

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ
สำหรับผลการดำเนินงานประจำปี 2564



บริษัท โกลบอลกรีนเคมิคอล จำกัด (มหาชน)



สารบัญ

บทสรุปผู้บริหาร.....	3
ผลการดำเนินงานของบริษัท	4
ผลการดำเนินงานตามกลุ่มผลิตภัณฑ์	6
กลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเทอร์ (B100).....	6
กลุ่มธุรกิจแพตตี้แอลกอฮอล์.....	11
แนวโน้มสถานการณ์ตลาดและธุรกิจในปี 2565	16
งบกำไรขาดทุนรวม	17
งบแสดงฐานะการเงิน.....	19
งบกระแสเงินสด.....	21
อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	22

บทสรุปผู้บริหาร

สำหรับผลประกอบการประจำปี 2564 บริษัท โกลบอลกรีนเคมิคอล จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) มีรายได้จากการขายรวมทั้งหมด 20,923 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2563 ร้อยละ 15 และมี Adjusted EBITDA จำนวน 1,121 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมาร้อยละ 3 ทั้งนี้ บริษัทฯ รับรู้ผลกระทบจาก Stock Gain & NRV จำนวน 403 ล้านบาท ส่งผลให้ในปี 2564 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิก่อนรวมผลกระทบจากรายการพิเศษจำนวน 774 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2563 จำนวน 214 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 38

ทั้งนี้ ตามที่บริษัทฯ มีจดหมายแจ้งข่าวไปยังตลาดหลักทรัพย์ เมื่อวันที่ 28 มกราคม 2565 เรื่อง ผลคำพิพากษาคดีแพ่ง ที่ศาลอุทธรณ์มีคำพิพากษาขึ้นตามศาลชั้นต้น ให้บริษัทฯ ชดใช้ค่าเสียหายมูลค่ารวม 289.56 ล้านบาท พร้อมดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 15 และให้บริษัทฯ ชำระค่าทนายความชั้นอุทธรณ์จำนวน 300,000 บาท ให้กับบริษัทดังกล่าว ซึ่งบริษัทฯ อยู่ระหว่างการพิจารณาใช้สิทธิขออนุญาตฎีกาภายในระยะเวลาที่กฎหมายบัญญัติไว้ โดยบริษัทฯ มีการตั้งสำรองความเสียหายจากผลคำพิพากษาดังกล่าวเป็นจำนวน 444 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีกำไรสุทธิหลังรวมผลกระทบรายการดังกล่าวจำนวน 330 ล้านบาท (0.32 บาท/หุ้น) ลดลงจากปี 2563 จำนวน 230 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 41

สำหรับกลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเทอร์ ในปี 2564 ปริมาณการขายเมทิลเอสเทอร์ปรับตัวลดลงร้อยละ 19 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2563 มาอยู่ที่ 323,462 ตัน เป็นผลกระทบจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) โดยเฉพาะสายพันธุ์ “เดลต้า” (Delta) ที่มีความรุนแรง ทำให้ที่ประชุมศูนย์บริหารสถานการณ์โควิด-19 (ศบค.) จำเป็นต้องขยายประกาศ พ.ร.ก. ฉุกเฉิน ใช้มาตรการล็อกดาวน์กรุงเทพฯ และมีการยกระดับพื้นที่ควบคุมสูงสุด อีกทั้งยังขอความร่วมมือในการให้ภาคเอกชนและภาครัฐให้พนักงาน “Work from home 100%” นอกจากนี้ ทางคณะกรรมการบริหารนโยบายพลังงาน (กบง.) มีมติสำหรับการปรับสัดส่วนการผสมน้ำมันไบโอดีเซลและส่วนต่างราคาน้ำมันขายปลีกหน้าสถานีบริการน้ำมันในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2564 ซึ่งผลกระทบดังกล่าวข้างต้น ส่งผลต่อปริมาณความต้องการใช้น้ำมันดีเซลโดยรวมของประเทศลดลง ทั้งจากการเดินทางและการขนส่งสินค้า ด้านราคาเฉลี่ยผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ปรับตัวเพิ่มขึ้น ตามราคาน้ำมันปาล์มดิบที่เป็นวัตถุดิบหลัก เนื่องจากปริมาณสต็อกของประเทศที่ลดต่ำลงจากระดับ 209,328 ตันในปีก่อนหน้า มาอยู่ที่ระดับ 172,657 ตัน ณ สิ้นปี 2564 ถึงแม้ว่าจะมีสัดส่วนผลผลิตออกมามากขึ้น แต่ปริมาณการส่งออกมากขึ้นคิดเป็นร้อยละ 158 เมื่อเทียบกับปี 2563 อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ รับรู้รายได้จากการขายของธุรกิจผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์เพิ่มขึ้นร้อยละ 7 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา

ด้านกลุ่มธุรกิจแพตตีแอลกอฮอล์ ในปี 2564 ปริมาณการขายแพตตีแอลกอฮอล์ ปรับตัวลดลงร้อยละ 10 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2563 เนื่องจากปี 2564 บริษัทฯ มีการหยุดหน่วยการผลิตสำหรับผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์ เพื่อซ่อมบำรุงและเปลี่ยนตัวเร่งปฏิกิริยา ในระยะเวลาที่ยาวนานกว่าปกติ ทำให้ช่วงดังกล่าวไม่สามารถผลิตได้เต็มกำลัง ในขณะที่ราคาเฉลี่ยผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์ปรับเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 54 ตามการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาวัตถุดิบ เนื่องจากปริมาณสต็อกน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบในตลาดต่างประเทศลดลงจากปีก่อน จากการเกิดภาวะการขาดแคลนแรงงานเข้าไปเก็บเกี่ยวผลผลิต อันเป็นผลสืบเนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ทำให้มีผลผลิตออกสู่ท้องตลาดน้อยลง จากปัจจัยดังกล่าว

ส่งผลให้บริษัทฯ รับรู้รายได้จากการขายของธุรกิจผลิตภัณฑ์แพคเกจจิ้งแอลกอฮอล์เพิ่มขึ้นร้อยละ 43 เมื่อเปรียบเทียบกับปีที่ผ่านมา

สำหรับสถานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 13,517 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยส่วนที่เป็นเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นรวมทั้งสิ้น 1,791 ล้านบาท มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 3,547 ล้านบาท และ ส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 9,970 ล้านบาท

ผลการดำเนินงานของบริษัท

ตารางที่ 1 : สรุปผลการดำเนินงานเปรียบเทียบไตรมาส 4/2564, ไตรมาส 4/2563, ไตรมาส 3/2564, ปี 2564 และ ปี 2563

