



## 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 งบดุลสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ถึง 2556

	31 ธันวาคม 2556 (ตรวจสอบ)		31 ธันวาคม 2555 (ตรวจสอบ) (ปรับปรุงใหม่)		31 ธันวาคม 2554 (ตรวจสอบ) (ปรับปรุงใหม่)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	515.54	8.6	398.84	10.2	262.68	9.1
เงินลงทุนชั่วคราว	83.07	1.4	1.79	0.0	0.35	0.0
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิ	387.50	6.5	277.16	7.1	365.62	12.6
เงินให้กู้ยืมระยะสั้น	-	-	-	-	-	-
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	1,298.88	21.8	861.76	22.0	659.82	22.8
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	2,284.99	38.3	1,539.55	39.3	1,288.48	44.5
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากประจำที่ใช้เป็นหลักประกัน	31.28	0.5	31.57	0.8	31.03	1.1
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทอื่น	3.28	0.1	3.46	0.1	3.64	0.1
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	92.52	1.5	89.98	2.3	89.98	3.1
ที่ดินที่ยังไม่ได้ใช้งานและที่ดินรอการจำหน่าย	-	-	-	-	-	-
ที่ดินอาคารและอุปกรณ์	3,271.49	54.8	2,089.38	53.4	1,338.15	46.2
สิทธิการเช่าและค่าเช่าที่ดินจ่ายล่วงหน้า	203.43	3.4	111.40	2.8	103.30	3.6
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	36.16	0.6	25.48	0.7	19.33	0.7
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	19.85	0.3	12.13	0.3	10.06	0.3
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	28.17	0.5	12.57	0.3	10.00	0.3
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	3,686.16	61.7	2,375.98	60.7	1,605.48	55.5
รวมสินทรัพย์	5,971.15	100.0	3,915.53	100.0	2,893.96	100.0
หนี้สิน						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	119.95	2.0	408.84	10.4	202.35	7.0
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	1,523.94	25.5	1,086.79	27.8	887.43	30.7
เงินกู้ยืมระยะสั้น	-	-	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกรรมการและผู้ถือหุ้น	-	-	-	-	-	-
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	257.66	4.3	131.29	3.4	52.93	1.8
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	60.00	1.5	68.44	2.4
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	7.16	0.1	39.23	1.0	77.92	2.7
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,908.71	32.0	1,726.15	44.1	1,289.08	44.5



	31 ธันวาคม 2556 (ตรวจสอบ)		31 ธันวาคม 2555 (ตรวจสอบ) (ปรับปรุงใหม่)		31 ธันวาคม 2554 (ตรวจสอบ) (ปรับปรุงใหม่)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากกรรมการและผู้ถือหุ้น	-	-	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากบริษัทที่เกี่ยวข้อง	-	-	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากบริษัทอื่น	-	-	-	-	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	743.57	12.5	451.66	11.5	181.78	6.3
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	273.75	7.0	332.50	11.5
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	69.94	1.2	39.53	1.0	13.74	0.5
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	38.31	0.6	33.57	0.9	27.27	0.9
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	22.18	0.4	20.05	0.5	17.11	0.6
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	874.01	14.6	818.56	20.9	572.41	19.8
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>2,782.71</b>	<b>46.6</b>	<b>2,544.71</b>	<b>65.0</b>	<b>1,861.49</b>	<b>64.3</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	1,670.00	28.0	1,670.00	42.7	1,250.00	43.2
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	1,670.00	28.0	1,250.00	31.9	1,250.00	43.2
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,185.43	19.9	-	-	59.50	2.1
กำไร (ขาดทุน) สะสม						
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	19.70	0.3	9.99	0.3	1.51	0.1
ยังไม่ได้จัดสรร	313.14	5.2	110.75	2.8	(280.59)	(9.7)
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	0.08	-	-	-	-	-
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท</b>	<b>3,188.35</b>	<b>53.4</b>	<b>1,370.74</b>	<b>35.0</b>	<b>1,030.42</b>	<b>35.6</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0.09	-	0.08	0.0	2.06	0.1
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,188.44</b>	<b>53.4</b>	<b>1,370.82</b>	<b>35.0</b>	<b>1,032.47</b>	<b>35.7</b>



13.2 งบกำไรขาดทุนสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ถึง 2556

	31 ธันวาคม 2556 (ตรวจสอบ)		31 ธันวาคม 2555 (ตรวจสอบ) (ปรับปรุงใหม่)		31 ธันวาคม 2554 (ตรวจสอบ)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายสินค้าและบริการ						
รายได้จากการจำหน่ายสินค้า	47,682.95	100.0	41,710.41	100.0	27,798.62	99.9
รายได้จากการให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิง	11.25	0.0	13.27	0.0	18.09	0.1
รวมรายได้จากการขายสินค้าและบริการ	47,694.19	100.0	41,723.68	100.0	27,816.71	100.0
ต้นทุนจากการขายสินค้าและบริการ						
ต้นทุนจากการจำหน่ายสินค้า	(45,428.94)	(95.3)	(39,984.43)	(95.8)	(26,729.83)	(96.1)
ต้นทุนจากการให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิง	(6.25)	(0.0)	(6.95)	(0.0)	(12.35)	(0.0)
รวมต้นทุนจากการขายสินค้าและบริการ	(45,435.19)	(95.3)	(39,991.38)	(95.8)	(26,742.18)	(96.1)
กำไรขั้นต้น	2,259.00	4.7	1,732.30	4.2	1,074.53	3.9
รายได้อื่น						
รายได้เงินชดเชยจากการปรับลดราคาน้ำมัน	-	-	-	-	45.96	0.2
รายได้จากการให้เช่าทรัพย์สินและบริการอื่น	39.35	0.1	45.27	0.1	58.34	0.2
กำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้	-	-	-	-	-	-
รายได้อื่น	123.37	0.3	50.37	0.1	30.36	0.1
รวมรายได้อื่น	162.72	0.3	95.64	0.2	134.66	0.5
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	2,421.72	5.1	1,827.94	4.4	1,209.19	4.3
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร						
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(1,684.52)	(3.5)	(1,096.02)	(2.6)	(325.24)	(1.2)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(279.27)	(0.6)	(229.77)	(0.6)	(480.76)	(1.7)
ขาดทุนจากการจำหน่ายที่ดินรอการจำหน่าย	-	-	-	-	-	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์	-	-	-	-	(26.79)	(0.1)
รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,963.79)	(4.1)	(1,325.79)	(3.2)	(832.79)	(3.0)
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	457.93	1.0	502.15	1.2	376.40	1.4
ต้นทุนทางการเงิน	(65.11)	(0.1)	(55.87)	(0.1)	(47.27)	(0.2)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(80.49)	(0.2)	(105.91)	(0.3)	(102.72)	(0.4)
กำไรสำหรับปี	312.33	0.7	340.37	0.8	226.42	0.8
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	312.33	0.7	340.37	0.8	226.42	0.8

## 13.3 งบกระแสเงินสดสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ถึง 2556

หน่วย : ล้านบาท	31 ธันวาคม 2556 (ตรวจสอบ)	31 ธันวาคม 2555 (ตรวจสอบ) (ปรับปรุงใหม่)	31 ธันวาคม 2554 (ตรวจสอบ)
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน</b>			
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล</b>	<b>392.82</b>	<b>446.28</b>	329.14
<b>รายการปรับกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ(จ่าย)</b>			
ค่าเสื่อมราคาและรายจ่ายตัดบัญชี	409.78	240.95	190.99
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายทรัพย์สิน	(10.63)	(2.95)	5.01
(กำไร) ขาดทุนจากการขายที่ดินร่อจำหน่าย	-	-	-
หนี้สงสัยจะสูญ	(1.34)	11.02	4.80
โอนกลับขาดทุนจากการลดมูลค่าสินค้า	0.37	-	(2.46)
(กำไร) ขาดทุนจากการด้อยค่าทรัพย์สิน	-	-	26.79
(กำไร) ขาดทุนจากการปรับโครงสร้างหนี้	-	-	-
ค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์	0.54	-	-
รายได้อื่น	-	-	(5.53)
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	7.13	6.29	3.90
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	54.04	43.41	36.30
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุน	(8.84)	-	-
<b>สินทรัพย์จากการดำเนินงาน(เพิ่มขึ้น)ลดลง</b>			
เงินลงทุนชั่วคราว-หลักทรัพย์เพื่อค้า	(0.77)	(1.44)	-
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(71.65)	139.58	(159.31)
สินค้าคงเหลือ	(437.50)	(201.94)	(88.13)
เงินฝากประจำที่ใช้เป็นหลักประกัน	-	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(5.63)	(2.57)	(7.12)
<b>หนี้สินจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น(ลดลง)</b>			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	436.59	174.42	306.67
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	(2.39)	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	-	-	-
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	2.13	2.94	(0.08)
<b>เงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>764.64</b>	<b>856.00</b>	640.97
จ่ายดอกเบี้ย	(54.74)	(43.28)	(46.13)
จ่ายภาษีเงินได้	(102.78)	(124.98)	(44.74)
<b>เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>607.12</b>	<b>687.74</b>	550.10
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินฝากประจำที่ใช้เป็นหลักประกัน	0.29	(0.54)	(25.01)
เงินลงทุนชั่วคราว-หลักทรัพย์เพื่อขาย (เพิ่มขึ้น) ลดลง	-	-	5.08
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนชั่วคราว - หลักทรัพย์เพื่อขาย	(5,022.00)	-	-



