

หนังสือชี้ชวน



บริษัท โรงกลั่นน้ำมันระยอง จำกัด (มหาชน) RAYONG REFINERY PUBLIC COMPANY LIMITED

เสนอขายต่อประชาชนทั่วไปและผู้ซื้อหลักทรัพย์เบื้องต้นในต่างประเทศ

โดยบริษัท โรงกลั่นน้ำมันระยอง จำกัด (มหาชน)
เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน จำนวน 520,000,000 หุ้น
มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท ในราคาเสนอขายเบื้องต้นหุ้นละ 18 - 23 บาทต่อหุ้น

โดย บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ในฐานะผู้ถือหุ้นเดิม
เสนอขายหุ้นสามัญเดิม จำนวน 877,500,000 หุ้น
มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท ในราคาเสนอขายเบื้องต้นหุ้นละ 18 - 23 บาทต่อหุ้น

และจัดสรรหุ้นส่วนเกินจำนวนไม่เกิน 200,000,000 หุ้น
ระยะเวลาจองซื้อ

สำหรับผู้จองซื้อบุคคลทั่วไป : วันที่ 18 ถึง 19 พฤษภาคม 2549

สำหรับนักลงทุนสถาบัน: วันที่ 26 และวันที่ 29 - 30 พฤษภาคม 2549

ที่ปรึกษาทางการเงิน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันซ่า จำกัด บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน)

ผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันซ่า จำกัด บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน)

วันที่ยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และร่างหนังสือชี้ชวน : วันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2549

วันที่แบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และร่างหนังสือชี้ชวนมีผลใช้บังคับ : วันที่ 15 พฤษภาคม 2549

ในการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ในฐานะผู้ถือหุ้นเดิม จะให้สิทธิผู้จัดหาหุ้นส่วนเกิน (ซึ่งได้รับการแต่งตั้งจากผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย) ซื้อหุ้นภายหลังการเสนอขายหุ้นที่จัดจำหน่ายจำนวนไม่เกิน 200,000,000 หุ้น เพื่อให้ผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายสามารถจัดสรรหุ้นส่วนเกินจำนวนได้ และการดำเนินการดังกล่าวจะทำให้มีความต้องการซื้อหลักทรัพย์มากขึ้น เมื่อราคาหลักทรัพย์ต่ำกว่าราคาเสนอขาย และหากราคาหลักทรัพย์สูงกว่าราคาเสนอขาย อาจจะมีปริมาณหลักทรัพย์ที่สามารถนำมาซื้อขายได้มากขึ้น

ก่อนตัดสินใจลงทุน ผู้ลงทุนต้องใช้วิจารณญาณในการพิจารณาข้อมูลรายละเอียดเกี่ยวกับผู้ออกหลักทรัพย์และเงื่อนไขของหลักทรัพย์ รวมทั้งความเหมาะสมในการลงทุน และความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องเป็นอย่างดี การมีผลใช้บังคับของร่างหนังสือชี้ชวนนี้ มิได้เป็นการแสดงว่าคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ หรือสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แนะนำการลงทุนในหลักทรัพย์ที่เสนอขาย หรือมิได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่เสนอขายหรือรับรองความครบถ้วนและถูกต้องของข้อมูลในร่างหนังสือชี้ชวนนี้แต่อย่างใด ทั้งนี้ การรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลในร่างหนังสือชี้ชวนนี้เป็นความรับผิดชอบของผู้เสนอขายหลักทรัพย์

หากแบบแสดงรายการข้อมูลและร่างหนังสือชี้ชวนมีข้อความหรือรายการที่เป็นเท็จ หรือขาดข้อความที่ควรต้องแจ้งในสาระสำคัญ ผู้ถือหลักทรัพย์มีสิทธิเรียกร้องค่าเสียหายจากบริษัท หรือเจ้าของหลักทรัพย์ได้ ตามมาตรา 82 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ทั้งนี้ ภายในหนึ่งปีนับแต่วันที่แบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และร่างหนังสือชี้ชวนมีผลใช้บังคับ

คำเตือน: การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภทและควรศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน

บุคคลทั่วไปสามารถขอตรวจสอบหรือขอสำเนาแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และร่างหนังสือชี้ชวนที่ยื่นต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ได้ที่ศูนย์สารสนเทศ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ชั้น 15 อาคารดิทีแอสล์ ทาวเวอร์ส บี เลขที่ 93/1 ถนนวิภาวดี แขวงจตุจักร เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร ในทุกวันทำการของสำนักงาน ระหว่างเวลา 9.00 น. - 12.00 น. และ 13.00 น. - 16.00 น. หรือทาง <http://www.sec.or.th>

สารบัญ

		หน้า
ส่วนที่ 1	ข้อมูลสรุป (Executive Summary)	1
ส่วนที่ 2	บริษัทที่ออกหลักทรัพย์	1
	1. ปัจจัยความเสี่ยง	2
	2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ	32
	2.1 ความเป็นมาและพัฒนาการที่สำคัญ	32
	2.2 ภาพรวมการประกอบธุรกิจ	34
	2.3 โครงสร้างรายได้	35
	2.4 ข้อได้เปรียบในการแข่งขัน	36
	2.5 กลยุทธ์ในการประกอบธุรกิจ	39
	2.6 โครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ และการถือหุ้นของบริษัทฯ ในบริษัทอื่น ๆ	40
	3. การประกอบธุรกิจของแต่ละสายผลิตภัณฑ์	42
	3.1 การประกอบธุรกิจ	42
	3.1.1 โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ	49
	3.1.2 ขั้นตอนการผลิต	57
	3.1.3 ที่มาของรายได้ (Sales)	59
	3.1.4 การกำหนดราคาของผลิตภัณฑ์ (Product Pricing)	62
	3.1.5 การส่งมอบผลิตภัณฑ์ (Product Delivery)	62
	3.1.6 ข้อมูลเกี่ยวกับวัตถุดิบ (Raw Materials)	62
	3.1.7 การจัดการความเสี่ยงและความปลอดภัย (Risk Management and Safety)	65
	3.1.8 บุคลากร	66
	3.1.9 การประกันภัย (Insurance)	67
	3.1.10 ข้อบังคับด้านสิ่งแวดล้อม (Environmental Regulation)	67
	3.1.11 รายการระหว่างบริษัทฯ กับบริษัทในกลุ่ม Shell และ Chevron	69
	3.2 ภาวะอุตสาหกรรม	72
	3.3 กฎเกณฑ์ในการกำกับดูแลที่ใช้ในปัจจุบัน	84

4.	การวิจัยและพัฒนา	89
5.	ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ	90
6.	โครงการในอนาคต	92
7.	ข้อพิพาททางกฎหมาย	93
8.	โครงสร้างเงินทุน	94
9.	การจัดการ	96
10.	การควบคุมภายใน	112
11.	รายการระหว่างกัน	113
12.	ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน	130
13.	ข้อมูลอื่นที่เกี่ยวข้อง	187
ส่วนที่ 3	ข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์	1
ส่วนที่ 4	การรับรองความถูกต้องของข้อมูล	1
เอกสารแนบ 1	รายละเอียดเกี่ยวกับผู้บริหารและผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ	
เอกสารแนบ 2	งบการเงินประจำงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2548 และ 2549 งบการเงินประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2546 – พ.ศ. 2548	
เอกสารแนบ 3	แบบประเมินความเพียงพอของระบบควบคุมภายใน	
เอกสารแนบ 4	รายชื่อคณะกรรมการและคณะผู้บริหารของ ARC	
เอกสารแนบ 5	รายงานสรุปข้อแตกต่างที่สำคัญระหว่างมาตรฐานการบัญชีไทยและมาตรฐานการบัญชีระหว่างประเทศ (IFRS)	
เอกสารแนบ 6	ข้อมูลเพิ่มเติมที่แจกจ่ายให้นักลงทุน	

คำนิยาม

นอกจากจะกำหนดไว้เป็นอย่างอื่นในหนังสือชี้ชวนฉบับนี้ ให้คำดังต่อไปนี้มีความหมายดังนี้