หน่วย: ล้านบาท	ไตรมาส	ไตรมาส	%	ไตรมาส	%	ปี 2564	ปี 2563	% YoY
	4/2564	4/2563	YoY	3/2564	QoQ			
รายได้จากการขาย	6,161	5,196	19%	4,986	24%	20,923	18,203	15%
EBITDA	596	759	-21%	459	30%	1,524	1,228	24%
อัตรากำไร EBITDA (%)	9.7%	14.6%	-4.9%	9.2%	0.5%	7.3%	6.7%	0.6%
Stock Gain/(Loss) & NRV	228	486	-53%	132	73%	403	136	196%
Adjusted EBITDA ⁽¹⁾	368	273	35%	327	13%	1,121	1,092	3%
Adjusted EBITDA Margin (%)	6.0%	5.3%	0.7%	6.6%	-0.6%	5.4%	6.0%	-0.6%
กำไรสุทธิ	356	565	-37%	244	46%	774	560	38%
รายการพิเศษ	-444	-	n.a.	-	n.a.	-444	-	n.a.
กำไรสุทธิหลังรายการพิเศษ ⁽²⁾	-88	565	-116%	244	-136%	330	560	-41%
กำไรสุทธิ บาทต่อหุ้น	-0.09	0.55	-116%	0.24	-138%	0.32	0.55	-42%

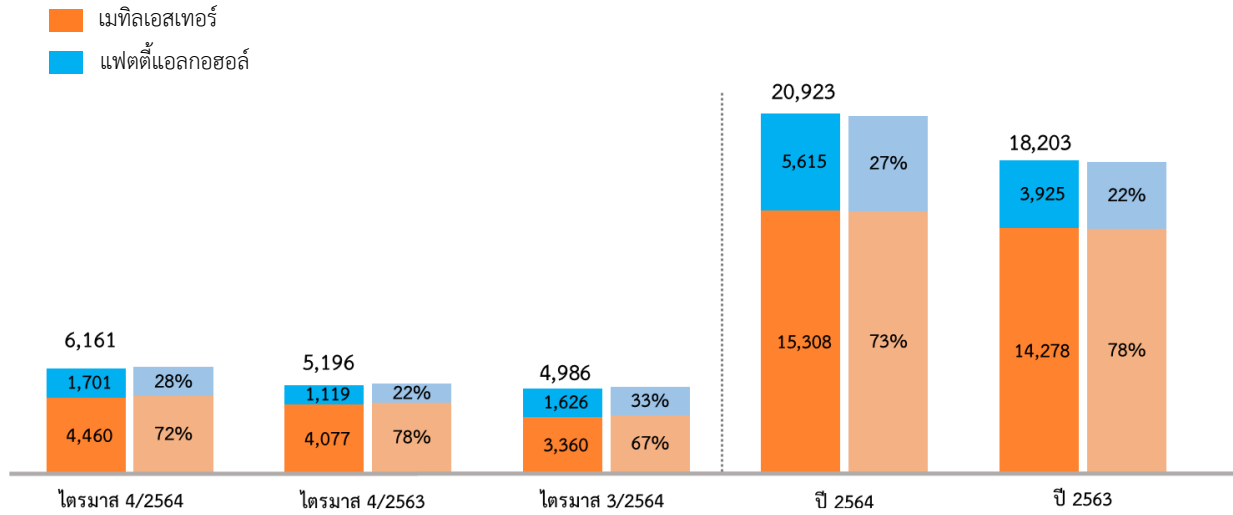
หมายเหตุ : (1) Adjusted EBITDA คือ EBITDA ที่ไม่รวมผลกระทบจาก Stock Gain/(Loss) และค่าเผื่อมูลค่าของสินค้าคงเหลือ (NRV)

(2) รายการพิเศษจากการตั้งสำรองค่าเสียหายจากคดีความ

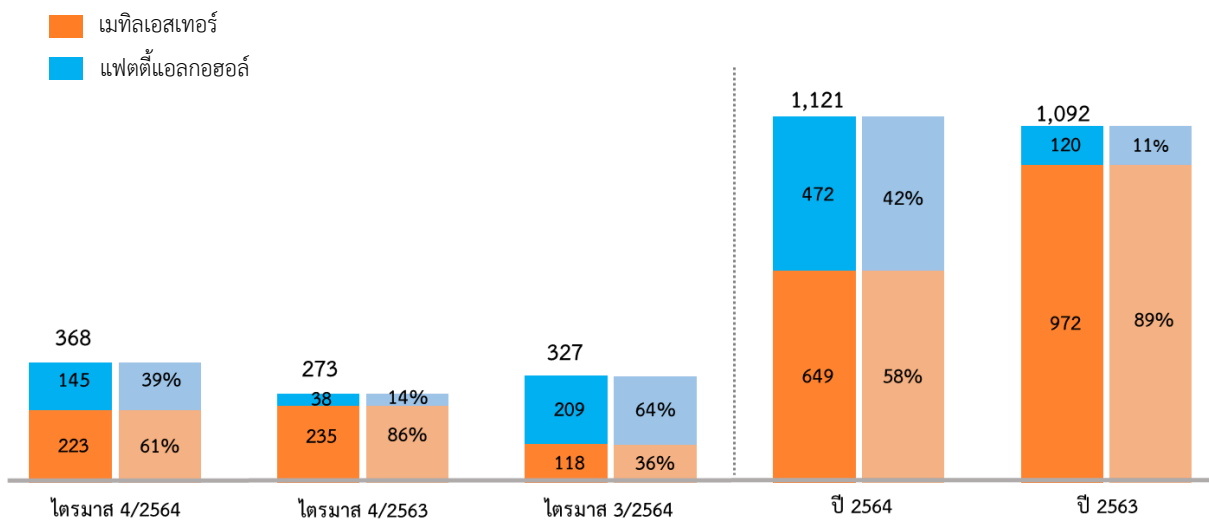


แผนภูมิที่ 1 : สัดส่วนรายได้จากการขาย และ Adjusted EBITDA แยกตามธุรกิจ เปรียบเทียบไตรมาส 4/2564, ไตรมาส 4/2563, ไตรมาส 3/2564, ปี 2564 และ ปี 2563 (ล้านบาท)

สัดส่วนรายได้จากการขาย



สัดส่วน Adjusted EBITDA



ผลการดำเนินงานตามกลุ่มผลิตภัณฑ์

กลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเทอร์ (B100)

ตารางที่ 2: ราคาผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบหลัก

ราคาเฉลี่ย	ไตรมาส 4/2564	ไตรมาส 4/2563	% YoY	ไตรมาส 3/2564	% QoQ	ปี 2564	ปี 2563	% YoY
B100 (บาท/ลิตร) ⁽¹⁾	46.81	38.11	23%	38.90	20%	41.00	31.81	29%
B100 (บาท/กก.) ⁽²⁾	54.12	44.06	23%	44.97	20%	47.39	36.76	29%
น้ำมันปาล์มดิบ (CPO) (บาท/กก.) ⁽³⁾	44.61	35.63	25%	36.02	24%	37.99	28.11	35%
EPPO P2F (บาท/กก.) ⁽⁴⁾	3.11	3.11	0%	3.11	0%	3.11	3.11	0%

อัตราการผลิตเมทิลเอสเทอร์
 1 มกราคม 2563 - 30 กันยายน 2564 : B7/B10/B20
 11 - 31 ตุลาคม 2564 : B6
 1 - 30 พฤศจิกายน 2564 : B7/B10
 1 - 31 ธันวาคม 2564 : B7

หมายเหตุ : (1) อ้างอิงสนพ. (EPPO)
 (2) 0.865 ตันเท่ากับ 1,000 ลิตร โดยประมาณ
 (3) อ้างอิงกรมการค้าภายใน (DIT)
 (4) ส่วนต่างระหว่างราคาผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์กับวัตถุดิบ และ ราคาเมทานอล ตามสูตรราคา B100 ของ สนพ. (EPPO)

