

## คำอธิบายและการวิเคราะห์งบการเงินของบริษัทอะโรเมติกส์และการกลั่น จำกัด (มหาชน) และกิจการร่วมค้าประจำไตรมาส 3 และงวด 9 เดือนแรก ปี 2551

เนื่องจากบริษัทฯ ซึ่งเกิดจากการควบรวมกิจการระหว่างบริษัท อะโรเมติกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (“ATC”) และ บริษัท โรงกลั่นน้ำมันระยอง จำกัด (มหาชน) (“RRC”) เพิ่งจดทะเบียนจัดตั้งบริษัทกับกระทรวงพาณิชย์เมื่อวันที่ 27 ธันวาคม 2550 และได้ปิดบัญชี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 พร้อมทั้งรายงานผลประกอบการและงบการเงินสำหรับปี 2550 ต่อผู้ถือหุ้นเรียบร้อยแล้ว ดังนั้น บริษัทฯจึงไม่มีข้อมูลงบกำไรขาดทุนสำหรับงวดสามเดือนและเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2550 สำหรับรายงานเปรียบเทียบกับงบกำไรขาดทุนสำหรับสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2551

เพื่อความเข้าใจและความสะดวกของผู้ใช้งบการเงินในเชิงเปรียบเทียบ บริษัทฯ จึงได้จัดทำงบเสมือนงบกำไรขาดทุนโดยการรวมงบกำไรขาดทุนสำหรับงวดสามเดือนและสำหรับรอบเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2550 ของ ATC และ RRC เข้าด้วยกันเสมือนหนึ่งได้จัดตั้งขึ้นก่อนวันที่ 1 มกราคม 2549 พร้อมทั้งจัดทำคำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับงวดดังกล่าวเพื่อประโยชน์ในการเปรียบเทียบสรุปสาระสำคัญได้ดังนี้

## 1. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

	ไตรมาส			9 เดือน		
	Q3/2551	Q3/2550	% Δ	9M/2551	9M/2550	% Δ
<b>ธุรกิจโรงกลั่น</b>						
วัตถุดิบนำเข้ากลั่น (M.BBL)	11.55	14.53	(20)%	37.87	41.36	(8)%
GRM* (US\$/BBL)	2.39	6.15	(61)%	3.88	6.74	(42)%
GRM* (THB/Liter)	0.51	1.32	(61)%	0.80	1.48	(46)%
<b>ธุรกิจอะโรเมติกส์</b>						
วัตถุดิบนำเข้าผลิต (M.BBL)	6.37	7.08	(10)%	18.23	19.68	(7)%
P2F (US\$/BBL)	7.40	10.49	(29)%	3.25	14.09	(77)%
P2F (US\$/Ton of Feed)	60.97	86.35	(29)%	26.90	111.59	(77)%
<b>PTTAR</b>						
วัตถุดิบรวม (M.BBL)	17.69	21.14	(16)%	55.07	59.67	(8)%
Gross Integrated Margin* (US\$/BBL )	4.30	7.74	(44)%	3.75	9.32	(60)%
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (US\$/BBL)	1.61	1.20	34%	1.60	1.27	26%
กำไรก่อนค่าเสื่อมราคา, ดอกเบี้ย, ภาษี (M.THB)	491	5,859	(92)%	10,514	19,924	(47)%
กำไรสุทธิ(M.THB)	(3,376)	3,708	(191)%	2,215	13,582	(84)%
Average FX (THB/US\$)	34.00	34.17	0.5%	32.99	34.90	(5)%

หมายเหตุ: \* ไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมัน

## 2. สถานการณ์ราคาน้ำมันและผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์

### สถานการณ์ราคาน้ำมัน

#### 1) ราคาน้ำมันดิบ

ราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยในไตรมาส 3/2551 ปรับตัวลดลงจากราคาเฉลี่ยในไตรมาส 2/2551 โดยในช่วงครึ่งแรกเดือนกรกฎาคม ราคาน้ำมันดิบดูไปปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากสิ้นไตรมาส 2/2551 ที่ 136 US\$/BBL สูงระดับสูงสุดที่ 140 US\$/BBL ในกลางเดือนกรกฎาคม โดยเป็นผลมาจาก

- สถานการณ์ตึงเครียดระหว่างอิสราเอลกับอิหร่าน และความขัดแย้งระหว่างชาติตะวันตกกับอิหร่านเรื่องโครงการนิวเคลียร์