หน่วย : ล้านบาท	31 ธันวาคม 2556 (ตรวจสอบ)	31 ธันวาคม 2555 (ตรวจสอบ) (ปรับปรุงใหม่)	31 ธันวาคม 2554 (ตรวจสอบ)
เงินสรับจากการจำหน่ายเงินลงทุน – หลักทรัพย์เมื่อขาย	4,950.40	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะสั้น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	-	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะยาว (เพิ่มขึ้น) ลดลง	0.18	0.18	0.36
เงินสรับจากการขายทรัพย์สิน	16.12	6.51	0.09
เงินสดจ่ายซื้อทรัพย์สิน	(815.64)	(422.60)	(214.94)
เงินสรับจากการขายอสังหาริมทรัพย์ - ที่ดิน	-	-	-
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(11.24)	(4.74)	(7.34)
เงินสดจ่ายค่าสิทธิการเช่าที่ดิน	(307.50)	(169.74)	(128.57)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน</b>	<b>(1,189.38)</b>	<b>(590.94)</b>	<b>(370.33)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(288.89)	206.49	(290.13)
เงินสรับจากการเรียกชำระค่าหุ้น	1,605.43	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(183.61)	(97.93)	(57.24)
เงินกู้ยืมระยะยาวบริษัทที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น(ลดลง)	-	-	-
เงินสรับจากเงินกู้ยืมระยะยาว	-	-	351.82
จ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาว	(333.75)	(67.19)	-
เงินสรับจากส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	(1.98)	2.00
จ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0.02)	(0.04)	(0.02)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>799.16</b>	<b>39.35</b>	<b>6.44</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>216.90</b>	<b>136.15</b>	<b>186.20</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ - ต้นงวด</b>	<b>398.84</b>	<b>262.68</b>	<b>76.48</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ - ปลายงวด</b>	<b>515.54</b>	<b>398.84</b>	<b>262.68</b>



13.4 ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

		31 ธันวาคม 2556 (ตรวจสอบ)	31 ธันวาคม 2555 (ตรวจสอบ)	31 ธันวาคม 2554 (ตรวจสอบ)
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	1.20	0.89	1.00
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	0.52	0.39	0.49
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	(เท่า)	0.33	0.46	0.45
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	364.12	300.84	172.71
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	0.99	1.20	2.08
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	(เท่า)	42.30	52.93	44.05
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	8.51	6.80	8.17
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	(เท่า)	38.20	45.11	41.93
ระยะเวลาชำระหนี้	(วัน)	9.42	7.98	8.58
Cash Cycle	(วัน)	0.08	0.02	1.67
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	(ร้อยละ)	4.74	4.15	3.86
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	(ร้อยละ)	0.96	1.20	1.35
อัตรากำไรอื่น	(ร้อยละ)	0.34	0.23	0.48
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	(ร้อยละ)	132.58	136.96	146.15
อัตรากำไรสุทธิ	(ร้อยละ)	0.65	0.81	0.81
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(ร้อยละ)	13.70	28.33	24.42
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(ร้อยละ)	6.32	10.00	9.02
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(ร้อยละ)	20.17	27.95	27.22
อัตราหมุนของสินทรัพย์	(เท่า)	9.68	12.28	11.13
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.87	1.86	1.80
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	11.74	15.32	13.56
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	(เท่า)	0.37	0.90	1.39
อัตราการจ่ายเงินปันผล	(ร้อยละ)	51.56	n.a.	n.a.

หมายเหตุ : คำนวณจากเงินปันผลระหว่างกาลที่จ่ายในปี 2556 หาดำเนินการกำไรสุทธิจากงบการเงินเฉพาะกิจการ ซึ่งยังไม่รวมเงินปันผลที่จะได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นประจำปี 2557

**14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ****14.1 ภาพรวมของการดำเนินงานที่ผ่านมา**

บริษัท พีทีจี เอ็นเนอยี จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ในช่วงเริ่มต้นประกอบธุรกิจค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับลูกค้าที่เป็นกลุ่มผู้ประกอบการประมง และโรงงานอุตสาหกรรมในภาคใต้ ต่อมาบริษัทได้ขยายไปสู่ธุรกิจค้าปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงภายในสถานบริการเพื่อขยายฐานลูกค้าออกไปสู่ผู้ใช้รถยนต์ และผู้ใช้น้ำมันรายย่อย บริษัทจึงจัดตั้งบริษัทย่อยที่ชื่อ บริษัท พีโตรเลียมไทยคอร์ปอเรชั่น จำกัด เพื่อประกอบธุรกิจค้าปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงผ่านสถานบริการน้ำมันของบริษัท โดยสถานบริการน้ำมันของบริษัทใช้เครื่องหมายการค้า “PT” นอกจากนี้ บริษัทยังมีการลงทุนเป็นเจ้าของคลังน้ำมันเชื้อเพลิงอีกหลายแห่ง เพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจค้าปลีก และค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงของบริษัท อย่างไรก็ตามในช่วงปี 2540 ที่ประเทศไทยประสบปัญหาค่าเงิน บริษัทได้รับผลกระทบจากวิกฤตการณ์ดังกล่าวจนส่งผลให้บริษัทต้องปรับโครงสร้างหนี้กับสถาบันการเงิน และชะลอการลงทุนต่างๆ ในช่วงเวลาดังกล่าว ภายหลังจากที่บริษัทสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขการปรับโครงสร้างหนี้ทั้งหมดในปี 2552 บริษัทได้รับสินเชื่อจากสถาบันการเงินต่างๆ เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน และลงทุนในสินทรัพย์หลักที่ใช้ในการประกอบธุรกิจค้าปลีก และค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิง ได้แก่ สถานบริการน้ำมัน และรถบรรทุกน้ำมัน ตั้งแต่ปี 2552 เป็นต้นมา ธุรกิจค้าปลีก และค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงของบริษัทเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้บริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นอย่างมาก

ในปี 2555 และ 2556 บริษัทมีรายได้จากการขายสินค้า และบริการเท่ากับ 41,723.68 ล้านบาท และ 47,694.19 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้จากการขายสินค้า และบริการที่สำคัญ เป็นรายได้จากการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิง ซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามการเติบโตของธุรกิจค้าปลีก และค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิง ทั้งนี้ การลงทุนเพิ่มจำนวนสถานบริการน้ำมัน PT ประเภท COCO และรถบรรทุกน้ำมันอย่างต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมาเป็นปัจจัยที่สำคัญที่ทำให้ธุรกิจค้าปลีก และค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงของบริษัทเติบโตขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ แต่การลงทุนของบริษัทยังส่งผลให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขาย และบริหารเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเช่นเดียวกัน เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการขาย และบริหารที่สำคัญ ได้แก่ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าเช่า และค่าใช้จ่ายตัดจ่าย ค่าสาธารณูปโภค ค่าเสื่อมราคา และค่าซ่อมแซม มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามสินทรัพย์หลักที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ โดยบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร 1,325.79 ล้านบาท และ 1,963.79 ล้านบาท ในปี 2555 และ 2556 ตามลำดับ โดยมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขาย และบริหารต่อรายได้อยู่ที่ร้อยละ 3.2 และร้อยละ 4.1 ในปี 2555 และ 2556 ตามลำดับ และบริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 340.37 ล้านบาท และ 312.33 ล้านบาท ในปี 2555 และ 2556 ตามลำดับ

**14.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน**

- รายได้จากการขายสินค้าและให้บริการ

บริษัทมีรายได้จากการขายสินค้าและให้บริการเท่ากับ 41,723.68 ล้านบาท และ 47,694.19 ล้านบาท ในปี 2555 และ 2556 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายสินค้า และให้บริการเป็นผลมาจากการขยายตัวของธุรกิจจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงที่เป็นธุรกิจหลัก ทั้งนี้ รายได้จากการขายสินค้าและให้บริการ ประกอบไปด้วยรายได้ดังต่อไปนี้

- 1) รายได้จากการจำหน่ายสินค้า

ในปี 2555 และ 2556 บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายสินค้าเท่ากับ 41,710.41 ล้านบาท และ 47,682.95 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้จากการจำหน่ายสินค้าสามารถแบ่งออกเป็น 2 กลุ่มหลักๆ ได้แก่ 1) รายได้จากการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิง และ 2) รายได้จากการจำหน่ายสินค้าอื่น

