



**คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ  
สำหรับผลการดำเนินงาน ประจำปี 2560**

**บริษัท โกลบอลกรีนเคมิคอล จำกัด (มหาชน)**

## บทสรุปผู้บริหาร

ในปี 2560 ภาพรวมของผลผลิตปาล์มน้ำมันทั้งในและต่างประเทศปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า เนื่องจากปรากฏการณ์เอลนีโญซึ่งทำให้เกิดภาวะแห้งแล้งได้หมดไป ส่งผลให้สต็อกน้ำมันปาล์มดิบปรับเพิ่มขึ้นเป็นผลให้ราคาน้ำมันปาล์มดิบปรับลดลงอย่างต่อเนื่อง และราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบก็มีการปรับตัวลดลงเช่นเดียวกัน ปัจจัยดังกล่าวทำให้ภาครัฐมีการประกาศใช้อัตราส่วนผสมน้ำมันไบโอดีเซล B5 และ B7 ในขณะที่ปี 2559 ภาครัฐมีการประกาศใช้อัตราส่วนผสมน้ำมันไบโอดีเซล B3 B5 และ B7 ในส่วนของตลาดฟัดดีแอลกอฮอล์มีการปรับตัวดีขึ้น โดยอุปสงค์ฟัดดีแอลกอฮอล์จากธรรมชาติ (Natural Fatty Alcohols) ในปี 2560 ปรับตัวดีขึ้นจากปีก่อนหน้า เนื่องจากแนวโน้มราคาเริ่มปรับตัวเข้าสู่ภาวะสมดุลจนสามารถกลับมาแข่งขันกับผลิตภัณฑ์ทดแทนอย่างฟัดดีแอลกอฮอล์สังเคราะห์ (Synthetic Fatty Alcohols) ได้เพิ่มขึ้น

จากปัจจัยดังกล่าวข้างต้น บริษัทฯ จึงดำเนินการผลิตเต็มกำลังการผลิต ส่งผลให้ สามารถสร้างยอดขายของผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ในปี 2560 ได้ 344,173 ตัน เพิ่มขึ้นจากปี 2559 ที่จำนวน 281,688 ตัน คิดเป็นการปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 22 ในส่วนผลิตภัณฑ์ฟัดดีแอลกอฮอล์ บริษัทฯ สามารถสร้างยอดขายได้เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าเช่นกันโดยมียอดขายในปี 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 ไทยอีทอกซีเลท จำกัด (TEX) ซึ่งดำเนินธุรกิจผลิตฟัดดีแอลกอฮอล์อีทอกซีเลท ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องของฟัดดีแอลกอฮอล์จำนวน 88 ล้านบาท จึงทำให้บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 521 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้าร้อยละ 44 โดยผลกำไรที่ลดลงเป็นผลมาจากอัตรากำไรของผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ที่ต่ำลงเนื่องจากส่วนลดของการจัดหาวัตถุดิบปรับลดลง ซึ่งเป็นผลจากภาวะราคาน้ำมันปาล์มดิบที่ปรับลดลงอย่างต่อเนื่องรวมถึงค่าเงินบาทที่ปรับตัวแข็งค่าจากระดับ 35.9 บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ มาอยู่ที่ระดับ 32.5 บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ 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

