



บริษัท โกลบอลกรีนเคมิคอล จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ
สำหรับผลการดำเนินงาน ไตรมาสที่ 2 ปี 2562



บทสรุปผู้บริหาร

ในไตรมาส 2/2562 ภาพรวมของผลผลิตปาล์มน้ำมันและปริมาณสต็อกน้ำมันปาล์มดิบทั้งในประเทศและต่างประเทศยังอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ราคาน้ำมันปาล์มดิบและราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบปรับตัวลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 2/2561 จากปัจจัยดังกล่าวทำให้ภาครัฐยังคงประกาศใช้อัตราส่วนผสมน้ำมันไบโอดีเซล B7 อย่างต่อเนื่อง อีกทั้งยังสนับสนุนการใช้น้ำมันไบโอดีเซล B20 และ B10 ให้เป็นเชื้อเพลิงทางเลือก โดยการอุดหนุนราคาให้ต่ำกว่าไบโอดีเซลเกรดปกติ (B7) 5 บาท/ลิตร และ 1 บาท/ลิตร ตามลำดับ ประกอบกับผู้ผลิตรถยนต์ออกมาให้การยอมรับรถยนต์ที่สามารถใช้ B20 และ B10 ได้ และทำการประชาสัมพันธ์เกี่ยวกับน้ำมัน B20 มากขึ้น นอกจากนี้ รัฐบาลยังมีประกาศมาตรการปรับสมดุลน้ำมันปาล์มในประเทศ โดยมอบหมายให้การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) ดำเนินการรับซื้อน้ำมันปาล์มดิบเป็นจำนวนทั้งหมด 360,000 ตัน เพื่อนำไปผลิตไฟฟ้า ซึ่งปัจจุบัน กฟผ. ดำเนินการรับซื้อน้ำมันปาล์มดิบแล้วเป็นจำนวน 220,000 ตัน ทั้งนี้ รัฐบาลได้พยายามกระตุ้นการใช้ น้ำมันปาล์มดิบในประเทศด้วยมาตรการต่างๆ ดังที่กล่าวข้างต้น ยังผลให้ปริมาณความต้องการเมทิลเอสเทอร์และน้ำมันปาล์มดิบปรับเพิ่มสูงขึ้น

ในส่วนตลาดแพตตีแอลกอฮอล์จากธรรมชาติในไตรมาสนี้ปรับตัวดีขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากราคาที่ยังคงสูงใจกว่าแพตตีแอลกอฮอล์สังเคราะห์ซึ่งเป็นผลมาจากราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบที่ลดลง ในขณะที่อุปทานของตลาดแพตตีแอลกอฮอล์ยังคงตึงตัว จากการประกาศปิดโรงงานผลิตแพตตีแอลกอฮอล์สังเคราะห์บางรายในทวีปยุโรป และการหยุดดำเนินการผลิตของโรงงานผลิตแพตตีแอลกอฮอล์หลายรายในประเทศจีน เนื่องจากความเข้มงวดของกฎหมายด้านความปลอดภัยและสิ่งแวดล้อมของรัฐบาล

ในไตรมาส 2/2562 บริษัทฯ มีการหยุดดำเนินการผลิตโรงงานผลิตเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 1 และโรงงานผลิตแพตตีแอลกอฮอล์เพื่อซ่อมบำรุงตามแผนงานของบริษัทฯ ที่นิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด จ.ระยอง ในช่วงวันที่ 11-30 มิถุนายน 2562 โดยโรงงานผลิตเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 1 ได้หยุดซ่อมบำรุงใหญ่เป็นระยะเวลา 11 วัน และโรงงานแพตตีแอลกอฮอล์ เป็นระยะเวลา 20 วัน เพื่อซ่อมบำรุงและเปลี่ยนตัวเร่งปฏิกิริยา อย่างไรก็ตาม จากการที่บริษัทฯ ได้ประกาศการดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโรงงานผลิตเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 2 ซึ่งมีกำลังการผลิตติดตั้ง 200,000 ตันต่อปี เมื่อวันที่ 5 เมษายน 2562 ประกอบกับราคาน้ำมันปาล์มดิบในประเทศไทยลดต่ำกว่าราคาน้ำมันปาล์มดิบในตลาดโลก ได้ก่อให้เกิดโอกาสในการส่งออกเมทิลเอสเทอร์สู่ตลาดต่างประเทศ โดยบริษัทฯ สามารถส่งออกเมทิลเอสเทอร์ได้เป็นจำนวน 6,800 ตัน จึงทำให้บริษัทฯ ยังสามารถรักษาปริมาณการขายเมทิลเอสเทอร์ได้สูงถึง 111,590 ตัน เพิ่มขึ้น 21,490 ตัน หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 24 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่

ผ่านมา ในส่วนผลิตภัณฑ์แพตตี้แอลกอฮอล์นั้น บริษัทฯ มีปริมาณการขายในไตรมาส 2/2562 จำนวน 24,245 ตัน ลดลงจากไตรมาส 2/2561 จำนวน 5,963 ตัน หรือลดลงร้อยละ 20

ทั้งนี้ในไตรมาส 2/2562 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายรวมทั้งสิ้นเป็นจำนวน 3,290 ล้านบาท ลดลงจำนวน 946 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 22 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ในขณะที่บริษัทฯ มี EBITDA จำนวน 88 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 2/2561 เป็นจำนวน 49 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 36 โดยผลกำไรที่ลดลงมีสาเหตุหลักมาจากบริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากการปรับลดลงของราคากลิเซอริน จากอุปทานของกลีเซอรินในตลาดโลกที่ปรับเพิ่มขึ้น เนื่องจากประเทศผู้ผลิตไบโอดีเซลรายใหญ่ในตลาดโลกปรับเพิ่มสัดส่วนการผลิตไบโอดีเซล เพื่อปรับสมดุลปริมาณน้ำมันปาล์มในประเทศของตน ทำให้กลีเซอรินซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์พลอยได้มีปริมาณเพิ่มมากขึ้น ประกอบกับอัตราค่าไรของผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ที่ยังถูกกดดันจากภาวะการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่สูง และราคาน้ำมันปาล์มดิบที่ปรับลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 2/2561 ส่งผลให้ในไตรมาส 2/2562 บริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิก่อนรายการพิเศษจำนวน 36 ล้านบาท ปรับลดลงจากไตรมาส 2/2561 ร้อยละ 154 ทั้งนี้ในไตรมาส 2/2562 บริษัทฯ รับรู้รายการพิเศษจากการรับคืนวัตถุดิบจากเหตุการณ์วัตถุดิบคงคลังขาดหายจำนวน 14 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิหลังรายการพิเศษจำนวน 22 ล้านบาท ในขณะที่ไตรมาส 2/2561 บริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิหลังรายการพิเศษจากเหตุการณ์วัตถุดิบคงคลังขาดหายจำนวน 1,853 ล้านบาท ทำให้ในไตรมาส 2/2562 บริษัทฯ มีผลขาดทุนที่ลดลงคิดเป็นร้อยละ 99

สำหรับสถานะทางการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2562 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 12,667 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยส่วนที่เป็นเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นรวมทั้งสิ้น 4,035 ล้านบาท มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 2,959 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 9,708 ล้านบาท ทั้งนี้บริษัทฯ ยังคงมีสถานะการเงินที่แข็งแกร่งโดยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนในระดับต่ำ และมีอัตราส่วนสภาพคล่องในระดับสูง

ผลการดำเนินงาน

ตารางที่ 1 : สรุปผลการดำเนินงานเปรียบเทียบไตรมาส 2/2562, ไตรมาส 2/2561, ไตรมาส 1/2562, 1H/2562 และ 1H/2561

หน่วย: ล้านบาท	ไตรมาส	ไตรมาส	%	ไตรมาส	%	1H/2562	1H/2561	% YoY
	2/2562	2/2561	YoY	1/2562	QoQ			
รายได้จากการขาย	3,290	4,236	-22%	2,816	17%	6,106	8,867	-31%
EBITDA	88	137	-36%	141	-38%	229	348	-34%
อัตรากำไร EBITDA (%)	2.7%	3.2%	-0.5%	5.1%	-2.4%	3.8%	3.9%	-0.1%
Stock Gain/(Loss) & NRV	-58	-149	-61%	-74	-22%	-132	-382	-65%
Adjusted EBITDA ⁽¹⁾	146	286	-49%	215	-32%	361	730	-51%
Adjusted EBITDA Margin (%)	4.4%	6.8%	-2.4%	7.6%	-3.2%	5.9%	8.2%	-2.3%
กำไรสุทธิ	-36	67	-154%	20	-280%	-16	131	-112%
รายการจากความเสียหายจาก วัตถุดิบคงคลัง	14	-2,004	-101%	2	600%	16	-2,004	-101%
รายได้ภาษีเงินได้	-	84	-100%	-	n.a.	-	84	-100%
รวมรายการพิเศษ	14⁽³⁾	-1,920⁽²⁾	-101%	2⁽³⁾	600%	16⁽³⁾	-1,920⁽²⁾	-101%
กำไรสุทธิหลังรายการพิเศษ	-22	-1,853	-99%	22	-200%	0	-1,789	-100%
กำไรสุทธิ บาท/หุ้น	-0.02	-1.81	-99%	0.02	-200%	0.00	-1.75	-100%

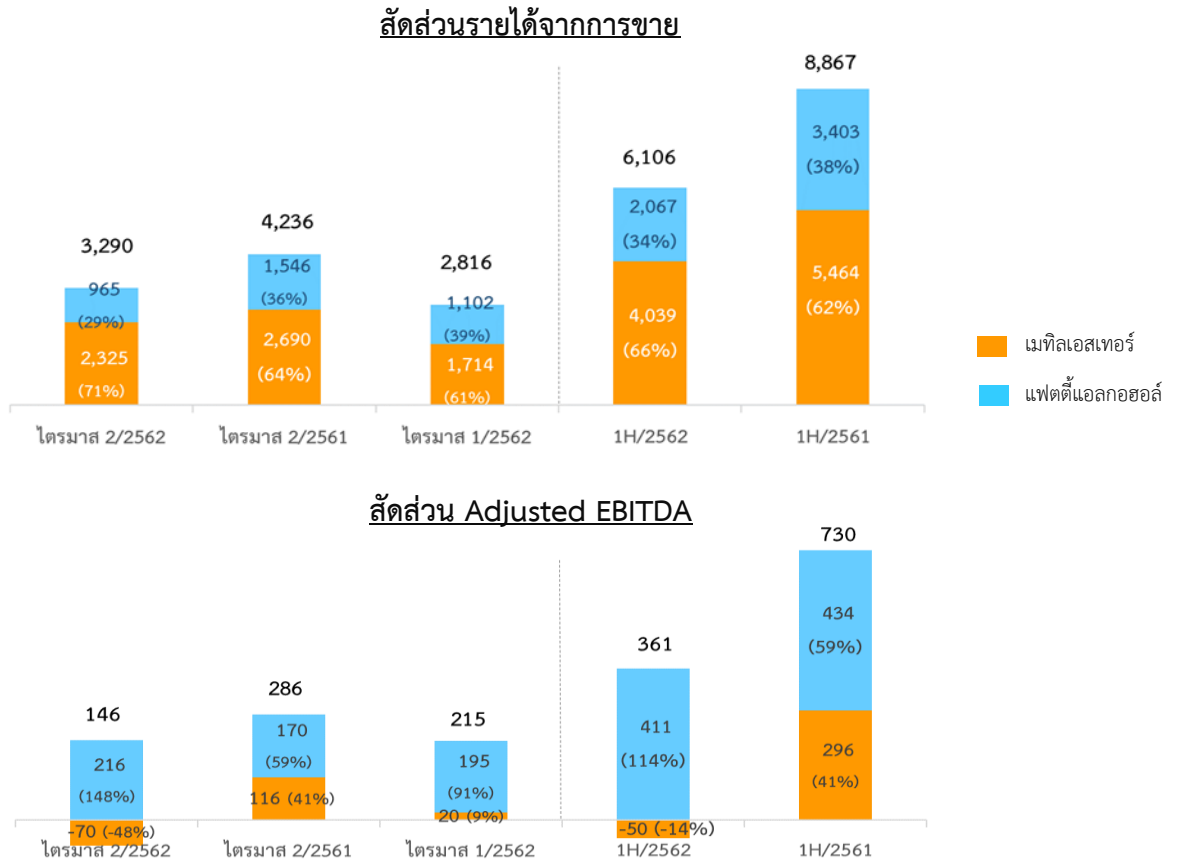
หมายเหตุ :

