

บทที่ 4

ข้อมูลทั่วไปของหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงาน

4.1 ภาพรวมของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์ ณ สิ้นปี พ.ศ.2547 ดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยปิดที่ระดับ 668.10 จุด ปรับตัวลดลง 13 % เมื่อเทียบกับระดับ 772.15 จุด ณ สิ้นปี พ.ศ. 2546 ขณะที่ดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ (MAI) ปิดที่ระดับ 187.75 จุด ปรับตัวลดลง 45 % จากระดับ 343.70 จุด ณ สิ้นปี พ.ศ.2546 โดยมีมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันเท่ากับ 20,647 ล้านบาท (รวมตลาดหลักทรัพย์ใหม่) เทียบกับ 19,030 ล้านบาท ในปี พ.ศ.2546 หรือปรับตัวเพิ่มขึ้น 8% จากปีก่อนหน้า สำหรับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (market capitalization) ณ สิ้นปี พ.ศ. 2547 มีมูลค่าเท่ากับ 4,534 พันล้านบาท (รวมตลาดหลักทรัพย์ใหม่) โดยปรับตัวลดลง 6% เมื่อเทียบกับมูลค่า 4,804 พันล้านบาท ณ สิ้นปี พ.ศ.2546 (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2547) โดยปัจจัยที่มีผลกระทบต่อตลาดหลักทรัพย์ในปี 2547 อาจเนื่องมาจาก การปรับตัวสูงขึ้นของราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก

โดยราคาน้ำมันดิบได้ปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นปัจจัยที่กดดันภาวะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ทั่วโลก รวมถึงตลาดหลักทรัพย์ของไทยเป็นอย่างมาก เนื่องจากส่งผลกระทบต่อ การขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศ ซึ่งประเทศไทยมีการนำเข้าน้ำมันดิบในสัดส่วนที่สูงถึงร้อยละ 11 ของมูลค่าการนำเข้าทั้งหมด เป็นผลให้ในระหว่างปี 2547 หน่วยงานทางเศรษฐกิจของประเทศต้องปรับลดคาดการณ์อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจลงอย่างต่อเนื่อง ดังเช่น สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) ประมาณการเศรษฐกิจปี 2547 ทั้งปี ได้ปรับลดลงจากร้อยละ 7-8 เหลือร้อยละ 6-7 เนื่องจากเศรษฐกิจยังมีปัจจัยที่ส่งผลกระทบเป็นปัจจัยเสี่ยงหลายด้าน โดยเฉพาะความไม่แน่นอนในการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก อันเนื่องมาจากความไม่ชัดเจนแนวทางดำเนินนโยบายแก้ไขปัญหาดุลบัญชีเดินสะพัดและดุลงบประมาณของสหรัฐ ขณะที่ยังคงมีปัจจัยภายในประเทศ เช่น การตอบโต้การทุ่มตลาดของสหรัฐ แนวโน้มราคาที่สูงขึ้นจากการเพิ่มค่าแรงเงินเดือนและค่าจ้างและปัญหาราคาน้ำมัน แต่เศรษฐกิจก็มีปัจจัยสนับสนุนคือสัญญาณการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกมีความชัดเจนขึ้น คาดว่าเศรษฐกิจโลกจะเติบโตร้อยละ 4.4 ส่วน

เงื่อนไขการลงทุนมีแนวโน้มที่ดีต่อเนื่อง เพราะอัตราดอกเบี้ยต่ำ ผลประกอบการเกิดขึ้นเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง การใช้กำลังการผลิตที่เกือบเต็มและเต็มกำลังการผลิตในหลายอุตสาหกรรม เงินลงทุนของโครงการที่ได้รับการอนุมัติส่งเสริมการลงทุนเพิ่มขึ้นร้อยละ 75.8 ในปี 2546 และเพิ่มขึ้นอีกร้อยละ 110.2 ใน 4 เดือนแรกของปี 2547 แนวโน้มรายได้ของประชากรดีขึ้น และการเบิกจ่ายงบประมาณที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ สศช.ได้ประเมินว่าแนวโน้มราคาน้ำมันจะเป็นปัจจัยสำคัญต่อผลกระทบเศรษฐกิจ โดยคาดว่าราคาน้ำมันดิบโอมานโดยเฉลี่ยทั้งปีจะเพิ่มขึ้นที่ 32 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.6 จากราคาเฉลี่ย 21.13 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ในปี 2546 และสูงกว่าสมมติฐานเดิมที่ สศช.คาดว่าจะอยู่ที่ 28.5 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล (สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ, 2547)

ส่วนทิศทางการลงทุนของนักลงทุนต่างประเทศก็เป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่ส่งผลกระทบต่อภาวะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เนื่องจากทำให้เกิดผลกระทบต่อจิตวิทยาการลงทุนของนักลงทุน ที่มีพฤติกรรมการลงทุนตามกลุ่มนักลงทุนต่างประเทศ ส่วนปัจจัยด้านการแพร่ระบาดของโรคไข้หวัดนก เป็นปัจจัยหนึ่งที่ส่งผลกระทบต่อภาวะการลงทุนเช่นเดียวกัน โดยส่งผลกระทบต่อภาคการส่งออกของประเทศลดลง โดยเฉพาะอย่างยิ่งอุตสาหกรรมสัตว์ปีกและอุตสาหกรรมการท่องเที่ยว เป็นต้น ส่วนปัจจัยอื่นๆ ได้แก่ เหตุการณ์ความไม่สงบในพื้นที่จังหวัดชายแดนภาคใต้ ที่ส่งผลกระทบต่อความมั่นคงและเศรษฐกิจของประเทศ และเหตุการณ์ธรณีพิบัติภัยในพื้นที่ชายฝั่งทะเล 6 จังหวัดภาคใต้ หรือเหตุการณ์คลื่นยักษ์สึนามิ (tsunami) ทำให้เกิดความเสียหายต่อชีวิตและทรัพย์สินเป็นอย่างมาก ซึ่งเป็นปัจจัยหนึ่งที่กดดันภาวะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เนื่องจากส่งผลกระทบต่อภาคการท่องเที่ยวของประเทศ อาจส่งผลกระทบต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศในระยะต่อไปได้

4.2 ภาพรวมของหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงาน

หลักทรัพย์กลุ่มพลังงานเป็นหลักทรัพย์ที่มีศักยภาพที่โดดเด่นมากกลุ่มหนึ่งที่นักลงทุนให้ความสนใจ เพราะพลังงานจัดเป็นปัจจัยพื้นฐานที่สำคัญต่อการผลิตของภาคธุรกิจและภาคอุตสาหกรรมของประเทศและการดำรงชีวิตของประชาชน โดยหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถแบ่งประเภทธุรกิจของหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานเป็น 5 ประเภทใหญ่ ได้แก่ ธุรกิจประเภทน้ำมัน ก๊าซธรรมชาติและปิโตรเลียม ถ่านหิน ไฟฟ้าและทรัพยากรน้ำ พลังงานที่ประเทศไทยผลิตได้ในปัจจุบัน ได้แก่ ก๊าซธรรมชาติ ถ่านหิน น้ำมันดิบ คอนเดนเสทและไฟฟ้าพลังงานน้ำ เป็นต้น สำหรับการใช้งานก๊าซธรรมชาติ ถ่านหินและไฟฟ้าพลังงานน้ำ ถูกใช้เป็นเชื้อเพลิง

หลักในการผลิตกระแสไฟฟ้า ซึ่งธุรกิจด้านถ่านหินนั้น ได้รับประโยชน์จากราคาถ่านหินที่สูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ 40-50% จากปี พ.ศ.2546 ตามปริมาณความต้องการใช้ถ่านหินในเอเชียและยุโรปที่สูงขึ้น และปริมาณการส่งออกถ่านหินของประเทศจีนลดลง รวมทั้ง อุปทานถ่านหินจากประเทศออสเตรเลีย ที่ป้อนสู่ตลาดไม่ทันหลังจากเคยหยุดผลิตช่วงที่ราคาถ่านหินตกต่ำ ในช่วงครึ่งแรกของปี พ.ศ.2546 จึงทำให้ราคาถ่านหินทรงตัวในระดับสูงต่อไปอีกประมาณ 18 เดือน การพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศอย่างต่อเนื่องและยั่งยืนได้ จำเป็นต้องมีการจัดหาพลังงานที่เพียงพอ มั่นคง มีคุณภาพและราคาที่เหมาะสม ขณะเดียวกัน กิจกรรมการผลิตต้องมีการใช้พลังงานอย่างมีประสิทธิภาพ ประหยัด รวมทั้งเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม โดยควรหาพลังงานทดแทนเพื่อลดการนำเข้าจากต่างประเทศ ทั้งนี้เพื่อเสริมสร้างศักยภาพในการแข่งขันของประเทศได้ดียิ่งขึ้น ซึ่งจะเกิดผลดีต่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศทั้งในระยะสั้นและระยะยาว

จากการปรับประมาณการของธนาคารแห่งประเทศไทย ตัวเลขการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ ปี พ.ศ. 2547 ยังคงอยู่ในระดับสูงถึง 5.5 – 6.0 เปอร์เซ็นต์ อัตราการเติบโตของการใช้พลังงานในประเทศไทย ยังคงต้องเติบโตไปตามอัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจของประเทศ ดังนั้นการที่ราคาน้ำมันในตลาดโลกจะปรับตัวเพิ่มขึ้นหรือลดลงเช่นไร หลักทรัพย์กลุ่มพลังงานนี้ก็ยังคงเป็นหลักทรัพย์กลุ่มที่น่าสนใจสำหรับการลงทุนอยู่ โดยเฉพาะการประเมินหรือทบทวนตัวเลขเศรษฐกิจแต่ละครั้งก่อนหน้านี้ แต่ละหน่วยงานล้วนใช้ราคาน้ำมันในตลาดโลกเป็นเกณฑ์เฉลี่ยในการนำมาประเมินเพียงแค่ว่าประมาณ 35 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ซึ่งความเป็นจริงราคาน้ำมันได้ขึ้นไปในช่วงก่อนหน้านี้ถึง 55 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ดังนั้น ถึงแม้ราคาน้ำมันโลกในช่วงหลังจากปี พ.ศ. 2547 จะปรับตัวลงมาเหลือเพียง 35 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล จะยังไม่ทำให้ปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานนี้เปลี่ยนแปลงไปได้ง่าย

บริษัทหลักทรัพย์ พัฒนสิน ได้วิเคราะห์หลักทรัพย์กลุ่มพลังงานในปี พ.ศ. 2547 ว่ายังมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องตามทิศทางเศรษฐกิจของประเทศที่กำลังขยายตัว ทำให้การมองภาพรวมหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานยังเป็นแนวโน้มขาขึ้นต่อไป ทั้งนี้คาดว่าอัตราการเติบโตของกำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้นซึ่งได้รับปัจจัยเกื้อหนุนจากปริมาณความต้องการใช้ก๊าซธรรมชาติที่คาดว่าจะเพิ่มสูงสุดเฉลี่ย 8.7% ในปี พ.ศ. 2546 - 2549 และมีอัตราเติบโตเฉลี่ย 6.7% ในช่วงปี พ.ศ. 2546-2560 ขณะเดียวกันปริมาณความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปที่สูงขึ้นตามการขยายตัวของประเทศจะผลักดันให้ค่าการกลั่นมีแนวโน้มสู่ทิศทางขาขึ้น ซึ่งจะเกิดผลดีต่อธุรกิจโรงกลั่นในอนาคต

บริษัทหลักทรัพย์ แอสเซท พลัส วิเคราะห์ว่า การลดกำลังผลิตน้ำมันดิบไตรมาส 2 ปี 2547 ของกลุ่มโอเปค จะทำให้ราคาน้ำมันสูงขึ้นจากปัจจุบันที่ซื้อขาย 28-30 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ส่งผลโดยตรงต่อหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานที่เกี่ยวข้อง เพราะราคาขายผลิตภัณฑ์ของบริษัทเหล่านี้จะขึ้นตาม สิทธิประโยชน์ของบริษัทมีแนวโน้มเพิ่ม เพราะสิทธิส่วนใหญ่ของบริษัทเหล่านี้คือ น้ำมัน จะได้รับประโยชน์จากราคาน้ำมันโลกที่เพิ่ม หลักทรัพย์กลุ่มพลังงานจะได้รับผลดีจากปัจจัยนี้คือ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) เป็นต้น

