

บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (MD&A)
สำหรับไตรมาส 1 ปี 2551

1. ผลการดำเนินงาน

งบการเงินรวมและข้อมูลการเงินที่สำคัญ (หน่วย : ล้านบาท)	ไตรมาส 1 ปี 2551	ไตรมาส 1 ปี 2550 *	เปลี่ยนแปลง	%เปลี่ยนแปลง
การใช้กำลังการผลิตของ โรงกลั่น (พันบาร์เรลต่อวัน)	181.53	186.11	-4.58	-2%
ราคาน้ำมันดิบดูไบโดยเฉลี่ย (USD/bbl)	91.43	55.42	36.01	65%
ค่าการกลั่นรวม (Integrated GRM, USD/bbl)	9.68	11.13	-1.45	-13%
อัตราแลกเปลี่ยน โดยเฉลี่ย (Baht/USD)	32.55	35.71	-3.16	-9%
รายได้จากการขาย	61,258	50,550	10,707	21%
รายได้รวม	62,390	51,835	10,554	20%
ต้นทุนขาย	59,246	47,795	11,451	24%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	1,188	1,007	181	18%
ค่าใช้จ่ายรวม	60,434	48,802	11,632	24%
กำไรขั้นต้น	2,012	2,755	-744	-27%
กำไรสุทธิ	1,628	2,758	-1,130	-41%
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.08	0.14	-0.06	-41%

หมายเหตุ : * ปรับปรุงใหม่

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิสำหรับไตรมาส 1 ปี 2551 จำนวน 1,628 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 1,130 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 41 เนื่องจากไตรมาสปัจจุบันมีขาดทุนจากการขายและปรับลดมูลค่าเงินลงทุนจำนวน 367 ล้านบาท ในขณะที่งวดเดียวกันของปีก่อนบริษัทฯ ได้กำไรจากการขายเงินลงทุนในบมจ.ปตท.เคมิคอลจำนวน 450 ล้านบาท รวมทั้งส่วนต่างกำไรปรับตัวลดลง เนื่องจากราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 55 USD/bbl เป็น 91 USD/bbl หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 65 ทั้งนี้กำไรขั้นต้นมีจำนวน 2,012 ล้านบาท ลดลง 744 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 27 โดยค่าการกลั่นรวมลดลงจาก 11.13 USD/bbl ในไตรมาสก่อน เป็น 9.68 USD/bbl ในไตรมาสนี้ ทั้งนี้บริษัทฯ ใช้กำลังการผลิตของโรงกลั่นน้ำมันโดยเฉลี่ยอยู่ที่ 181,535 บาร์เรลต่อวัน หรือใช้กำลังการผลิตร้อยละ 84 ลดลงจากงวดก่อนร้อยละ 2 บริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 744 ล้านบาท เนื่องจากเงินบาทแข็งค่าขึ้น และมีรายได้อื่น 326 ล้านบาท โดยเป็นกำไรจากการทำสัญญาแลกเปลี่ยนทางการเงิน (SWAP) 198 ล้านบาท

ยอดขายสำหรับไตรมาส 1 ปี 2551 มีจำนวน 61,258 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 10,707 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 21 โดยผลิตภัณฑ์น้ำมันมียอดขายจำนวน 44,106 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8,613 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 24 ทั้งนี้เป็นการเพิ่มขึ้นของน้ำมันเชื้อเพลิง 7,699 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากราคาขายปรับตัวสูงขึ้น ส่วนผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีมียอดขายจำนวน 16,457 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,072 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 14 โดยเป็น

การเพิ่มขึ้นทั้งปริมาณและราคาของเม็ดพลาสติกชนิด PP จำนวน 1,099 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 23 เนื่องจากความต้องการใช้เม็ดพลาสติก PP ในต่างประเทศเพิ่มสูงขึ้น

โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

(หน่วย : ล้านบาท)	ไตรมาส 1 ปี 2551				ไตรมาส 1 ปี 2550			
	ในประเทศ	ต่างประเทศ	รวม	%	ในประเทศ	ต่างประเทศ	รวม	%
1. ผลผลิตจากปีโตรเคมี								
1.1 เม็ดพลาสติก	6,334	4,707	11,041	18%	5,513	4,156	9,669	19%
1.2 โอเลฟินส์	2,771	11	2,783	5%	1,934	178	2,112	4%
1.3 อะโรเมติกส์	1,222	1,077	2,299	4%	1,629	631	2,260	4%
1.4 โพลีเอทิลีน	143	192	335	1%	104	240	344	1%
รวม	10,470	5,987	16,457	27%	9,181	5,204	14,385	28%
2. ผลผลิตจากน้ำมัน								
2.1 น้ำมันเชื้อเพลิง	24,494	7,319	31,813	52%	20,664	3,450	24,114	48%
2.2 นาฟทา	-	1,747	1,747	3%	-	2,769	2,769	5%
2.3 น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน	1,832	813	2,645	4%	1,686	1,067	2,753	5%
2.4 ลอเอสซีคิว	4,642	1,150	5,793	9%	3,100	1,230	4,329	9%
2.5 ยางมะตอยและผลพลอยได้	644	1,464	2,108	3%	391	1,137	1,527	3%
รวม	31,613	12,493	44,106	72%	25,840	9,653	35,493	70%
3. รายได้อื่นๆ	695	-	695	1%	672	-	672	1%
รวม	42,778	18,480	61,258	100%	35,693	14,857	50,550	100%