กนอ.	หมายความว่า	การนิคมอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย
กฟผ.	หมายความว่า	การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย
กฟภ.	หมายความว่า	การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค
การเลือกใช้น้ำมันดิบให้กลั่นได้กำไรสูงสุด (Crude Optimization)	หมายความว่า	การเลือกชนิดของน้ำมันดิบที่ใช้ในการกลั่นเพื่อให้ผลิตได้ผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปในปริมาณและชนิดที่ใกล้เคียงกับความต้องการ และได้กำไรจากการกลั่นขั้นต้นสูงสุด โดยใช้ระบบโปรแกรมการกลั่นเชิงเดี่ยว (Refining Linear Programming) เป็นเครื่องมือในการคำนวณ
กำลังการกลั่น (Refining Capacity) หรือกำลังการผลิตติดตั้ง (Nameplate Capacity)	หมายความว่า	กำลังการกลั่นน้ำมันดิบ และวัตถุดิบอื่น ๆ (บาร์เรลต่อวัน) โรงกลั่นอาจกลั่นมากกว่าค่ากำลังการกลั่นหรือกำลังการผลิตติดตั้งได้ หากมีการเปลี่ยนชนิดน้ำมันดิบและวัตถุดิบที่ใช้ การพัฒนาหน่วยกลั่นโดยวิธีต่าง ๆ ตลอดเวลาและการควบคุมการผลิตให้อยู่ในภาวะที่ก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุด
ข้อตกลงโครงการลงทุน	หมายความว่า	ข้อตกลงหลัก (Heads of Agreement) ของสัญญาการลงทุนโครงการ Aromatics Complex, Reforming Complex และ Upgrading Complex
โครงการร่วมฯ	หมายความว่า	การลงทุนโครงการ Aromatics Complex, Reforming Complex และ Upgrading Complex
ตลาดหลักทรัพย์ฯ	หมายความว่า	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
บจ. คาลเท็กซ์	หมายความว่า	บริษัท น้ำมันคาลเท็กซ์ไทย จำกัด
บจ. เชลล์	หมายความว่า	บริษัท เชลล์ แห่งประเทศไทย จำกัด
บจ. ท่อส่งปิโตรเลียมไทย	หมายความว่า	บริษัท ท่อส่งปิโตรเลียมไทย จำกัด
บมจ. บางจาก	หมายความว่า	บริษัท บางจาก ปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)
บจ. บีแอลซีพี พาวเวอร์	หมายความว่า	บริษัท บีแอลซีพี พาวเวอร์ จำกัด
บมจ. ทีพีที	หมายความว่า	บริษัท ทีพีที โปิโตรเคมีคัล จำกัด (มหาชน)
บมจ. ทีพีไอ	หมายความว่า	บริษัท อุตสาหกรรมปิโตรเคมีกัลไทย จำกัด (มหาชน)

บมจ. ไทยออยล์	หมายความว่า	บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)
บมจ. ปตท.	หมายความว่า	บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)
บมจ. ปตท. เคมิคอล	หมายความว่า	บริษัท ปตท. เคมิคอล จำกัด (มหาชน) ซึ่งเกิดขึ้นจากการควบรวมกิจการระหว่างบริษัท ไทยโอเลฟินส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัท พีโตรเคมีแห่งชาติ จำกัด (มหาชน)
บมจ. ระยองเพิควริฟายเออร์	หมายความว่า	บริษัท ระยองเพิควริฟายเออร์ จำกัด (มหาชน)
บมจ. เอสโซ่	หมายความว่า	บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
บริษัทฯ	หมายความว่า	บริษัท โรงกลั่นน้ำมันระยอง จำกัด (มหาชน)
บาร์เรล	หมายความว่า	หน่วยวัดปริมาณน้ำมัน ซึ่ง 1 บาร์เรล เท่ากับ 158.987 ลิตร
แผนการ Unwinding	หมายความว่า	แผนการจัดแบ่งทรัพย์สินที่บริษัทฯ และ SPRC ร่วมกันสร้างหรือจัดทำขึ้นเพื่อรองรับ Operating Alliance และการจัดเตรียมบุคลากร เพื่อให้โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯ และของ SPRC สามารถดำเนินการกลั่นได้ด้วยตนเองตามเดิม
สำนักงาน ก.ล.ต.	หมายความว่า	สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
ATC	หมายความว่า	บริษัท อะโรเมติกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
ARC	หมายความว่า	บริษัท อัลลายแอนซ์ รีไฟน์นิ่ง จำกัด
CTTC	หมายความว่า	Caltex Trading and Transport Corporation
Chevron	หมายความว่า	Chevron Corporation และบริษัทย่อยของ Chevron Corporation
MOPS (Means of Platt's Singapore)	หมายความว่า	ค่าเฉลี่ยของราคาน้ำมันปิโตรเลียมและผลิตภัณฑ์สำเร็จรูปที่ตลาดประเทศสิงคโปร์ซึ่งรายงานโดยบริษัท Platts
Operating Alliance	หมายความว่า	การร่วมปฏิบัติการกลั่นในรูปแบบพันธมิตรระหว่างบริษัทฯ และ SPRC
SGS	หมายความว่า	บริษัท เซลส์ โกลบอล โซลูชันส์ (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางเทคนิคของบริษัทฯ
Shell	หมายความว่า	Royal Dutch Shell p.l.c. และบริษัทย่อยของ Royal Dutch Shell p.l.c.
Shell International	หมายความว่า	Shell International Holdings Limited
SPRC	หมายความว่า	บริษัท สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง จำกัด

