

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ
สำหรับผลการดำเนินงานประจำปี 2563



บริษัท โกลบอลกรีนเคมิคอล จำกัด (มหาชน)



สารบัญ

บทสรุปผู้บริหาร	3
ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ	4
ผลการดำเนินงานตามกลุ่มผลิตภัณฑ์	
▪ กลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเทอร์	5
▪ กลุ่มธุรกิจแพตตีแอลกอฮอล์	9
งบกำไรขาดทุนรวม	13
งบแสดงฐานะการเงิน	15
งบกระแสเงินสด	17
อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	18

บทสรุปผู้บริหาร

สำหรับผลประกอบการประจำปี 2563 บริษัท โกลบอลกรีนเคมิคอล จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) มีรายได้จากการขายรวมทั้งหมด 18,203 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นจากปี 2562 ร้อยละ 39 และมี Adjusted EBITDA จำนวน 1,092 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2562 คิดเป็นร้อยละ 73 ทั้งนี้ บริษัทฯ รับรู้ผลกระทบจาก Stock Gain & NRV จำนวน 136 ล้านบาท ส่งผลให้ในปี 2563 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 560 ล้านบาท (0.55 บาท/หุ้น) ปรับเพิ่มขึ้นจากปี 2562 จำนวน 466 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 496

ในปี 2563 ปริมาณการขายเมทิลเอสเทอร์ปรับลดลงร้อยละ 4 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2562 มาอยู่ที่ 400,715 ตัน โดยเป็นผลมาจากความต้องการใช้ดีเซลในภาคพลังงานลดน้อยลง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในไตรมาส 2 ของปี 2563 ซึ่งเป็นผลกระทบจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) ถึงแม้ว่าตั้งแต่ต้นปี 2563 รัฐบาลกำหนดให้ไบโอดีเซล B10 เป็นน้ำมันพื้นฐานแทนไบโอดีเซล B7 แต่การเติบโตของปริมาณการใช้ไบโอดีเซลยังไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ อย่างไรก็ตาม ราคาเฉลี่ยผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมาก ตามราคาน้ำมันปาล์มดิบที่เป็นวัตถุดิบหลัก จากมาตรการต่างๆ ของภาครัฐ อาทิ การสนับสนุนการส่งออกน้ำมันปาล์มดิบและน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ ประกอบกับในปี 2563 ผลปาล์มน้ำมันมีปริมาณผลผลิตจำนวนไม่มากนัก ส่งผลให้ปริมาณสต็อกน้ำมันปาล์มดิบในประเทศสิ้นปี 2563 อยู่ที่ระดับ 200,000 ตัน ทำให้ราคาเฉลี่ยผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ในปี 2563 เพิ่มสูงขึ้นจากปี 2562 อย่างมากถึงร้อยละ 42 จากปัจจัยดังกล่าวข้างต้น ส่งผลให้รายได้จากการขายของธุรกิจผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์เพิ่มขึ้นร้อยละ 54

ด้านปริมาณการขายแพตตีแอลกอฮอล์ในปี 2563 ปรับลดลงร้อยละ 2 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2562 ในขณะที่ราคาเฉลี่ยผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์ปรับเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 1 ในขณะที่ราคาวัตถุดิบน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบกลับปรับเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 26 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2562 เนื่องจากปริมาณสต็อกน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบในตลาดต่างประเทศมีการปรับตัวลดลง ประกอบกับการขาดแคลนแรงงานของประเทศผู้นำอุตสาหกรรมปาล์มน้ำมันจากผลกระทบของสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ทำให้มีผลผลิตออกสู่ตลาดน้อย จึงส่งผลให้อัตราการทำกำไรของผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์ (Market P2F) ลดลงถึงร้อยละ 35 เมื่อเปรียบเทียบกับปีที่ผ่านมา

สำหรับสถานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 13,239 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยส่วนที่เป็นเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นรวมทั้งสิ้น 2,142 ล้านบาท มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 3,246 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 9,993 ล้านบาท

เมื่อวันที่ 1 ธันวาคม 2563 บริษัทฯ ได้เริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์โรงงานผลิตกลีเซอรินบริสุทธิ์แห่งที่ 2 ซึ่งตั้งอยู่ในพื้นที่เขตประกอบการอุตสาหกรรมไทยอีสเทิร์น อำเภอหนองใหญ่ จังหวัดชลบุรี โดยมีกำลังการผลิตติดตั้งกลีเซอรินบริสุทธิ์ 20,000 ตันต่อปี ซึ่งกลีเซอรินบริสุทธิ์ เกิดจากการนำกลีเซอรินดิบ ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์พลอยได้จากกระบวนการผลิตเมทิลเอสเทอร์จากโรงงานผลิตเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 2 มาผ่านการกระบวนการกลั่นจนได้เป็นกลีเซอรินบริสุทธิ์ ซึ่งรายได้จากผลิตภัณฑ์ดังกล่าวถูกจัดอยู่ในรายได้ของกลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเทอร์

ผลการดำเนินงาน

ตารางที่ 1 : สรุปผลการดำเนินงานเปรียบเทียบไตรมาส 4/2563, ไตรมาส 4/2562, ไตรมาส 3/2563, ปี 2563 และ ปี 2562

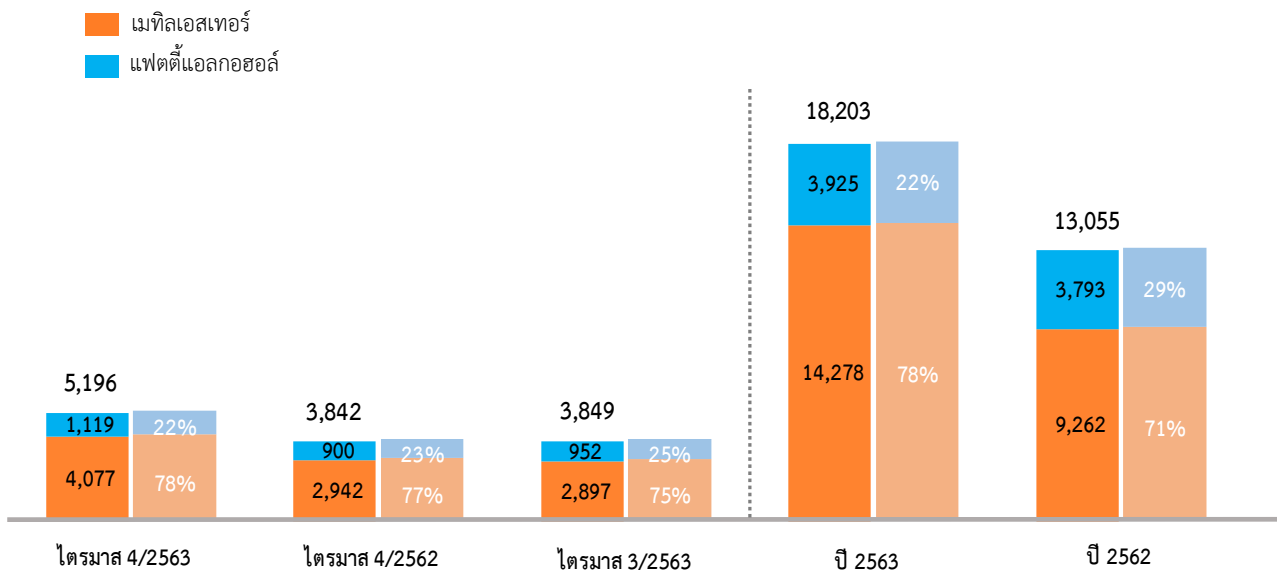
หน่วย: ล้านบาท	ไตรมาส 4/2563	ไตรมาส 4/2562	% YoY	ไตรมาส 3/2563	% QoQ	ปี 2563	ปี 2562	% YoY
รายได้จากการขาย	5,196	3,842	35%	3,849	35%	18,203	13,055	39%
EBITDA	759	226	236%	243	212%	1,228	499	146%
อัตรากำไร EBITDA (%)	14.6%	5.9%	8.7%	6.3%	8.3%	6.7%	3.8%	2.9%
Stock Gain/(Loss) & NRV	486	-13	-3,838%	-68	-815%	136	-132	-203%
Adjusted EBITDA ⁽¹⁾	273	239	14%	311	-12%	1,092	631	73%
Adjusted EBITDA Margin (%)	5.3%	6.2%	-0.9%	8.1%	-2.8%	6.0%	4.8%	1.2%
กำไรสุทธิ	565	97	482%	99	471%	560	-16	-3,600%
รวมรายการพิเศษ ⁽²⁾	-	94	-100%	-	N/A	-	110	-100%
กำไรสุทธิหลังรายการพิเศษ	565	191	196%	99	471%	560	94	496%
กำไรสุทธิ บาทต่อหุ้น	0.55	0.19	189%	0.10	450%	0.55	0.09	511%