ไตรมาส 1 ปี 2551 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร มีจำนวน 1,188 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 181 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 18 เนื่องจากไตรมาสปัจจุบันมีขาดทุนจากการขายและปรับลดมูลค่าเงินลงทุนจำนวน 367 ล้านบาท ในขณะที่ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญลดลง 106 ล้านบาท อนึ่งถ้าไม่รวมขาดทุนจากการขายและปรับลดมูลค่าเงินลงทุนและค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง 79 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 9 โดยมีสาเหตุจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานลดลง

บริษัทฯ มีดอกเบี้ยจ่ายสำหรับไตรมาส 1 ปี 2550 จำนวน 313 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 52 ล้านบาท เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยจากการออกหุ้นกู้ในงวดปัจจุบันสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยในงวดก่อนซึ่งเป็นหนี้สินจากเงินกู้ระยะสั้น (Bridge Loan) ส่วนภาษีเงินได้สำหรับไตรมาสนี้มีจำนวน 9 ล้านบาท ซึ่งเป็นภาษีเงินได้ในส่วนของบริษัทย่อย ส่วนบริษัทฯ ยังใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีจากขาดทุนสะสมยกมา

2. ฐานะการเงิน

งบดุล (หน่วย : ล้านบาท)	ไตรมาส 1 ปี 2551	ไตรมาส 1 ปี 2550*	เปลี่ยนแปลง	%เปลี่ยนแปลง
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	5,925	11,144	-5,219	-47%
เงินลงทุนชั่วคราว	1,304	1,529	-224	-15%
ลูกหนี้การค้า	12,146	13,315	-1,168	-9%
สินค้าคงเหลือ	44,042	38,364	5,678	15%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	61,779	62,311	-532	-1%
สินทรัพย์อื่น	8,226	6,513	1,712	26%
รวมสินทรัพย์	133,422	133,175	247	0%
เจ้าหนี้การค้า	18,764	17,062	1,702	10%
เจ้าหนี้อื่น	801	1,199	-398	-33%
หุ้นกู้	17,494	18,417	-923	-5%
หนี้สินอื่น	1,958	3,720	-1,762	-47%
รวมหนี้สิน	39,017	40,399	-1,382	-3%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	94,405	92,777	1,628	2%

หมายเหตุ : * ปรับปรุงใหม่

สินทรัพย์รวม ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2551 มีจำนวน 133,422 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากสิ้นปี 2550 ร้อยละ 0.19 สำหรับหนี้สินรวมมีจำนวน 39,017 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2550 จำนวน 1,382 ล้านบาท เป็นการลดลงของหุ้นกู้ 923 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ซื้อคืนหุ้นกู้สกุลบาทจำนวน 360 ล้านบาท และหุ้นกู้สกุลเงินเหรียญสหรัฐลดลง 566 ล้านบาท เนื่องจากเงินบาทแข็งค่าขึ้น สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน 94,405 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2550 จำนวน 1,628 ล้านบาท จากการรับรู้กำไรสุทธิประจำงวด

3. งบกระแสเงินสด

ไตรมาส 1 ปี 2551 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน 3,363 ล้านบาท โดยใช้เงินสดเพิ่มขึ้นในการซื้อวัตถุดิบ เนื่องจากราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง และบริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 1,228 ล้านบาท ส่วนหนึ่งเกิดจากการจ่ายชำระล่วงหน้าค่าซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ในส่วนของ การขยายกำลังการผลิตโรงไฟฟ้าของบริษัทฯ จำนวน 797 ล้านบาท ส่วนเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินมีจำนวน 628 ล้านบาท เกิดจากบริษัทฯ ซื้อคืนหุ้นกู้ 350 ล้านบาท และจ่ายดอกเบี้ย 295 ล้านบาท ดังนั้นเงินสดสำหรับไตรมาส 1 ปี 2550 ลดลง 5,219 ล้านบาท เมื่อรวมกับเงินสดต้นงวด 11,144 ล้านบาท บริษัทฯ จึงมีเงินสดคงเหลือปลายงวดจำนวน 5,925 ล้านบาท

4. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	ไตรมาส 1 ปี 2551	ไตรมาส 1 ปี 2550
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.20	3.14
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.91	1.19
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.41	0.44
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	3.28%	5.45%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	2.62%	5.33%
อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น	1.77%	3.14%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์	1.24%	2.11%

5. การเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชี

บริษัทฯ ได้เปลี่ยนนโยบายการบัญชีเพื่อเป็นไปตามข้อกำหนดของมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 31 โดยเปลี่ยนวิธีตีราคาสินค้าคงเหลือด้วยวิธีเข้าหลัง-ออกก่อนเป็นวิธีราคาถัวเฉลี่ยตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2551 และปรับปรุงงบการเงินปี 2550 ย้อนหลัง การเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีดังกล่าวทำให้งบการเงินรวมปี 2550 มีการเปลี่ยนแปลง คือ กำไรสะสมต้นปี 2550 เพิ่มขึ้น 1,664 ล้านบาท สินค้าคงเหลือสิ้นปี 2550 เพิ่มขึ้น 2,361 ล้านบาท ต้นทุนขายเพิ่มขึ้น 766 ล้านบาท ในขณะที่กำไรสุทธิลดลง 766 ล้านบาท หรือเท่ากับ 0.04 บาทต่อหุ้น