

บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (MD&A)
สำหรับไตรมาส 2 ปี 2551

ผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาส 2 ปี 2551 บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิ 5,126 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ยอดขายมีจำนวน 73,740 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 33 โดยต้นทุนขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 33 ในสัดส่วนเดียวกับการเพิ่มขึ้นของยอดขาย โดยมีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นร้อยละ 9 ใกล้เคียงกับปีที่ผ่านมา แต่สูงขึ้นมากเมื่อเทียบกับไตรมาส 1 ปี 2551 ซึ่งอัตราส่วนกำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 3 เนื่องจากราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้นมากอย่างต่อเนื่อง ทำให้เกิดกำไรจากสินค้าคงเหลือ (Stock Gain) โดยการใช้กำลังการผลิตของโรงกลั่นอยู่ในระดับปกติที่ 183,115 บาร์เรลต่อวัน หรือร้อยละ 85 ของกำลังการผลิตเต็มที่

งบกำไรขาดทุน (หน่วย : ล้านบาท)	ไตรมาส 2 ปี 2551	ไตรมาส 2 ปี 2550*	เพิ่มขึ้น/ (ลดลง)
ยอดขาย	73,740	55,276	33%
กำไรขั้นต้น	6,819	5,108	34%
กำไรสุทธิ	5,126	4,957	3%
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.26	0.25	3%

หมายเหตุ : * ปรับปรุงใหม่

สัดส่วนยอดขายของบริษัทฯ ประกอบด้วยผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมร้อยละ 74 ปิโตรเคมีร้อยละ 25 และรายได้อื่นร้อยละ 1 ยอดขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำหรับไตรมาสนี้มีจำนวน 54,484 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16,039 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 42 เนื่องจากราคาขายปรับตัวสูงขึ้น ในขณะที่ปริมาณขายลดลงเล็กน้อย โดยเฉพาะปริมาณขายในประเทศที่ปรับตัวลดลงจากการที่ประชาชนเริ่มใช้น้ำมันอย่างประหยัดขึ้น ด้านการผลิตเม็ดพลาสติกซึ่งส่วนใหญ่ใช้กำลังการผลิตเต็มที่ โดยมียอดขายสำหรับไตรมาสนี้จำนวน 12,562 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 15 จากการปรับตัวสูงขึ้นของทั้งราคาขายและปริมาณขายส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของยอดขายเม็ดพลาสติกชนิดโพลีโพรพิลีน (PP)

สำหรับไตรมาส 2 ปี 2551 บริษัทฯ ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 710 ล้านบาท เนื่องจากเงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเงินเหรียญสหรัฐ บริษัทฯ ได้กำไรจากมูลค่ายุติธรรมของเครื่องมือทางการเงิน (Swap Contract) 237 ล้านบาท และขาดทุนจากการจำหน่ายและปรับมูลค่าเงินลงทุน 328 ล้านบาท

โครงสร้างรายได้

(หน่วย : ล้านบาท)	ไตรมาส 2 ปี 2551				ไตรมาส 2 ปี 2550			
	ในประเทศ	ต่างประเทศ	รวม	%	ในประเทศ	ต่างประเทศ	รวม	%
1. ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี								
1.1 เม็ดพลาสติก	6,852	5,711	12,562	17%	5,640	5,325	10,965	20%
1.2 โอลิฟินส์	2,595	25	2,621	4%	1,777	226	2,003	3%
1.3 อะโรเมติกส์	2,289	683	2,972	4%	1,673	1,235	2,908	5%
1.4 โพลีเอทิลีน	127	217	344	0%	105	222	327	1%
รวม	11,863	6,636	18,499	25%	9,195	7,008	16,203	29%
2. ผลิตภัณฑ์น้ำมัน								
2.1 น้ำมันเชื้อเพลิง	26,443	13,476	39,918	54%	24,549	4,079	28,628	52%
2.2 นาฟทา	570	2,050	2,620	4%	-	2,915	2,915	5%
2.3 น้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน	2,017	1,243	3,260	4%	1,621	1,155	2,776	5%
2.4 ลอกละออง	4,880	1,395	6,275	9%	2,157	391	2,548	5%
2.5 ยางมะตอยและผลพลอยได้	665	1,745	2,411	3%	428	1,150	1,578	3%
รวม	34,575	19,909	54,484	74%	28,755	9,690	38,445	70%
3. รายได้อื่น ๆ								
	757	-	757	1%	628	-	628	1%
รวม	47,195	26,545	73,740	100%	38,578	16,698	55,276	100%

