



บริษัท โกลบอลกรีนเคมิคอล จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ
สำหรับผลการดำเนินงาน ประจำปี 2562



บทสรุปผู้บริหาร

ในปี 2562 ภาพรวมของผลผลิตปาล์มน้ำมันและปริมาณสต็อกน้ำมันปาล์มดิบในประเทศและต่างประเทศปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า ถึงแม้ว่าในช่วงไตรมาส 4/2562 ปริมาณสต็อกจะลดลงอย่างรวดเร็วมาอยู่ที่ระดับ 300,000 ตัน เป็นครั้งแรกในรอบปี เนื่องมาจากผลผลิตที่ออกมาน้อยในช่วงปลายปี 2562 ประกอบกับความต้องการใช้น้ำมันปาล์มดิบที่เพิ่มสูงขึ้น ซึ่งเป็นผลมาจากการสนับสนุนและกำหนดให้ไบโอดีเซล B10 เป็นน้ำมันพื้นฐานของประเทศไทย ซึ่งจะมีผลบังคับใช้ทั่วประเทศในปี 2563 ส่งผลให้ราคาน้ำมันปาล์มดิบและน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบปรับเพิ่มขึ้นอย่างมากในช่วงปลายปี 2562 อย่างไรก็ตาม จากปริมาณสต็อกในประเทศที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี 2562 จนถึงระดับ 500,000 ตัน ในไตรมาส 3/2562 ส่งผลให้ราคาน้ำมันปาล์มดิบและราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบเฉลี่ยปรับลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2561 ถึงแม้ว่ารัฐบาลจะพยายามออกมาตรการกระตุ้นราคาน้ำมันปาล์มดิบด้วยการประกันราคาหลายปาล์มดิบ (FFB) ให้กับเกษตรกรที่ 4 บาท/กก. การสนับสนุนการใช้ไบโอดีเซล B10 และ B20 ให้เป็นทางเลือกทางเลือกตลอดปี 2562 โดยการอุดหนุนราคาให้ต่ำกว่าไบโอดีเซลเกรดปกติ (B7) จำนวน 1 บาท/ลิตร และ 5 บาท/ลิตร ตามลำดับ จนถึงสิ้นเดือนกันยายน 2562 และปรับเป็น 2 บาท/ลิตร และ 3 บาท/ลิตร ตามลำดับ ตั้งแต่ต้นเดือนตุลาคม 2562 เป็นต้นไป และมอบหมายให้การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) ใช้น้ำมันปาล์มดิบเพื่อใช้เป็นเชื้อเพลิงผลิตกระแสไฟฟ้าอย่างต่อเนื่องแล้วก็ตาม ในส่วนตลาดแพตตีแอลกอฮอล์มีการชะลอตัวลงจากปีก่อนหน้า เนื่องมาจากกำลังซื้อลดลงของผู้บริโภคอย่างประจักษ์ ซึ่ง เป็นผลมาจากภาวะสงครามทางการค้าระหว่างประเทศจีนกับประเทศสหรัฐอเมริกา และการอ่อนค่าลงของค่าเงินหยวน (CNY) เมื่อเปรียบเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (USD) นอกจากนี้ ความผันผวนของราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบอย่างรุนแรงในช่วงปลายปี 2562 ยังส่งผลให้ผู้บริโภคแพตตีแอลกอฮอล์ส่วนมากชะลอการจัดซื้อเพื่อรอดูแนวโน้มราคาอีกด้วย

จากปัจจัยดังกล่าว ในปี 2562 บริษัทฯ สามารถสร้างยอดขายของผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ได้จำนวน 415,882 ตัน เพิ่มขึ้นจากปี 2561 จำนวน 40,960 ตัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11 เนื่องจากบริษัทฯ มีกำลังการผลิตผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์จากโรงงานแห่งที่ 2 เพิ่มอีก 1 แห่ง ซึ่งเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ช่วงไตรมาส 2/2562 ประกอบกับบริษัทฯ สามารถส่งออกผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ได้จำนวน 6,800 ตัน ในช่วงไตรมาส 2/2562 ในขณะที่ผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์นั้น บริษัทฯ มียอดขายในปี 2562 จำนวน 96,946 ตัน ปรับลดลง 17,838 ตัน หรือลดลงร้อยละ 16 จากปีก่อนหน้า

ในปี 2562 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายรวมทั้งสิ้น 13,055 ล้านบาท ลดลง 3,170 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 20 จากปี 2561 ในขณะที่บริษัทฯ มี EBITDA จำนวน 499 ล้านบาท ลดลงจากปีที่ผ่านมา 424 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 46 แม้ว่าธุรกิจแพตตีแอลกอฮอล์จะสามารถสร้าง EBITDA ได้จำนวน 494 ล้านบาท แต่จากสภาพการแข่งขันของอุตสาหกรรมเมทิลเอสเทอร์จากการปรับเพิ่มขึ้นของกำลังการผลิตรวมในประเทศ ทำให้กดดันต่ออัตราการทำกำไรของผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ อีกทั้ง ยังได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ราคาน้ำมันปาล์มดิบที่ปรับลดลงอยู่ในระดับต่ำ ประกอบกับราคากลิเซอรินที่ปรับลดลงอย่างมาก จากอุปทานของกลีเซอรินในตลาดโลกที่ปรับเพิ่มขึ้นตามการเพิ่มสัดส่วนการผลิตไบโอดีเซลของประเทศผู้ผลิตไบโอดีเซลรายใหญ่ จึงทำให้กลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเทอร์ได้รับผลกระทบอย่างมาก

อีกทั้ง ในปี 2562 บริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากค่าใช้จ่ายต่างๆ ทั้งหมด 91 ล้านบาท อาทิ ค่าชดเชยของลูกจ้างที่ทำงานติดต่อกันครบ 20 ปี ค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาสำหรับการจัดการปัญหาวัตถุดิบคงคลัง และค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุงโรงงานจากการ

ปิดซ่อมบำรุงใหญ่ของโรงงานผลิตเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 1 การตรวจสอบอุปกรณ์ของโรงงานเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 2 และการปิดซ่อมบำรุงและเปลี่ยนตัวเร่งปฏิกิริยาของโรงงานแพตตีแอลกอฮอล์เป็นจำนวน 3 ครั้ง จากปัจจัยดังกล่าวทั้งหมด ส่งผลให้ในปี 2562 บริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิก่อนรวมรายการพิเศษ จำนวน 16 ล้านบาท ปรับลดลงจากกำไรสุทธิก่อนรวมรายการพิเศษปี 2561 จำนวน 503 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 103