คำศัพท์เทคนิค

น้ำมันดิบชนิดเบา (Light Sweet Crude)	หมายความว่า	น้ำมันดิบชนิดเบาที่มีความถ่วงจำเพาะต่ำ (API Gravity สูง) และมีปริมาณกำมะถันต่ำ ซึ่งมีส่วนผสมของน้ำมันเตาน้อย
น้ำมันดิบชนิดหนัก (Heavy Sour Crude)	หมายความว่า	น้ำมันดิบชนิดหนักที่มีความถ่วงจำเพาะสูง (API Gravity ต่ำ) และมีปริมาณกำมะถันสูง ซึ่งมีส่วนผสมของน้ำมันเตาสูง
น้ำมันสำเร็จรูปกึ่งหนักกึ่งเบา (Middle Distillate)	หมายความว่า	ผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปชนิดกึ่งหนักกึ่งเบา เช่น น้ำมันดีเซล น้ำมันอากาศยาน และน้ำมันก๊าด
น้ำมันสำเร็จรูปชนิดเบา (Light Products)	หมายความว่า	ผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปชนิดเบา เช่น น้ำมันเบนซิน ชนิดต่าง ๆ และก๊าซหุงต้ม
น้ำมันสำเร็จรูปชนิดหนัก (Heavy Products)	หมายความว่า	ผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปชนิดหนัก เช่น น้ำมันเตา และยางมะตอย
โรงกลั่นน้ำมันแบบ Complex	หมายความว่า	โรงกลั่นน้ำมันที่มีกระบวนการกลั่นที่สามารถเปลี่ยนแปลงสภาพหรือเพิ่มคุณค่าผลิตภัณฑ์ไฮโดรคาร์บอนที่มีมูลค่าต่ำให้เป็นผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูง เช่น น้ำมันเบนซิน และดีเซลในสัดส่วนที่สูงกว่าโรงกลั่นน้ำมันแบบ Hydro-Skimming
โรงกลั่นน้ำมันแบบ Hydro-Skimming	หมายความว่า	โรงกลั่นน้ำมันที่มีกระบวนการกลั่นน้ำมันดิบแบบขั้นตอนเดียว จึงกลั่นได้น้ำมันสำเร็จรูปชนิดใส เช่น น้ำมันเบนซิน และดีเซลในสัดส่วนที่ต่ำกว่าโรงกลั่นน้ำมันแบบ Complex
หน่วยกลั่นสุญญากาศ (High Vacuum Distillation Unit หรือ “HVU”)	หมายความว่า	หน่วยกลั่นน้ำมันเตาจากหอกลิ้นน้ำมันดิบ (Long Residue) ภายใต้อุณหภูมิสุญญากาศ
หน่วยกำจัดกำมะถันในน้ำมันเบนซิน (Naphtha Hydrotreater Unit หรือ “NHT”)	หมายความว่า	หน่วยกำจัดกำมะถันออกจาก Full Range Naphtha หรือ น้ำมันเบนซินที่มาจากหอกลิ้นน้ำมันดิบ
หน่วยกำจัดสารปนเปื้อน (Treating Units)	หมายความว่า	หน่วยกำจัดสารกำมะถันหรือสารปนเปื้อนอื่น ๆ ในน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป เช่น หน่วยกำจัดกำมะถันในน้ำมันดีเซล และน้ำมันเบนซิน เป็นต้น