- การสำรวจน้ำมันของประเทศจีนเพื่อรองรับการแข่งขันกีฬาโอลิมปิกมีอยู่ต่อเนื่องจากไตรมาส 2/2551
- การคาดการณ์เกี่ยวกับพายุเฮอริเคน จะสร้างความเสียหายแก่แหล่งผลิตน้ำมันและก๊าซธรรมชาติในอ่าวเม็กซิโก
- การเก็งกำไรของกลุ่ม Hedge fund และ Index investor ที่เข้ามาลงทุนในตลาด อย่างไรก็ตาม ราคา น้ำมันดิบได้ปรับตัวลดลงอย่างรวดเร็วตั้งแต่ช่วงครึ่งหลังเดือนกรกฎาคม โดยปรับตัวลงจากจุดสูงสุดมาอยู่ที่ 88 US\$/BBL ณ สิ้นไตรมาส 3/2551 โดยเป็นผลมาจาก
  - ภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัวลง จากปัญหา Sub Prime Mortgage ในสหรัฐฯ ส่งผลต่อการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของสหภาพยุโรป และลูกกลามจนก่อให้เกิดวิกฤตเศรษฐกิจทั่วโลก
  - อุปสงค์น้ำมันของโลกชะลอตัวลงจากอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจของหลาย ๆ ประเทศปรับตัวลดลงจากภาวะเงินเฟ้อและสถาบันการเงินขาดเสถียรภาพ และความต้องการอุปโภคใช้น้ำมันดิบจากจีนลดลงหลังการแข่งขันกีฬาโอลิมปิกจบลง
  - ความกังวลต่ออุปทานน้ำมันดิบที่ลดลงเนื่องจากพายุเฮอริเคนบริเวณอ่าวเม็กซิโกไม่ได้สร้างความเสียหายรุนแรงเท่าที่คาดไว้และความขัดแย้งในประเทศผู้ผลิตน้ำมัน อาทิ อิรัก อิหร่านและไนจีเรียไม่รุนแรงเหมือนที่ผ่านมา

ทั้งนี้ ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยในไตรมาส 3/2551 อยู่ที่ระดับ 113.34 US\$/BBL ปรับตัวลดลงจากไตรมาส 2/2551 ที่ระดับ 116.71 US\$/BBL หรือร้อยละ 3 แต่ปรับตัวสูงขึ้นจากไตรมาส 3/2550 ที่ระดับ 70.02 US\$/BBL หรือร้อยละ 62

## 2) ราคาน้ำมันสำเร็จรูป

ราคาน้ำมันสำเร็จรูปในไตรมาส 3/2551 มีการปรับตัวลดลงจากไตรมาส 2/2551 ตามทิศทางการเคลื่อนไหวของราคาน้ำมันดิบ และความต้องการใช้น้ำมันสำเร็จรูปลดลงจากปัญหาเศรษฐกิจโลกชะลอตัว ส่งผลให้ปริมาณน้ำมันสำรองในสหรัฐฯ และสิงคโปร์ อยู่ในระดับสูงจนทำให้โรงกลั่นในเอเชียบางโรงต้องลดกำลังการผลิตลง ทั้งนี้ สามารถสรุปการเคลื่อนไหวของราคาน้ำมันสำเร็จรูปแต่ละประเภทได้พอสังเขป ดังนี้

ราคาน้ำมันดีเซลปรับตัวลดลง จากความต้องการใช้น้ำมันดีเซลในเอเชียชะลอตัวหลังสิ้นสุดกีฬาโอลิมปิก และอุปทานในตลาดยุโรปมีอยู่ระดับสูง ทำให้ปริมาณน้ำมันดีเซลที่ส่งไปขายจากเอเชียลดลง ราคาน้ำมันอากาศยานปรับตัวลดลงระดับเดียวกันกับน้ำมันดีเซล เนื่องจากปัญหาเศรษฐกิจทำให้อุตสาหกรรมการท่องเที่ยวซบเซา

ราคาน้ำมันเบนซินมีการปรับตัวลดลงตั้งแต่ปลายไตรมาส 2 เนื่องจากรัฐบาลจีนมีนโยบายจำกัดจำนวนยานพาหนะในกรุงปักกิ่งเพื่อลดมลภาวะอากาศในช่วงการแข่งขันกีฬาโอลิมปิก รวมทั้งอินโดนีเซียและเวียดนามลดปริมาณนำเข้าเนื่องจากปริมาณน้ำมันสำรองอยู่ในระดับสูง ประกอบกับอุปทานในเอเชียมีเพิ่มขึ้นจากการที่โรงกลั่นของญี่ปุ่นและไต้หวันกลับมาดำเนินการหลังปิดซ่อมบำรุงตามแผนประจำปี

ราคาน้ำมันเตาปรับตัวสูงขึ้น เนื่องจากอุปทานจากตะวันออกกลางลดลง อีกทั้งความต้องการน้ำมันเตาจากเวียดนามและญี่ปุ่นเพื่อใช้ผลิตกระแสไฟฟ้า ยังคงมีอย่างต่อเนื่อง

