

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลดำเนินงาน

13. ข้อมูลสำคัญทางการเงิน

สรุปรายงานการสอบบัญชี

13.1 ตารางสรุปงบการเงินสำหรับระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา

งบกำไรขาดทุน

	งบการเงิน					
	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2558		2559		2560	
	(ล้านบาท)	%	(ล้านบาท)	%	(ล้านบาท)	%
รายได้จากการขาย	14,542.2	100.0	17,200.1	100.0	19,472.3	100.0
ต้นทุนขาย	(13,371.4)	(91.9)	(15,715.8)	(91.4)	(18,218.8)	(93.6)
กำไรขั้นต้น	1,170.8	8.1	1,484.3	8.6	1,253.5	6.4
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	20.7	0.1	6.9	0.0	29.9	0.2
รายได้อื่น	76.6	0.5	47.8	0.3	52.3	0.3
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	(310.6)	(2.1)	(330.1)	(1.9)	(386.0)	(2.0)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(158.4)	(1.1)	(287.7)	(1.7)	(346.3)	(1.8)
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	61.2	0.4	24.0	0.1	(24.3)	(0.1)
กำไร(ขาดทุน)จากตราสารอนุพันธ์สุทธิ	0.2	0.0	8.8	0.1	(55.9)	(0.3)
ต้นทุนทางการเงิน	(55.3)	(0.4)	(67.3)	(0.4)	(87.2)	(0.4)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	97.2	0.7	104.5	0.6	87.5	0.4
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	(0.5)	0.0	(0.8)	(0.0)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	902.4	6.2	990.7	5.8	522.7	2.7
รายได้ (ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้)	2.5	0.0	(29.6)	(0.2)	(1.8)	(0.0)
กำไรสำหรับปี	904.9	6.2	961.1	5.6	520.9	2.7
การแบ่งปันกำไร						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	807.7	5.6	936.9	5.4	520.9	2.7
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นเดิมก่อนการปรับ						
โครงสร้างธุรกิจ	97.2	0.7	24.2	0.1	-	-
กำไรสำหรับปี	904.9	6.2	961.1	5.6	520.9	2.7
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน⁽¹⁾	1.1		1.3		0.6	
กำไรสำหรับปี	904.9		961.1		520.9	

งบแสดงฐานะการเงินรวม

งบแสดงฐานะการเงินรวม
สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560

	2558		2559		2560	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,038.4	10.0	527.7	4.5	2,422.2	16.7
เงินฝากระยะสั้นกับสถาบันการเงิน	-	-	-	-	1,700.0	11.7
ลูกหนี้การค้า	1,231.4	11.8	1,510.4	13.0	1,841.6	12.7
ลูกหนี้อื่น	85.1	0.8	43.1	0.4	49.6	0.3
ลูกหนี้ภาษีมูลค่าเพิ่ม	130.2	1.3	128.6	1.1	124.8	0.9
สินค้าคงเหลือ	2,599.3	25.0	4,374.4	37.6	2,778.1	19.1
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	31.1	0.3	62.0	0.5	46.3	0.3
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	5,115.5	49.2	6,646.2	57.1	8,962.6	61.7
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินลงทุนในการร่วมค้า	662.1	6.3	695.7	6.0	708.8	4.9
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	16.2	0.1	45.4	0.3
อาคารและอุปกรณ์	4,520.4	43.4	4,166.5	35.8	4,704.5	32.4
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	85.3	0.8	80.4	0.7	75.8	0.5
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	16.8	0.2	19.1	0.2	21.9	0.1
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	7.8	0.1	7.3	0.1	15.8	0.1
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	5,292.4	50.8	4,985.2	42.9	5,572.2	38.3
รวมสินทรัพย์	10,407.9	100.0	11,631.4	100.0	14,534.8	100.0
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	60.0	0.5	-	-
เจ้าหนี้การค้า	268.8	2.6	711.7	6.1	410.0	2.8
เจ้าหนี้อื่น	202.0	1.9	222.4	1.9	368.9	2.5
เจ้าหนี้ผู้รับเหมาก่อสร้าง	13.9	0.2	26.9	0.2	227.6	1.6
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน						
ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	42.0	0.4	230.6	2.0	280.1	1.9
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน						
ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.4	0.0	3.0	0.1	3.6	0.0
ภาษีเงินได้คืนบุคคลค้างจ่าย	-	-	21.1	0.2	-	-
รวมหนี้สินหมุนเวียน	527.1	5.1	1,275.7	11.0	1,290.3	8.8
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	790.0	7.6	2,383.8	20.5	2,104.8	14.5
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	0.2	0.0	11.6	0.1	11.0	0.1
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	2.0	0.0	1.9	0.0	1.5	0.0