หน่วยกำจัดสารปรอท (Mercury Absorber Process Unit หรือ “MAP”)	หมายความว่า	หน่วยดูดซับสารปรอทจากระบบการกลั่นน้ำมัน
หน่วยผลิตน้ำมันดีเซล (Hydrocracking Unit หรือ “HCU”)	หมายความว่า	หน่วยกลั่นน้ำมันดีเซลหนัก (Heavy Vacuum Gas Oil) เพื่อให้โมเลกุลแตกตัวเป็นน้ำมันดีเซลโดยใช้ไฮโดรเจน
หน่วยผลิตน้ำมันเตา (Visbreaker Unit หรือ “VBU”)	หมายความว่า	หน่วยกลั่นน้ำมันเตาชนิดหนักที่มาจากหน่วยกลั่นสุญญากาศ (Short Residue) เพื่อให้โมเลกุลแตกตัวให้เป็นน้ำมันเตาที่มีความหนืดลดลงโดยใช้ความร้อน
หน่วยผลิตน้ำมันเบนซิน (Residual Fluid Catalytic Cracking Unit หรือ “RFCCU”)	หมายความว่า	หน่วยกลั่นน้ำมันดีเซลหนัก (Heavy Vacuum Gas Oil) ที่มาจากหน่วยกลั่นสุญญากาศ และ/หรือ Hydrowax จากหน่วยผลิตน้ำมันดีเซลเพื่อให้ได้เป็นน้ำมันเบนซิน
หน่วยเพิ่มคุณภาพน้ำมัน (Upgrading Unit หรือ Conversion Unit)	หมายความว่า	หน่วยเพิ่มคุณภาพน้ำมันที่มีคุณภาพต่ำให้เป็นน้ำมันสำเร็จรูปที่มีคุณภาพและราคาสูง เช่น หน่วยผลิตน้ำมันดีเซล และหน่วยผลิตน้ำมันเบนซิน เป็นต้น
หน่วยเพิ่มออกเทนในเนฟทาชนิดเบา (Isomerization Unit หรือ “Isom”)	หมายความว่า	หน่วยกลั่นเนฟทาชนิดเบา (Light Naphtha) เพื่อเพิ่มค่าออกเทน
หน่วยเพิ่มออกเทนในเนฟทาชนิดหนัก (Continuous Catalyst Regeneration Platformer หรือ “CCR” หรือ “PLF”)	หมายความว่า	หน่วยกลั่นเนฟทาชนิดหนัก (Heavy Naphtha) เพื่อเพิ่มค่าออกเทนที่มีระบบกับสภาพสารเร่งปฏิกิริยาอย่างต่อเนื่อง
หน่วยแยกเกลือแร่จากน้ำมันดิบ (Waste Water Stripping Unit หรือ “WWS”)	หมายความว่า	หน่วยแยกเกลือแร่ออกจากน้ำมันดิบโดยใช้สารเคมี
กำลังการกลั่นเทียบเท่า (Equivalent Distillation Capacity หรือ “EDC”)	หมายความว่า	กำลังการกลั่นที่ใช้ในเชิงเปรียบเทียบระหว่างโรงกลั่นน้ำมันที่มีกระบวนการผลิตแตกต่างกัน โดยนำกำลังการผลิตและความ Complex ของแต่ละหน่วยมาเป็นฐานในการคำนวณ เนื่องจากการเปรียบเทียบเฉพาะหน่วยกลั่นน้ำมันดิบอาจไม่เพียงพอ
Single Point Mooring (“SPM”)	หมายความว่า	ทุ่นผูกเรือน้ำลึกแบบทุ่นเดี่ยวกลางทะเล