- 1.1) รายได้จากการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิง

บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงเท่ากับ 41,422.53 ล้านบาท และ 47,422.41 ล้านบาท ในปี 2555 และ 2556 ตามลำดับ หรือคิดเป็นปริมาณน้ำมันที่จำหน่ายเท่ากับ 1,372.53 ล้านลิตร และ 1,577.50 ล้านลิตร ในปี 2555 และ 2556 ตามลำดับ รายได้จากการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงเป็นรายได้ที่สำคัญของรายได้จากการขายสินค้า คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.3 และ ร้อยละ 99.1 ของรายได้รวมจากการขายสินค้า และบริการในปี 2555 และ 2556 ตามลำดับ ทั้งนี้ รายได้จากการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิง สามารถแบ่งออกได้ตามกลุ่มธุรกิจการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงที่สำคัญได้ดังนี้



	2556		2555		2554	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1. รายได้จากการค้าปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงผ่านสถานีบริการน้ำมันของบริษัท (สถานีบริการน้ำมันประเภท COCO)	29,261.76	61.7	19,728.41	47.6	11,905.46	43.2
2. รายได้จากการค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับตัวแทนจำหน่ายน้ำมันของบริษัท (สถานีบริการน้ำมันประเภท DODO)	7,463.17	15.7	8,064.67	19.5	7,029.76	25.5
3. รายได้จากการค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับผู้ค้าน้ำมันรายอื่นและผู้ประกอบการอุตสาหกรรม	10,697.48	22.6	13,629.46	32.9	8,610.33	31.3
รวมรายได้จากการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิง	47,422.41	100.0	41,422.53	100.0	27,545.54	100.0

#### รายได้จากการค้าปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงผ่านสถานีบริการน้ำมันของบริษัท

รายได้จากการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการค้าปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงผ่านสถานีบริการน้ำมันของบริษัท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 47.6 และร้อยละ 61.7 ของรายได้จากการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงในปี 2555 และ 2556 ตามลำดับ ทั้งนี้ รายได้จากการค้าปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงผ่านสถานีบริการน้ำมันของบริษัทมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ตามที่แสดงในตารางข้างบน

ปัจจัยที่สำคัญที่ทำให้รายได้จากการค้าปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงผ่านสถานีบริการน้ำมันของบริษัทมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ได้แก่ การที่บริษัทลงทุนเพิ่มจำนวนสถานีบริการน้ำมัน PT ที่บริษัทเป็นผู้ดำเนินงาน (“สถานีบริการน้ำมันประเภท COCO”) อย่างต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา โดยมีจำนวน 272 สถานี ณ สิ้นปี 2554 เพิ่มขึ้นเป็น 397 สถานี ณ สิ้นปี 2555 และ 551 สถานี ณ สิ้นปี 2556 ส่งผลให้ปริมาณน้ำมันเชื้อเพลิงที่จำหน่ายผ่านสถานีบริการน้ำมันประเภท COCO เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

#### รายได้จากการค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับตัวแทนจำหน่ายน้ำมันของบริษัท

ในปี 2556 รายได้จากการค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับตัวแทนจำหน่ายน้ำมันของบริษัทลดลงจากปี 2555 ร้อยละ 7.50 โดยสัดส่วนรายได้จากการค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับตัวแทนจำหน่ายน้ำมันของบริษัทมีแนวโน้มลดลง เนื่องจากในช่วงที่ผ่านมาบริษัทเน้นการลงทุนเพิ่มสถานีบริการน้ำมันประเภท COCO เป็นหลัก เนื่องจากอัตรากำไรจากการค้าส่งน้ำมันให้กับตัวแทนจำหน่ายน้ำมันของบริษัทต่ำกว่าอัตรากำไรจากการค้าปลีกน้ำมันผ่านสถานีบริการน้ำมันของบริษัท รวมถึงบริษัทให้ความสำคัญกับการคัดเลือกตัวแทนจำหน่ายน้ำมันที่มีคุณภาพเพื่อให้ง่ายใจได้ว่าสถานีบริการน้ำมัน PT ประเภท DODO จะมีมาตรฐานการให้บริการเทียบเท่าสถานีบริการน้ำมัน PT ประเภท COCO

#### รายได้จากการค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับผู้ค้าน้ำมันรายอื่นและผู้ประกอบการอุตสาหกรรม

ในปี 2555 และ 2556 บริษัทมีรายได้จากการค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับผู้ค้าน้ำมันรายอื่น และผู้ประกอบการอุตสาหกรรม 13,629.46 ล้านบาท และ 10,697.48 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้ในส่วนนี้ของปี 2556 ลดลงร้อยละ 21.51 จากปีก่อน การลดลงของปริมาณน้ำมันเชื้อเพลิงที่จำหน่ายให้กับผู้ค้าน้ำมันรายอื่น เป็นปัจจัยที่สำคัญที่ส่งผลให้รายได้ในส่วนนี้ลดลง โดยเป็นผลมาจากการที่บริษัทลดการจำหน่ายส่งให้กับผู้ค้าน้ำมันรายอื่น เนื่องจากการจำหน่ายให้กับลูกค้ากลุ่มดังกล่าวมีอัตรากำไรขั้นต้นจะไม่สูงมาก

#### 1.2) รายได้จากการจำหน่ายสินค้าอื่น

รายได้อื่นเกิดจากการจำหน่ายสินค้าอื่นที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจค้าปลีก และค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิง ซึ่งได้แก่ การจำหน่ายสินค้าอุปโภค และบริโภคผ่านร้านสะดวกซื้อภายในสถานีบริการน้ำมัน PT และการจำหน่ายผลิตภัณฑ์หล่อลื่นเครื่องยนต์ชนิดต่างๆ ภายในสถานีบริการน้ำมัน PT รวมถึงการจำหน่ายสินค้าอื่นภายในสถานีบริการน้ำมัน PT โดยบริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายสินค้าอื่นเท่ากับ 287.88 ล้านบาท และ 260.53 ล้านบาท ในปี 2555 และ 2556 ตามลำดับ คิดเป็นเพียงร้อยละ 0.7 และร้อยละ 0.5 ของรายได้รวมจากการจำหน่ายสินค้าในปี 2555 และ 2556 ตามลำดับ



## 2) รายได้จากการให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิง

บริษัทมีรายได้จากการให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เท่ากับ 518.56 ล้านบาท และ 665.05 ล้านบาท ในปี 2555 และ 2556 ตามลำดับ ซึ่งมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามการเติบโตของธุรกิจค้าปลีก และค่าส่งน้ำมันเชื้อเพลิง อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณารายได้จากการให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงตามงบการเงินรวมของบริษัท และบริษัทย่อย บริษัทมีรายได้จากการให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงเพียงเท่ากับ 13.27 ล้านบาท และ 11.25 ล้านบาท ในปี 2555 และ 2556 ตามลำดับ ซึ่งต่ำกว่างบการเงินเฉพาะกิจการค่อนข้างมาก เนื่องจากเน้นการให้บริการกับ PTC และบริษัทย่อยซึ่งเป็นผู้ค้าน้ำมันเชื้อเพลิงตามมาตรา 10 ดังนั้น บริษัทจึงรับรู้รายได้จากการให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงในงบการเงินรวมเฉพาะรายได้จากการให้บริการกับบุคคลภายนอกเท่านั้น ซึ่งได้แก่ การให้บริการขนส่ง และขนถ่ายน้ำมันเชื้อเพลิงกับลูกค้าในธุรกิจค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงเฉพาะรายที่ไม่มีรถบรรทุกน้ำมัน และต้องการให้บริษัทขนส่งน้ำมันให้ ทั้งนี้ สาเหตุที่รายได้จากการให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงตามงบการเงินรวมมีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่อง เกิดจากในช่วงที่ผ่านมาบริษัทเน้นการให้บริการขนส่ง และขนถ่ายน้ำมันเชื้อเพลิงภายในกลุ่มเป็นหลัก

## ● รายได้อื่น

บริษัทมีรายได้อื่นเท่ากับ 95.64 ล้านบาทและ 162.72 ล้านบาท ในปี 2555 และ 2556 ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 0.2 และร้อยละ 0.3 ของรายได้จากการขายสินค้าและบริการในปี 2555 และ 2556 โดยรายได้อื่นที่สำคัญ ได้แก่ รายได้จากการให้เช่าทรัพย์สินและบริการอื่น คิดเป็นร้อยละ 47.3 และร้อยละ 24.2 ของรายได้อื่นในปี 2555 และ 2556 ตามลำดับ รายได้จากการให้เช่าทรัพย์สินและบริการอื่นประกอบไปด้วย 1) รายได้จากการให้บริการรับฝากน้ำมันเชื้อเพลิง ที่เกิดจากการที่บริษัทให้บริการเก็บรักษาน้ำมันเชื้อเพลิงของผู้ค้าน้ำมันรายอื่นไว้ภายในคลังน้ำมันของบริษัท และ 2) รายได้จากการให้เช่าพื้นที่ภายในสถานีบริการน้ำมัน PT ที่เกิดจากการที่ PTC ตกลงให้ผู้ประกอบการรายย่อย เช่น ร้านอาหาร ร้านกาแฟ และร้านซ่อมรถ เป็นต้น เช่าพื้นที่ภายในสถานีบริการน้ำมันประเภท COCO เพื่อดำเนินธุรกิจ นอกจากนี้ บริษัทยังมีรายได้อื่นจากดอกเบี้ยรับจากเงินฝากสถาบันการเงิน เป็นต้น

