

บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (MD&A)
สำหรับไตรมาส 3 ปี 2551

วิกฤตสินเชื่อบ้านของสหรัฐฯ (Sub-prime Crisis) นำไปสู่ปัญหาเศรษฐกิจและความเสียหายอย่างรุนแรงของสถาบันการเงินของสหรัฐฯและขยายไปยังภูมิภาคอื่นของโลก ปัจจัยดังกล่าวส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบมีความผันผวนอย่างมาก โดยราคาน้ำมันดิบดูไบตั้งแต่ปี 2550 อยู่ที่ 57 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล และปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยราคาน้ำมันดิบดูไบสูงสุดอยู่ที่ 140 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรลเมื่อเดือน ก.ค.51 และปรับลดลงอย่างต่อเนื่อง ณ สิ้นเดือน ก.ย. 51 อยู่ที่ 96 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ปัจจัยดังกล่าวส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ ขาดทุนจากสต็อกสินค้า รวมถึงวัตถุดิบและสินค้าคงเหลือของบริษัทฯ ต้อยค่าลงอย่างมากเมื่อเทียบกับราคาตลาด

อย่างไรก็ตาม ไออาร์พีซีได้ตระหนักถึงสถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลงไปมากจากผลกระทบดังกล่าว บริษัทฯ จึงได้ปรับแผนและทบทวนแผนการลงทุนอย่างรอบคอบ โดยคำนึงถึงผลกระทบทุกด้าน รวมทั้งการปรับปรุงประสิทธิภาพการบริการจัดการ ควบคุมค่าใช้จ่ายต่างๆ ตลอดจนดำเนินกลยุทธ์เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและความสามารถในการแข่งขัน ได้แก่

คณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติให้ไออาร์พีซีซื้อหุ้นของบริษัท พีทีที โพลีเมอร์ มาตเกิดตั้ง จำกัด จาก บมจ.ปตท. เมื่อวันที่ 22 สิงหาคม 2551 ในราคามูลค่าตามบัญชี (Book Value) ในสัดส่วนร้อยละ 25 คิดเป็นมูลค่า 58.32 ล้านบาท บริษัทฯ คาดว่าจะช่วยเพิ่มช่องทางในการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์โพลีเมอร์ทั้งในประเทศและต่างประเทศ รวมทั้งช่วยเสริมศักยภาพในการแข่งขันให้สูงขึ้น

บริษัทฯ ได้ดำเนินโครงการ ERP (Enterprise Resource Planning) โดยใช้ Software SAP ทดแทนระบบเดิม บริษัทฯ สามารถเริ่มใช้งานระบบดังกล่าวได้เมื่อ ก.ค. 2551 ที่ผ่านมา โดยพัฒนาฐานข้อมูลให้มีมาตรฐานเดียวกันในทุกกลุ่มธุรกิจ สามารถเชื่อมโยงข้อมูลครอบคลุมตลอดกระบวนการธุรกิจ ซึ่งจะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารจัดการข้อมูลต่างๆ ภายในองค์กรทุกด้าน ทั้งด้านระบบจัดการธุรกิจน้ำมัน ด้านวางแผนการผลิต ด้านบริหารจัดการสินค้าคงคลัง ด้านบัญชีและการเงิน ด้านทรัพยากรบุคคล เป็นต้น

บริษัทฯ ได้ทำธุรกรรมเพื่อลดความเสี่ยง โดยทำสัญญาแลกเปลี่ยนส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปกับน้ำมันดิบล่วงหน้ากับ บมจ.ปตท. สำหรับไตรมาส 3 ปี 2551 ปริมาณน้ำมันที่บริษัทฯ ได้ทำภายใต้สัญญาดังกล่าวมีจำนวน 1.25 ล้านบาร์เรล ได้กำไรจำนวน 174 ล้านบาท

