



คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ
สำหรับผลการดำเนินงาน ประจำปีไตรมาส 3 ปี 2560

บริษัท โกลบอลกรีนเคมิคอล จำกัด (มหาชน)

บทสรุปผู้บริหาร

ภาพรวมของผลผลิตปาล์มน้ำมันทั้งในและต่างประเทศยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในไตรมาส 3/2560 หลังจากผลกระทบจากปรากฏการณ์เอลนีโญหมดไป ปริมาณสต็อกน้ำมันปาล์มดิบในประเทศเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 425,000 ตัน เมื่อเดือนสิงหาคม 2560 สูงกว่าระดับเฉลี่ยในอดีตที่ประมาณ 200,000 ตัน ทำให้ภาครัฐประกาศใช้อัตราสมไบโอดีเซลเป็น B7 ตลอดไตรมาส ส่งผลให้ภาพรวมอุปสงค์และปริมาณการขายเมทิลเอสเทอร์ (B100) ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าและไตรมาสเดียวกันในปีก่อนหน้า อย่างไรก็ตามการเพิ่มขึ้นของสต็อกน้ำมันปาล์มดิบในประเทศส่งผลให้ราคาน้ำมันปาล์มดิบที่ประกาศโดยกรมการค้าภายใน (CPO-DIT) ลดลงอย่างต่อเนื่องมาอยู่ที่ 22.4 บาทต่อกิโลกรัม จากไตรมาส 2/2560 ที่ 25.8 บาทต่อกิโลกรัมและไตรมาส 3/2559 ที่ 34.2 บาทต่อกิโลกรัม

ในส่วนของน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ ถึงแม้ปริมาณสต็อกกลับเข้าสู่ภาวะปกติเช่นกัน แต่น้อยกว่าระดับที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ส่งผลให้ราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบที่ประกาศโดย Malaysian Palm Oil Board (CPKO-MPOB) ในไตรมาส 3/2560 อยู่ที่ 1,156 เหรียญสหรัฐฯ ต่อดัน ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าที่ 999 เหรียญสหรัฐฯ ต่อดัน แต่ลดลงจากไตรมาส 3/2559 ที่ 1,398 เหรียญสหรัฐฯ ต่อดัน นอกจากนี้ ราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบที่เพิ่มขึ้นในไตรมาสนี้ เป็นผลมาจากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากสามารถใช้เป็นวัตถุดิบทดแทนน้ำมันมะพร้าวที่มีราคาเพิ่มขึ้นจากอุปทานดั้งเดิม ส่งผลให้อุปสงค์ของแฟตตี้แอลกอฮอล์ธรรมชาติ (Natural Fatty Alcohols) ในไตรมาส 3/2560 ปรับตัวดีขึ้นอย่างมากจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากราคาที่ปรับตัวลงมาต่ำกว่าผลิตภัณฑ์ทดแทนอย่างแฟตตี้แอลกอฮอล์สังเคราะห์ (Synthetic Fatty Alcohols) ประกอบกับอุปทานที่ค่อนข้างดิ่งตัวโดยเฉพาะในประเทศจีนและอินเดียที่ลดกำลังการผลิตลงเนื่องจากความผันผวนของราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ บริษัทฯ จึงเพิ่มอัตรากำลังการผลิตอย่างต่อเนื่องเพื่อรองรับโอกาสในการทำตลาด ส่งผลให้ปริมาณการขายแฟตตี้แอลกอฮอล์ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากทั้งไตรมาส 2/2560 และไตรมาส 3/2559

จากปัจจัยดังกล่าวข้างต้น ส่งผลให้ในไตรมาส 3/2560 และ 9M/2560 บริษัทฯ มี Adjusted EBITDA Margin 355 ล้านบาทและ 1,359 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 3/2559 และ 9M/2559 ที่มี Adjusted EBITDA 239 ล้านบาท และ 885 ล้านบาท

บริษัทฯ ยังคงได้รับผลกระทบจาก Stock loss และค่าเงินบาทที่ปรับแข็งค่าขึ้น ส่งผลให้ ในไตรมาส 3/2560 และ 9M/2560 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิรวม 55 ล้านบาท และ 270 ล้านบาท ลดลงจาก ไตรมาส 3/2559 และ 9M/2559 ซึ่งมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 204 ล้านบาท และ 795 ล้านบาท ตามลำดับ