อย่างไรก็ตาม ในปี 2562 นี้ บริษัทฯ ได้มีการเจรจากับคู่ค้าบางรายและสามารถบรรลุข้อตกลง โดยเข้าทำสัญญา ประนีประนอมยอมความกับคู่ค้าดังกล่าวที่ได้ยอมรับความผิดตามที่บริษัทฯ แจ้งความร้องทุกข์ และยินยอมส่งมอบวัตถุดิบคงค้างคืนให้แก่บริษัทฯ เป็นระยะเวลาหนึ่ง ซึ่งบริษัทฯ รับรู้รายการพิเศษจากการรับคืนวัตถุดิบจากเหตุการณ์วัตถุดิบคงค้างขาดหายเป็นจำนวน 16 ล้านบาท จึงทำให้มูลค่าความเสียหายจากเหตุการณ์วัตถุดิบคงค้างขาดหายลดลง อีกทั้ง บริษัทฯ มีการทบทวนการตั้งสำรองค่าใช้จ่ายจากเหตุการณ์วัตถุดิบคงค้างขาดหายและได้มีการกลับรายการสำรองดังกล่าว จำนวน 217 ล้านบาท ตามมูลค่าจากการตีราคาของหลักประกันที่บริษัทฯ ได้รับจากการเข้าทำสัญญาประนีประนอมยอมความข้างต้น โดยมูลค่าดังกล่าวเป็นการกลับรายการที่น้อยกว่าราคาประเมินที่เป็นไปตามสมมติฐานของหลักการการขายทอดตลาด ซึ่งหากสุทธิด้วยรายการภาษีเงินได้รอดตัดบัญชี ทำให้บริษัทฯ รับรู้รายการพิเศษจำนวน 110 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 94 ล้านบาท เป็นกำไรที่เพิ่มขึ้น 1,255 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 108 เมื่อเปรียบเทียบกับผลขาดทุนสุทธิปี 2561 ที่จำนวน 1,161 ล้านบาท ซึ่งรวมรายการพิเศษจากเหตุการณ์วัตถุดิบคงค้างขาดหายแล้ว

สำหรับสถานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ จำนวน 12,931 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยส่วนที่เป็นเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นรวมทั้งสิ้น 3,311 ล้านบาท มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 3,283 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 9,648 ล้านบาท ทั้งนี้บริษัทฯ ยังคงมีสถานะการเงินที่แข็งแกร่งโดยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนในระดับต่ำและมีอัตราส่วนสภาพคล่องในระดับสูง

ผลการดำเนินงาน

ตารางที่ 1 : สรุปผลการดำเนินงานเปรียบเทียบไตรมาส 4/2562, ไตรมาส 4/2561, ไตรมาส 3/2562, ปี 2562 และ ปี 2561

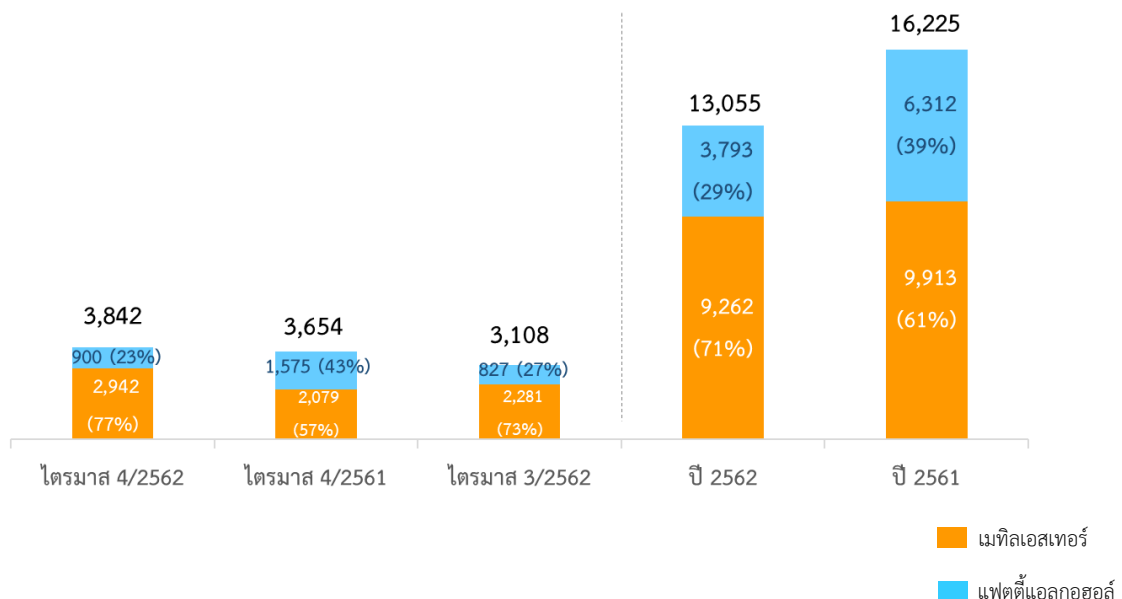
หน่วย: ล้านบาท	ไตรมาส	ไตรมาส	%	ไตรมาส	%	ปี 2562	ปี 2561	% YoY
	4/2562	4/2561	YoY	3/2562	QoQ			
รายได้จากการขาย	3,842	3,654	5%	3,108	24%	13,055	16,225	-20%
EBITDA	226	286	-21%	44	414%	499	923	-46%
อัตรากำไร EBITDA (%)	5.9%	7.8%	-1.9%	1.4%	4.5%	3.8%	5.7%	-1.9%
Stock Gain/(Loss) & NRV	-13	-24	-46%	13	-200%	-132	-463	-71%
Adjusted EBITDA ⁽¹⁾	239	310	-23%	31	671%	631	1,386	-54%
Adjusted EBITDA Margin (%)	6.2%	8.5%	-2.3%	1.0%	5.2%	4.8%	8.5%	-3.7%
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	97	171	-43%	-97	-200%	-16	487	-103%
รวมรายการพิเศษ ⁽²⁾	94	272	-65%	-	n.a.	110	-1,648	-107%
กำไรสุทธิ	191	443	-57%	-97	-297%	94	-1,161	-108%
กำไรสุทธิ บาทต่อหุ้น	0.19	0.43	-56%	-0.09	-311%	0.09	-1.13	-108%

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

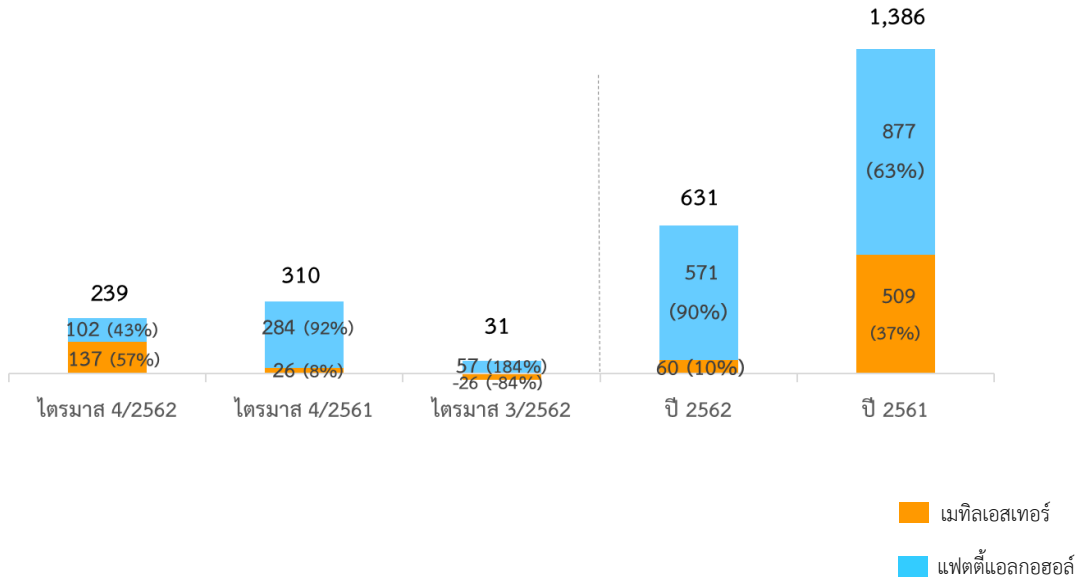
(2) รายการพิเศษ คือ รายการจากความเสียหายวัตถุดิบคงคลัง และรายการภาษีเงินได้รอตัดบัญชี

