

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

14. ข้อมูลทางการเงิน

สรุปรายงานการสอบบัญชี

14.1 ตารางสรุปงบการเงินสำหรับระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา

งบกำไรขาดทุน

	งบการเงิน					
	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2559		2560		2561	
	(ล้านบาท)	%	(ล้านบาท)	%	(ล้านบาท)	%
รายได้จากการขาย	17,200.1	100.0	19,472.3	100.0	16,224.6	100.0
ต้นทุนขาย	(15,715.8)	(91.4)	(18,218.8)	(93.6)	(15,138.6)	(93.3)
กำไรขั้นต้น	1,484.3	8.6	1,253.5	6.4	1,086.0	6.7
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	6.9	-	29.9	0.2	47.8	0.3
รายได้อื่น	47.8	0.3	52.3	0.3	95.6	0.6
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	(330.1)	(1.9)	(386.0)	(2.0)	(398.7)	(2.5)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(287.7)	(1.7)	(346.3)	(1.8)	(380.6)	(2.3)
ค่าใช้จ่ายจากความเสียหายจากอุบัติเหตุบดบัง	-	-	-	-	(2,003.6)	(12.3)
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	24.0	0.1	(24.3)	(0.1)	9.5	0.1
กำไร(ขาดทุน)จากตราสารอนุพันธ์สุทธิ	8.8	0.1	(55.9)	(0.3)	(3.7)	-
ต้นทุนทางการเงิน	(67.3)	(0.4)	(87.2)	(0.4)	(71.7)	(0.4)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	104.0	0.6	86.7	0.4	102.0	0.6
กำไรก่อนภาษีเงินได้	990.7	5.8	522.7	2.7	(1,517.2)	(9.4)
รายได้ (ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้)	(29.6)	(0.2)	(1.8)	-	356.5	2.2
กำไรสำหรับปี	961.1	5.6	520.9	2.7	(1,160.8)	7.2
การแบ่งปันกำไร						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	936.9	5.4	520.9	2.7	(1,160.8)	7.2
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นเดิมก่อนการปรับโครงสร้างธุรกิจ	24.2	0.1	-	-	-	-
กำไรสำหรับปี	961.1	5.6	520.9	2.7	(1,160.8)	7.2
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน⁽¹⁾	1.3		0.6		(1.1)	
กำไรสำหรับปี	961.1		520.9		(1,160.8)	

งบแสดงฐานะการเงินรวม
งบแสดงฐานะการเงินรวม
สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม

	2559		2560		2561	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	527.7	4.5	2,422.2	16.7	2,387.0	18.2
เงินฝากระยะสั้นกับสถาบันการเงิน	-	-	1,700.0	11.7	1,400.0	10.7
ลูกหนี้การค้า	1,510.4	13.0	1,841.6	12.7	1,246.9	9.5
ลูกหนี้อื่น	43.1	0.4	49.6	0.3	141.1	1.1
ลูกหนี้ภาษีมูลค่าเพิ่ม	128.6	1.1	124.8	0.9	35.1	0.3
สินค้าคงเหลือ	4,374.4	37.6	2,778.1	19.1	1,490.0	11.4
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	62.0	0.5	46.3	0.3	14.2	0.1
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	6,646.2	57.1	8,962.6	61.7	6,714.3	51.3
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินลงทุนในการร่วมค้า	695.7	6.0	708.8	4.9	736.8	5.6
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	16.2	0.1	45.4	0.3	48.1	0.4
อาคารและอุปกรณ์	4,166.5	35.8	4,704.5	32.4	5,103.1	39.0
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	80.4	0.7	75.8	0.5	74.6	0.6
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	19.1	0.2	21.9	0.1	376.8	2.9
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	7.3	0.1	15.8	0.1	30.8	0.2
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	4,985.2	42.9	5,572.2	38.3	6,370.2	48.7
รวมสินทรัพย์	11,631.4	100.0	14,534.8	100.0	13,084.5	100.0
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	60.0	0.5	-	-	-	-
เจ้าหนี้การค้า	711.7	6.1	410.0	2.8	740.6	5.7
เจ้าหนี้อื่น	222.4	1.9	368.9	2.5	286.7	2.2
เจ้าหนี้ผู้รับเหมาก่อสร้าง	26.9	0.2	227.6	1.6	166.1	1.3
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	230.6	2.0	280.1	1.9	337.5	2.6
ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี						
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	3.0	0.1	3.6	-	4.2	-
ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี						
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	21.1	0.2	-	-	-	-