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

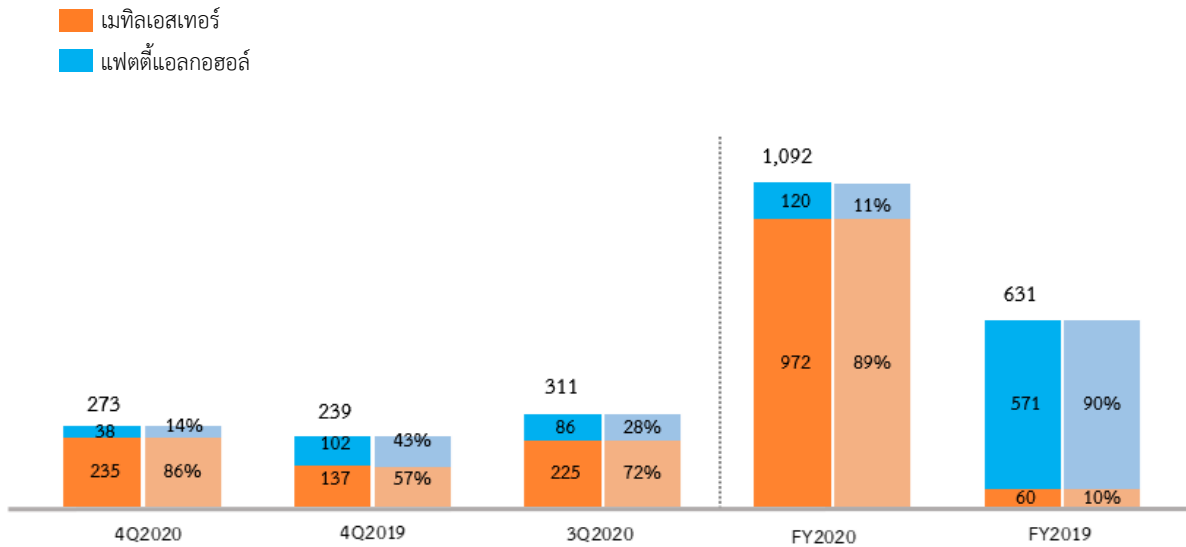
(2) รายการพิเศษ คือ รายการจากความเสียหายวัตถุดิบคงคลัง และรายการภาษีเงินได้รอตัดบัญชี

แผนภูมิที่ 1 : สัดส่วนรายได้จากการขาย และ Adjusted EBITDA แยกตามธุรกิจ เปรียบเทียบไตรมาส 4/2563, ไตรมาส 4/2562, ไตรมาส 3/2563, ปี 2563 และ ปี 2562 (ล้านบาท)

สัดส่วนรายได้จากการขาย



สัดส่วน Adjusted EBITDA



ผลการดำเนินงานตามกลุ่มผลิตภัณฑ์

กลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเทอร์ (B100)

ตารางที่ 2: ราคาผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบหลัก

ราคาเฉลี่ย	ไตรมาส	ไตรมาส	%	ไตรมาส	%	ปี 2563	ปี 2562	% YoY
	4/2563	4/2562	YoY	3/2563	QoQ			
B100 (บาท/ลิตร) ⁽¹⁾	38.11	25.89	47%	24.86	53%	31.81	22.36	42%
B100 (บาท/กก.) ⁽²⁾	44.06	29.93	47%	28.74	53%	36.76	25.85	42%
น้ำมันปาล์มดิบ (CPO) (บาท/กก.) ⁽³⁾	35.63	23.01	55%	20.86	71%	28.11	18.29	54%
EPPO P2F (บาท/กก.) ⁽⁴⁾	4.31	4.52	-5%	4.21	2%	4.33	4.77	-9%
อัตราการผลิตไบโอดีเซลพื้นฐาน	B10	B7		B10		B10	B7	
อัตราการผลิตไบโอดีเซลทางเลือก	B7 B20	B10 B20		B7 B20		B7 B20	B10 B20	

หมายเหตุ : (1) อ้างอิงสนพ. (EPPO)

(2) 0.865 ตันเท่ากับ 1,000 ลิตร โดยประมาณ

(3) อ้างอิงกรมการค้าภายใน (DIT)

(4) ส่วนต่างระหว่างราคาผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์กับวัตถุดิบตามสูตรราคา B100 ของ สนพ. (EPPO)

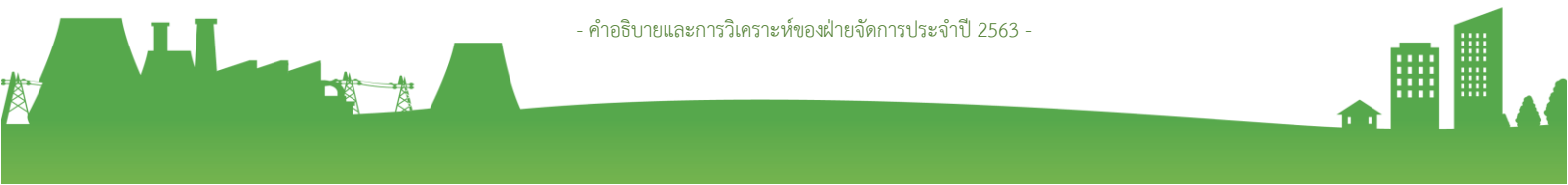
สถานการณ์ตลาดเมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 4/2563 ราคาน้ำมันปาล์มดิบของไทยโดยอ้างอิงราคาน้ำมันปาล์มดิบที่ประกาศโดยกรมการค้าภายใน (CPO-DIT) ในไตรมาส 4/2563 อยู่ที่ 35.63 บาท/กก. ปรับเพิ่มขึ้น 12.62 บาท/กก. หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 55 จากไตรมาส 4/2562 สาเหตุจากปริมาณผลผลิตปาล์มในประเทศออกน้อย ส่งผลให้ปริมาณสต็อกน้ำมันปาล์มดิบอยู่ในระดับต่ำ โดย ณ สิ้นไตรมาส 4/2563 ปริมาณสต็อกอยู่ที่ 208,396 ตัน ในขณะที่ ณ สิ้นไตรมาส 4/2562 อยู่ที่ 319,181 ตัน ประกอบกับจากการประกาศนโยบายการเพิ่มสัดส่วนการใช้ไขมันไบโอดีเซล (B100) ในภาคพลังงานเพิ่มขึ้น เพื่อเป็นการช่วยเหลือเกษตรกรผู้ปลูกปาล์มน้ำมัน โดยมีเป้าหมายในการสร้างสมดุลปาล์มน้ำมันทั้งระบบของประเทศ