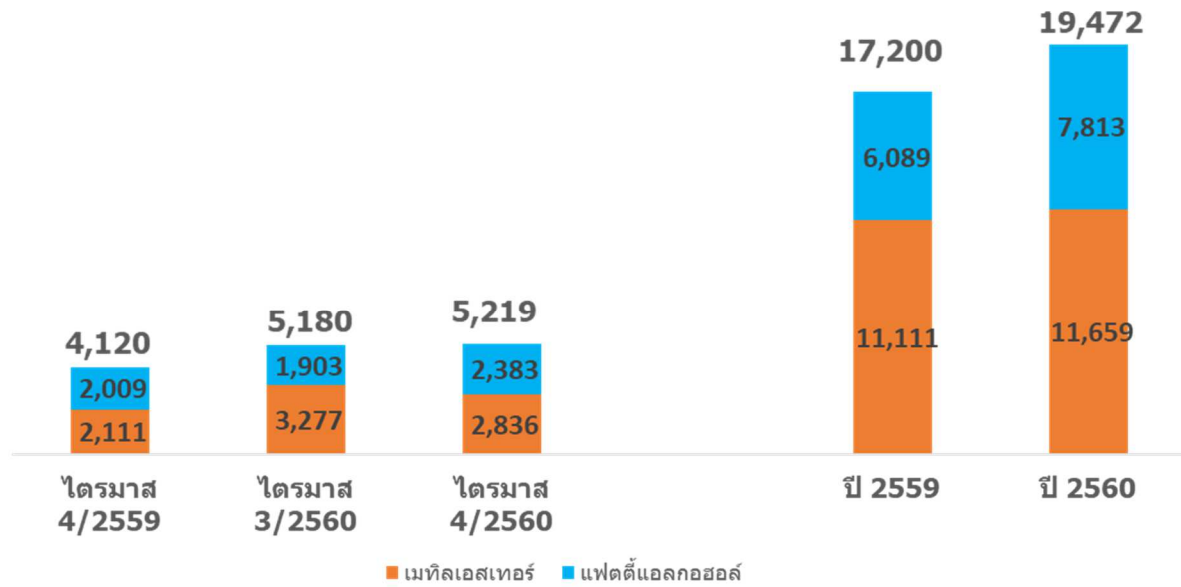
## ผลการดำเนินงาน

### ตารางที่ 1 : สรุปผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

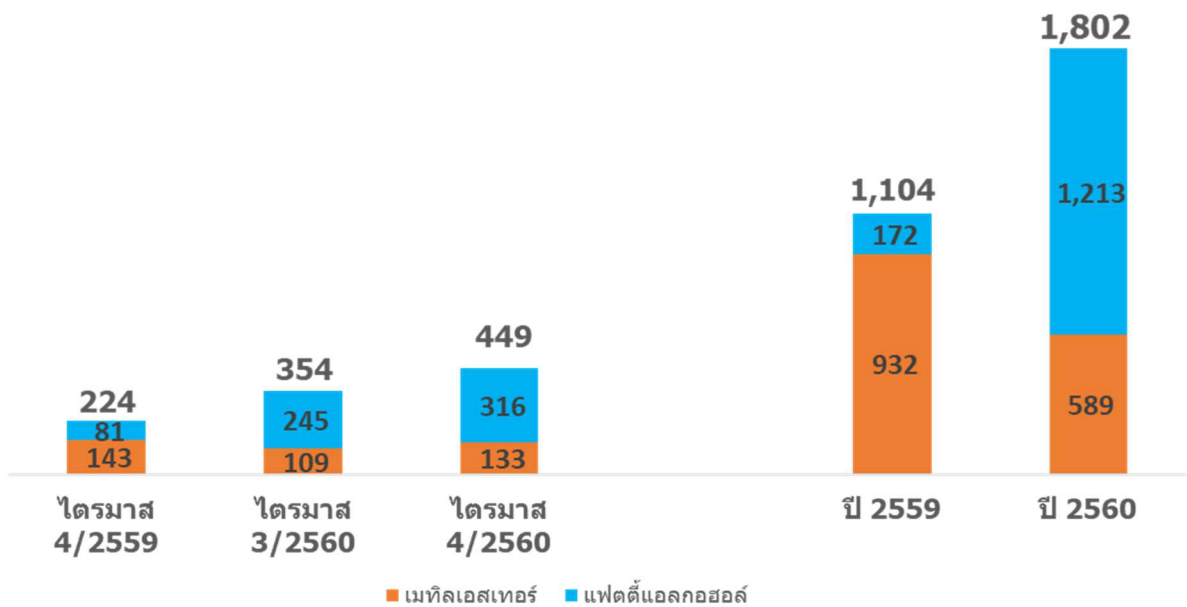
Consolidated Performance	ไตรมาส 4/2559	ไตรมาส 3/2560	ไตรมาส 4/2560	yoy	qoq	ปี 2559	ปี 2560	yoy
รายได้จากการขาย	4,120	5,180	5,219	27%	1%	17,200	19,472	13%
EBITDA	273	211	387	42%	84%	1,460	1,138	-22%
EBITDA Margin (%)	6.6%	4.1%	7.4%	0.8%	-0.6%	8.5%	5.8%	-2.6%
กำไรสุทธิ	142	55	251	76%	359%	937	521	-44%
กำไรสุทธิ บาท/หุ้น	0.19	0.05	0.24	27%	359%	1.27	0.56	-56%
Stock Gain/(Loss) & NRV	49	-143	-62	-227%	-57%	356	-664	-286%
Adjusted EBITDA <sup>(1)</sup>	224	354	449	101%	27%	1,104	1,802	63%
Adjusted EBITDA Margin (%)	5.4%	6.8%	8.6%	3.2%	1.8%	6.4%	9.3%	2.8%