สรุปราคาเฉลี่ยของน้ำมันดิบและราคาน้ำมันสำเร็จรูป

หน่วย : US\$/BBL	Q2/2551	Q3/2551	Q3/2550	เพิ่ม/(ลด) (YoY)	9M/2551	9M/2550	เพิ่ม/(ลด) (YoY)
<b>ราคาน้ำมันดิบ</b>							
Dubai	116.71	113.34	70.02	62%	107.14	63.41	69%
WTI	123.99	117.79	75.52	56%	113.31	66.13	71%
Dated Brent	122.26	116.47	74.78	56%	111.86	67.11	67%
<b>ราคาน้ำมันสำเร็จรูป</b>							
น้ำมันเบนซิน (95Ron)	129.64	119.27	81.69	46%	118.01	78.57	50%
น้ำมันอากาศยาน/ น้ำมันก๊าด	154.10	142.15	87.24	63%	136.82	80.19	71%
น้ำมันดีเซล (0.5% <sub>s</sub> )	154.23	139.10	86.43	61%	135.90	79.25	71%
น้ำมันเตา	91.63	102.50	59.55	72%	89.56	52.88	69%

หมายเหตุ: ที่มา Mean of Platts Singapore

**สถานการณ์ราคาผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์**

ในช่วงไตรมาส 3/2551 ราคาผลิตภัณฑ์เฉลี่ยปรับตัวสูงขึ้นเล็กน้อยประมาณร้อยละ 0.6 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 2/2551 โดยราคาพาราไซลีนและเบนซินปรับตัวขึ้นสูงสุดในช่วงต้นเดือนกรกฎาคม และลดลงอย่างต่อเนื่องตามราคาวัตถุดิบที่ปรับตัวลดลงตามราคาน้ำมันดิบ รวมทั้งการกลับมาเดินเครื่องของโรงงานอะโรเมติกส์ในเอเชียทำให้อุปทานในเอเชียมีมากขึ้น นอกจากนี้ ภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลง ส่งผลให้ความต้องการบริโภคผลิตภัณฑ์ขั้นกลาง (PTA และ Styrene Monomer) และผลิตภัณฑ์ขั้นปลาย (Polyester, PET และ Polystyrene) ที่ใช้พาราไซลีนและเบนซินเป็นวัตถุดิบในการผลิตลดลงตามไปด้วย

ด้านราคาวัตถุดิบเฉลี่ยปรับตัวสูงขึ้นประมาณร้อยละ 2.6 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 2/2551 แม้ว่าราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกได้ปรับตัวลดลง แต่ราคาคอนเดนเสทปรับตัวสูงขึ้นร้อยละ 3.6 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 2/2551 โดยการปรับราคาขึ้นของวัตถุดิบสูงกว่าการปรับราคาขึ้นของผลิตภัณฑ์ ส่งผลให้ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์กับวัตถุดิบในไตรมาส 3/2551 ปรับตัวลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2551

ทั้งนี้เมื่อเปรียบเทียบราคาเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบสำหรับไตรมาส 3/2551 กับไตรมาส 3/2550 พบว่า ราคาเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 43 ในขณะที่ ราคาเฉลี่ยวัตถุดิบปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 57 ส่งผลให้ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์กับวัตถุดิบปรับตัวลดลง

สรุปราคาเฉลี่ยของวัตถุดิบและผลิตภัณฑ์หลักสำหรับธุรกิจอะโรเมติกส์

หน่วย : US\$/Ton	Q2/2551	Q3/2551	Q3/2550	เพิ่ม/(ลด) (YoY)	9M//2551	9M/2550	เพิ่ม/(ลด) (YoY)
พาราไซลีน	1,311	1,367	1,100	24%	1,261	1,102	14%
เบนซีน	1,183	1,195	988	21%	1,146	995	15%
ไซโคลเฮกเซน	1,188	1,323	1,065	24%	1,194	1,080	11%
แนฟทาซีนเดคา	1,050	1,022	695	47%	988	664	49%
คอนเดนเสทเรซิดิว	1,124	1,017	616	65%	980	566	73%
ริชชี 4 แอล พี จี	545	827	351	136%	607	362	68%
<b>ราคาเฉลี่ยผลิตภัณฑ์</b>	<b>1,112</b>	<b>1,119</b>	<b>784</b>	<b>43%</b>	<b>1,046</b>	<b>768</b>	<b>36%</b>
คอนเดนเสท	953	987	610	62%	916	559	64%
<b>ราคาเฉลี่ยวัตถุดิบ</b>	<b>975</b>	<b>1,000</b>	<b>638</b>	<b>57%</b>	<b>935</b>	<b>588</b>	<b>59%</b>