สถานการณ์ราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากความกังวลด้านอุปทานจากประเทศผู้ผลิตน้ำมัน และการอ่อนค่าลงของเงินดอลลาร์สหรัฐ มีผลให้ราคาน้ำมันดิบดูไบปรับตัวสูงขึ้นจากต้นปี 2551 ประมาณร้อยละ 40 โดยราคาเฉลี่ยเดือน มิ.ย.51 อยู่ที่ 128 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ผลกระทบที่มีกับงบดุล ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2551 คือ สินค้าคงเหลือและลูกหนี้การค้ามีมูลค่าเพิ่มขึ้น โดยบริษัท ต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้นเพื่อซื้อวัตถุดิบ และสภาพคล่องของบริษัทฯ ลดลงจากสิ้นปี 2550 โดยมียอดเงินสดลดลง 7,406 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการใช้เงินสดไปกับกิจกรรมดำเนินงาน 11,105 ล้านบาท โดยใช้เงินสดเพื่อซื้อน้ำมันดิบเพิ่มขึ้น ด้านการลงทุน บริษัทฯ ใช้เงินสดไปกับกิจกรรมลงทุน 2,302 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการจ่ายเงินล่วงหน้าค่าซื้ออุปกรณ์สำหรับโครงการลงทุนระยะที่ 1 จำนวน 1,373 ล้านบาท ส่วนเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 6,001 ล้านบาท เป็นผลจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 10,394 ล้านบาท และการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานงวดครึ่งปีหลังของปี 2550 จำนวน 3,891 ล้านบาท เมื่อนำยอดเงินสดที่ลดลงระหว่างงวดหักกับเงินสดต้นงวด 11,144 ล้านบาท บริษัทฯ จึงมีเงินสดคงเหลือปลายงวด 3,737 ล้านบาท

ระหว่างไตรมาส 2 ปี 2551 บริษัทฯ ได้ซื้อสินทรัพย์จากบริษัท ระยองแทงค์เทอร์มินัล จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยในสัดส่วนร้อยละ 99 และอยู่ระหว่างการฟื้นฟูกิจการ โดยซื้อสินทรัพย์ในมูลค่าตามราคายุติธรรม 3,700 ล้านบาท และชำระเงินโดยใช้วิธีหักกลบลบหนี้ ทั้งนี้ การซื้อสินทรัพย์ดังกล่าวมีผลต่อการเงินเฉพาะบริษัทเท่านั้น

โครงการเสนอขายหลักทรัพย์แก่พนักงาน (ESOP)

บริษัทฯ ได้จัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ แก่พนักงานเมื่อปี 2550 จำนวนไม่เกิน 975 ล้านหน่วย อายุ 4 ปี ใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วย สามารถซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ได้ 1 หุ้น ในราคา 2.88 บาท เมื่อวันที่ 30 มิ.ย. 51 ผู้ได้รับสิทธิฯ สามารถใช้สิทธิได้ไม่เกินร้อยละ 50 ในการใช้สิทธิครั้งแรกนี้มีผู้ใช้สิทธิจำนวน 143.86 ล้านหน่วย คิดเป็นร้อยละ 15 ของจำนวนหุ้นที่จัดไว้เพื่อรองรับการใช้สิทธิ หรือคิดเป็นร้อยละ 0.73 ของทุนชำระแล้ว บริษัทฯ ได้รับเงินจากการใช้สิทธิครั้งนี้ 414 ล้านบาท และได้จดทะเบียนเปลี่ยนแปลงทุนชำระแล้วกับกระทรวงพาณิชย์เมื่อวันที่ 9 ก.ค. 51 ดังนั้นบุคคล ณ 30 มิ.ย.51 ได้บันทึกเงินจากการใช้สิทธิครั้งนี้เป็นเงินรับล่วงหน้าจากการใช้สิทธิซื้อหุ้นของพนักงานแสดงภายใต้หนี้สินหมุนเวียน