แผนภูมิที่ 1 : สัดส่วนรายได้จากการขาย และ Adjusted EBITDA แยกตามธุรกิจ เปรียบเทียบไตรมาส 4/2562, ไตรมาส 4/2561, ไตรมาส 3/2562, ประจำปี 2562 และ ประจำปี 2561 (ล้านบาท)

สัดส่วนรายได้จากการขาย



สัดส่วน Adjusted EBITDA



สถานการณ์ตลาด

สถานการณ์ตลาดเมทิลเอสเทอร์ (B100)

ตารางที่ 2: ราคาผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบหลัก

ราคาเฉลี่ย	ไตรมาส	ไตรมาส	%	ไตรมาส	%	ปี	ปี	%
	4/2562	4/2561	YoY	3/2562	QoQ		2562	2561
B100 (บาท/ลิตร) ⁽¹⁾	25.89	21.78	19%	21.62	20%	22.36	24.15	-7%
B100 (บาท/กก.) ⁽²⁾	29.93	25.18	19%	24.99	20%	25.85	27.91	-7%
น้ำมันปาล์มดิบ (CPO) (บาท/กก.) ⁽³⁾	23.01	16.94	36%	16.89	36%	18.29	19.57	-7%
EPPO P2F (บาท/กก.) ⁽⁴⁾	4.52	5.22	-13%	4.83	-6%	4.77	5.19	-8%
อัตราการผลิตไบโอดีเซล	B7	B7		B7		B7	B7	

หมายเหตุ : (1) อ้างอิงสนพ. (EPPO)

(2) 0.865 ตันเท่ากับ 1,000 ลิตร โดยประมาณ

(3) อ้างอิงกรมการค้าภายใน (DIT)

(4) ส่วนต่างระหว่างราคาผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์กับวัตถุดิบตามสูตรราคา B100 ของ สนพ. (EPPO)

ภาพรวมราคาน้ำมันปาล์มดิบของไทยโดยอ้างอิงราคาน้ำมันปาล์มดิบที่ประกาศโดยกรมการค้าภายใน (CPO-DIT) ในไตรมาส 4/2562 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้า 6.07 บาท/กก. หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 36 มาอยู่ที่ 23.01 บาท/กก. เนื่องจากปริมาณสต็อกที่ลดลงอย่างรวดเร็วในช่วงเดือนธันวาคม มาอยู่ที่ระดับ 300,000 ตัน เป็นครั้งแรกในรอบปี อันเป็นผลจากภาวะภัยแล้งที่ทำให้ผลผลิตน้ำมันปาล์มดิบออกสู่ตลาดน้อยลง ในขณะที่ความต้องการใช้ในประเทศมีแนวโน้มสูงขึ้นจากความต้องการใช้เมทิลเอสเทอร์ หรือ B100 ที่สูงขึ้น โดยความต้องการเมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 4/2562 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ประมาณ 428,561 ตัน เพิ่มขึ้น 84,307 ตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 24 ทั้งนี้ ปัจจัยหลักมาจากความ

ต้องการใช้ B20 ที่ได้รับความนิยมอย่างต่อเนื่องหลังผู้ผลิตรถยนต์หลายรายออกมาให้การยอมรับและประชาสัมพันธ์กับผู้บริโภคอย่างต่อเนื่อง รวมถึงผู้ค้าน้ำมันตามมาตรา 7 ต้องเตรียมสต็อกไบโอดีเซลสำหรับน้ำมันดีเซลหมุนเร็ว B10 ซึ่งรัฐบาลจะกำหนดให้เป็นน้ำมันพื้นฐานของประเทศไทย ที่จะมียกเลิกใช้ทั่วประเทศในปี 2563 โดยเมื่อวันที่ 1 ธันวาคม 2562 รัฐบาลประกาศกำหนดลักษณะและคุณภาพไบโอดีเซลที่ใช้ผสมในน้ำมันดีเซลเหลือชนิดเดียว วันที่ 1 มกราคม 2563 ทุกคลังน้ำมันของผู้ค้าน้ำมันมีการผลิตน้ำมันดีเซลหมุนเร็ว B10 และวันที่ 1 มีนาคม 2563 น้ำมันดีเซลหมุนเร็ว B10 มีจำหน่ายในทุกสถานี อีกทั้ง รัฐบาลยังคงนโยบายการสนับสนุนการใช้ไบโอดีเซล โดยตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2562 สนับสนุนส่วนลดราคาขาย B10 ให้ต่ำกว่า B7 อยู่ 2 บาท/ลิตร และส่วนลด B20 ต่ำกว่า B7 อยู่ 3 บาท/ลิตร ส่งผลให้ความต้องการใช้เมทิลเอสเทอร์เพิ่มสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว ทั้งนี้ ราคาเมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 4/2562 ปรับสูงขึ้นมาอยู่ที่ 29.93 บาท/กก. เพิ่มขึ้น 4.75 บาท/กก. หรือคิดเป็นร้อยละ 19 จากไตรมาสเดียวกันของปีที่ผ่านมา ตามแนวโน้มราคาน้ำมันปาล์มดิบในประเทศ

เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 3/2562 ราคาน้ำมันปาล์มดิบปรับเพิ่มขึ้น 6.12 บาท/กก. หรือคิดเป็นร้อยละ 36 มาอยู่ที่ 23.01 บาท/กก. เนื่องจากปริมาณสต็อกน้ำมันปาล์มดิบในประเทศที่ลดลง อันเป็นผลจากปริมาณผลผลิตที่ออกมาต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ในปีนี้ ประกอบกับอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นในช่วงเทศกาลวันหยุดสิ้นปี และความต้องการใช้ในด้านพลังงานที่เพิ่มสูงขึ้นจากมาตรการกระตุ้นการใช้น้ำมันปาล์มดิบของทางภาครัฐ ด้านความต้องการเมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 4/2562 ปรับตัวสูงขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้ามาอยู่ที่ประมาณ 428,561 ตัน เพิ่มขึ้น 32,538 ตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 8 เนื่องจากปริมาณการเดินทางที่สูงขึ้นในฤดูท่องเที่ยวของประเทศ รวมถึงการที่ผู้ค้าน้ำมันตามมาตรา 7 ต้องเตรียมสต็อกไบโอดีเซลสำหรับน้ำมันดีเซลหมุนเร็ว B10 ให้พร้อมสำหรับนโยบายบังคับใช้ B10 เป็นน้ำมันพื้นฐานของประเทศไทย ทำให้ความต้องการใช้เมทิลเอสเทอร์ในตลาดเพิ่มสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว ทั้งนี้ กระทรวงพลังงานได้รายงานยอดการใช้ B10 ในเดือนธันวาคม 2562 อยู่ที่ 22.96 ล้านลิตร เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้า 16.77 ล้านลิตร หรือคิดเป็นร้อยละ 27 และปริมาณการใช้ B20 ในเดือนธันวาคม 2562 ที่ประมาณ 237.69 ล้านลิตร เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้า 9.54 ล้านลิตร หรือคิดเป็นร้อยละ 4 ในส่วนของราคาเมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 4/2562 นั้นปรับตัวสูงขึ้นมาอยู่ที่ 29.93 บาท/กก. เพิ่มขึ้น 4.94 บาท/กก. หรือคิดเป็นร้อยละ 20 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า ซึ่งเป็นไปตามแนวโน้มราคาน้ำมันปาล์มดิบ