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

ตารางที่ 2 : เปรียบเทียบสัดส่วนรายได้จากการขาย (ล้านบาท)



ตารางที่ 3: เปรียบเทียบสัดส่วน Adjusted EBITDA (ล้านบาท)



## สถานการณ์ตลาดของผลิตภัณฑ์หลัก

### สถานการณ์ตลาดเมทิลเอสเทอร์ (B100)

#### ตารางที่ 4 : ราคาผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบหลัก

ราคาเฉลี่ย	ไตรมาส 4/2559	ไตรมาส 3/2560	ไตรมาส 4/2560	yoy	qoq	ปี 2559	ปี 2560	yoy
ผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ (B100) (บาทต่อลิตร) <sup>(1)</sup>	33.60	26.34	24.81	-26%	-6%	35.09	28.76	-18%
น้ำมันปาล์มดิบ (CPO) (บาทต่อกิโลกรัม) <sup>(2)</sup>	30.14	22.43	20.48	-32%	-9%	31.95	24.88	-22%
EPPO P2F ผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ (B100) (บาทต่อกิโลกรัม) <sup>(3)</sup>	4.70	4.80	4.93	5%	3%	4.41	4.96	12%
อัตราการผลิตไบโอดีเซล	B3, B5	B7	B7			B3, B5, B7	B5, B7	

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

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

ในไตรมาส 4/2560 ปริมาณความต้องการเมทิลเอสเทอร์ในประเทศปรับเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 4/2559 เนื่องจากการประกาศเพิ่มอัตราส่วนผสมไบโอดีเซลเป็น B7 ตลอดทั้งไตรมาส และปรับเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า จากปริมาณการใช้น้ำมันดีเซลที่เพิ่มขึ้นมาจากฤดูกาลท่องเที่ยว อย่างไรก็ตามปริมาณคงคลัง (Stock) ของน้ำมันปาล์มในประเทศที่ยังคงเพิ่มต่อเนื่อง ส่งผลทำให้ราคาน้ำมันปาล์มดิบปรับลดลงมาที่ 20.48บาท/กก. โดยทำให้ราคาเมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 4/2560 ลดลงอยู่ 24.81บาท/ลิตร ตามราคาน้ำมันปาล์มดิบที่ลดต่ำลง

สำหรับ EPPO P2F (ส่วนต่างระหว่างราคาผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ กับ วัตถุดิบฯ) ของผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ในช่วงปี 2560 เฉลี่ยอยู่ที่ 4.96 บาท/กก. เพิ่มขึ้นร้อยละ 12 จาก ปี 2559 ที่ 4.41 บาท/กก. โดย EPPO P2F ของผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 4/2560 ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 4.93 บาท/กก. หรือ เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 จากไตรมาส 4/2559 ที่ 4.70 บาท/กก. และเพิ่มขึ้นร้อยละ 3 จากไตรมาส 3/2560 ที่ 4.80 บาท/กก. เนื่องจากสัดส่วนของราคาเมทานอล ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งในการคำนวณราคาเมทิลเอสเทอร์ของ EPPO มีการปรับตัวสูงขึ้น

