

## บทที่ 4

### ลักษณะและผลประกอบการ

#### 4.1 บริษัท ไทยพลาสติกและเคมีภัณฑ์ จำกัด (มหาชน)

##### 4.1.1 ข้อมูลสรุป

บริษัท ไทยพลาสติกและเคมีภัณฑ์ จำกัด (มหาชน) จัดทะเบียนตามประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์เป็นนิติบุคคลประเภทบริษัทจำกัดเมื่อวันที่ 2 ธันวาคม 2509 ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรก 10 ล้านบาท บริษัทฯ ได้นำหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อวันที่ 27 เมษายน 2527 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียนทั้งสิ้น 875 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญ 875,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ดำเนินธุรกิจหลักในการผลิตและจำหน่ายเม็ดพลาสติกประเภทโพลีไวนิลคลอไรด์ (พีวีซี) และผลิตภัณฑ์ผลพลอยได้อื่นๆ

บริษัทฯ มีโรงงานผลิต 2 แห่ง แห่งแรกตั้งอยู่ที่จังหวัดสมุทรปราการ เปิดดำเนินการเมื่อวันที่ 1 พฤษภาคม 2514 แห่งที่สองตั้งอยู่ที่จังหวัดระยองภายใต้โครงการปิโตรเคมีแห่งชาติระยะที่ 1 เปิดดำเนินการเมื่อวันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2533 มีกำลังการผลิตพีวีซีเรซิน (พีวีซีผง) 460,000 ตันต่อปี และพีวีซีคอมเปานด์ (พีวีซีเม็ด) 50,000 ตันต่อปี จัดเป็นผู้ผลิตพีวีซีรายใหญ่ที่สุดในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้

บริษัทฯ ยังมีการลงทุนในอุตสาหกรรมต่อเนื่องที่เกี่ยวข้องกับพีวีซี เช่น กิจการผลิตพีวีซีอิมัลชัน กิจการผลิตท่อและข้อต่อพีวีซี ตลอดจนวัสดุก่อสร้างที่ทำจากพีวีซี อาทิ ประตู หน้าต่าง กิจการพีวีซี คอมเปานด์ ซึ่งนอกจากจะเป็นการสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่พีวีซีแล้ว ยังเป็นช่องทางในการพัฒนาสินค้าใหม่ออกสู่ตลาด เพื่อเพิ่มปริมาณความต้องการใช้พีวีซีภายในประเทศ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีการลงทุนในต่างประเทศ โดยปัจจุบันถือหุ้นในกิจการผลิตพีวีซีในประเทศเวียดนามและอินโดนีเซีย ตลอดจนถือหุ้นในบริษัทตัวแทนขายในประเทศจีน ซึ่งนโยบายการลงทุนดังกล่าวเป็นไปเพื่อสร้างความเติบโตให้แก่ธุรกิจ และกระจายความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจอีกทางหนึ่ง

บริษัท ไทยพลาสติกและเคมีภัณฑ์ จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายพลาสติกพีวีซี บริษัทมีโรงงาน 2 แห่งตั้งอยู่ที่จังหวัดสมุทรปราการ และจังหวัดระยอง บริษัทฯ ได้กระจายการลงทุนหรือร่วมทุนกับบริษัทอื่นทั้งภายในและภายนอกประเทศ โดยธุรกิจเหล่านั้นเป็นธุรกิจที่เกี่ยวข้องเนื่องทำให้บริษัทได้รับประโยชน์ทั้งทางตรงและทางอ้อม การประกอบธุรกิจของบริษัทแบ่งเป็น 3 กลุ่มธุรกิจ คือ

1. ธุรกิจพีวีซี เป็นการผลิตวัตถุดิบในการผลิตผลิตภัณฑ์พลาสติก
2. ธุรกิจผลิตท่อพีวีซีและผลิตภัณฑ์พลาสติกสำเร็จรูป เป็นการผลิตท่อและข้อต่อพีวีซี รวมทั้ง ผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้าง ซึ่งใช้พีวีซีเป็นวัตถุดิบหลัก
3. ธุรกิจอื่น ๆ

กลุ่มลูกค้าที่สำคัญของบริษัทได้แก่โรงงานอุตสาหกรรมที่ผลิตโดยใช้พีวีซีเป็นวัตถุดิบ เช่น

1. อุตสาหกรรมท่อและข้อต่อ เช่น ท่อน้ำ ท่อสายไฟ สายยางรดน้ำต้นไม้
2. อุตสาหกรรมแผ่นฟิล์มพีวีซี เช่น หนังกีเยม เลื่อนน้ำมัน
3. อุตสาหกรรมสายไฟ เช่น ฉนวนและปลอกหุ้มสายไฟ ฉนวนหุ้มสายโทรศัพท์
4. อุตสาหกรรมก่อสร้างและอาคาร เช่น กรอบประตู หน้าต่าง แผ่นลอนโสมงหลังคา
5. อุตสาหกรรมอื่น ๆ เช่น สายเลือด ถู่น้ำเกลือ ของเล่น

บริษัทมุ่งเน้นขายสินค้าที่มีคุณภาพและทำให้ลูกค้าพึงพอใจเป็นสำคัญ ถึงแม้ว่าจะมีการแข่งขันทางด้านราคาอย่างรุนแรงในภาวะเศรษฐกิจปัจจุบัน บริษัทก็ยังคงพยายามรักษาส่วนแบ่งตลาดและมีนโยบายผลิตเต็มกำลังการผลิตเพื่อความประหยัดต่อขนาดของต้นทุนการผลิต รวมทั้ง การหาตลาดต่างประเทศโดยการขายโดยตรงและผ่านตัวแทนเพื่อการกระจายสินค้าและเพิ่มช่องทางการจำหน่ายในต่างประเทศ ทั้งยังเป็นการรองรับการขยายตัวของบริษัทและเพิ่มศักยภาพในการแข่งขัน สำหรับผลประกอบการ ปี 2547 บริษัทฯ มีผลกำไรสุทธิจำนวน 3,152 ล้านบาท

#### 4.1.2 ฐานะทางการเงิน

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้จากการขายและจากการให้บริการรวมทั้งสิ้น 23,451 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 29 และมีต้นทุนขายทั้งสิ้น 18,881 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 25

##### ด้านสินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มียอดสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 20,134 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 2,491 ล้านบาท เนื่องจากลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 780 ล้านบาท จากยอดขายที่เพิ่มสูงขึ้น ด้านสินค้าคงเหลือ บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจากปีก่อนเป็นจำนวน 2,398 ล้านบาท เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณสินค้าคงคลัง ประกอบกับราคาวัตถุดิบหลักที่เพิ่มสูงขึ้น ส่วนที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ลดลงจากปีก่อน เป็นจำนวน 187 ล้าน