หมายเหตุ: ที่มา PTTAR

### 3. ผลการดำเนินงานด้านการผลิตและการจำหน่าย

#### ธุรกิจการกลั่น

##### 1) การผลิต

บริษัทฯ ยังคงดำเนินการกลั่นร่วมกับ SPRC ตามข้อตกลง Operating Alliance ดังนั้น ปริมาณน้ำมันดิบและวัตถุดิบที่นำเข้ากลั่น จึงคำนวณด้วยวิธีแบ่งปริมาณระหว่างโรงกลั่นของบริษัทฯ กับ SPRC ในสัดส่วน 50 ต่อ 50 โดยในไตรมาส 3/2551 โรงกลั่นของบริษัทฯ มีการปิดซ่อมบำรุงฉุกเฉิน ตั้งแต่วันที่ 21 สิงหาคม 2551 เนื่องจากเกิดปัญหาที่ระบบควบคุมอุณหภูมิของหน่วยเพิ่มมูลค่าน้ำมันเตาให้เป็นน้ำมันดีเซลโดยใช้ไฮโดรเจน (Hydrocracking Unit “HCU”) ทำให้ความร้อนสูงและเกิดการรั่วซึมในระบบถ่ายเทความร้อน (Heat exchangers) ของหน่วย HCU และใช้โอกาสดังกล่าวในการเปลี่ยน Catalyst ของหน่วยกลั่นเพื่อลดสารกำมะถันในน้ำมันดีเซล (Hydrodesulfurizer “HDS”) ไปพร้อมกันทำให้ไม่ต้องหยุดหน่วย HDS อีกครั้งก่อนปี 2010 การหยุดซ่อมบำรุงดังกล่าว ส่งผลให้บริษัทฯ ต้องหยุดเดินเครื่องหน่วย HCU รวมถึงหน่วยผลิตอื่นทั้งหมด ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ทำการเปลี่ยน Catalyst ของหน่วย HDS เสร็จเรียบร้อยแล้ว และสามารถกลับมาเดินเครื่องหน่วยผลิตต่าง ๆ ของโรงกลั่นยกเว้นหน่วย HCU และหน่วยผลิตที่เกี่ยวข้องกับ HCU ตั้งแต่วันที่ 19 กันยายน 2551 ส่งผลให้มีปริมาณน้ำมันดิบและวัตถุดิบที่นำเข้ากลั่น (Total

Intake) สำหรับไตรมาส 3/2551 เฉลี่ย 126 KBD หรือ Utilization Rate ที่ร้อยละ 84 ลดลงจากไตรมาส 3/2550 ที่ 158 KBD

สรุปปริมาณวัตถุดิบนำเข้ากลับ

(KBD)	Q2/2551	Q3/2551	Q3/2550	9M/2551	9M/2550
Total Intake	131	126	158	138	152
Utilization Rate	88%	84%	105%	92%	101%

สรุปสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่ผลิต

ผลิตภัณฑ์ที่ผลิต	Q2/2551		Q3/2551		Q3/2550	
	M.BBL	%	M.BBL	%	M.BBL	M.BBL
Light Distillate	3.83	35%	3.40	34%	4.66	33%
Middle Distillate	5.04	47%	4.74	48%	7.28	51%
Heavy Distillate	1.79	16%	1.65	17%	2.1	15%
อื่น ๆ <sup>1/</sup>	0.19	2%	0.12	1%	0.26	2%
<b>Total</b>	<b>10.86</b>	<b>100%</b>	<b>9.91</b>	<b>100%</b>	<b>14.29</b>	<b>100%</b>

หมายเหตุ <sup>1/</sup> รวม Asphalt และ Sulfur

2) การจำหน่าย

ในไตรมาส 3/2551 บริษัทฯ จำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปและจำหน่ายผลิตภัณฑ์เป็น วัตถุดิบป้อนโรงงานปิโตรเคมีให้แก่ลูกค้าในประเทศได้ร้อยละ 79 ของปริมาณจำหน่ายรวม ส่วนที่ส่งออก ร้อยละ 21 ประกอบด้วย Reformate น้ำมันดีเซลและน้ำมันเตา

ธุรกิจอะโรเมติกส์

1) การผลิต

ไตรมาส 3/2551 บริษัทฯ ใช้ Condensate และ Reformate จากโรงกลั่นของบริษัทฯรวมถึง วัตถุดิบอื่น ๆ เป็นวัตถุดิบในการผลิตทั้งสิ้น 0.773 ล้านตัน โดยผลิตผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์และผลิตภัณฑ์ อื่นได้ทั้งสิ้น 0.722 ล้านตัน คิดเป็นการใช้กำลังการผลิตผลิตภัณฑ์หลักร้อยละ 97 ซึ่งลดลงจากไตรมาส 3/2550 ที่ระดับร้อยละ 98

สรุปสัดส่วนผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่ผลิต

ผลิตภัณฑ์ที่ผลิต	Q2/2551	
	KMT	%
พาราไซลีน	135	21%
เบนซีน	79	13%
มิทซีไซลีน	6	1%
ออร์โทไซลีน	17	2%
ไซโคลเฮกเซน	50	8%
<i>รวมผลิตภัณฑ์หลัก</i>	287	45%
ผลิตภัณฑ์อื่น ๆ	344	55%
<b>รวม</b>	<b>631</b>	<b>100%</b>