ผลการดำเนินงาน

การใช้กำลังการกลั่นของโรงกลั่นน้ำมันเฉลี่ยสำหรับไตรมาส 3 ปี 2551 ลดลงอยู่ที่ 159,787 บาร์เรลต่อวัน หรือ 74% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนอยู่ที่ 187,444 บาร์เรลต่อวันหรือ 87% เนื่องจากความต้องการของตลาดลดลง จากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ประกอบกับความต้องการสินค้าจากประเทศจีนลดลงหลังจากการแข่งขันกีฬาโอลิมปิกสิ้นสุดลง

สรุปงบกำไรขาดทุน

(หน่วย : ล้านบาท)	ไตรมาส 3 ปี 2551	ไตรมาส 3 ปี 2550	เปลี่ยนแปลง ปีต่อปี	ไตรมาส 2 ปี 2551	เปลี่ยนแปลง ไตรมาสต่อไตรมาส
รายได้จากการขาย	68,727	55,641	24%	73,740	-7%
ต้นทุนขาย ⁽¹⁾	71,973	51,634	39%	66,920	8%
กำไรขั้นต้น	-3,246	4,007	-181%	6,819	-148%
กำไรสุทธิ	-4,430	3,743	-218%	5,126	-186%
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	-0.23	0.19	-218%	0.26	-186%

หมายเหตุ: ⁽¹⁾ ต้นทุนขายสำหรับไตรมาส 3 ปี 2551 รวมค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสุทธิที่จะได้รับของสินค้าคงเหลือจำนวน 4,629 ล้านบาท

ไตรมาส 3 ปี 2551 เทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ไออาร์พีซีและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายจำนวน 68,727 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13,086 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 24 มีสาเหตุจากราคาขายปรับตัวสูงขึ้น ส่วนปริมาณขายลดลงตามภาวะตลาดที่ชะลอตัว ส่วนต้นทุนขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 39 โดยมีสาเหตุจากราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลงอย่างรวดเร็ว มีผลให้ต้นทุนโดยเฉลี่ยของบริษัทฯ สูงกว่าราคาตลาด ทำให้ขาดทุนจากสต็อกสินค้า (Stock Loss) และบริษัทฯ ได้ตั้งค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือจำนวน 4,629 ล้านบาท เพื่อให้สินค้าคงเหลือแสดงมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารสำหรับไตรมาสนี้มีจำนวน 1,431 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 266 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 23 เนื่องจากขาดทุนจากการจำหน่ายและปรับมูลค่าเงินลงทุน 209 ล้านบาท เป็นผลจากมูลค่าเงินลงทุนของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวลดลง ส่วนดอกเบี้ยจ่ายมีจำนวน 395 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 95 ล้านบาท เนื่องจากการกู้เงินระยะสั้นเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้น

โครงสร้างรายได้

(หน่วย : ล้านบาท)	ไตรมาส 3 ปี 2551				ไตรมาส 3 ปี 2550			
	ในประเทศ	ต่างประเทศ	รวม	%	ในประเทศ	ต่างประเทศ	รวม	%
1. ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี								
1.1 เม็ดพลาสติก	5,387	5,170	10,557	15.36	5,166	5,583	10,749	19.32
1.2 โอลิฟินส์	3,195	23	3,218	4.68	1,808	26	1,834	3.30
1.3 อะโรเมติกส์	2,144	692	2,836	4.13	1,813	882	2,695	4.84
1.4 โพลีเอทิลีน	134	255	389	0.57	124	148	272	0.49
รวม	10,860	6,140	17,000	24.74	8,911	6,639	15,550	27.95
2. ผลิตภัณฑ์น้ำมัน								
2.1 น้ำมันเชื้อเพลิง	18,457	15,949	34,406	50.06	22,737	4,092	26,829	48.22
2.2 นาฟทา	-	3,130	3,130	4.55	-	2,758	2,758	4.96
2.3 น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน	2,252	1,479	3,732	5.43	1,598	1,013	2,611	4.69
2.4 ลอจิสติกส์	6,443	-	6,443	9.37	3,719	1,629	5,349	9.61
2.5 ยางมะตอยและผลพลอย	702	2,434	3,135	4.56	612	1,190	1,802	3.24
รวม	27,854	22,992	50,846	73.98	28,667	10,682	39,349	70.72
3. รายได้อื่น ๆ	881	-	881	1.28	742	-	742	1.33
รวม	39,595	29,132	68,727	100	38,319	17,321	55,641	100

ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2551 ไออาร์พีซีและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม 139,016 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2550 จำนวน 5,840 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 10,677 ล้านบาท เป็นผลจากปริมาณขายที่ลดลง ทำให้ปริมาณสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น ด้านหนี้สิน ณ สิ้นไตรมาสนี้มีจำนวน 49,351 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8,952 ล้านบาท เกิดจากเงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้นเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน โดยเงินสดของบริษัทฯ ลดลงจากสิ้นปี 2550 จำนวน 4,856 ล้านบาท เกิดจากการใช้เงินสดไปกับกิจกรรมดำเนินงาน 4,638 ล้านบาท เป็นผลจากปริมาณสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้น ด้านการลงทุน บริษัทฯ ใช้เงินสดไปกับกิจกรรมลงทุน 3,347 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการใช้เงินสดจ่ายสำหรับโครงการลงทุนต่างๆ ได้แก่ โครงการโรงไฟฟ้า โครงการขยายกำลังการผลิตเม็ดพลาสติก ส่วนเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินมีจำนวน 3,129 ล้านบาท เกิดจากการกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 9,583 ล้านบาท การจ่ายเงินปันผล 5,850 ล้านบาท และจ่ายดอกเบี้ย 939 ล้านบาท เมื่อนำยอดเงินสดที่ลดลงระหว่างงวด 4,856 ล้านบาทหักกับเงินสดต้นงวด 11,144 ล้านบาท บริษัทฯ จึงมีเงินสดคงเหลือปลายงวด 6,288 ล้านบาท

โครงการเสนอขายหลักทรัพย์แก่พนักงาน (ESOP)

บริษัทฯ ได้จัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ แก่พนักงานจำนวนไม่เกิน 975 ล้านหน่วย อายุ 4 ปี ใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วย สามารถซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ได้ 1 หุ้น ในราคา 2.88 บาท เมื่อวันที่ 30 ก.ย.51 มีผู้ใช้สิทธิจำนวน 61.71 ล้านหน่วย คิดเป็นร้อยละ 6.33 ของจำนวนหุ้นที่จัดไว้เพื่อรองรับการใช้สิทธิ โดยบริษัทฯ ได้รับเงินจากการใช้สิทธิแปลงสภาพครั้งนี้จำนวน 178 ล้านบาท และจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงทุนชำระแล้วกับกระทรวงพาณิชย์เมื่อวันที่ 20 ต.ค. 51 เป็น

19,705,570,300 บาท หลังจากการใช้สิทธิครั้งนี้ คงเหลือใบสำคัญแสดงสิทธิที่ยังไม่ได้ใช้สิทธิอีกร้อยละ 78.27

โครงการลงทุน

(1) โครงการลงทุนระยะที่ 1

โครงการลงทุนระยะที่ 1 เป็นการลงทุนระหว่างปี 2550 – 2552 ใช้เงินลงทุนประมาณ 288.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ประกอบด้วยโครงการด้านการขยายกำลังการผลิตเม็ดพลาสติก โครงการโรงไฟฟ้า และโครงการปรับปรุงสภาพแวดล้อมของโรงงาน บริษัทฯ ได้ดำเนินโครงการลงทุนระยะที่ 1 อย่างต่อเนื่อง โดยความก้าวหน้าของโครงการมีรายละเอียดดังนี้