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

(2) รายการพิเศษจากค่าใช้จ่ายจากความเสียหายจากวัตถุดิบคงคลังจำนวน 2,004 ล้านบาท หักด้วยรายได้ภาษีเงินได้รอดัดบัญชีจำนวน 84 ล้านบาท

(3) รายการพิเศษจากการกลับรายการความเสียหายเหตุการณ์วัตถุดิบคงคลัง เนื่องจากได้รับมอบวัตถุดิบคืนจากคู่ค้า ตามสัญญาประนีประนอมยอมความ

แผนภูมิที่ 1 : สัดส่วนรายได้จากการขาย และ Adjusted EBITDA แยกตามธุรกิจ เปรียบเทียบไตรมาส 2/2562, ไตรมาส 2/2561, ไตรมาส 1/2562, 1H/2562 และ 1H/2561 (ล้านบาท)



สถานการณ์ตลาด

สถานการณ์ตลาดเมทิลเอสเทอร์ (B100)

ตารางที่ 2: ราคาผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบหลัก

ราคาเฉลี่ย	ไตรมาส	ไตรมาส	%	ไตรมาส	%	1H/2562	1H/2561	%
	2/2562	2/2561		YoY				
B100 (บาท/ลิตร) ⁽¹⁾	21.17	25.03	-15%	20.74	2%	20.96	24.85	-16%
B100 (บาท/กก.) ⁽²⁾	24.48	28.94	-15%	23.98	2%	24.23	28.73	-16%
น้ำมันปาล์มดิบ (CPO) (บาท/กก.) ⁽³⁾	17.21	20.78	-17%	16.04	7%	16.63	20.56	-19%
EPPO P2F (บาท/กก.) ⁽⁴⁾	4.84	5.13	-6%	4.87	-1%	4.85	5.13	-5%
อัตราการผสมไบโอดีเซล	B7	B7		B7		B7	B7	

หมายเหตุ : (1) อ่างอิงสนพ. (EPPO)

(2) 0.865 ตันเท่ากับ 1,000 ลิตร โดยประมาณ

(3) อ่างอิงกรมการค้าภายใน (DIT)

(4) ส่วนต่างระหว่างราคาผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์กับวัตถุดิบตามสูตรราคา B100 ของ สนพ. (EPPO)

ภาพรวมราคาน้ำมันปาล์มดิบ (CPO) ของไทยโดยอ้างอิงราคาน้ำมันปาล์มดิบที่ประกาศโดยกรมการค้าภายใน (CPO-DIT) ในไตรมาส 2/2562 ปรับลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 17.21 บาทต่อกิโลกรัม ลดลง 3.57 บาทต่อกิโลกรัม หรือคิดเป็นร้อยละ 17 ตามแนวโน้มราคาน้ำมันปาล์มดิบในตลาดประเทศมาเลเซีย (CPO-MPOB) ซึ่งอ่อนค่าลงอย่างต่อเนื่องจากปริมาณสต็อกที่สูงเป็นประวัติการณ์ และผลผลิตในประเทศไทยที่ยังออกสู่ตลาดอย่างต่อเนื่อง ด้านความต้องการเมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 2/2562 เพิ่มสูงขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ประมาณ 386,865 ตัน เพิ่มขึ้นถึง 55,158 ตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 17 โดยเป็นผลมาจากมาตรการต่างๆ ของภาครัฐที่ออกมาส่งเสริมให้มีการใช้เมทิลเอสเทอร์มากขึ้น เช่น การสนับสนุนราคา B20 และ B10 ให้ต่ำกว่าไบโอดีเซลเกรดปกติ (B7) 5 บาท/ลิตร และ 1 บาท/ลิตร ตามลำดับ เพื่อจูงใจผู้บริโภคให้เพิ่มปริมาณการใช้ B20 และ B10 มากขึ้น ประกอบกับผู้ผลิตรถยนต์ออกมาให้การยอมรับรถยนต์ที่สามารถใช้ B20 และ B10 ได้ และทำการประชาสัมพันธ์เกี่ยวกับน้ำมัน B20 มากขึ้น ส่งผลให้ปริมาณความต้องการเมทิลเอสเทอร์ปรับเพิ่มสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ราคาเมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 2/2562 ได้ปรับตัวลงมาตามแนวโน้มราคาน้ำมันปาล์มดิบมาอยู่ที่ 24.48 บาทต่อกิโลกรัม ลดลง 4.46 บาทต่อกิโลกรัม หรือคิดเป็นร้อยละ 15 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า

เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 1/2562 ราคาน้ำมันปาล์มดิบปรับเพิ่มขึ้น 1.17 บาทต่อกิโลกรัม หรือคิดเป็นร้อยละ 7 เนื่องจากปริมาณสต็อกน้ำมันปาล์มดิบของประเทศที่ลดลงต่ำกว่าระดับ 300,000 ตัน ในไตรมาส 2/2562 หลังจากรัฐบาลออกประกาศมาตรการปรับสมดุลน้ำมันปาล์มในประเทศอีกครั้ง โดยให้กฟผ. เข้ามารับซื้อน้ำมันปาล์มดิบเพิ่มอีก 200,000 ตัน เพื่อเป็นเชื้อเพลิงผลิตไฟฟ้า รวมถึงความต้องการจากภาคพลังงานที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องจากมาตรการส่งเสริมการใช้ไบโอดีเซลที่ทำให้มีปริมาณการใช้น้ำมันปาล์มดิบสูงขึ้นด้วย ซึ่งทำให้ความต้องการเมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 2/2562 ปรับสูงขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า มาอยู่ที่ประมาณ 386,865 ตัน เพิ่มขึ้น 34,151 ตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 10 ถึงแม้จะเข้าสู่ฤดูมรสุมแล้วก็ตาม สำหรับราคาเมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 2/2562 นั้น มีการปรับตัวขึ้นตามราคาน้ำมันปาล์มดิบในประเทศมาอยู่ที่ 24.48 บาทต่อกิโลกรัม เพิ่มขึ้น 0.50 บาทต่อกิโลกรัม หรือคิดเป็นร้อยละ 2 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงไตรมาสก่อนหน้า

สำหรับ EPPO P2F (ส่วนต่างระหว่างราคาผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์กับวัตถุดิบ) ของผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 2/2562 ปรับลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 4.84 บาทต่อกิโลกรัม ลดลง 0.29 บาทต่อกิโลกรัม หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 6 ซึ่งเป็นผลจากราคาเมทานอลที่ปรับลดลงตามสูตรราคา EPPO ในผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ (B100) และเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 1/2562 แล้ว EPPO P2F อยู่ในระดับใกล้เคียงกัน