บริษัทหลักทรัพย์ นครหลวงไทย ได้วิเคราะห์ว่า บริษัทจดทะเบียนหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานจะได้รับผลบวกจากปัจจัยราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ปรับตัวสูงขึ้นมาก ทำให้คาดว่าผลการดำเนินงานทั้งปีของหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานจะยังคงโดดเด่น ทั้งนี้ ประเมินว่าในปี พ.ศ.2547 บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) จะมีกำไรสุทธิประมาณ 4.2 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณ 3 พันล้านบาท จากปีก่อน โดยมีรายได้รวมมากกว่า 5 แสนล้านบาท ขณะที่บริษัทบ้านปู จำกัด (มหาชน) คาดว่าจะมีกำไรสุทธิ 2,216 ล้านบาท จากปีก่อน 2,046 ล้านบาท บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) คาดว่าจะมีกำไรสุทธิประมาณ 1.4 หมื่นล้านบาท จากปีก่อนที่มีกำไรสุทธิ 1.2 หมื่นล้านบาท เป็นต้น สำหรับบริษัทจดทะเบียนในอุตสาหกรรมอื่นๆ คาดว่าจะได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้นไม่มาก เนื่องจากรัฐบาลจะมีการประกันราคา ยกเว้นธุรกิจเดินเรือ แต่คาดว่าจะได้รับผลกระทบไม่มากเช่นกัน ดังนั้นจึงประเมินว่าผลการดำเนินงานของทั้งระบบจะไม่ได้รับผลกระทบและยังแสดงผลการดำเนินงานที่ดี

โดยภาพรวมของหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงาน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีความน่าสนใจในการลงทุน เนื่องจากพลังงานมีความสำคัญต่อการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ ประกอบกับหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานมีปัจจัยพื้นฐานที่ดี มีแนวโน้มการจ่ายปันผลสูง เหมาะแก่การลงทุนในระยะยาว ดังนั้น เมื่อเกิดการระดมทุนในหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานมากขึ้น จึงส่งผลดีต่อการกระจายการถือครองหลักทรัพย์แก่ประชาชนหรือผู้ที่ถือครองหลักทรัพย์ ที่มีส่วนร่วมในฐานะเป็นเจ้าของกิจการ และยังทำให้เกิดการกระจายรายได้ การเพิ่มขึ้นของระดับการจ้างงาน และส่งผลดีต่อการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศต่อไป

4.3 ลักษณะการดำเนินงานและข้อมูลทางการเงินของหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงาน

ผลประกอบการรวมของบริษัทของหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน จำนวน 11 หลักทรัพย์ที่ทำการศึกษา ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ.2547 จากตารางที่ 4.1 พบว่า หลักทรัพย์ของบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (PTT) มีสิทธิประโยชน์และหนี้สินมากที่สุดจากหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานทั้งหมดที่ทำการศึกษา

คือ มีสินทรัพย์ 432,483.15 ล้านบาทและมีหนี้สิน 268,782.37 ล้านบาท และมีส่วนของผู้ถือหลัก
 ทรัพย์มากที่สุดเช่นเดียวกันคือ 144,114.61 ล้านบาท รองลงมาได้แก่ หลักทรัพย์ของบริษัท ปตท.
 สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด มหาชน (PTTEP) มีสินทรัพย์ 105,123.67 ล้านบาทและมีหนี้สิน
 52,869.63 ล้านบาท และมีส่วนของผู้ถือหลักทรัพย์เท่ากับ 52,254.04 ล้านบาท ส่วนหลักทรัพย์ของ
 บริษัทสยามสหบริการ จำกัด มหาชน (SUSCO) มีสินทรัพย์และหนี้สินน้อยที่สุดจากหลักทรัพย์
 กลุ่มพลังงานทั้งหมดที่ทำการศึกษาคือ มีสินทรัพย์ 1,894.94 ล้านบาทและมีหนี้สิน 536.62 ล้านบาท
 และมีส่วนของผู้ถือหลักทรัพย์น้อยที่สุดเช่นเดียวกันคือ มีค่าเท่ากับ 1,358.32 ล้านบาท แต่อัตรากำไร
 สุทธิของงบรวมของบริษัทบริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพฯ จำกัด มหาชน(BAFS) มีค่ามากที่สุด
 คือ 38.03% รองลงมา ได้แก่ หลักทรัพย์ของบริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด มหาชน
 (PTTEP) มีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับ 30.94% โดยอัตรากำไรสุทธิของงบรวมของบริษัทที่มีค่าน้อยที่สุด
 ได้แก่ บริษัทสยามสหบริการ จำกัด มหาชน (SUSCO) มีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับ 1.19%

**ตารางที่ 4.1 ผลประกอบการรวมของบริษัทของหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน จำนวน 11 หลักทรัพย์
 ที่ทำการศึกษา ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2547**

| ชื่อหลักทรัพย์ | สินทรัพย์ (ล้านบาท) | หนี้สิน (ล้านบาท) | ส่วนของผู้ถือ หลักทรัพย์ (ล้านบาท) | รายได้ (ล้านบาท) | อัตรากำไร สุทธิ (%) |
|----------------|------------------------|----------------------|--|---------------------|------------------------|
| 1. BAFS | 4,176.47 | 2,132.28 | 1,815.54 | 810.03 | 38.03 |
| 2. BANPU | 35,631.58 | 14,848.14 | 20,656.81 | 13,949.14 | 17.91 |
| 3. BCP | 35,044.43 | 26,333.58 | 8,710.31 | 58,263.82 | 4.29 |
| 4. EASTW | 7,095.45 | 3,502.22 | 3,550.52 | 1,899.35 | 23.46 |
| 5. EGCOMP | 56,209.60 | 27,851.41 | 27,391.81 | 12,606.42 | 30.15 |
| 6. LANNA | 2,412.88 | 682.89 | 1,504.06 | 1,431.08 | 7.23 |
| 7. PICNI | 8,823.87 | 6,269.88 | 2,553.99 | 4,418.72 | 12.33 |
| 8. PTT | 432,483.15 | 268,782.37 | 144,114.61 | 482,426.11 | 8.74 |
| 9. PTTEP | 105,123.67 | 52,869.63 | 52,254.04 | 34,797.43 | 30.94 |
| 10. RATCH | 70,365.57 | 43,425.11 | 26,940.46 | 30,245.43 | 16.40 |
| 11. SUSCO | 1,894.94 | 536.62 | 1,358.32 | 5,156.33 | 1.19 |

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2547)

รายละเอียดและข้อมูลพื้นฐานของแต่ละหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานในบทนี้ได้รวบรวมมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) จากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (stock exchange of Thailand) และเว็บไซต์ของแต่ละบริษัท โดยแสดงรายละเอียดของหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานทั้ง 11 หลักทรัพย์ที่นำมาใช้ในการศึกษา ดังนี้

4.3.1 บริษัท บริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพฯ จำกัด (มหาชน) BANGKOK AVIATION FUEL SERVICES PCL. ชื่อย่อ BAFS วันที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ : 4 เมษายน 2545

4.3.1.1 ประเภทกิจการและลักษณะการดำเนินงาน

บริษัท บริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพฯ จำกัด (มหาชน) หรือ “บาฟส์” เป็นบริษัทที่ให้บริการเติมน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน ณ ท่าอากาศยานกรุงเทพฯ โดยดำเนินธุรกิจทางด้านบริหารการจัดเก็บน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานและให้บริการเติมน้ำมันเชื้อเพลิงแก่อากาศยาน โดยได้รับการจัดตั้งขึ้นตามมติคณะรัฐมนตรี ประกอบด้วยผู้ถือหลักทรัพย์ทั้งภาครัฐและเอกชน ได้แก่ บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) บริษัท น้ำมันศาลเท็กซ์ (ไทย) จำกัด บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) บริษัท เชลล์แห่งประเทศไทย จำกัด บริษัท ปตท.จำกัด (มหาชน) บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) Exxon mobil aviation Inc. และบริษัท แอร์ โททาล (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งเพิ่มขีดความสามารถในการให้บริการน้ำมันเชื้อเพลิงแก่อากาศยาน ทำให้บาฟส์เป็นบริษัทที่มีรากฐานมั่นคงและดีที่สุดในประเทศไทย และในปัจจุบันยังเพิ่มการให้บริการไปยังส่วนภูมิภาคอีก 2 แห่ง คือ สนามบินสุโขทัย จังหวัดสุโขทัยและสนามบินสมุย อำเภอกาเกาะสมุย จังหวัดสุราษฎร์ธานี

4.3.1.2 ข้อมูลทางการเงิน

สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2547 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม จำนวน 4,176.47 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 400.60 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.61 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 2 ปี 2547 โดยสินทรัพย์ ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2547 ประกอบด้วยรายการสำคัญ ดังนี้

1.1 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นเพิ่มขึ้นจาก 380.66 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 2 ปี 2547 เป็น 472.66 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 92.01 ล้านบาท โดยมีรายการได้มาและใช้ไปของเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นที่สำคัญดังนี้

- บริษัทฯและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานจำนวน 54.19 ล้านบาท เนื่องมาจากกำไรสุทธิของไตรมาสที่ 3 จำนวน 100.72 ล้านบาท ค่าเสื่อมราคา 20.23 ล้านบาท และหนี้สินหมุนเวียนอื่นลดลง 66.86 ล้านบาท เนื่องจากการเปลี่ยนวิธีการบันทึกรายการเงินประกันผลงานจากหนี้สินหมุนเวียนอื่นไปเป็นรายการเงินประกันผลงานภายใต้หนี้สินไม่หมุนเวียนจำนวน 130.52 ล้านบาท

- กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนมีจำนวน 225.66 ล้านบาท โดยใช้เป็นเงินลงทุนในโครงการคลังน้ำมัน 144.14 ล้านบาท เงินลงทุนในโครงการเติมน้ำมันอากาศยานจำนวน 24.31 ล้านบาท เงินลงทุนในโครงการระบบท่อส่งน้ำมันอากาศยานใต้ลานจอดของ TARCO จำนวน 39.16 ล้านบาท เงินลงทุนในโครงการท่อส่งน้ำมันเส้นทางมวกะสัน - สุวรรณภูมิของ JP - one จำนวน 100.03 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทฯและบริษัทย่อยได้รับเงินเพิ่มทุนจากผู้ถือหุ้นส่วนของ JP - one จำนวน 105 ล้านบาท และจ่ายเงินสดตามสัญญาซื้อสิทธิเรียกร้อง 17.30 บาท

- กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีจำนวน 263.48 ล้านบาท โดยบริษัทฯมีเงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้น 120 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น 232 ล้านบาท เพื่อใช้ในการลงทุนโครงการคลังน้ำมันและเติมน้ำมันอากาศยาน ในขณะที่ TARCO มีเงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น 15.03 ล้านบาท โดยเป็นการเบิกเงินกู้ในส่วนของเงินดอลลาร์สหรัฐจำนวน 0.32 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เมื่อวันที่ 28 กันยายน 2547 และจ่ายเป็นเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นหลักทรัพย์จำนวน 102 ล้านบาท เมื่อวันที่ 6 กันยายน 2547

1.2 ที่ดิน สิ่งปรับปรุงสินทรัพย์เช่าและอุปกรณ์สุทธิ ในไตรมาสที่ 3 ปี 2547 มีจำนวน 2,583.67 ล้านบาท ประกอบด้วยที่ดิน สิ่งปรับปรุงสินทรัพย์เช่าและอุปกรณ์ของบริษัทฯ จำนวน 1,556.50 ล้านบาท งานระหว่างก่อสร้างของ TARCO จำนวน 902.22 ล้านบาทและงานระหว่างก่อสร้างของ JP-One จำนวน 124.95 ล้านบาท

1.3 ค่าความนิยม ซึ่งเกิดจากการที่บริษัทฯซื้อหลักทรัพย์ของ TARCO ในราคาที่สูงกว่าราคาทุน ทำให้บริษัทฯต้องบันทึกรายการดังกล่าวเป็นค่าความนิยม จำนวน 768.01 ล้านบาท โดยค่าความนิยมนี้จะตัดจำหน่ายตามอายุสัมปทาน เป็นระยะเวลา 30 ปี ซึ่งจะเริ่มตัดจำหน่ายเมื่อ TARCO เปิดให้บริการที่สนามบินสุวรรณภูมิ

หนี้สิน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2547 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมจำนวน 2,132.28 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 297.79 ล้านบาท หรือร้อยละ 16.23 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 2 ปี 2547 คิดเป็นอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนประมาณ 1.04 ต่อ 1 เท่า โดยแบ่งเป็นรายการ ได้ดังนี้

1.1 เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 200 ล้านบาท ซึ่งเป็นเงินกู้ยืมจากธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) ทั้งจำนวน อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 2.125 เป็นการกู้มาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนเพื่อชำระค่าก่อสร้าง เนื่องจากเป็นแหล่งเงินทุนที่มีต้นทุนต่ำที่สุด