งบแสดงฐานะการเงินรวม
สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560

	2558		2559		2560	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียน						
สำหรับผลประโยชน์พนักงาน	30.3	0.3	35.4	0.3	54.0	0.4
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	822.5	7.9	2,432.7	20.9	2,171.3	15.0
รวมหนี้สิน	1,349.6	13.0	3,708.4	31.9	3,461.6	23.8
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	7,400.0	71.1	10,483.3	90.1	10,483.3	72.1
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	7,400.0	71.1	7,400.0	63.6	10,236.7	70.4
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	-	-	-	-	219.1	1.5
ส่วนต่างจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	-	-	(4.1)	0.0	(4.1)	0.0
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว						
ทุนสำรองตามกฎหมาย	139.0	1.3	230.1	2.0	245.6	1.7
ยังไม่ได้จัดสรร	857.2	8.2	297.0	2.6	375.9	2.6
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	8,396.2	80.7	7,923.0	68.1	11,073.2	76.2
ส่วนของผู้ถือหุ้นเดิมก่อนการปรับโครงสร้างธุรกิจ	662.1	6.4	-	-	-	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	9,058.3	80.7	7,923.0	68.1	11,073.2	76.2
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	10,407.9	100.0	11,631.4	100.0	14,534.8	100.0

งบกระแสเงินสด

	งบการเงิน		
	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2558	2559	2560
	(ล้านบาท)		
ข้อมูลงบกระแสเงินสดรวม			
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	740.9	(123.4)	2,095.8
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	858.5	(754.7)	(2,464.3)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(659.5)	367.2	2,263.8
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	939.9	(510.9)	1,895.3
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศ	0.1	0.2	(0.8)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	98.4	1,038.4	527.7
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม	1,038.4	527.7	2,422.2

13.2 อัตราส่วนสำคัญทางการเงิน

	งบการเงิน สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2558	2559	2560
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	9.7	5.2	6.9
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	4.3	1.6	3.3
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	1.6	-0.1	1.6
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	11.7	12.5	11.6
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	30.7	28.7	31.0
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	11.4	9.0	11.6
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	31.6	40.2	31.1
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	54.4	32.1	32.5
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	6.6	11.2	11.1
วงจรเงินสด (Cash Cycle) (วัน)	55.6	57.6	51.0
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)			
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	8.1	8.6	6.4
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	5.4	5.3	2.9
อัตรากำไร(ขาดทุน)อื่น (ร้อยละ)	1.1	0.5	0.0
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (ร้อยละ)	95.2	-13.5	365.4
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (ร้อยละ)	6.2	5.6	2.7
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	10.4	11.3	5.5
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)	8.8	8.7	4.0
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (ร้อยละ)	29.3	33.3	23.0
อัตราการใช้หมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.4	1.6	1.5
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.1	0.5	0.3
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	14.5	-0.7	25.3
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash basis) (เท่า)	0.5	-0.1	1.7
อัตราการจ่ายเงินปันผลต่อกำไรสุทธิ (ร้อยละ)	8.5	146.3	79.2
อัตราส่วนต่อหุ้น (Per Share Data)			
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน ⁽¹⁾ (บาท)	1.1	1.3	0.6
มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน ⁽¹⁾ (บาท)	12.2	10.7	10.8

⁽¹⁾ เมื่อวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2559 บริษัทฯ ได้ลดมูลค่าหุ้นจากเดิมหุ้นละ 100 บาท เป็นมูลค่าหุ้นละ 10 บาท จำนวนหุ้นสามัญสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ 2558 ได้ถูกปรับปรุงใหม่ เสมือนว่าการลดมูลค่าหุ้นดังกล่าวเกิดขึ้นตั้งแต่วันเริ่มต้นงวดที่นำเสนอ เพื่อสะท้อนให้เห็นถึงการเปลี่ยนแปลงในจำนวนหุ้น

14. คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

บทสรุปผู้บริหาร

ในปี 2560 ภาพรวมของผลผลิตปาล์มน้ำมันทั้งในและต่างประเทศปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า เนื่องจากปรากฏการณ์เอลนีโญซึ่งทำให้เกิดภาวะแห้งแล้งได้หมดไป ส่งผลให้สต็อกน้ำมันปาล์มดิบปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นผลให้ราคาน้ำมันปาล์มดิบปรับลดลงอย่างต่อเนื่อง และราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบก็มีการปรับตัวลดลงเช่นเดียวกัน ปัจจัยดังกล่าวทำให้ภาครัฐมีการประกาศใช้อัตราส่วนผสมน้ำมันไบโอดีเซล B5 และ B7 ในขณะที่ปี 2559 ภาครัฐมีการประกาศใช้อัตราส่วนผสมน้ำมันไบโอดีเซล B3 B5 และ B7 ในส่วนของตลาดแพตตีแอลกอฮอล์มีการปรับตัวดีขึ้น โดยอุปสงค์แพตตีแอลกอฮอล์จากธรรมชาติ (Natural Fatty Alcohols) ในปี 2560 ปรับตัวดีขึ้นจากปีก่อนหน้า เนื่องจากแนวโน้มราคาเริ่มปรับตัวเข้าสู่ภาวะสมดุลจนสามารถกลับมาแข่งขันกับผลิตภัณฑ์ทดแทนอย่างแพตตีแอลกอฮอล์สังเคราะห์ (Synthetic Fatty Alcohols) ได้เพิ่มขึ้น

จากปัจจัยดังกล่าวข้างต้น บริษัทฯ จึงดำเนินการผลิตเต็มกำลังการผลิต ส่งผลให้ สามารถสร้างยอดขายของผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ในปี 2560 ได้ 344,173 ตัน เพิ่มขึ้นจากปี 2559 ที่จำนวน 281,688 ตัน คิดเป็นการปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 22 ในส่วนผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์ บริษัทฯ สามารถสร้างยอดขายได้เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าเช่นกัน โดยมียอดขายในปี 2560 จำนวน 111,152 ตัน เพิ่มขึ้นจากปี 2559 ที่จำนวน 100,140 ตัน คิดเป็นการปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 11

จากการดำเนินการดังกล่าว ส่งผลให้ในปี 2560 บริษัทฯ มีรายได้จากการขาย 19,472 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2559 ประมาณร้อยละ 13 โดยมี EBITDA จำนวน 1,138 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้าร้อยละ 22 นอกจากนี้บริษัทฯ ได้รับส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัท ไทย อีทอกซีเลท จำกัด (TEX) ซึ่งดำเนินธุรกิจผลิตแพตตีแอลกอฮอล์อีทอกซีเลท ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องของแพตตีแอลกอฮอล์ จำนวน 88 ล้านบาท จึงทำให้บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 521 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้าร้อยละ 44 โดยผลกำไรที่ลดลงเป็นผลมาจากอัตรากำไรของผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ที่ต่ำลงเนื่องจากส่วนลดของการจัดหาวัตถุดิบปรับลดลง ซึ่งเป็นผลจากภาวะราคาน้ำมันปาล์มดิบที่ปรับลดลงอย่างต่อเนื่อง รวมถึงค่าเงินบาทที่ปรับตัวแข็งค่าจากระดับ 35.9 บาท ต่อเหรียญสหรัฐ มาอยู่ที่ระดับ 32.5 บาท ต่อเหรียญสหรัฐ คิดเป็นการแข็งค่าร้อยละ 10

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงมีสถานะการเงินที่แข็งแกร่ง โดยมีสินทรัพย์ ณ สิ้นปี 2560 จำนวน 14,535 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยส่วนที่เป็นเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นรวมทั้งสิ้น 4,122 ล้านบาท มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 3,462 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 11,073 ล้านบาท