สถานการณ์ตลาดเมทิลเอสเทอร์ เปรียบเทียบไตรมาส 4/2564 กับไตรมาส 4/2563

ภาพรวมราคาน้ำมันปาล์มดิบ (CPO) ของไทยโดยอ้างอิงราคาที่ประกาศโดยกรมการค้าภายใน (CPO-DIT) ในไตรมาสที่ 4/2564 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันในปีก่อนหน้า มาอยู่ที่ 44.61 บาทต่อกิโลกรัม เพิ่มขึ้น 8.98 บาทต่อกิโลกรัม หรือคิดเป็นร้อยละ 25 ซึ่งแข็งค่าขึ้นจากปริมาณการส่งออก CPO ที่เพิ่มขึ้น อันเนื่องมาจากนโยบายส่งเสริมการส่งออก CPO เพื่อระบายปริมาณสต็อกในประเทศ โดยสต็อกน้ำมันปาล์ม ณ สิ้นไตรมาสที่ 4/2563 อยู่ที่ 209,328 ตัน ในขณะที่ ณ สิ้นไตรมาสที่ 4/2564 อยู่ที่ 172,657 ตัน

ในขณะที่ความต้องการเมทิลเอสเทอร์ในไตรมาสที่ 4/2564 ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ประมาณ 351,692 ตัน ลดลง 56,055 ตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 14 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการที่ประชุมคณะกรรมการนโยบายพลังงาน (กนง.) ได้มีมติดูแลราคาน้ำมันที่มีผลกระทบต่อระบบเศรษฐกิจและบรรเทาความเดือดร้อนของประชาชน ในช่วงที่ราคาพลังงานปรับตัวสูงขึ้น เมื่อวันที่ 4 ตุลาคม 2564 ที่ผ่านมา โดยมีมาตรการใน 3 ส่วน ดังนี้

1) ลดค่าการตลาดน้ำมันดีเซล B10 และ B7 จากเฉลี่ย 1.80 บาทต่อลิตร เหลือที่ 1.40 บาทต่อลิตร (มีผลตั้งแต่วันที่ 5 - 31 ตุลาคม 2564)



2) ลดการจัดเก็บเงิน B7 เข้ากองทุนจาก 1.00 บาทต่อลิตร เหลือที่ 0.01 บาทต่อลิตร (มีผลตั้งแต่วันที่ 11 – 31 ตุลาคม 2564)

3) ลดสัดส่วนการผสมน้ำมันไบโอดีเซลจาก B10 และ B7 เหลือที่ B6 (มีผลตั้งแต่วันที่ 11 - 31 ตุลาคม 2564)

และมีการประกาศปรับอัตราการผลิตไบโอดีเซลให้เหลือเพียง B7 อีกครั้งในเดือนธันวาคม 2564 ประกอบกับการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) สายพันธุ์ใหม่ “โอมิครอน” ทำให้สถานการณ์การใช้ น้ำมันดีเซลและเมทิลเอสเทอร์โดยรวมของประเทศยังลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา

ทั้งนี้ ราคาเมทิลเอสเทอร์ในไตรมาสที่ 4/2564 มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นตามแนวโน้มราคาน้ำมันปาล์มดิบ (CPO) ที่ยังคงร้อนแรง มาอยู่ที่ 54.12 บาทต่อกิโลกรัม เพิ่มขึ้นถึง 10.06 บาทต่อกิโลกรัม หรือคิดเป็นร้อยละ 23 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า

สถานการณ์ตลาดเมทิลเอสเทอร์ เปรียบเทียบไตรมาส 4/2564 กับไตรมาส 3/2564

ภาพรวมราคาน้ำมันปาล์มดิบ (CPO) ของไทยโดยอ้างอิงราคาที่ประกาศโดยกรมการค้าภายใน (CPO-DIT) ในไตรมาสที่ 4/2564 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 3/2564 มาอยู่ที่ 44.61 บาทต่อกิโลกรัม เพิ่มขึ้น 8.59 บาทต่อกิโลกรัม หรือคิดเป็นร้อยละ 24 ซึ่งแข็งค่าขึ้นจากปริมาณการผลิตที่ลดลง เนื่องจากปริมาณทะลายปาล์มสด (Fresh Fruit Bunch, FFB) ที่ลดลงตามฤดูกาล โดยจะเห็นได้ว่า ปริมาณการผลิตรวมในช่วง Q3/2564 อยู่ที่ 783,134 ตัน ขณะที่ในช่วง Q4/2564 อยู่ที่ 630,479 ตัน ลดลงร้อยละ 19 ในด้านปริมาณการใช้รวมในช่วง Q3/2564 อยู่ที่ 580,812 ตัน ขณะที่ในช่วง Q4/2564 อยู่ที่ 582,409 ตัน ส่งผลให้สต็อกน้ำมันปาล์มลดลงจากระดับ 293,482 ตัน เมื่อสิ้นไตรมาสที่ 3/2564 มาอยู่ที่ 172,657 ตัน ณ สิ้นไตรมาสที่ 4/2564

ความต้องการเมทิลเอสเทอร์ในไตรมาสที่ 4/2564 ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า มาอยู่ที่ประมาณ 351,692 ตัน เพิ่มขึ้น 25,895 ตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 7 เนื่องจากสิ้นสุดช่วงฤดูมรสุม แม้ว่าที่ประชุมคณะกรรมการนโยบายพลังงาน (กนง.) ได้มีมติดูแลราคาน้ำมันที่มีผลกระทบต่อระบบเศรษฐกิจและบรรเทาความเดือดร้อนของประชาชน ในช่วงที่ราคาพลังงานปรับตัวสูงขึ้น เมื่อวันที่ 4 ตุลาคม 2564 ที่ผ่านมา ดังรายละเอียดมาตรการที่ได้กล่าวไว้ในข้างต้น แต่เนื่องจากความรุนแรงของสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) ที่เริ่มคลี่คลายลงตั้งแต่ช่วงเดือนกันยายนเป็นต้นมา ประกอบกับการกระจายการฉีดวัคซีนให้แก่ประชาชนอย่างทั่วถึงมากขึ้น อีกทั้งรัฐบาลยังมีนโยบายขับเคลื่อนเศรษฐกิจ โดยการส่งเสริมการท่องเที่ยวและเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศที่ฉีดวัคซีนครบกำหนด และเดินทางมาจากประเทศความเสี่ยงต่ำเบื้องต้น 10 ประเทศให้สามารถเข้ามาท่องเที่ยวในประเทศไทยได้โดยไม่ต้องกักตัว ตั้งแต่วันที่ 1 พฤศจิกายน 2564 เป็นต้นไป จึงส่งผลต่อภาพรวมปริมาณการใช้ น้ำมันดีเซลในประเทศปรับตัวดีขึ้น

สำหรับราคาเมทิลเอสเทอร์ในไตรมาสที่ 4/2564 นั้น ยังแข็งค่าขึ้นตามราคาน้ำมันปาล์มดิบ (CPO) ในประเทศมาอยู่ที่ 54.12 บาทต่อกิโลกรัม เพิ่มขึ้น 9.15 บาทต่อกิโลกรัม หรือคิดเป็นร้อยละ 20 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงไตรมาสก่อนหน้า