ตาราง 1 : สรุปผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

Consolidated Performance	ไตรมาส 3/2559	ไตรมาส 2/2560	ไตรมาส 3/2560	% YoY	% QoQ	9M/2559	9M/2560	% YoY
รายได้จากการขาย	3,901	4,826	5,180	33%	7%	13,080	14,253	9%
EBITDA	349	228	211	-40%	-7%	1,192	751	-37%
EBITDA Margin (%)	8.9%	4.7%	4.1%	-4.9%	-0.6%	9.1%	5.3%	-3.8%
กำไรสุทธิ	204	71	55	-73%	-23%	795	270	-66%
กำไรสุทธิ บาท/หุ้น	0.28	0.07	0.05	-81%	-23%	1.07	0.30	-72%
Stock Gain/(Loss) & NRV	110	- 432	- 144	-231%	-67%	307	- 609	-299%
Adjusted EBITDA ⁽¹⁾	239	660	355	48%	-46%	885	1,359	54%
Adjusted EBITDA Margin (%)	6.1%	13.7%	6.8%	0.7%	-6.8%	6.8%	9.5%	2.8%

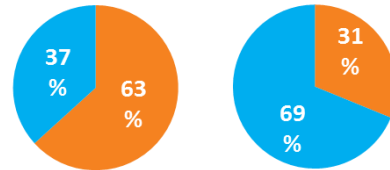
หมายเหตุ : (1) Adjusted EBITDA คือ EBITDA ที่ไม่รวมผลกระทบจาก Stock Gain/(Loss) และ ค่าเผื่อมูลค่าของสินค้าคงเหลือ (NRV)

ตาราง 2 : Adjusted EBITDA Margin

% Adjusted EBITDA Margin	ไตรมาส 3/2559	ไตรมาส 2/2560	ไตรมาส 3/2560
กลุ่มธุรกิจ			
● เมทิลเอสเทอร์	9.7%	6.3%	3.4%
● แพตต์แอลกอฮอล์	-0.9%	24.7%	12.8%

ไตรมาส 3/2560

สัดส่วนรายได้จากการขาย สัดส่วน Adjusted EBITDA



สถานการณ์ตลาดของผลิตภัณฑ์หลัก

สถานการณ์ตลาดเมทิลเอสเทอร์ (B100)

ตารางที่ 3 : ราคาผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบหลัก

ราคาเฉลี่ย	ไตรมาส 3/2559	ไตรมาส 2/2560	ไตรมาส 3/2560	YoY	QoQ	9M/2559	9M/2560	YoY
ผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ (B100) (บาทต่อลิตร) ⁽¹⁾	37.58	29.74	26.34	-30%	-11%	35.59	30.09	-15%
น้ำมันปาล์มดิบ (CPO) (บาทต่อกิโลกรัม) ⁽²⁾	34.18	25.84	22.43	-34%	-13%	32.55	26.35	-19%
Market P2F ผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ (B100) (บาทต่อกิโลกรัม) ⁽³⁾	4.29	4.95	4.79	12%	-3%	4.31	4.97	15%
อัตราการผลิตไบโอดีเซล	B7, B5, B3	B5, B7	B7			B7, B5, B3	B5, B7	

หมายเหตุ : (1) อ้างอิงสนพ. (EPPO) (2) อ้างอิงกรมการค้าภายใน (DIT) (3) ส่วนต่างระหว่างราคาผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์กับวัตถุดิบตามสูตรราคา B100 ของ สนพ. (EPPO)

ในไตรมาส 3/2560 ปริมาณความต้องการเมทิลเอสเทอร์ในประเทศเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 3/2559 และไตรมาส 2/2560 จากการประกาศเพิ่มอัตราส่วนผสมไบโอดีเซลเป็น B7 ตลอดทั้งไตรมาส และหากเปรียบเทียบช่วง 9M/2560 ปริมาณความต้องการเมทิลเอสเทอร์ในประเทศปรับเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันในปีก่อนหน้าเช่นเดียวกันจากการปรับเพิ่มอัตราส่วนผสมไบโอดีเซลดังที่แสดงไว้ในตารางข้างต้น