Q3/2551		Q3/2550	
KMT	%	KMT	%
138	19%	140	17%
81	11%	80	10%
21	3%	21	3%
17	2%	17	2%
49	7%	52	7%
<b>306</b>	<b>42%</b>	<b>310</b>	<b>39%</b>
<b>416</b>	<b>58%</b>	<b>494</b>	<b>61%</b>
<b>722</b>	<b>100%</b>	<b>804</b>	<b>100%</b>

2) การจำหน่าย

ในไตรมาส 3/2551 บริษัทฯ จำหน่ายผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ในประเทศประมาณร้อยละ 74 ของผลิตภัณฑ์ทั้งหมด ส่วนที่ส่งออกร้อยละ 26 ประกอบด้วย เบนซีน ไซโคลเฮกเซน แนฟทาซินดีเบน สาราอะโรเมติกส์หนัก และผลิตภัณฑ์อื่น ๆ

#### 4. ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

##### กำไรขั้นต้นจากการผลิตรวม (GIM)

จากสถานการณ์ราคาน้ำมัน ราคาผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์และการหยุดซ่อมบำรุงฉุกเฉินของโรงกลั่นในไตรมาส 3/2551 ตามที่รายงานข้างต้น บริษัทฯ มี GIM ที่ 4.30 US\$/BBL ลดลงจาก 7.74 US\$/BBL ในไตรมาส 3/2550 โดยสาเหตุที่ GIM ลดลงส่วนใหญ่เกิดจากธุรกิจการกลั่นมี GRM ในไตรมาส 3/2551 ที่ 2.39 US\$/BBL (0.51 บาท/ลิตร) ลดลงจากไตรมาส 3/2550 ที่ 6.15 US\$/BBL (1.32 บาท/ลิตร) ทั้งนี้ GRM ของธุรกิจโรงกลั่นไตรมาส 3/2551 ประกอบด้วย Market GRM 3.50 US\$/BBL (0.75 บาท/ลิตร) และปรับปรุงด้วยผลขาดทุนจากการขายส่วนต่างผลิตภัณฑ์ลว่งหน้า (Crack Spread Hedging) ในระหว่างไตรมาส 3/2551 จำนวน 1.11 US\$/BBL (0.24 บาท/ลิตร)

สำหรับธุรกิจอะโรเมติกส์มีส่วนต่างระหว่างราคาผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์กับวัตถุดิบ (P2F) ในไตรมาส 3/2551 ที่ 60.97 US\$/Ton Feed ลดลงจากไตรมาส 3/2550 ที่ 86.35 US\$/Ton Feed โดยสาเหตุหลักมาจากราคาผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์สามารถปรับตัวขึ้นได้น้อยกว่าราคาวัตถุดิบ และจากภาวะเศรษฐกิจถดถอยทั่วโลกส่งผลให้ความต้องการสินค้าจากผู้ผลิตผลิตภัณฑ์ขั้นกลางและขั้นปลายลดลงอย่างต่อเนื่อง

นอกจากนี้ บริษัทฯ มี GIM สำหรับรอบ 9 เดือน ปี 2551 ที่ 3.75 US\$/BBL ต่ำกว่ารอบ 9 เดือน ปี 2550 จำนวน 5.57 US\$/BBL ซึ่งเป็นผลมาจาก P2F ของธุรกิจอะโรเมติกส์ลดลงในช่วงครึ่งแรกของปี 2551 เป็นส่วนใหญ่

##### สรุปผลการดำเนินงานที่สำคัญ

	Unit	Q2/2551	Q3/2551	Q3/2550	9M/2551	9M/2550
GRM*	US\$/BBL	4.94	2.39	6.15	3.88	6.74
	THB/ Liter	1.01	0.51	1.32	0.80	1.48
P2F	US\$/BBL	1.86	7.40	10.49	3.25	14.09
	US\$/Ton	15.44	60.97	86.35	26.90	115.99
GIM*	US\$/BBL	3.98	4.30	7.74	3.75	9.32
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	US\$/BBL	1.85	1.61	1.20	1.60	1.27
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	US\$/BBL	0.43	0.61	0.38	0.46	0.41

หมายเหตุ: \* ไม่รวมผลกระทบจากการตีราคาสต็อกน้ำมัน

##### ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

ในไตรมาส 3/2551 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายดำเนินงานจำนวน 968 ล้านบาท คิดเป็น 1.61 US\$/bbl เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 3/2550 จำนวน 99 ล้านบาท คิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 11 ซึ่งส่วนใหญ่มาจากค่าใช้จ่ายในการซื้อ Catalyst ตามแผนที่วางไว้และการซ่อมบำรุงหน่วย HCU ของโรงกลั่น ทั้งนี้ การลดลงของปริมาณการผลิตเนื่องจากการปิดซ่อมบำรุงดังกล่าว ทำให้ค่าใช้จ่ายที่แปลงเป็นเงินดอลลาร์สหรัฐฯ มีค่าสูงขึ้นอีกด้วย