งบแสดงฐานะการเงินรวม
สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม

	2559		2560		2561	
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,275.7	11.0	1,290.3	8.8	1,535.1	11.7
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	2,383.8	20.5	2,104.8	14.5	1,768.5	13.5
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	11.6	0.1	11.0	0.1	10.6	0.1
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	1.9	-	1.5	-	-	-
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียน						
สำหรับผลประโยชน์พนักงาน	35.4	0.3	54.0	0.4	62.6	0.5
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	2,432.7	20.9	2,171.3	15.0	1,841.7	14.1
รวมหนี้สิน	3,708.4	31.9	3,461.6	23.8	3,376.8	25.8
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	10,483.3	90.1	10,483.3	72.1	10,483.3	80.1
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	7,400.0	63.6	10,236.7	70.4	10,236.7	78.2
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	-	-	219.1	1.5	219.1	1.7
ส่วนต่างจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	(4.1)	-	(4.1)	-	(4.1)	-
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว						
ทุนสำรองตามกฎหมาย	230.1	2.0	245.6	1.7	245.6	1.9
ยังไม่ได้จัดสรร	297.0	2.6	375.9	2.6	(989.6)	(7.6)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	7,923.0	68.1	11,073.2	76.2	9,707.7	74.2
ส่วนของผู้ถือหุ้นเดิมก่อนการปรับโครงสร้างธุรกิจ	-	-	-	-	-	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	7,923.0	68.1	11,073.2	76.2	9,707.7	74.2
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	11,631.4	100.0	14,534.8	100.0	13,084.5	100.0

งบกระแสเงินสด
งบการเงิน
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

	2559	2560	2561
	(ล้านบาท)		
ข้อมูลงบกระแสเงินสดรวม			
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	(123.4)	2,095.8	1,039.4
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(754.7)	(2,464.3)	(509.5)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	367.2	2,263.8	(558.9)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(510.9)	1,895.3	(29.0)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศ	0.2	(0.8)	(6.2)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	1,038.4	527.7	2,422.2
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม	527.7	2,422.2	2,387.0

14.2 อัตราส่วนสำคัญทางการเงิน

	งบการเงิน สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2559	2560	2561
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	5.2	6.9	4.4
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.6	3.3	3.3
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	-0.1	1.6	0.7
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	12.5	11.6	10.5
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	28.7	31	34.3
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	9.0	11.6	17.3
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	40.2	31.1	20.8
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	32.1	32.5	26.3
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	11.2	11.1	13.7
วงจรเงินสด (Cash Cycle) (วัน)	57.6	51.0	41.3
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)			
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	8.6	6.4	6.7
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	5.3	2.9	2.5
อัตรากำไร(ขาดทุน)อื่น (ร้อยละ)	0.5	0.0	0.9
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (ร้อยละ)	-13.5	365.4	258.4
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (ร้อยละ)	5.6	2.7	(7.1)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	11.3	5.5	(11.2)
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)	8.7	4.0	(8.4)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (ร้อยละ)	33.3	23.0	(14.6)
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.6	1.5	1.2
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.5	0.3	0.3
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	-0.7	25.3	15.6
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash basis) (เท่า)	-0.1	1.7	0.9
อัตราการจ่ายเงินปันผลต่อกำไรสุทธิ (ร้อยละ)	146.3	79.2	-
อัตราส่วนต่อหุ้น (Per Share Data)			
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	1.3	0.6	(1.1)
มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน ⁽¹⁾ (บาท)	10.7	10.8	9.5

15. คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

บทสรุปผู้บริหาร

ในปี 2561 ภาพรวมของผลผลิตปาล์มน้ำมัน และปริมาณสต็อกน้ำมันปาล์มดิบทั้งในประเทศและต่างประเทศอยู่ในระดับที่สูง ส่งผลให้ราคาน้ำมันปาล์มดิบและราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบปรับลดลงมากเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา จากปัจจัยดังกล่าวทำให้ภาครัฐยังคงประกาศใช้อัตราส่วนผสมน้ำมันไบโอดีเซล B7 ตลอดทั้งปี อีกทั้งยังออกมาตรการสนับสนุนให้เกิดการบริโภคน้ำมันปาล์มในประเทศ เช่น การเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนผสมไบโอดีเซลขั้นต่ำของ B7 จากร้อยละ 6.5 เป็นร้อยละ 6.8 ตั้งแต่วันที่ 5 พฤศจิกายน 2561 เป็นต้นมา นโยบายการส่งเสริมการใช้ไบโอดีเซล B20 ในรถเมล์และรถบรรทุกโดยการให้กองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงสนับสนุนให้ราคา B20 ต่ำกว่า B7 จำนวน 3.00 บาทต่อลิตร รวมถึงการเพิ่มอัตราการสนับสนุนราคา B20 จาก 3.00 บาทต่อลิตร เป็น 5.00 บาทต่อลิตร ในช่วงระหว่างวันที่ 1 ธันวาคม 2561 ถึง 28 กุมภาพันธ์ 2562 และการขอให้การไฟฟ้าฝ่ายผลิตรับซื้อน้ำมันปาล์มดิบจำนวน 160,000 ตันที่ราคา 18 บาทต่อกิโลกรัม ในระหว่างเดือนพฤศจิกายน 2561 ถึง กุมภาพันธ์ 2562 เพื่อนำมาใช้เป็นเชื้อเพลิงในการผลิตกระแสไฟฟ้า ด้านตลาดแพตตีแอลกอฮอล์จากธรรมชาตินั้น ราคาแพตตีแอลกอฮอล์จากธรรมชาติสามารถแข่งขันได้ดีเมื่อเปรียบเทียบกับแพตตีแอลกอฮอล์สังเคราะห์ เนื่องจากปัจจัยด้านราคาที่จูงใจ ในขณะที่อุปทานแพตตีแอลกอฮอล์จากธรรมชาติและแพตตีแอลกอฮอล์สังเคราะห์มีอยู่จำกัดจากกรณีของผู้ผลิตแพตตีแอลกอฮอล์บางรายในประเทศจีนต้องหยุดดำเนินการชั่วคราว เนื่องจากกฎหมายด้านความปลอดภัยและสิ่งแวดล้อมที่เข้มงวดขึ้น ปัญหากำแพงภาษีนำเข้าน้ำมันปาล์มของประเทศอินเดียที่กดดันให้ผู้ผลิตแพตตีแอลกอฮอล์ในประเทศดังกล่าวไม่สามารถผลิตแพตตีแอลกอฮอล์จากธรรมชาติในราคาที่เหมาะสมได้ อีกทั้งการหยุดซ่อมบำรุงกระแท่นหันของผู้ผลิตแพตตีแอลกอฮอล์บางราย จากปัจจัยดังกล่าวจึงทำให้ความต้องการแพตตีแอลกอฮอล์ธรรมชาติปรับตัวดีขึ้นจากปีก่อนหน้า

จากปัจจัยดังกล่าวข้างต้น ในปี 2561 บริษัทฯ จึงดำเนินการผลิตเต็มกำลังการผลิต ส่งผลให้สามารถสร้างยอดขายผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ได้จำนวน 374,922 ตัน เพิ่มขึ้นจากปี 2560 ที่จำนวน 344,173 ตัน คิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 9 ในส่วนผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์ บริษัทฯ สามารถสร้างยอดขายเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าเช่นเดียวกัน โดยมียอดขายในปี 2561 จำนวน 114,784 ตัน เพิ่มขึ้นจำนวน 3,632 ตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 3 ถึงแม้ว่าบริษัทสามารถสร้างยอดขายผลิตภัณฑ์ได้เพิ่มขึ้น แต่จากปัจจัยหลักด้านราคาขายผลิตภัณฑ์ที่ปรับลดลงตามราคาน้ำมันปาล์มดิบและน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ ส่งผลให้บริษัทฯ มีรายได้จากการขายเป็นจำนวน 16,225 ล้านบาท ลดลงจากปี 2560 ร้อยละ 17 ในขณะที่บริษัทฯ มี EBITDA จำนวน 923 ล้านบาท ลดลงจากปีที่ผ่านมาร้อยละ 19 โดยผลกำไรที่ลดลงมีสาเหตุมาจากอัตรากำไรของผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์ที่ลดลงเนื่องจากส่วนลดราคาวัตถุดิบที่ลดลง และผลกระทบจากค่าที่ปรึกษาสำหรับการบริหารจัดการปัญหาวัตถุดิบคงคลัง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงมีกำไรสุทธิก่อนรวมผลกระทบจากรายการพิเศษจำนวน 487 ล้านบาท โดยมีค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน และขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนและตราสารอนุพันธ์สุทธิที่ปรับลดลง โดยลดลงจากปีก่อนหน้าร้อยละ 7 ในขณะที่กำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าปรับเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ จากผลกระทบของปัญหาที่ตรวจพบในกระบวนการจัดหาวัตถุดิบตามที่บริษัทฯ ได้แจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อไตรมาส 2/2561 นั้น ทำให้บริษัทฯ ต้องบันทึกค่าใช้จ่ายจากความเสียหายจากวัตถุดิบคงคลังจำนวน 2,004 ล้านบาท อย่างไรก็ตามบริษัทฯ มีการบันทึกรายได้ภาษีจำนวน 356 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากค่าใช้จ่ายดังกล่าว ส่งผลให้ในปี 2561 บริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิจำนวน 1,161 ล้านบาท

สำหรับสถานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีสินทรัพย์ จำนวน 13,084 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยส่วนที่เป็นเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นรวมทั้งสิ้น 3,787 ล้านบาท มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 3,376 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน

9,708 ล้านบาท ทั้งนี้บริษัทฯ ยังคงมีสถานะการเงินที่แข็งแกร่งโดยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนในระดับต่ำและมีอัตราส่วนสภาพคล่องในระดับสูง