ทั้งนี้ภาพรวม 1H/2562 เปรียบเทียบกับ 1H/2561 พบว่า ราคาน้ำมันปาล์มดิบในช่วง 1H/2562 ปรับลดลงมาอยู่ที่ 16.63 บาทต่อกิโลกรัม ลดลง 3.93 บาทต่อกิโลกรัม หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 19 เป็นผลมาจากปัจจัยสื่อน้ำมันปาล์มดิบที่อยู่ในระดับสูง และผลผลิตในประเทศไทยที่ยังออกสู่ตลาดอย่างต่อเนื่อง ด้านราคาเมทิลเอสเทอร์ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2562 ปรับลดลงเมื่อเทียบกับในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2561 ตามแนวโน้มราคาน้ำมันปาล์มดิบ มาอยู่ที่ 24.23 บาทต่อกิโลกรัม ลดลง 4.50 บาทต่อกิโลกรัม หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 16 ทั้งนี้ EPPO P2F มีการปรับลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับช่วง 1H/2561 ซึ่งเป็นผลมาจากราคาเมทานอลที่ปรับลดลง

สถานการณ์ตลาดแพตตีแอลกอฮอล์ (FA)

ตารางที่ 3 : ราคาผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบหลัก

ราคาเฉลี่ย (เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน)	ไตรมาส 2/2562	ไตรมาส 2/2561	% YoY	ไตรมาส 1/2562	% QoQ	1H/2562	1H/2561	% YoY
ผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์ ⁽¹⁾								
- Short Chain	3,030	3,845	-21%	3,249	-7%	3,140	3,731	-16%
- Mid Cut	1,110	1,402	-21%	1,241	-11%	1,176	1,599	-26%
- Long Chain	1,108	1,310	-15%	1,183	-6%	1,146	1,291	-11%
ผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์เฉลี่ย ⁽²⁾	1,263	1,570	-20%	1,385	-9%	1,324	1,677	-21%
น้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO) ⁽³⁾	554	921	-40%	677	-18%	615	1,029	-40%
Market P2F ผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์	599	465	29%	573	5%	586	442	33%

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) ไตรมาส 2/2562 ลดลงจากช่วงไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 554 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลง 367 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน คิดเป็นร้อยละ 40 และหากเปรียบเทียบกับไตรมาส 1/2562 ราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบปรับลดลง 123 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 18 เนื่องจากปริมาณสื่อน้ำมันปาล์มในตลาดต่างประเทศที่ทรงตัวอยู่ในระดับสูง โดยมีสาเหตุหลักจากปริมาณผลผลิตที่ออกสู่ตลาดอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่ความต้องการใช้น้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ จากทั้งตลาดน้ำมันพืชเพื่อการบริโภคและตลาดโอเลโอเคมีไม่มีการเปลี่ยนแปลงมากนัก

ด้านความต้องการแพตตีแอลกอฮอล์จากธรรมชาติ (Natural Fatty Alcohols) ในไตรมาส 2/2562 ค่อนข้างทรงตัวเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้าและไตรมาสที่ผ่านมา ถึงแม้ราคาจะยังคงจูงใจว่า

ผลิตภัณฑ์ทดแทนอย่างแพตตีแอลกอฮอล์สังเคราะห์ (Synthetic Fatty Alcohols) และในด้านอุปทานของตลาดแพตตีแอลกอฮอล์ยังคงตึงตัวอย่างต่อเนื่อง จากการหยุดดำเนินการของผู้ผลิตแพตตีแอลกอฮอล์ในภูมิภาคหลายราย ทั้งนี้ราคาเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์จากธรรมชาติปรับลดลงมาอยู่ที่ 1,263 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลง 307 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน คิดเป็นร้อยละ 20 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า และเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 1/2562 ราคาเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์จากธรรมชาติปรับลดลง 122 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน คิดเป็นร้อยละ 9 โดยมีสาเหตุจากแนวโน้มราคาวัตถุดิบหลักอย่างน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบที่ปรับลดลง

ในส่วน Market P2F ของแพตตีแอลกอฮอล์จากธรรมชาติในไตรมาส 2/2562 อยู่ที่ 599 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันในปีก่อนหน้า 134 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 29 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากอุปทานที่มีความตึงตัว เช่นเดียวกับ Market P2F ของแพตตีแอลกอฮอล์ในไตรมาส 2/2562 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 1/2562 ปรับเพิ่มขึ้น 26 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 5

ทั้งนี้ภาพรวม 1H/2562 เปรียบเทียบกับ 1H/2561 พบว่า ราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบมีการปรับลดลงอย่างมากมาอยู่ที่ราคา 615 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลง 414 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือลดลงร้อยละ 40 จากปัจจัยสต็อกน้ำมันปาล์มในตลาดต่างประเทศที่อยู่ในระดับสูง ด้านราคาเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์จากธรรมชาติปรับตัวลดลงตามแนวโน้มราคาวัตถุดิบหลักอย่างน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า ในขณะที่ Market P2F ของแพตตีแอลกอฮอล์จากธรรมชาติในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2562 ปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงครึ่งปีแรกของปี 2561 เนื่องจากอุปทานที่มีความตึงตัวมากขึ้น

ผลการดำเนินงานตามกลุ่มธุรกิจ

ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเทอร์ (B100)

ตารางที่ 4 : ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเทอร์ (B100)

ธุรกิจเมทิลเอสเทอร์	ไตรมาส 2/2562	ไตรมาส 2/2561	% YoY	ไตรมาส 1/2562	% QoQ	1H/2562	1H/2561	% YoY
อัตรากำลังการผลิต (%)	81% ⁽¹⁾	108%	-27%	102%	-21%	71%	113%	-42%
ปริมาณการขาย (ตัน) ⁽²⁾	111,590 ⁽⁴⁾	90,100	24%	94,703 ⁽³⁾	18%	206,293 ⁽⁵⁾	192,854	7%
ปริมาณการขาย (ล้านลิตร) ⁽⁶⁾	129	104	24%	109	18%	238	223	7%
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	2,325	2,690	-14%	1,714	36%	4,039	5,464	-26%
EBITDA (ล้านบาท)	-55	106	-152%	2	-2,850%	-53	269	-120%
อัตรากำไร EBITDA (%)	-2.4%	3.9%	-6.3%	0.1%	-2.5%	-1.3%	4.9%	-6.2%
Stock Gain/(Loss) & NRV	15	-10	-250%	-18	-183%	-3	-27	89%
Adjusted EBITDA (ล้านบาท) ⁽⁷⁾	-70	116	-160%	20	-450%	-50	296	-117%
Adjusted EBITDA Margin (%)	-3.0%	4.3%	-7.3%	1.2%	-4.2%	-1.2%	5.4%	-6.6%