Market P2F (ส่วนต่างระหว่างราคาผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์กับวัตถุดิบฯ) ของผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 3/2560 อยู่ที่ 4.8 บาทต่อกิโลกรัม ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 12 จากไตรมาส 3/2559 ที่ 4.3 บาทต่อกิโลกรัม และลดลงร้อยละ 3 จากไตรมาส 2/2560 ที่ 4.9 เนื่องจากราคาน้ำมันดิบ ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งในการคำนวณราคาเมทิลเอสเทอร์ (B100) ของ EPPO มีการปรับตัวสูงขึ้นในไตรมาส 3/2560 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้า อย่างไรก็ตามราคาน้ำมันดิบในไตรมาสนี้อยู่ในระดับที่ต่ำกว่าในไตรมาส 2/2560 จึงทำให้ Market P2F ของผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ลดต่ำกว่าไตรมาส 2/2560

หากเปรียบเทียบในช่วง 9M/2560 Market P2F ของผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ในช่วง 9M/2560 เฉลี่ยอยู่ที่ 5.0 บาทต่อกิโลกรัม เพิ่มขึ้นร้อยละ 15 จาก 9M/2559 ที่ 4.3 บาทต่อกิโลกรัม จากสาเหตุที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น

สถานการณ์ตลาดแพตตีแอลกอฮอล์

ตารางที่ 4 : ราคาผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบหลัก

ราคาเฉลี่ย	ไตรมาส 3/2559	ไตรมาส 2/2560	ไตรมาส 3/2560	YoY	QoQ	9M/2559	9M/2560	YoY
ผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์ Short Chain (เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน) ⁽¹⁾	3,300	3,318	3,425	4%	3%	3,630	3,318	-9%
ผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์ Mid Cut (เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน) ⁽¹⁾	1,925	1,802	1,810	-6%	0%	1,656	2,039	23%
ผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์ Long Chain (เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน) ⁽¹⁾	1,233	1,336	1,414	15%	6%	1,226	1,397	14%
ผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์เฉลี่ย (เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน) ^{(1) (2)}	1,828	1,783	1,820	0%	2%	1,685	1,949	16%
น้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO) (เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน) ⁽³⁾	1,398	999	1,156	-17%	16%	1,230	1,224	-1%
Market P2F ผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์	149	584	433	190%	-26%	209	481	130%

หมายเหตุ : (1) อ้างอิงราคา ICIS (2) ราคาเฉลี่ยตามสัดส่วนการผลิต Short Chain 8% Mid Cut 62% และ Long Chain 30%
(3) อ้างอิง Malaysian Palm Oil Board (MPOB)

Market P2F ของแพตตีแอลกอฮอล์ในไตรมาส 3/2560 อยู่ที่ 433 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 190 จากไตรมาส 3/2559 ที่ 149 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตันเนื่องจากราคาแพตตีแอลกอฮอล์จากธรรมชาติ(Natural Fatty Alcohols) ในปีก่อนหน้าที่อยู่ในระดับสูงประกอบกับการแข่งขันกับแพตตีแอลกอฮอล์สังเคราะห์(Synthetic Fatty Alcohols) ที่มีราคาต่ำกว่า

Market P2F (ส่วนต่างระหว่างราคาผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์กับ CPKO) ของแพตตีแอลกอฮอล์ในไตรมาส 3/2560 ต่อดัน ลดลงจากไตรมาส 2/2560 ร้อยละ 26 ที่ 584 เหรียญสหรัฐฯ ต่อดัน เนื่องจากผู้บริโภคแพตตีแอลกอฮอล์จากธรรมชาติ (Natural Fatty Alcohols) คาดการณ์ว่าการปรับตัวขึ้นของราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (ราคาวัตถุดิบ) เป็นเพียงสถานการณ์ระยะสั้นตามความผันผวนของอุปสงค์/อุปทาน ราคาผลิตภัณฑ์จึงไม่ได้มีการปรับตัวขึ้นตามราคาวัตถุดิบทั้งหมด อย่างไรก็ตาม ราคาของแพตตีแอลกอฮอล์จากธรรมชาติ (Natural Fatty Alcohols) ยังคงต่ำกว่าราคาของแพตตีแอลกอฮอล์สังเคราะห์ (Synthetic Fatty Alcohols)