ผลการดำเนินงาน

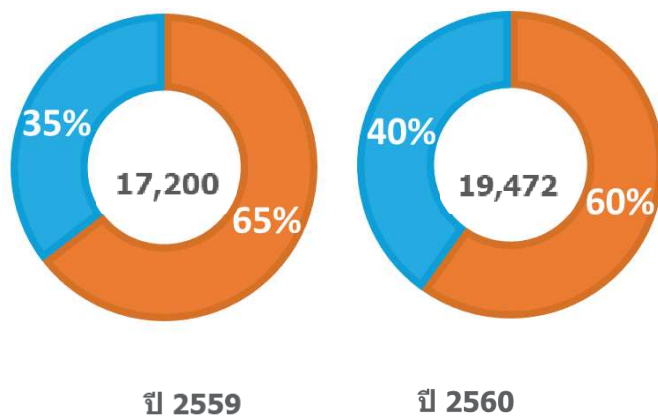
ตารางที่ 1 : สรุปผลการดำเนินงานของบริษัทฯ (หน่วย : ล้านบาท)

งบการเงินรวม	ปี 2559	ปี 2560	YoY
รายได้จากการขาย	17,200	19,472	13%
EBITDA	1,460	1,138	-22%
EBITDA Margin(%)	8.5%	5.8%	-2.7%
กำไรสุทธิ	937	521	-44%
กำไรสุทธิ(บาท/หุ้น)	1.27	0.56	-56%
Stock Gain/(Loss)&NRV	356	-664	-286%
Adjusted EBITDA(1)	1,104	1,802	63%
Adjusted EBITDA Margin(%)	6.4%	9.3%	2.9%

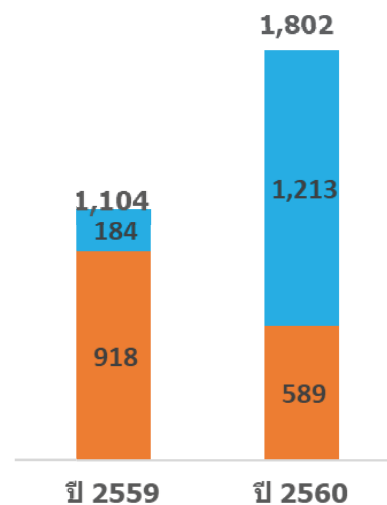
หมายเหตุ ⁽¹⁾ Adjusted EBITDA คือ EBITDA ที่ไม่รวมผลกระทบจาก Stock Gain/(Loss) และ ค่าเผื่อมูลค่าของสินค้าคงเหลือ(NRV)

ตารางที่ 2 : เปรียบเทียบสัดส่วนรายได้จากการขาย และสัดส่วน Adjusted EBITDA ปี 2559 และปี 2560 (หน่วย: ล้านบาท)

■ เมทิลเอสเทอร์
■ เฟดตีแอลกอฮอล์



สัดส่วนรายได้จากการขาย



สัดส่วน Adjusted EBITDA

สถานการณ์ตลาดของผลิตภัณฑ์หลัก

สถานการณ์ตลาดเมทิลเอสเทอร์

ตารางที่ 3 : ราคาผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบหลัก (หน่วย : บาทต่อกิโลกรัม)

ราคาเฉลี่ย	ปี 2559	ปี 2560	YoY
ผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์(B100)(บาทต่อลิตร) ⁽¹⁾	35.09	28.76	-18%
น้ำมันปาล์มดิบ(CPO) ⁽²⁾	31.95	24.88	-22%
EPPO P2F ผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์(B100) ⁽³⁾	4.41	4.96	12%
อัตราการผสมไอโอดีเซล	B3, B5, B7	B5, B7	

หมายเหตุ ⁽¹⁾อ้างอิงส.น.พ.(EPPO)

⁽²⁾อ้างอิงกรมการค้าภายใน(DIT)

⁽³⁾ส่วนต่างระหว่างราคาผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์กับวัตถุดิบตามสูตรราคา B100 ของส.น.พ.(EPPO)