หมายเหตุ :

- (1) กำลังการผลิตติดตั้ง 500,000 ตันต่อปี จากโรงงานผลิตเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 1 จำนวน 300,000 ตันต่อปี และโรงงานผลิตเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 2 จำนวน 200,000 ตันต่อปี
- (2) ปริมาณการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ดังกล่าว คือ ปริมาณการขายที่รวมเมทิลเอสเทอร์จากโรงงานผลิตเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 2 แล้ว
- (3) ไตรมาส 1/2562 บริษัทฯ มีปริมาณการขายเมทิลเอสเทอร์จากโรงงานผลิตเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 2 จำนวน 15,678 ตัน แต่บริษัทฯ รับรู้รายได้จากการขายในงบกำไร/ขาดทุนจากการผลิตที่โรงงานผลิตเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 1 เท่านั้น เนื่องจากโรงงานผลิตเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 2 ยังอยู่ในช่วงทดลองการผลิต
- (4) ไตรมาส 2/2562 บริษัทฯ ประกาศการดำเนินการเชิงพาณิชย์โรงงานผลิตเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 2 เมื่อวันที่ 5 เมษายน 2562 ทำให้ปริมาณการขายเมทิลเอสเทอร์จากโรงงานดังกล่าวระหว่างวันที่ 1-4 เมษายน 2562 จำนวน 1,615 ตัน ยังไม่สามารถบันทึกในงบกำไร/ขาดทุนได้
- (5) ในช่วง 1H/2562 บริษัทฯ มีปริมาณการขายเมทิลเอสเทอร์จากโรงงานผลิตเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 2 จำนวน 17,293 ตัน ที่ยังไม่สามารถบันทึกในงบกำไร/ขาดทุนได้ เนื่องจากในการผลิตเมทิลเอสเทอร์ปริมาณดังกล่าวโรงงานยังอยู่ในช่วงทดลองการผลิต
- (6) 0.865 ตัน เท่ากับ 1,000 ลิตร โดยประมาณ
- (7) Adjusted EBITDA คือ EBITDA ที่ไม่รวมผลกระทบจาก Stock Gain/(Loss) และค่าเผื่อมูลค่าของสินค้าคงเหลือ (NRV)

ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบไตรมาส 2/2562 กับไตรมาส 2/2561

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 2/2562 จำนวน 2,325 ล้านบาท ปรับลดลงจากไตรมาส 2/2561 ร้อยละ 14 โดยปริมาณการขายเมทิลเอสเทอร์เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 111,590 ตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 24 แม้ว่าบริษัทฯ จะมีการปิดซ่อมบำรุงโรงงานผลิตเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 1 ในเดือนมิถุนายนเป็นระยะเวลา 11 วัน แต่เนื่องจากโรงงานผลิตเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 2 ได้เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ตั้งแต่วันที่ 5 เมษายน 2562 จึงทำให้บริษัทฯ ยังคงสามารถสร้างยอดขายได้เพิ่มขึ้น รองรับความต้องการไปโอดีเซลที่ปรับเพิ่มขึ้นจากมาตรการสนับสนุนต่างๆ จากภาครัฐ นอกจากนี้บริษัทฯ ยังมีการส่งออกเมทิลเอสเทอร์ไปยังต่างประเทศในไตร

มาสนี้จำนวน 6,800 ตัน อีกด้วย แต่จากราคาขายเมทิลเอสเทอร์ที่มีการปรับลดลงตามสภาวะราคาน้ำมันปาล์มดิบที่ปรับลดลง และราคาขายกลีเซอรินที่ปรับลดลงจากอุปทานที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้รายได้จากการขายลดลง

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้รับผลกระทบจากการปรับกฎหมายการเพิ่มค่าชดเชยของลูกค้าที่ทำงานติดต่อกันครบ 20 ปี ให้มีสิทธิได้รับค่าชดเชยไม่น้อยกว่าค่าจ้างอัตราสุดท้าย 400 วัน จากกฎหมายฉบับเดิมที่ได้รับค่าชดเชย 300 วัน ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายจากการซ่อมบำรุงโรงงานผลิตเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 1 เป็นระยะเวลา 11 วันในเดือนมิถุนายนที่ผ่านมา และบริษัทฯ ยังรับรู้ค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาสำหรับการบริหารจัดการปัญหาวัตถุดิบคลัง จากปัจจัยดังกล่าวข้างต้น ส่งผลให้บริษัทฯ มี EBITDA จำนวน -55 ล้านบาท ปรับลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้าร้อยละ 152 แต่เมื่อหักผลกระทบจาก Stock Gain & NRV จำนวน 15 ล้านบาท จะทำให้บริษัทฯ มี Adjusted EBITDA จำนวน -70 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 2/2561 ร้อยละ 160

ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบไตรมาส 2/2562 กับไตรมาส 1/2562

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 2/2562 จำนวน 2,325 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ผ่านมา 611 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 36 แม้ว่าบริษัทฯ จะได้รับผลกระทบจากราคาขายกลีเซอรินที่ปรับลดลงเนื่องจากอุปทานของกลีเซอรินในตลาดโลกที่ปรับเพิ่มขึ้น แต่เนื่องจากปริมาณการขายเมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 2/2562 เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1/2562 จำนวน 16,887 ตัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 18 จากความต้องการในตลาดที่เพิ่มสูงขึ้นและจากปริมาณการส่งออกจากโอกาสทางธุรกิจ และเมื่อพิจารณาเฉพาะปริมาณขายที่สามารถรับรู้ในงบกำไร/ขาดทุนได้นั้น บริษัทฯ มีปริมาณขายเพิ่มขึ้น 30,950 ตัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 39