สำหรับ Market P2F ของแพตตีแอลกอฮอล์ใน 9M/2560 เฉลี่ยอยู่ที่ 481 เหรียญสหรัฐฯ ต่อดัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 130 จาก 9M/2559 ที่ 209 เหรียญสหรัฐฯ ต่อดัน โดยมีปัจจัยจากสถานะตลาดตามที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น

ในไตรมาส 3/2560 ภาพรวมความต้องการของแพตตีแอลกอฮอล์จากธรรมชาติ (Natural Fatty Alcohols) ยังคงอยู่ในสถานะที่ดี โดยมีปัจจัยสนับสนุนจาก แนวโน้มราคาแพตตีแอลกอฮอล์จากธรรมชาติ (Natural Fatty Alcohols) ยังคงอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าราคาแพตตีแอลกอฮอล์สังเคราะห์ (Synthetic Fatty Alcohols) อีกทั้งการลดกำลังการผลิตของผู้ผลิตแพตตีแอลกอฮอล์ในบางภูมิภาคจากความผันผวนของราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ

ผลการดำเนินงานตามกลุ่มธุรกิจ

ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเทอร์

ตารางที่ 5 : ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเทอร์

	ไตรมาส 3/2559	ไตรมาส 2/2560	ไตรมาส 3/2560	% YoY	% QoQ	9M/2559	9M/2560	% YoY
อัตราค่าสังการผลผลิต (%) ⁽¹⁾	72%	106%	112%	40%	6%	90%	101%	11%
ปริมาณการขาย (ตัน) ⁽²⁾	60,433	85,879	97,373	61%	13%	228,650	252,457	10%
ปริมาณการขาย (ล้านลิตร)	70	99	113	61%	13%	264	292	10%
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	2,593	2,903	3,277	26%	13%	9,000	8,822	-2%
EBITDA (ล้านบาท)	188	65	102	-46%	57%	743	298	-60%
อัตราค่าไร EBITDA (%)	7.3%	2.2%	3.1%	-4%	1%	8.3%	3.4%	-4.9%
Stock Gain/(Loss) & NRV	- 62	- 119	- 9	-86%	-93%	- 46	- 160	247%
Adjusted EBITDA (Million Baht) ⁽³⁾	251	184	111	-56%	-40%	789	459	-42%
Adjusted EBITDA Margin (%)	9.7%	6.3%	3.4%	-6%	-3%	8.8%	5.2%	-3.6%

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)

ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเทอร์เปรียบเทียบไตรมาส 3/2560 กับไตรมาส 3/2559

กลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเทอร์มีรายได้จากการขายในไตรมาส 3/2560 อยู่ที่ 3,277 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 26 จากไตรมาส 3/2559 ที่ 2,593 ล้านบาท สาเหตุหลักมากจากปริมาณการขายเมทิลเอสเทอร์ที่เพิ่มขึ้นเป็นหลักโดยมีปริมาณการขายในไตรมาส 3/2560 อยู่ที่ 97,373 ตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 61 จากไตรมาส 3/2559 ที่ 60,433 ตัน โดยมีปัจจัยมาจากการเพิ่มยอดขาย ตามประกาศอัตราการผสมไบโอดีเซลของรัฐบาลที่ปรับเพิ่มขึ้นเป็น B7 ตลอดไตรมาส ในขณะที่ไตรมาส 3/2559 มีการประกาศอัตราการผสมไบโอดีเซลที่ B7 B5 และ B3 ทั้งนี้ในไตรมาส 3/2560 ส่วนลดของการจัดหารวัตถุดิบลดลงจากไตรมาสเดียวกันในปีก่อนหน้า ส่งผลให้อัตราการทำกำไรของกลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเทอร์ลดลง

จากปัจจัยข้างต้นในไตรมาส 3/2560 บริษัทฯ จึงมี Adjusted EBITDA ของกลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเทอร์อยู่ที่ 111 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 3/2559 ที่ 251 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 56

ทั้งนี้ราคาน้ำมันปาล์มดิบที่มีการปรับตัวลงอย่างต่อเนื่องจากไตรมาส 2/2560 ส่งผลให้ในไตรมาส 3/2560 บริษัทฯ รับรู้ Stock Loss 26 ล้านบาท (แต่มีการกลับรายการ NRV 17 ล้านบาท) ในขณะที่ในไตรมาส 3/2559 บริษัทฯ รับรู้ Stock Loss ที่ 62 ล้านบาท

ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเทอร์เปรียบเทียบไตรมาส 3/2560 กับไตรมาส 2/2560

กลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเทอร์มีรายได้จากการขายในไตรมาส 3/2560 เพิ่มขึ้นร้อยละ 13 จากไตรมาส 2/2560 ที่ 2,903 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจกปริมาณการขายเมทิลเอสเทอร์ที่เพิ่มขึ้น ร้อยละ 13 จากไตรมาส 2/2560 ที่มีปริมาณการขาย 85,879 ตัน เนื่องจากการประกาศปรับเพิ่มอัตราการผสมไบโอดีเซลจาก B5 และ B7 ในไตรมาส 2/2560 เป็น B7 ตลอดทั้งไตรมาส 3/2560 เป็นหลัก

หากเปรียบเทียบอัตราการทำกำไรของกลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเทอร์ ในไตรมาส 3/2560 จะต่ำกว่าไตรมาส 2/2560 จึงส่งผลให้ในไตรมาส 3/2560 บริษัทฯ มี Adjusted EBITDA ของกลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเทอร์ ลดลงร้อยละ 40 ล้านบาท จากไตรมาส 2/2560 ที่ 184 ล้านบาท

สำหรับ Stock Gain/Loss ของกลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเทอร์เปรียบเทียบไตรมาส 3/2560 กับไตรมาส 2/2560 เป็นไปตามที่ระบุไว้ดังตารางที่ 5

ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเทอร์เปรียบเทียบ 9M/2560 กับ 9M/2559

กลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเทอร์มีรายได้จากการขายใน 9M/2560 ลดลงร้อยละ 2 จาก 9M/2559 สาเหตุหลักมาจากราคาขายที่ลดลง

ใน 9M/2560 บริษัทฯ มี Adjusted EBITDA ของกลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเทอร์อยู่ที่ 459 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 42 จาก 9M/2559 ที่ 789 บาท จากอัตราการทำกำไรที่ลดลงดังที่กล่าวข้างต้น

สำหรับ Stock Gain/Loss ของกลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเทอร์เปรียบเทียบ 9M/2560 กับ 9M/2559 เป็นไปตามที่ระบุไว้ดังตารางที่ 5

ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจแพตตี้แอลกอฮอล์

ตารางที่ 6 : ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจแพตตี้แอลกอฮอล์

	ไตรมาส 3/2559	ไตรมาส 2/2560	ไตรมาส 3/2560	% YoY	% QoQ	9M/2559	9M/2560	% YoY
อัตรากำล้างการผลิต (%)	109%	113%	123%	14%	9%	95%	108%	13%
ปริมาณการขาย (ตัน)	21,046	27,643	31,574	50%	14%	72,092	79,107	10%
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	1,307	1,923	1,903	46%	-1%	4,080	5,431	33%
EBITDA (ล้านบาท)	160	163	109	-32%	-33%	449	453	1%
อัตรากำไร EBITDA (%)	12.3%	8.5%	5.7%	-7%	-3%	11.0%	8.3%	-2.7%
Stock Gain/(Loss) & NRV	172	- 313	- 135	-179%	-57%	353	- 449	-227%
Adjusted EBITDA (Million Baht) ⁽¹⁾	- 11	476	244	2237%	-49%	96	901	841%
Adjusted EBITDA Margin (%)	-0.9%	24.7%	12.8%	14%	-12%	2.3%	16.6%	14.2%

Note : (1) Adjusted EBITDA คือ EBITDA ที่ไม่รวมผลกระทบจาก Stock Gain/(Loss) และ ค่าเสื่อมมูลค่าของสินค้าคงเหลือ (NRV)

ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจแพตตี้แอลกอฮอล์เปรียบเทียบไตรมาส 3/2560 กับไตรมาส 3/2559