อนึ่ง เมื่อวันที่ 31 มกราคม 2562 บริษัทฯ ได้บรรลุข้อตกลงในการชดเชยความเสียหายของกรณีปัญหาการจัดการวัตถุดิบกับคู่ค้าบางราย โดยได้มีการเข้าทำสัญญาประนีประนอมยอมความ ซึ่งกำหนดให้คู่ค้าจะมีการส่งมอบวัตถุดิบค้างส่งตามระยะเวลาที่ตกลงกันในสัญญา

ผลการดำเนินงาน

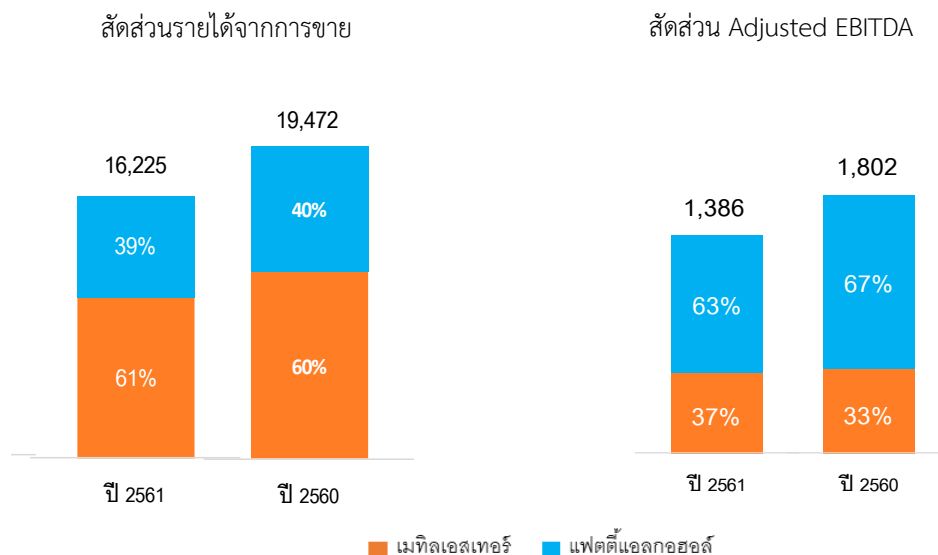
ตารางที่ 1 : สรุปผลการดำเนินงานรวมของบริษัทฯ

หน่วย ล้านบาท	ปี 2561	ปี 2560	% YoY
รายได้จากการขาย	16,225	19,472	-17%
EBITDA	923	1,138	-19%
อัตรากำไร EBITDA (%)	5.7%	5.8%	-0.1%
Stock Gain/(Loss) & NRV	-463	-664	-30%
Adjusted EBITDA ⁽¹⁾	1,386	1,802	-23%
Adjusted EBITDA Margin (%)	8.5%	9.3%	-0.8%
กำไรสุทธิ	487	521	-7%
รายการพิเศษสุทธิภาษี	-1,648 ⁽²⁾	-	n.a.
กำไรสุทธิ	-1,161	521	-323%
กำไรสุทธิ บาท/หุ้น	-1.13	0.56	-302%

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

(2) รายการพิเศษจากค่าใช้จ่ายจากความเสียหายจากวัตถุดิบคงคลังจำนวน 2,004 ล้านบาท หักด้วยรายได้ภาษีจากภาษีเงินได้รอตัดบัญชี 356 ล้านบาท

แผนภูมิที่ 1 : เปรียบเทียบสัดส่วนรายได้จากการขาย และสัดส่วน Adjusted EBITDA ปี 2561 และปี 2560 (หน่วย: ล้านบาท)



สถานการณ์ตลาด

สถานการณ์ตลาดเมทิลเอสเทอร์ (B100)

ตารางที่ 2: ราคาผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบหลัก

ราคาเฉลี่ย	ปี 2561	ปี 2560	%YoY
ผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ (B100) (บาท/ลิตร) ⁽¹⁾	24.15	28.76	-16%
ผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ (B100) (บาท/กก.) ⁽²⁾	27.91	33.25	-16%
น้ำมันปาล์มดิบ (CPO) (บาท/กก.) ⁽³⁾	19.57	24.88	-21%
EPPO P2F (บาท/กก.) ⁽⁴⁾	5.19	4.96	5%
อัตราการผลิตไบโอดีเซล	B7	B5, B7	

หมายเหตุ: (1) อ้างอิงสนพ. (EPPO)

(2) 0.865 ตันเท่ากับ 1,000 ลิตร โดยประมาณ

(3) อ้างอิงกรมการค้าภายใน (DIT)

(4) ส่วนต่างระหว่างราคาผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์กับวัตถุดิบตามสูตรราคา B100 ของ สนพ. (EPPO)