ให้มีความยั่งยืน โดยกำหนดให้น้ำมันดีเซลหมุนเร็ว B10 เป็นน้ำมันดีเซลพื้นฐานสำหรับรถดีเซลทั่วไป น้ำมันดีเซลหมุนเร็ว B7 เป็นน้ำมันทางเลือกสำหรับรถเก่าและรถยุโรป และน้ำมันดีเซลหมุนเร็ว B20 เป็นน้ำมันทางเลือกสำหรับรถบรรทุกขนาดใหญ่ ในขณะที่ ความต้องการเมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 4/2563 มีแนวโน้มลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ประมาณ 406,540 ตัน ลดลงร้อยละ 3 จากมาตรการกระตุ้นความนิยมใช้ไบโอดีเซล B10 ที่ยังไม่เป็นผลมากนัก ทั้งนี้ ราคาเฉลี่ยเมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 4/2563 ปรับสูงขึ้นมาอยู่ที่ 44.06 บาท/กก. เพิ่มขึ้น 14.13 บาท/กก. หรือคิดเป็นร้อยละ 47 จากไตรมาสเดียวกันของปีที่ผ่านมา ตามแนวโน้มราคาน้ำมันปาล์มดิบในประเทศ

เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 3/2563 ราคาน้ำมันปาล์มดิบ CPO-DIT ในไตรมาส 4/2563 เพิ่มขึ้น 14.77 บาท/กก. หรือคิดเป็นร้อยละ 71 มาอยู่ที่ 35.63 บาท/กก. เนื่องจากปริมาณสต็อกของประเทศที่ลดลงอย่างมาก ด้านความต้องการเมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 4/2563 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า มาอยู่ที่ 406,540 ตัน เพิ่มขึ้น ร้อยละ 2 ถึงแม้ไตรมาส 4/2563 จะมีจำนวนวันหยุดจำนวนมาก และเป็นฤดูกาลท่องเที่ยวก็ตาม แต่จากสภาวะฝนตกชุกและน้ำท่วมในหลายพื้นที่ในเดือนตุลาคม 2563 ประกอบกับการกลับมาแพร่ระบาดอย่างหนักของไวรัส COVID-19 ในประเทศไทยช่วงปลายปี 2563 ทำให้ประชาชนส่วนมากลดการเดินทางลง ทั้งนี้ ราคาเฉลี่ยเมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 4/2563 ปรับเพิ่มจากไตรมาสก่อนหน้า 15.32 บาท/กก. คิดเป็นร้อยละ 53 ตามแนวโน้มราคาน้ำมันปาล์มดิบในประเทศ

ทั้งนี้ ภาพรวมปี 2563 เปรียบเทียบกับปี 2562 พบว่า ราคาน้ำมันปาล์มดิบมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 54 มาอยู่ที่ 28.11 บาท/กก. ซึ่งเป็นผลจากปริมาณสต็อกน้ำมันปาล์มดิบในประเทศที่ลดลง โดยปริมาณสต็อก ณ สิ้นปี 2563 อยู่ที่ 208,396 ตัน ในขณะที่ ณ สิ้นปี 2562 อยู่ที่ 319,181 ตัน จากปริมาณผลผลิตปาล์มในประเทศออกน้อย โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงปลายปี 2563 อย่างไรก็ตาม แม้ว่าภาครัฐจะมีนโยบายการเพิ่มสัดส่วนการใช้ น้ำมันไบโอดีเซล (B100) ในภาคพลังงานเพิ่มมากขึ้น แต่ความต้องการใช้น้ำมันปาล์มยังคงไม่แตกต่างจากปีก่อนหน้า โดยในภาคบริโภค ความต้องการใช้น้ำมันปาล์มได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ในขณะที่ภาคพลังงาน ปริมาณการใช้น้ำมันไบโอดีเซลก็ยังคงไม่เพิ่มขึ้นมากนัก เนื่องจากไบโอดีเซล B7 ยังคงมีสัดส่วนการใช้งานโดยรวมมากที่สุด ด้านความต้องการเมทิลเอสเทอร์ในช่วงปี 2563 ได้รับผลกระทบจากการจำกัดการเดินทางและจำกัดเวลาประกอบกิจการตามสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ส่งผลให้ความต้องการใช้ดีเซลโดยรวมของประเทศลดลง อย่างไรก็ตาม จากการประกาศให้ไบโอดีเซล B10 เป็นเชื้อเพลิงพื้นฐานแทนไบโอดีเซล B7 ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2563 เป็นต้นมา พร้อมเร่งขยายจำนวนสถานีบริการน้ำมัน B10 จนมีเพิ่มขึ้นเป็น 6,588 สถานี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 นี้ อีกทั้ง รัฐบาลยังช่วยผลักดันให้ประชาชนหันมาใช้ไบโอดีเซล B10 ทดแทน B7 มากขึ้น โดยเปลี่ยนชื่อเรียกจาก “น้ำมันดีเซล B10” เป็น “น้ำมันดีเซล” ตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2563 ทั้งนี้ ราคาเฉลี่ยเมทิลเอสเทอร์ในปี 2563 ปรับเพิ่มจากปีก่อนหน้าร้อยละ 42 มาอยู่ที่ 36.76 บาท/กก. ตามแนวโน้มราคาน้ำมันปาล์มดิบในประเทศ

สำหรับ EPPO P2F (ส่วนต่างระหว่างราคาผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์กับวัตถุดิบ) ของผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 4/2563 อยู่ที่ 4.31 บาท/กก. ปรับลดลงจากไตรมาส 4/2562 ร้อยละ 5 แต่กลับปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 2 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 3/2563 ในขณะที่ EPPO P2F ในปี 2563 อยู่ที่ 4.33 บาท/กก. ปรับลดลงร้อยละ 9 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2562 ซึ่งเป็นผลจากราคาเมทานอลที่ปรับลดลงอย่างมากตามสูตรราคา EPPO ในผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์



ตารางที่ 3 : ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเทอร์ (B100)