ภาพรวมราคาน้ำมันปาล์มดิบของไทยโดยอ้างอิงราคาที่ประกาศโดยกรมการค้าภายใน (CPO-DIT) ในปี 2560 ปรับลดลงจากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 24.88 บาท/กิโลกรัม ลดลง 7.07 บาท/กิโลกรัม หรือคิดเป็นร้อยละ 22 เนื่องจากผลผลิตน้ำมันปาล์มดิบเข้าสู่ตลาดอย่างต่อเนื่องหลังผ่านพ้นช่วงวิกฤตภัยแล้ง จนทำให้ระดับสต็อกน้ำมันปาล์มดิบเฉลี่ยปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 405,560 ตัน โดยสูงขึ้นกว่าปีก่อนหน้าถึง 162,753 ตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 67 ในขณะที่ความต้องการเมทิลเอสเทอร์ในปี 2560 ปรับตัวสูงขึ้นจากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ประมาณ 1.2 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 0.2 ล้านตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 17 เนื่องจากรัฐบาลได้เพิ่มอัตราการผสมไบโอดีเซลจาก B5 มาเป็น B7 ตั้งแต่วันที่ 8 พฤษภาคม 2560 เป็นต้นมา ในขณะที่ปี 2559 มีการลดอัตราการผสมไบโอดีเซลจาก B7 เป็น B5 ในวันที่ 25 กรกฎาคม 2559 และจาก B5 เป็น B3 ในวันที่ 25 สิงหาคม 2559 ก่อนจะปรับนโยบาย B3 กลับมาเป็น B5 ในวันที่ 25 พฤศจิกายน 2559 เพื่อปรับสมดุลให้ราคาน้ำมันปาล์มดิบในประเทศ โดยปรับลดลงมาอยู่ที่ 28.76 บาท/ลิตร ปรับลดลงร้อยละ 18 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า

สำหรับ EPPO P2F (ส่วนต่างระหว่างราคาผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ กับ วัตถุดิบ)ของผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ในช่วงปี 2560 เฉลี่ยอยู่ที่ 4.96 บาท/กิโลกรัม เพิ่มขึ้นร้อยละ 12 จาก ปี 2559 ที่ 4.41 บาท/กิโลกรัม เนื่องจากสัดส่วนของราคาเมทานอล ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งในการคำนวณราคาเมทิลเอสเทอร์ของ EPPO มีการปรับตัวสูงขึ้น

สถานการณ์ตลาดฟัตตี้แอลกอฮอล์

ตารางที่ 4 : ราคาผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบหลัก (หน่วย : เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน)

ราคาเฉลี่ย	ปี 2559	ปี 2560	YoY
ผลิตภัณฑ์ฟัตตี้แอลกอฮอล์ Short Chain ⁽¹⁾	3,533	3,363	-5%
ผลิตภัณฑ์ฟัตตี้แอลกอฮอล์ Mid Cut ⁽¹⁾	1,778	2,074	17%
ผลิตภัณฑ์ฟัตตี้แอลกอฮอล์ Long Chain ⁽¹⁾	1,248	1,401	12%
ผลิตภัณฑ์ฟัตตี้แอลกอฮอล์เฉลี่ย ^{(1) (2)}	1,759	1,975	12%
น้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO) ⁽³⁾	1,299	1,244	-4%
Market P2F ผลิตภัณฑ์ฟัตตี้แอลกอฮอล์	201	483	140%

หมายเหตุ : ⁽¹⁾ อ้างอิงราคา ICIS

⁽²⁾ ราคาเฉลี่ยตามสัดส่วนการผลิต Short Chain 8% Mid Cut 62% และ Long Chain 30%

⁽³⁾ อ้างอิง Malaysian Palm Oil Board (MPOB)

ภาพรวมราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO) ในปี 2560 ลดลงจากช่วงปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 1,244 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลง 55 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน คิดเป็นร้อยละ 4 โดยมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณผลผลิตปาล์มน้ำมันที่เพิ่มขึ้นหลังหมดผลกระทบจากปรากฏการณ์เอลนีโญ (El Niño) จึงทำให้ปริมาณ สต็อกน้ำมันปาล์มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจนกลับเข้าสู่ภาวะปกติ