## ● ต้นทุนจากการจำหน่ายสินค้าและให้บริการ

บริษัทมีต้นทุนจากการจำหน่ายสินค้าและให้บริการเท่ากับ 39,991.38 ล้านบาท และ 45,435.19 ล้านบาท ในปี 2555 และ 2556 ตามลำดับ ต้นทุนจากการจำหน่ายสินค้าและให้บริการ สามารถแบ่งออกเป็นต้นทุนจากการจำหน่ายสินค้า และต้นทุนจากการให้บริการ ดังนี้

## 1) ต้นทุนจากการจำหน่ายสินค้า

บริษัทมีต้นทุนจากการจำหน่ายสินค้าในปี 2555 และ 2556 เท่ากับ 39,984.43 ล้านบาท และ 45,428.94 ล้านบาท ตามลำดับ โดยต้นทุนจากการจำหน่ายสินค้าสามารถแบ่งออกเป็น 2 กลุ่ม ได้แก่ 1) ต้นทุนจากการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิง และ 2) ต้นทุนจากการจำหน่ายสินค้าอื่น

## 1.1) ต้นทุนจากการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิง

ต้นทุนจากการจำหน่ายสินค้าเกือบทั้งหมดเป็นต้นทุนจากการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิง ซึ่งได้แก่ ต้นทุนน้ำมันที่บริษัทซื้อจากไทยออยล์ และผู้ค้าน้ำมันรายอื่นเพื่อจำหน่ายในธุรกิจค้าปลีก และค่าส่งน้ำมันเชื้อเพลิง โดยบริษัทมีต้นทุนจากการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงในปี 2555 และ 2556 เท่ากับ 39,717.04 ล้านบาท และ 45,189.10 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นร้อยละ 99.3 และร้อยละ 99.5 ของต้นทุนจากการจำหน่ายสินค้าในปี 2555 และ 2556 บริษัทมีต้นทุนจากการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เกิดจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณน้ำมันทั้งหมดที่จำหน่ายในธุรกิจค้าปลีกและค้าส่ง โดยปริมาณน้ำมันทั้งหมดที่จำหน่ายในธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งในปี 2556 เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.9 จากปีก่อน

## 1.2) ต้นทุนจากการจำหน่ายสินค้าอื่น

บริษัทมีต้นทุนจากการจำหน่ายสินค้าอื่นเท่ากับ 267.39 ล้านบาทและ 239.85 ล้านบาท ในปี 2555 และ 2556 ต้นทุนจากการจำหน่ายสินค้าอื่นที่สำคัญ ได้แก่ ต้นทุนจากการจำหน่ายสินค้าอุปโภค และบริโภคผ่านร้านสะดวกซื้อภายในสถานีบริการน้ำมัน PT ต้นทุนจากการจำหน่ายสินค้าอื่นจึงมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามปริมาณการจำหน่ายสินค้าอุปโภค และบริโภคภายในร้านสะดวกซื้อ ที่เพิ่มขึ้นตามจำนวนร้านสะดวกซื้อ PT Mart และ Max Mart ที่เพิ่มขึ้นในแต่ละปี

## 2) ต้นทุนจากการให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิง

ต้นทุนจากการให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงประกอบด้วย ต้นทุนค่าน้ำมันเชื้อเพลิงสำหรับรถบรรทุกน้ำมัน และค่าเสื่อมราคารถบรรทุกน้ำมัน และส่วนควบ และค่าเบี้ยประกันภัยรถบรรทุกน้ำมัน โดยบริษัทมีต้นทุนจากการให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงตามงบการเงินเฉพาะกิจการในปี 2555 และ 2556 เท่ากับ 270.31 ล้านบาท และ 369.53 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นเนื่องจากการให้บริการขนส่ง และขนถ่ายน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับ PTC และบริษัทย่อยซึ่งเป็นผู้ค้าน้ำมันเชื้อเพลิงตามมาตรา 10 เพิ่มขึ้นตามการเติบโตของธุรกิจค้าปลีก และค่าส่งน้ำมันเชื้อเพลิง อย่างไรก็ตาม ต้นทุนจากการให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงตามงบการเงินรวมมีแนวโน้มลดลง โดยในปี 2555 และ 2556 มีจำนวนเท่ากับ 6.95 ล้านบาท และ 6.25 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากสัดส่วนรายได้จากการให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับบุคคลภายนอกต่อรายได้จากการให้บริการขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิง

- กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

ในปี 2555 และ 2556 บริษัทมีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 1,732.30 ล้านบาท และ 2,259.00 ล้านบาท ตามลำดับ โดยกำไรขั้นต้นส่วนใหญ่เป็นกำไรที่เกิดจากธุรกิจค้าปลีก และค่าส่งน้ำมันเชื้อเพลิง การขยายตัวอย่างมีนัยสำคัญของธุรกิจค้าปลีก และค่าส่งน้ำมันในช่วงที่ผ่านมา เป็นสาเหตุหลักที่ทำให้บริษัทมีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 4.2 และร้อยละ 4.7 ในปี 2555 และ 2556 ซึ่งเพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทมีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจค้าปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงผ่านสถานีบริการน้ำมันของบริษัท สูงกว่าธุรกิจค้าส่งน้ำมัน

- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร 1,325.79 ล้านบาท และ 1,963.79 ล้านบาท ในปี 2555 และ 2556 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามการเติบโตของธุรกิจค้าปลีก และค่าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงในช่วงที่ผ่านมา โดยค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่สำคัญ ได้แก่ 1) ค่าตอบแทนพนักงาน 2) ค่าเสื่อมราคาและค่าซ่อมแซมทรัพย์สิน 3) ค่าเช่าและสิทธิการเช่าตัดจ่าย 4) ค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์และค่าส่งเสริมการขาย

## 1) ค่าตอบแทนพนักงาน

ค่าตอบแทนพนักงานประกอบไปด้วย เงินเดือน โบนัส สวัสดิการพนักงาน และเงินสมทบประกันสังคม และกองทุนทดแทน เป็นต้น ทั้งนี้ การประกอบธุรกิจค้าปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงผ่านสถานีบริการน้ำมันของบริษัท และธุรกิจขนส่งและขนถ่ายน้ำมันเชื้อเพลิงได้ส่งผลให้บริษัทจำเป็นต้องมีพนักงานปฏิบัติงานในแต่ละส่วนงานเป็นจำนวนมาก โดยเฉพาะพนักงานประจำสถานีบริการน้ำมันและพนักงานขับรถบรรทุกน้ำมัน ค่าตอบแทนพนักงานจึงเป็นค่าใช้จ่ายในการขาย และบริหารที่สำคัญของบริษัท โดยในปี 2555 และ 2556 ค่าตอบแทนพนักงานคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 47.0 และร้อยละ 48.1 ของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ตามลำดับ

บริษัทมีค่าตอบแทนพนักงานเท่ากับ 622.80 ล้านบาท และ 944.38 ล้านบาท ในปี 2555 และ 2556 ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของค่าตอบแทนพนักงานในช่วงที่ผ่านมา เป็นผลสืบเนื่องมาจากการลงทุนเพิ่มจำนวนสถานีบริการน้ำมัน PT ประเภท COCO อย่างมากในช่วงที่ผ่านมา เพื่อเพิ่มรายได้จากการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงผ่านสถานีบริการน้ำมันของบริษัท และการลงทุนเพิ่มจำนวนรถบรรทุกน้ำมันเป็นจำนวนมาก เพื่อรองรับความต้องการขนส่ง และขนถ่ายน้ำมันของ PTC และบริษัทย่อยซึ่งเป็นผู้ค้าน้ำมันเชื้อเพลิงตามมาตรา 10 ที่เพิ่มขึ้นตามการเติบโตของธุรกิจค้าปลีก และค่าส่งน้ำมันเชื้อเพลิง ทำให้บริษัทจำเป็นต้องเพิ่มจำนวนพนักงานประจำสถานีบริการน้ำมัน และพนักงานขับรถบรรทุกตามจำนวนสถานีบริการน้ำมัน และรถบรรทุกน้ำมันที่เพิ่มขึ้น และเพื่อรองรับการขยายสถานีบริการน้ำมัน PT ประเภท COCO ในอนาคต บริษัทยังรับพนักงานใหม่เป็นจำนวนมากเข้ามาฝึกอบรมเพื่อเตรียมตัวเป็นผู้จัดการสถานีบริการน้ำมัน ที่จะเปิดให้บริการใหม่ตามที่บริษัทตั้งเป้าหมายไว้ นอกจากนี้ บริษัทยังเพิ่มจำนวนพนักงานในส่วนงานต่างๆ ที่สนับสนุนการปฏิบัติงานภายในองค์กร เช่น เจ้าหน้าที่ฝ่ายบัญชี เจ้าหน้าที่ฝ่ายธุรการ เป็นต้น เพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจในอนาคต

## 2) ค่าเสื่อมราคาและค่าซ่อมแซมทรัพย์สิน

ในการดำเนินธุรกิจค้าปลีก และค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงของบริษัท และบริษัทย่อย บริษัทมีนโยบายที่จะลงทุนเป็นเจ้าของสถานีบริการน้ำมัน รถบรรทุกน้ำมัน และคลังน้ำมัน เพื่อให้บริษัทสามารถบริหารจัดการการขาย และขนถ่ายน้ำมันเชื้อเพลิง และการสำรองน้ำมันให้เพียงพอสำหรับการจำหน่ายน้ำมัน และเหมาะสมกับเงินทุนหมุนเวียนที่ต้องใช้สำหรับสำรองน้ำมัน รวมถึงการจำหน่ายน้ำมันไปยังกลุ่มลูกค้าเป้าหมายกลุ่มต่างๆ ได้อย่างเหมาะสม บริษัทจึงมีที่ดินอาคาร และอุปกรณ์เป็นหนึ่งในสินทรัพย์หลัก ค่าเสื่อมราคาจึงเป็นหนึ่งในค่าใช้จ่ายในการขาย และบริหารที่สำคัญ โดยมีสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 7.9 และร้อยละ 8.5 ของค่าใช้จ่ายในการขาย และบริหารในปี 2555 และ 2556 โดยที่บริษัทยังคงลงทุนเพื่อเพิ่มจำนวนสถานีบริการน้ำมัน PT ประเภท COCO อย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้บริษัทมีค่าเสื่อมราคาที่เป็นค่าใช้จ่ายในการขาย และบริหารเพิ่มขึ้น โดยเท่ากับ 104.74 ล้านบาท และ 166.35 ล้านบาทในปี 2555 และ 2556

บริษัทมีค่าซ่อมแซมทรัพย์สินเท่ากับ 57.26 ล้านบาท และ 49.50 ล้านบาท ในปี 2555 และ 2556 โดยค่าซ่อมแซมทรัพย์สิน คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 4.3 และร้อยละ 2.5 ของค่าใช้จ่ายในการขาย และบริหารในปี 2555 และ 2556 ตามลำดับ โดยค่าซ่อมแซมทรัพย์สินที่สำคัญ ได้แก่ ค่าซ่อมแซมสถานีบริการน้ำมันใหม่ และค่าปรับปรุงและตกแต่งสถานีบริการน้ำมัน PT เดิม เพื่อปรับปรุงภาพลักษณ์ของสถานีบริการน้ำมัน โดยค่าซ่อมแซมทรัพย์สินที่เพิ่มขึ้น จึงเป็นผลมาจากการลงทุนขยายสถานีบริการน้ำมันที่เพิ่มขึ้นด้วย

## 3) ค่าเช่าและสิทธิการเช่าตัดจ่าย

ในการดำเนินธุรกิจค้าปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงผ่านสถานีบริการน้ำมันของบริษัท บริษัทเน้นการเช่าสถานีบริการน้ำมันที่เจ้าของสถานีบริการน้ำมันไม่ประสงค์ที่จะดำเนินกิจการต่อมาปรับปรุง และเปิดให้บริการสถานีบริการน้ำมัน PT ส่งผลให้ค่าเช่า และสิทธิการเช่าตัดจ่ายเป็นหนึ่งในค่าใช้จ่ายในการขาย และบริหารที่สำคัญของบริษัท โดยในปี 2555 และ 2556 ค่าเช่าและสิทธิการเช่าตัดจ่ายคิดเป็นร้อยละ 10.5 และร้อยละ 10.9 ของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ตามลำดับ ค่าเช่าและสิทธิการเช่าตัดจ่ายที่สำคัญคือค่าเช่าที่ดินที่บริษัทเช่าเพื่อดำเนินธุรกิจสถานีบริการน้ำมัน (สถานีบริการน้ำมันประเภท COCO) การลงทุนเพิ่มจำนวนสถานีบริการน้ำมัน PT ประเภท COCO อย่างต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมาจึงเป็นเหตุผลหลักที่ทำให้ค่าเช่า และสิทธิการเช่าตัดจ่ายของบริษัทมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในแต่ละปี ในปี 2555 และ 2556 บริษัทมีค่าเช่าและสิทธิการเช่าตัดจ่าย เท่ากับ 139.09 ล้านบาทและ 213.97 ล้านบาท

## 4) ค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์และค่าส่งเสริมการขาย

ค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์ และส่งเสริมการขายเป็นค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารหนึ่งที่สำคัญของบริษัท โดยในปี 2555 และ 2556 บริษัทมีค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์ และค่าส่งเสริมการขาย เท่ากับ 150.75 ล้านบาท และ 231.90 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 11.4 และร้อยละ 11.8 ของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร โดยค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์ และค่าส่งเสริมการขายที่เพิ่มขึ้นในปี 2556 เกิดจาก 1) ค่าใช้จ่ายในการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายในธุรกิจค้าปลีกน้ำมันเชื้อเพลิง และการสนับสนุนสินค้าส่งเสริมการขายให้กับตัวแทนจำหน่ายน้ำมันของบริษัท (สถานีบริการน้ำมันประเภท DODO) ก็ยังคงเพิ่มขึ้นตามการเติบโตของธุรกิจค้าปลีก และค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิง 2) ค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์บริษัท และสถานีบริการน้ำมันของบริษัทผ่านสื่อโทรทัศน์ที่มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ผู้ชมโทรทัศน์ได้รับรู้ถึงภาพลักษณ์ใหม่ของสถานีบริการน้ำมัน PT

- ต้นทุนทางการเงิน

ในปี 2555 และ 2556 บริษัทมีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 55.87 ล้านบาท และ 65.11 ล้านบาท ตามลำดับ โดยบริษัทมีต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทมีหนี้สินตามสัญญาทางการเงินเพิ่มขึ้น จากการลงทุนเพื่อเพิ่มจำนวนรถบรรทุกน้ำมันอย่างต่อเนื่องเพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิง

- ภาษีเงินได้

บริษัทมีภาษีเงินได้เท่ากับ 105.91 ล้านบาท และ 80.49 ล้านบาท ในปี 2555 และ 2556 ตามลำดับ โดยภาษีเงินได้ที่บริษัทต้องชำระในแต่ละปีมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามการเติบโตของกำไรสุทธิ

- กำไรสุทธิ

บริษัทมีกำไรสุทธิในปี 2555 และ 2556 เท่ากับ 340.37 ล้านบาท และ 313.33 ล้านบาท ตามลำดับ กำไรสุทธิของบริษัทในปี 2556 ลดลงเล็กน้อยจากปี 2555 โดยในปี 2556 ที่ผ่านมาธุรกิจค้าปลีก และค่าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงมีการเติบโต และเน้นไปที่ธุรกิจค้าปลีกผ่านสถานีบริการของบริษัท ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าช่องทางการจำหน่ายอื่นๆ ทำให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น แต่บริษัทก็ต้องมีการเพิ่มจำนวนพนักงานอย่างต่อเนื่อง เพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจ รวมทั้งมีค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากค่าเช่า และสิทธิตัดจำหน่ายค่าเสื่อมราคา และค่าสาธารณูปโภค ที่เพิ่มขึ้นตามจำนวนสถานีบริการน้ำมันที่เพิ่มขึ้น รวมถึงการเพิ่มขึ้นของค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์ และค่าส่งเสริมการขายจากการประชาสัมพันธ์ภาพลักษณ์ใหม่ของสถานีบริการน้ำมัน PT ให้เป็นที่รู้จักในวงกว้าง ทำให้มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นจาก 1,325.79 ล้านบาทในปี 2555 เป็น 1,963.79 ล้านบาท ในปี 2556

### 14.3 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

- สินทรัพย์

ณ สิ้นปี 2555 และ 2556 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 3,915.53 ล้านบาท และ 5,971.15 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นร้อยละ 52.5 การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมของบริษัทในช่วงเวลาดังกล่าว มาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสด และรายการเทียบเท่าเงินสด ลูกหนี้การค้าลูกหนี้อื่น สินค้าคงเหลือ และที่ดินอาคารและอุปกรณ์ ซึ่งเพิ่มขึ้นสอดคล้องกับการเติบโตของธุรกิจการค้าปลีก และค่าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงซึ่งเป็นธุรกิจหลักของบริษัท และบริษัทย่อย และเนื่องจากบริษัทเน้นการลงทุน และเป็นเจ้าของสถานีบริการน้ำมัน คลังน้ำมัน และรถบรรทุกน้ำมันเป็นหลัก เพื่อให้บริษัทสามารถควบคุม และบริหารจัดการได้อย่างครบวงจร ตั้งแต่การขนส่งน้ำมัน เก็บรักษาและสำรองน้ำมัน และการจำหน่าย และส่งมอบน้ำมันให้กับลูกค้าในแต่ละธุรกิจ บริษัทจึงมีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรค่อนข้างมาก โดยสินทรัพย์ถาวรคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 53.4 และร้อยละ 54.8 ของสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2555 และ 2556 ตามลำดับ

