็อกน้ำมันดิบรวมถึงสถานะเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มซบเซา ทั้งนี้ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยของเดือนมีนาคม 2562 อยู่ที่ 66.9 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล สูงกว่าราคาเฉลี่ยของเดือนธันวาคม 2561 ที่ 57.3 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล อยู่ 9.6 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล และสูงกว่าราคาเฉลี่ยของเดือนมีนาคม 2561 ที่ 62.7 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล อยู่ 4.2 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล

เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 1 ปี 2561 และไตรมาส 4 ปี 2561 ราคาอุตสาหกรรมของทุกผลิตภัณฑ์ยกเว้นน้ำมันเตา ในไตรมาส 1 ปี 2562 นั้น อ่อนตัวลงตามราคาน้ำมันดิบ การเพิ่มขึ้นของอุปทานของน้ำมันเบนซิน ส่งผลให้ราคาเฉลี่ยของน้ำมันเบนซินในไตรมาส 1 ปี 2562 ลดลงร้อยละ 13.4 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1 ปี 2561 และลดลงร้อยละ 6.8 เมื่อเทียบกับไตรมาส 4 ปี 2561 สำหรับน้ำมันอากาศยาน น้ำมันก๊าด ราคาเฉลี่ยปรับตัวลดลงร้อยละ 4.4 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1 ปี 2561 และลดลงร้อยละ 7.9 เมื่อเทียบกับไตรมาส 4 ปี 2561 สืบเนื่องมาจากความต้องการผลิตภัณฑ์ลดลง ราคาเฉลี่ยของน้ำมันดีเซลมีการปรับตัวลดลงร้อยละ 2.9 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1 ปี 2561 และลดลงร้อยละ 7.2 เมื่อเทียบกับไตรมาส 4 ปี 2561 เป็นผลจากอุปทานมีมากกว่าความต้องการในตลาด ในส่วนของราคาน้ำมันเตานั้น มีการปรับตัวสูงขึ้นร้อยละ 8.7 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1 ปี 2561 เป็นผลมาจากการมีปริมาณน้ำมันเตาในตลาดลดลง ทั้งนี้เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า ราคาน้ำมันเตาลดลงร้อยละ 6.8 เนื่องจากความตึงตัวของอุปทานที่ลดลงในตลาดได้ผ่อนคลายลง ราคาปิโตรเลียมเหลวปรับตัวลดลงเนื่องจากอุปสงค์ที่ลดลง

ราคาพาราไซลีน (Asian Contract Price) ในไตรมาส 1 ปี 2562 อยู่ที่ 1,045 ดอลลาร์ต่อตัน เพิ่มขึ้น 113 ดอลลาร์ต่อตันเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 1 ปี 2561 ซึ่งมาจากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นรวมทั้งอุปทานในตลาดน้อยกว่าที่คาดการณ์เนื่องจากความล่าช้าในการเริ่มผลิตของกำลังการผลิตใหม่ในภูมิภาค เมื่อเทียบกับไตรมาสที่แล้ว ราคาพาราไซลีนปรับตัวลดลง 84 ดอลลาร์ต่อตันสะท้อนถึงอุปสงค์ที่ลดลง

**3. การผลิตและค่าการกลั่น**

	ไตรมาส 1 ปี 2562	ไตรมาส 1 ปี 2561	+ / -
กำลังการกลั่น (พันบาร์เรลต่อวัน)	174	174	0
ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่น (พันบาร์เรลต่อวัน)	146	145	+1
ปริมาณการผลิตพาราไซซีน (พันตัน)	100	88	+12
ค่าการกลั่น (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	4.5	4.8	-0.3
ผลิตภัณฑ์ที่ได้จากโรงกลั่น (%)			
- น้ำมันสำเร็จรูปชนิดเบา	28.1%	27.5%	+0.6%
- น้ำมันสำเร็จรูปชนิดกึ่งหนัก	44.3%	45.6%	-1.3%
- น้ำมันสำเร็จรูปชนิดหนัก	11.1%	10.0%	+1.1%
- รีฟอร์มเมตที่ส่งไปยังโรงงานอะโรเมติกส์และ ผลิตภัณฑ์อื่นๆ	16.5%	16.9%	-0.4%
ปริมาณการขาย (พันบาร์เรล)			
- ก๊าซปิโตรเลียมเหลว	738	736	+2
- น้ำมันเบนซิน	3,216	3,194	+22
- แนฟทา	685	519	+166
- น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน/น้ำมันก๊าด	1,382	1,298	+84
- น้ำมันดีเซล	5,719	6,124	-405
- น้ำมันเตา	1,161	1,217	-56
- ยางมะตอย	383	262	+121

ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่นในไตรมาส 1 ปี 2562 คือ 146 พันบาร์เรลต่อวัน เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 1 ปี 2561 เป็นผลมาจากการดำเนินงานอย่างราบรื่นและมีประสิทธิภาพอย่างต่อเนื่อง

โรงงานอะโรเมติกส์มีการผลิตพาราไซซีนอยู่ที่ 100,000 ตัน เพิ่มขึ้น 12,000 ตันเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันในปีก่อนหน้า ส่งผลให้ส่วนธุรกิจปิโตรเคมีสามารถเก็บเกี่ยวประโยชน์ในสถานการณ์ที่ราคาของอุตสาหกรรมปรับตัวสูงขึ้นเนื่องมาจากความต้องการในตลาดที่เพิ่มขึ้น

ค่าการกลั่นอุตสาหกรรมสำหรับไตรมาส 1 ปี 2562 อยู่ที่ 4.5 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล สะท้อนถึงกำไรขั้นต้นผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรมที่ลดลงหักลบกับผลกระทบเชิงบวกของสินค้าคงคลัง การที่ราคาน้ำมันดิบลดลงน้อยกว่าการลดลงของราคาผลิตภัณฑ์โดยรวมนั้น มีผลกระทบเชิงลบต่อกำไรของผลิตภัณฑ์

เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 1 ปี 2561 น้ำมันสำเร็จรูปชนิดเบา และน้ำมันสำเร็จรูปชนิดหนัก มีสัดส่วนการผลิตที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่น้ำมันสำเร็จรูปชนิดกึ่งหนักมีสัดส่วนการผลิตที่ลดลง ทั้งนี้เป็นผลมาจากความต้องการในตลาดของผลิตภัณฑ์และน้ำมันดิบที่มีอยู่ในตลาด ซึ่งสะท้อนถึงการแสวงหาโอกาสเพื่อเพิ่มผลกำไรโดยรวมทั้งของส่วนธุรกิจการกลั่นน้ำมันและธุรกิจปิโตรเคมีอย่างต่อเนื่อง

ปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ในไตรมาส 1 ปี 2562 เพิ่มขึ้นในทุกส่วนผลิตภัณฑ์ยกเว้นน้ำมันดีเซลและน้ำมันเตา เป็นการสะท้อนถึงน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่นและการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตของผลิตภัณฑ์



4. ผลประกอบการด้านการเงิน

(หน่วย: ล้านบาท)

	ไตรมาส 1 ปี 2562	ไตรมาส 1 ปี 2561	+ / -
รายได้จากการขาย	46,035	47,109	-1,074
ต้นทุนขาย	(43,375)	(44,663)	+1,288
กำไรขั้นต้น	2,660	2,446	+214
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(1,372)	(1,267)	-105
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(84)	(83)	-1
กำไร (ขาดทุน) จากการขาย	1,204	1,096	+108
<i>บันทึก</i>			
- การกลั่นน้ำมันและจัดจำหน่ายน้ำมัน	982	1,234	-252
- ปีโตรเคมี	222	(138)	+360
รายได้อื่น	3	2	+1
ต้นทุนทางการเงิน-สุทธิ	(67)	(51)	-16
ส่วนแบ่งกำไรในบริษัทรวม	113	106	+7
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	1,253	1,153	+100
(ค่าใช้จ่าย) เติร์ดภาษีเงินได้	(226)	(200)	-26
กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด	1,027	953	+74
กำไรเบ็ดเสร็จอื่น	81	(387)	+468
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	1,108	566	+542

รายได้จากการขายในไตรมาส 1 ปี 2562 ลดลงเมื่อเปรียบเทียบช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า เป็นผลมาจากราคาผลิตภัณฑ์ที่ปรับตัวลดลง

กำไรจากการขายในไตรมาส 1 ปี 2562 ของบริษัทฯ มาจากผลกระทบเชิงบวกจากสินค้าคงคลังเทียบกับผลกระทบเชิงลบจากสินค้าคงคลังในปีก่อนหน้าหักลบกับกำไรขั้นต้นอุตสาหกรรมที่ลดลง ปัจจัยดังกล่าวมีผลให้บริษัทมีกำไรจากการขายจำนวน 1,204 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.9 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1 ปี 2561

ธุรกิจการกลั่นน้ำมันและจัดจำหน่ายน้ำมันมีกำไรจากการขายในไตรมาส 1 ปี 2562 จำนวน 982 ล้านบาท สะท้อนถึงการลดลงของกำไรขั้นต้นอุตสาหกรรม หักลบกับปัจจัยเชิงบวกจากสินค้าคงคลัง ธุรกิจปีโตรเคมีมีกำไรจากการขายจำนวน 222 ล้านบาทเป็นผลจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นและกำไรขั้นต้นอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 1 ปีก่อนหน้า