กลุ่มธุรกิจแพตตี้แอลกอฮอล์มีรายได้จากการขายในไตรมาส 3/2560 อยู่ที่ 1,903 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 46 จากไตรมาส 3/2559 ที่ 1,307 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากปริมาณการขายแพตตี้แอลกอฮอล์ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นผลมาจากความต้องการของแพตตี้แอลกอฮอล์จากธรรมชาติ (Natural Fatty Alcohols) ที่ฟื้นตัวดีขึ้น ซึ่งบริษัทฯ มีการเพิ่มอัตรากำล้างการผลิตอย่างเต็มที่เพื่อรองรับยอดขายที่เป็นไปตามอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้น ถึงแม้ในไตรมาสนี้จะมีการหยุดผลิตประจำปีตามแผนงานเพื่อเปลี่ยนตัวเร่งปฏิกิริยา (Catalyst)

จากปัจจัยหลักที่ได้กล่าวไว้ในสถานการณ์ตลาดข้างต้น (ในส่วนของ Market P2F ที่สูงขึ้นเมื่อเทียบกับ ไตรมาส 3/2560 กับไตรมาส 3/2559) ประกอบกับปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น ในไตรมาส 3/2560 บริษัทฯ จึงมี Adjusted EBITDA ของกลุ่มธุรกิจแพตตี้แอลกอฮอล์อยู่ที่ 244 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2,237 จากไตรมาส 3/2559 ที่ -11 ล้านบาท

ในไตรมาส 3/2560 บริษัทฯ ยังคงมี Stock Loss อยู่ที่ 135 ล้านบาท ในขณะที่ไตรมาส 3/2559 บริษัทฯ มี Stock Gain อยู่ที่ 172 ล้านบาท เนื่องจากเป็นช่วงที่ราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจแพตตี้แอลกอฮอล์เปรียบเทียบไตรมาส 3/2560 กับไตรมาส 2/2560

กลุ่มธุรกิจแพตตี้แอลกอฮอล์มีรายได้จากการขายในไตรมาส 3/2560 ลดลงร้อยละ 1 จากไตรมาส 2/2560 ที่ 1,923 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากราคาขายแพตตี้แอลกอฮอล์ที่ลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า

จากปัจจัย Market P2F ที่ต่ำลงเมื่อเทียบไตรมาส 3/2560 กับไตรมาส 2/2560 บริษัทฯ จึงมี Adjusted EBITDA ของกลุ่มธุรกิจ ลดลงร้อยละ 49 จากไตรมาส 2/2560 ที่ 476 ล้านบาท

สำหรับ Stock Gain/Loss ของกลุ่มธุรกิจแพตตี้แอลกอฮอล์ เปรียบเทียบไตรมาส 3/2560 กับไตรมาส 2/2560 เป็นไปตามที่ระบุไว้ในตารางที่ 6

ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจแพตตี้แอลกอฮอล์เปรียบเทียบ 9M/2560 กับ 9M/2559

กลุ่มธุรกิจแพตตี้แอลกอฮอล์มีรายได้จากการขายใน 9M/2560 5,431 ล้านบาทเพิ่มขึ้นร้อยละ 33 จาก 9M/2559 ที่ 4,080 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากทั้งราคาขายเฉลี่ยแพตตี้แอลกอฮอล์ที่ปรับตัวสูงขึ้นกว่าช่วงเดียวกันในปีก่อนหน้าและปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นจากความต้องการแพตตี้แอลกอฮอล์จากธรรมชาติ (Natural Fatty Alcohols) ที่ดีขึ้น

และจากปัจจัย Market P2F ของปี 9M/2560 ที่สูงกว่า 9M/2559 รวมทั้งปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น บริษัทฯ จึงมี Adjusted EBITDA ของกลุ่มธุรกิจแพตตี้แอลกอฮอล์อยู่ที่ 901 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 841 จาก 9M/2559 ที่ 96 ล้านบาท

สำหรับ Stock Gain/Loss ของกลุ่มธุรกิจแพตตี้แอลกอฮอล์ เปรียบเทียบ 9M/2560 กับ 9M/2559 เป็นไปตามที่ระบุไว้ในตารางที่ 6