อุปสงค์ฟัตตี้แอลกอฮอล์ธรรมชาติ (Natural Fatty Alcohols) ในปี 2560 ปรับตัวดีขึ้นจากปีก่อนหน้า เนื่องจากแนวโน้มราคา ที่เริ่มปรับตัวเข้าสู่ภาวะสมดุลจนสามารถกลับมาแข่งขันกับผลิตภัณฑ์ทดแทนอย่างฟัตตี้แอลกอฮอล์สังเคราะห์ (Synthetic Fatty Alcohols) ได้ ประกอบกับอุปทานในภูมิภาคที่ตึงตัวอย่างมาก เพราะผู้ผลิตฟัตตี้แอลกอฮอล์ในบราซิลและจีน หลายรายต้องลดการผลิตลง เนื่องจากได้รับผลกระทบจากราคา CPKO ที่มีความผันผวนสูง

ในส่วน Market P2F ของฟัตตี้แอลกอฮอล์สำหรับปี 2560 ที่ 483 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ซึ่งเป็นผลจากสภาวะตลาดตามที่กล่าวข้างต้น

ผลการดำเนินงานตามกลุ่มธุรกิจเปรียบเทียบปี 2560 กับปี 2559

ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเทอร์

ตารางที่ 5 : ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเทอร์

	ปี 2559	ปี 2560	YoY
อัตรากำลังการผลิต (%) ⁽¹⁾	82%	101%	19%
ปริมาณการขาย (ตัน) ⁽²⁾	281,688	344,173	22%
ปริมาณการขาย (ล้านลิตร)	326	398	22%
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	11,111	11,659	5%
EBITDA (ล้านบาท)	802	382	-52%
อัตรากำไร EBITDA (%)	7.2%	3.3%	-3.9%
Stock Gain/(Loss) & NRV	-130	-206	58%
Adjusted EBITDA (Million Baht) ⁽³⁾	932	589	-37%
Adjusted EBITDA Margin (%)	8.4%	5.0%	-3.3%

หมายเหตุ : ⁽¹⁾ คำนวณจากกำลังการผลิตติดตั้งที่ 300,000 ตันต่อปี

⁽²⁾ 0.865 ตันเท่ากับ 1,000 ลิตร โดยประมาณ

⁽³⁾ Adjusted EBITDA คือ EBITDA ที่ไม่รวมผลกระทบจาก Stock Gain/(Loss) และ ค่าเผื่อมูลค่าของสินค้าคงเหลือ (NRV)

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ ในปี 2560 จำนวน 11,659 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2559 ร้อยละ 5 โดยแม้ว่าปริมาณการขายเมทิลเอสเทอร์จะเพิ่มขึ้นร้อยละ 22 จากการที่ภาครัฐประกาศใช้อัตราส่วนผสมไบโอดีเซลเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า และจากการที่ภาครัฐได้ขอความร่วมมือให้ภาคเอกชนสำรองน้ำมันปาล์มดิบและน้ำมันไบโอดีเซล แต่เนื่องจากราคาขายเมทิลเอสเทอร์ที่ปรับลดลงตามสภาวะราคาน้ำมันปาล์ม ทำให้รายได้จากการขายเมทิลเอสเทอร์ไม่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามบริษัทฯ มีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์พลอยได้และรายได้อื่นเพิ่มขึ้น จึงทำให้รายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้นเล็กน้อย และจากภาวะราคาน้ำมันปาล์มดิบที่ปรับลดลงอย่างต่อเนื่อง ได้ทำให้ส่วนลดของการจัดหาวัตถุดิบปรับลดลง จึงส่งผลกระทบต่อกำไร ทำให้บริษัทฯ มี EBITDA จำนวน 382 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้าร้อยละ 52 และมี Adjusted EBITDA 589 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้าร้อยละ 37

ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจแพตตีแอลกอฮอล์

ตารางที่ 6 : ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจแพตตีแอลกอฮอล์

	ปี 2559	ปี 2560	YoY
อัตรากำลังการผลิต (%)	98%	112%	14%
ปริมาณการขาย (ตัน)	100,140	111,152	11%
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	6,089	7,813	28%
EBITDA (ล้านบาท)	658	755	15%
อัตรากำไร EBITDA (%)	10.8%	9.7%	-1.1%
Stock Gain/(Loss) & NRV	486	-458	-194%
Adjusted EBITDA (Million Baht) ⁽¹⁾	172	1,213	605%
Adjusted EBITDA Margin (%)	2.8%	15.5%	12.7%

หมายเหตุ ⁽¹⁾ Adjusted EBITDA คือ EBITDA ที่ไม่รวมผลกระทบจาก Stock Gain/(Loss) และ ค่าเผื่อมูลค่าของสินค้าคงเหลือ(NRV)