โครงการลงทุน

บริษัทฯ มีโครงการลงทุนเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและลดต้นทุนการผลิตของโรงงานและโรงงานผลิตเม็ดพลาสติก โครงการลงทุนแบ่งได้เป็น 2 ระยะดังนี้

โครงการลงทุนระยะที่ 1 (ปี 2550 – 2552)

โครงการ	เงินลงทุน (ล้านบาทสหรัฐ)	รายละเอียดของโครงการ	ความก้าวหน้า
โครงการขยายกำลังการผลิตเม็ดพลาสติกชนิด HDPE Compound	12.6	เพิ่มกำลังการผลิต จาก 17,000 เป็น 57,000 ตันต่อปี	โครงการคืบหน้ากว่า 80% ขณะนี้อยู่ระหว่างการติดตั้งเครื่องจักรหลัก
โครงการขยายกำลังการผลิตเม็ดพลาสติกชนิด ABS	17.1	เพิ่มกำลังการผลิต จาก 96,000 เป็น 117,000 ตันต่อปี	โครงการคืบหน้ากว่า 80% ขณะนี้อยู่ในขั้นตอนของงานวิศวกรรม (Engineering Work)
โครงการโรงไฟฟ้าขนาด 216 เมกะวัตต์	220.0	ผลิตกระแสไฟฟ้าเพื่อป้อนให้โรงงานในกลุ่ม และลดต้นทุนค่าไอน้ำ	อยู่ระหว่างการออกแบบทางวิศวกรรม และการอนุมัติรายงานผลกระทบสิ่งแวดล้อม
โครงการปรับปรุงสภาพแวดล้อมและความปลอดภัยภายในโรงงาน	39.0	เป็นโครงการที่ต้องดำเนินการปรับปรุงอย่างต่อเนื่อง	อยู่ระหว่างดำเนินการ
รวม	288.7		

โครงการลงทุนระยะที่ 2 (ปี 2552 – 2554)

โครงการลงทุนระยะที่ 2 เป็นการลงทุนระหว่างปี 2552 – 2554 ประกอบด้วยโครงการปรับปรุงประสิทธิภาพการกลั่นโรงกลั่นน้ำมันตามมาตรฐาน Euro IV ซึ่งรัฐบาลจะประกาศบังคับใช้ตั้งแต่ 1 ม.ค. 2555 โครงการปรับปรุงโรงกลั่นน้ำมันเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการกลั่นและเพิ่มกำลังการกลั่นน้ำมัน โครงการเพิ่มกำลังการผลิตโพรพิลีน และโครงการปรับปรุงท่าเรือ โดยมีมูลค่ารวมของโครงการเบื้องต้นประมาณ 1,110 ล้านเหรียญสหรัฐ

นอกจากนี้ คณะกรรมการได้อนุมัติให้บริษัทฯ ขยายกำลังการผลิตเม็ดพลาสติก ABS (ABS Expansion 6) มูลค่าของโครงการเบื้องต้น 70 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งจะทำการผลิตเม็ดพลาสติก ABS เพิ่มขึ้นจาก 117,000 ตันต่อปี เป็น 200,000 ตันต่อปี ขณะนี้โครงการได้เริ่มต้นดำเนินการแล้ว คาดว่าจะแล้วเสร็จในปี 2553

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	ไตรมาส 2 ปี 2551	ไตรมาส 2 ปี 2550*
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.37	2.80
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.71	0.71
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.56	0.31
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	9.25%	9.24%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	6.89%	8.84%
อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น	5.39%	5.49%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์	3.63%	3.99%

หมายเหตุ : * ปรับปรุงใหม่