#### 1) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

บริษัทมีลูกหนี้การค้า และลูกหนี้อื่น ณ สิ้นปี 2555 และ 2556 เท่ากับ 277.16 ล้านบาท และ 387.50 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7.1 และร้อยละ 6.5 ของสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2555 และ 2556 ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดดังนี้

##### 1.1) ลูกหนี้การค้า

บริษัทมีลูกหนี้การค้าสุทธิ ณ สิ้นปี 2555 และ 2556 เท่ากับ 127.11 ล้านบาท และ 111.88 ล้านบาท ตามลำดับ ลูกหนี้การค้าของบริษัท และบริษัทย่อยเกิดจากการขายเชื่อสินค้า และบริการให้กับลูกค้าบางรายที่ได้รับวงเงินขายเชื่อจากบริษัท ทำให้ ณ สิ้นงวดบัญชี บริษัทมียอดหนี้จากการขายเชื่อที่รอเรียกเก็บจากลูกค้าดังกล่าว ทั้งนี้ สำหรับธุรกิจค้าปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงภายในสถานีบริการน้ำมันของบริษัท การขายส่วนใหญ่เป็นการขายเงินสด โดยลูกค้าต้องชำระเงินทันทีที่เติมน้ำมัน ในขณะที่ธุรกิจค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับตัวแทนจำหน่ายน้ำมันของบริษัท และธุรกิจค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับผู้ค้าน้ำมันรายอื่น และผู้ประกอบการอุตสาหกรรมการขายส่วนใหญ่เป็นการขายเชื่อ อย่างไรก็ตาม ลูกค้าส่วนใหญ่บริษัทจะกำหนดระยะเวลาขายเชื่อไม่เกิน 3 วัน ในขณะที่ลูกค้าบางส่วนของบริษัทกำหนดให้ต้องชำระเงินล่วงหน้าก่อนส่งมอบน้ำมันเชื้อเพลิงแต่ละครั้ง สัดส่วนลูกหนี้การค้าของบริษัทจึงไม่สูงมากเมื่อเปรียบเทียบกับรายได้จากการค้าปลีก และค่าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงของบริษัท และบริษัทย่อย



ทั้งนี้ รายละเอียดของลูกหนี้การค้าแบ่งตามอายุหนี้ที่ค้างชำระสามารถได้ดังนี้

	31 ธันวาคม 2556 (ตรวจสอบ)		31 ธันวาคม 2555 (ตรวจสอบ)		31 ธันวาคม 2554 (ตรวจสอบ)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ภายในกำหนดระยะเวลาชำระหนี้	87.55	71.4	69.11	49.6	87.95	63.7
เกินกว่ากำหนดระยะเวลาชำระหนี้						
- ไม่เกิน 90 วัน	22.66	18.5	55.79	40.1	29.76	21.5
- มากกว่า 90 วันแต่ไม่เกิน 180 วัน	0.01	0.0	0.30	0.2	4.16	3.0
- มากกว่า 180 วันแต่ไม่เกิน 360 วัน	0.20	0.2	0.96	0.7	4.85	3.5
- มากกว่า 360 วัน	12.28	10.0	13.11	9.4	11.39	8.2
รวม	122.70	100.0	139.27	100.0	138.11	100.0
หัก : ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(10.82)	(8.8)	(12.16)	(8.7)	(7.08)	(5.1)
ลูกหนี้การค้าสุทธิ	111.88	91.2	127.11	91.3	131.03	94.9

## 1.2) ลูกหนี้อื่น

บริษัทมีลูกหนี้อื่นที่เกิดขึ้นจากการดำเนินธุรกิจ เช่น สิทธิการเช่าและค่าเช่าจ่ายล่วงหน้าที่ครบ 1 ปี เงินมัดจำค่าสินค้า ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า ลูกหนี้กรมสรรพากร และเงินชดเชยกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงค้างรับ เป็นต้น ณ สิ้นปี 2556 บริษัทมีลูกหนี้อื่น เท่ากับ 275.61 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2555 ซึ่งเท่ากับ 150.06 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจากสิทธิการเช่า และค่าเช่าจ่ายล่วงหน้าที่ครบกำหนดภายในปี และค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้าอื่น เนื่องจากบริษัทมีค่าเช่าสถานีบริการน้ำมันจ่ายล่วงหน้าเพิ่มขึ้นตามการเพิ่มจำนวนสถานีบริการน้ำมัน

## 2) สินค้าคงเหลือ

บริษัทมีสินค้าคงเหลือ ณ สิ้นปี 2555 และ 2556 เท่ากับ 861.76 ล้านบาท และ 1,298.88 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินค้าคงเหลือที่สำคัญ ได้แก่ น้ำมันเชื้อเพลิงซึ่งเก็บสำรองอยู่ในคลังน้ำมันของบริษัท และถึงสำรองน้ำมันภายในสถานีบริการน้ำมันของบริษัท (สถานีบริการน้ำมันประเภท COCO) แม้ว่าสินค้าคงเหลือจะมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นทุกปีตามการขยายตัวของธุรกิจค้าปลีก และค่าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงของบริษัท และบริษัทย่อย ทำให้บริษัทจำเป็นต้องเก็บรักษา และสำรองน้ำมันไว้สำหรับจำหน่ายปลีก และส่งเพิ่มขึ้นทุกปี แต่เมื่อพิจารณาระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยพบว่าบริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยอยู่ในระดับใกล้เคียงกันในแต่ละปี ระหว่าง 7-8 วัน สะท้อนให้เห็นถึงความสามารถที่ดีในการบริหารจัดการปริมาณน้ำมันสำรองที่อยู่ในคลังน้ำมันของบริษัท และถึงสำรองน้ำมันภายในสถานีบริการน้ำมันประเภท COCO รวมกับการบริหารจัดการกองรถขนส่งน้ำมันที่มีประสิทธิภาพ ทำให้บริษัทสามารถขนส่งน้ำมันจากโรงกลั่นไปยังสถานีบริการน้ำมันประเภท COCO ที่ต้องการน้ำมันเชื้อเพลิง และส่งมอบน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับลูกค้าได้ในแต่ละวัน จึงสามารถสำรองน้ำมันในระดับที่ไม่สูงมากแต่ยังสามารถสร้างยอดขาย และการเติบโตในธุรกิจค้าปลีก และค่าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงได้อย่างต่อเนื่อง

## 3) ที่ดินอาคารและอุปกรณ์

บริษัทมีที่ดินอาคารและอุปกรณ์ ณ สิ้นปี 2555 และ 2556 เท่ากับ 2,089.38 ล้านบาท และ 3,271.49 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 53.4 และร้อยละ 54.8 ของสินทรัพย์รวม ที่ดินอาคาร และอุปกรณ์ของบริษัท และบริษัทย่อยที่สำคัญ ได้แก่ คลังน้ำมัน สถานีบริการน้ำมันประเภท COCO และรถบรรทุกน้ำมัน ที่ดินอาคารและอุปกรณ์ที่เพิ่มขึ้นในปี 2556 มีสาเหตุหลักมาจากการลงทุนเพิ่มจำนวนสถานีบริการน้ำมันประเภท COCO และรถบรรทุกน้ำมันเช่นเดียวกับในปีที่ผ่านมา โดยจำนวนสถานีบริการน้ำมันประเภท COCO และรถบรรทุกน้ำมันเพิ่มขึ้น เป็น 551 สถานี และ 336 คัน ณ สิ้นปี 2556 และมีการลงทุนในคลังน้ำมันเพิ่มขึ้นที่จังหวัดพิษณุโลก ทำให้ ณ สิ้นปี 2556 บริษัทมีคลังน้ำมันกระจายอยู่ทั่วประเทศทั้งสิ้น 8 แห่ง

- หนี้สิน

บริษัทมีหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2555 และ 2556 เท่ากับ 2,544.71 ล้านบาท และ 2,782.71 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.4 หนี้สินรวมของบริษัทเพิ่มขึ้น โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้า และหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน ที่เพิ่มขึ้นตามการเติบโตของธุรกิจค้าปลีก และค่าส่งน้ำมันเชื้อเพลิง

- 1) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

บริษัทมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ณ สิ้นปี 2555 และ 2556 เท่ากับ 1,086.79 ล้านบาท และ 1,523.94 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 27.8 และร้อยละ 25.5 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ สิ้นปี 2555 และ 2556 ตามลำดับ มีรายละเอียดดังนี้