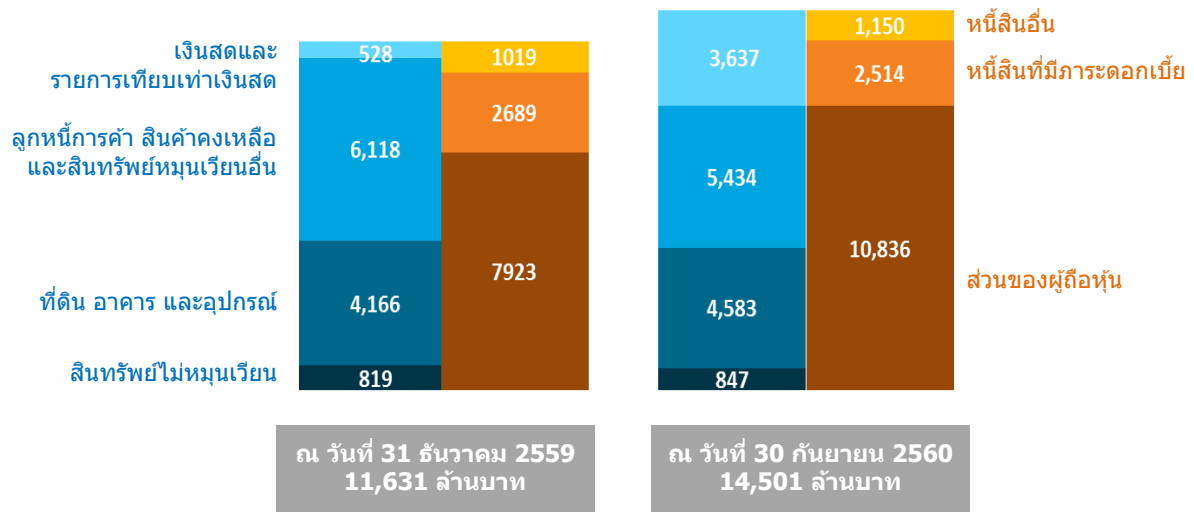
ผลการดำเนินงาน

หน่วย (ล้านบาท)	ไตรมาส 3/2559		ไตรมาส 2/2560		ไตรมาส 3/2560		YoY		QoQ		9M/2559		9M2560		YoY	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	3,901	100	4,826	100	5,180	100	1,280	33	354	7	13,080	100	14,253	100	1,173	9
วัตถุดิบ	(3,157)	(81)	(3,540)	(73)	(4,186)	(81)	(1,029)	33	(646)	18	(10,595)	(81)	(11,071)	(78)	(476)	4
ค่าเสื่อมราคาสินค้าคงเหลือ (NRV)	-	-	(19)	(0)	18	0	18	n.a.	37	(191)	-	-	(2)	(0)	(2)	n.a.
Product to Feed Margin	744	19	1,267	26	1,012	20	268	36	(255)	(20)	2,485	19	3,180	22	695	28
ค่าใช้จ่ายแปรผันอื่น	(323)	(8)	(416)	(9)	(458)	(9)	(135)	42	(43)	10	(1,077)	(8)	(1,230)	(9)	(153)	14
ค่าใช้จ่ายในการผลิต	(134)	(3)	(137)	(3)	(130)	(3)	4	(3)	7	(5)	(392)	(3)	(406)	(3)	(14)	4
Stock Gain/(Loss)	110	3	(413)	(9)	(161)	(3)	(271)	(247)	251	(61)	307	2	(608)	(4)	(915)	(298)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(63)	(2)	(85)	(2)	(71)	(1)	(7)	12	15	(17)	(172)	(1)	(226)	(2)	(54)	31
รายได้อื่นๆ	10	0	11	0	19	0	8	81	8	69	36	0	40	0	3	9
EBITDA	344	9	228	5	211	4	(133)	(39)	(17)	(7)	1,187	9	751	5	(436)	(37)
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายทางบัญชี	(140)	(4)	(141)	(3)	(143)	(3)	(3)	2	(2)	2	(406)	(3)	(421)	(3)	(15)	4
EBIT	204	5	87	2	68	1	(136)	(67)	(19)	(22)	781	6	330	2	(451)	(58)
ค่าใช้จ่ายทางการเงินสุทธิ	(16)	(0)	(15)	(0)	(12)	(0)	4	(27)	3	(23)	(38)	(0)	(49)	(0)	(11)	30
กำไร/(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน ⁽¹⁾	4	0	(26)	(1)	(22)	(0)	(26)	(649)	5	(17)	10	0	(73)	(1)	(83)	(797)
ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน)จากเงินลงทุน	27	1	16	0	15	0	(13)	(47)	(2)	(10)	80	1	60	0	(20)	(25)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(15)	(0)	9	0	6	0	21	(137)	(3)	(37)	(14)	(0)	2	0	17	(115)
กำไรสุทธิรวม	204	5	71	1	55	1	(149)	(73)	(16)	(23)	819	6	270	2	(549)	(67)
การแบ่งปันกำไร																
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	204	5	71	1	55	1	(149)	(73)	(16)	(23)	795	6	270	2	(525)	(66)
Adjusted EBITDA⁽²⁾	234	6	660	14	355	7	121	51	(305)	(46)	880	7	1,360	10	480	55