นอกจากนี้ จากการที่บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการเพิ่มค่าชดเชยลูกค้า ค่าซ่อมบำรุง และค่าที่ปรึกษาเพิ่มขึ้นตามกล่าวข้างต้น ส่งผลให้บริษัทฯ มี EBITDA จำนวน -55 ล้านบาท ดีขึ้นจากไตรมาส 1/2562 จำนวน -57 ล้านบาท แต่เมื่อหักผลกระทบจาก Stock Gain & NRV จำนวน 15 ล้านบาท จะทำให้บริษัทฯ มี Adjusted EBITDA จำนวน -70 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสที่ผ่านมา 90 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 450

ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบ 1H/2562 กับ 1H/2561

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ในช่วง 1H/2562 จำนวน 4,039 ล้านบาท ปรับลดลงจากช่วง 1H/2561 จำนวน 1,425 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 26 แม้ว่าปริมาณการขายเมทิลเอสเทอร์ในช่วง 1H/2562 จำนวน 206,293 ตัน ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 7 จากช่วง 1H/2561 แต่หากพิจารณาเฉพาะปริมาณการขายผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ที่สามารถรับรู้รายได้ในงบกำไร/ขาดทุน ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2562 มีปริมาณการขายทั้งสิ้นจำนวน 189,000 ตัน ปรับลดลงจากช่วงครึ่งปีแรกของปี 2561 จำนวน 3,854 ตัน หรือลดลงร้อยละ 2 อีกทั้ง

ราคาขายเมทิลเอสเทอร์ที่มีการปรับลดลงตามสภาวะราคาน้ำมันปาล์มดิบที่ปรับลดลง ประกอบกับราคาขายกลีเซอริน ยังปรับลดลงอย่างมากตามอุปทานกลีเซอรินตลาดโลกที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้รายได้จากการขายลดลง

นอกจากนี้ จากการที่บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการเพิ่มค่าชดเชยลูกจ้าง ค่าซ่อมบำรุง และค่าที่ปรึกษา เพิ่มขึ้นตามกล่าวข้าง ส่งผลให้ในช่วง 1H/2562 บริษัทฯ มี EBITDA จำนวน -53 ล้านบาท ปรับลดลงจากช่วงครึ่งปี แรกของปี 2561 คิดเป็นร้อยละ 120 แต่เมื่อหักผลกระทบจาก Stock Loss & NRV จำนวน 3 ล้านบาท จะทำให้ บริษัทฯ มี Adjusted EBITDA จำนวน -50 ล้านบาท ปรับลดลงจากปีก่อนหน้าร้อยละ 117

ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจแพตตีแอลกอฮอล์

ตารางที่ 5 : ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจแพตตีแอลกอฮอล์

ธุรกิจแพตตีแอลกอฮอล์	ไตรมาส		%	ไตรมาส		1H/2562		
	2/2562	2/2561		YoY	1/2562	QoQ	1H/2562	1H/2561
อัตรากำลังการผลิต (%)	84%	120%	-36%	111%	-27%	97%	110%	-13%
ปริมาณการขาย (ตัน)	24,245	30,209	-20%	24,798	-2%	49,043	54,444	-10%
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	965	1,546	-38%	1,102	-12%	2,067	3,403	-39%
EBITDA (ล้านบาท)	143	31	361%	139	3%	282	79	257%
อัตรากำไร EBITDA (%)	14.8%	2.0%	12.8%	12.6%	2.2%	13.6%	2.3%	11.3%
Stock Gain/(Loss) & NRV	-73	-139	47%	-56	-30%	-129	-355	64%
Adjusted EBITDA (ล้านบาท) ⁽¹⁾	216	170	27%	195	11%	411	434	-5%
Adjusted EBITDA Margin (%)	22.4%	11.0%	11.4%	17.7%	4.7%	19.9%	12.8%	7.1%

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

ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบไตรมาส 2/2562 กับไตรมาส 2/2561

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์กลุ่มแพตตีแอลกอฮอล์สำหรับไตรมาส 2/2562 จำนวน 965 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 2/2561 ร้อยละ 38 สาเหตุหลักมาจากปริมาณการขายแพตตีแอลกอฮอล์ปรับลดลงมาอยู่ที่ 24,245 ตัน ลดลงร้อยละ 20 เนื่องจากบริษัทฯ หยุดหน่วยการผลิตผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์เพื่อซ่อมบำรุงและเปลี่ยนตัวเร่งปฏิกิริยาในช่วงเดือนมิถุนายน เป็นระยะเวลา 20 วัน ประกอบกับราคาแพตตีแอลกอฮอล์จากธรรมชาติปรับลดลงตามสภาวะราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบที่ปรับลดลง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังสามารถทำกำไร EBITDA ได้เป็นจำนวน 143 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 361 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา ซึ่งเป็นผลมาจากตลาดที่ปรับตัวดีขึ้น ประกอบกับบริษัทฯ ได้รับผลกระทบจาก Stock Loss & NRV จำนวน 73 ล้านบาท ซึ่ง

ลดลงจากไตรมาส 2/2561 จำนวน 66 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 47 ส่งผลให้บริษัทฯ มี Adjusted EBITDA จำนวน 216 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 2/2561 จำนวน 46 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 27

ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบไตรมาส 2/2562 กับไตรมาส 1/2562

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์กลุ่มแพตตี้แอลกอฮอล์สำหรับไตรมาส 2/2562 จำนวน 965 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 1/2562 จำนวน 137 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 12 สาเหตุหลักจากราคาแพตตี้แอลกอฮอล์จากธรรมชาติที่ปรับลดลงตามสภาวะราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบที่ปรับลดลง ประกอบกับปริมาณการขายแพตตี้แอลกอฮอล์ยังปรับลดลงเล็กน้อย คิดเป็นลดลงร้อยละ 2 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังสามารถทำกำไร EBITDA ได้เป็นจำนวน 143 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3 จากไตรมาสที่ผ่านมา เนื่องจากตลาดมีการปรับตัวดีขึ้นในขณะที่บริษัทฯ ได้รับผลกระทบจาก Stock Loss & NRV จำนวน 73 ล้านบาท จากราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบที่ปรับลดลง ส่งผลให้บริษัทฯ มี Adjusted EBITDA จำนวน 216 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1/2562 ร้อยละ 11

ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบ 1H/2562 กับ 1H/2561

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์กลุ่มแพตตี้แอลกอฮอล์สำหรับช่วง 1H/2562 จำนวน 2,067 ล้านบาท ลดลงจากช่วง 1H/2561 จำนวน 1,336 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 39 สาเหตุหลักมาจากปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ปรับลดลงมาอยู่ที่ 49,043 ตัน ลดลงร้อยละ 10 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วง 1H/2561 เนื่องจากช่วงครึ่งปีแรกของปี 2562 บริษัทฯ หยุดหน่วยการผลิตผลิตภัณฑ์แพตตี้แอลกอฮอล์ในช่วงต้น เป็นระยะเวลา 31 วัน ในขณะที่ครึ่งปีแรกของปี 2561 บริษัทฯ หยุดหน่วยการผลิตผลิตภัณฑ์แพตตี้แอลกอฮอล์ เป็นระยะเวลา 15 วัน ประกอบกับราคาแพตตี้แอลกอฮอล์จากธรรมชาติปรับลดลงตามสภาวะราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบที่ปรับลดลง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังสามารถทำกำไร EBITDA เป็นจำนวน 282 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 257 ซึ่งเป็นผลมาจากตลาดที่ปรับตัวดีขึ้น และบริษัทฯ รับรู้ Stock Loss & NRV จำนวน 129 ล้านบาท ลดลงจาก 1H/2561 จำนวน 226 ล้านบาท แต่เมื่อหักผลกระทบจาก Stock Loss & NRV ส่งผลให้บริษัทฯ มี Adjusted EBITDA จำนวน 411 ล้านบาท ปรับลดลงจากช่วง 1H/2561 ร้อยละ 5

งบกำไรขาดทุนรวม

ตารางที่ 6 : งบกำไร/ขาดทุนรวม เปรียบเทียบไตรมาส 2/2562, ไตรมาส 2/2561 และไตรมาส 1/2562

	ไตรมาส 2/2562		ไตรมาส 2/2561		YoY		ไตรมาส 1/2562		QoQ	
	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%
รายได้จากการขาย	3,290	100	4,236	100	(946)	(22)	2,816	100	474	17
วัตถุดิบ	(2,388)	(73)	(3,285)	(78)	897	(27)	(1,975)	(70)	(413)	21
ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าคงเหลือ (NRV)	10	0	-	0	10	n.a.	(7)	(0)	17	(243)
Product to Feed Margin	912	28	951	22	(39)	(4)	834	30	78	9
ค่าใช้จ่ายแปรผันอื่น	(486)	(15)	(485)	(11)	(1)	0	(403)	(14)	(83)	21
ค่าใช้จ่ายในการผลิต	(177)	(5)	(130)	(3)	(47)	36	(133)	(5)	(44)	33
Stock Gain/(Loss)	(68)	(2)	(149)	(4)	81	(54)	(67)	(2)	(1)	1
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(107)	(3)	(83)	(2)	(24)	29	(112)	(4)	5	(4)
รายได้อื่นๆ	14	0	33	1	(19)	(58)	22	1	(8)	(36)
EBITDA	88	3	137	3	(49)	(36)	141	5	(53)	(38)
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายทางบัญชี	(131)	(4)	(133)	(3)	2	(2)	(111)	(4)	(20)	18
EBIT	(43)	(1)	4	0	(47)	(1,175)	30	1	(73)	(243)
ค่าใช้จ่ายทางการเงินสุทธิ	(4)	(0)	(8)	(0)	4	(50)	(4)	(0)	0	n.a.
กำไร/(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน ⁽¹⁾	(2)	(0)	44	1	(46)	(105)	(3)	(0)	1	(33)
ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน)จากเงินลงทุน	16	0	27	1	(11)	(41)	1	0	15	1,500
รายได้/(ค่าใช้จ่าย)ภาษีเงินได้	(3)	(0)	-	-	(3)	n.a.	(4)	(0)	1	(25)
กำไรสุทธิรวม	(36)	(1)	67	2	(103)	(154)	20	1	(56)	(280)
รายการจากความเสียหายจากวัตถุดิบคงคลัง	14	0	(2,004)	(47)	2,018	(101)	2	0	12	600
รายได้ภาษีเงินได้	-	-	84	2	(84)	(100)	-	-	-	n.a.
รวมรายการพิเศษ⁽²⁾	14	0	(1,920)	(45)	1,934	(101)	2	0	12	600
กำไรสุทธิรวมหลังรายการพิเศษ	(22)	(1)	(1,853)	(44)	1,831	(99)	22	1	(44)	(200)

หมายเหตุ : (1) รวมกำไร/(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน และกำไร/(ขาดทุน) จากตราสารอนุพันธ์

(2) รายการพิเศษ คือ รายการจากความเสียหายจากวัตถุดิบคงคลัง และรายได้ภาษีเงินได้รอดัดบัญชี