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายของกลุ่มธุรกิจแพตตีแอลกอฮอล์สำหรับปี 2560 เป็นจำนวน 7,813 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าร้อยละ 28 มีสาเหตุหลักจากบริษัทฯ สามารถสร้างยอดขายแพตตีแอลกอฮอล์ได้ 111,152 ตัน เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าร้อยละ 11 และบริษัทฯ ยังได้รับอุปสงค์ Long Chain แพตตีแอลกอฮอล์ เพิ่มขึ้นทั้งจากประเทศในทวีปแอฟริกา เอเชีย และอเมริกาใต้ ทำให้บริษัทฯ สามารถขายสินค้าได้มากขึ้น เนื่องจากอุปทานในตลาดดังกล่าวลดลง นอกจากนี้ ราคาขายแพตตีแอลกอฮอล์เฉลี่ยก็ปรับเพิ่มขึ้นเช่นกัน จากปัจจัยดังกล่าวทำให้บริษัทฯ มี EBITDA 755 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าร้อยละ 15 และมี Adjusted EBITDA 1,213 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าร้อยละ 605 เนื่องจากในปีก่อนหน้าบริษัทฯ ได้รับประโยชน์จากราคาวัตถุดิบที่ปรับเพิ่มสูงขึ้น ในขณะที่ปีนี้บริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากการที่ราคาวัตถุดิบปรับลดลง

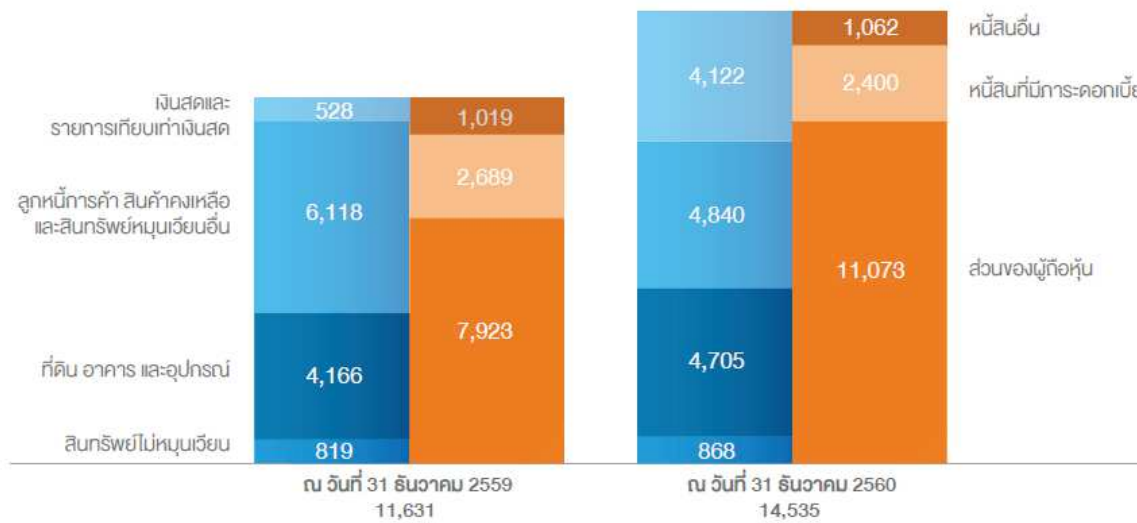
ตารางที่ 7 : ผลการดำเนินงานรวมเปรียบเทียบปี 2560 กับปี 2559