1.2 หนี้สินภายใต้สัญญาซื้อสิทธิเรียกร้องที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี จำนวน 34.59 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2544 บริษัทฯ มีการบันทึกสำรองค่าใช้จ่ายค้างจ่ายจากการค้าประกัน FPT จำนวน 415.11 ล้านบาทเป็นหนี้สินของบริษัทฯ ซึ่งต่อมาในปี 2545 บริษัทฯ ได้ปลดภาระค้าประกันดังกล่าวโดยการซื้อสิทธิเรียกร้องจากเจ้าหนี้กลุ่มที่สอง ของ FPT และรับภาระหนี้แทนทั้งจำนวน โดยบันทึกเป็นหนี้สินของบริษัทฯ ภายใต้ข้อบัญญัติ “ภาระหนี้สินภายใต้สัญญาซื้อสิทธิเรียกร้อง” โดยบริษัทฯ ได้ชำระเงินงวดแรกให้แก่เจ้าหนี้กลุ่มที่สอง ไปเป็นจำนวน 207.55 ล้านบาทในวันที่ทำสัญญา และส่วนที่เหลือจำนวน 207.55 ล้านบาทนั้น บริษัทฯ ต้องผ่อนชำระทุกไตรมาส ไตรมาสละ 17.30 ล้านบาทเป็นระยะเวลา 12 ไตรมาส เริ่มตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2545 ถึงเดือนมีนาคม 2548 โดยในปัจจุบันยังคงเหลือยอดผ่อนชำระอีก 2 ไตรมาส

1.3 หนี้สินหมุนเวียนอื่นจำนวน 143.59 ล้านบาท ประกอบด้วยรายการสำคัญได้แก่ ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายจำนวน 22.81 ล้านบาท และเจ้าหนี้อื่นจำนวน 99.66 ล้านบาท โดยเจ้าหนี้อื่นลดลงจากไตรมาสที่ผ่านมา 161.98 ล้านบาท เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงการบันทึกบัญชีเงินประกันผลงานจากที่เคยบันทึกเป็นรายการหนี้สินอื่นภายใต้หัวข้อหนี้สินหมุนเวียนไปบันทึกเป็นรายการเงินประกันผลงานภายใต้หัวข้อหนี้สินไม่หมุนเวียน

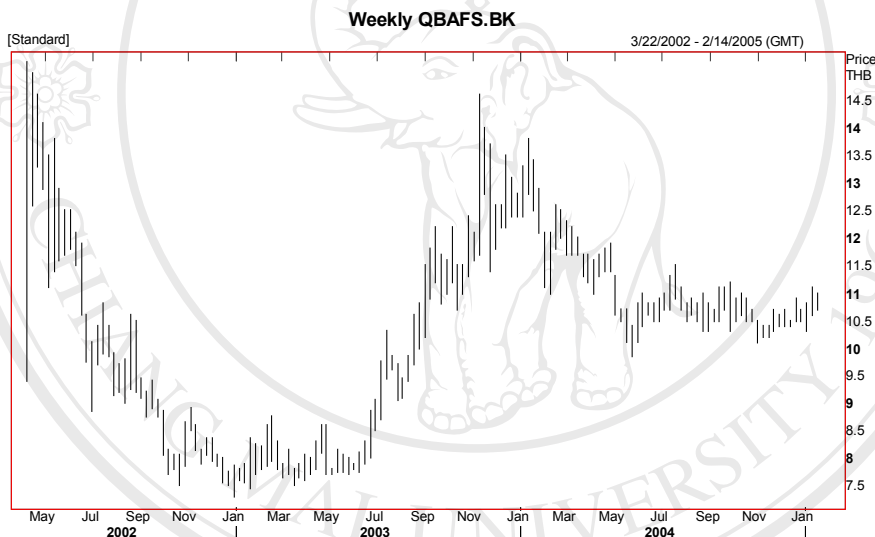
1.4 เงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารจำนวน 1,567.93 ล้านบาท ประกอบด้วย

- เงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) อายุ 7 ปี นับจากปี 2547 อัตราดอกเบี้ย 3 เดือน + 0.90% ระยะเวลาปลอดหนี้ 3 ปี จำนวน 800 ล้านบาท
- เงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) จำนวน 307 ล้านบาท จากวงเงินกู้รวม 2,000 ล้านบาท ระยะเวลาคืนเงินกู้ 10 ปี นับจากปี 2547 อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน + 1.25% ระยะเวลาปลอดหนี้ 3 ปี
- เงินกู้ยืมระยะยาวของ TARCO เพื่อใช้ในการลงทุนสร้าง hydrant จำนวน 460.93 ล้านบาท ซึ่งเป็นเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) วงเงิน 8 ล้านเหรียญสหรัฐ อัตราดอกเบี้ย 2.75% และ 700 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ย MLR อายุสัญญา 10 ปี นับจากปี 2545 ระยะเวลาปลอดหนี้ 5 ปี

ส่วนของผู้ถือหลักทรัพย์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2547 บริษัทฯมีส่วนของผู้ถือหลักทรัพย์จำนวน 2,044.19 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 2 ปี 2547 จำนวน 102.81 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯมีกำไรจากผลการดำเนินงานของบริษัทฯสำหรับไตรมาสที่ 3 ปี 2547 จำนวน 100.72 ล้านบาท ซึ่งจ่ายเป็นเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานครึ่งปี 2547 จำนวน 102 ล้านบาท นอกจากนี้เป็นรายการส่วนของผู้ที่หุ้นส่วนน้อยใน JP - one จำนวน 105 ล้านบาท จากการเรียกชำระเงินเพิ่มทุนทั้งสิ้น 210 ล้านบาท เมื่อวันที่ 26 กรกฎาคม 2547 ที่เหลือเป็นการรับรู้ผลขาดทุนจากการดำเนินงานในไตรมาสที่ 3 ของบริษัทย่อย

4.3.1.3 กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์



รูปที่ 4.1 กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ BAFS ในช่วงปี ค.ศ. 2002 - 2004

4.3.2 บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน)

BANPU PUBLIC COMPANY LIMITED ชื่อย่อ BANPU

วันที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ : 16 มิถุนายน 2532

4.3.2.1 ประเภทกิจการและลักษณะการดำเนินงาน

บริษัท บ้านปู จำกัด จดทะเบียนก่อตั้งบริษัท เมื่อวันที่ 16 พฤษภาคม 2526 ในนามบริษัทเหมืองบ้านปู จำกัด ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรก 25 ล้านบาท มีวัตถุประสงค์เพื่อเข้าทำสัญญาเช่าช่วงการทำเหมืองถ่านหินที่แหล่งบ้านปู (BP-1) อำเภอถ้ำ จังหวัดลำพูน จากกรมพัฒนาและส่งเสริมพลังงานหรือสำนักงานพลังงานแห่งชาติ (ขณะนั้น) ถ่านหินที่บริษัทฯผลิตได้ในขณะนั้นได้นำไปใช้ในอุตสาหกรรมบ่มไบยาสูบและอุตสาหกรรมทั่วไป ต่อมาบริษัทฯได้ขยายการ

ทำเหมืองถ่านหินเพิ่มเติมทั้งในประเทศ คือที่จังหวัดลำปางและในต่างประเทศ คือเกาะกาลิมันตัน ประเทศอินโดนีเซีย ต่อมาเมื่อวันที่ 29 กรกฎาคม 2536 บริษัทฯได้แปรสภาพเป็นบริษัทมหาชน จำกัดและเปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) ประกอบกิจการหลักคือการทำเหมืองถ่านหิน เพื่อจำหน่ายเป็นเชื้อเพลิง ลักษณะการดำเนินงานเป็นการสำรวจหาและพัฒนาเอาถ่านหินมาใช้เป็นเชื้อเพลิงในภาคอุตสาหกรรมซีเมนต์ และอุตสาหกรรมที่ใช้หม้อต้มไอน้ำ เป็นต้น นอกจากนี้ธุรกิจผลิตและจำหน่ายถ่านหิน บริษัทฯยังได้ทำการขยายธุรกิจเข้าไปในการผลิตและจำหน่ายแร่อุตสาหกรรม การรับเหมาก่อสร้างดินและถ่านหินให้แก่การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย การผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าและไอน้ำและการให้บริการท่าเรือ เป็นต้น

4.3.2.2 ข้อมูลทางการเงิน

ผลการดำเนินงานประจำไตรมาส 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2547 เปรียบเทียบกับงวดประจำไตรมาส 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2546 และงบดุล ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2547 เปรียบเทียบกับงบดุล ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2546

1. งบกำไรขาดทุนรวมประจำไตรมาส 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ.

2547 เปรียบเทียบกับงวดประจำไตรมาส 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2546

1.1 รายได้จากการขายรวมจำนวน 4,785 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 1,319 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 38 จากราคาขายและปริมาณขายถ่านหินเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน สัดส่วนรายได้มีดังนี้

- รายได้จากการจำหน่ายถ่านหินจำนวน 4,737 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99 ของรายได้จากการขายรวม เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 1,315 ล้านบาท หรือร้อยละ 38 โดยแยกเป็น

- รายได้จากการขายถ่านหินจากแหล่งผลิตในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย 4,314 ล้านบาท

- รายได้จากการขายถ่านหินจากแหล่งผลิตในประเทศไทย 423 ล้านบาท

- รายได้จากการจำหน่ายแร่อุตสาหกรรมและบริการอื่นจำนวน 48 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1 ของรายได้จากการขายได้รวม

- ปริมาณขายถ่านหินในไตรมาส 3 จำนวน 4.1 ล้านตัน เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 6

- ราคาขายเฉลี่ยในไตรมาสนี้เท่ากับ 26.3 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 31 (อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐต่อเงินบาทเฉลี่ยสำหรับปี พ.ศ. 2547 และ ปี พ.ศ. 2546 เท่ากับ 41.50 และ 41.06 ตามลำดับ)

1.2 ต้นทุนขายรวม 2,860 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 382 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 15 ซึ่งเป็นผลมาจากปริมาณขายที่สูงกว่างวด เดียวกันของปีก่อน

1.3 กำไรขั้นต้นรวมจำนวน 1,925 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 937 ล้านบาท อัตราส่วนการทำกำไรขั้นต้นต่อยอดขาย (gross profit margin) ในไตรมาสนี้คิดเป็นร้อยละ 40 สูงกว่าไตรมาสเดียวกันของปีก่อนซึ่งมีกำไรขั้นต้นร้อยละ 29

1.4 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวม 528 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวด เดียวกันของปีก่อน 93 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 22 จากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายสำนักงานและค่า commission ซึ่งเพิ่มขึ้น 66 ล้านบาท และ 23 ล้านบาท ตามลำดับ

1.5 ค่าภาคหลวงรวม 480 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 117 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 32 เป็นผลมาจากปริมาณขายและราคาขายที่เพิ่มขึ้น

1.6 กำไรจากการขายเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายจำนวน 695 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 655 ล้านบาท เทียบกับงวดเดียวกันของ ปีก่อนซึ่งมีกำไรจำนวน 41 ล้านบาท

1.7 ไม่มีการบันทึกรายได้ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากหลักทรัพย์ ในขณะที่ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อนมีการบันทึกการขายครั้งนี้จำนวน 115 ล้านบาท

1.8 เงินปันผลรับจำนวน 203 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปี ก่อนจำนวน 38 ล้านบาท โดยเป็นเงินปันผลรับจากบริษัทซึ่งดำเนินธุรกิจไฟฟ้าแห่งหนึ่ง

1.9 การรับรู้ผลขาดทุนของบริษัทรวมจำนวน 22 ล้านบาท ลดลง 256 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีส่วนแบ่งกำไรของบริษัทรวมจำนวน 278 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้ปรับโครงสร้างการถือหลักทรัพย์ในบริษัท ไตร เอนเนอจี จำกัด ซึ่งเคยรับรู้ผลกำไรขาดทุนไว้เป็นบริษัทรวม

1.10 ดอกเบี้ยจ่ายรวม 107 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 24 ล้านบาท หรือร้อยละ 18 จากการบริหารต้นทุนเงินกู้ให้ต่ำลง

1.11 ภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 456 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนจำนวน 401 ล้านบาท จากกำไรของบริษัทย่อยในสาธารณรัฐอินโดนีเซียที่สูงขึ้นและจากกำไรจากการขายเงินลงทุนในหลักทรัพย์ซึ่งไม่ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล

1.12 กำไรสุทธิรวมสำหรับไตรมาสนี้ จำนวน 1,193 ล้านบาท เพิ่มขึ้น จากงวดเดียวกันของปีก่อน 708 ล้านบาท

1.13 กำไร(ขาดทุน) ต่อหลักทรัพย์ขั้นพื้นฐาน (EPS) สำหรับไตรมาสนี้เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เท่ากับ 4.39 บาทต่อหลักทรัพย์ และ 1.85 บาทต่อหลักทรัพย์ ตามลำดับ

2. งบดุลรวม ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2547 เปรียบเทียบกับงบดุลรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2546

2.1 สินทรัพย์รวมจำนวน 35,632 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,639 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5 เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2546 โดยมีรายละเอียดของการเพิ่มขึ้นและลดลงที่มีสาระสำคัญดังนี้