ทั้งนี้ ภาพรวมปี 2562 เปรียบเทียบกับปี 2561 พบว่า ราคาน้ำมันปาล์มดิบมีการปรับตัวลดลงร้อยละ 7 มาอยู่ที่ราคา 18.29 บาท/กก. เนื่องจากปริมาณสต็อกในประเทศที่สูงขึ้นต่อเนื่องจนแตะระดับ 500,000 ตัน ในไตรมาส 3/2562 ทำให้ราคาน้ำมันปาล์มดิบเคลื่อนไหวอยู่ในระดับไม่สูงนัก ถึงแม้รัฐบาลจะพยายามออกมาตรการต่างๆ กระตุ้นราคาน้ำมันปาล์มดิบให้เพิ่มสูงขึ้น ด้วยการประกันราคาหลายปาล์มดิบ (FFB) ให้กับเกษตรกรที่ 4 บาท/กก. และมอบหมายให้การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) รับซื้อน้ำมันปาล์มดิบเพื่อเป็นเชื้อเพลิงผลิตกระแสไฟฟ้า ซึ่งกฟผ. ได้รับซื้อครบตามจำนวนที่ได้รับมอบหมาย 160,000 ตัน เมื่อเดือนเมษายน 2562 ที่ผ่านมา และได้รับมอบหมายเพิ่มเติมให้รับซื้ออีกจำนวน 200,000 ตัน ตามมติคณะรัฐมนตรีเมื่อวันที่ 7 พฤษภาคม 2562 โดยจำนวนดังกล่าว กฟผ. รับซื้อน้ำมันปาล์มดิบและนำไปผลิตกระแสไฟฟ้าแล้ว 66,250 ตัน และในช่วงต้นเดือนธันวาคม 2562 รับซื้ออีกจำนวน 101,700 ตัน ซึ่งผู้ขายจะทยอยส่งมอบน้ำมันปาล์มดิบตั้งแต่เดือนธันวาคม 2562 จนถึงเมษายน 2563 (ขยายระยะเวลาจากมกราคม 2563) อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันปาล์มดิบกลับเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วในช่วงไตรมาส 4/2562 หลังรัฐบาลได้ออกมาให้ความชัดเจนในการประกาศใช้ไบโอดีเซล B10 เป็นน้ำมันดีเซลหมุนเร็วพื้นฐานของประเทศไทยแทน B7 ในปี 2563 ทำให้มีการคาดการณ์ว่านโยบายดังกล่าวจะทำให้ความต้องการใช้น้ำมันปาล์มดิบในกลุ่มพลังงานเพิ่มสูงขึ้นถึงร้อยละ 30-40 และกลายเป็นผู้ใช้น้ำมันปาล์มดิบกลุ่มหลักของประเทศแทนผู้ผลิต

น้ำมันพืชเพื่อการบริโภค ด้านความต้องการเมทิลเอสเทอร์ในปี 2562 ปรับตัวสูงขึ้นจากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ประมาณ 1.56 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 0.22 ล้านตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 16 เนื่องจากมีการใช้นโยบาย B7 ตลอดทั้งปี ประกอบกับนโยบายส่งเสริมการใช้ไบโอดีเซลต่างๆ จากภาครัฐ ดังที่กล่าวมาข้างต้น อย่างไรก็ตาม ราคาเฉลี่ยเมทิลเอสเทอร์ในปี 2562 กลับปรับตัวลดลงมาตามแนวโน้มราคาน้ำมันปาล์มดิบในประเทศมาอยู่ที่ 25.85 บาท/กก. ลดลง 2.06 บาท/กก. หรือคิดเป็นร้อยละ 7 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า

สำหรับ EPPO P2F (ส่วนต่างระหว่างราคาผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์กับวัตถุดิบฯ) ของผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 4/2562 อยู่ที่ 4.52 บาท/กก. ปรับลดลงร้อยละ 13 และร้อยละ 6 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 4/2561 และไตรมาส 3/2562 ตามลำดับ ซึ่งเป็นผลจากราคาเมทานอลที่ปรับลดลงอย่างมากตามสูตรราคา EPPO ในผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์สอดคล้องกับ EPPO P2F ของผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ในช่วงปี 2562 ที่ปรับลดลงจากช่วงปี 2561 จำนวน 0.42 บาท/กก. หรือร้อยละ 8 มาอยู่ที่ 4.77 บาท/กก.

สถานการณ์ตลาดแพตตีแอลกอฮอล์ (FA)

ตารางที่ 3 : ราคาผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบหลัก

ราคาเฉลี่ย (เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน)	ไตรมาส 4/2562	ไตรมาส 4/2561	% YoY	ไตรมาส 3/2562	% QoQ	ปี 2562	ปี 2561	% YoY
ผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์ ⁽¹⁾								
- Short Chain	2,438	3,538	-31%	2,848	-14%	2,891	3,705	-22%
- Mid Cut	1,157	1,231	-6%	1,033	12%	1,135	1,445	-21%
- Long Chain	1,106	1,164	-5%	1,030	7%	1,107	1,251	-12%
ผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์เฉลี่ย ⁽²⁾	1,244	1,395	-11%	1,178	6%	1,267	1,568	-19%
น้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO) ⁽³⁾	742	717	3%	561	32%	633	914	-31%
Market P2F ผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์	353	535	-34%	504	-30%	507	471	8%

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-MPOB) ไตรมาส 4/2562 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า 25 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือร้อยละ 3 และเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า 181 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 32 มาอยู่ที่ 742 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เนื่องจากปริมาณสต็อกน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบช่วงปลายปี 2562 ในประเทศอินโดนีเซียและประเทศมาเลเซียที่ต่ำกว่าระดับที่คาดการณ์ไว้ และยังมีการคาดการณ์ถึงภาวะแห้งแล้งที่อาจส่งผลให้ผลผลิตจากปาล์มน้ำมันและพืชน้ำมันชนิดอื่นๆ ในภูมิภาคมีปริมาณลดลง ด้านความต้องการแพตตีแอลกอฮอล์จากธรรมชาติ (Natural Fatty Alcohols) ในไตรมาส 4/2562 ปรับตัวลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากกำลังซื้อที่ลดลงของผู้ใช้รายสำคัญอย่างประเทศจีน เป็นผลมาจากความยืดเยื้อของสงครามทางการค้ากับประเทศสหรัฐอเมริกา และการอ่อนค่าลงของค่าเงินหยวน (CNY) เมื่อ

เปรียบเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (USD) นอกจากนี้ ความผันผวนของราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบอย่างรุนแรงในช่วงปลายปียังส่งผลให้ผู้บริโภคแพตตี้แอลกอฮอล์ส่วนมากชะลอการจัดซื้อลงเพื่อรอดูแนวโน้มราคา

ทั้งนี้ ภาพรวมปี 2562 เปรียบเทียบกับปี 2561 พบว่า ราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO) ปรับลดลงมาอยู่ที่ 633 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลง 281 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือลดลงร้อยละ 31 เนื่องจากปริมาณน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบในต่างประเทศที่ทรงตัวอยู่ในระดับสูงในช่วงไตรมาส 2/2562 โดยเฉพาะประเทศมาเลเซียที่มีปริมาณสต็อกสูงถึง 490,000 ตัน โดยมีสาเหตุหลักจากปริมาณผลผลิตที่ออกสู่ตลาดอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่ความต้องการใช้น้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบกลับลดลงจากกระแสรักษาสุขภาพและมาตรการกีดกันทางการค้าจากประเทศต่างๆ อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบกลับเพิ่มสูงขึ้นอย่างมากในช่วงไตรมาส 4/2562 เนื่องจากการคาดการณ์ถึงภาวะแห้งแล้งที่อาจส่งผลให้ผลผลิตจากปาล์มน้ำมันและพืชน้ำมันชนิดอื่นๆ ในภูมิภาคลดลง