บาท โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการตัดค่าเสื่อมราคาประจำปี ส่วนเงินลงทุนระยะยาวอื่น ลดลงจากปีก่อนเป็นจำนวน 274 ล้านบาท เนื่องจากการปรับมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด

สำหรับลูกหนี้การค้าของบริษัทฯและบริษัทย่อย จำนวน 3,035 ล้านบาท ประกอบด้วยลูกหนี้ที่ค้างชำระเกินกว่า 12 เดือน ประมาณร้อยละ 2 ซึ่งบริษัทฯ ได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้จำนวน 60 ล้านบาท ซึ่งนับว่าพอเพียง ส่วนนโยบายในการให้สินเชื่อ บริษัทฯ ดำเนินการในรูปคณะกรรมการสินเชื่อ ซึ่งจะพิจารณาให้วงเงินสินเชื่อแก่ลูกค้าตามความสามารถในการชำระหนี้ฐานะการเงินของลูกค้า ทุนจดทะเบียน สินทรัพย์ของลูกค้า และปริมาณการซื้อของลูกค้า โดยการขายเงินวงเงินสินเชื่อ นั้น ต้องนำมาพิจารณาในคณะกรรมการสินเชื่อทุกครั้ง

#### ด้านสภาพคล่อง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีอัตราส่วนของเงินทุนหมุนเวียนเท่ากับ 1.19 เท่า โดยมีรายละเอียดของแหล่งได้มาและใช้ไปของกระแสเงินสดแยกตามกิจกรรมต่างๆ ได้ดังนี้

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน สำหรับปี 2547 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมียอดเงินสดรับสุทธิ จำนวน 2,828 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 917 ล้านบาท เนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรจากการดำเนินงาน สำหรับกิจกรรมลงทุน มีเงินสดสุทธิใช้ไปจำนวน 569 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากโครงการขยายกำลังการผลิต ส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน มีเงินสดสุทธิใช้ไป 2,272 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 704 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เกิดจากการชำระคืนเงินกู้ยืมตามกำหนด รวมถึงการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น

#### ด้านหนี้สิน

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มียอดหนี้สินรวม 9,657 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 425 ล้านบาท โดยมีหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 1,462 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากเจ้าหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้นเป็นจำนวนเงิน 1,626 ล้านบาท ด้านเงินกู้ยืมระยะยาวลดลง 1,284 ล้านบาท จากการชำระคืนเงินกู้ยืมที่ครบกำหนด และหนี้สินอื่นๆ เพิ่มขึ้น 82 ล้านบาท

## 4.2 บริษัท อะโรเมติกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

### 4.2.1 ข้อมูลสรุป

เริ่มก่อตั้งโดยมีการปิโตรเลียมแห่งประเทศไทย (ปตท.) เป็นแกนนำ ต่อมาหลังจากที่รายละเอียดทางด้านการบริหารและการก่อสร้างโครงการของบริษัทฯ ถูกจัดให้ลงตัวตามความเหมาะสมแล้ว ปตท. จึงได้พิจารณาลดสัดส่วนการถือครองหุ้นในบริษัทฯ ลง โดยในปี พ.ศ.2537 ได้มีการคัดเลือกบริษัทเข้าร่วมลงทุนเพื่อก่อให้เกิดผลผลิตทางธุรกิจ (Synergy) ได้แก่ บริษัท ปูน

ซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) และสำนักงานทรัพย์สินส่วนพระมหากษัตริย์ ต่อมาในปี พ.ศ. 2538 ได้มีการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ ต่อประชาชน ซึ่งเป็นการลดสัดส่วนการถือหุ้นของ ปตท. ลงเหลือ 44% ตามวัตถุประสงค์ในการแปรรูปรัฐวิสาหกิจของรัฐบาล (มติคณะรัฐมนตรีเมื่อวันที่ 25 มกราคม 2537) ต่อมาเมื่อวันที่ 11 กรกฎาคม 2543 คณะรัฐมนตรีได้มีมติอนุมัติให้ ปตท. ดำเนินการปรับโครงสร้างหนี้ของบริษัทฯ ได้และสามารถให้ความช่วยเหลือในรูปแบบของการเพิ่มทุน ซึ่งอาจทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของ ปตท. เพิ่มขึ้นได้

#### 4.2.2 ฐานะทางการเงิน

ในปี 2547 บริษัทฯ ยังประสบผลสำเร็จในการขยายกำลังการผลิตโดยการเน้นการเพิ่มกำลังการผลิตผลิตภัณฑ์หลักที่ขาดแคลน โดยสามารถเพิ่มกำลังการผลิตสารพาราไซลีน และสารเบนซีน ได้มากกว่าร้อยละ 25 ทำให้ยอดขายรวมทั้งหมดของบริษัทฯ ในปี 2547 สูงขึ้นเป็น 52,336 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2546 จำนวน 17,684 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 51 ในขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบซึ่งเป็นผลโดยตรงจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวสูงขึ้นตลอดทั้งปี 2547 เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 40 ซึ่งต่ำกว่าการเพิ่มขึ้นของยอดขาย ส่งผลให้มีส่วนต่างมูลค่าผลิตภัณฑ์ และวัตถุดิบ (Product to Feed Margin) เพิ่มขึ้น เป็นจำนวนกว่า 6,900 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 89

กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) เพิ่มขึ้นจากปี 2546 ถึงร้อยละ 122 เนื่องจากบริษัทฯ สามารถควบคุมค่าใช้จ่ายในการผลิตให้เพิ่มขึ้นต่ำกว่ามูลค่าผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้นจากการขยายกำลังการผลิต โดยในปี 2547 บริษัทฯ มีรายการค่าใช้จ่ายส่วนที่แตกต่างจากปี 2546 คือ ค่าซ่อมบำรุงตามแผนงาน (Turnaround Cost) จำนวน 121 ล้านบาท ในส่วนค่าใช้จ่ายทางการเงินลดลงจากปี 2546 จำนวน 256 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 30 ซึ่งเป็นผลจากการชำระคืนเงินกู้ทั้งในรูปแบบหุ้นกู้, เงินกู้ระยะสั้น รวมจำนวนกว่า 5,770 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2547 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 38,817 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,595 ล้านบาท จากสิ้นปี 2546 จากสินค้าคงคลังที่เพิ่มขึ้นตามราคาที่ปรับสูงขึ้น และจากการลงทุนในโครงการขยายกำลังการผลิตถ่านคอนเดนเสท โครงการผลิตสาร Cyclohexene รวมถึงโครงการร่วมทุน PTT Utilities และ PTT Phenol ที่บริษัทฯ ร่วมลงทุนกับ บมจ.ปตท. และบริษัทร่วมของ บมจ.ปตท. ซึ่งล้วนเป็นโครงการที่จะเพิ่มศักยภาพในการทำกำไร และลดความเสี่ยงของความผันผวนของราคาผลิตภัณฑ์ในอนาคต ในขณะที่หนี้สินหมุนเวียนและหนี้สินระยะยาวลดลงจากปี 2546 ถึงกว่า 4,795 และ 2,390 ล้านบาท ตามลำดับ จากการที่บริษัทฯ ใช้สภาพคล่องส่วนเกินที่เพิ่มขึ้นอย่างมากในปี 2547 ชำระหนี้