ภาพรวมราคาน้ำมันปาล์มดิบ (CPO) ของไทยโดยอ้างอิงราคาน้ำมันปาล์มดิบที่ประกาศโดยกรมการค้าภายใน (CPO-DIT) ในปี 2561 อยู่ที่ 19.57 บาทต่อกิโลกรัม ปรับลดลง 5.31 บาทต่อกิโลกรัม หรือร้อยละ 21 จากปีก่อนหน้า เนื่องจากราคาน้ำมันปาล์มดิบมีการปรับลดลงจากปัจจัยสต็อกน้ำมันปาล์มในประเทศที่เพิ่มขึ้น โดยปรับตัวสูงขึ้นที่ระดับ 420,000 ตัน ในขณะที่ปริมาณสต็อกน้ำมันปาล์มเฉลี่ยในอดีตอยู่ที่ระดับ 200,000 ถึง 250,000 ตัน ในขณะที่ความต้องการเมทิลเอสเทอร์ในปี 2561 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ประมาณ 1.38 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 0.15 ล้านตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 12 เนื่องจากมีการใช้อัตราส่วนผสม B7 ตลอดทั้งปี เพื่อปรับสมดุลให้ตลาดน้ำมันปาล์ม ในขณะที่ปีก่อนหน้ามีการบังคับใช้นโยบาย B5 ในระหว่างวันที่ 1 มกราคม 2560 ถึง 7 พฤษภาคม 2560 และ B7 ในช่วงเวลาที่เหลือของปี 2560 นอกจากนี้ รัฐบาลยังออกมาตรการสนับสนุนการใช้ไบโอดีเซลต่างๆ เพื่อช่วยลดระดับปริมาณน้ำมันปาล์มส่วนเกินในประเทศ เช่น การเพิ่มอัตราส่วนผสมไบโอดีเซลขึ้นต่ำจากเดิมร้อยละ 6.5 เป็นร้อยละ 6.8 ตั้งแต่วันที่ 5 พฤศจิกายน 2561 เป็นต้นมา การสนับสนุนการใช้ไบโอดีเซล B20 โดยการให้กองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงสนับสนุนให้กำหนดให้ราคา B20 ต่ำกว่า B7 จำนวน 3.00 บาทต่อลิตร รวมถึงการเพิ่มอัตราการผลิตราคา B20 จาก 3.00 บาทต่อลิตร เป็น 5.00 บาทต่อลิตร ในช่วงระหว่างวันที่ 1 ธันวาคม 2561 ถึง 28 กุมภาพันธ์ 2562 และการขอให้การไฟฟ้าฝ่ายผลิตรับซื้อน้ำมันปาล์มดิบจำนวน 160,000 ตันที่ราคา 18 บาทต่อกิโลกรัม ในระหว่างเดือนพฤศจิกายน 2561 ถึง กุมภาพันธ์ 2562 เพื่อนำมาใช้เป็นเชื้อเพลิงในการผลิตกระแสไฟฟ้า ทั้งนี้ราคาไบโอดีเซลในปี 2561 ได้ปรับลดลงมาอยู่ที่ 27.91 บาทต่อกิโลกรัม ลดลง 5.34 บาทต่อกิโลกรัม หรือร้อยละ 16 ตามสภาวะราคาน้ำมันปาล์มดิบที่ลดลง

สำหรับ EPPO P2F (ส่วนต่างระหว่างราคาผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์กับวัตถุดิบฯ) ของผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ในช่วงปี 2561 เฉลี่ยอยู่ที่ 5.19 บาทต่อกิโลกรัม เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 จากปี 2560 ที่ 4.96 บาทต่อกิโลกรัม ซึ่งเป็นผลจากราคาเมทานอลที่ปรับสูงขึ้นตามสูตรราคา EPPO ในผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ (B100)

สถานการณ์ตลาดแปดตี้แอลกอฮอล์ (FA)

ตารางที่ 3 : ราคาผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบหลัก

ราคาเฉลี่ย (เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน)	ปี 2561	ปี 2560	%YoY
ผลิตภัณฑ์แปดตี้แอลกอฮอล์ ⁽¹⁾			
- Short Chain	3,705	3,363	10%
- Mid Cut	1,445	2,074	-30%
- Long Chain	1,251	1,401	-11%
ผลิตภัณฑ์แปดตี้แอลกอฮอล์เฉลี่ย ⁽²⁾	1,568	1,975	-21%
น้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO) ⁽³⁾	914	1,244	-27%
Market P2F ผลิตภัณฑ์แปดตี้แอลกอฮอล์	471	483	-2%

หมายเหตุ : (1) อ้างอิงราคา ICIS

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

(3) อ้างอิง Malaysian Palm Oil Board (MPOB)

ราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO) ในปี 2561 ลดลงมาอยู่ที่ 914 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลง 330 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน คิดเป็นร้อยละ 27 เนื่องจากปริมาณสต็อกน้ำมันในต่างประเทศที่อยู่ในระดับสูง โดยเฉพาะประเทศมาเลเซียที่มีปริมาณสต็อกน้ำมันปาล์มดิบ (CPO) ณ สิ้นสุดเดือนธันวาคม 2561 สูงที่สุดเป็นประวัติการณ์ถึง 3.2 ล้านตัน โดยมีสาเหตุหลักจากปริมาณผลผลิตที่ออกสู่ตลาดอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่อุปสงค์ที่มีต่อน้ำมันปาล์มมีอยู่จำกัด จากกระแสรักสุขภาพ และมาตรการเพิ่มกำแพงภาษีการนำเข้าน้ำมันปาล์มของบางประเทศ เพื่อปกป้องเกษตรกรผู้ปลูกปาล์มในประเทศนั้น รวมถึงแนวโน้มราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบที่ยังถูกกดดันจากราคาสินค้าทดแทนอย่างน้ำมันมะพร้าวที่ปรับฐานลงมาจากผลผลิตที่เพิ่มขึ้น

ความต้องการแปดตี้แอลกอฮอล์จากธรรมชาติในปี 2561 ปรับตัวดีขึ้นจากปีก่อนหน้า เนื่องจากราคาที่ยังคงจูงใจกว่าผลิตภัณฑ์ทดแทนอย่างแปดตี้แอลกอฮอล์สังเคราะห์ ตามราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มที่ลดลง ในขณะที่อุปทานมีจำกัด จากกรณีที่ผู้ผลิตแปดตี้แอลกอฮอล์บางรายในประเทศจีนต้องหยุดดำเนินการชั่วคราวเนื่องจากกฎหมายด้านความปลอดภัยและสิ่งแวดล้อมที่เข้มงวดขึ้น และปัญหากำแพงภาษีนำเข้าน้ำมันปาล์มของประเทศอินเดียที่กดดันให้ผู้ผลิตแปดตี้แอลกอฮอล์ในประเทศดังกล่าวไม่สามารถผลิตแปดตี้แอลกอฮอล์ธรรมชาติในราคาที่เหมาะสมได้ นอกจากนี้การหยุดซ่อมบำรุงกระแท่นหันของผู้ผลิตบางรายยังมีผลให้ผู้ซื้อต้นตัวจนมีแรงซื้อเข้ามาในตลาดอย่างต่อเนื่องอีกด้วย

ในส่วน Market P2F ของแปดตี้แอลกอฮอล์จากธรรมชาติในช่วงปี 2561 เฉลี่ยอยู่ที่ 471 เหรียญสหรัฐฯ ลดลงร้อยละ 2 จากปี 2560 ซึ่งใกล้เคียงกับปีก่อนหน้า

ผลการดำเนินงานตามกลุ่มธุรกิจ

ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเทอร์(B100)

ตารางที่ 4 : ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเทอร์(B100)

	ปี 2561	ปี 2560	% YoY
อัตรากำลังการผลิต (%) ⁽¹⁾	113%	101%	12%
ปริมาณการขาย (ตัน) ⁽²⁾	374,922	344,173	9%
ปริมาณการขาย (ล้านลิตร) ⁽³⁾	433	398	9%
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	9,913	11,659	-15%
EBITDA (ล้านบาท)	429	382	12%
อัตรากำไร EBITDA (%)	4.3%	3.3%	1.0%
Stock Gain/(Loss) & NRV	-80	-206	-61%
Adjusted EBITDA (ล้านบาท) ⁽⁴⁾	509	588	-13%
Adjusted EBITDA Margin (%)	5.1%	5.0%	0.1%

หมายเหตุ : (1) จำนวนจากกำลังการผลิตติดตั้งที่ 300,000 ตันต่อปี

(2) ในไตรมาส 4/2561 บริษัทฯ มียอดขายเมทิลเอสเทอร์จากโรงงานผลิตเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 2 จำนวน 7,109 ตัน แต่บริษัทฯ รับรู้รายได้จากการขายในงบกำไรขาดทุนจากการผลิตที่โรงงานเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 1 เท่านั้น เนื่องจากโรงงานผลิตเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 2 ยังอยู่ในช่วงทดลองการผลิต

(3) 0.865 ตัน เท่ากับ 1,000 ลิตร โดยประมาณ

(4) Adjusted EBITDA คือ EBITDA ที่ไม่รวมผลกระทบจาก Stock Gain/(Loss) และค่าเผื่อมูลค่าของสินค้าคงเหลือ (NRV)