ในส่วนของ Market P2F ของแพตตี้แอลกอฮอล์จากธรรมชาติในไตรมาส 4/2562 อยู่ที่ 353 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงร้อยละ 34 และร้อยละ 30 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 4/2561 และไตรมาส 3/2562 ตามลำดับ โดยมีสาเหตุหลักมาจากความผันผวนของราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบอย่างรุนแรงในช่วงปลายไตรมาส 4/2562 ในขณะที่ราคาผลิตภัณฑ์แพตตี้แอลกอฮอล์ธรรมชาติยังไม่สามารถปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ทันตามราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ ประกอบกับราคา Short Chain แอลกอฮอล์ที่ลดลงอย่างมาก จากราคาน้ำมันมะพร้าวซึ่งเป็นวัตถุดิบทดแทนน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบปรับลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบที่ปรับเพิ่มขึ้น ในขณะที่ Market P2F ของแพตตี้แอลกอฮอล์จากธรรมชาติในช่วงปี 2562 เพิ่มขึ้นร้อยละ 8 มาอยู่ที่ 507 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เมื่อเปรียบเทียบกับปีที่ผ่านมา เนื่องจากอุปทานมีความตึงตัวมากขึ้น

ผลการดำเนินงานตามกลุ่มธุรกิจ

ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเทอร์(B100)

ตารางที่ 4 : ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเทอร์(B100)

ธุรกิจเมทิลเอสเทอร์	ไตรมาส	ไตรมาส	%	ไตรมาส	%	ปี	ปี	%
	4/2562	4/2561	YoY	3/2562	QoQ			
อัตรากำลังการผลิต (%) ⁽¹⁾	75%	112%	-37%	78%	-3%	82% ⁽¹⁾	113% ⁽²⁾	-31%
ปริมาณการขาย (ตัน)	106,755	97,431 ⁽³⁾	10%	102,834	4%	415,882 ⁽⁴⁾	374,922 ⁽³⁾	11%
ปริมาณการขาย (ล้านลิตร) ⁽⁵⁾	123	113	10%	119	4%	481	433	11%
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	2,942	2,079	42%	2,281	29%	9,262	9,913	-7%
EBITDA (ล้านบาท)	171	1	17000%	-112	-253%	5	429	-99%
อัตรากำไร EBITDA (%)	5.8%	0.0%	5.8%	-4.9%	10.7%	0.1%	4.3%	-4.2%
Stock Gain/(Loss) & NRV	34	-25	-236%	-86	-140%	-55	-80	-31%
Adjusted EBITDA (ล้านบาท) ⁽⁶⁾	137	26	427%	-26	-627%	60	509	-88%
Adjusted EBITDA Margin (%)	4.7%	1.3%	3.4%	-1.1%	5.8%	0.7%	5.1%	-4.4%

หมายเหตุ :

(1) จำนวนจากกำลังการผลิตติดตั้ง 500,000 ตันต่อปี จากโรงงานผลิตเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 1 จำนวน 300,000 ตันต่อปี และโรงงานผลิตเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 2 จำนวน 200,000 ตันต่อปี ซึ่งประกาศการดำเนินการเชิงพาณิชย์ เมื่อวันที่ 5 เมษายน 2562

(2) จำนวนจากกำลังการผลิตติดตั้ง 300,000 ตันต่อปี จากโรงงานผลิตเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 1

(3) ในไตรมาส 4/2561 และปี 2561 บริษัทฯ มียอดขายเมทิลเอสเทอร์จากโรงงานผลิตเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 2 จำนวน 7,109 ตัน ที่ยังไม่สามารถบันทึกในงบกำไร/ขาดทุนได้ เนื่องจากโรงงานผลิตเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 2 ยังอยู่ในช่วงทดลองการผลิต ทั้งนี้ ยอดขายเมทิลเอสเทอร์ดังกล่าวถูกรวมอยู่ในยอดขายทั้งหมดของไตรมาส 4/2561 และ ปี 2561 แล้ว ดังตารางข้างต้น

(4) ในปี 2562 บริษัทฯ มีปริมาณการขายเมทิลเอสเทอร์จากโรงงานผลิตเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 2 จำนวน 17,293 ตัน ที่ยังไม่สามารถบันทึกในงบกำไร/ขาดทุนได้ เนื่องจากในการผลิตเมทิลเอสเทอร์ปริมาณดังกล่าวโรงงานยังอยู่ในช่วงทดลองการผลิต ทั้งนี้ ยอดขายเมทิลเอสเทอร์ดังกล่าวถูกรวมอยู่ในยอดขายทั้งหมดของ ปี 2562 แล้ว ดังตารางข้างต้น

(5) 0.865 ตันเท่ากับ 1,000 ลิตร โดยประมาณ

(6) Adjusted EBITDA คือ EBITDA ที่ไม่รวมผลกระทบจาก Stock Gain/(Loss) และค่าเมื่อมูลค่าของสินค้าคงเหลือ (NRV)

ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบไตรมาส 4/2562 กับไตรมาส 4/2561

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 4/2562 จำนวน 2,942 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 4/2561 ร้อยละ 42 สาเหตุหลักมาจากราคาขายเมทิลเอสเทอร์ที่ปรับเพิ่มขึ้นตามสภาวะราคาน้ำมันปาล์มดิบที่ปรับเพิ่มขึ้น และปริมาณการขายปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 ซึ่งเป็นผลมาจากการส่งเสริมและสนับสนุนให้น้ำมันดีเซลหมุนเร็ว B10 เป็นน้ำมันพื้นฐานของประเทศตามนโยบายรัฐบาลในปี 2563 ทำให้ผู้ค้าน้ำมันตามมาตรา 7 ต้องเตรียมสต็อกไปโอดีเซลสำหรับน้ำมันดีเซลหมุนเร็ว B10 ให้พร้อมก่อนที่นโยบายบังคับ ส่งผลให้ความต้องการไปโอดีเซลปรับเพิ่มสูงขึ้น

อย่างไรก็ตาม ในไตรมาส 4/2562 บริษัทฯ ได้หยุดการผลิตเมทิลเอสเทอร์ของโรงงานเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 2 ในเดือนพฤศจิกายน เป็นระยะเวลา 15 วัน เพื่อตรวจสอบการรั่วไหลของน้ำมันในอุปกรณ์ให้ความร้อน ซึ่งบริษัทฯ สามารถดำเนินการแก้ไขเสร็จเรียบร้อยแล้ว และสามารถกลับมาดำเนินการผลิตได้เป็นปกติ ซึ่งจากเหตุการณ์ดังกล่าว ส่งผลให้บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายจากการตรวจสอบโรงงานผลิตเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 2 เกิดขึ้น ทั้งนี้ ในไตรมาส 4/2562 บริษัทฯ ยังได้รับ

ผลกระทบจากราคาขายกลีเซอรินที่ปรับลดลงอย่างมากจากอุปทานกลีเซอรินตลาดโลกที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้รายได้จากการขายกลีเซอรินลดลง เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 4/2561