ระหว่างปี 2547 บริษัทฯ ได้ดำเนินการปรับโครงสร้างส่วนผู้ถือหุ้น โดยการลดทุนจดทะเบียน เพื่อล้างขาดทุนสะสม ทำให้บริษัทฯ มีคุณสมบัติพร้อมจ่ายปันผลเป็นครั้งแรกได้จากผล

ประกอบการปี 2547 การดำเนินการดังกล่าวส่งผลให้ ณ สิ้นปี 2547 บริษัทฯ สามารถกลับสถานะจากผลขาดทุนสะสม ณ สิ้นปี 2546 จำนวน 13,198 ล้านบาท เป็นกำไรสะสม 5,798 ล้านบาท โดยเป็นส่วนจากผลกำไรประจำปี 2547 จำนวน 10,342 ล้านบาท และจากการลดทุนจำนวน 8,654 ล้านบาท

จากผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ที่ปรับตัวดีขึ้นมากในปี 2547 ส่งผลให้อัตราส่วนทางการเงินปรับตัวดีขึ้นอย่างเด่นชัด โดยเฉพาะอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน ซึ่งปรับลดลงจาก 1.4 เป็น 0.9 ณ สิ้นปี 2546 และสิ้นปี 2547 ตามลำดับ ในขณะที่แนวโน้มอุตสาหกรรมปิโตรเคมียังคงอยู่ในวัฏจักรขาขึ้น ต่อเนื่องอีก 2-3 ปี ทำให้บริษัทฯ มีความเชื่อมั่นในศักยภาพด้านการเงินที่จะสามารถรักษาสมดุลระหว่างโอกาสทางธุรกิจ กับ ความเสี่ยงและวินัยทางการเงิน ได้อย่างเหมาะสม เพื่อเพิ่มพูนผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้นในระยะยาวอย่างยั่งยืนต่อไป

#### 4.3 บริษัท ไทยคาร์บอนแบล็ค จำกัด (มหาชน)

##### 4.3.1 ข้อมูลสรุป

บริษัท ไทยคาร์บอนแบล็ค จำกัด (มหาชน) ก่อตั้งขึ้นเมื่อปี พ.ศ. 2521 โดยการร่วมทุนระหว่าง เบอร์ล่า กรุ๊ป จากประเทศอินเดีย และผู้ร่วมทุนชาวไทย ประกอบกิจการผลิตผงคาร์บอน (Carbon Black) ที่เป็นปัจจัยสำคัญในอุตสาหกรรมการผลิตยางรถยนต์ หมึก ไปจนถึงอุตสาหกรรมพลาสติกและผลิตภัณฑ์อีกหลายประเภท บริษัทฯ จัดตั้งขึ้นด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรก 500,000 บาท และได้เพิ่มทุนจดทะเบียนเพื่อขยายกำลังผลิต ซึ่งกำลังการผลิตของบริษัทได้เพิ่มขึ้นเรื่อยๆ จนกระทั่งปัจจุบันบริษัทมีกำลังการผลิตเท่ากับ 160,000 ตันต่อปี และมีทุนจดทะเบียน 300 ล้านบาท โรงงานของบริษัทตั้งอยู่ที่จังหวัดอ่างทอง

ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2547 บริษัทฯตัดสินใจเพิ่มกำลังการผลิตอีกประมาณ 45,000 ตันต่อปี ตามความต้องการที่เพิ่มขึ้นของทั้งตลาดในประเทศและต่างประเทศ ทั้งนี้เป็นผลสืบเนื่องมาจากการเติบโตของอุตสาหกรรมรถยนต์ทั้งในประเทศและทั่วโลก บริษัทฯคาดการณ์ว่า จะต้องใช้เวลาลงทุนประมาณ 1,075 ล้านบาท (รวม working capital) การเพิ่มกำลังการผลิตนี้จะแล้วเสร็จและเริ่มผลิตได้ประมาณเดือนสิงหาคม 2548 หลังจากเพิ่มกำลังการผลิตแล้ว บริษัทฯจะมีกำลังการผลิตทั้งสิ้น 205,000 ตันต่อปี บริษัทฯได้ผลิตคาร์บอนแบล็คขายให้กับผู้ผลิตยางรายใหญ่ในประเทศและส่งออกไปให้ผู้ผลิตยางรายใหญ่หลายประเทศซึ่งคิดเป็น 45% ของยอดขายในปี 2547

#### 4.3.2 ฐานะทางการเงิน

##### -สินทรัพย์

มูลค่าสินทรัพย์ทั้งสิ้น ณ 31 ธันวาคม 2547 เพิ่มขึ้น 7.74% จาก 4,791 ล้านบาท เปรียบเทียบกับ 4,446 ล้านบาทสำหรับปีก่อนหน้า เนื่องจาก

##### -เงินสด

เงินสดหรือรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินทุนที่ฝากกับสถาบันการเงินลดลงเหลือ 411 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 ลดลง เปรียบเทียบกับ 911 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 การลดลงนี้เนื่องจากบริษัทนำเงินลงทุนดังกล่าวไปลงทุนในบริษัทร่วมค้าที่ประเทศจีนและลงทุนในบริษัทที่ประเทศอียิปต์ และเป็นค่าใช้จ่ายในการขยายกำลังการผลิตและรายจ่ายลงทุน (CAPEX.)