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ในปี 2561 จำนวน 9,913 ล้านบาท ปรับลดลงจากปี 2560 ร้อยละ 15 เนื่องจากราคาน้ำมันปาล์มดิบลดลงส่งผลให้ราคาขายเมทิลเอสเทอร์ปรับลดลง แม้ว่าปริมาณการขายเมทิลเอสเทอร์ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 9 จากการที่ภาครัฐประกาศใช้อัตราส่วนผสมไบโอดีเซล B7 ตลอดทั้งปี 2561 ในขณะที่ปี 2560 มีการใช้อัตราส่วนผสมไบโอดีเซลทั้ง B5 และ B7 และรัฐบาลยังออกมาตรการการสนับสนุนการใช้ไบโอดีเซลเพิ่มมากขึ้นเพื่อช่วยดูดซับปริมาณน้ำมันปาล์มส่วนเกินในประเทศ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ รับรู้ Stock Loss & NRV ลดลงจากปีที่ผ่านมาจำนวน 126 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 61 ทำให้บริษัทฯ มี EBITDA อยู่ที่ 429 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 12 เมื่อเทียบกับปี 2560 ในขณะที่บริษัทฯ มี Adjusted EBITDA จำนวน 509 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 13 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560

ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจแพตตี้แอลกอฮอล์

ตารางที่ 5 : ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจแพตตี้แอลกอฮอล์

	ปี 2561	ปี 2560	% YoY
อัตรากำลังการผลิต (%)	115%	112%	3%
ปริมาณการขาย (ตัน)	114,784	111,152	3%
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	6,312	7,813	-19%
EBITDA (ล้านบาท)	494	755	-35%
อัตรากำไร EBITDA (%)	7.8%	9.7%	-1.9%
Stock Gain/(Loss) & NRV	-383	-458	-16%
Adjusted EBITDA (ล้านบาท) ⁽¹⁾	877	1,213	-28%
Adjusted EBITDA Margin (%)	13.9%	15.5%	-1.6%

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

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายของกลุ่มธุรกิจแพตตี้แอลกอฮอล์สำหรับปี 2561 เป็นจำนวน 6,312 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้าร้อยละ 19 เนื่องจากราคาแพตตี้แอลกอฮอล์จากธรรมชาติปรับลดลงตามราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบที่ปรับลดลงอย่างต่อเนื่องในปี 2561 และรายได้จากวัตถุดิบเพื่อค้าและผลิตภัณฑ์พลอยได้ลดลง แม้ว่าบริษัทฯ จะสามารถสร้างยอดขายแพตตี้แอลกอฮอล์ได้ 114,784 ตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 3 เปรียบเทียบกับปี 2560 ก็ตาม นอกจากนี้ จากการที่ราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบปรับลดลงได้ทำให้ส่วนลดราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบที่บริษัทฯ สามารถจัดหาได้ปรับตัวลดลงจึงทำให้บริษัทฯ รับรู้ EBITDA จำนวน 494 ล้านบาท ลดลงจากปี 2560 ร้อยละ 35 และมี Adjusted EBITDA จำนวน 877 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 28 เมื่อหักผลกระทบจาก Stock loss & NRV จำนวน 383 ล้านบาท

งบกำไรขาดทุนรวม

ตารางที่ 6 : งบกำไร/ขาดทุนรวม เปรียบเทียบปี 2561 และปี 2560

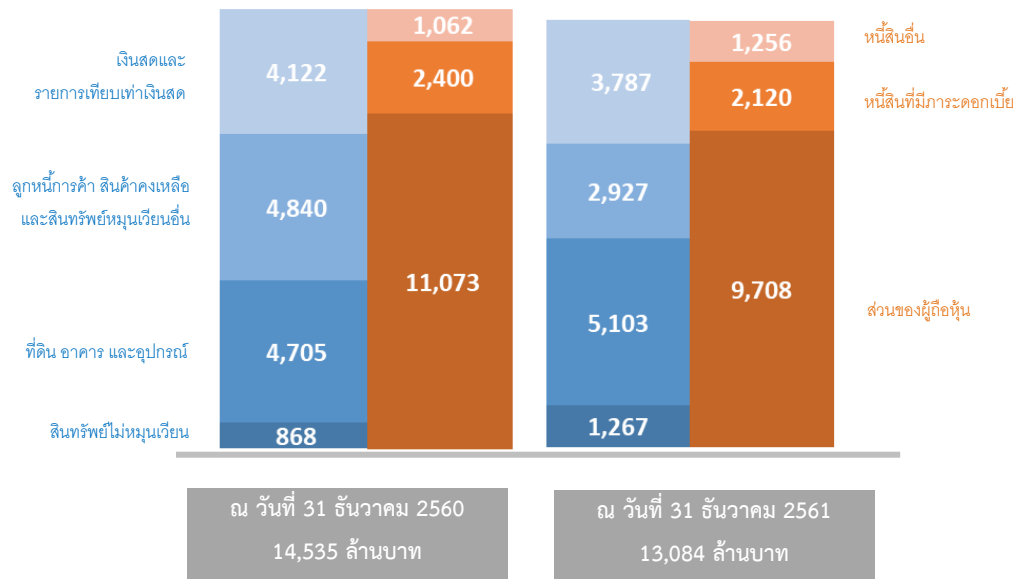
	ปี 2561		ปี 2560		YoY	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	16,225	100	19,472	100	(3,247)	(17)
วัตถุดิบ	(12,075)	(74)	(15,131)	(78)	3,056	(20)
ค่าเสื่อมมูลค่าสินค้าคงเหลือ (NRV)	(2)	(0)	(2)	(0)	-	n.a.
Product to Feed Margin	4,148	26	4,339	22	(191)	(4)
ค่าใช้จ่ายแปรผันอื่น	(1,936)	(12)	(1,693)	(9)	(243)	14
ค่าใช้จ่ายในการผลิต	(556)	(3)	(555)	(3)	(1)	0
Stock Gain/(Loss)	(461)	(3)	(662)	(3)	201	(30)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(368)	(2)	(342)	(2)	(26)	8
รายได้อื่นๆ	96	1	52	0	44	85
EBITDA	923	6	1,138	6	(215)	(19)
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายทางบัญชี	(520)	(3)	(564)	(3)	44	(8)
EBIT	403	2	574	3	(171)	(30)
ค่าใช้จ่ายทางการเงินสุทธิ	(24)	(0)	(57)	(0)	33	(58)
กำไร/(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน ⁽¹⁾	6	0	(80)	(0)	86	(108)
ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน)จากเงินลงทุน	102	1	87	0	15	17
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	0	0	(2)	(0)	2	(100)
กำไรสุทธิรวม	487	3	521	3	(34)	(7)
รายการพิเศษสุทธิภาษี ⁽²⁾	(1,648)	(10)	-	-	(1,648)	n.a.
กำไรสุทธิรวมหลังรายการพิเศษ	(1,161)	(7)	521	3	(1,682)	(323)