ธุรกิจเมทิลเอสเทอร์	ไตรมาส		%		ปี			
	4/2563	4/2562	YoY	3/2563	QoQ	2563	2562	YoY
อัตรากำลังการผลิต (%)	70%	75%	-5%	80%	-10%	78%	82% ⁽¹⁾	-4%
ปริมาณการขาย (ตัน)	93,474	106,755	-12%	105,352	-11%	400,715	415,882 ⁽²⁾	-4%
ปริมาณการขาย (ล้านลิตร)	108	123	-12%	122	-11%	463	481	-4%
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	4,077	2,942	39%	2,897	41%	14,278	9,262	54%
EBITDA (ล้านบาท)	636	171	272%	179	255%	1,006	5	20,020%
อัตรากำไร EBITDA (%)	15.6%	5.8%	9.8%	6.2%	9.4%	7.0%	0.1%	6.9%
Stock Gain/(Loss) & NRV	401	34	1,079%	-46	-972%	34	-55	-162%
Adjusted EBITDA (ล้านบาท)	235	137	72%	225	4%	972	60	1,520%
Adjusted EBITDA Margin (%)	5.8%	4.7%	1.1%	7.8%	-2.0%	6.8%	0.6%	6.2%

หมายเหตุ :

(1) จากประกาศการดำเนินการเชิงพาณิชย์โรงงานผลิตเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 2 เมื่อวันที่ 5 เมษายน 2562 ส่งผลให้การคำนวณอัตรากำลังการผลิตตั้งแต่วันดังกล่าวคำนวณจากกำลังการผลิตที่ 500,000 ตันต่อปี จากโรงงานผลิตเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 1 และ 2 จำนวน 300,000 และ 200,000 ตันต่อปี ตามลำดับ

(2) ในปี 2562 บริษัทฯ มีปริมาณการขายเมทิลเอสเทอร์จากโรงงานผลิตเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 2 จำนวน 17,293 ตัน ยังไม่สามารถบันทึกในงบกำไรขาดทุนได้ เนื่องจากในการผลิตเมทิลเอสเทอร์ปริมาณดังกล่าวโรงงานยังอยู่ในช่วงทดลองการผลิต ทั้งนี้ ปริมาณดังกล่าวรวมอยู่ในจำนวน 415,882 ตันของ ปี 2562 แล้ว

(3) 0.865 ตันเท่ากับ 1,000 ลิตร โดยประมาณ

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

ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบไตรมาส 4/2563 กับไตรมาส 4/2562

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 4/2563 จำนวน 4,077 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 4/2562 ร้อยละ 39 สาเหตุหลักมาจากราคาขายเมทิลเอสเทอร์ที่เพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 47 ตามการปรับเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันปาล์มดิบเมื่อเปรียบเทียบกับปีที่ผ่านมา ถึงแม้ว่าปริมาณการขายเมทิลเอสเทอร์จะปรับลดลงร้อยละ 12 มาอยู่ที่จำนวน 93,474 ตัน เนื่องจากผลกระทบของการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ระลอกใหม่ในประเทศไทยในช่วงปลายไตรมาส 4/2563 ทำให้ความต้องการใช้พลังงานในภาคท่องเที่ยวและภาคขนส่งมีแนวโน้มที่ปรับตัวลดลง อีกทั้ง ในช่วงไตรมาส 4/2562 ผู้ค้าน้ำมันตามมาตรา 7 ต้องเตรียมสต็อกไบโอดีเซลสำหรับน้ำมันดีเซลหมุนเร็ว B10 ให้พร้อมก่อนที่รัฐบาลจะประกาศให้น้ำมันดีเซลหมุนเร็ว B10 เป็นน้ำมันพื้นฐานแทน B7 ส่งผลให้ความต้องการไบโอดีเซลในช่วงปลายปี 2562 ปรับเพิ่มสูงขึ้น นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้รับรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้นจากผลิตภัณฑ์กลีเซอรินบริสุทธิ์ ซึ่งมีสาเหตุหลักจากราคาขายกลีเซอรินบริสุทธิ์ที่ปรับเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 27% และปริมาณการขายกลีเซอรินบริสุทธิ์ที่เพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 8 จากแนวโน้มความต้องการใช้กลีเซอรินเพิ่มมากขึ้นในผลิตภัณฑ์ทำความสะอาดเพื่อสุขอนามัย

จากปัจจัยดังกล่าวข้างต้น ประกอบกับราคาน้ำมันปาล์มดิบที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมากในช่วงไตรมาส 4/2563 ส่งผลให้บริษัทฯ รับรู้ Stock Gain & NRV จำนวน 401 ล้านบาท ทำให้ในไตรมาส 4/2563 บริษัทฯ รับรู้ EBITDA จำนวน 636 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 4/2562 ร้อยละ 272 แต่เมื่อหักผลกระทบ Stock Gain & NRV แล้ว บริษัทฯ มี Adjusted EBITDA อยู่ที่ 235 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 4/2562 ร้อยละ 72 และมี Adjusted EBITDA Margin อยู่ที่ร้อยละ 5.8



ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบไตรมาส 4/2563 กับไตรมาส 3/2563

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 4/2563 เพิ่มขึ้นร้อยละ 41 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา สาเหตุหลักมาจากราคาขายเมทิลเอสเทอร์ที่เพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 53 ตามการปรับเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันปาล์มดิบเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา ถึงแม้ว่าปริมาณการขายเมทิลเอสเทอร์จะปรับลดลงร้อยละ 11 จากผลกระทบของสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ระลอกใหม่ในประเทศไทยในช่วงปลายไตรมาส 4/2563 ทำให้ความต้องการใช้พลังงานในภาคท่องเที่ยวและภาคขนส่งมีแนวโน้มที่ปรับตัวลดลง เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 3/2563

ทั้งนี้ จากราคาน้ำมันปาล์มดิบที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมากในช่วงไตรมาส 4/2563 ที่ระดับราคา 35.63 บาท/กก. ในขณะที่เดือนกันยายน 2563 มีราคาเฉลี่ยที่ 23.43 บาท/กก. ส่งผลให้บริษัทฯ รับรู้ Stock Gain & NRV จำนวน 401 ล้านบาท และรับรู้ EBITDA จำนวน 636 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 3/2563 ร้อยละ 255 แต่เมื่อหักผลกระทบ Stock Gain & NRV แล้วบริษัทฯ มี Adjusted EBITDA อยู่ที่ 235 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 3/2563 ร้อยละ 4 และมี Adjusted EBITDA Margin อยู่ที่ร้อยละ 5.8

ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบปี 2563 กับปี 2562

ในปี 2563 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์จำนวน 14,278 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2562 จำนวน 5,016 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 54 โดยมีปัจจัยหลักมาจากการปรับเพิ่มขึ้นอย่างมากของราคาขายเมทิลเอสเทอร์ตามการปรับขึ้นของราคาน้ำมันปาล์มดิบ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงเดือนมกราคมถึงกุมภาพันธ์ 2563 และเดือนพฤศจิกายนถึงธันวาคม 2563 อยู่ที่ระดับ 40 บาท/กก. ในขณะที่ปริมาณการขายเมทิลเอสเทอร์ในปี 2563 อยู่ที่จำนวน 400,715 ตัน ลดลงจากปี 2562 ร้อยละ 4 ที่อยู่ที่จำนวน 415,882 ตัน ซึ่งจำนวนดังกล่าวรวมปริมาณการขายจากโรงผลิตเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 2 จำนวน 17,293 ตัน ที่ยังไม่สามารถบันทึกในงบกำไรขาดทุนได้ เนื่องจากมีการขายผลิตภัณฑ์ในขณะที่โรงงานยังอยู่ในช่วงทดลองการผลิตของปี 2562 ซึ่งหากไม่พิจารณาปริมาณการขายดังกล่าวข้างต้น ส่งผลให้ปริมาณการขายเมทิลเอสเทอร์ในปี 2563 ปรับเพิ่มขึ้นจากปี 2562 ร้อยละ 1 ถึงแม้ว่าในปี 2563 จะมีการปรับเพิ่มอัตราส่วนผสมขั้นต่ำไปโอติเซลจาก B7 เป็น B10 มาเป็นน้ำมันพื้นฐานของประเทศไทยตามประกาศของภาครัฐแล้วก็ตาม แต่จากผลกระทบอย่างหนักของการแพร่ระบาดเชื้อไวรัส COVID-19 ส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันดีเซลไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ แต่กลับปรับลดลง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงไตรมาส 2 ของปี 2563 อย่างไรก็ตาม จากการปรับเพิ่มขึ้นของราคากลิเซอรินบริสุทธิ์ และปริมาณการขายกลีเซอรินบริสุทธิ์เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2562 ส่งผลให้บริษัทฯ รับรู้รายได้จากผลิตภัณฑ์พลอยได้เพิ่มมากขึ้น

ทั้งนี้ จากการปรับอัตราส่วนผสมขั้นต่ำไปโอติเซล B10 ส่งผลให้การแข่งขันทางด้านส่วนลดราคาของผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ลดความรุนแรงลง อุปทานและอุปสงค์กลับเข้าสู่สมดุลมากขึ้น ทำให้อัตรากำไรของผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ปรับตัวดีขึ้น จากปัจจัยทั้งหมดข้างต้น ส่งผลให้ในปี 2563 บริษัทฯ มี EBITDA จำนวน 1,006 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2562 จำนวน 1,001 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 20,020 แต่เมื่อหักผลกระทบของ Stock Gain & NRV จำนวน 34 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ มี Adjusted EBITDA จำนวน 972 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมาร้อยละ 1,520 และมี Adjusted EBITDA Margin อยู่ที่ร้อยละ 6.8



กลุ่มธุรกิจแพตตีแอลกอฮอล์

ตารางที่ 4 : ราคาผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบหลัก

ราคาเฉลี่ย (เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน)	ไตรมาส 4/2563	ไตรมาส 4/2562	% YoY	ไตรมาส 3/2563	% QoQ	ปี 2563	ปี 2562	% YoY
ผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์ ⁽¹⁾								
- Short Chain	2,003	2,438	-18%	1,927	4%	1,990	2,891	-31%
- Mid Cut	1,547	1,157	34%	1,195	29%	1,253	1,135	10%
- Long Chain	1,222	1,106	10.5%	1,135	8%	1,155	1,107	4%
ผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์เฉลี่ย ⁽²⁾								
	1,486	1,244	19%	1,236	20%	1,282	1,267	1%
น้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO) ⁽³⁾								
	1,025	742	38%	715	43%	795	633	26%
Market P2F ผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์								
	256	353	-27%	377	-32%	329	507	-35%

หมายเหตุ : (1) อ้างอิงราคา ICIS

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

(3) อ้างอิง Malaysian Palm Oil Board (MPOB)

สถานการณ์ตลาดแพตตีแอลกอฮอล์ ราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO-MPOB) ไตรมาส 4/2563 เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 4/2562 ร้อยละ 38 มาอยู่ที่ 1,025 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เนื่องจากปริมาณสต็อกน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบในต่างประเทศปรับตัวลดลง จากผลผลิตปาล์มออกสู่ตลาดน้อยลง เนื่องจากประเทศมาเลเซียต้องเผชิญปัญหาการขาดแคลนแรงงานต่างชาติ ซึ่งเป็นผลมาจากการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ด้านความต้องการแพตตีแอลกอฮอล์จากธรรมชาติ (Natural Fatty Alcohols) ในไตรมาส 4/2563 ปรับตัวลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า จากการลดกำลังการผลิตผลิตภัณฑ์ สอดคล้องกับด้านอุปทานโดยรวมของตลาดที่มีแนวโน้มหดตัวลงเช่นกัน เนื่องจากผู้เล่นหลายราย โดยเฉพาะในประเทศมาเลเซียและอินโดนีเซีย จำเป็นต้องลดกำลังการผลิตลง ซึ่งเป็นผลมาจากผลกระทบของการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19

เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 3/2563 ราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO-MPOB) ไตรมาส 4/2563 เพิ่มขึ้นร้อยละ 43 มาอยู่ที่ 1,025 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เนื่องจากปริมาณสต็อกน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบในต่างประเทศมีการปรับตัวลง และรัฐบาลประเทศอินโดนีเซียประกาศขอเรียกเก็บภาษีส่งออกน้ำมันปาล์มเพิ่มขึ้น โดยมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 10 ธันวาคม 2563 ยิ่งส่งผลให้ราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบในไตรมาส 4/2563 เพิ่มสูงขึ้น ด้านความต้องการแพตตีแอลกอฮอล์จากธรรมชาติ (Natural Fatty Alcohols) ในไตรมาส 4/2563 มีแนวโน้มทรงตัวถึงอ่อนตัวลงเล็กน้อยเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO) ที่ผันผวนอย่างรุนแรงส่งผลให้ผู้ซื้อแพตตีแอลกอฮอล์หลายรายชะลอการซื้อลงเพื่อรอดูสถานการณ์ อีกทั้งปัญหาด้านการขนส่งระหว่างประเทศที่ขาดแคลนตู้ขนส่งสินค้า และการขาดแคลนแรงงาน ส่งผลให้ความต้องการซื้อแพตตีแอลกอฮอล์บางส่วนหายไปจากตลาด ประกอบกับผู้ซื้อรายใหญ่ในประเทศจีน ที่มีความต้องการซื้อแพตตีแอลกอฮอล์ลดลง เนื่องจากหยุดดำเนินการผลิตในช่วงสัปดาห์วันหยุดยาวประจำปี (Golden Week)