หน่วย (ล้านบาท)	ปี 2559		ปี 2560		YoY	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	17,200	100	19,472	100	2,272	13
วัตถุดิบ	(13,936)	(81)	(15,131)	(78)	(1,195)	9
ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าคงเหลือ (NRV)	(0)	(0)	(2)	(0)	(2)	na.
Product to Feed Margin	3,264	19	4,339	22	1,075	33
ค่าใช้จ่ายแปรผันอื่น	(1,403)	(8)	(1,693)	(9)	(290)	21
ค่าใช้จ่ายในการผลิต	(522)	(3)	(555)	(3)	(33)	6
Stock Gain/(Loss)	356	2	(662)	(3)	(1,018)	(286)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(283)	(2)	(342)	(2)	(59)	21
รายได้อื่นๆ	48	0	52	0	3	7
EBITDA	1,460	8	1,138	6	(321)	(22)
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายทางบัญชี	(545)	(3)	(564)	(3)	(20)	4
EBIT	915	5	574	3	(341)	(37)
ค่าใช้จ่ายทางการเงินสุทธิ	(60)	(0)	(57)	(0)	2	(4)
กำไร/(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน ⁽¹⁾	33	0	(80)	(0)	(113)	(345)
ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน)จากเงินลงทุน	104	1	87	0	(17)	(17)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(30)	(0)	(2)	(0)	28	(94)
กำไรสุทธิรวม	962	6	521	3	(441)	(46)
การแบ่งปันกำไร						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	938	5	521	3	(416)	(44)
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นเดิมก่อนปรับโครงสร้างธุรกิจ	24	(0)	-	-	(24)	na.
Adjusted EBITDA ⁽²⁾	1,104	6	1,802	9	699	63

หมายเหตุ : (1) รวมกำไร/(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน และ กำไร/(ขาดทุน)จากตราสารอนุพันธ์

(2) Adjusted EBITDA คือ EBITDA ที่ไม่รวมผลกระทบจาก Stock Gain/(Loss) และ ค่าเผื่อมูลค่าของสินค้าคงเหลือ (NRV)

งบแสดงฐานะการเงิน (หน่วย : ล้านบาท)



สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 14,535 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 2,904 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 25 มีสาเหตุหลักจาก บริษัทฯ ได้รับเงินจากการทำ IPO 3,056 ล้านบาท ในขณะที่ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 331 ล้านบาท สินค้าคงเหลือที่ลดลงรวมจำนวน 1,596 ล้านบาท นอกจากนี้บริษัทฯ ยังมีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 900 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลจากการลงทุนในโครงการผลิตเมทิลเอสเทอร์แห่งที่สอง ในขณะที่มีการตัดค่าเสื่อมของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเดิม 499 ล้านบาท

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 3,462 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 246 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7 มีสาเหตุหลักจากเจ้าหนี้การค้าลดลง 302 ล้านบาท จากเจ้าหนี้ค่าวัตถุดิบเนื่องจากช่วงปลายปี 2559 เนื่องจากการสั่งซื้อวัตถุดิบเข้ามามาก เพื่อรองรับสถานการณ์น้ำท่วมภาคใต้ ขณะที่เจ้าหนี้ผู้รับเหมาก่อสร้างเพิ่มขึ้น 201 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากโครงการเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 2 นอกจากนี้ บริษัทฯ มีการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้น 60 ล้านบาท และชำระคืนเงินกู้ระยะยาว 231 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น 11,073 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 3,150 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 40 เป็นผลจากการเพิ่มทุน 3,056 ล้านบาท และบริษัทฯ มีผลกำไรสุทธิสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 521 ล้านบาท ขณะที่มีการประกาศจ่ายเงินปันผลจำนวน 413 ล้านบาท ตามที่ได้รับอนุมัติจากการประชุมผู้ถือหุ้นวันที่ 21 มีนาคม 2560 จำนวน 259 ล้านบาท และจากการประชุมคณะกรรมการบริษัท วันที่ 9 สิงหาคม 2560 จำนวน 154 ล้านบาท

งบกระแสเงินสด

กระแสเงินสดรับจากกิจกรรมการดำเนินงานสุทธิ 2,096 ล้านบาท ประกอบด้วยเงินสดที่ได้จากกำไรสุทธิ 521 ล้านบาท และรายการเกี่ยวกับการดำเนินงานอื่น ๆ 1,575 ล้านบาท กระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนประมาณ 2,464 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นเงินที่นำไปฝากลงทุน 1,700 ล้านบาท การลงทุนในโครงการผลิตเม็ดพลาสติกเอสเตอร์แห่งที่สอง 740 ล้านบาท และกระแสเงินสดที่ได้รับจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 2,264 ล้านบาท เป็นการได้รับเงินจากทำ IPO หักด้วยการชำระหนี้เงินกู้ชำระหนี้เงินกู้ระยะสั้นและระยะยาวและการจ่ายเงินปันผล