ทั้งนี้ จากราคาน้ำมันปาล์มดิบที่ปรับเพิ่มขึ้นในช่วงปลายไตรมาส 4/2562 ส่งผลให้บริษัทฯ รับรู้ Stock Gain & NRV จำนวน 34 ล้านบาท ในขณะที่ไตรมาส 4/2561 บริษัทฯ มี Stock Loss & NRV จำนวน 25 ล้านบาท ซึ่งจากปัจจัยทั้งหมดที่กล่าวมาข้างต้น ส่งผลให้บริษัทฯ มี EBITDA จำนวน 171 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า 170 ล้านบาท และมี Adjusted EBITDA จำนวน 137 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 4/2561 จำนวน 111 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 427

ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบไตรมาส 4/2562 กับไตรมาส 3/2562

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 3/2562 จำนวน 661 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 29 สาเหตุหลักมาจากราคาขายเมทิลเอสเทอร์ที่ปรับเพิ่มขึ้นตามสภาวะราคาน้ำมันปาล์มดิบที่ปรับเพิ่มขึ้น และปริมาณการขายที่ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 4 เนื่องจากช่วงปลายปีมักจะมีความต้องการใช้ไบโอดีเซลเพื่อการเดินทางท่องเที่ยวและการขนส่ง ประกอบกับนโยบายต่างๆ ของภาครัฐที่ส่งเสริมและสนับสนุนการดำเนินการให้น้ำมันดีเซลหมุนเร็ว B10 เป็นน้ำมันพื้นฐานของประเทศตามนโยบายรัฐบาล

จากปริมาณความต้องการไบโอดีเซลที่เพิ่มสูงขึ้น และจากการสนับสนุนน้ำมันดีเซลหมุนเร็ว B10 ของภาครัฐ ส่งผลให้การแข่งขันทางด้านราคาจำหน่ายของผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ลดความรุนแรงลงในช่วงปลายไตรมาส 4/2562 ทำให้อัตรากำไรของผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ดีขึ้น ถึงแม้ว่าบริษัทฯ จะหยุดการผลิตเมทิลเอสเทอร์จากโรงงานผลิตเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 2 เป็นระยะเวลา 15 วัน แต่บริษัทฯ ยังสามารถมีกำไร EBITDA จำนวน 171 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า 283 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 253 แต่เมื่อหักผลกระทบจาก Stock Gain & NRV จำนวน 34 ล้านบาท ทำให้บริษัทฯ มี Adjusted EBITDA จำนวน 137 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ผ่านมา จำนวน 163 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 627

ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบปี 2562 กับ ปี 2561

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ในช่วงปี 2562 จำนวน 9,262 ล้านบาท ปรับลดลงจากช่วงปี 2561 จำนวน 651 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7 โดยมีสาเหตุหลักมาจากราคาเมทิลเอสเทอร์ที่มีการปรับลดลงตามสภาวะราคาน้ำมันปาล์มดิบที่ปรับลดลง แม้ในช่วงต้นไตรมาส 2/2562 บริษัทฯ จะสามารถดำเนินการเชิงพาณิชย์ โรงงานผลิตเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 2 ได้แล้ว และบริษัทฯ ยังสามารถส่งออกเมทิลเอสเทอร์ได้ 6,800 ตัน ซึ่งส่งผลให้บริษัทฯ มีปริมาณการขายเมทิลเอสเทอร์ในปี 2562 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 415,882 ตัน เพิ่มขึ้นจากปี 2561 ร้อยละ 11 แต่หากพิจารณาเฉพาะปริมาณการขายผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ที่สามารถรับรู้ได้ในงบกำไร/ขาดทุน ในปี 2562 และปี 2561 จะมีปริมาณการขายทั้งสิ้นจำนวน 398,589 ตัน และ 367,813 ตัน ตามลำดับ ส่งผลให้ปริมาณการขายเมทิลเอสเทอร์ในปี 2562 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2561 จำนวน 30,776 ตัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8 นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้รับผลกระทบจากรายได้ผลิตภัณฑ์พลอยได้ที่ลดลงจากการปรับลดลงอย่างมากของราคาขายกลีเซอรินตามอุปทานกลีเซอรินตลาดโลกที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับบริษัทฯ ยังได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันปาล์มดิบโดยเฉลี่ยทั้งปีที่ปรับลดลง ทำให้ส่วนลดราคาน้ำมันปาล์มดิบที่

บริษัทฯ สามารถจัดหาได้ปรับตัวลดลง และส่วนลดราคาผลิตภัณฑ์ปรับเพิ่มขึ้นจากภาวะการแข่งขันในการตลาดสูง ทำให้อัตราการทำกำไรผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ลดลง

อีกทั้ง ในช่วงปี 2562 บริษัทฯ ยังมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการเพิ่มค่าชดเชยของลูกจ้างที่ทำงานติดต่อกันครบ 20 ปี ให้มีสิทธิได้รับค่าชดเชยไม่น้อยกว่าค่าจ้างอัตราสุดท้าย 400 วัน จากกฎหมายฉบับเดิมที่ได้รับค่าชดเชย 300 วัน ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายจากการซ่อมบำรุงโรงงานผลิตเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 1 และ 2 และโรงงานผลิตแพคตี้แอลกอฮอล์ และค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาสำหรับการบริหารจัดการปัญหาวัตถุดิบคงคลังที่ต่อเนื่องมาจากปีที่ผ่านมา

จากปัจจัยทั้งหมดข้างต้น ส่งผลให้ในช่วงปี 2562 บริษัทฯ มี EBITDA จำนวน 5 ล้านบาท ปรับลดลงจากปี 2561 ร้อยละ 99 แต่เมื่อหักผลกระทบจาก Stock Loss & NRV จำนวน 55 ล้านบาท จะทำให้บริษัทฯ มี Adjusted EBITDA จำนวน 60 ล้านบาท ปรับลดลงจากปีก่อนหน้าร้อยละ 88

ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจแพคตี้แอลกอฮอล์

ตารางที่ 5 : ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจแพคตี้แอลกอฮอล์

ธุรกิจแพคตี้แอลกอฮอล์	ไตรมาส	ไตรมาส	%	ไตรมาส	%	ปี	ปี	% YoY
	4/2562	4/2561	YoY	3/2562	QoQ			
อัตรากำลังการผลิต (%)	74%	129%	-55%	114%	-40%	95%	115%	-20%
ปริมาณการขาย (ตัน)	24,539	33,442	-27%	23,364	5%	96,946	114,784	-16%
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	900	1,575	-43%	827	9%	3,793	6,312	-40%
EBITDA (ล้านบาท)	55	285	-81%	156	-65%	494	494	0%
อัตรากำไร EBITDA (%)	6.1%	18.1%	-12.0%	18.9%	-12.8%	13.0%	7.8%	5.2%
Stock Gain/(Loss) & NRV	-47	1	-4800%	99	-147%	-77	-383	-80%
Adjusted EBITDA (ล้านบาท) ⁽¹⁾	102	284	-64%	57	79%	571	877	-35%
Adjusted EBITDA Margin (%)	11.3%	18.0%	-6.7%	6.9%	4.4%	15.0%	13.9%	1.1%

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

ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบไตรมาส 4/2562 กับไตรมาส 4/2561