- 1.1) เจ้าหนี้การค้า

เจ้าหนี้การค้าของบริษัท และบริษัทย่อยส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้การค้าที่เกิดจากการซื้อน้ำมันเชื้อเพลิงจากไทยออยล์ ที่ผ่านมาบริษัท และบริษัทย่อยมีการสั่งซื้อน้ำมันจากไทยออยล์เพิ่มขึ้นทุกปี ไทยออยล์จึงมีการเพิ่มวงเงินขายเชื่อให้น้ำมันให้กับบริษัทอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้เพียงพอกับปริมาณการสั่งซื้อน้ำมันของบริษัท และบริษัทย่อย เจ้าหนี้การค้าของบริษัทจึงมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของธุรกิจค้าปลีก และค่าส่งน้ำมันเชื้อเพลิง โดยบริษัทมีเจ้าหนี้การค้า เท่ากับ 1,000.52 ล้านบาท และ 1,343.97 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2555 และ 2556 อย่างไรก็ตาม อัตราการเติบโตของธุรกิจค้าปลีก และค่าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงในช่วงที่ผ่านมาสูงกว่าการปรับเพิ่มวงเงินขายเชื่อของผู้ค้าน้ำมัน บริษัทจึงต้องชำระเงินค่าน้ำมันเชื้อเพลิงก่อนกำหนดระยะเวลาการขายเชื่อที่ผู้ค้าน้ำมันกำหนดให้ โดยมีระยะเวลาในการชำระหนี้เฉลี่ยอยู่ระหว่าง 8-9 วัน ทั้งนี้ การเติบโตของธุรกิจค้าปลีก และค่าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงอย่างมากในช่วงที่ผ่านมาทำให้บริษัทมีสภาพคล่องจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น บริษัทจึงไม่ได้รับผลกระทบจากการที่บริษัทต้องชำระเงินค่าน้ำมันเชื้อเพลิงก่อนกำหนดระยะเวลาการขายเชื่อที่ผู้ค้าน้ำมันกำหนด

- 1.2) เจ้าหนี้อื่น

เจ้าหนี้อื่นที่สำคัญ ได้แก่ เงินรับล่วงหน้า และค่าใช้จ่ายค้างจ่าย โดยบริษัทมีเจ้าหนี้อื่น ณ สิ้นปี 2555 และ 2556 เท่ากับ 79.12 ล้านบาท และ 153.18 ล้านบาท ตามลำดับ โดยบริษัทมีเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจากปีก่อน เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายค้างจ่ายเพิ่มขึ้นจาก 24.25 ล้านบาท เป็น 91.09 ล้านบาท

- 2) เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ประกอบไปด้วย เงินเบิกเกินบัญชี (O/D) เงินกู้ยืมระยะสั้น เงินกู้ยืมระยะยาว และหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน โดยบริษัทมีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินทั้งหมดเท่ากับ 1,325.54 ล้านบาท และ 1,121.18 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2555 และ 2556 ตามลำดับ ในช่วงของการขยายตัวของธุรกิจ บริษัทจะมีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม เนื่องจากในปี 2556 บริษัทสามารถระดมเงินทุนจากการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก ทำให้บริษัทมีเงินทุนในการหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินจึงลดลงเล็กน้อย ณ สิ้นปี 2556 อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทยังคงลงทุนเพิ่มจำนวนสถานีบริการน้ำมันประเภท COCO และรถบรรทุกน้ำมันอย่างต่อเนื่องในปี 2556 และบริษัทได้ทำสัญญาเช่าซื้อรถบรรทุกน้ำมันกับสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น ซึ่งทำให้หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินเพิ่มขึ้นจาก 582.95 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2555 เป็น 1,001.23 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556

- ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท (ไม่รวมส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม) เท่ากับ 1,370.74 ล้านบาท และ 3,188.35 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2555 และ 2556 ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้นจากกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ที่เกิดขึ้นในปี 2556 และเพิ่มขึ้นจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนเป็นครั้งแรกในเดือนพฤษภาคม 2556 โดยบริษัทได้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 420.00 ล้านหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท) ในราคาเสนอขายหุ้นละ 3.90 บาท ทำให้บริษัทมีทุนที่ออก และเรียกชำระแล้วเพิ่มขึ้น 420.00 ล้านบาท จาก 1,250.00 ล้านบาทเป็น 1,670.00 ล้านบาท และมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นจำนวน 1,185.43 ล้านบาท



- ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

ณ สิ้นปี 2556 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.87 เท่า ลดลงจาก 1.86 เท่า ณ สิ้นปี 2555 แม้ว่าบริษัทยังคงลงทุนเพิ่มจำนวนสถานีบริการน้ำมัน PT ประเภท COCO และรถบรรทุกน้ำมันอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากได้รับเงินเพิ่มทุนจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนเป็นครั้งแรกในเดือนพฤษภาคม 2556 มาใช้ในการลงทุนขยายธุรกิจ

#### 14.4 การวิเคราะห์สภาพคล่องของบริษัท

- กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน

บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา โดยบริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน เท่ากับ 687.74 ล้านบาท และ 607.12 ล้านบาท ในปี 2555 และ 2556 ตามลำดับ ทั้งนี้ ปัจจัยที่สำคัญที่ส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในแต่ละปี มาจากกำไรสุทธิ โดยบริษัทมีกำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลในปี 2555 และ 2556 เท่ากับ 446.28 ล้านบาท และ 392.82 ล้านบาท ตามลำดับ กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากการลงทุนเพิ่มจำนวนสถานีบริการน้ำมัน PT ประเภท COCO และรถบรรทุกน้ำมัน ที่ทำให้บริษัทสามารถจำหน่ายปลีก และส่งน้ำมันเชื้อเพลิงเพิ่มขึ้นในทุกปี

นอกจากนี้ การบริหารสภาพคล่องที่มีประสิทธิภาพ ที่ส่งผลให้บริษัทมีอัตราส่วน Cash Cycle ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ก็เป็นอีกปัจจัยที่สำคัญที่ส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นในแต่ละปี ซึ่งสืบเนื่องมาจากการลงทุนเป็นเจ้าของคลังน้ำมัน และรถบรรทุกน้ำมันของบริษัท ทำให้บริษัทสามารถบริหารจัดการปริมาณน้ำมันสำรองอย่างมีประสิทธิภาพ โดยบริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย เท่ากับ 8.17 วันในปี 2554 ลดลงเหลือ 6.80 วันในปี 2555 และเท่ากับ 8.51 วันในปี 2556

บริษัทยังมีการบริหารจัดการลูกหนี้การค้าอย่างเหมาะสมในช่วงที่ผ่านมา โดยบริษัทกำหนดวงเงินขายเชื่อ และระยะเวลาในการขายเชื่อให้กับลูกค้าโดยพิจารณาตามความเหมาะสม และความจำเป็นสำหรับลูกค้าแต่ละราย ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในช่วงที่ผ่านมาจึงลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย เท่ากับ 2.08 วันในปี 2554 ลดลงเหลือ 1.20 วันในปี 2555 และเท่ากับ 0.99 วันในปี 2556

แม้ว่าปริมาณน้ำมันที่บริษัทสั่งซื้อน้ำมันจากไทยออยล์จะเพิ่มสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว เนื่องจากธุรกิจค้าปลีก และค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงเติบโตขึ้นอย่างมากในช่วงที่ผ่านมา จนส่งผลให้วงเงินขายเชื่อที่บริษัทได้รับจากไทยออยล์เพิ่มขึ้นในอัตราที่น้อยกว่าอัตราการเติบโตของปริมาณน้ำมันที่บริษัทสั่งซื้อจากไทยออยล์ บริษัทจึงต้องชำระเงินค่าน้ำมันเชื้อเพลิงก่อนครบกำหนดระยะเวลาการขายเชื่อที่ได้รับจากไทยออยล์ โดยบริษัทมีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 8.58 วันในปี 2554 ลดลงเหลือ 7.98 วัน ในปี 2555 และเท่ากับ 9.42 วัน ในปี 2556 จากการดำเนินการที่อธิบายข้างต้น ส่งผลให้บริษัทมีอัตราส่วน Cash Cycle ที่ค่อนข้างดี โดยมีอัตราส่วน Cash Cycle เท่ากับ 1.67 วัน ในปี 2554 ลดลงเหลือ 0.02 วันในปี 2555 และเท่ากับ 0.08 วันในปี 2556 ซึ่งหมายความว่าบริษัทใช้ระยะเวลาในการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิง และเรียกเก็บเงินจากลูกค้าได้ใกล้เคียงกับระยะเวลาที่บริษัทต้องชำระเงินค่าน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับผู้ค้าน้ำมัน ส่งผลให้บริษัทมีความต้องการเงินทุนหมุนเวียนลดลง