##### -สินค้ำคงคลัง

บริษัทมีสินค้ำคงคลัง ณ วันสิ้นปีสูงเท่ากับ 793 ล้านบาท เปรียบเทียบกับ 495 ล้านบาท ในปีก่อนหน้า เนื่องจากบริษัทได้รับวัตถุดิบในช่วงสัปดาห์สุดท้ายของปี 2547 ซึ่งมีจำนวนประมาณ 452 ล้านบาท

##### -การลงทุน

การลงทุนตามวิธีส่วนได้ส่วนเสียเพิ่มขึ้นจาก 821 ล้านบาท เป็น 1,301 ล้านบาทในปี 2547 ลงทุนในส่วนของบริษัท เหลียวหนิง เบอรัล คาร์บอน จำกัด จำนวน 79.56 ล้านบาท ซึ่งเป็นเงินลงทุนคงเหลือที่ยังโอนไม่ครบจำนวนตามสัดส่วนการลงทุน

ผลประกอบการและส่วนแบ่งกำไรที่ดีขึ้นในบริษัทร่วม ชื่อ บริษัท ไทยซัลไฟท์ส แอนด์ เคมี คัล จำกัด และในบริษัทย่อย ชื่อ บริษัท พี.ที.อินโด ลิเบอร์ตี เท็กซ์ไทล์, ประเทศอินโดนีเซีย) และ บริษัท ไทยออลแกนิก เคมีคัลล์ จำกัด

##### -หนี้สินและส่วนผู้ถือหุ้น

หนี้สินทั้งสิ้น ณ สิ้นปีมีจำนวนทั้งสิ้น 208 ล้านบาท ลดลง 65 ล้านบาท เนื่องจากการลดลงของเงินกู้ระยะสั้น, เจ้าหนี้การค้าและภาษีเงินได้ค้างจ่าย

ส่วนผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปีสูงขึ้นเป็น 409 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มสูงขึ้น 10% เนื่องจากกำไรที่เพิ่มขึ้น

#### 4.4 บริษัทไทยเซิร์ตลเคมีจำกัด (มหาชน)

##### 4.4.1 ข้อมูลสรุป

บริษัทไทยเซิร์ตลเคมี จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ผลิตปุ๋ยเคมีแห่งแรกในประเทศไทย จึงมีความชำนาญในด้านการผลิตและการตลาดปุ๋ยเคมีเพื่อรองรับความต้องการของเกษตรกรไทย

มากกว่า 25 ปี จากกำลังการผลิตเริ่มแรก 120,000 เมตริกตันเป็น 1,200,000 เมตริกตันในปัจจุบัน การประกอบธุรกิจปุ๋ยเคมีมีการแข่งขันอย่างเสรีและเข้มข้นตลอดเวลาทั้งจากผู้นำเข้าปุ๋ยเคมีสำเร็จรูป และผู้ผลิตในประเทศ วัตถุดิบที่สำคัญในการผลิตปุ๋ยเคมีต้องนำเข้าจากต่างประเทศเกือบทั้งหมด ทั้งนี้เนื่องจากประเทศไทยยังไม่มีแหล่งวัตถุดิบสำคัญของปุ๋ย เช่น ปุ๋ยไนโตรเจนปุ๋ยฟอสเฟตและปุ๋ยโพแทช ที่จะนำมาใช้ในเชิงพาณิชย์ได้

อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ จึงมีความสำคัญต่อการนำเข้าและซื้อขายวัตถุดิบปุ๋ยเคมีตลอดเวลา การซื้อขายจึงต้องกระทำอย่างระมัดระวังและต้องมีมาตรการทางการเงินเพื่อให้ขาดทุนน้อยที่สุดจากความผันผวนของค่าเงินบาท

ในสภาพเศรษฐกิจถดถอยเช่นปัจจุบัน บริษัทฯ ได้พยายามลดค่าใช้จ่ายให้ได้ต้นทุนการผลิตที่เหมาะสมสามารถแข่งขันในตลาดได้ พร้อมกับพยายามรักษาส่วนแบ่งการตลาดให้โรงงานมีกำลังการผลิตที่เต็มทีและมุ่งเน้นประสิทธิภาพที่สูงสุด เพื่อให้เกษตรกรมีผลผลิตที่มีคุณภาพในปริมาณที่สามารถเพิ่มรายได้แก่เกษตรกร และสร้างรายได้ให้บริษัทฯ ได้รับผลตอบแทนที่คุ้มค่าและรักษาผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้น

#### 4.4.2 ฐานะทางการเงิน

ผลการดำเนินงานในปี 2547 บริษัทฯ สามารถสร้างรายได้รวม เป็นจำนวนเงิน 8,280 ล้านบาท รายได้หลักมาจาก การจำหน่ายปุ๋ย และเคมีเกษตร จำนวน 8,098 ล้านบาท ลดลงจากปีที่ผ่านมาร้อยละ 4.28 เนื่องจากการจำหน่ายปุ๋ยเคมีลดลง เพราะฤดูกาลเพาะปลูก ที่หยุดเร็วกว่าปกติ จากภาวะฝนทิ้งช่วง แห้งแล้ง และจากสาเหตุปุ๋ยเคมีที่มีราคาสูงขึ้น ทำให้เกษตรกร มีกำลังซื้อลดลง เป็นโอกาส ให้ผู้ผลิตปุ๋ยที่ต่ำกว่ามาตรฐาน ผลิตไม่เต็มสูตร โดยเฉพาะ โรงงานขนาดเล็กซึ่งผลิตปุ๋ยเคมีแบบ คลุกเคล้า และขายราคาถูก สามารถชิงส่วนแบ่งการตลาดไปได้บางส่วน ทำให้เกษตรกรได้รับความเสียหาย ส่วนของต้นทุนขายและบริการในปี 2547 มีจำนวน 7,056 ล้านบาท ลดลงจากปีที่ผ่านมาเป็นจำนวน 361 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.87 แม้ว่าการปรับตัวสูงขึ้นของราคาวัตถุดิบนำเข้าจากต่างประเทศ ราคาน้ำมันในตลาดโลก ตลอดจนการ แย่งชิงเรือบรรทุกสินค้าตามความต้องการของขายที่ลดลง ทำให้บริษัทฯ มีต้นทุนขายและบริการลดลงในปีที่ผ่านมาแต่ละประเทศ ทำให้ค่าระวางขนส่งสินค้าทางทะเลเพิ่มสูงขึ้น แต่เนื่องจากปริมาณ

สำหรับปี 2547 นี้ บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริการจำนวน 539 ล้านบาท ซึ่งเป็นสัดส่วนที่ไม่แตกต่างจาก ปีที่ผ่านมา ขณะที่บริษัทฯ บริหารสินค้าคงคลังระดับต่ำ และมีประสิทธิภาพในการบริหารการเงิน ทำให้สามารถลดภาระของ ดอกเบี้ยจ่ายลงอย่างมาก จึงส่งผลให้ผลประกอบการของบริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 579 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมา คิดเป็นร้อยละ 19.74