## สถานการณ์ตลาดแพตตีแอลกอฮอล์

ตารางที่ 5 : ราคาผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบหลัก

ราคาเฉลี่ย	ไตรมาส 4/2559	ไตรมาส 3/2560	ไตรมาส 4/2560	YoY	QoQ	ปี 2559	ปี 2560	YoY
ผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์ Short Chain (เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน) <sup>(1)</sup>	3,243	3,425	3,500	8%	2%	3,533	3,363	-5%
ผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์ Mid Cut (เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน) <sup>(1)</sup>	2,146	1,810	2,177	1%	20%	1,778	2,074	17%
ผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์ Long Chain (เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน) <sup>(1)</sup>	1,311	1,414	1,414	8%	0%	1,248	1,401	12%
ผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์เฉลี่ย (เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน) <sup>(1) (2)</sup>	1,983	1,820	2,054	4%	13%	1,759	1,975	12%
น้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO) (เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน) <sup>(3)</sup>	1,505	1,156	1,304	-13%	13%	1,299	1,244	-4%
Market P2F ผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์	177	433	488	176%	13%	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) จึงทำให้ปริมาณสต็อกน้ำมันปาล์มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจนกลับเข้าสู่สภาวะปกติ

อุปสงค์แพตตีแอลกอฮอล์ธรรมชาติ (Natural Fatty Alcohols) ในปี 2560 ปรับตัวดีขึ้นจากปีก่อนหน้าเนื่องจากแนวโน้มราคาที่ยังปรับตัวเข้าสู่ภาวะสมดุลจนสามารถกลับมาแข่งขันกับผลิตภัณฑ์ทดแทนอย่างแพตตีแอลกอฮอล์สังเคราะห์ (Synthetic Fatty Alcohols) ได้ ประกอบกับอุปทานในภูมิภาคที่ตั้งตัวอย่างมากเพราะผู้ผลิตแพตตีแอลกอฮอล์ในบราซิลและจีนหลายรายต้องลดการผลิตลงเนื่องจากได้รับผลกระทบจากราคา CPKO ที่มีความผันผวนสูง

สำหรับไตรมาส 4/2560 อุปสงค์แพตตีแอลกอฮอล์ธรรมชาติปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาส 4/2559 และไตรมาส 3/2560 เนื่องจากราคาของผลิตภัณฑ์ทดแทนอย่างแพตตีแอลกอฮอล์สังเคราะห์ยังคงทรงตัวอยู่ในระดับสูงตามราคาน้ำมันดิบ ประกอบกับอุปทานในภูมิภาคที่ตั้งตัวอย่างต่อเนื่องทำให้ผู้ประกอบการต้องเร่งกักตุนแพตตีแอลกอฮอล์ไว้ใช้ในการผลิตสินค้าให้ทันจำหน่ายในเทศกาลปีใหม่

ในส่วน Market P2F ของแพตตีแอลกอฮอล์ ในไตรมาส 4/2560 อยู่ที่ 488 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน และสำหรับปี 2560 ที่ 483 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีก่อนหน้า ซึ่งเป็นผลจากสภาวะตลาดตามที่กล่าวข้างต้น

## ผลการดำเนินงานตามกลุ่มธุรกิจ

### ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเทอร์(B100)

#### ตารางที่ 6 : ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเทอร์(B100)

	ไตรมาส 4/2559	ไตรมาส 3/2560	ไตรมาส 4/2560	yoY	qoq	ปี 2559	ปี 2560	yoY
อัตราค่าสังการผลผลิต (%) <sup>(1)</sup>	59%	112%	100%	69%	-11%	82%	101%	19%
ปริมาณการขาย (ตัน) <sup>(2)</sup>	53,038	97,373	91,716	73%	-6%	281,688	344,173	22%
ปริมาณการขาย (ล้านลิตร)	61	113	106	73%	-6%	326	398	22%
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	2,111	3,277	2,836	34%	-13%	11,111	11,659	5%
EBITDA (ล้านบาท)	59	101	85	44%	-16%	802	382	-52%
อัตรากำไร EBITDA (%)	2.8%	3.1%	3.0%	0.2%	-0.1%	7.2%	3.3%	-3.9%
Stock Gain/(Loss) & NRV	-83	-8	-48	-42%	530%	-130	-206	58%
Adjusted EBITDA (Million Baht) <sup>(3)</sup>	143	109	133	-7%	22%	932	589	-37%
Adjusted EBITDA Margin (%)	6.8%	3.3%	4.7%	-2.1%	1.4%	8.4%	5.0%	-3.3%