ทั้งนี้ ภาพรวมปี 2563 เปรียบเทียบกับปี 2562 พบว่า ราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO) ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 795 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 26 เนื่องจากปริมาณสต็อกน้ำมันเมล็ดในปาล์มในต่างประเทศ มีการปรับตัวลดลงจาก 452,158 ตัน มาอยู่ที่ 413,632 ตันเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากผลผลิตปาล์มออกสู่ตลาดน้อยลง จากผลกระทบของการจำกัดการเดินทางและจำกัดเวลาประกอบกิจการต่างๆ ตามสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ทำให้ประเทศมาเลเซียต้องเผชิญกับปัญหาการขาดแคลนแรงงาน ส่งผลให้ราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบมีการปรับตัวสูงขึ้นเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา ด้านความต้องการแพตตีแอลกอฮอล์จากธรรมชาติ (Natural Fatty Alcohols) ในปี 2563 หดตัวลง จากสถานการณ์การแพร่ระบาดอย่างหนักของไวรัส COVID-19 ทำให้มีการปิดเมืองและระบบการขนส่งบางส่วน (Lockdown) ของประเทศผู้ซื้อ ส่งผลให้ผู้ซื้อหลักหลายรายต้องหยุดดำเนินการผลิตต่อเนื่องเป็นระยะเวลายาวนาน รวมถึงเกิดปัญหาในการขนส่งสินค้าระหว่างประเทศเนื่องจากการขาดแคลนแรงงาน ขาดแคลนตู้สินค้า ส่งผลให้ค่าขนส่งสินค้าปรับตัวสูงขึ้นเป็นประวัติการณ์ อีกทั้ง ในหลายๆ ประเทศยังคงต้องเผชิญกับการระบาดเป็นระลอกที่ 2 ส่งผลให้กำลังซื้อในตลาดแพตตีแอลกอฮอล์ค่อนข้างซบเซา ในส่วนอุปทานโดยรวมของตลาดเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้าก็หดตัวลงเช่นกัน เนื่องจากผู้เล่นหลายราย โดยเฉพาะในประเทศมาเลเซีย และอินโดนีเซียจำเป็นต้องลดกำลังการผลิต และปรับแผนการผลิต (Campaign Running) เพื่อให้สอดคล้องกับการประกาศปิดเมืองและระบบท่าเรือบางส่วน และคำสั่งซื้อในตลาดที่ลดลงจากผลกระทบตามสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19

ในส่วนของ Market P2F ของแพตตีแอลกอฮอล์จากธรรมชาติในไตรมาส 4/2563 อยู่ที่ 256 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงร้อยละ 27 และร้อยละ 32 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 4/2562 และไตรมาส 3/2563 ตามลำดับ โดยมีสาเหตุหลักมาจากความผันผวนของราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบอย่างรุนแรง ส่งผลให้ราคาเฉลี่ยผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์จากธรรมชาติปรับราคาเพิ่มขึ้นไม่ทันกับราคาวัตถุดิบ สอดคล้องกับ Market P2F ของแพตตีแอลกอฮอล์จากธรรมชาติในช่วงปี 2563 ลดลงร้อยละ 35 มาอยู่ที่ 329 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เมื่อเปรียบเทียบกับปีที่ผ่านมา



ตารางที่ 5 : ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจแพตตี้แอลกอฮอล์

ธุรกิจแพตตี้แอลกอฮอล์	ไตรมาส		%	ไตรมาส		ปี	ปี	%
	4/2563	4/2562		YoY	3/2563			
อัตรากำลังการผลิต (%)	112%	74%	38%	96%	16%	100%	95%	5%
ปริมาณการขาย (ตัน)	26,306	24,539	7%	23,759	11%	95,415	96,946	-2%
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	1,119	900	24%	952	18%	3,925	3,793	3%
EBITDA (ล้านบาท)	123	55	124%	64	92%	222	494	-55%
อัตรากำไร EBITDA (%)	11.0%	6.1%	4.9%	6.7%	4.3%	5.7%	13.0%	-7.3%
Stock Gain/(Loss) & NRV	85	-47	-281%	-22	-486%	102	-77	-232%
Adjusted EBITDA (ล้านบาท) ⁽¹⁾	38	102	-63%	86	-56%	120	571	-79%
Adjusted EBITDA Margin (%)	3.4%	11.3%	-7.9%	9.0%	-5.6%	3.1%	15.1%	-12.0%

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

ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบไตรมาส 4/2563 กับไตรมาส 4/2562

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์แพตตี้แอลกอฮอล์สำหรับไตรมาส 4/2563 จำนวน 1,119 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 24 จากไตรมาส 4/2562 เป็นผลมาจากราคาเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ปรับเพิ่มขึ้น และปริมาณการขายแพตตี้แอลกอฮอล์ที่ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 7 เนื่องจากในไตรมาส 4/2562 บริษัทฯ หยุดหน่วยการผลิตผลิตภัณฑ์แพตตี้แอลกอฮอล์เพื่อซ่อมบำรุงและเปลี่ยนตัวเร่งปฏิกิริยาในช่วงเดือนธันวาคม 2562 เป็นระยะเวลา 15 วัน อีกทั้งในช่วงเวลาดังกล่าวกำลังซื้อของผลิตภัณฑ์แพตตี้แอลกอฮอล์ชะลอลงจากความไม่มั่นใจในเศรษฐกิจโลก จากภาวะสงครามทางการค้าของประเทศจีนกับประเทศสหรัฐอเมริกา อย่างไรก็ตาม จากราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมากในไตรมาส 4/2563 ส่งผลให้บริษัทฯ มี Stock Gain & NRV จำนวน 85 ล้านบาท ทำให้บริษัทฯ รั้ง EBITDA จำนวน 123 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมาร้อยละ 124 แต่เมื่อหักผลกระทบของ Stock Gain & NRV ส่งผลให้บริษัทฯ มี Adjusted EBITDA จำนวน 38 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 63 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 4/2562 และมี Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 3.4

ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบไตรมาส 4/2563 กับไตรมาส 3/2563

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์แพตตี้แอลกอฮอล์ในไตรมาส 4/2563 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ผ่านมาร้อยละ 18 โดยมีสาเหตุหลักจากราคาเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ที่ปรับเพิ่มขึ้นตามราคาวัตถุดิบ และปริมาณการขายแพตตี้แอลกอฮอล์ที่ปรับเพิ่มขึ้น เนื่องจากไตรมาส 3/2563 โรงงานแพตตี้แอลกอฮอล์มีการหยุดหน่วยการผลิต เพื่อเปลี่ยนตัวเร่งปฏิกิริยาเป็นระยะเวลา 15 วัน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ สามารถทำกำไร EBITDA จำนวน 123 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 3/2563 ร้อยละ 92 แต่เมื่อหัก Stock Gain & NRV จำนวน 85 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ มี Adjusted EBITDA จำนวน 38 ล้านบาท ปรับลดลงจากไตรมาสที่ผ่านมาร้อยละ 56



ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบไตรมาส ปี 2563 กับไตรมาส ปี 2562