ประเทศไทยประสบปัญหาภัยแล้งตั้งแต่ปลายเดือนกันยายน 2547 ต่อเนื่องมาจนถึงต้นปี 2548 และราคาน้ำมันที่เพิ่มสูงขึ้นซึ่งส่งผลกระทบต่อภาคเกษตรกรรมโดยตรง แต่ก็ไม่ก่อให้เกิดปัญหาที่รุนแรง เนื่องจากภาคเกษตรกรรมโดยเฉลี่ยในส่วนของ สาขาพืชยังคงมีการขยายตัวอยู่อีก ทั้งราคาน้ำมันในอนาคตมีแนวโน้มที่จะลดลง รวมไปถึงเงินบาทที่ยังคงแข็งค่าขึ้น อีกทั้งบริษัท มีฐานะการเงินและเครดิตที่เข้มแข็งดีขึ้นมาก จะทำให้มีความสามารถในการรักษาและขยายตลาดได้ต่อไป พร้อมทั้งบริษัทฯ มี โครงการขยายคลังสินค้า เพื่อลดต้นทุนค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการ เพิ่มศักยภาพการให้บริการ และยังคงนโยบายบริหารสินค้า คงคลังให้อยู่ระดับต่ำ เพียงพอกับความ ต้องการของลูกค้า ควบคู่กับการบริหารด้านการเงิน พิจารณาจากปัจจัยต่างๆ ที่กล่าวมา ทำให้มีความมั่นใจและบริษัทฯ มีแนวโน้มการดำเนินงานที่สามารถเติบโตได้อย่างมั่นคงต่อไป

#### 4.5 บริษัท ปิโตรเคมีแห่งชาติ จำกัด (มหาชน)

##### 4.5.1 ข้อมูลสรุป

บริษัทประกอบธุรกิจหลักเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์เอทิลีนและโพรพิลีน ซึ่งรวมกันเรียกว่า “โอเลฟินส์” ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์พลอยได้ที่ได้จากการผลิตโอเลฟินส์ ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์เม็ดพลาสติก HDPE ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์สารอนุรูปการ นอกจากนี้ยังให้บริการท่าเทียบเรือและคลังผลิตภัณฑ์ ซึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 บริษัทมีกำลังการผลิตโอเลฟินส์รวม 564,000 - 610,800 ตันต่อปี และเม็ดพลาสติก HDPE 250,000 ตันต่อปี บริษัทมีบริษัทย่อย 2 บริษัท คือ บจ. ไทยแท็งก์เทอร์มินัล ซึ่งประกอบธุรกิจให้บริการท่าเทียบเรือและคลังผลิตภัณฑ์เก็บเคมีภัณฑ์เหลว น้ำมันและก๊าซ และ บจ. เอ็นพีซี เมนเทนแนนซ์ แอนด์ เอนจิเนียริง เซอร์วิสฯ ประกอบธุรกิจให้บริการด้านงานบำรุงรักษา งานออกแบบและวิศวกรรมให้กับบริษัทในกลุ่มปิโตรเลียม ปิโตรเคมีและอุตสาหกรรมอื่นๆ

ในปี 2547 บริษัทมีรายได้หลักมาจากธุรกิจโอเลฟินส์คิดเป็นร้อยละ 68 ของรายได้รวม โดยบริษัทมีสัญญาซื้อขายโอเลฟินส์ในระยะยาวกับบริษัทในกลุ่มปิโตรเคมีขึ้นต่อเนื่องในประเทศ สำหรับผลิตภัณฑ์เอทิลีนมีราคาซื้อขายตามสัญญาที่อิงราคาตลาดเม็ดพลาสติก HDPE ส่วนหนึ่ง และอิงราคาตลาดเอทิลีนอีกส่วนหนึ่ง คิดเป็นร้อยละ 55 ของปริมาณการผลิตในปี 2547 ส่วนผลิตภัณฑ์โพรพิลีนมีราคาซื้อขายตามสัญญาที่อิงราคาตลาดเม็ดพลาสติก PP คิดเป็นร้อยละ 87 ของปริมาณการผลิตในปี 2547 ส่วนปริมาณที่เหลือขายในตลาดจร (Spot Market) ที่อิงราคาในตลาดเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ในด้านธุรกิจอุตสาหกรรมปิโตรเคมีขึ้นต่อเนื่องนั้น บริษัทได้เริ่มผลิตเม็ดพลาสติก HDPE ตั้งแต่วันที่ 8 สิงหาคม 2547 เป็นต้นมา โดยใช้ชื่อทางการค้าว่า “NPCX” โดยราคาขายในประเทศจะอิงราคาในตลาดเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ส่วนราคาขายต่างประเทศจะอิงราคา



ตลาดในภูมิภาคหรือประเทศอื่นๆ โดยใช้วัตถุดิบ เอทิลีนจากโรงโพลีเอทิลีนของบริษัทที่แต่เดิม ส่วนที่เกินจากปริมาณขายตามสัญญาได้ส่งออกไปขายในรูป Spot ดังนั้นโครงสร้างรายได้ของบริษัทในปี 2548 จะเปลี่ยนแปลงไป โดยจะมีรายได้จากโพลีเอทิลีนลดลงและจะมีรายได้จากเม็ดพลาสติก HDPE เพิ่มขึ้น

สำหรับสัญญาซื้อขายวัตถุดิบ อันได้แก่ เอทิลีน โพรเพนและแอลพีจี บริษัทได้ทำสัญญาซื้อขายวัตถุดิบระยะยาวกับ บมจ. ปตท. โดยให้ราคาของวัตถุดิบแปรผันตามราคาตลาดของเม็ดพลาสติก HDPE (สำหรับเอทิลีน) และเม็ดพลาสติก PP (สำหรับโพรเพนและแอลพีจี)

นอกจากนี้เพื่อเสริมสร้างเสถียรภาพรายได้ของบริษัท บริษัทยังมีธุรกิจสาธารณูปการ ได้แก่ ไฟฟ้า ไอน้ำ และน้ำ ซึ่งจะเอื้อประโยชน์ต่ออุตสาหกรรมปิโตรเคมีขึ้นต่อเนื่องให้สามารถดำเนินการผลิตได้อย่างต่อเนื่องและมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น พร้อมกันนั้นเพื่อเป็นการสร้างความเติบโตให้กับธุรกิจของบริษัท บริษัทได้มีแผนงานในการร่วมทุนและขยายกิจการไปยังธุรกิจปิโตรเคมีและธุรกิจที่เกี่ยวข้องในอีก 3 ปีข้างหน้า ซึ่งประกอบด้วย โครงการเอทิลีนแคแรกเกอร์ โครงการพีนอล โครงการเซ็นทรัลยูทิลิตี้ โครงการติดตั้งเครื่องกำเนิดไฟฟ้าชุดที่ 6 และจัดตั้งบริษัทศูนย์บริการที่ปรึกษาด้านความปลอดภัยและสิ่งแวดล้อม

บริษัทจัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2527 เพื่อดำเนินธุรกิจหลักในการผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์เอทิลีนและโพรพิลีน หรือที่รวมเรียกว่า “โพลีเอทิลีน (Olefins)” ซึ่งใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตเม็ดพลาสติก บริษัทเริ่มประกอบธุรกิจในเชิงพาณิชย์ในปี 2533 และได้นำหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 8 กุมภาพันธ์ 2537 โดยมีทุนจดทะเบียนปัจจุบันที่เรียกชำระแล้วจำนวน 3,100 ล้านบาท นอกเหนือจากผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนแล้ว บริษัทยังมีธุรกิจรองเป็นการผลิตและจำหน่ายสาธารณูปการ ได้แก่ ไฟฟ้าซึ่งส่วนหนึ่งจำหน่ายในโครงการผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (SPP) ไอน้ำ น้ำใช้ใน อุตสาหกรรมและสาธารณูปการอื่นๆ ตลอดจนการผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์พลอยได้ที่ได้จากการผลิตโพลีเอทิลีน ซึ่งได้แก่ ไฮโดรเจน และเมทิลชี 4 รวมทั้งการให้บริการทำเทียบเรือและคลังเก็บผลิตภัณฑ์ ปิโตรเคมี และการให้บริการฝึกอบรมและให้คำปรึกษาด้านต่างๆ อาทิ ฝึกอบรมดับเพลิง การจัดการความปลอดภัยและป้องกันอัคคีภัย ที่ปรึกษาการจัดระบบการจัดการตามมาตรฐานสากล เป็นต้น ในส่วนของธุรกิจอุตสาหกรรมปิโตรเคมีขึ้นต่อเนื่องนั้น บริษัทได้มีการผลิตและจำหน่ายเม็ดพลาสติก HDPE โดยใช้ชื่อทางการค้าว่า “NPCX” โดยได้เริ่มดำเนินการผลิตตั้งแต่วันที่ 8 สิงหาคม 2547 เป็นต้นมา นอกจากนี้บริษัทได้ร่วมทุนโดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 51 ใน บจ. ไทยแท็งก์เทอร์มินัล เมื่อวันที่ 27 มีนาคม 2535 เพื่อให้บริการท่าขนถ่ายรวมทั้งคลังเก็บผลิตภัณฑ์เคมีเหลวด้วย

#### 4.5.2 ฐานะทางการเงิน

##### -สินทรัพย์

สินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2547 จำนวน 29,741 ล้านบาท เปรียบเทียบกับ ณ สิ้นปี 2546 เพิ่มขึ้นจำนวน 1,971 ล้านบาท โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญ ได้แก่

เงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว โดย ณ สิ้นปี 2547 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและมีเงินสดที่เป็นเงินฝากธนาคารและเงินลงทุนในตั๋วสัญญาใช้เงินของสถาบันการเงินรวมทั้งสิ้น 3,627 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 2,899 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2546 อยู่จำนวน 728 ล้านบาท

ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ ณ สิ้นปี 2547 มีจำนวน 2,310 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 1,595 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2546 อยู่จำนวน 715 ล้านบาท เนื่องจาก ณ สิ้นปี 2546 มีการรับชำระหนี้เร็วขึ้น ในขณะที่ปี 2547 เป็นไปตามเงื่อนไขการรับชำระหนี้ปกติ

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ ณ สิ้นปี 2547 มีจำนวน 20,589 ล้านบาท ลดลง 592 ล้านบาท เนื่องจากมีค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์โรงงานสะสมทั้งในส่วนสินทรัพย์เดิมและส่วนเพิ่มที่มาจากโรงงานเม็ดพลาสติก HDPE

##### -ลูกหนี้

ลูกหนี้บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าในปี 2547 เท่ากับ 10.0 เท่า เพิ่มขึ้นจากปี 2546 ที่เท่ากับ 7.9 เท่า ส่วนระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2547 เท่ากับ 36 วัน ลดลงจากปี 2546 จำนวน 45 วัน เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์เม็ดพลาสติก HDPE ซึ่งมีนโยบายการให้สินเชื่อการขายเฉลี่ยที่ 10 - 30 วัน โดยเป็นสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ในขณะที่บริษัทยังมีนโยบายให้สินเชื่อการขายผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์ตามปกติที่ 30 วัน

##### -สภาพคล่อง

ณ สิ้นปี 2547 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี เท่ากับ 3,249 ล้านบาท (ไม่รวมเงินลงทุนชั่วคราว 378 ล้านบาท) เพิ่มขึ้นจาก 2,505 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2546 อยู่จำนวน 744 ล้านบาท โดยเป็นผลมาจากบริษัท มีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 4,617 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2546 เนื่องจากกำไรจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 1,041 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากปี 2546 จำนวน 2,309 ล้านบาท อันเนื่องมาจากโครงการลงทุนผลิตเม็ดพลาสติก HDPE ได้ดำเนินการแล้วเสร็จในไตรมาสที่ 3 เป็นสำคัญ อย่างไรก็ตามในปี 2547 บริษัทมีเงินสดจ่ายจากเงินลงทุนในบริษัทรวมจำนวน 408 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2546 ทั้งจำนวน และมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหา

เงิน 2,832 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยการจ่ายเงินสดปันผลออกไป 1,651 ล้านบาท และการจ่ายชำระคืนหนี้สินกู้ยืมระยะยาวที่ครบกำหนดชำระคืน

สำหรับอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนในปี 2547 ซึ่งเท่ากับ 2.1 เท่า เพิ่มขึ้นจากปี 2546 ที่ 1.5 เท่า เนื่องจากในปี 2547 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์หมุนเวียนจากเงินสดคงเหลือ ลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่มีภาระหนี้ที่ครบกำหนดชำระคืนภายในระยะเวลา 1 ปี ซึ่งเป็นองค์ประกอบหลักที่สำคัญในหนี้สินหมุนเวียน จำนวน 1,520 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2546 เล็กน้อย