หมายเหตุ : (1) จำนวนจากค่าสังการผลผลิตติดตั้งที่ 300,000 ตันต่อปี (2) 0.865 ตันเท่ากับ 1,000 ลิตร โดยประมาณ

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

#### ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเทอร์เปรียบเทียบไตรมาส 4/2560 กับไตรมาส 4/2559

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 4/2560 จำนวน 2,836 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 4/2559 ร้อยละ 34 เนื่องจากปริมาณการขายเมทิลเอสเทอร์ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 73 จากการที่ภาครัฐประกาศใช้อัตราส่วนผสมไบโอดีเซล B7 ในไตรมาส 4/2560 เปรียบเทียบกับ B5 ในไตรมาส 4/2559 แต่จากภาวะราคาน้ำมันปาล์มดิบที่ปรับลดลงอย่างต่อเนื่อง ได้ทำให้ส่วนลดของการจัดหารวัตถุดิบปรับลดลงจึงส่งผลกระทบต่อกำไร อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ยังมีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์พลอยได้และรายได้อื่นเพิ่มขึ้น และบริษัทฯ ได้รับผลกระทบจาก Stock loss ลดลง ทำให้บริษัทฯ มี EBITDA จำนวน 85 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าร้อยละ 44 และบริษัทฯ มี Adjusted EBITDA จำนวน 133 ล้านบาท ปรับลดลงจากปีก่อนหน้าร้อยละ 7

#### ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเทอร์เปรียบเทียบไตรมาส 4/2560 กับไตรมาส 3/2560

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 4/2560 จำนวน 2,836 ล้านบาท ปรับลดลงจากไตรมาส 3/2560 ร้อยละ 13 โดยมีปริมาณการขายเมทิลเอสเทอร์ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนหน้า ในขณะที่ราคาเมทิลเอสเทอร์ปรับลดลงตามภาวะราคาน้ำมันปาล์มดิบ ทำให้บริษัทฯ มี EBITDA จำนวน 85 ล้านบาท ปรับลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าร้อยละ 16 เนื่องจากบริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากการลดลงของราคาน้ำมันปาล์มดิบมากกว่าไตรมาสก่อนหน้า ในขณะที่มี Adjusted EBITDA 133 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าร้อยละ 22 เนื่องจากในไตรมาส 4/2560

#### ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเทอร์เปรียบเทียบปี 2560 กับปี 2559

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ ในปี 2560 จำนวน 11,659 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นจากปี 2559 ร้อยละ 5 โดยแม้ว่าปริมาณการขายเมทิลเอสเทอร์จะปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 22 จากการที่ภาครัฐประกาศใช้อัตราส่วนผสมไบโอดีเซลเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า และจากการที่ภาครัฐได้ขอความร่วมมือให้ภาคเอกชนสำรองน้ำมันปาล์มดิบและน้ำมันไบโอดีเซล อย่างไรก็ตามราคาขายเมทิลเอสเทอร์ที่ปรับลดลงตามสภาวะราคาน้ำมันปาล์มทำให้รายได้จากการขายเมทิลเอสเทอร์ไม่เพิ่มขึ้น แต่บริษัทฯ มีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์พลอยได้และรายได้อื่นเพิ่มขึ้นจึงทำให้รายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้นเล็กน้อย และจากภาวะราคาน้ำมันปาล์มดิบที่ปรับลดลงอย่างต่อเนื่อง ได้ทำให้ส่วนลดของการจัดหารวัตถุดิบปรับลดลงจึงส่งผลกระทบต่อกำไร ทำให้บริษัทฯ มี EBITDA จำนวน 382 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้าร้อยละ 52 และมี Adjusted EBITDA 589 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้าร้อยละ 37

## ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจแพตตี้แอลกอฮอล์

### ตารางที่ 7 : ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจแพตตี้แอลกอฮอล์

	ไตรมาส 4/2559	ไตรมาส 3/2560	ไตรมาส 4/2560	yoY	qoq	ปี 2559	ปี 2560	yoY
อัตราค่าลังการผลิต (%)	105%	123%	121%	16%	-2%	98%	112%	14%
ปริมาณการขาย (ตัน)	28,048	31,574	32,045	14%	1%	100,140	111,152	11%
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	2,009	1,903	2,383	19%	25%	6,089	7,813	28%
EBITDA (ล้านบาท)	213	109	303	42%	177%	658	755	15%
อัตรากำไร EBITDA (%)	10.6%	5.7%	12.7%	2.1%	7.0%	10.8%	9.7%	-1.1%
Stock Gain/(Loss) & NRV	132	-136	-14	-110%	-90%	486	-458	-194%
Adjusted EBITDA (Million Baht) <sup>(1)</sup>	81	245	316	290%	29%	172	1,213	605%
Adjusted EBITDA Margin (%)	4.0%	12.9%	13.3%	9.2%	0.4%	2.8%	15.5%	12.7%

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

### ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจแพตตี้แอลกอฮอล์เปรียบเทียบไตรมาส 4/2560 กับไตรมาส 4/2559

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายของกลุ่มธุรกิจแพตตี้แอลกอฮอล์สำหรับไตรมาส 4/2560 เป็นจำนวน 2,383 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 4/2559 ร้อยละ 19 มีสาเหตุหลักจากบริษัทฯ สามารถสร้างยอดขายแพตตี้แอลกอฮอล์ได้ 32,045 ตัน เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 4/2559 ร้อยละ 14 เนื่องจากผู้ผลิตในทวีปอเมริกาใต้และจีนหลายรายซึ่งเป็น Net Importer ลดกำลังการผลิตเนื่องจากสภาวะราคาวัตถุดิบที่มีความผันผวนมาก จากปัจจัยดังกล่าวทำให้บริษัทฯ มี EBITDA 303 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าร้อยละ 42 ในขณะที่มี Adjusted EBITDA 316 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าร้อยละ 290 เป็นผลจากตลาดแพตตี้แอลกอฮอล์ปรับตัวดีขึ้น

### ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจแพตตี้แอลกอฮอล์เปรียบเทียบไตรมาส 4/2560 กับไตรมาส 3/2560

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายของกลุ่มธุรกิจแพตตี้แอลกอฮอล์ในไตรมาส 4/2560 จำนวน 2,383 ล้านบาท ปรับเพิ่มจากไตรมาส 3/2560 ร้อยละ 25 โดยมีปริมาณการขายแพตตี้แอลกอฮอล์เพิ่มขึ้นจากอุปสงค์ที่เพิ่มมากขึ้นตามความต้องการแพตตี้แอลกอฮอล์ที่ค่อนข้างสูงในไตรมาสก่อนหน้า ในขณะที่ราคาแพตตี้แอลกอฮอล์ปรับเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบและอุปทานที่ยังตึงตัวและบริษัทฯ รับรู้ Stock Loss ลดลงทำให้บริษัทฯ มี EBITDA จำนวน 303 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าร้อยละ 177 คิดเป็นการลดลงร้อยละ 90 ทำให้ Adjusted EBITDA คิดเป็นจำนวน 316 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าร้อยละ 29

### ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจแพตตี้แอลกอฮอล์เปรียบเทียบปี 2560 กับปี 2559

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายของกลุ่มธุรกิจแพตตี้แอลกอฮอล์สำหรับปี 2560 เป็นจำนวน 7,813 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าร้อยละ 28 มีสาเหตุหลักจากบริษัทฯ สามารถสร้างยอดขายแพตตี้แอลกอฮอล์ได้ 111,152 ตัน เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าร้อยละ 11 และบริษัทฯ ยังได้รับผลดีจากอุปสงค์ Long Chain แพตตี้แอลกอฮอล์ที่เพิ่มขึ้นทั้งจากประเทศในทวีปแอฟริกา เอเชีย และอเมริกาใต้ ทำให้บริษัทฯ สามารถขายสินค้าได้มากขึ้น เนื่องจากอุปทานในตลาดดังกล่าวลดลง นอกจากนี้ราคาขายแพตตี้แอลกอฮอล์เฉลี่ยก็ปรับเพิ่มขึ้นเช่นกัน จากปัจจัยดังกล่าวทำให้บริษัทฯ มี EBITDA 755 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าร้อยละ 15 และมี Adjusted EBITDA 1,213 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าร้อยละ 605 เนื่องจากในปีก่อนหน้าบริษัทฯ ได้รับประโยชน์จากราคาวัตถุดิบที่ปรับเพิ่มสูงขึ้นในขณะที่ปีนี้บริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากการที่ราคาวัตถุดิบปรับลดลง

**ผลการดำเนินงาน**

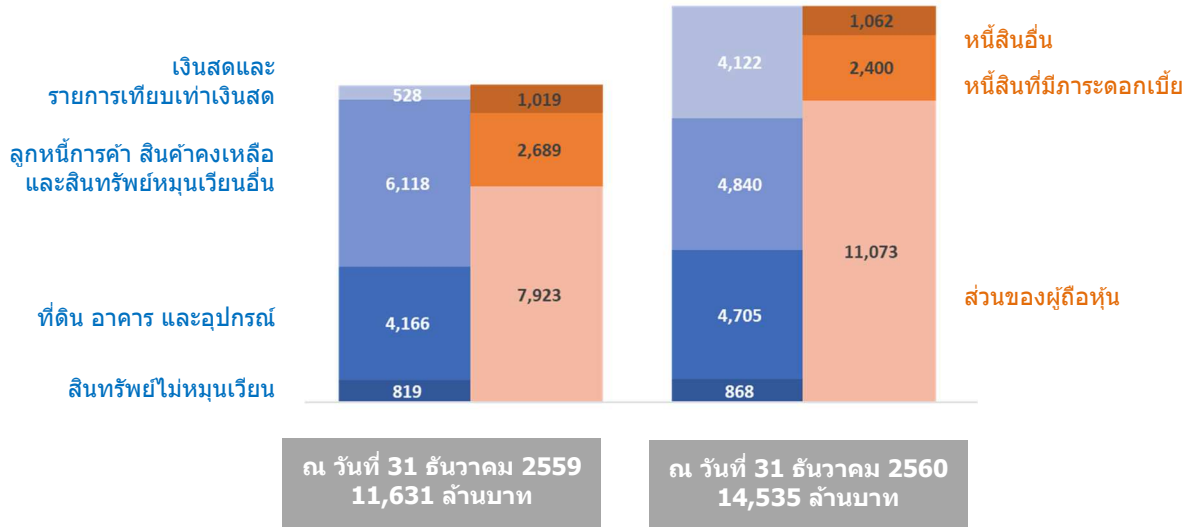
หน่วย (ล้านบาท)	ไตรมาส 4/2559		ไตรมาส 3/2560		ไตรมาส 4/2560		yoy		qoq		ปี 2559		ปี 2560		yoy	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	4,120	100	5,180	100	5,219	100	1,099	27	39	1	17,200	100	19,472	100	2,272	13
วัตถุดิบ	(3,341)	(81)	(4,167)	(80)	(4,078)	(78)	(737)	22	88	(2)	(13,936)	(81)	(15,131)	78	(1,195)	9
ค่าเสื่อมราคาสินค้าคงเหลือ (NRV)	(0)	(0)	18	0	(1)	(0)	(1)	-	(18)	(103)	(0)	(0)	(2)	0	(2)	na.
Product to Feed Margin	779	19	1,031	20	1,140	22	361	46	109	11	3,264	19	4,339	22	1,075	33
ค่าใช้จ่ายแปรผันอื่น	(326)	(8)	(468)	(9)	(448)	(9)	(122)	37	20	(4)	(1,403)	(8)	(1,693)	9	(290)	21
ค่าใช้จ่ายในการผลิต	(130)	(3)	(130)	(3)	(149)	(3)	(19)	15	(20)	15	(522)	(3)	(555)	3	(33)	6
Stock Gain/(Loss)	49	1	(161)	(3)	(61)	(1)	(110)	(226)	99	(62)	356	2	(662)	3	(1,018)	(286)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(112)	(3)	(72)	(1)	(114)	(2)	(3)	2	(42)	58	(283)	(2)	(342)	2	(59)	21
รายได้อื่นๆ	12	0	11	0	20	0	8	63	10	92	48	0	52	0	3	7
EBITDA	272	7	211	4	387	7	115	42	176	84	1,460	8	1,138	6	(321)	(22)
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายทางบัญชี	(139)	(3)	(143)	(3)	(143)	(3)	(4)	3	(1)	0	(545)	(3)	(564)	3	(20)	4
EBIT	134	3	68	1	244	5	110	83	176	258	915	5	574	3	(341)	(37)
ค่าใช้จ่ายทางการเงินสุทธิ	(22)	(1)	(12)	(0)	(8)	(0)	14	(63)	4	(31)	(60)	(0)	(57)	0	2	(4)
กำไร/(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน <sup>(1)</sup>	22	1	(22)	(0)	(8)	(0)	(30)	(135)	14	(65)	33	0	(80)	(0)	(113)	(345)
ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน)จากเงินลงทุน	24	1	15	0	27	1	3	13	12	82	104	1	87	0	(17)	(17)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(15)	(0)	6	0	(4)	(0)	11	(73)	(10)	(173)	(30)	(0)	(2)	0	28	(94)
กำไรสุทธิรวม	143	3	55	1	251	5	108	76	196	359	962	6	521	3	(441)	(46)
การแบ่งปันกำไร	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	142	3	55	1	251	5	109	77	196	359	938	5	521	3	(416)	(44)
Adjusted EBITDA <sup>(2)</sup>	224	5	354	7	449	9	226	101	95	27	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 ค่าเสื่อมราคาของสินค้าคงเหลือ (NRV)