สถานการณ์ตลาดเมทิลเอสเทอร์ เปรียบเทียบ ปี 2564 กับ ปี 2563

ภาพรวมราคาน้ำมันปาล์มดิบ (CPO) ของไทยโดยอ้างอิงราคาที่ประกาศโดยกรมการค้าภายใน (CPO-DIT) ในช่วงปี 2564 สูงขึ้นจากปี 2563 มาอยู่ที่ 37.99 บาทต่อกิโลกรัม เพิ่มขึ้น 9.88 บาทต่อกิโลกรัม หรือคิดเป็นร้อยละ 35 ซึ่งเป็นผลจากปริมาณสต็อกน้ำมันปาล์มดิบในประเทศที่ลดลง โดยปริมาณสต็อก ณ สิ้นปี 2564 อยู่ที่ 172,657 ตัน ในขณะที่ ณ สิ้นปี 2563 อยู่ที่ 209,328 ตัน ถึงแม้ว่าสัดส่วนผลผลิตของผลปาล์มจะเพิ่มสูงขึ้น แต่ปริมาณการส่งออกของน้ำมันปาล์มดิบนั้นเพิ่มสูงขึ้นคิดเป็น 158% เมื่อเทียบกับปี 2563 ส่งผลให้ในปี 2564 ที่ผ่านมา ทางภาครัฐมีนโยบายการลดสัดส่วนการใช้ไขมันไบโอดีเซล (B100) ในภาคพลังงานลงในช่วงสั้น ๆ เพื่อไม่ให้มีผลกระทบต่อการใช้ไบโอดีเซลในประเทศในช่วงของการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19)

ด้านความต้องการเมทิลเอสเทอร์ในปี 2564 ยังคงได้รับผลกระทบจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) โดยเฉพาะสายพันธุ์ “เดลต้า” (Delta) ที่มีความรุนแรงมากขึ้นจากสายพันธุ์ดั้งเดิม แม้ว่าทางภาครัฐจะมีการกระจายการฉีดวัคซีนโควิด-19 ให้กับประชาชนได้ทั่วถึงมากขึ้น แต่เนื่องจากสถานการณ์ที่รุนแรงมากขึ้น โดยเฉพาะในระลอกที่ 4 ทำให้ที่ประชุมศูนย์บริหารสถานการณ์โควิด-19 (ศบค.) จำเป็นต้องขยายประกาศ พ.ร.ก. ฉุกเฉิน ใช้มาตรการล็อกดาวน์กรุงเทพฯ และมีการยกระดับพื้นที่ควบคุมสูงสุด กำหนดช่วงเวลาออกนอกเคหะสถาน เพื่อจำกัดเวลาการเดินทางของประชาชน และงดการเดินทางข้ามจังหวัด อีกทั้งรัฐบาลยังขอความร่วมมือในการให้ภาคเอกชนและภาครัฐให้พนักงาน “Work from home 100%” ซึ่งส่งผลต่อปริมาณความต้องการใช้น้ำมันดีเซล ทั้งจากการเดินทางและการขนส่งสินค้าในช่วงเวลาดังกล่าวให้ลดลง

อีกทั้งคณะกรรมการบริหารนโยบายพลังงาน (กบง.) มีมติสำหรับการปรับสัดส่วนการผสมน้ำมันไบโอดีเซลและส่วนต่างราคาน้ำมันที่มีผลต่อระบบเศรษฐกิจและบรรเทาความเดือดร้อนของประชาชน ในช่วงที่ราคาพลังงานปรับตัวสูงขึ้น โดยเฉพาะในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2564 โดยมีมาตรการ ดังนี้

- 1) เดือนตุลาคม: ปรับลดสัดส่วนการผสมน้ำมันไบโอดีเซล จาก B10 และ B7 มาอยู่ที่ B6
- 2) เดือนพฤศจิกายน: ปรับลดสัดส่วนการผสมน้ำมันไบโอดีเซลกลับมาอยู่ที่ B10 และ B7 แต่มีการปรับลดส่วนต่างราคาขายปลีกหน้าสถานีบริการน้ำมันให้น้อยลง โดย B20 อยู่ที่ -0.25 บาทต่อลิตรจาก B7 และ B10 อยู่ที่ -0.15 บาทต่อลิตรจาก B7
- 3) เดือนธันวาคม: ปรับลดสัดส่วนการผสมน้ำมันไบโอดีเซลจาก B7, B10 และ B20 ให้คงเหลือเพียง B7 ชนิดเดียว

ซึ่งมาตรการดังกล่าว ส่งผลให้ความต้องการใช้เมทิลเอสเทอร์โดยรวมของประเทศลดลง ในขณะที่กำลังการผลิตเมทิลเอสเทอร์ในประเทศปรับเพิ่มสูงขึ้นตั้งแต่เดือนกันยายน 2564 เนื่องจากมีการขยายกำลังผลิตติดตั้งของผู้ผลิตรายเดิม รวมถึงเริ่มมีการดำเนินการของผู้ผลิตรายใหม่อีกด้วย

ทั้งนี้ราคาเมทิลเอสเทอร์ของปี 2564 ปรับตัวสูงขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2563 ตามแนวโน้มราคาน้ำมันปาล์มดิบ (CPO) มาอยู่ที่ 47.39 บาทต่อกิโลกรัม เพิ่มขึ้น 10.63 บาทต่อกิโลกรัม หรือคิดเป็นร้อยละ 29



ตารางที่ 3 : ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเทอร์ (B100)

ธุรกิจเมทิลเอสเทอร์	ไตรมาส	ไตรมาส	%	ไตรมาส	%	ปี 2564	ปี 2563	% YoY
	4/2564	4/2563	YoY	3/2564	QoQ			
อัตรากำลังการผลิต (%)	63%	70%	-7%	62%	1%	64%	78%	-14%
ปริมาณการขาย (ตัน)	80,642	93,474	-14%	75,228	7%	323,462	400,715	-19%
ปริมาณการขาย (ล้านลิตร) ⁽¹⁾	93	108	-14%	87	7%	374	463	-19%
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	4,460	4,077	9%	3,360	33%	15,308	14,278	7%
EBITDA (ล้านบาท)	324	636	-49%	167	94%	739	1,006	-27%
อัตรากำไร EBITDA (%)	7.3%	15.6%	-8.3%	5.0%	2.3%	4.8%	7.0%	-2.2%
Stock Gain/(Loss) & NRV	101	401	-75%	49	106%	90	34	165%
Adjusted EBITDA (ล้านบาท) ⁽²⁾	223	235	-5%	118	89%	649	972	-33%
Adjusted EBITDA Margin (%)	5.0%	5.8%	-0.8%	3.5%	1.5%	4.2%	6.8%	-2.6%

หมายเหตุ :

(1) 0.865 ตันเท่ากับ 1,000 ลิตร โดยประมาณ

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

ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบไตรมาส 4/2564 กับไตรมาส 4/2563