ตารางที่ 7 : งบกำไร/ขาดทุนรวม เปรียบเทียบ 1H/2562 และ 1H/2561

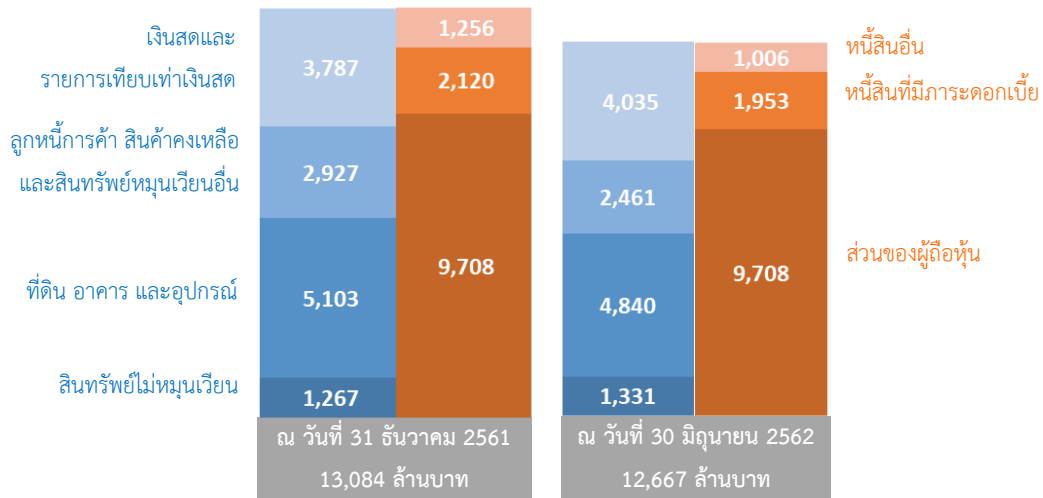
	1H/2562		1H/2561		YoY	
	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%
รายได้จากการขาย	6,106	100	8,867	100	(2,761)	(31)
วัตถุดิบ	(4,363)	(71)	(6,807)	(77)	2,444	(36)
ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าคงเหลือ (NRV)	3	0	2	0	1	0
Product to Feed Margin	1,746	29	2,062	23	(316)	(15)
ค่าใช้จ่ายแปรผันอื่น	(889)	(15)	(980)	(11)	91	(9)
ค่าใช้จ่ายในการผลิต	(310)	(5)	(256)	(3)	(54)	21
Stock Gain/(Loss)	(135)	(2)	(384)	(4)	249	(65)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(219)	(4)	(155)	(2)	(64)	41
รายได้อื่นๆ	36	1	61	1	(25)	(41)
EBITDA	229	4	348	4	(119)	(34)
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายทางบัญชี	(242)	(4)	(272)	(3)	30	(11)
EBIT	(13)	(0)	76	1	(89)	(117)
ค่าใช้จ่ายทางการเงินสุทธิ	(8)	(0)	(13)	(0)	5	(38)
กำไร/(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน ⁽¹⁾	(5)	(0)	17	0	(22)	(129)
ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน)จากเงินลงทุน	17	0	47	1	(30)	(64)
รายได้/(ค่าใช้จ่าย)ภาษีเงินได้	(7)	(0)	4	0	(11)	(275)
กำไรสุทธิรวม	(16)	0	131	1	(147)	(112)
รายการจากความเสียหายจากวัตถุดิบคงคลัง	16	0	(2,004)	(23)	2,020	(101)
รายได้ภาษีเงินได้	-	-	84	1	(84)	(100)
รวมรายการพิเศษ⁽²⁾	16	0	(1,920)	(22)	1,936	(101)
กำไรสุทธิรวมหลังรายการพิเศษ	0	0	(1,789)	(20)	1,789	(100)

หมายเหตุ : (1) รวมกำไร/(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน และกำไร/(ขาดทุน) จากตราสารอนุพันธ์

(2) รายการพิเศษ คือ รายการจากความเสียหายจากวัตถุดิบคงคลัง และรายได้ภาษีเงินได้รอดักบัญชี

งบแสดงฐานะการเงิน

แผนภูมิที่ 2 : งบแสดงฐานะการเงิน เปรียบเทียบ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2562 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561



สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2562 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 12,667 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 417 ล้านบาท โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ คือ

1. ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 413 ล้านบาท สาเหตุหลักจากราคาขายผลิตภัณฑ์ที่ปรับลดลงเมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2561
2. มูลค่าสินค้าคงเหลือลดลงจำนวน 59 ล้านบาท เนื่องจาก ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯ มีการสำรองวัตถุดิบเพื่อรองรับการผลิตในช่วงหลังปีใหม่ ประกอบกับมีราคาวัตถุดิบที่ลดลง
3. เงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นสุทธิเพิ่มขึ้น 248 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการลดลงของเงินลงทุนหมุนเวียน
4. สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 200 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มทุนในบริษัท จีจีซี เคทิส ไบโอดีทสเทรียล จำกัด (GKBI) จำนวน 180 ล้านบาท

หนี้สิน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2562 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 2,959 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 417 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 12 มีสาเหตุหลักจาก

1. เจ้าหน้าที่การค้าลดลง 151 ล้านบาท เนื่องจาก ในช่วงปลายปี 2561 บริษัทฯ มีการจัดซื้อวัตถุดิบเพื่อรองรับการผลิตในช่วงหลังปีใหม่ ประกอบกับในช่วงไตรมาส 2/2562 ราคาวัตถุดิบมีการปรับตัวลดลง
2. เจ้าหน้าที่ค่าก่อสร้างที่ลดลง 71 ล้านบาท เนื่องจากได้มีการทยอยชำระค่าก่อสร้างตามความก้าวหน้าของโรงงานผลิตเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 2
3. เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินลดลง 220 ล้านบาท ตามความคืบหน้าในการชำระหนี้
4. ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงานเพิ่มขึ้น 22 ล้านบาท จากผลกระทบการเปลี่ยนแปลง พ.ร.บ. คุ้มครองแรงงานฉบับใหม่จาก 300 วันเป็น 400 วัน

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2562 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น 9,708 ล้านบาท เท่ากับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เนื่องจากผลกำไรสุทธิของครึ่งปีแรกของปี 2562 มีจำนวน 0 ล้านบาท

งบกระแสเงินสด

กระแสเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงานสุทธิ 660 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการลดลงของลูกหนี้การค้า และสินค้าคงเหลือ

กระแสเงินสดที่ได้มาจากกิจกรรมการลงทุนประมาณ 694 ล้านบาท เนื่องจากมีเงินฝากระยะสั้นครบกำหนดระยะเวลาฝากจำนวน 900 ล้านบาท ได้รับเงินปันผลจากบริษัท ไทยอีทอกซีเลท จำกัด (TEX) และรายได้ดอกเบี้ยรับ จำนวน 148 ล้านบาท ในขณะที่มีเงินสดจ่ายจากการเพิ่มทุนในบริษัท จีจีซี เคทิส ไปโออินดัสเทรียล จำกัด (GKBI) จำนวน 180 ล้านบาท และมีเงินสดจ่ายเพื่อซื้ออาคารและอุปกรณ์จำนวน 174 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในโรงงานผลิตเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 2

สำหรับกระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 205 ล้านบาท เป็นการจ่ายเพื่อชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินและดอกเบี้ย การจ่ายค่าใช้จ่ายทางการเงิน และการจ่ายค่างวดตามสัญญาเช่าทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

ตารางที่ 8 : อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ เปรียบเทียบไตรมาส 2/2562, ไตรมาส 2/2561 และไตรมาส 1/2562

อัตราส่วนทางการเงิน	ไตรมาส 2/2562	ไตรมาส 2/2561	ไตรมาส 1/2562
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	4.9	4.0	5.2
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขาย (%)	2.7	3.2	5.0
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้จากการขาย (%)	(0.7)	(43.7)	0.8
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%)	3.4	(10.9)	(10.9)
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	6.7	(14.8)	(11.5)
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.3	0.4	0.3
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.2	0.2	0.2
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA (เท่า)	2.4	2.4	2.5

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