- เงินสดและเงินฝากธนาคารจำนวน 5,124 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,913 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 60 จากการออกหุ้นกู้ในประเทศเพิ่มจำนวน 2,000 ล้านบาท เมื่อเดือนกุมภาพันธ์ พ.ศ. 2547 และเงินสดรับจากการดำเนินงาน ในขณะที่มีการจ่ายเงินกู้บางส่วน

- เงินลงทุนอื่นจำนวน 13,832 ล้านบาท ลดลง 2,605 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 16 จากการจำหน่ายเงินลงทุนในหลักทรัพย์ออกไปบางส่วน นอกจากนี้มีการรับรู้ผลการดำเนินงานของบริษัทร่วมตามวิธีส่วนได้เสียและปรับมูลค่าเงินลงทุนตามราคาตลาดที่ลดลง

2.2 หนี้สินรวมจำนวน 14,848 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,211 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 28 เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2546 โดยมีรายละเอียดของการเพิ่มขึ้นและลดลงที่มีสาระสำคัญดังนี้

- เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคารจำนวน 903 ล้านบาท ลดลง 231 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 20

- ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระในหนึ่งปีและหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระในหนึ่งปีจำนวน 1,118 ล้านบาท ลดลง 70 ล้านบาท จากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมในปี

- ค่าเปิดหน้าดินและขนถ่านหินค้างจ่ายจำนวน 1,173 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 470 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากค่าเปิดหน้าดินและค่าขนส่งถ่านหินของบริษัทย่อยในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย

- เงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 858 ล้านบาท ลดลง 112 ล้านบาท จากการชำระคืนเงินกู้ในปี

- หุ้นกู้จำนวน 8,013 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,865 ล้านบาท จากการออกหุ้นกู้ในประเทศเพิ่มจำนวน 2,000 ล้านบาทและโอนย้ายหนี้ที่มีกำหนดชำระในปีนี้เป็นหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระในหนึ่งปี

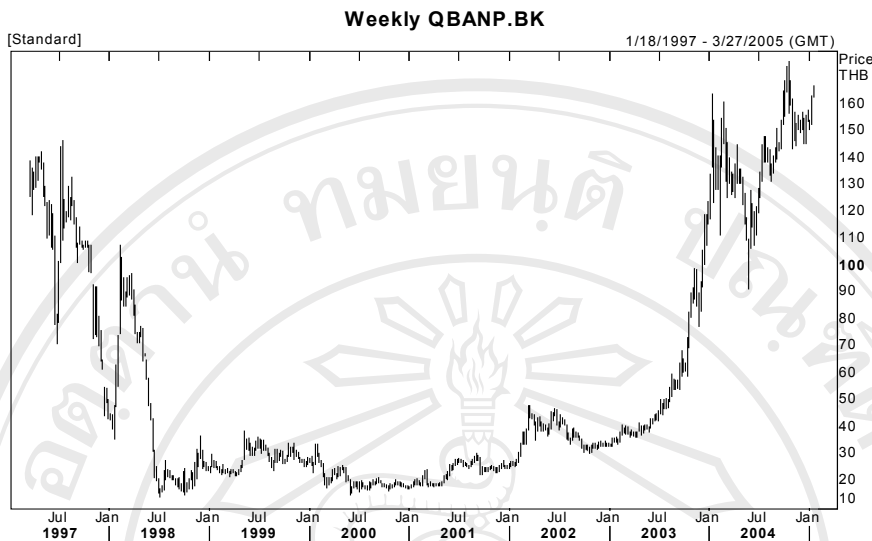
2.3 ส่วนของผู้ถือหลักทรัพย์จำนวน 20,783 ล้านบาท ลดลง 1,572 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7 เป็นผลจากการจำหน่ายเงินลงทุนในหลักทรัพย์ออกไปบางส่วนและจากการปรับมูลค่าเงินลงทุนตามราคาตลาดที่ลดลงรวม 2,713 ล้านบาท ในขณะที่มี 1) การเพิ่มทุนจากการใช้สิทธิแปลงสภาพหุ้นสามัญจำนวนเงิน 15 ล้านบาท ในไตรมาส 1/2547 2) ส่วนเกินมูลค่าหลักทรัพย์จำนวน 38 ล้านบาท 3) ผลกำไรสุทธิสำหรับงวด 9 เดือนในปีนี้อาจจำนวน 2,498 ล้านบาท 4) ส่วนต่างจากการแปลงค่างบการเงินของบริษัทย่อยที่แสดงเป็นเงินตราต่างประเทศ 74 ล้านบาท 5) จ่ายเงินปันผลจำนวน 1,291 ล้านบาท

2.4 อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (net debt to equity) ของบริษัท ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2547 สำหรับงบการเงินรวม เท่ากับ 0.28 เท่า และสำหรับงบการเงินเฉพาะบริษัทเท่ากับ 0.34 เท่า ส่วน ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2546 มีงบการเงินรวมเท่ากับ 0.28 เท่า และสำหรับงบการเงินเฉพาะบริษัทอยู่ที่ระดับ 0.32 เท่า

3. งบกระแสเงินสด สำหรับรอบระยะเวลา 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2547 เปรียบเทียบกับรอบระยะเวลาเดียวกัน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2546

งบกระแสเงินสดสำหรับรอบระยะเวลา 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2547 บริษัทมีเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้นรวม 1,839 ล้านบาท โดยแยกเป็นเงินสดรับจากการดำเนินงาน 2,418 ล้านบาท เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวนเงิน 757 ล้านบาท เป็นยอดสุทธิจากการลงทุนเพิ่มในบริษัทหนึ่งในกลุ่มเซ็นทรัลถึงจำนวน 497 ล้านบาท มีการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์ การลงทุนในโครงการระหว่างดำเนินการ รวมทั้งเปิดหน้าดินเพิ่มขึ้นจำนวนเงิน 2,725 ล้านบาท ส่วนกิจกรรมจัดหาเงินมีเงินสดสุทธิได้มาจำนวน 178 ล้านบาท จากการออกหุ้นกู้และกู้ยืมธนาคารจำนวน 2,000 ล้านบาท และ 2,522 ล้านบาทตามลำดับ และมีการชำระคืนเงินกู้ยืมธนาคารจำนวน 2,931 ล้านบาทและจ่ายเงินปันผล จำนวน 1,291 ล้านบาท

4.3.2.3 กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์



รูปที่ 4.2 กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ BANPU ในช่วงปี ค.ศ. 1997 - 2004

4.3.3 บริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)

THE BANGCHAK PETROLEUM PUBLIC COMPANY LIMITED ชื่อย่อ BCP

วันที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ : 2 สิงหาคม 2537

4.3.3.1 ประเภทกิจการและลักษณะการดำเนินงาน

บริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) จัดตั้งขึ้นตามมติคณะรัฐมนตรี ในสมัย ฯพณฯ พลเอกเปรม ติณสูลานนท์ เพื่อเข้าดำเนินงานกิจการโรงกลั่นบางจากเดิมที่ประสบภาวะขาดทุนสะสมและมอบหมายภาระกิจสำคัญในการดูแลความมั่นคงด้านการพลังงานเป็นเครื่องมือทำงานเพื่อประโยชน์ของคนไทย โดยบริษัทฯ ได้กำหนดความมุ่งหมายไว้ คือ เป็นบริษัทไทยที่มั่นคงในการดำเนินธุรกิจปิโตรเลียมสอดคล้องกับประโยชน์ส่วนรวม และเป็นบริษัทที่มีส่วนร่วมในการพัฒนาความเป็นอยู่ที่ดีขึ้นของสังคมไทย

พัฒนาการที่เกิดจากการเรียนรู้ เชื่อมโยงบางจากฯ คู่่วงจรความสัมพันธ์ที่เป็นรากฐานจริงของสังคม เมื่อร่วมกับสหกรณ์การเกษตรศรีประจันต์ จังหวัดสุพรรณบุรี จัดตั้งปั๊มสหกรณ์ ขึ้นเป็นแห่งแรกและขยายไปสู่การสนับสนุนให้องค์กรเกษตรกรในชุมชนเป็นเจ้าของปั๊มน้ำมันบางจาก ร้านค้า รถขนส่งน้ำมันและตัดเย็บเสื้อผ้า ให้เรียนรู้การจัดการและบริหารธุรกิจที่ชุมชนมีส่วนร่วมเป็นเจ้าของ ในขณะที่เดียวกันบริษัทฯ ก็สามารถขยายตลาดค้าปลีกได้อย่างมีประสิทธิภาพและพัฒนาคุณภาพผลิตภัณฑ์ควบคู่ไปกับการมีส่วนร่วมสร้างสรรค์สังคม เพื่อให้ประชาชนคนไทยมีโอกาสร่วมเป็นเจ้าของกิจการ คณะรัฐมนตรีจึงมีมติให้แปรสภาพบริษัทฯ เป็นบริษัทบางจากฯ (มหาชน) จนถึงทุกวันนี้ มีองค์กรชุมชนมากกว่า 500 แห่ง ดำเนินกิจการเป็นอันหนึ่งอันเดียวและ

เติบโตร่วมไปกับบางจากเพิ่มความแข็งแกร่งทางเศรษฐกิจ เพิ่มศักยภาพสะสมและเอื้อประโยชน์แก่สมาชิกเกษตรกรกว่า 1 ล้านครัวเรือนทั่วประเทศ

บริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) ดำเนินธุรกิจกลั่นน้ำมัน นำเข้าน้ำมันสำเร็จรูปและจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันเชื้อเพลิงและไม่ใช่เชื้อเพลิง (ผลิตภัณฑ์พลอยได้) อื่นๆที่ได้จากการกลั่นน้ำมันทั้งในระบบขายส่งและขายปลีก ผลิตภัณฑ์น้ำมันเชื้อเพลิง ได้แก่ น้ำมันเบนซิน ไร้สารตะกั่ว พิเศษและธรรมดา น้ำมันเชื้อเพลิงเครื่องบินไอพ่น น้ำมันก๊าด น้ำมันดีเซลหมุนเร็ว น้ำมันเตา สำหรับผลิตภัณฑ์ที่ไม่ใช่เชื้อเพลิง (ผลิตภัณฑ์พลอยได้) ได้แก่ สารละลายเคมีภัณฑ์ น้ำมันหล่อลื่นและสารกำมะถัน เป็นต้น

4.3.3.2 ข้อมูลทางการเงิน

ตารางที่ 4.2 งบรวมของบริษัทบางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)

| | 31 ธ.ค. 2546 | 31 มี.ค. 2547 | 30 มิ.ย. 2547 | 30 ก.ย. 2547 |
|--------------------------------------|--------------|---------------|---------------|--------------|
| สินทรัพย์ (ล้านบาท) | 28,591.07 | 29,190.46 | 29,972.63 | 35,044.43 |
| หนี้สิน (ล้านบาท) | 25,533.76 | 22,616.90 | 22,808.60 | 26,333.58 |
| ส่วนของผู้ถือหลักทรัพย์ (ล้านบาท) | 3,056.77 | 6,573.02 | 7,163.49 | 8,710.31 |
| ทุนที่เรียกชำระแล้ว (ล้านบาท) | 522.04 | 753.04 | 753.04 | 591.53 |
| รายได้ (ล้านบาท) | 62,069.10 | 18,725.02 | 37,202.15 | 58,263.82 |
| กำไร/ขาดทุน (ล้านบาท) | -1,299.06 | 647.34 | 1,295.32 | 2,497.79 |
| ผลกำไรต่อสินทรัพย์ (%) | - | - | - | - |
| ผลกำไรต่อส่วนของผู้ถือหลักทรัพย์ (%) | - | - | - | - |
| อัตรากำไรสุทธิ (%) | -2.09 | 3.46 | 3.48 | 4.29 |

ที่มา : คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (2547)

4.3.3.3 กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์



รูปที่ 4.3 กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ BCP ในช่วงปี ค.ศ. 1997 - 2004

4.3.4 บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำ จำกัด (มหาชน)

EASTERN WATER RESOURCES DEVELOPMENT AND MANAGEMENT PLC. ชื่อย่อ EASTW

4.3.4.1 ประเภทกิจการและลักษณะการดำเนินงาน

บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำ จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ดำเนินงานบริหารจัดการทรัพยากรน้ำอย่างครบวงจร เพื่อสร้างความพึงพอใจสูงสุดแก่ลูกค้าด้วยคุณภาพ ตามมาตรฐานสากลภายใต้การกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยพันธกิจของบริษัทฯ มีดังนี้

ธุรกิจหลัก : มุ่งสู่ความเป็นผู้นำในด้านการบริหารจัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำ โดยเน้นการพัฒนาบุคลากรและการใช้เทคโนโลยีอันทันสมัย เพื่อสร้างความพึงพอใจสูงสุดแก่ลูกค้า