#### 4.6 บริษัท ไทยโอเลฟินส์ จำกัด (มหาชน)

##### 4.6.1 ข้อมูลสรุป

บริษัท ไทยโอเลฟินส์ จำกัด (มหาชน) (“บมจ. ไทยโอเลฟินส์” หรือ “บริษัท”) ได้ก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 5 มกราคม 2533 ภายใต้ชื่อบริษัท ไทยโอเลฟินส์ จำกัด เพื่อดำเนินการผลิตโอเลฟินส์ตามโครงการพัฒนาอุตสาหกรรมปิโตรเคมีระยะที่ 2 ของรัฐบาล โดยร่วมทุนกับผู้ประกอบธุรกิจปิโตรเคมีชั้นนำของประเทศ ด้วยทุนจดทะเบียนจำนวน 250 ล้านบาท ต่อมาได้เพิ่มทุนจดทะเบียนเพื่อรองรับแผนการขยายธุรกิจในอนาคต และจดทะเบียนแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนเมื่อเดือนพฤษภาคม 2546 โดยเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในเดือนพฤศจิกายน 2546 ด้วยทุนจดทะเบียน 8,211.50 ล้านบาท

บริษัทประกอบธุรกิจเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายเอทิลีนและโพรพิลีน ซึ่งรวมเรียกว่า สารโอเลฟินส์ รวมทั้งผลิตภัณฑ์พลอยได้อื่น ๆ อีกหลายชนิด ได้แก่ ไพโรไลซิสก๊าซโซลีน มิกซ์ซี 4 เทลก๊าซ แครกเกอร์บอททอม และไฮโดรเจน ซึ่งเป็นวัตถุดิบสำหรับผลิตสินค้าในอุตสาหกรรมปิโตรเคมีปลายน้ำ (downstream petrochemical products) เอทิลีนและโพรพิลีนเป็นปิโตรเคมีภัณฑ์ต้นน้ำ (upstream petrochemical products) ที่ใช้ในการผลิตเม็ดพลาสติกและเคมีภัณฑ์ต่าง ๆ ซึ่งเป็นวัตถุดิบในการผลิตสินค้าอุปโภค บริโภค วัสดุภัณฑ์ วัสดุหีบห่อ เส้นใย และวัสดุสำหรับอุตสาหกรรมก่อสร้างเครื่องใช้ไฟฟ้าและอุตสาหกรรมการผลิต

ในเดือนพฤศจิกายน 2546 บริษัทได้จัดตั้งบริษัทย่อยขึ้นคือบริษัท ทีโอซี ไกลคคอล จำกัด ด้วยทุนจดทะเบียน 4,515 ล้านบาท เพื่อพัฒนาโครงการปิโตรเคมีขั้นต่อเนื่อง คือโครงการอีโอ/อีจี โดยก่อสร้างขึ้นในบริเวณใกล้เคียงกับโรงงานโอเลฟินส์ปัจจุบันของบริษัทในจังหวัดระยอง และปัจจุบันเพื่อเป็นการเพิ่มความสามารถในการแข่งขันอย่างต่อเนื่องและรักษาอัตราการเติบโตที่มั่นคง บริษัทได้ดำเนินการขยายกำลังการผลิตและขยายการลงทุนไปสู่ธุรกิจต่อเนื่อง (Downstream) มากยิ่งขึ้น

#### 4.6.2 ฐานะทางการเงิน

บริษัทเริ่มสร้างโรงงานโอเลฟินส์เมื่อเดือนสิงหาคม 2534 และเริ่มมีรายได้จากการดำเนินงานในเชิงพาณิชย์เมื่อเดือนมิถุนายน 2538 โดยโรงงานของบริษัทมีกำลังการผลิตติดตั้ง (nameplate capacity) ของโอเลฟินส์ 575,000 ตันต่อปี ซึ่งประกอบด้วยเอทิลีน 385,000 ตันต่อปี และโพรพิลีน 190,000 ตันต่อปี ต่อมาในปี 2545 บริษัทเริ่มต้นก่อสร้างโครงการขยายกำลังการผลิต (expansion project) ซึ่งเป็นหน่วยผลิตเอทิลีนใหม่ภายในบริเวณโรงงานปัจจุบันของบริษัท และเริ่มดำเนินการผลิตในเชิงพาณิชย์ได้ในเดือนธันวาคม 2547 ทำให้กำลังการผลิตติดตั้ง (nameplate capacity) ของเอทิลีนของบริษัทเพิ่มขึ้นอีก 300,000 ตันต่อปี หรือเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 77.9 ส่งผลให้ ณ 31 ธันวาคม 2547 กำลังการผลิตติดตั้ง (nameplate capacity) เอทิลีนรวมของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็นปีละ 685,000 ตันต่อปี

ในปี 2547 บริษัทผลิตเอทิลีนได้ 376,951 ตัน ผลิตโพรพิลีนได้ 220,641 ตัน และผลิตผลิตภัณฑ์พลอยได้ได้ 449,997 ตัน โดยมียอดขายสุทธิจำนวน 23,835 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 97.5 ของรายได้รวมทั้งหมดของบริษัท และมีกำไรสุทธิสูงถึง 6,482 ล้านบาท งบการเงินสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 38,175 ล้านบาท โดยมีหนี้สินรวม 12,259 ล้านบาท และมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 25,916 ล้านบาท

#### 4.7 บริษัท วินิไทย จำกัด (มหาชน)

##### 4.7.1 ข้อมูลสรุป

บริษัท วินิไทย จำกัด (มหาชน) เดิมได้จดทะเบียนตามประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ เป็นนิติบุคคลประเภทบริษัทจำกัด เมื่อวันที่ 27 ธันวาคม 2531 ภายใต้อำนาจบริษัท วินิไทย จำกัด มีชื่อเป็นภาษาอังกฤษว่า Vinythai Company Limited ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรก 1,000,000 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 10,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท ซึ่งเป็นการตกลงร่วมลงทุนกันระหว่างกลุ่มโซลเวย์ ประเทศเบลเยียม และกลุ่มเครือเจริญโภคภัณฑ์ โดยมีวัตถุประสงค์ในการผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีโดยเฉพาะอย่างยิ่งผลิตภัณฑ์ผงพลาสติกพีวีซี และผลพลอยได้จากการผลิตผลิตภัณฑ์พีวีซี