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายของกลุ่มธุรกิจแพคตี้แอลกอฮอล์สำหรับไตรมาส 4/2562 จำนวน 900 ล้านบาท ลดลง 675 ล้านบาท หรือร้อยละ 43 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักจากปริมาณการขายแพคตี้แอลกอฮอล์ที่ปรับลดลง 8,903 ตัน หรือลดลงร้อยละ 27 มาอยู่ที่ 24,539 ตัน เนื่องจากบริษัทฯ หยุดหน่วยการผลิตผลิตภัณฑ์แพคตี้แอลกอฮอล์เพื่อซ่อมบำรุงและเปลี่ยนตัวเร่งปฏิกิริยาในช่วงเดือนธันวาคม 2562 เป็นระยะเวลา 15 วัน ประกอบกับกำลังซื้อที่ชะลอตัวจากความไม่มั่นใจในเศรษฐกิจโลก ซึ่งเป็นผลมาจากภาวะสงครามทางการค้าของประเทศจีนกับประเทศสหรัฐอเมริกา ประกอบกับราคาเฉลี่ยแพคตี้แอลกอฮอล์จากธรรมชาติที่ปรับลดลงตามสภาวะราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบที่ปรับลดลง จากปัจจัยดังกล่าวข้างต้น ส่งผลให้บริษัทฯ มี EBITDA จำนวน 55 ล้านบาท ปรับลดลงจากไตรมาส

เดียวกันของปีก่อนหน้า จำนวน 230 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 81 แต่เมื่อหักผลกระทบจาก Stock Loss & NRV จำนวน 47 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ มี Adjusted EBITDA จำนวน 102 ล้านบาท ปรับลดลงจากไตรมาส 4/2561 ร้อยละ 64

ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบไตรมาส 4/2562 กับไตรมาส 3/2562

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายของกลุ่มธุรกิจแพตตี้แอลกอฮอล์ในไตรมาส 4/2562 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ผ่านมาร้อยละ 9 สาเหตุหลักมาจากปริมาณการขายแพตตี้แอลกอฮอล์ที่ปรับเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ผ่านมาร้อยละ 5 แต่จากราคาเมล็ดในปาล์มดิบปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วในไตรมาส 4/2562 ส่งผลให้ราคาผลิตภัณฑ์แพตตี้แอลกอฮอล์ปรับราคาขึ้นตามราคาวัตถุดิบไม่ทัน ทำให้อัตรากำไรของผลิตภัณฑ์แพตตี้แอลกอฮอล์ลดลง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังสามารถทำกำไร EBITDA จำนวน 55 ล้านบาท ปรับลดลงจากไตรมาส 3/2562 จำนวน 101 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 65 แต่เมื่อหักผลกระทบจาก Stock Loss & NRV จำนวน 47 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ มี Adjusted EBITDA จำนวน 102 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 3/2562 จำนวน 45 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 79

ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบปี 2562 กับ ปี 2561

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายของกลุ่มธุรกิจแพตตี้แอลกอฮอล์ในปี 2562 จำนวน 3,793 ล้านบาท ปรับลดลงจากปี 2561 ร้อยละ 40 สาเหตุหลักจากปริมาณการขายแพตตี้แอลกอฮอล์ที่ปรับลดลงร้อยละ 16 เมื่อเปรียบเทียบกับปีที่ผ่านมา เนื่องจากในปี 2562 โรงงานผลิตแพตตี้แอลกอฮอล์มีการปิดซ่อมบำรุงและเปลี่ยนตัวเร่งปฏิกิริยาจำนวน 3 ครั้ง มากกว่าปี 2561 จำนวน 1 ครั้ง ประกอบกับราคาแพตตี้แอลกอฮอล์จากธรรมชาติมีการปรับลดลงตามสภาวะราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบที่ปรับลดลง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงความสามารถในการทำกำไร EBITDA จำนวน 494 ล้านบาท เป็นจำนวนที่เท่ากับปี 2561 แต่เมื่อหักผลกระทบจาก Stock Loss & NRV จำนวน 77 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ มี Adjusted EBITDA คิดเป็นจำนวน 571 ล้านบาท ปรับลดลงจากช่วงเดียวกันปีก่อนหน้าร้อยละ 35

งบกำไรขาดทุนรวม

ตารางที่ 6 : งบกำไร/ขาดทุนรวม เปรียบเทียบไตรมาส 4/2562, ไตรมาส 4/2561 และไตรมาส 3/2562

	ไตรมาส 4/2562		ไตรมาส 4/2561		YoY		ไตรมาส 3/2562		QoQ	
	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%
รายได้จากการขาย	3,842	100	3,654	100	188	5	3,108	100	734	24
วัตถุดิบ	(2,872)	(75)	(2,575)	(70)	(297)	12	(2,332)	(75)	(540)	23
ค่าเพื่อมูลค่าสินค้าคงเหลือ (NRV)	4	0	(4)	(0)	8	(200)	(19)	(1)	23	(121)
Product to Feed Margin	974	25	1,075	29	(101)	(9)	757	24	217	29
ค่าใช้จ่ายแปรผันอื่น	(393)	(10)	(484)	(13)	91	(19)	(459)	(15)	66	(14)
ค่าใช้จ่ายในการผลิต	(231)	(6)	(163)	(4)	(68)	42	(202)	(6)	(29)	14
Stock Gain/(Loss)	(17)	(0)	(20)	(1)	3	(15)	32	1	(49)	(153)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(129)	(3)	(140)	(4)	11	(8)	(93)	(3)	(36)	39
รายได้อื่นๆ	22	1	18	0	4	22	9	0	13	144
EBITDA	226	6	286	8	(60)	(21)	44	1	182	414
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายทางบัญชี	(132)	(3)	(125)	(3)	(7)	6	(139)	(4)	7	(5)
EBIT	94	2	161	4	(67)	(42)	(95)	(3)	189	(199)
ค่าใช้จ่ายทางการเงินสุทธิ	(6)	(0)	(5)	(0)	(1)	20	(4)	(0)	(2)	50
กำไร/(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน ⁽¹⁾	(1)	(0)	(1)	(0)	0	0	3	0	(4)	(133)
ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน)จากเงินลงทุน	8	0	9	0	(1)	(11)	4	0	4	100
รายได้/(ค่าใช้จ่าย)ภาษีเงินได้	2	0	7	0	(5)	(71)	(5)	(0)	7	(140)
กำไรสุทธิรวม	97	3	171	5	(74)	(43)	(97)	(3)	194	(200)
รวมรายการพิเศษ ⁽²⁾	94	2	272	7	(178)	(65)	0	0	94	n.a.
กำไรสุทธิรวมหลังรายการพิเศษ	191	5	443	12	(252)	(57)	(97)	(3)	288	(297)

หมายเหตุ :

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

(2) รายการพิเศษ คือ การกลับรายการความเสียหายเหตุการณ์วัตถุดิบคงคลัง และรายการภาษีเงินได้รอตัดบัญชี