ธุรกิจเกี่ยวเนื่อง : มุ่งขยายธุรกิจเกี่ยวเนื่องด้านน้ำอย่างครบวงจร ทั้งกิจการประปาและบริหารจัดการระบบบำบัดน้ำเสีย เทคโนโลยีการบริหารจัดการน้ำและการผลิตท่ออุปกรณ์ เพื่อสร้างการบริหารที่มีประสิทธิภาพและสามารถแข่งขันได้ในระดับสากล การบริหารจัดการ มุ่งพัฒนาระบบการจัดการที่มีคุณภาพมาตรฐานสากลและโปร่งใสภายใต้การกำกับดูแลกิจการที่ดีและมีบุคลากรที่ชำนาญโดยเฉพาะ

สังคมและสิ่งแวดล้อม : ดำเนินธุรกิจที่ไม่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม และมุ่งเน้นการส่งเสริมกิจกรรมคุณภาพชีวิตและสิ่งแวดล้อม เพื่อสร้างการมีส่วนร่วมในชุมชนในระดับพื้นที่และเป็นแบบอย่างของธุรกิจเพื่อสังคมในระดับประเทศ

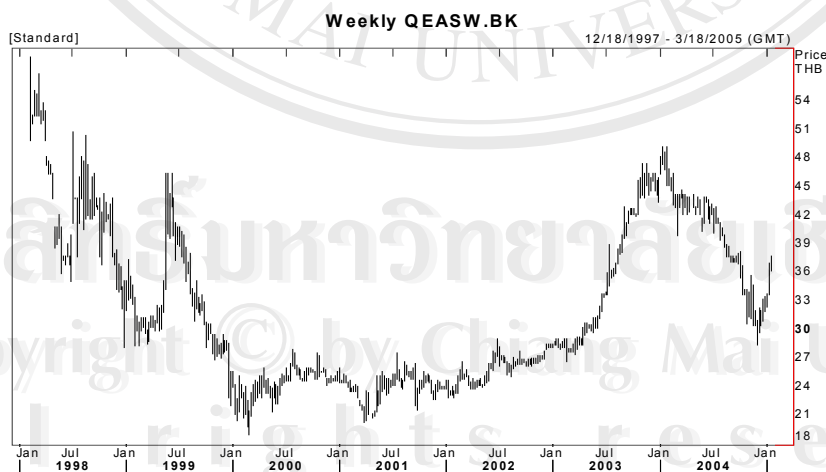
4.3.4.2 ข้อมูลทางการเงิน

ตารางที่ 4.3 บวรวมของบริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำ จำกัด (มหาชน)

| | 31 ธ.ค. 2546 | 31 มี.ค. 2547 | 30 มิ.ย. 2547 | 30 ก.ย. 2547 |
|--|--------------|---------------|---------------|--------------|
| สินทรัพย์ (ล้านบาท) | 6,800.12 | 6,570.69 | 6,688.70 | 7,095.45 |
| หนี้สิน (ล้านบาท) | 3,241.56 | 3,166.85 | 3,197.00 | 3,502.22 |
| ส่วนของผู้ถือหลักทรัพย์ (ล้านบาท) | 3,501.31 | 3,352.53 | 3,445.00 | 3,550.52 |
| ทุนที่เรียกชำระแล้ว (ล้านบาท) | 1,000.00 | 1,000.00 | 1,000.00 | 1,000.00 |
| รายได้ (ล้านบาท) | 411.10 | 940.45 | 1,380.05 | 1,899.35 |
| กำไร/ขาดทุน (ล้านบาท) | 98.62 | 252.25 | 345.17 | 445.56 |
| ผลกำไรต่อสินทรัพย์ (%) | 2.81 | 6.87 | 9.62 | 12.05 |
| ผลกำไรต่อส่วนของผู้ถือ หลักทรัพย์ (%) | 2.91 | 7.71 | 10.22 | 12.92 |
| อัตรากำไรสุทธิ (%) | 23.99 | 26.82 | 25.01 | 23.46 |

ที่มา : คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (2547)

4.3.4.3 กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์



รูปที่ 4.4 กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ EASTW ในช่วงปี ค.ศ. 1998 - 2004

4.3.5 บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)

ELECTRICITY GENERATING PUBLIC COMPANY LIMITED

ชื่อย่อ EGCOMP

วันที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ : 16 มกราคม 2538

4.3.5.1 ประเภทกิจการและลักษณะการดำเนินงาน

บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) หรือ เอ็กโก เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่แห่งแรกในประเทศไทย (ไอพีที) จัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 12 พฤษภาคม 2535 ตามนโยบายการแปรรูปรัฐวิสาหกิจของรัฐบาล โดยแปรรูปจากส่วนการผลิตไฟฟ้าบางส่วนของ การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) เพื่อลดภาระทางการเงินของภาครัฐโดย สนับสนุนให้ภาคเอกชนเข้ามามีส่วนร่วมในการผลิตกระแสไฟฟ้าและเพิ่มประสิทธิภาพในการจัดการ

บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) ดำเนินธุรกิจในรูปแบบบริษัทโฮลดิ้งโดยการลงทุนในบริษัทย่อยหรือบริษัทร่วมทุนต่าง ๆ และได้เป็นที่ยอมรับกันโดยทั่วไปว่ารูปแบบดังกล่าวเอื้อต่อการบริหารงานอย่างคล่องตัวและมีประสิทธิภาพ โดยประกอบธุรกิจหลักในการผลิตกระแสไฟฟ้าและจำหน่ายให้ กฟผ. ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว นอกจากนั้นยังได้แสวงหาช่องทางการลงทุนที่เกี่ยวข้องและเกี่ยวเนื่องกับธุรกิจหลักทางด้านพลังงาน เพื่อรักษาความเป็นบริษัทชั้นนำในธุรกิจผลิตไฟฟ้า โดยคำนึงถึงผลตอบแทนที่มั่นคงและการเพิ่มมูลค่าสูงสุดแก่ผู้ถือหลักทรัพย์

4.3.5.2 ข้อมูลทางการเงิน

รายได้

ผลการดำเนินงาน 9 เดือนแรก ปี 2547 รายได้รวมของบริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) (บพฟ.) และส่วนแบ่งกำไรในเงินลงทุนในบริษัทร่วมและส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้า มีจำนวนทั้งสิ้น 12,604 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปี 2546 เพิ่มขึ้นจำนวน 887 ล้านบาท หรือร้อยละ 8

1.1 รายได้ของบริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) จำนวน 439 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 29 ล้านบาท หรือร้อยละ 7 ส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของดอกเบี้ยรับจำนวน 30 ล้านบาท เงินปันผลรับจากการลงทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 10 ล้านบาท ในขณะที่รายได้อื่นลดลง 12 ล้านบาท

ทั้งนี้รายได้หลักส่วนใหญ่ของบริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) ยังคงมาจากเงินปันผลรับจากกองทุนเปิดกรุงไทยหลักทรัพย์ผสมตราสารหนี้ปันผล (KTSF) จำนวน 334 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5 ล้านบาท เงินปันผลรับจากหลักทรัพย์ในความต้องการตลาด จำนวน 40 ล้านบาท

เพิ่มขึ้น 4 ล้านบาท ส่วนรายได้จากดอกเบี้ยรับจำนวน 58 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 30 ล้านบาท มาจากการให้กู้ยืมแก่ จีอีซี จำนวน 14 ล้านบาท โครงการน้ำเทิน 2 จำนวน 11 ล้านบาท ดอกเบี้ยรับจากธนาคารและอื่นๆ จำนวน 33 ล้านบาท ในขณะที่รายได้อื่นๆ จำนวน 7 ล้านบาท ลดลง 12 ล้านบาท

1.2 รายได้จากกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายใหญ่ (IPP) คือ บริษัท ผลิตไฟฟ้าระยอง (บฟร.) และบริษัท ผลิตไฟฟ้าขนอม (บฟข.) จำนวน 7,664 ล้านบาท แบ่งเป็น

- รายได้ค่าไฟฟ้า จำนวน 7,537 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน จำนวน 84 ล้านบาท หรือร้อยละ 1 โดยแบ่งเป็นการลดลงจากรายได้ค่าไฟฟ้าของบริษัท ผลิตไฟฟ้าระยอง 421 ล้านบาท เนื่องจากอัตราค่าไฟฟ้า (capacity rate) ที่ลดลง ในขณะที่บริษัท ผลิตไฟฟ้าขนอม มีรายได้ค่าไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 505 ล้านบาท เนื่องจากอัตราค่าไฟ (base availability credit) ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นไปตามที่กำหนดไว้ในสูตรค่าพลังไฟฟ้า ในลักษณะ “cost plus” หรือต้นทุนบวกกำไรส่วนเพิ่มที่ให้แก่ผู้ประกอบการภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA) และเป็นไปตามที่ได้ประมาณการไว้แล้ว

- รายได้จากดอกเบี้ยรับและรายได้อื่นๆ จำนวน 127 ล้านบาท ลดลง 47 ล้านบาท หรือร้อยละ 27 สาเหตุหลักคือ ผลตอบแทนจากการลงทุนของบริษัท ผลิตไฟฟ้าระยอง และบริษัท ผลิตไฟฟ้าขนอม ลดลง 39 ล้านบาท เนื่องจากเงินฝากและอัตราดอกเบี้ยลดลง

1.3 รายได้จากกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายเล็ก (SPP) จำนวน 3,539 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จำนวน 308 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 10 สำหรับกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายเล็ก (SPP) ประกอบด้วย 5 บริษัท คือ บริษัทกัลฟ์ อีเล็กตริก จำกัด (มหาชน) (GEC), บริษัท อมตะเอนิโกเพาเวอร์ จำกัด (AEP), บริษัท อมตะ เพาเวอร์ (บางปะกง) จำกัด (APBP), บริษัท ทีแอลพี โคอเจนเรชั่น จำกัด (ทีแอลพี โคอเจน) และ บริษัท ร้อยเอ็ดกรีน จำกัด (ร้อยเอ็ดกรีน)

1.4 รายได้จากกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าต่างประเทศ จำนวน 573 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 411 ล้านบาท สำหรับกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าต่างประเทศประกอบด้วย บริษัท โคนเนล โสตคิง คอร์ปอเรชั่น (โคนเนล) และโครงการน้ำเทิน 2 (Nam Theun 2 power Co., Ltd. หรือ NTPC)

1.5 รายได้จากกลุ่มธุรกิจอื่นๆ จำนวน 388 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 102 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 36 สำหรับกลุ่มธุรกิจอื่นๆประกอบด้วย 2 บริษัทย่อย คือ บริษัท เอ็กโก เอ็นจิเนียริง แอนด์ เซอร์วิส จำกัด (เอสโก) และ บริษัท เอ็กคอมธารา จำกัด (เอ็กคอมธารา)

รายจ่าย

ค่าใช้จ่ายรวมของบริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) บริษัทย่อย บริษัทร่วม และกิจการร่วมค้า ใน 9 เดือนแรก ปี 2547 จำนวน 8,292 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 1,287 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 18 แบ่งตามกลุ่มธุรกิจ

1.1 ค่าใช้จ่ายของบริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) จำนวน 282 ล้านบาท แบ่งเป็น ค่าใช้จ่ายในการบริหารทั่วไป 239 ล้านบาท และดอกเบี้ยจ่าย 43 ล้านบาท ซึ่งค่าใช้จ่ายของบริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) จำนวน 282 ล้านบาทนั้นลดลงจากปีก่อนรวมทั้งสิ้น 83 ล้านบาท สาเหตุหลักจากดอกเบี้ยจ่ายซึ่งลดลง 54 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 55 เนื่องจากจำนวนเงินต้นลดลง ส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารทั่วไปลดลง 29 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 11

1.2 ค่าใช้จ่ายของกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายใหญ่ (IPP) จำนวน 4,094 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 1,169 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชี รายละเอียดดังต่อไปนี้

- ต้นทุนขาย จำนวน 2,251 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 1,036 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 85 สาเหตุหลักมาจากผลกระทบที่เกิดขึ้นย้อนหลังก่อนปี 2546 จากการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีใหม่ดังกล่าว ทำให้บริษัท ผลิตไฟฟ้าระยอง มีต้นทุนเพิ่มขึ้นจำนวน 549 ล้านบาท และบริษัท ผลิตไฟฟ้าขนอมมีต้นทุนเพิ่มขึ้นทั้งสิ้น 487 ล้านบาท หากไม่รวมผลกระทบที่เกิดขึ้นย้อนหลังก่อนปี 2546 จากการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีบริษัท ผลิตไฟฟ้าระยอง และบริษัท ผลิตไฟฟ้าขนอมมีต้นทุนเพิ่มขึ้น 20 ล้านบาทและ 44 ล้านบาทตามลำดับ เนื่องจากงานซ่อมบำรุงรักษาหลัก