- กระแสเงินสดจากการลงทุน

บริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนอย่างต่อเนื่อง โดยมีจำนวน 1,189.38 ล้านบาท ในปี 2556 ทั้งนี้ กระแสเงินสดส่วนใหญ่บริษัทใช้ไปสำหรับการซื้อสินทรัพย์ถาวร และสิทธิการเช่า เนื่องจากบริษัทมีการลงทุนเพิ่มจำนวนสถานีบริการน้ำมัน PT ประเภท COCO และรถบรรทุกน้ำมันอย่างต่อเนื่อง และเพิ่มขึ้นในแต่ละปี นอกจากนี้ บริษัทยังใช้กระแสเงินสดบางส่วนสำหรับการซื้อสินทรัพย์เพื่อใช้ในการปรับปรุงสภาพลักษณะของสถานีบริการน้ำมัน PT ประเภท COCO ให้มีความทันสมัยมากขึ้น

- กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน

ในแต่ละปีบริษัทอาจจะมีกระแสเงินสดได้มา หรือใช้ไปสำหรับกิจกรรมจัดหาเงิน โดยขึ้นอยู่กับเงินสดที่ได้จากการดำเนินงาน และเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนในปีนั้นๆ ในปี 2556 บริษัทได้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนเป็นครั้งแรก บริษัทจึงมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2556 เท่ากับ 799.16 ล้านบาท โดยได้รับเงินสุทธิจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนเป็นครั้งแรกเท่ากับ 1,605.43 ล้านบาท

#### 14.5 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

- อัตราส่วนสภาพคล่อง

บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง เท่ากับ 0.89 เท่า และ 1.20 เท่า ณ สิ้นปี 2555 และ 2556 ตามลำดับ แสดงว่าในกรณีที่บริษัทต้องชำระหนี้สินหมุนเวียนทั้งหมดบริษัทยังสามารถใช้สินทรัพย์หมุนเวียนทั้งหมดมาชำระหนี้สินหมุนเวียนได้ทั้งหมด แสดงให้เห็นถึงสภาพคล่องของบริษัทที่ค่อนข้างดี แม้ว่าในช่วงที่ผ่านมาธุรกิจค้าปลีก และค่าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงของบริษัทจะเติบโตขึ้นอย่างมาก ส่งผลให้มีเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นตามปริมาณน้ำมันที่สั่งซื้อเพิ่มขึ้น พร้อมทั้งหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี เพิ่มขึ้นตามการลงทุนเพิ่มจำนวนรถบรรทุกน้ำมันในแต่ละปี แต่บริษัทก็มีเงินสดที่ได้จากการดำเนินงานเพื่อมาหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ

- อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร

ในปี 2555 และ 2556 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 4.15 และร้อยละ 4.74 ตามลำดับ อัตรากำไรขั้นต้น ในปี 2556 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากปี 2555 เนื่องจากในช่วงปลายปี 2556 บริษัทเริ่มลดสัดส่วนการค้าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับผู้ค้าน้ำมันรายอื่น และผู้ประกอบการอุตสาหกรรม ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าธุรกิจค้าปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงผ่านสถานีบริการน้ำมันของบริษัท อย่างไรก็ตาม ในปี 2556 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขาย และบริหารเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของธุรกิจค้าปลีก และค่าส่งน้ำมันเชื้อเพลิง รวมทั้งมีค่าใช้จ่ายการโฆษณาประชาสัมพันธ์ ส่งผลให้กำไรสุทธิของบริษัทลดลงเล็กน้อย โดยมีอัตรากำไรสุทธิในปี 2555 และ 2556 เท่ากับร้อยละ 0.81 และร้อยละ 0.65 ตามลำดับ

- อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

ในปี 2556 บริษัทมีการลงทุนเพิ่มจำนวนสถานีบริการน้ำมัน PT ประเภท COCO และรถบรรทุกเป็นจำนวนมาก จะเห็นได้จำนวนสถานีบริการน้ำมันประเภท COCO ที่เพิ่มขึ้นจาก 397 สถานี ณ สิ้นปี 2555 เป็น 551 สถานี ณ สิ้นปี 2556 และจำนวนรถบรรทุกที่เพิ่มจาก 236 คัน ณ สิ้นปี 2555 เป็น 336 คัน ณ สิ้นปี 2556 ซึ่งอยู่ในช่วงเริ่มต้นของการสร้างรายได้ และกำไรให้บริษัท อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงานในปี 2556 จึงลดลงจากร้อยละ 9.93 ในปี 2555 เป็นร้อยละ 6.32 ในปี 2556

#### 14.6 ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลต่อการดำเนินงาน หรือฐานะการเงินในอนาคต

- ความผันผวนของค่าการตลาด

บริษัทเน้นการลงทุนเป็นเจ้าของคลังน้ำมันหลายแห่งที่ตั้งอยู่ในพื้นที่ต่างๆ ทั่วประเทศ เพื่อให้สามารถกระจายน้ำมันไปสู่ลูกค้าได้อย่างรวดเร็ว และกองรถบรรทุกน้ำมันขนาดใหญ่ เพื่อให้สามารถขนส่ง และขนถ่ายน้ำมันเชื้อเพลิงไปยังคลังน้ำมันต่างๆ สถานีบริการน้ำมัน และจุดส่งมอบน้ำมันให้กับลูกค้าในธุรกิจค้าส่งน้ำมันได้อย่างรวดเร็ว และตรงต่อเวลา รวมถึงสถานีบริการน้ำมัน PT ประเภท COCO เพื่อให้บริษัทสามารถเข้าถึง และจำหน่ายปลีกน้ำมันไปยังกลุ่มผู้ใช้ น้ำมันในแต่ละพื้นที่ได้อย่างเหมาะสม อย่างไรก็ตาม การลงทุนเป็นเจ้าของสินทรัพย์ถาวรดังกล่าวได้ส่งผลให้บริษัทมีค่าเช่า และสิทธิการเช่าตัดจ่าย ค่าสาธารณูปโภค ค่าเสื่อมราคา และค่าซ่อมแซม เป็นค่าใช้จ่ายในการขาย และบริหารที่สำคัญ รวมถึงบริษัทยังต้องมีจำนวนพนักงานเพิ่มขึ้นตามการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรดังกล่าว ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานจึงเป็นค่าใช้จ่ายในการขาย และบริหารอีกประเภทที่มีความสำคัญ ซึ่งไม่เปลี่ยนแปลงไปตามปริมาณการจำหน่ายน้ำมัน และรายได้จากการจำหน่ายน้ำมัน ดังนั้น หากในอนาคตปริมาณการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงของบริษัท และบริษัททยอยลดลงอย่างมีนัยสำคัญ หรือค่าการตลาดสำหรับการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงลดลงอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากภาครัฐกำหนดมาตรการควบคุมราคาน้ำมัน ก็จะมีผลกระทบต่อการทำงานของ บริษัทและบริษัทย่อยได้



อย่างไรก็ตาม บริษัทมีความเห็นว่าปริมาณการจำหน่ายน้ำมันเฉลี่ยต่อสถานีบริการของบริษัทยังมีโอกาสเติบโตขึ้นได้อีก เนื่องจากที่ผ่านมามาตรฐานบริการน้ำมันของบริษัทเป็นที่รู้จักในกลุ่มลูกค้าเฉพาะกลุ่ม การปรับปรุงภาพลักษณ์ของสถานีบริการน้ำมันอย่างต่อเนื่อง และการโฆษณาประชาสัมพันธ์ในช่วงที่ผ่านมา รวมถึงการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ น่าจะช่วยให้สถานีบริการน้ำมันของบริษัทเป็นที่รู้จักในวงกว้างมากขึ้น และทำให้ปริมาณการจำหน่ายน้ำมันเฉลี่ยต่อสถานีบริการเพิ่มสูงขึ้น สำหรับความเสี่ยงในเรื่องค่าการตลาด บริษัทมีความเห็นว่าหากมีผลกระทบก็จะเป็นเพียงผลกระทบในระยะสั้น เนื่องจากที่ผ่านมามีภาครัฐมีการกำหนดมาตรการควบคุมราคาขายปลีกน้ำมันก็จะดำเนินการในระยะเวลาไม่นาน และหากมีความจำเป็นต้องควบคุมราคาในระยะยาว ภาครัฐก็จำเป็นต้องมีมาตรการอื่นเพื่อช่วยเหลือผู้ประกอบการค้าปลีก และค่าส่งน้ำมันเชื้อเพลิงไม่ได้รับผลกระทบจนอาจส่งผลต่อการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงให้กับประชาชนทั่วไปได้ เช่น การลดอัตราการจัดเก็บเงินสมทบเข้ากองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง และการนำเงินสมทบกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงมาจ่ายชดเชยให้กับผู้ประกอบการ เป็นต้น ภายหลังการกำหนดมาตรการช่วยเหลือจากภาครัฐ ค่าการตลาดก็จะปรับเพิ่มขึ้นไปยังระดับที่เหมาะสมอีกครั้ง