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์แพตตี้แอลกอฮอล์ในปี 2563 จำนวน 3,925 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2562 ร้อยละ 3 โดยมีสาเหตุหลักจากราคาขายผลิตภัณฑ์ที่ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ถึงแม้ว่าปริมาณการขายแพตตี้แอลกอฮอล์จะปรับลดลงร้อยละ 2 เมื่อเปรียบเทียบกับปีที่ผ่านมา มาอยู่ที่จำนวน 95,415 ตัน เนื่องจากได้รับผลกระทบจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 โดยเฉพาะในช่วงต้นปี 2563 ทำให้หลายประเทศประกาศปิดประเทศ ผู้ซื้อแพตตี้แอลกอฮอล์หลายรายต้องหยุดดำเนินการผลิต แต่อย่างไรก็ตาม จากการผ่อนคลายมาตรการปิดประเทศในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2563 ทำให้กำลังซื้อทยอยกลับมาบางส่วน อย่างไรก็ตาม อัตราการทำกำไรของผลิตภัณฑ์แพตตี้แอลกอฮอล์กลับปรับลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2562 จากความผันผวนของราคาน้ำมันเมสตีดในปาล์มดิบ ถึงแม้ว่าราคาน้ำมันเมสตีดในปาล์มดิบจะปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปีที่ผ่านมา แต่ราคาเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์ไม่สามารถปรับตามได้ทันที ด้วยเหตุผลดังกล่าวข้างต้น ส่งผลให้บริษัทฯ รับรู้ EBITDA จำนวน 222 ล้านบาท ลดลงจากปีที่ผ่านมาร้อยละ 55 และมี Adjusted EBITDA จำนวน 120 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมาร้อยละ 79 เมื่อหักผลกระทบของ Stock Gain & NRV จำนวน 102 ล้านบาท



งบกำไรขาดทุนรวม

ตารางที่ 6 : งบกำไรขาดทุนรวม เปรียบเทียบไตรมาส 4/2563, ไตรมาส 4/2562 และไตรมาส 3/2563

	ไตรมาส 4/2563		ไตรมาส 4/2562		YoY		ไตรมาส 3/2563		QoQ	
	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%
รายได้จากการขาย	5,196	100	3,842	100	1,354	35	3,849	100	1,347	35
วัตถุดิบ	(4,185)	(81)	(2,872)	(75)	(1,313)	46	(2,894)	(75)	(1,291)	45
ค่าเพื่อมูลค่าสินค้าคงเหลือ (NRV)	-	-	4	0	(4)	(100)	14	0	(14)	(100)
Product to Feed Margin	1,011	19	974	25	37	4	969	25	42	4
ค่าใช้จ่ายแปรผันอื่น	(373)	(7)	(393)	(10)	20	(5)	(385)	(10)	12	(3)
ค่าใช้จ่ายในการผลิต	(218)	(4)	(231)	(6)	13	(6)	(173)	(4)	(45)	26
Stock Gain/(Loss)	486	9	(17)	(0)	503	(2,959)	(82)	(2)	568	(693)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(156)	(3)	(129)	(3)	(27)	21	(93)	(2)	(63)	68
รายได้อื่นๆ	9	0	22	1	(13)	(59)	7	0	2	29
EBITDA	759	15	226	6	533	236	243	6	516	212
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายทางบัญชี	(176)	(3)	(132)	(3)	(44)	33	(169)	(4)	(7)	4
EBIT	583	11	94	2	489	520	74	2	509	688
ค่าใช้จ่ายทางการเงินสุทธิ	(13)	(0)	(6)	(0)	(7)	117	(12)	(0)	(1)	8
กำไร/(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน ⁽¹⁾	3	0	(1)	(0)	4	(400)	6	0	(3)	(50)
ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน)จากเงินลงทุน	(17)	(0)	8	0	(25)	(313)	31	1	(48)	(155)
รายได้/(ค่าใช้จ่าย)ภาษีเงินได้	9	0	2	0	7	350	-	-	9	N/A
กำไรสุทธิรวม	565	11	97	3	468	482	99	3	466	471
รวมรายการพิเศษ ⁽²⁾	-	-	94	2	(94)	(100)	-	-	-	-
กำไรสุทธิรวมหลังรายการพิเศษ	565	11	191	5	374	196	99	3	466	471

หมายเหตุ :

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

(2) รายการพิเศษ คือ การกลับรายการความเสียหายเหตุการณ์วัตถุดิบคลังขาดหาย และรายการภาษีเงินได้รอดตัดบัญชี

ตารางที่ 7 : งบกำไรขาดทุนรวม เปรียบเทียบปี 2563 และปี 2562

	ปี 2563		ปี 2562		YoY	
	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%
รายได้จากการขาย	18,203	100	13,055	100	5,148	39
วัตถุดิบ	(14,405)	(79)	(9,566)	(73)	(4,839)	51
ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าคงเหลือ (NRV)	16	0	(12)	(0)	28	(233)
Product to Feed Margin	3,814	21	3,477	27	337	10
ค่าใช้จ่ายแปรผันอื่น	(1,555)	(9)	(1,741)	(13)	186	(11)
ค่าใช้จ่ายในการผลิต	(725)	(4)	(743)	(6)	18	(2)
Stock Gain/(Loss)	120	1	(120)	(1)	240	(200)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(466)	(3)	(441)	(3)	(25)	6
รายได้อื่นๆ	40	0	67	1	(27)	(40)
EBITDA	1,228	7	499	4	729	146
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายทางบัญชี	(682)	(4)	(513)	(4)	(169)	33
EBIT	546	3	(14)	(0)	560	(4,000)
ค่าใช้จ่ายทางการเงินสุทธิ	(50)	(0)	(18)	(0)	(32)	178
กำไร/(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน ⁽¹⁾	17	0	(3)	(0)	20	(667)
ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน)จากเงินลงทุน	62	0	29	0	33	114
รายได้/(ค่าใช้จ่าย)ภาษีเงินได้	(15)	(0)	(10)	(0)	(5)	50
กำไรสุทธิรวม	560	3	(16)	(0)	576	(3,600)
รวมรายการพิเศษ⁽²⁾	-	-	110	1	(110)	(100)
กำไรสุทธิรวมหลังรายการพิเศษ	560	3	94	1	466	496

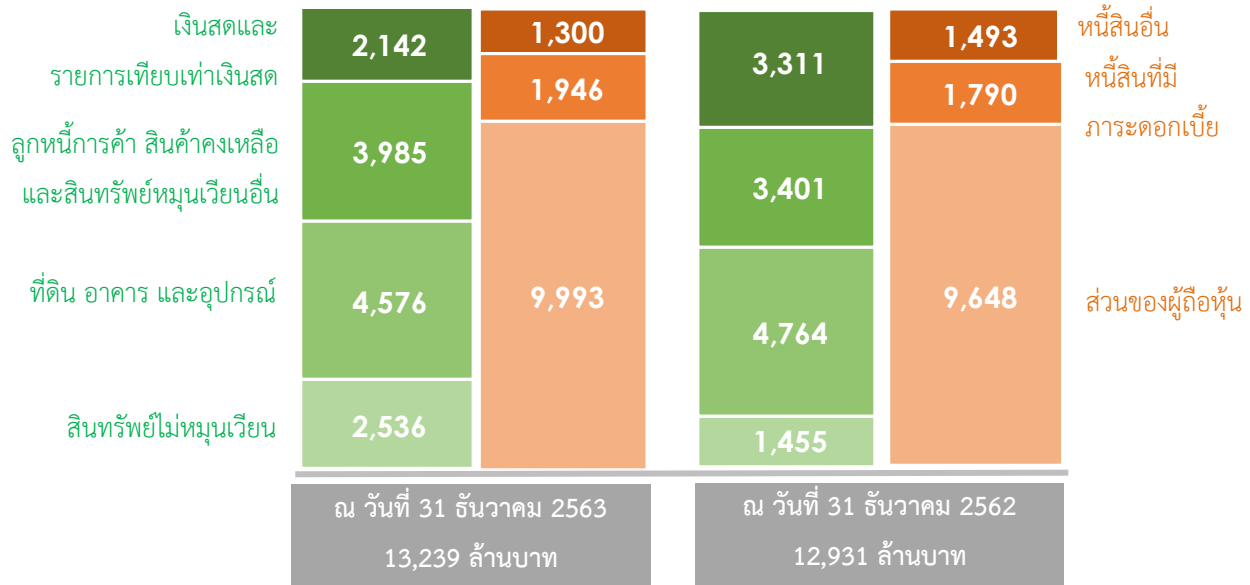
หมายเหตุ :