ต้นทุนทางการเงินสุทธิเพิ่มขึ้นจำนวน 16 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 1 ปี 2561 เป็นผลจากหนี้เงินกู้ยืมคงเหลือเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นและดอกเบี้ยเงินกู้ยืมเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้น

บริษัทมีกำไรสุทธิในไตรมาส 1 ปี 2562 จำนวน 1,027 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 74 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 1 ปี 2561 สาเหตุหลักมาจากธุรกิจปีโตรเคมีที่มีปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้นรวมทั้งกำไรอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้น

5. งบแสดงฐานะการเงิน

(หน่วย ล้านบาท ยกเว้นหน่วยร้อยละ)

	ณ 31 มี.ค. 2562	ณ 31 ธ.ค. 2561	+ / -	+ / - %
สินทรัพย์				
- สินทรัพย์หมุนเวียน	32,031	29,285	+2,746	+9%
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	32,479	32,465	+14	0%
รวมสินทรัพย์	64,510	61,750	+2,760	+4%
หนี้สิน				
- หนี้สินหมุนเวียน	33,518	31,588	+1,930	+6%
- หนี้สินไม่หมุนเวียน	4,052	4,330	-278	-6%
รวมหนี้สิน	37,570	35,918	+1,652	+5%
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
- ที่ออกและชำระแล้ว	17,075	17,075	0	0%
- ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	4,032	4,032	0	0%
- สำรองตามกฎหมาย	1,001	1,001	0	0%
- กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร	4,269	3,242	+1,027	+32%
- องค์ประกอบอื่นของผู้ถือหุ้น	556	475	+81	+17%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	7	7	0	0%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	26,940	25,832	+1,108	+4%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	64,510	61,750	+2,760	+4%

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 2,746 ล้านบาท จากยอด ณ สิ้นปี 2561 โดยปัจจัยหลักคือมูลค่าสินค้าคงเหลือและลูกหนี้ทางการค้าที่เพิ่มขึ้น ยอดสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนของบริษัทฯ อยู่ในระดับคงที่ มีสาเหตุหลักมาจากมูลค่าทางบัญชีที่ลดลงของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิหักลบกับมูลค่าที่เพิ่มขึ้นของเงินลงทุนจากการถือหุ้นของบริษัท บริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (BAFS) รวมทั้งส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม

บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 37,570 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,652 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าในการซื้อน้ำมันดิบ

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 บริษัทฯ มียอดเงินกู้ยืมรวมจำนวน 14,496 ล้านบาทเมื่อเทียบกับยอดสิ้นปี 2561 จำนวน 15,345 ล้านบาท ยอดเงินกู้ยืมรวมของบริษัทฯ ประกอบไปด้วยยอดเงินกู้ยืมระยะสั้น 13,171 ล้านบาท และยอดเงินกู้ยืมระยะยาว 1,325 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจำนวน 1,108 ล้านบาท ปัจจัยหลักมาจากกำไรรวมสำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2562 และมูลค่าเงินลงทุนจากการถือหุ้นของบริษัท บริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (BAFS) ที่เพิ่มขึ้น



6. งบกระแสเงินสด

หน่วย: ล้านบาท

	งวด 3 เดือน ปี 2562	งวด 3 เดือน ปี 2561
กระแสเงินสดจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	1,373	2,172
กระแสเงินสดจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน	(345)	(319)
กระแสเงินสดจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	(859)	(1,568)

สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน 1,373 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้าเป็นผลมาจากปัจจัยลบจากเงินทุนหมุนเวียนสุทธิที่กลับกับกำไรสำหรับงวด 3 เดือนแรกของปีเพิ่มขึ้น กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนสุทธิ 345 ล้านบาท เป็นผลจากการลงทุนเพื่อการเพิ่มประสิทธิภาพของโรงกลั่นและพัฒนาสถานีบริการน้ำมัน กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 859 ล้านบาทมีสาเหตุมาจากการชำระคืนเงินกู้ยืม

**7. อัตราส่วนทางการเงิน****อัตราส่วนกำไร**

	ไตรมาส 1 ปี 2562	ไตรมาส 1 ปี 2561
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	5.8%	5.2%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	2.2%	2.0%
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	25.0	30.5

อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

	ณ 31 มี.ค. 2562	ณ 31 ธ.ค. 2561
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.0	0.9
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.2	0.2
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.5	0.6
อัตราส่วนหนี้เงินกู้ระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.0	0.1
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.5	0.6

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

นายเจอร์มี โรเบิร์ต ออสเตอร์สต็อก
ประธานกรรมการและกรรมการผู้จัดการ
13 พฤษภาคม 2562