ในวันที่ 1 กรกฎาคม 2535 บริษัทฯ เริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ โดยมีกำลังการผลิต (Nameplate Capacity) พีวีซีสเฟนชั้น 115,000 ตันต่อปี และพีวีซีอิมัลชัน 20,000 ตันต่อปี และต่อมาในวันที่ 16 สิงหาคม 2536 บริษัทฯ ได้จดทะเบียนแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนตามกฎหมายว่าด้วยบริษัทมหาชนจำกัด ทะเบียนเลขที่ บมจ. 158 ตามมติพิเศษของที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยมี

วัตถุประสงค์เพื่อให้บริษัทฯ สามารถระดมทุนจากประชาชนทั่วไปได้ และบริษัทฯ ได้นำหุ้นเข้าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเริ่มซื้อขายเป็นวันแรกเมื่อวันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2538

บริษัท วินิไทย จำกัด (มหาชน) เดิมได้จดทะเบียนตามประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ เป็นนิติบุคคลประเภทบริษัทจำกัด เมื่อวันที่ 27 ธันวาคม 2531 ภายใต้ชื่อ บริษัท วินิไทย จำกัด มีชื่อเป็นภาษาอังกฤษว่า Vinythai Company Limited ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรก 1,000,000 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 10,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท ซึ่งเป็นการตกลงร่วมลงทุนกันระหว่างกลุ่มโซลเวย์ ประเทศเบลเยียม และกลุ่มเครือเจริญโภคภัณฑ์ โดยมีวัตถุประสงค์ในการผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีโดยเฉพาะอย่างยิ่งผลิตภัณฑ์ผงพลาสติกพีวีซี และผลพลอยได้จากการผลิตผลิตภัณฑ์พีวีซี

ในวันที่ 1 กรกฎาคม 2535 บริษัทฯ เริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ โดยมีกำลังการผลิต (Nameplate Capacity) พีวีซีสเฟนชั้น 115,000 ตันต่อปี และพีวีซีอิมัลชัน 20,000 ตันต่อปี และต่อมาในวันที่ 16 สิงหาคม 2536 บริษัทฯ ได้จดทะเบียนแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนตามกฎหมายว่าด้วยบริษัทมหาชนจำกัด ทะเบียนเลขที่ บมจ. 158 ตามมติพิเศษของที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริษัทฯ สามารถระดมทุนจากประชาชนทั่วไปได้ และบริษัทฯ ได้นำหุ้นเข้าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเริ่มซื้อขายเป็นวันแรกเมื่อวันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2538

ลูก้าพีวีซีของบริษัทฯ แบ่งได้เป็น 2 ลักษณะ คือ ลูก้าภายในประเทศ และลูก้าต่างประเทศ ซึ่งมีสัดส่วนประมาณ 65 : 35 กลุ่มลูก้าสำคัญที่ใช้ผลิตภัณฑ์ผงพลาสติกพีวีซีชนิดสเฟนชั้นของบริษัทฯ คือกลุ่มผู้ผลิตท่อและข้อต่อ ซึ่งนำไปใช้ในอุตสาหกรรมก่อสร้างเป็นหลัก และกลุ่มผู้ผลิตแผ่นฟิล์มและชีท ส่วนลูก้าหลักที่นำผลิตภัณฑ์ผงพลาสติกพีวีซีชนิดอิมัลชันของบริษัทฯ ไปใช้งาน คือ กลุ่มผู้ผลิตหนังเทียม และผ้าใบ สำหรับตลาดต่างประเทศที่สำคัญของบริษัทฯ ได้แก่ จีน ฮองกง กลุ่มประเทศในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้และตะวันออกกลาง

วัตถุดิบหลักที่ใช้ในกระบวนการผลิตพีวีซี ได้แก่ เกลือ โซดาไฟ และเอทิลีน ซึ่งบริษัทฯ สามารถจัดหาจากแหล่งภายในประเทศได้เป็นจำนวนที่แน่นอนและเพียงพอต่อความต้องการของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ อาจจะนำเข้า อีดีซี หรือ วิซีเอ็มขึ้นอยู่กับภาวะตลาดและแผนการผลิตของบริษัทฯ ในขณะนั้น

#### 4.7.2 ฐานะทางการเงิน

ในปี 2547 บริษัทฯ มีผลประกอบการที่ดียิ่ง แม้ว่าจะได้รับผลกระทบจากปัจจัยด้านสังคมและเศรษฐกิจ อาทิ ราคาน้ำมันที่สูงขึ้น ความไม่สงบในจังหวัดชายแดนภาคใต้ รวมทั้งกรณีใช้หัตถ์กรรณ แต่บริษัทฯ ก็สามารถปรับแผนการดำเนินงานตามสภาวะการณ์ได้เป็นอย่างดี เป็นผลให้บริษัทฯ มีผลประกอบการอยู่ในเกณฑ์ที่ดีมาก

ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในปี 2547 บริษัทฯ มียอดขาย 7,544 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,414 ล้านบาท หรือร้อยละ 23 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2546 เนื่องจากราคาขายเฉลี่ยของพีวีซีเพิ่มขึ้น ยอดขายพีวีซีในปี 2547 คิดเป็นร้อยละ 87 ของยอดขายรวมของบริษัทฯ ขณะที่บริษัทฯ มียอดขายโซดาไฟคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 12

สำหรับฐานะทางการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 12,427 ล้านบาท หนี้สินรวม 3,738 ล้านบาท และมีส่วนของผู้ถือหุ้น 8,689 ล้านบาท

ตลอดปี 2547 ที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้ดำเนินการอย่างต่อเนื่องเพื่อเสริมสร้างการเจริญเติบโตที่ยั่งยืนในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ บนพื้นฐานของการกำกับดูแลกิจการที่ดี เป็นผลให้บริษัทฯ ได้รับการประเมินและจัดให้อยู่ในกลุ่มดี (Top Quartile) โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ด้วยความสนับสนุนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังให้ความสำคัญในด้านนวัตกรรม โดยมุ่งเน้นในด้านการควบคุมต้นทุน การส่งเสริมประสิทธิภาพในการปฏิบัติงานและกระบวนการการผลิต รวมทั้งการพัฒนาศักยภาพของบุคลากรของบริษัทฯ อย่างต่อเนื่อง

สำหรับปี 2548 จากแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศที่ยังคงมีศักยภาพที่ดี ผวกกับทิศทางของอุตสาหกรรมพีวีซีในตลาดโลกที่ยังอยู่ในช่วงขาขึ้น จึงคาดหวังได้ว่าปี 2548 น่าจะเป็นปีที่บริษัทฯ มีโอกาสในการสร้างผลประกอบการที่ดีอย่างต่อเนื่อง