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

(2) รายการพิเศษ คือ รายการความเสียหายเหตุการณ์วัตถุดิบคลังขาดหาย และรายการภาษีเงินได้รอตัดบัญชี

งบแสดงฐานะการเงิน

แผนภูมิที่ 2 : งบแสดงฐานะการเงิน เปรียบเทียบ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562



สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 13,239 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 จำนวน 308 ล้านบาท โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ คือ

1. สินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 585 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจาก
 - 1.1 เงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นสุทธิลดลง 1,168 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากการชำระค่าก่อสร้างโรงงานผลิตกลีเซอรินบริสุทธิ์แห่งที่ 2 การจ่ายชำระเงินลงทุนในบริษัทร่วมค้า การจ่ายปันผล และการชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน
 - 1.2 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 211 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลจากราคาขายผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์และแพตตี้แอลกอฮอล์ที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมากเมื่อเทียบกับช่วงปลายปี 2562
 - 1.3 สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 407 ล้านบาท เนื่องจากราคาวัตถุดิบที่ปรับเพิ่มขึ้น ทำให้ราคาผลิตภัณฑ์ปรับเพิ่มขึ้นด้วย ส่งผลให้มูลค่าสินค้าคงเหลือปรับเพิ่มขึ้น
2. สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 893 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจาก
 - 2.1 สินทรัพย์สิทธิการใช้เพิ่มขึ้น 589 ล้านบาท จากการปรับค่าเช่าที่เข้าเงื่อนไขมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 16 เรื่องสัญญาเช่า (IFRS 16) รับรู้เป็นสินทรัพย์สิทธิการใช้ (Right of Use = ROU)
 - 2.2 เงินลงทุนในการร่วมค้าเพิ่มขึ้น 536 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า และการเพิ่มเงินลงทุนในการร่วมค้า
 - 2.3 อาคารและอุปกรณ์ลดลง 188 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าเสื่อมราคาที่เกิดขึ้นจำนวน 472 ล้านบาท การลงทุนเพิ่ม 325 ล้านบาท โดยหลักเป็นการลงทุนในโรงงานผลิตกลีเซอรินบริสุทธิ์แห่งที่ 2
 - 2.4 สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีลดลง 15 ล้านบาท



- 2.5 เงินลงทุนในบริษัทร่วมลดลง 28 ล้านบาท เนื่องจากการรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 19 ล้านบาท และค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุน 9 ล้านบาท

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 3,246 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 จำนวน 37 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1 โดยมีสาเหตุหลักจาก

1. เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 216 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากปริมาณการผลิตเมทิลเอสเทอร์มีการปรับตัวลดลงมากเปรียบเทียบกับช่วงปลายปี 2562
2. เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินลดลง 440 ล้านบาท
3. หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินเพิ่มขึ้น 596 ล้านบาท โดยเป็นการบันทึกรายการคู่กับการรับรู้สินทรัพย์สิทธิการใช้ (Right of Use = ROU) ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 16 เรื่องสัญญาเช่า (TFRS 16)
4. ประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงานเพิ่มขึ้น 23 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น 9,993 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 จำนวน 345 ล้านบาท เป็นผลมาจากกำไรสุทธิของปี 2563 จำนวน 560 ล้านบาท และจากการจ่ายเงินปันผลจำนวน 205 ล้านบาท ตามที่คณะกรรมการบริษัทอนุมัติเมื่อวันที่ 27 มีนาคม 2563 และผลขาดทุนจากการวัดมูลค่าใหม่ของผลประโยชน์พนักงานที่กำหนดไว้ จำนวน 10 ล้านบาท



งบกระแสเงินสด

ตารางที่ 8 : งบกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2562

การได้มา (ใช้ไป) ของเงินสดในแต่ละกิจกรรม (ล้านบาท)	31 ธ.ค. 63	31 ธ.ค. 62
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินการ	391	625
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(152)	(143)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(807)	(563)
ผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	(1)	5
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(569)	(76)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	2,311	2,386
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม	1,742	2,310

หมายเหตุ: เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ยังไม่รวมเงินลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนจำนวน 400 ล้านบาท

สำหรับงบกระแสเงินสดของปี 2563 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานสุทธิ 391 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีผลกำไรสุทธิ 560 ล้านบาท โดยมีรายการปรับปรุงรายการที่ไม่ใช่เงินสด การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือ การลดลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนประมาณ 152 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากเงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในการร่วมค้าจำนวน 523 ล้านบาท เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออาคารและอุปกรณ์จำนวน 321 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในโรงงานผลิตกลีเซอรินบริสุทธิ์แห่งที่ 2 ในขณะที่มีเงินสดรับจากเงินฝากระยะสั้นกับสถาบันการเงิน 600 ล้านบาท และเงินสดรับจากเงินปันผลและดอกเบี้ยรับจำนวน 87 ล้านบาท

สำหรับกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 807 ล้านบาท เป็นการจ่ายเพื่อชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน การจ่ายเงินปันผล การจ่ายเพื่อชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน และดอกเบี้ยจ่าย

จากกิจกรรมดังกล่าวข้างต้น ส่งผลให้บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ 569 ล้านบาท โดยมีเงินสดยกมา ณ วันที่ 1 มกราคม 2563 จำนวน 2,311 ล้านบาท ทำให้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 มีเงินสดจำนวน 1,742 ล้านบาท



อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

ตารางที่ 9 : อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ เปรียบเทียบปี 2563 และปี 2562

อัตราส่วนทางการเงิน	ปี 2563	ปี 2562
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.2	3.6
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขาย (%)	6.7	3.8
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้จากการขาย (%)	3.1	0.7
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%)	4.9	2.3
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	5.7	1.0
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.3	0.3
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.2	0.2
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA (เท่า)	1.6	3.6

หมายเหตุ :

อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	=	สินทรัพย์หมุนเวียน หาร หนี้สินหมุนเวียน
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขาย (ร้อยละ)	=	EBITDA หาร รายได้จากการขาย
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้จากการขาย (ร้อยละ)	=	กำไรสุทธิ (ส่วนของผู้ถือหุ้น) หาร รายได้จากการขาย
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ร้อยละ)	=	กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ หาร สินทรัพย์รวม (เฉลี่ย)
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	=	กำไรสุทธิ (ของผู้ถือหุ้นใหญ่) หาร ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่เฉลี่ย
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	=	หนี้สินรวม หาร ส่วนของผู้ถือหุ้น
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	=	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย หาร ส่วนของผู้ถือหุ้น
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA (เท่า)	=	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย หาร EBITDA