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

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

งบแสดงฐานะทางการเงิน



สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 14,501 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 2,869 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 25 มีสาเหตุหลักจาก บริษัทฯ ได้รับเงินจากการทำ IPO 3,056 ล้านบาท ในขณะที่ลูกหนี้การค้าลดลง 154 ล้านบาท สินค้าคงเหลือที่ลดลงรวมจำนวน 680 ล้านบาท นอกจากนี้บริษัทฯ ยังมีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นเนื่องจากการลงทุนในโครงการผลิตเมทิลเอสเทอร์แห่งที่สอง 787 ล้านบาท ในขณะที่มีการตัดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเดิม 371 ล้านบาท

หนี้สิน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 3,664 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 44 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1 มีสาเหตุหลักจากเจ้าหนี้ผู้รับเหมาก่อสร้างเพิ่มขึ้น 239 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากโครงการเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 2 ประกอบกับการจ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้น 60 ล้านบาท และจ่ายเงินกู้ระยะยาว 116 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2560 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น 10,836 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 2,913 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 37 จากการเพิ่มทุน 3,056 ล้านบาท และบริษัทมีผลกำไรสุทธิสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุด 30 กันยายน 2560 จำนวน 270 ล้านบาท ขณะที่มีการประกาศจ่ายเงินปันผลจำนวน 413 ล้านบาท ตามที่ได้รับอนุมัติจากการประชุมผู้ถือหุ้นวันที่ 21 มีนาคม 2560 จำนวน 259 ล้านบาทและการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล จำนวน 154 ล้านบาท

งบกระแสเงินสด

กระแสเงินสดรับจากกิจกรรมการดำเนินงานสุทธิ 1,212 ล้านบาท ประกอบด้วยเงินสดที่
ได้จากกำไรสุทธิ 270 ล้านบาท และรายการเกี่ยวกับการดำเนินงานอื่นๆ 942 ล้านบาท กระแสเงินสดที่
ใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนประมาณ 2,303 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นเงินที่นำไปฝากลงทุน 1,800 ล้าน
บาท การลงทุนในโครงการผลิตเมทิลเอสเทอร์แห่งที่สอง 560 ล้าน และกระแสเงินสดที่ได้รับในกิจกรรม
จัดหาเงินจำนวน 2,400 ล้านบาท เป็นการได้รับเงินจากทำ IPO 3,056 ล้านบาท การชำระหนี้เงินกู้
ชำระหนี้เงินกู้ระยะสั้นและระยะยาว 243 ล้านบาท และการจ่ายเงินปันผล 413 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	ไตรมาส 3/2559	ไตรมาส 2/2560	ไตรมาส 3/2560
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.77	6.96	6.63
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขาย (%)	8.94	4.72	4.07
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้จากการขาย (%)	5.23	1.46	1.05
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ร้อยละ)	10.71	4.44	3.25
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	13.21	5.76	4.43
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.40	0.33	0.34
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.21	0.23	0.23
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA (เท่า)	1.02	2.09	2.36

หมายเหตุ :

อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	=	สินทรัพย์หมุนเวียน หาร หนี้สินหมุนเวียน
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขาย (ร้อยละ)	=	EBITDA หาร รายได้จากการขาย
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้จากการขาย (ร้อยละ)	=	กำไรสุทธิ หาร รายได้จากการขาย
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ร้อยละ)	=	กำไรสุทธิ หาร สินทรัพย์รวมเฉลี่ย
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	=	กำไรสุทธิ (ของผู้ถือหุ้นใหญ่) หาร ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ (เฉลี่ย)
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	=	หนี้สินรวม หาร ส่วนของผู้ถือหุ้น
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	=	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย หาร ส่วนของผู้ถือหุ้น
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA (เท่า)	=	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย หาร EBITDA