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 4/2564 จำนวน 4,460 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 4/2563 จำนวน 383 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 9 โดยมีปัจจัยบวกจากราคาขายเมทิลเอสเทอร์ที่ปรับตัวสูงขึ้นร้อยละ 23 ตามราคาน้ำมันปาล์มดิบเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา แม้ว่าปริมาณขายเมทิลเอสเทอร์จะปรับตัวลดลง 12,832 ตัน หรือลดลงร้อยละ 14 จากผลกระทบของการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ระลอก 4 ที่มีความรุนแรงมากขึ้น ทำให้รัฐบาลต้องประกาศใช้ พ.ร.ก. ฉุกเฉิน จำกัดเวลาการเดินทางของประชาชนประกอบกับมติที่ประชุมคณะกรรมการบริหารนโยบายพลังงาน (กบง.) ที่มีมติปรับลดสัดส่วนการผสมน้ำมันไบโอดีเซล รวมถึงการปรับส่วนต่างราคาขายปลีกหน้าสถานีบริการน้ำมัน ทำให้ปริมาณการใช้ไบโอดีเซลโดยรวมปรับตัวลดลง ในขณะที่กำลังการผลิตเมทิลเอสเทอร์ในประเทศปรับเพิ่มสูงขึ้นตั้งแต่เดือนกันยายน 2564 เนื่องจากการขยายกำลังผลิตติดตั้งของผู้ผลิตรายเดิมรวมถึงเริ่มมีการดำเนินการของผู้ผลิตรายใหม่ ทุกรายก็ติ บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลีเซอรินที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากราคาขายและปริมาณขายที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น จากอุปสงค์ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามความต้องการใช้งานของตลาดโดยเฉพาะกลุ่มผลิตภัณฑ์สำหรับทำความสะอาด ในขณะที่อุปทานที่ปรับตัวลดลงเนื่องจากปริมาณการผลิตไบโอดีเซลปรับตัวลดลงในช่วงการแพร่ระบาดของ COVID-19

แม้ว่า ในไตรมาส 4/2564 บริษัทฯ จะได้รับปัจจัยบวกจากราคาขายที่ปรับตัวสูงขึ้น แต่เนื่องจากปริมาณขายที่ลดลงตามเหตุผลข้างต้น ส่งผลให้ในไตรมาส 4/2564 บริษัทฯ มี EBITDA จำนวน 324 ล้านบาท ปรับตัวลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีที่ผ่านมา จำนวน 312 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 49 อีกทั้งความผันผวนของราคาน้ำมันปาล์มดิบและผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงปลายไตรมาส 4/2564 ส่งผลให้บริษัทฯ มี Stock Gain & NRV จำนวน 101 ล้านบาท ซึ่งเมื่อหักผลกระทบดังกล่าวแล้ว ทำให้บริษัทฯ มี Adjusted EBITDA จำนวน 223 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 4/2563 จำนวน 12 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 5 และมี Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 5



ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบไตรมาส 4/2564 กับไตรมาส 3/2564

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 4/2564 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ผ่านมา จำนวน 1,100 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 33 สาเหตุหลักมาจากราคาขายเมทิลเอสเทอร์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 20 ตามการปรับตัวของราคาน้ำมันปาล์มดิบ และมีปริมาณการขายปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 7 จากไตรมาสที่ผ่านมา เนื่องจากในไตรมาส 3/2564 มีผลกระทบของสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ระลอกใหม่ ประกอบกับเข้าสู่ช่วงฤดูฝน ทำให้ความต้องการใช้น้ำมันดีเซลลดลง ทั้งนี้ บริษัทฯ มี EBITDA จำนวน 324 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ผ่านมา 157 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 94 และเมื่อหักผลของ Stock Gain & NRV จำนวน 101 ล้านบาท ส่งผลให้มี Adjusted EBITDA จำนวน 223 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ผ่านมา 105 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 89

ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบ ปี 2564 กับ ปี 2563

สำหรับผลการดำเนินงานบริษัทฯ ในปี 2564 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์จำนวน 15,308 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2563 จำนวน 1,030 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7 โดยมีปัจจัยหลักมาจากการปรับเพิ่มขึ้นของราคาขายเมทิลเอสเทอร์ตามการปรับขึ้นของราคาน้ำมันปาล์มดิบที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 29 ในขณะที่ปริมาณการขายเมทิลเอสเทอร์ ปรับลดลงร้อยละ 19 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันกับปีก่อนหน้า ถึงแม้ว่าจะมีการปรับเพิ่มอัตราส่วนผสมขั้นต่ำไปโอดีเซลจาก B7 เป็น B10 มาเป็นน้ำมันพื้นฐาน แต่ก็ยังไม่ได้รับผลตอบแทนที่มากนัก อีกทั้งผลกระทบจากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 ระลอกใหม่ โดยเฉพาะสายพันธุ์เดลต้า (Delta) ในระลอกที่ 4 นี้ ส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันดีเซลปรับลดลง ประกอบกับนโยบายการปรับลดสัดส่วนการผสมน้ำมันไปโอดีเซล และการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นเนื่องจากมีการขยายกำลังการผลิตของผู้ผลิตรายเดิม และมีผู้ผลิตรายใหม่เข้ามาในตลาด ตามที่ได้กล่าวข้างต้น นอกจากนี้ บริษัทฯ มีการรับรู้รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์พลอยอย่างกลีเซอรินเพิ่มมากขึ้น เนื่องจากราคาขายและปริมาณขายกลีเซอรินบริสุทธิ์ ปรับตัวเพิ่มขึ้น จากอุปสงค์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามความต้องการใช้งานของตลาดโดยเฉพาะกลุ่มผลิตภัณฑ์สำหรับทำความสะอาด

อย่างไรก็ตาม จากความผันผวนของราคาน้ำมันปาล์มดิบในปี 2564 ส่งผลให้บริษัทฯ มี Stock Gain & NRV จำนวน 90 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีความพยายามในการควบคุมและบริหารจัดการวัตถุดิบและสินค้าคงคลังให้อยู่ในระดับต่ำ เพื่อป้องกันผลกระทบ Stock Loss จากกรณีที่ราคา CPO ในประเทศมีความผันผวน ประกอบกับราคา CPO ที่ปรับตัวสูงขึ้นมากในช่วงไตรมาส 4 ทำให้ปี 2564 บริษัทฯ มี EBITDA จำนวน 739 ล้านบาท ลดลงจากปีที่ผ่านมาร้อยละ 27 และเมื่อหักผลกระทบจำนวน Stock Gain & NRV ดังข้างต้นแล้ว บริษัทฯ รับรู้ Adjusted EBITDA จำนวน 649 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน จำนวน 323 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 33 และมี Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 4.2

กลุ่มธุรกิจแพตตีแอลกอฮอล์

ตารางที่ 4 : ราคาผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบหลัก

ราคาเฉลี่ย (เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน)	ไตรมาส 4/2564	ไตรมาส 4/2563	% YoY	ไตรมาส 3/2564	% QoQ	ปี 2564	ปี 2563	% YoY
ผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์ ⁽¹⁾								
- Short Chain	2,998	1,992	51%	2,462	22%	2,434	2,024	20%
- Mid Cut	2,278	1,363	67%	1,825	25%	2,021	1,217	66%
- Long Chain	2,184	1,177	86%	1,532	43%	1,631	1,148	42%
ผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์เฉลี่ย ⁽²⁾	2,301	1,353	70%	1,784	29%	1,937	1,254	54%
น้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO) ⁽³⁾	1,684	883	91%	1,204	40%	1,362	773	76%
Market P2F ผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์	247	275	-10%	315	-22%	275	310	-11%