- ค่าใช้จ่ายในการบริหารและอื่นๆ จำนวน 459 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 321 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 232 สาเหตุหลักจากภาษีของบริษัท ผลิตไฟฟ้าระยอง จำนวน 300 ล้านบาท เนื่องจากตั้งแต่วันที่ 20 เมษายน 2546 บริษัท ผลิตไฟฟ้าระยองจะได้รับลดหย่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้รับจากการลงทุนในอัตราร้อยละ 50 ของอัตราปกติเป็นเวลา 5 ปี ซึ่งจะสิ้นสุด ณ วันที่ 19 เมษายน 2551 โดยระยะเวลาที่บริษัท ผลิตไฟฟ้าระยอง ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลที่มีกำหนด 8 ปีนับจากวันที่เริ่มมีรายได้จากการประกอบกิจการนั้น ได้สิ้นสุดลงเมื่อวันที่ 19 เมษายน 2546

- ดอกเบี้ยจ่าย จำนวน 1,384 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จำนวน 188 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 12 แบ่งเป็นการลดลงจากบริษัท ผลิตไฟฟ้าระยอง และบริษัท ผลิตไฟฟ้าขนอม จำนวน 104 ล้านบาท และ 84 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากเงินต้นของเงินกู้ลดลง

1.3 ค่าใช้จ่ายของกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้ารายเล็ก (SPP) จำนวน 3,243 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 75 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 2 รายละเอียดดังต่อไปนี้

- ต้นทุนขาย จำนวน 2,787 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 289 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 12 สาเหตุหลักจากต้นทุนขายของทีแอลพี โคโนเจน เพิ่มขึ้น 138 ล้านบาท ซึ่งสอดคล้องกับรายได้ที่เพิ่มขึ้นและต้นทุนขายของ GEC ซึ่งเพิ่มขึ้นทั้งสิ้น 125 ล้านบาท เนื่องจากการบำรุงรักษาหลักและผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชี นอกจากนี้ยังมี ต้นทุนขาย ร้อยเอ็ดกรีน เพิ่มขึ้น 22 ล้านบาท และ APBP เพิ่มขึ้น 3 ล้านบาท

4.3.5.3 กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์



รูปที่ 4.5 กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ EGCOMP ในช่วงปี ค.ศ. 1997 - 2004

4.3.6 บริษัท ลานนารีซอร์สเซส จำกัด (มหาชน)

THE LANNA RESOURCES PUBLIC COMPANY LIMITED

ชื่อย่อ LANNA

วันที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ : 2 สิงหาคม 2537

4.3.6.1 ประเภทกิจการและลักษณะการดำเนินงาน

บริษัท ลานนารีซอร์สเซส จำกัด (มหาชน) ประกอบกิจการทำเหมือง ถ่านหินลิกไนต์แบบเหมืองเปิด (open pit mine) จากแหล่งบ้านป่าคา อำเภอถ้ำผาน จังหวัดลำพูน บนพื้นที่ ประมาณ 3,000 ไร่ ซึ่งเป็นการประมูลงานต่อจากกรมพัฒนาและส่งเสริมพลังงาน มีกำหนดระยะเวลา 20 ปี (พ.ศ.2528 - 2548)

แหล่งถ่านหินลิกไนต์บ้านป่าคามีปริมาณสำรองทางธรณีวิทยา (geological reserve) 25 ล้านตัน ลักษณะการสะสมตัวของถ่านหินลิกไนต์แบ่งเป็น 2 ชั้น คือ ถ่านลิกไนต์ชั้นบน และถ่านลิกไนต์ชั้นล่าง มีปริมาณสำรอง 7 และ 18 ล้านตัน ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วน 28 : 72 ซึ่ง ถ่านลิกไนต์ชั้นล่างจะมีคุณภาพสูงกว่าถ่านลิกไนต์ชั้นบนและจากการสำรวจของบริษัททางด้านทิศ ตะวันตกของพื้นที่สำรวจเดิม พบชั้นถ่านลิกไนต์แผ่กระจายครอบคลุมพื้นที่ประมาณ 1,000 ไร่ ประเมินปริมาณสำรองเพิ่มขึ้นได้มากกว่า 11 ล้านตัน ทำให้ปริมาณสำรองรวมทั้งสิ้น 36 ล้านตัน

4.3.6.2 ข้อมูลทางการเงิน

ตารางที่ 4.4 งบรวมของบริษัท ลานนารีซอร์สเซส จำกัด (มหาชน)

| | 31 ธ.ค. 2546 | 31 มี.ค. 2547 | 30 มิ.ย. 2547 | 30 ก.ย. 2547 |
|--------------------------------------|--------------|---------------|---------------|--------------|
| สินทรัพย์ (ล้านบาท) | 1,952.56 | 2,012.63 | 2,121.61 | 2,412.88 |
| หนี้สิน (ล้านบาท) | 254.16 | 252.99 | 364.80 | 682.89 |
| ส่วนของผู้ถือหลักทรัพย์ (ล้านบาท) | 1,490.58 | 1,546.13 | 1,539.03 | 1,504.06 |
| ทุนที่เรียกชำระแล้ว (ล้านบาท) | 350.00 | 350.00 | 350.00 | 350.00 |
| รายได้ (ล้านบาท) | 1,747.39 | 523.66 | 910.05 | 1,431.08 |
| กำไร/ขาดทุน (ล้านบาท) | 58.05 | 56.08 | 72.64 | 103.51 |
| ผลกำไรต่อสินทรัพย์ (%) | 3.12 | 3.63 | 4.21 | 7.02 |
| ผลกำไรต่อส่วนของผู้ถือหลักทรัพย์ (%) | 3.82 | 3.60 | 4.75 | 6.86 |
| อัตรากำไรสุทธิ (%) | 3.32 | 10.71 | 7.98 | 7.23 |

ที่มา : คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (2547)

4.3.6.3 กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์



รูปที่ 4.6 กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ LANNA ในช่วงปี ค.ศ. 1997 – 2004

4.3.7

บริษัท ปิกนิก แก๊ส แอนด์ เอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)

PICNIC GAS & ENGINEERING PUBLIC COMPANY LIMITED

ชื่อย่อ PICNI

4.3.7.1 ประเภทกิจการและลักษณะการดำเนินงาน

บริษัท ปิกนิก แก๊ส แอนด์ เอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจหลัก ได้แก่ ธุรกิจค้าปลีกปิโตรเลียมเหลว โดยกลุ่มลูกค้า ได้แก่ โรงบรรจุก๊าซ สถานีบริการ โรงงานอุตสาหกรรมต่างๆ ด้วยส่วนแบ่งตลาด 8% อยู่ในอันดับ 5 ของตลาดโดยรวมและธุรกิจวิศวกรรมที่เน้นงานที่ใช้ความชำนาญเฉพาะด้านและส่วนใหญ่นำงานในภาคเอกชน โดยมีโครงการทำงานก่อสร้างสถานีไฟฟ้าย่อยให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ซึ่งรายได้ธุรกิจนี้คิดเป็น 25% ของรายได้รวม

4.3.7.2 ข้อมูลทางการเงิน

บริษัท ปิกนิก แก๊ส แอนด์ เอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) มีผลการดำเนินงานสำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2547 ของบริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิเท่ากับ 544.72 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 405.40 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 291 โดยกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวมีรายละเอียดดังนี้

1. รายได้จากธุรกิจค้าปลีกปิโตรเลียมเหลว

มีรายได้จากการขายเท่ากับ 3,133.47 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 1,836.58 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2546 บริษัทเริ่มดำเนินธุรกิจค้าปลีกปิโตรเลียม

เหลวในไตรมาสที่ 2 ดังที่ได้ชี้แจงต่อตลาดหลักทรัพย์แล้วเมื่อไตรมาสที่ 2 และนอกจากนั้นในปี 2547 บริษัทเริ่มรับรู้รายได้จากธุรกิจค้าก๊าซปิโตรเลียมเหลวจากบริษัทย่อยในประเทศเวียดนาม ส่งผลให้บริษัทมีกำไรขั้นต้นจากธุรกิจค้าก๊าซปิโตรเลียมเหลวเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันเมื่อปีที่แล้ว 249.82 ล้านบาท

2. รายได้จากธุรกิจวิศวกรรม

มีการรับรู้รายได้จากงานติดตั้งและบริการ 1,049.27 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 941.47 ล้านบาท เนื่องจากมีจำนวนโครงการรับติดตั้งและบริการเพิ่มขึ้น ซึ่งส่งผลให้บริษัทมีกำไรขั้นต้นจากการดำเนินธุรกิจวิศวกรรมเพิ่มขึ้นจากปีที่แล้ว 258.26 ล้านบาท

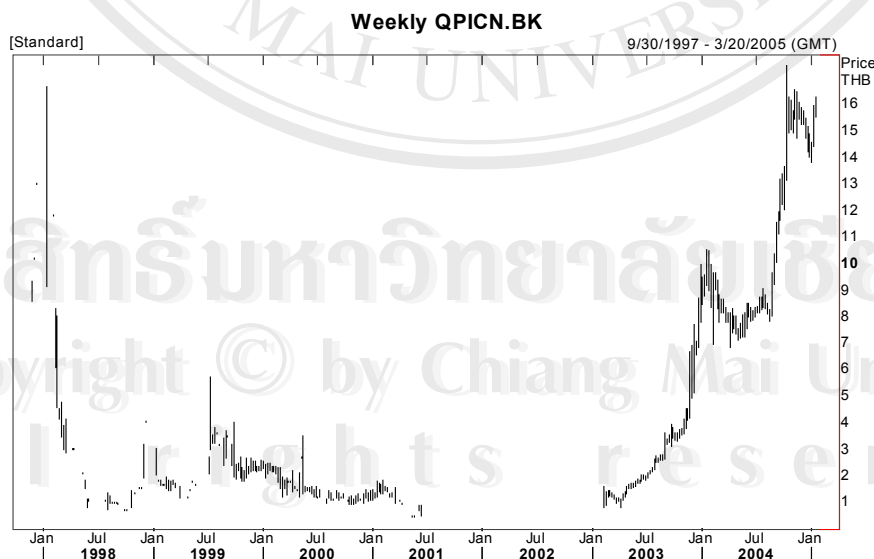
3. รายได้อื่น

รายได้อื่นเพิ่มขึ้น จำนวน 159.67 ล้านบาทเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยสาเหตุสำคัญเกิดจากการรายได้ค่าเช่าถังบรรจุก๊าซ 120.35 ล้านบาท

4. ค่าใช้จ่าย ดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้นิติบุคคล

ขณะที่บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขาย การบริหาร และดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น จำนวน 83.13 ล้านบาท 72.92 ล้านบาท และ 106.30 ล้านบาทตามลำดับ เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยสาเหตุของการเพิ่มเนื่องจากการขยายตัวของธุรกิจและความต้องการเงินลงทุนที่เพิ่มขึ้น

4.3.7.3 กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์



รูปที่ 4.7 กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ PICNI ในช่วงปี ค.ศ. 1998 – 2004

4.3.8 บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)

PTT PUBLIC COMPANY LIMITED ชื่อย่อ PTT

วันที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ : 6 ธันวาคม 2544

4.3.8.1 ประเภทกิจการและลักษณะการดำเนินงาน

บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) หรือ บมจ.ปตท. จดทะเบียนจัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2544 หลังการแปลงสภาพตามพระราชบัญญัติทุนรัฐวิสาหกิจ พ.ศ. 2542 โดยรับโอนกิจการ สิทธิ หนี้สิน ความรับผิดชอบ สิทธิทรัพย์สิน และพนักงานทั้งหมดจากการปิโตรเลียมแห่งประเทศไทย (ปตท.) (ก่อตั้งขึ้นในปี พ.ศ.2521) โดยมีทุนจดทะเบียนเริ่มแรก 20,000 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 2,000 ล้านหลักทรัพย์ มูลค่าหลักทรัพย์ ละ 10 บาท ทั้งนี้ หลักทรัพย์ ของบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ได้ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยวันแรก ในวันที่ 6 ธันวาคม พ.ศ. 2544 และมีกระทรวงการคลังเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ปตท. เป็นบริษัทที่ประกอบกิจการก๊าซธรรมชาติแบบครบวงจร มีบทบาทสำคัญในธุรกิจการจัดจำหน่ายและการค้าสากลผลิตภัณฑ์น้ำมันและปิโตรเคมี รวมทั้งมีการลงทุนในธุรกิจการกลั่นและปิโตรเคมีในประเทศไทย โดยมีธุรกิจครอบคลุม ดังนี้