ตารางที่ 7 : งบกำไร/ขาดทุนรวม เปรียบเทียบปี 2562 และปี 2561

	ปี 2562		ปี 2561		YoY	
	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%
รายได้จากการขาย	13,055	100	16,225	100	(3,170)	(20)
วัตถุดิบ	(9,566)	(73)	(12,075)	(74)	2,509	(21)
ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าคงเหลือ (NRV)	(12)	(0)	(2)	(0)	(10)	500
Product to Feed Margin	3,477	27	4,148	26	(671)	(16)
ค่าใช้จ่ายแปรผันอื่น	(1,741)	(13)	(1,936)	(12)	195	(10)
ค่าใช้จ่ายในการผลิต	(743)	(6)	(556)	(3)	(187)	34
Stock Gain/(Loss)	(120)	(1)	(461)	(3)	341	(74)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(441)	(3)	(368)	(2)	(73)	20
รายได้อื่นๆ	67	1	96	1	(29)	(30)
EBITDA	499	4	923	6	(424)	(46)
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายทางบัญชี	(513)	(4)	(520)	(3)	7	(1)
EBIT	(14)	(0)	403	2	(417)	(103)
ค่าใช้จ่ายทางการเงินสุทธิ	(18)	(0)	(24)	(0)	6	(25)
กำไร/(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน ⁽¹⁾	(3)	(0)	6	0	(9)	(150)
ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน)จากเงินลงทุน	29	0	102	1	(73)	(72)
รายได้/(ค่าใช้จ่าย)ภาษีเงินได้	(10)	(0)	0	0	(10)	n.a.
กำไรสุทธิรวม	(16)	(0)	487	3	(503)	(103)
รวมรายการพิเศษ⁽²⁾	110	1	(1,648)	(10)	1,758	(107)
กำไรสุทธิรวมหลังรายการพิเศษ	94	1	(1,161)	(7)	1,255	(108)

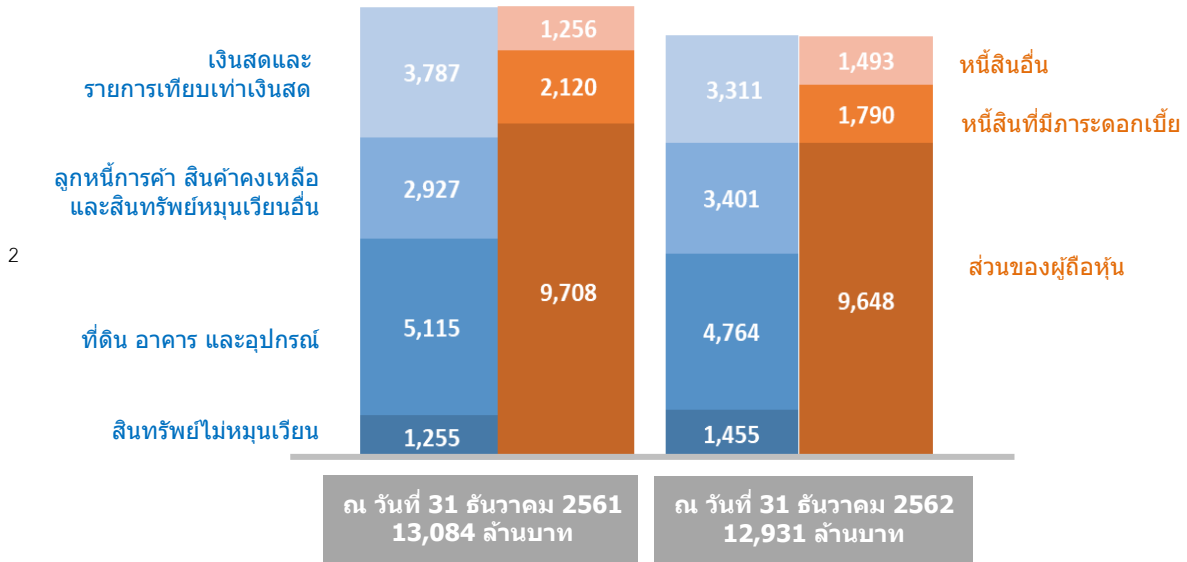
หมายเหตุ :

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

(2) รายการพิเศษ คือ รายการจากความเสียหายวัตถุดิบคงคลัง และรายการภาษีเงินได้รอตัดบัญชี

งบแสดงฐานะการเงิน

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



สินทรัพย์

วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 12,931 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 153 ล้านบาท โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ คือ

1. อาคารและอุปกรณ์ลดลง 351 ล้านบาท จากค่าเสื่อมราคาที่เกิดขึ้นในปี 2562
2. สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีลดลง 133 ล้านบาท เนื่องจากการตั้งหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีกรณีการกลับรายการสำรองจากความเสียหายวัตถุดิบคงคลังและการปรับปรุงรายการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี
3. เงินลงทุนในการร่วมค้าเพิ่มขึ้น 350 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการลงทุนในบริษัท จีจีซี เคทีส ไปโออินดัสเทรียล จำกัด (GKBI)
4. สินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 2 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นสุทธิลดลง จากการชำระเงินลงทุนในบริษัท GKBI การชำระค่าก่อสร้างโรงงานผลิตเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 2 และการชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน แต่หักลบด้วยลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น และสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจากราคาวัตถุดิบของผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์เพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้ราคาผลิตภัณฑ์เพิ่มสูงขึ้นด้วย ประกอบกับบริษัทฯ มีกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นจากการที่โรงงานผลิตเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 2 เริ่มดำเนินงานในปี 2562 ทำให้มีปริมาณสินค้าคงเหลือเพิ่มมากขึ้น

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 3,283 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 93 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3 มีสาเหตุหลักจาก

1. เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินลดลง 336 ล้านบาท ตามความคืบหน้าในการชำระหนี้
2. เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 213 ล้านบาท เนื่องจากราคาวัตถุดิบมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นมากเปรียบเทียบกับช่วงปลายปี 2561

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น 9,648 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 60 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1 เนื่องจากการประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาลของบริษัทฯ ตามที่คณะกรรมการบริษัทฯ อนุมัติเมื่อวันที่ 11 กันยายน 2562 จำนวน 154 ล้านบาท และกำไรสุทธิสำหรับปี 2562 จำนวน 94 ล้านบาท

งบกระแสเงินสด

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดรับจากกิจกรรมการดำเนินงานสุทธิ 625 ล้านบาท โดยเป็นผลจากกำไรสุทธิ 94 ล้านบาท และมีรายการปรับปรุงรายการที่ไม่ใช่เงินสด การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้า ลูกหนี้การค้า สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น และการลดลงของสินค้าคงเหลือ

กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนประมาณ 144 ล้านบาท เนื่องจากมีเงินสดจ่ายในการลงทุนในบริษัท GKBI จำนวน 524 ล้านบาท และเงินสดจ่ายเพื่อซื้ออาคารและอุปกรณ์ 292 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในโรงงานผลิต เมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 2 ในขณะที่ได้รับเงินปันผลจากบริษัท ไทย อีทอกซีเลท จำกัด (TEX) จำนวน 223 ล้านบาท และรายได้ดอกเบี้ยรับ จำนวน 51 ล้านบาท และมีเงินฝากระยะสั้นกับสถาบันการเงินลดลง 400 ล้านบาท

สำหรับกระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 563 ล้านบาท เป็นการจ่ายเพื่อชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินและดอกเบี้ย การจ่ายค่าใช้จ่ายทางการเงิน และการจ่ายค่างวดตามสัญญาเช่าทางการเงิน และการจ่ายเงินปันผล

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

ตารางที่ 8 : อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ เปรียบเทียบปี 2562 และ ปี 2561

อัตราส่วนทางการเงิน	ปี 2562	ปี 2561
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.6	4.4
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขาย (%)	3.8	5.7
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้จากการขาย (%)	0.7	(7.2)
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%)	2.3	(10.5)
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	1.0	(11.2)
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.3	0.3
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.2	0.2
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA (เท่า)	3.6	2.3

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