หมายเหตุ : (1) อ้างอิงราคา ICIS

(2) ราคาเฉลี่ยตามสัดส่วนการผลิต Short Chain 7% Mid Cut 64% และ Long Chain 29%

(3) อ้างอิง Malaysian Palm Oil Board (MPOB)

สถานการณ์ตลาดแพตตีแอลกอฮอล์ เปรียบเทียบไตรมาส 4/2564 กับไตรมาส 4/2563

ราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO-MPOB) ในไตรมาสที่ 4/2564 เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 4/2563 มาอยู่ที่ 1,684 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้น 801 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 91 เนื่องจากปริมาณสต็อกน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบในตลาดต่างประเทศลดลงจากระดับ 343,442 ตัน มาที่ระดับ 262,332 ตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 24 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 เกิดภาวะการขาดแคลนแรงงานเข้าไปเก็บเกี่ยวผลผลิตต่อเนื่องมาตั้งแต่ปี 2563 ทำให้มีผลผลิตออกสู่ท้องตลาดน้อยลง สวนทางกับความต้องการสินค้าเพิ่มขึ้น จึงทำให้ราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ ในไตรมาสที่ 4/2564 สูงกว่าไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้า

ความต้องการแพตตีแอลกอฮอล์จากธรรมชาติ (Natural Fatty Alcohols) ในไตรมาสที่ 4/2564 ปรับตัวดีขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักมาจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในหลายประเทศที่ปรับตัวดีขึ้นจากอัตราการกระจายการฉีดวัคซีนโควิด-19 ที่ทั่วถึงมากขึ้น ส่งผลต่อภาพรวมความต้องการซื้อในตลาดผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์ที่เพิ่มขึ้นในช่วงเวลาดังกล่าว ประกอบกับสถานการณ์ด้านอุปทานที่ค่อนข้างตึงตัว เนื่องจากผู้ผลิตหลายรายในประเทศจีน โดยเฉพาะมณฑลเจียงซูและเจ้อเจียง ที่จำเป็นต้องหยุดดำเนินการผลิตชั่วคราวจากการที่รัฐบาลมีมาตรการควบคุมมลภาวะและค่าพลังงานในช่วงวันชาติจีนจนถึงปลายไตรมาสที่ 4 ประกอบกับ ผู้ผลิตในประเทศอินโดนีเซีย มีแผนหยุดซ่อมบำรุงโรงงานบางส่วน และในเดือนตุลาคม และธันวาคม 2564 ทางบริษัทฯ ได้มีแผนหยุดซ่อมบำรุง ทำให้กำลังการผลิตโดยรวมของตลาดหดตัวลงอีกด้วย



สำหรับราคาเฉลี่ยของแพตตี้แอลกอฮอล์จากธรรมชาติปรับตัวสูงขึ้นอย่างรุนแรงเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า ตามราคาวัตถุดิบที่แข็งค่าขึ้น โดย ราคา Mid Cut แพตตี้แอลกอฮอล์ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 2,278 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้น 915 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 67 เช่นเดียวกับราคา Long Chain แพตตี้แอลกอฮอล์ที่ปรับตัวสูงขึ้นมาอยู่ที่ 2,184 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้น 1,007 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 86 และราคา Short Chain แพตตี้แอลกอฮอล์สูงขึ้นมาอยู่ที่ 2,998 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้น 1,006 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 51 ตามสถานการณ์อุปทานที่ค่อนข้างตึงตัว

สถานการณ์ตลาดแพตตี้แอลกอฮอล์ เปรียบเทียบไตรมาส 4/2564 กับไตรมาส 3/2564

ราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO-MPOB) ในไตรมาสที่ 4/2564 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 3/2564 มาอยู่ที่ 1,684 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้น 480 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 40 เนื่องจากปริมาณสต็อกน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบในตลาดต่างประเทศเมื่อสิ้นไตรมาสที่ 4/2564 มีปริมาณอยู่ที่ 262,332 ตัน หรือลดลงร้อยละ 15 เมื่อเทียบกับปริมาณสต็อกเมื่อสิ้นไตรมาสที่ 3/2564 อยู่ที่ 310,032 ตัน เนื่องจากปัญหาขาดแคลนแรงงานเข้าไปเก็บเกี่ยวผลผลิตปาล์ม ประกอบกับความต้องการของตลาดโลกยังคงมีเข้ามาอย่างต่อเนื่อง จึงส่งผลทำให้ราคา CPKO มีการปรับตัวสูงขึ้น

ด้านความต้องการแพตตี้แอลกอฮอล์จากธรรมชาติ (Natural Fatty Alcohols) ในไตรมาสที่ 4/2564 มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในหลายประเทศที่ปรับตัวดีขึ้นจากอัตราการกระจายการฉีดวัคซีนโควิด-19 ที่ทั่วถึงมากขึ้น ประกอบกับการเข้าสู่ช่วงฤดูหนาวและเทศกาลเฉลิมฉลองในช่วงสิ้นปี ซึ่งเป็นฤดูกาล (High Season) ของกลุ่มผู้ผลิตเครื่องสำอางและผลิตภัณฑ์เพื่อสุขอนามัย โดยเฉพาะผู้ผลิตครีมบำรุงผิวที่มีความต้องการใช้วัตถุดิบจาก Long Chain FA ค่อนข้างสูง ส่งผลต่อภาพรวมความต้องการซื้อในตลาดผลิตภัณฑ์แพตตี้แอลกอฮอล์ที่เพิ่มมากขึ้นในช่วงเวลาดังกล่าว ประกอบกับสถานการณ์ด้านอุปทานที่ยังตึงตัวต่อเนื่อง จากมาตรการควบคุมมลภาวะและค่าพลังงานในประเทศจีนที่ทำให้ผู้ผลิตหลักหลายรายต้องหยุดดำเนินการชั่วคราว ประกอบกับ ผู้ผลิตในประเทศอินโดนีเซีย มีแผนหยุดซ่อมบำรุงโรงงานบางส่วน และในช่วงเดือนตุลาคม และธันวาคม 2564 บริษัทฯ มีแผนหยุดซ่อมบำรุง ทำให้กำลังการผลิตโดยรวมของตลาดหดตัวลง

สำหรับราคา Mid Cut แพตตี้แอลกอฮอล์ปรับตัวสูงขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า ตามราคาวัตถุดิบที่แข็งค่าขึ้นไปอยู่ที่ 2,278 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้น 453 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 25 เช่นเดียวกับราคา Long Chain แพตตี้แอลกอฮอล์ที่ปรับตัวแข็งค่าขึ้นมาอยู่ที่ 2,184 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้น 652 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 43 และ Short Chain แพตตี้แอลกอฮอล์ที่ 2,998 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้น 536 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 22 ตามสถานการณ์อุปทานที่ค่อนข้างตึงตัว