- การขุดเจาะ สํารวจปิโตรเลียมทั้งน้ำมันดิบ ก๊าซธรรมชาติ คอนเดนเสท ทั้งในและต่างประเทศผ่านบริษัท ปตท. สํารวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)
- การจัดหา การขนส่งก๊าซธรรมชาติทางท่อ การแยกก๊าซธรรมชาติ ตลอดจนการจัดจำหน่ายก๊าซธรรมชาติ การจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปผ่านการตลาดค้าปลีก ตลาดพาณิชย์และตลาดต่างประเทศและการค้าสากล ได้แก่ การนำเข้าและส่งออกน้ำมันดิบ คอนเดนเสท ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม รวมถึงวัตถุดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี กลุ่มธุรกิจการดำเนินธุรกิจของบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) คือ กลุ่มธุรกิจก๊าซธรรมชาติ ประกอบธุรกิจก๊าซธรรมชาติอย่างครบวงจร ครอบคลุมตั้งแต่ธุรกิจสำรวจและผลิต การจัดหา ขนส่งและจัดจำหน่าย โดยการสำรวจและผลิตก๊าซธรรมชาติดำเนินการโดยบริษัทย่อย คือ ปตท.สผ. ส่วนโครงข่ายระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติในปัจจุบันบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ดำเนินการเพียงรายเดียวในประเทศไทย

นอกจากนี้ยังเป็นผู้ดำเนินการจัดหาก๊าซธรรมชาติจากแหล่งผลิตทั้งในและต่างประเทศ ขนส่งก๊าซธรรมชาติทางท่อ จัดจำหน่ายก๊าซธรรมชาติ เพื่อสนองความต้องการใช้ของประเทศและดำเนินธุรกิจแยกก๊าซธรรมชาติรายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย นอกจากกลุ่มธุรกิจก๊าซธรรมชาติแล้วยังมีกลุ่มธุรกิจน้ำมัน อันประกอบด้วย

- ธุรกิจการจัดจำหน่าย (marketing) จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันเชื้อเพลิง น้ำมันหล่อลื่นและผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี ผ่านการตลาดทั้งในและต่างประเทศ โดยในส่วนของการจัด

จำหน่ายในประเทศนั้นบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ครองอันดับ 1 ทั้งในด้านจำนวนสถานบริการน้ำมันภายใต้ชื่อ ปตท. ซึ่งมีอยู่ถึง 1,500 แห่งและส่วนแบ่งการตลาดสูงที่สุดในประเทศ

- ธุรกิจการค้าระหว่างประเทศ (international trading) ประกอบด้วยการค้าสากล การนำเข้า ส่งออก น้ำมันดิบและคอนเดนเสท จากแหล่งทั้งในและต่างประเทศ อีกทั้งการซื้อขาย และส่งออกน้ำมันสำเร็จรูป ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีและผลิตภัณฑ์พลอยได้จากโรงงานปิโตรเคมีไปยังประเทศเพื่อนบ้านและในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้

ปัจจุบัน ปตท.จำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมต่างๆ ได้แก่ น้ำมันเชื้อเพลิง น้ำมันหล่อลื่น ก๊าซหุงต้ม ก๊าซธรรมชาติ ผลิตภัณฑ์ก๊าซ ซึ่งเป็นวัตถุดิบสำหรับอุตสาหกรรมปิโตรเคมี ผลพลอยได้จากการแยกก๊าซธรรมชาติ เพื่อตอบสนองความต้องการในทุกธุรกรรม ทั้งในภาคครัวเรือน การขนส่ง พาณิชยกรรมและอุตสาหกรรม ตลอดระยะเวลาของการดำเนินธุรกิจ ปตท.ได้ครบบทบาทของการเป็นผู้นำในการนำผลิตภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อม ออกสู่ตลาดเป็นรายแรกเสมอมา อาทิ เช่น น้ำมันเบนซินมีค่าออกเทนสูง น้ำมันเบนซินไร้สารตะกั่ว น้ำมันดีเซลกำมะถันต่ำ ฯลฯ จนสามารถก้าวสู่ความเป็นผู้นำการตลาดของผลิตภัณฑ์น้ำมันเชื้อเพลิงตั้งแต่ปี 2536 เป็นต้นมา

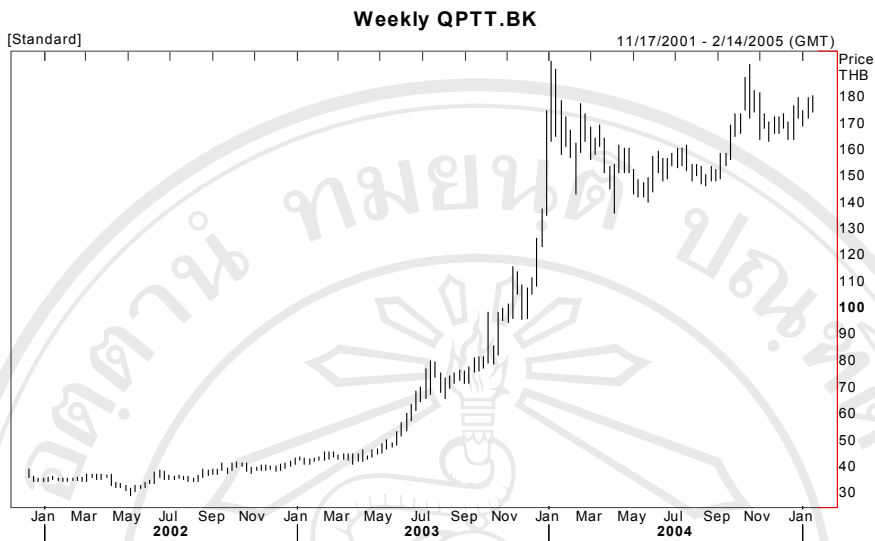
4.3.8.2 ข้อมูลทางการเงิน

ตารางที่ 4.5 งบรวมของบริษัทปตท. จำกัด (มหาชน)

| | 31 ธ.ค. 2546 | 31 มี.ค. 2547 | 30 มิ.ย. 2547 | 30 ก.ย. 2547 |
|--------------------------------------|--------------|---------------|---------------|--------------|
| สินทรัพย์ (ล้านบาท) | 324,605.37 | 360,472.74 | 364,943.55 | 432,483.15 |
| หนี้สิน (ล้านบาท) | 195,676.18 | 217,156.98 | 218,689.54 | 268,782.37 |
| ส่วนของผู้ถือหลักทรัพย์ (ล้านบาท) | 112,309.91 | 125,282.78 | 128,321.34 | 144,114.61 |
| ทุนที่เรียกชำระแล้ว (ล้านบาท) | 27,972.46 | 27,972.46 | 27,972.46 | 27,972.46 |
| รายได้ (ล้านบาท) | 512,743.18 | 143,622.31 | 300,720.14 | 482,426.11 |
| กำไร/ขาดทุน (ล้านบาท) | 39,400.98 | 12,274.40 | 26,357.30 | 42,167.04 |
| ผลกำไรต่อสินทรัพย์ (%) | 21.47 | 5.78 | 12.46 | 17.78 |
| ผลกำไรต่อส่วนของผู้ถือหลักทรัพย์ (%) | 40.73 | 11.32 | 24.09 | 34.42 |
| อัตรากำไรสุทธิ (%) | 7.68 | 8.55 | 8.76 | 8.74 |

ที่มา : คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (2547)

4.3.8.3 กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์



รูปที่ 4.8 กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ PTT ในช่วงปี ค.ศ. 2002 – 2004

4.3.9 บริษัท ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)

PTT EXPLORATION AND PRODUCTION PUBLIC COMPANY

ชื่อย่อ PTTEP

วันที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ : 10 มิถุนายน 2536

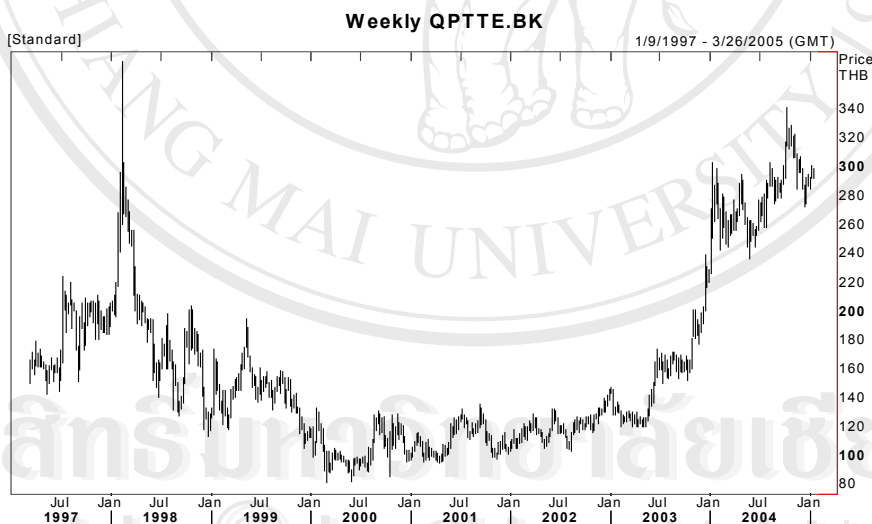
4.3.9.1 ประเภทกิจการและลักษณะการดำเนินงาน

บริษัท ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) หรือ ปตท.สผ. ก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 20 มิถุนายน 2528 โดยเป็นไปตามเจตนารมณ์ของคณะรัฐมนตรีที่ต้องการเสริมสร้างความมั่นคงด้านพลังงานให้กับประเทศ รวมทั้งลดการพึ่งพาการนำเข้าปิโตรเลียมจากต่างประเทศ คณะรัฐมนตรีจึงได้มอบหมายให้การปิโตรเลียมแห่งประเทศไทยจัดตั้งบริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด หรือ ปตท.สผ. ขึ้นเพื่อดำเนินธุรกิจหลัก คือ สำรวจ พัฒนาและผลิตปิโตรเลียมให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อประเทศ ต่อมาเพื่อเป็นการรองรับการขยายบทบาททางธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียมทั้งภายในและต่างประเทศและลดภาระของรัฐ ปตท.สผ. จึงได้ระดมทุนจากภาคเอกชนด้วยการนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนเป็นบริษัทมหาชนในปี 2535 ปัจจุบัน ปตท.สผ. มีทุนจดทะเบียน 3,322 ล้านบาท โดยมีผู้ถือหลักทรัพย์หลัก คือ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) นอกจากธุรกิจหลักด้านการสำรวจและผลิตปิโตรเลียมแล้ว ปตท.สผ. ได้ขยายการลงทุนไปสู่ธุรกิจแปรรูปพลังงาน โดยได้ลงทุนในธุรกิจไฟฟ้า เพื่อตอบสนองนโยบายของรัฐบาลซึ่งเปิดตลาดเสรีให้กับผู้ผลิตก๊าซธรรมชาติ นอกจากนี้ การขยายธุรกิจไปสู่ธุรกิจไฟฟ้ายังเป็นการส่งเสริมการดำเนินงานของธุรกิจหลักด้วย

4.3.9.2 ข้อมูลทางการเงิน

สำหรับผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 3 ปี 2547 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2547 ของบริษัทฯและบริษัทย่อย มีรายได้รวมทั้งสิ้น 12,757 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,834 ล้านบาท หรือร้อยละ 29 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 3 ปี 2546 ซึ่งมีรายได้รวม 9,923 ล้านบาท ในส่วนของค่าใช้จ่ายนั้น มีค่าใช้จ่ายรวมทั้งสิ้น 5,152 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,560 ล้านบาทหรือร้อยละ 43 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีค่าใช้จ่ายรวม 3,592 ล้านบาท เทียบกับไตรมาสที่ 3 ปี 2546 ซึ่งมีกำไรสุทธิ 3,891 ล้านบาท หรือคิดเป็นกำไรสุทธิต่อหลักทรัพย์ 5.97 บาท สำหรับผลการดำเนินงานงวด 9 เดือน ปี 2547 บริษัทฯและบริษัทย่อย มีรายได้รวมทั้งสิ้น 34,797 ล้านบาท มีค่าใช้จ่ายรวมทั้งสิ้น 15,062 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิ 10,766 ล้านบาท คิดเป็นกำไรสุทธิต่อหลักทรัพย์ 16.50 บาท เมื่อเทียบกับงวด 9 เดือน ปี 2546 ซึ่งมีกำไรสุทธิ 10,035 ล้านบาท หรือคิดเป็นกำไรสุทธิต่อหลักทรัพย์ 15.39 บาท สำหรับฐานะการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 กันยายน 2547 มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 105,124 ล้านบาท มีหนี้สินรวม 52,870 ล้านบาท และมีส่วนของผู้ถือหลักทรัพย์ รวม 52,254 ล้านบาท

4.3.9.3 กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์



รูปที่ 4.9 กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ PTTEP ในช่วงปี ค.ศ. 1997 – 2004

ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยเชียงใหม่
All rights reserved

4.3.10 บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)