โครงการ	เงินลงทุน (ล้านเหรียญสหรัฐ)	รายละเอียดของโครงการ	ความก้าวหน้าของโครงการ
โครงการขยายกำลังการผลิตเม็ดพลาสติกชนิด HDPE Compound	12.6	เพิ่มกำลังการผลิต จาก 17,000 เป็น 57,000 ตันต่อปี	โครงการคืบหน้ากว่า 90%
โครงการขยายกำลังการผลิตเม็ดพลาสติกชนิด ABS	17.1	เพิ่มกำลังการผลิต จาก 96,000 เป็น 117,000 ตันต่อปี	โครงการคืบหน้ากว่า 90%
โครงการโรงไฟฟ้าขนาด 216 เมกะวัตต์	220.0	ผลิตกระแสไฟฟ้าและไอน้ำเพื่อป้อนให้โรงงานในกลุ่ม และลดต้นทุนค่าไอน้ำ	อยู่ระหว่างการขออนุมัติรายงานผลกระทบสิ่งแวดล้อม และออกแบบทางวิศวกรรม
โครงการปรับปรุงสภาพแวดล้อมและความปลอดภัยภายในโรงงาน	39.0	เป็นโครงการที่ต้องดำเนินการปรับปรุงอย่างต่อเนื่อง	อยู่ระหว่างดำเนินการ
รวม	288.7		

(2) โครงการลงทุนระยะที่ 2

โครงการลงทุนระยะที่ 2 เป็นการลงทุนระหว่างปี 2552 – 2554 มูลค่ารวมของโครงการเบื้องต้นประมาณ 1,200 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ประกอบด้วยโครงการปรับปรุงประสิทธิภาพการกลั่นโรงกลั่นน้ำมันตามมาตรฐาน Euro IV ซึ่งรัฐบาลจะประกาศบังคับใช้ตั้งแต่ 1 ม.ค. 2555 โครงการปรับปรุงโรงกลั่นน้ำมันเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการกลั่นและเพิ่มกำลังการกลั่นน้ำมัน โครงการเพิ่มกำลังการผลิตโพรพิลีน และโครงการปรับปรุงท่าเรือ

อย่างไรก็ตาม จากสถานการณ์เศรษฐกิจที่ชะลอตัว ปัจจัยต่างๆ ทางธุรกิจได้เปลี่ยนแปลงไปอย่างมาก บริษัทฯ อยู่ระหว่างทบทวนโครงการลงทุนต่างๆ โดยโครงการ Propylene Booster และ ABS Expansion 6 บริษัทฯ ยังดำเนินการตามแผนการลงทุน ส่วนโครงการลงทุนอื่นๆ ในโครงการลงทุนระยะที่ 2 บริษัทฯ อยู่ระหว่างทบทวนอย่างรอบคอบ

โครงการขยายกำลังการผลิตโพรพิลีน (Propylene Booster)

ปัจจุบันบริษัทฯ มีกำลังการผลิตโพรพิลีน 312,000 ตันต่อปี ซึ่งยังไม่เพียงพอสำหรับเป็นวัตถุดิบผลิตเม็ดพลาสติก PP บริษัทฯ จึงมีแผนลงทุนเพิ่มกำลังการผลิตโพรพิลีนอีก 100,000 ตันต่อปี มูลค่าโครงการเบื้องต้นประมาณ 50 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โครงการจะเริ่มดำเนินการปี 2552 และคาดว่าจะแล้วเสร็จในปี 2554

โครงการขยายกำลังการผลิตเม็ดพลาสติก ABS (ABS Expansion 6)

บริษัทฯ มีโครงการขยายกำลังการผลิตเม็ดพลาสติก ABS จาก 117,000 ตันต่อปี เป็น 200,000 ตันต่อปี มูลค่าของโครงการประมาณ 70 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โครงการจะเริ่มดำเนินการปี 2552 คาดว่าจะแล้วเสร็จในปี 2554

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	ไตรมาส 3 ปี 2551	ไตรมาส 3 ปี 2550*
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.36	3.34
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.66	1.15
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.55	0.43
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	-4.72%	7.20%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	-6.38%	6.59%
อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น	-4.78%	4.23%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์	-3.08%	3.08%

หมายเหตุ : * ปรับปรุงใหม่