ค่าใช้จ่ายทางการเงินของบริษัทฯ ในไตรมาส 3/2551 มีจำนวน 368 ล้านบาท หรือ 0.61 US\$/BBL เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 3/2550 ประมาณ 97 ล้านบาท หรือร้อยละ 36 เนื่องจากบริษัทฯ มีการใช้เงินกู้สำหรับการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจากราคาวัตถุดิบปรับตัวสูงขึ้น รวมถึงปริมาณการผลิตที่ลดลง

### งบกำไรขาดทุนรวมสำหรับไตรมาส 3

(หน่วย : ล้านบาท)	Q2/2551	Q3/2551	Q3/2550 (งบเสมือน)	เพิ่ม / (ลด) YoY
ขายสุทธิ	74,718	76,959	64,799	12,160
หัก ต้นทุนวัตถุดิบ	(65,808)	(74,742)	(57,378)	17,364
<b>ส่วนต่าง</b>	<b>8,910</b>	<b>2,217</b>	<b>7,421</b>	<b>(5,204)</b>
หัก ค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภค	(689)	(798)	(722)	76
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>8,221</b>	<b>1,419</b>	<b>6,699</b>	<b>(5,281)</b>
หัก ต้นทุนการผลิต (Processing Cost)	(600)	(579)	(579)	-
หัก ค่าใช้จ่ายในการปิดซ่อมบำรุง	(131)	(105)	-	105
หัก ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(302)	(284)	(291)	(7)
<b>OPEX</b>	<b>(1,033)</b>	<b>(968)</b>	<b>(870)</b>	<b>99</b>
บวก รายได้อื่น	75	40	29	11
<b>EBITDA</b>	<b>7,264</b>	<b>491</b>	<b>5,859</b>	<b>(5,368)</b>
หัก ดอกเบี้ยจ่ายและค่าใช้จ่ายทางการเงินสุทธิ	(242)	(368)	(271)	97
ค่าเสื่อมราคา	(699)	(686)	(720)	(35)
ค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ	-	(4,253)	-	4,253
ขาดทุนจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	(38)	(48)	(33)	15
บวก กำไร/(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน <sup>1)</sup>	(397)	19	97	(78)
กลับรายการค่าใช้จ่ายจากการตีมูลค่าสินค้าคงเหลือ	18	-	-	-
<b>กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>5,905</b>	<b>(4,843)</b>	<b>4,931</b>	<b>(9,775)</b>
หัก ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(1,801)	1,467	(1,224)	2,691
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>4,103</b>	<b>(3,376)</b>	<b>3,708</b>	<b>(7,084)</b>
<b>กำไรต่อหุ้น (EPS)</b>	<b>1.38</b>	<b>(1.14)</b>	<b>1.25</b>	<b>(2.39)</b>

หมายเหตุ <sup>1)</sup> ไม่รวมกำไร/(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิที่เกิดจากการซื้อขายวัตถุดิบและผลิตภัณฑ์ เนื่องจากได้นำไปรวมในต้นทุนวัตถุดิบแล้ว

**งบกำไรขาดทุนรวมสำหรับรอบ 9 เดือน**

(หน่วย : ล้านบาท)	9M/2551	9M/2550	เพิ่ม /(ลด)
		(งบเสมือน)	YoY
ขายสุทธิ	221,380	177,208	44,172
หัก ต้นทุนวัตถุดิบ	(205,906)	(152,619)	53,287
<b>ส่วนต่าง</b>	<b>15,474</b>	<b>24,589</b>	<b>(9,115)</b>
หัก ค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภค	(2,193)	(2,104)	89
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>13,281</b>	<b>22,486</b>	<b>(9,204)</b>
หัก ต้นทุนการผลิต (Processing Cost)	(1,770)	(1,805)	(35)
หัก ค่าใช้จ่ายในการปิดซ่อมบำรุง	(243)	-	243
หัก ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(900)	(845)	55
<b>OPEX</b>	<b>(2,914)</b>	<b>(2,650)</b>	<b>264</b>
บวก รายได้อื่น	147	88	59
<b>EBITDA</b>	<b>10,514</b>	<b>19,924</b>	<b>(9,409)</b>
หัก ดอกเบี้ยจ่ายและค่าใช้จ่ายทางการเงินสุทธิ	(828)	(852)	(24)
ค่าเสื่อมราคา	(2,092)	(2,149)	(57)
ค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ	(4,253)	-	4,253
ขาดทุนจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	(117)	(70)	46
บวก กำไร/(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน <sup>1/</sup>	(24)	364	388
กลับรายการค่าใช้จ่ายจากการตีมูลค่าสินค้าคงเหลือ	-	366	(366)
<b>กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>3,201</b>	<b>17,582</b>	<b>(14,380)</b>
หัก ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(987)	(3,999)	(3,013)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>2,215</b>	<b>13,582</b>	<b>(11,368)</b>
<b>กำไรต่อหุ้น (EPS)</b>	<b>0.75</b>	<b>4.58</b>	<b>(3.84)</b>