RATCHABURI ELECTRICITY GENERATING HOLDING PUBLIC

CO.,LTD.ชื่อย่อ RATCH

วันที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ : 2 พฤศจิกายน 2543

4.3.10.1 ประเภทกิจการและลักษณะการดำเนินงาน

บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) เป็นบริษัทลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้ารายใหญ่ของประเทศ ตามมติคณะรัฐมนตรีเมื่อวันที่ 30 พฤศจิกายน 2542 การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) ได้จัดตั้งบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด ขึ้นเมื่อวันที่ 7 มีนาคม 2543 ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มต้น 300 ล้านบาท โดยบริษัทฯมีลักษณะการประกอบธุรกิจในรูปของบริษัทโฮลดิ้ง มีรายได้จากเงินปันผลของบริษัทย่อยเป็นผลตอบแทนการลงทุน ต่อมาในวันที่ 18 สิงหาคม 2543 บริษัทฯได้ดำเนินการจดทะเบียนแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนและเพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 14,500 ล้านบาท

บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี เป็นบริษัทเอกชนที่มีโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่ที่สุดในประเทศไทย มีกำลังผลิตติดตั้งรวมทั้งหมดประมาณ 3,645 เมกะวัตต์และมีรายได้หลังจากการผลิตไฟฟ้าขายให้กับ กฟผ. ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (power purchase agreement: PPA) ระยะเวลา 25 ปี ระหว่าง กฟผ.กับบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี ประกอบด้วย 2 ส่วน คือ 1) รายได้จากค่าความพร้อมจ่ายพลังไฟฟ้า (availability payment) ครอบคลุมค่าใช้จ่ายคงที่ทั้งหมด การชำระคืนเงินกู้ ดอกเบี้ย และผลตอบแทนผู้ถือหุ้น 2) รายได้จากค่าพลังงานไฟฟ้า (energy payment) ครอบคลุมค่าใช้จ่ายด้านเชื้อเพลิงและค่าใช้จ่ายผันแปรในการปฏิบัติการและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้า โดยมี กฟผ.เป็นผู้ดำเนินการปฏิบัติการและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้า

4.3.10.2 ข้อมูลทางการเงิน

ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยไตรมาสที่ 3 ปี 2547 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2547 มีกำไรสุทธิ 1,897.52 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรสุทธิต่อหลักทรัพย์ เท่ากับ 1.31 บาทต่อหุ้น) เมื่อเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานงวดเดียวกันของปี 2546 ซึ่งมีกำไรสุทธิ 1,585.83 ล้านบาทปรากฏว่ากำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 311.69 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.65 สาเหตุหลักเนื่องจาก

1. รายได้ค่าความพร้อมจ่ายของโรงไฟฟ้าราชบุรี

รายได้ค่าความพร้อมจ่ายของโรงไฟฟ้าราชบุรี (availability payment : AP) ไตรมาสที่ 3 ปี 2547 จำนวน 3,113 ล้านบาท ต่ำกว่าไตรมาสที่ 3 ปี 2546 ที่มีรายได้ค่า AP จำนวน 3,282.12 ล้านบาท ลดลงเป็นจำนวน 169.12 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.15 สาเหตุหลัก

เนื่องจากอัตราค่าความพร้อมจ่ายของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนในไตรมาสที่ 3 ปี 2547 ต่ำกว่าไตรมาสที่ 3 ปี 2546 ซึ่งเป็นไปตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

2. ค่าซ่อมแซมบำรุงรักษาเครื่องจักร ไตรมาสที่ 3 ปี 2547 ต่ำกว่างวดเดียวกันของปีก่อน จำนวน 346.80 บาท เหตุหลักเนื่องจาก ในไตรมาสที่ 3 ปี 2546 มีค่าใช้จ่ายในการซ่อมอุปกรณ์ของโรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม ชุดที่ 1 ถึง 3 เป็นเงินจำนวน 363.38 ล้านบาท แต่ในไตรมาสที่ 3 ปี 2547 ไม่มีการหยุดซ่อมโรงไฟฟ้า

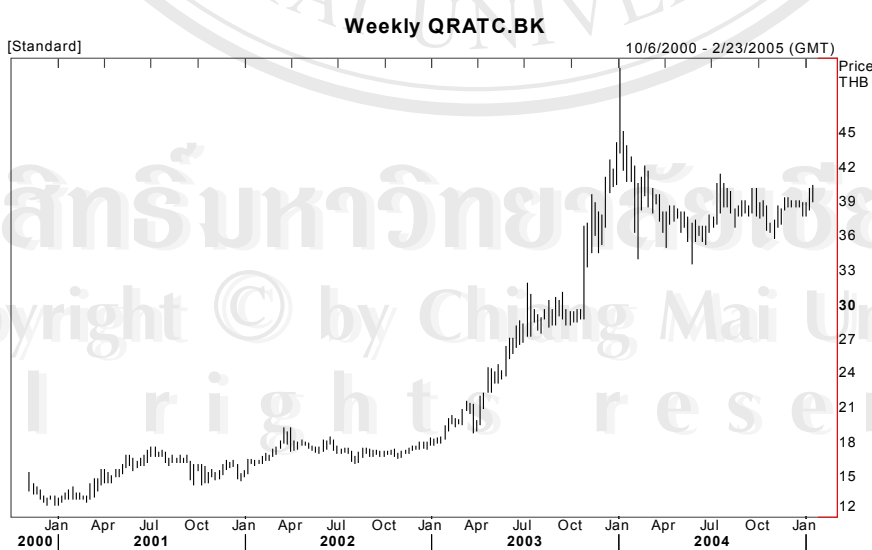
3. ดอกเบี้ยเงินกู้ ไตรมาสที่ 3 ปี 2547 มีดอกเบี้ยจ่าย 305.20 ล้านบาท ต่ำกว่าไตรมาสที่ 3 ปี 2546 ซึ่งมีดอกเบี้ยจ่าย 341.59 ล้านบาท เป็นจำนวน 36.39 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 10.65 โดยอัตราดอกเบี้ยที่ผู้ระยยะยาวตามสัญญาเงินกู้ฉบับแก้ไขครั้งที่สอง เท่ากับ MLR-2.5% ซึ่งในไตรมาสที่ 3 ปี 2547 อัตราดอกเบี้ย MLR เฉลี่ยเท่ากับ 5.75% ต่ำกว่าไตรมาสที่ 3 ปี 2546 ซึ่งเท่ากับ 5.90% นอกจากนี้ได้มีการชำระคืนเงินต้นทุกสิ้นไตรมาส

4. ส่วนแบ่งกำไรในกิจการร่วมค้า ไตรมาสที่ 3 ปี 2547 บริษัทฯได้รับรู้ส่วนแบ่งกำไรในกิจการร่วมค้า จำนวน 66.25 ล้านบาท ประกอบด้วย

4.1 รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก บริษัท ไตร เอนเนอจี้ จำกัด จำนวน 84.55 ล้านบาท

4.2 รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัท ราชบุรีเพาเวอร์ จำกัด จำนวน 18.30 ล้านบาทเนื่องจากอยู่ในระหว่างดำเนินการโครงการ

4.3.10.3 กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์



รูปที่ 4.10 กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ RATCH ในช่วงปี ค.ศ. 2000 - 2004

4.3.11 บริษัท สยามสหบริการ จำกัด (มหาชน)

SIAM UNITED SERVICES PUBLIC COMPANY LIMITED

ชื่อย่อ SUSCO

วันที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ : 31 สิงหาคม 2533

4.3.11.1 ประเภทกิจการและลักษณะการดำเนินงาน

บริษัท สยามสหบริการ จำกัด (มหาชน) เป็นผู้จำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงเบนซิน ดีเซลและน้ำมันหล่อลื่นภายใต้เครื่องหมายการค้ารูปหยดน้ำมันและเครื่องหมาย “SUSCO” ในลักษณะการค้าปลีกผ่านสถานีบริการและค้าส่งผ่านตัวแทนจำหน่ายน้ำมัน (jobber) และผู้ใช้น้ำมันโดยตรง (end user) โดยการนำเข้าน้ำมันจากต่างประเทศและสั่งซื้อในประเทศ

บริษัท สยามสหบริการ จำกัด (มหาชน) ได้ก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 21 กันยายน 2520 ด้วยทุนจดทะเบียน 5 ล้านบาท เพื่อดำเนินธุรกิจการขนส่งทางน้ำที่ให้บริการขนส่งน้ำมันและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมให้กับบริษัทผู้ค้าน้ำมันรายใหญ่ภายในประเทศ เช่น เอสโซ่ เชลล์ คาลเท็กซ์และการปิโตรเลียมแห่งประเทศไทย ในปี พ.ศ.2529 บริษัทฯได้เริ่มก่อสร้างสถานีบริการน้ำมันและจำหน่ายน้ำมันภายใต้เครื่องหมายการค้า “โมบิล” ซึ่งเปิดบริการในภาคใต้ของประเทศไทยรวม 32 แห่ง จากนั้นได้ขยายสถานีบริการน้ำมันกระจายไปทั่วทุกภาค ต่อมาเนื่องจากรัฐบาลได้ใช้นโยบายการค้าเสรีซึ่งทำให้เกิดภาวะราคาน้ำมันลอยตัวและเกิดการแข่งขันที่สูง ทำให้บริษัทฯและบริษัท โมบิลออยล์ (ประเทศไทย) จำกัด ตกลงที่จะทำการตลาดภายใต้เครื่องหมายการค้าของตนเอง โดยบริษัทฯได้ใช้เครื่องหมายการค้า “ซัสโก้” หรือ “SUSCO” เพื่อดำเนินธุรกิจค้าน้ำมันของบริษัทฯจนถึงปัจจุบัน

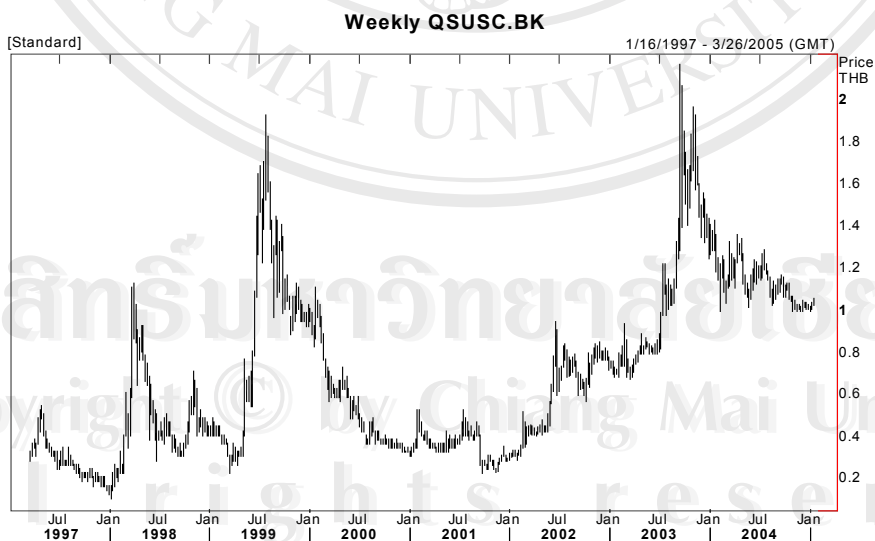
4.3.11.2 ข้อมูลทางการเงิน

ตารางที่ 4.6 งบรวมของบริษัท สยามสหบริการ จำกัด (มหาชน)

| | 31 ธ.ค. 2546 | 31 มี.ค. 2547 | 30 มิ.ย. 2547 | 30 ก.ย. 2547 |
|--|--------------|---------------|---------------|--------------|
| สินทรัพย์ (ล้านบาท) | 1,928.45 | 1,999.74 | 1,925.62 | 1,894.94 |
| หนี้สิน (ล้านบาท) | 582.39 | 632.84 | 591.68 | 536.62 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นหลักทรัพย์ (ล้านบาท) | 1,346.06 | 1,366.90 | 1,333.94 | 1,358.32 |
| ทุนที่เรียกชำระแล้ว (ล้านบาท) | 1,185.00 | 1,185.00 | 1,190.00 | 1,190.00 |
| รายได้ (ล้านบาท) | 4,968.16 | 2,052.56 | 3,875.53 | 5,156.33 |
| กำไร/ขาดทุน (ล้านบาท) | 92.38 | 20.84 | 37.03 | 61.40 |
| ผลกำไรต่อสินทรัพย์ (%) | 4.14 | 1.26 | 2.33 | 3.88 |
| ผลกำไรต่อส่วนของผู้ถือหุ้น หลักทรัพย์ (%) | 8.18 | 1.81 | 3.26 | 5.05 |
| อัตรากำไรสุทธิ (%) | 1.86 | 1.02 | 0.96 | 1.19 |

ที่มา : คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (2547)

4.3.11.3 กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์



รูปที่ 4.11 กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ SUSCO ในช่วงปี ค.ศ. 1997 - 2004