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

(2) รายการพิเศษจากค่าใช้จ่ายจากความเสียหายจากวัตถุดิบคงคลังจำนวน 2,004 ล้านบาท หักด้วยรายได้ภาษีจากภาษีเงินได้รอตัดบัญชี 356 ล้านบาท

งบแสดงฐานะการเงิน

แผนภูมิที่ 2 : งบแสดงฐานะการเงิน เปรียบเทียบ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560



สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 13,084 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 1,451 ล้านบาท เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 2,249 ล้านบาท โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ คือ ลูกหนี้การค้า ลดลง 595 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลจากราคาขายผลิตภัณฑ์ที่ปรับลดลงจากช่วงปลายปี 2560 นอกจากนี้ยังมีผลกระทบจากการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือจำนวน 1,288 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นผลจากความเสียหายจากวัตถุดิบคงคลังที่ตรวจพบและเงินลงทุนระยะสั้นลดลง 300 ล้านบาท ตามความคืบหน้าการใช้จ่ายเงิน IPO ลงทุนในโครงการผลิตเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 2 อีกทั้ง สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 798 ล้านบาท โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญคือ อาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้น 841 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการลงทุนในโครงการผลิตเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 2 ในขณะที่มีการตัดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 443 ล้านบาท และมีสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีเพิ่มขึ้น 355 ล้านบาท

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 3,376 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 86 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2 มีสาเหตุหลักจากยอดเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ลดลงตามความคืบหน้าในการจ่ายคืนเงินกู้และเจ้าหนี้การค้าค่าก่อสร้างที่ลดลง เนื่องจากได้มีการทยอยชำระค่าก่อสร้างตามความก้าวหน้าของโครงการเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 2 ทักกลับด้วยเจ้าหนี้การค้าวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากการจัดซื้อวัตถุดิบน้ำมันปาล์มดิบเพื่อรองรับกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นจากโรงงานเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 2

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น 9,708 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 1,365 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 12 ลดลงจากผลขาดทุนสุทธิของปี 2561 จำนวน 1,161 ล้านบาท และการจ่ายเงินปันผลของผลประกอบการรอบครึ่งปีหลังของปี 2560 จำนวน 204 ล้านบาท

งบกระแสเงินสด

กระแสเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงานสุทธิ 1,039 ล้านบาท ประกอบด้วยเงินสดที่ได้จากกำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ 487 ล้านบาท และรายการเกี่ยวกับการดำเนินงานอื่น ๆ 552 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลจากการลดลงของลูกหนี้การค้า กระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนประมาณ 509 ล้านบาท เป็นเงินสดจ่ายเพื่อซื้ออาคารและอุปกรณ์จำนวน 912 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในโครงการผลิตเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 2 ในขณะที่มีเงินฝากระยะสั้นกับสถาบันการเงินลดลง 300 ล้านบาท และมีเงินปันผลรับจากบริษัท ไทยอิตอกซีเลท จำกัด (TEX) จำนวน 91 ล้านบาท สำหรับกระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 559 ล้านบาท เป็นการจ่ายเงินปันผล การจ่ายชำระคืนเงินกู้ระยะยาว และการจ่ายดอกเบี้ย