หมายเหตุ <sup>1/</sup> ไม่รวมกำไร/(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิที่เกิดจากการซื้อขายวัตถุดิบและผลิตภัณฑ์ เนื่องจากได้นำไปรวมในต้นทุนวัตถุดิบแล้ว

## EBITDA และกำไรสุทธิ

จากกำไรขั้นต้นและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานดังกล่าว ส่งผลให้บริษัทฯ มี EBITDA สำหรับไตรมาส 3/2551 ที่ 491 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 3/2550 จำนวน 5,368 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 92 ในขณะที่รอบ 9 เดือน ปี 2551 บริษัทฯ มี EBITDA ที่ 10,514 ล้านบาท ปรับลดลงจากรอบ 9 เดือน ปี 2550 จำนวน 9,409 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 47 เนื่องจาก GRM ของธุรกิจโรงกลั่น และ P2F ของธุรกิจอะโรเมติกส์ปรับลดลง รวมถึงการปิดซ่อมบำรุงฉุกเฉินของโรงกลั่นทำให้ปริมาณน้ำมันอากาศยานและดีเซลมีน้อยลง และมีค่าใช้จ่ายที่ใช้ในการซ่อมบำรุงเพิ่มขึ้น

เนื่องจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลดลงมากในปลายไตรมาส 3/2551 ธุรกิจการกลั่นมี stock loss จำนวน 1,168 ล้านบาท เทียบกับ Stock gain ในไตรมาส 3/2550 จำนวน 1,107 ล้านบาท นอกจากนี้ได้มีการหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่นฉุกเฉิน ทำให้ ณ สิ้นไตรมาส 3/2551 บริษัทฯ มีปริมาณสินค้าคงคลังของน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมเพิ่มสูงขึ้นจากระดับปกติที่ประมาณ 6 ล้านบาร์เรล เป็นประมาณ 9 ล้านบาร์เรล อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ได้มีการบริหารความเสี่ยงในเรื่องราคาสินค้าคงคลัง ส่งผลให้มีค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือเพียง 4,253 ล้านบาท โดยเกิดจากธุรกิจการกลั่นจำนวน 3,761 ล้านบาท และธุรกิจอะโรเมติกส์จำนวน 492 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ มีผลขาดทุนก่อนภาษีเงินได้สำหรับไตรมาส 3/2551 จำนวน 4,843 ล้านบาท และสำหรับงวด 9 เดือน ปี 2551 บริษัทฯ มีผลกำไรก่อนภาษีเงินได้ จำนวน 3,201 ล้านบาท

ทั้งนี้ บริษัทฯ มีเครดิตภาษีเงินได้สำหรับไตรมาส 3/2551 จำนวน 1,467 ล้านบาท เนื่องจากผลขาดทุนก่อนภาษีเงินได้ ทำให้บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ จำนวน 3,376 ล้านบาท และสำหรับงวด 9 เดือน ปี 2551 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายภาษี จำนวน 987 ล้านบาท ต่ำกว่ารอบ 9 เดือน ปี 2550 ร้อยละ 75 เนื่องจากในช่วงปี 2550 ธุรกิจอะโรเมติกส์สามารถทำกำไรได้ดี ในขณะที่ช่วงครึ่งปีแรกของปี 2551 ธุรกิจอะโรเมติกส์มีผลขาดทุนและในไตรมาส 3 ธุรกิจการกลั่นขาดทุน ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรสุทธิรอบ 9 เดือน ปี 2551 จำนวน 2,215 ล้านบาท ลดลงจากรอบเดียวกันของปีที่แล้วจำนวน 11,368 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 84

## 5. งบดุลรวม

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	งบการเงินรวม ณ วันที่		
	30 ก.ย. 2551	31 ธ.ค. 2550	เพิ่ม/(ลด) %
1. สินทรัพย์			
2. สินทรัพย์หมุนเวียน	69,000	48,403	43%
3. สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	95,088	82,815	15%
4. รวมสินทรัพย์	164,088	131,218	25%
5. หนี้สิน			
6. หนี้สินหมุนเวียน	54,794	31,538	74%
7. หนี้สินไม่หมุนเวียน	45,980	31,170	48%
8. รวมหนี้สิน	100,774	62,709	61%
9. ส่วนของผู้ถือหุ้น			
10. ทุนและ ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	34,250	34,250	0%
11. กำไรสะสม	29,064	34,259	-15%
12. รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	63,314	68,509	-8%
13. รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	164,088	131,218	25%

ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจำนวน 20,597 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากปริมาณสินค้าคงคลังที่เพิ่มขึ้นจากการหยุดซ่อมบำรุงฉุกเฉินของโรงกลั่นและบริษัทฯ ต้องเตรียมคอนเดนเสทสำหรับการทดสอบการผลิตของโครงการอะโรเมติกส์หน่วยที่ 2 ประกอบกับราคาวัตถุดิบและผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มสูงขึ้นตามราคาตลาด สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นประมาณ 12,273 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นจากโครงการขยายการลงทุน สำหรับหนี้สินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 มีจำนวน 100,774 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 61 จากวันที่ 31 ธันวาคม 2550 โดยเป็นผลมาจากหนี้สินหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นตามมูลค่าสินค้าคงคลัง

ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งสิ้น 63,314 ล้านบาท ลดลงจากวันที่ 31 ธันวาคม 2550 จำนวน 5,195 ล้านบาท ซึ่งเป็นการลดลงจากการจ่ายเงินปันผลประมาณ 7,403 ล้านบาท และเป็นการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิจำนวน 2,215 ล้านบาท

## 6. งบกระแสเงินสดรวม

<u>งวด 9 เดือน สิ้นสุด 30 ก.ย. 2551</u>	<u>ล้านบาท</u>
กำไรสุทธิ	2,215
<u>บวก</u> รายการปรับปรุงที่ไม่ใช่เงินสด	8,472
<u>หัก</u> การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	<u>(22,968)</u>
<u>เงินสดจ่ายสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน</u>	<u>(12,281)</u>
<u>หัก</u> เงินสดจ่ายสุทธิเพื่อกิจกรรมลงทุน	(12,630)
<u>บวก</u> เงินสดรับสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน	22,695
- ดอกเบี้ยและค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(442)
- จ่ายเงินปันผล	(7,403)
- เงินสดรับจากเงินกู้ยืมสุทธิ	30,540
เงินสดต้นงวด (1 ม.ค. 2551)	2,764
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศ	<u>22</u>
คงเหลือสิ้นงวด	<u><u>570</u></u>

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจ่ายจากกิจกรรมการดำเนินงานสุทธิ 12,281 ล้านบาท เป็นเงินสดที่ได้จากกำไรสุทธิตามงบกำไรขาดทุนจำนวน 2,215 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นด้วยรายการที่ไม่ใช่เงินสด 8,472 ล้านบาทและปรับลดลงด้วยการเปลี่ยนแปลงในทรัพย์สินและหนี้สินดำเนินงานโดยส่วนใหญ่เป็นผลจากมูลค่าสินค้าคงคลังที่เพิ่มขึ้น

กระแสเงินสดจ่ายเพื่อกิจกรรมลงทุนจำนวน 12,630 ล้านบาท ส่วนใหญ่เนื่องมาจากการลงทุนในการขยายงานอะโรเมติกส์หน่วยที่ 2 และใช้ไปในการลงทุนในบริษัทร่วม

กระแสเงินสดรับในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 22,695 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากเงินกู้ระยะสั้นเพื่อใช้ในการดำเนินงานส่งผลให้ในรอบ 9 เดือน บริษัทฯ มีการเบิกเงินกู้เพิ่มเติมสุทธิจำนวน 30,540 ล้านบาท โดยส่วนหนึ่งนำไปจ่ายเงินปันผลจำนวน 7,403 ล้านบาทและดอกเบี้ย 442 ล้านบาท

## 7. อัตราส่วนทางการเงิน

	Q3/2551	Q3/2550	9M/2551
อัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อรายได้จากการขาย	(5.9)%	10.3%	2.9%
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้จากการขาย	(4.4)%	5.7%	1.0%
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	1.33	21.61	12.7

	ณ 30 ก.ย. 2551	ณ 31 ธ.ค. 2550
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.26	1.53
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.29	0.79
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.59	0.92
อัตราส่วนหนี้เงินกู้ระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.74	0.49
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.05	0.48

ที่มาในการคำนวณ :

อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	= กำไรขั้นต้น / รายได้จากการขาย
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	= กำไรสุทธิ / รายได้จากการขาย
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	= EBITDA / ดอกเบี้ย
อัตราส่วนสภาพคล่อง	= สินทรัพย์หมุนเวียน / หนี้สินหมุนเวียน
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	= (เงินสดและรายการเทียบเท่า + เงินลงทุนระยะสั้น + ลูกหนี้การค้า) / หนี้สินหมุนเวียน
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	= หนี้สินรวม / ส่วนของผู้ถือหุ้น
อัตราส่วนหนี้เงินกู้ระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	= หนี้เงินกู้ระยะยาว / ส่วนของผู้ถือหุ้น
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	= (หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย-เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด-เงินลงทุน) / ส่วนของผู้ถือหุ้น