**งบแสดงฐานะทางการเงิน**



**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 เนื่องจากมีการสั่งซื้อวัตถุดิบเข้ามามากเพื่อรองรับสถานการณ์น้ำท่วมภาคใต้ 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 ล้านบาทและจากการประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ วันที่ 9 สิงหาคม 2560 จำนวน 154 ล้านบาท

**งบกระแสเงินสด**

กระแสเงินสดรับจากกิจกรรมการดำเนินงานสุทธิ 2,096 ล้านบาท ประกอบด้วยเงินสดที่ได้จากกำไรสุทธิ 521 ล้านบาท และรายการเกี่ยวกับการดำเนินงานอื่นๆ 1,575 ล้านบาท กระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนประมาณ 2,464 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นเงินที่นำไปฝากลงทุน 1,700 ล้านบาท การลงทุนในโครงการผลิตเมทิลเอสเทอร์แห่งที่สอง 740 ล้านบาท และกระแสเงินสดที่ได้รับจากกิจกรรม

จัดหาเงินจำนวน 2,264 ล้านบาท เป็นการได้รับเงินจากทำ IPO หักด้วยการชำระหนี้เงินกู้ชำระหนี้เงินกู้ระยะสั้นและระยะยาวและการจ่ายเงินปันผล

**อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ**

อัตราส่วนทางการเงิน	ปี 2559	ปี 2560
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	5.2	6.9
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขาย (%)	8.5	5.8
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้จากการขาย (%)	5.6	2.7
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ร้อยละ)	8.7	4.0
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	11.3	5.5
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.5	0.3
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.3	0.2
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA (เท่า)	1.8	2.1

**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