สถานการณ์ตลาดแพตตีแอลกอฮอล์ เปรียบเทียบ ปี 2564 กับ ปี 2563

ภาพรวมราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO) ของปี 2564 สูงขึ้นจากปี 2563 มาอยู่ที่ 1,362 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้นถึง 589 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 76 เนื่องจากปริมาณสต็อก (Stock) น้ำมันเมล็ดในปาล์มในตลาดต่างประเทศ มีการปรับตัวลดลงจาก 413,799 ตัน มาอยู่ที่ 284,534 ตันเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ซึ่งปัจจัยหลักที่ทำให้ปริมาณสต็อกลดลงมากยังคงมาจากปัญหาการขาดแคลนแรงงานต่างชาติต่อเนื่องจากปี 2563 ที่ทางรัฐบาลมาเลเซียยังไม่อนุญาตให้กลับเข้ามาทำงานในประเทศ เนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) ที่ทางรัฐบาลประเทศมาเลเซียยังคงเข้มงวดการเข้าออกประเทศของแรงงานต่างชาติ ทำให้ขาดแคลนแรงงานเข้าไปเก็บเกี่ยวผลผลิตปาล์ม ส่งผลทำให้ปริมาณผลผลิตปาล์มออกสู่ท้องตลาดน้อยลง ซึ่งสวนทางกับความต้องการของตลาดที่ยังมีความต้องการน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO) ค่อนข้างสูง จึงส่งผลทำให้ราคามีการปรับตัวค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า

ด้านความต้องการแพตตีแอลกอฮอล์จากธรรมชาติ (Natural Fatty Alcohols) ในปี 2564 ปรับตัวดีขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า แม้ว่าสถานการณ์ด้านการขนส่งสินค้าระหว่างประเทศยังคงมีปัญหา ทั้งด้านจำนวนตู้ การจองเรือขนส่ง และอัตราบริการค่าขนส่งที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง รวมถึงสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) สายพันธุ์เดลต้า (Delta) ที่ยังคงมีความรุนแรงในหลายพื้นที่ แต่จากสัญญาณเศรษฐกิจที่เริ่มมีการปรับตัวดีขึ้นในหลายประเทศ โดยเฉพาะผู้ซื้อในประเทศจีนมีการกักตุนสินค้าในบางช่วง เนื่องจากมีความกังวลในเรื่องของจำนวนตู้ขนส่งสินค้าที่ค่อนข้างจำกัด และอุปทานในประเทศที่ได้รับผลกระทบจากนโยบายควบคุมมลภาวะและการใช้พลังงาน (Dual Control Policy) ของรัฐบาลจีน ทำให้ตลาดแพตตีแอลกอฮอล์โดยรวมกลับมามีคึกคักขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี 2564

ในส่วนของอุปทานโดยรวมของตลาดในปี 2564 มีความตึงตัว เนื่องจากผู้ผลิตรายหนึ่งในประเทศมาเลเซีย มีการหยุดซ่อมบำรุงถังเก็บน้ำเสีย (Wastewater Storage Tank) ตั้งแต่ช่วงเดือนพฤษภาคมจนถึงช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2564 รวมถึงผู้ผลิตในประเทศซาอุดีอาระเบียมีการตัดสินใจเปลี่ยนสายการผลิตแพตตีแอลกอฮอล์ ไปใช้ในการผลิตสินค้าตัวอื่นตั้งแต่ช่วงไตรมาสที่ 3 และผู้ผลิตหลายรายในประเทศจีน โดยเฉพาะมณฑลเจียงซูและเจ้อเจียง มีการหยุดดำเนินการผลิตชั่วคราวเนื่องจากรัฐบาลจีนมีมาตรการควบคุมมลภาวะและค่าพลังงานในช่วงวันชาติจีนจนถึงปลายไตรมาสที่ 4 จึงส่งผลให้ภาพรวมอุปทานในตลาดของปี 2564 ลดลง

ทั้งนี้ ราคาเฉลี่ยของแพตตีแอลกอฮอล์จากธรรมชาติได้ปรับตัวสูงขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้าตามความต้องการในตลาดที่สูงขึ้นและราคาวัตถุดิบที่แข็งค่าขึ้นอย่างรุนแรง โดยราคา Mid Cut แพตตีแอลกอฮอล์ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 2,021 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้น 804 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 66 เช่นเดียวกับราคา Long Chain แพตตีแอลกอฮอล์ที่ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1,631 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้น 483 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 42 และ Short Chain แพตตีแอลกอฮอล์ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 2,434 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้น 410 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 20

ตารางที่ 5 : ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจแพตตี้แอลกอฮอล์

ธุรกิจแพตตี้แอลกอฮอล์	ไตรมาส		%		ปี			
	4/2564	4/2563	YoY	3/2564	QoQ	ปี 2564	ปี 2563	% YoY
อัตรากำลังการผลิต (%)	73%	112%	-39%	112%	-39%	81%	100%	-19%
ปริมาณการขาย (ตัน)	21,744	26,306	-17%	25,644	-15%	86,213	95,415	-10%
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	1,701	1,119	52%	1,626	5%	5,615	3,925	43%
EBITDA (ล้านบาท)	272	123	121%	292	-7%	785	222	254%
อัตรากำไร EBITDA (%)	16.0%	11.0%	5.0%	18.0%	-2.0%	14.0%	5.7%	8.3%
Stock Gain/(Loss) & NRV	127	85	49%	83	53%	313	102	207%
Adjusted EBITDA (ล้านบาท) ⁽¹⁾	145	38	282%	209	-31%	472	120	293%
Adjusted EBITDA Margin (%)	8.5%	3.4%	5.1%	12.9%	-4.4%	8.4%	3.1%	5.3%

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

ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบไตรมาส 4/2564 กับไตรมาส 4/2563

สำหรับไตรมาส 4/2564 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์แพตตี้แอลกอฮอล์จำนวน 1,701 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 582 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 52 จากไตรมาส 4/2563 เนื่องจากราคาเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์ในไตรมาส 4/2564 ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นถึงร้อยละ 70 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน แม้ว่าปริมาณขายแพตตี้แอลกอฮอล์ที่ลดลงร้อยละ 17 เนื่องจากในไตรมาส 4/2564 มีการ Shut down เพื่อเปลี่ยน Catalyst ส่งผลให้บริษัทฯ มี Stock Gain & NRV จำนวน 127 ล้านบาท ทำให้บริษัทฯ รับรู้ EBITDA อยู่ที่ 272 ล้านบาท เมื่อหักผลกระทบ Stock Gain & NRV ส่งผลให้บริษัทฯ มี Adjusted EBITDA จำนวน 145 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 282 เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2563 และมี Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 8.5

ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบไตรมาส 4/2564 กับไตรมาส 3/2564

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์แพตตี้แอลกอฮอล์ในไตรมาส 4/2564 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ผ่านมา ร้อยละ 5 จากราคาเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์ในไตรมาส 4/2564 ที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 29 ในขณะที่ปริมาณการขายแพตตี้แอลกอฮอล์ที่ปรับลดลงร้อยละ 15 เนื่องจากในไตรมาส 4/2564 มีการ Shut down เพื่อเปลี่ยน Catalyst อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ สามารถทำกำไร EBITDA อยู่ที่จำนวน 272 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสที่ผ่านมา ร้อยละ 7 และเมื่อหัก Stock Gain & NRV จำนวน 127 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ มี Adjusted EBITDA จำนวน 145 ล้านบาท ลดลงไตรมาสที่ผ่านมา ร้อยละ 31



ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบ ปี 2564 กับ ปี 2563

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์กลุ่มแพตตี้แอลกอฮอล์สำหรับปี 2564 จำนวน 5,615 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2563 จำนวน 1,690 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 43 เนื่องมาจากราคาเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 54 ถึงแม้ว่าปริมาณการขายแพตตี้แอลกอฮอล์ปรับลดลงร้อยละ 10 มาอยู่ที่จำนวน 86,213 ตัน เนื่องจากปี 2564 บริษัทฯ มีการหยุดหน่วยการผลิตสำหรับผลิตภัณฑ์แพตตี้แอลกอฮอล์ เพื่อซ่อมบำรุงและเปลี่ยนตัวเร่งปฏิกิริยา ในระยะเวลาที่ยาวนานกว่าปกติ ทำให้ช่วงดังกล่าวไม่สามารถผลิตได้เต็มกำลัง อย่างไรก็ตาม อัตราการทำกำไรของผลิตภัณฑ์แพตตี้แอลกอฮอล์ปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันกับปีก่อน เนื่องจากบริษัทฯ สามารถจัดซื้อวัตถุดิบในอัตราที่ได้ส่วนลดสูงกว่า

ด้วยเหตุผลดังกล่าวข้างต้น บริษัทฯ รับรู้ EBITDA จำนวน 785 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2563 ร้อยละ 254 อย่างไรก็ตาม ในปี 2564 บริษัทฯ มี Stock Gain & NRV จำนวน 313 ล้านบาท เมื่อหักผลกระทบดังกล่าว ทำให้บริษัทฯ มี Adjusted EBITDA จำนวน 472 ล้านบาท และมี Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 8.4



แนวโน้มสถานการณ์ตลาดและธุรกิจในปี 2565

จากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ที่มีการกลายพันธุ์ของไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่ “โอมิครอน” (Omicron) ในช่วงปลายปี 2564 ที่มีการแพร่ระบาดได้รวดเร็วมากกว่าสายพันธุ์เดลต้า (Delta) แต่บริษัทฯ คาดว่าจะมีความรุนแรงที่น้อยกว่า ประกอบกับรัฐบาลมีการกระจายการฉีดวัคซีนโควิด-19 แก่ประชาชนอย่างทั่วถึง และการปรับเปลี่ยนพฤติกรรมของประชาชนที่เริ่มมีความปรับตัวคุ้นชินกับการรับมือโรคระบาดดังกล่าวมากขึ้น จึงคาดว่าภาคเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศไทยมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นและส่งผลต่อความต้องการใช้ไบโอดีเซลเพื่อการเดินทางและภาคขนส่งให้มีปริมาณสูงขึ้นตามลำดับ

ในส่วนของแนวโน้มความต้องการใช้เมทิลเอสเทอร์ในประเทศในปี 2565 มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย คาดว่าปรับตัวดีขึ้นร้อยละ 2 จากปีที่ผ่านมาที่อยู่ที่ 1.48 ล้านตัน ถึงแม้รัฐบาลจะยังคงนโยบาย B7 ในช่วงเดือนมกราคม และมีการประกาศปรับลดสัดส่วนผสมน้ำมันดีเซลหมุนเร็วลดลงเหลือ B5 ในช่วงระหว่างวันที่ 5 กุมภาพันธ์ ถึง 31 มีนาคม 2565 เพื่อบรรเทาความเดือดร้อนของประชาชนในช่วงที่ราคาพลังงานปรับตัวสูงขึ้น แต่รัฐบาลยังคงผลักดันให้มีการใช้ B10 ต่อไปเพื่อสนับสนุนเกษตรกรผู้ปลูกปาล์ม อย่างไรก็ตาม ภาครัฐแข่งขันของตลาดเมทิลเอสเทอร์ในปี 2565 มีแนวโน้มที่รุนแรงขึ้นเนื่องจากมีการขยายกำลังผลิตของผู้ผลิตรายเดิมที่เพิ่มขึ้น และมีการดำเนินการผลิตของผู้ผลิตรายใหม่ ซึ่งอาจกดดันให้ตลาดเมทิลเอสเทอร์ในปี 2565 มีแนวโน้มการแข่งขันของตลาดรุนแรงขึ้น ในส่วนของราคาเมทิลเอสเทอร์ ในปี 2565 นั้น มีแนวโน้มปรับตัวลดลง ตามแนวโน้มราคาน้ำมันปาล์มดิบในประเทศที่อ่อนค่าลง

ด้านความต้องการแพตตีแอลกอฮอล์ ในปี 2565 บริษัทฯ คาดว่าปรับตัวดีขึ้น จากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ที่มีแนวโน้มคลี่คลายลง และการยกเลิกมาตรการปิดประเทศ ทั้งประเทศผู้ซื้อในแถบทวีปเอเชีย และกลุ่มทวีปยุโรปและอเมริกา อีกทั้งอัตราการกระจายการฉีดวัคซีนอย่างทั่วถึง ส่งผลต่อสถานะเศรษฐกิจทั่วโลกกลับมาฟื้นตัวมากขึ้น ทำให้อุปสงค์ในตลาดกลับมาเพิ่มมากขึ้นด้วย รวมถึงการที่ผู้บริโภคตระหนักถึงความสะอาดและสุขอนามัยมากขึ้นก็เป็นอีกปัจจัยที่เกื้อหนุนให้เกิดความต้องการใช้แพตตีแอลกอฮอล์มากขึ้นเช่นกัน ในขณะที่อุปทานโดยรวมของอุตสาหกรรมยังมีแนวโน้มปรับตัวลดลงจากปีก่อนหน้า แม้ว่ามาตรการปิดประเทศที่ผ่อนคลายเป็นทำให้ผู้ผลิตแพตตีแอลกอฮอล์ส่วนมากสามารถกลับมาดำเนินการได้ตามปกติ แต่จากการที่ผู้ผลิตรายใหญ่ในประเทศซาอุดีอาระเบียได้ตัดสินใจเปลี่ยนสายการผลิตแพตตีแอลกอฮอล์ กำลังการผลิต 100,000 ตันต่อปี ไปใช้ในการผลิตสินค้าตัวอื่นแทน ตั้งแต่ช่วงไตรมาส 3 ของปี 2564 ที่ผ่านมา จึงทำให้ภาพรวมอุปทานในตลาดปรับลดลง

ทั้งนี้ ราคาเฉลี่ยโดยรวมของแพตตีแอลกอฮอล์ในปี 2565 คาดว่า มีแนวโน้มปรับตัวลดลงจากปีก่อนหน้าตามแนวโน้มราคาน้ำมันเมล็ดปาล์มที่ปรับฐานลง



งบกำไรขาดทุนรวม

ตารางที่ 6 : งบกำไรขาดทุนรวม เปรียบเทียบไตรมาส 4/2564, ไตรมาส 4/2563 และไตรมาส 3/2564

	ไตรมาส 4/2564		ไตรมาส 4/2563		YoY		ไตรมาส 3/2564		QoQ	
	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%
รายได้จากการขาย	6,161	100	5,196	100	965	19	4,986	100	1,175	24
วัตถุดิบ	(5,130)	(83)	(4,185)	(81)	(945)	23	(4,092)	(82)	(1,038)	25
ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าคงเหลือ (NRV)	-	-	-	-	-	-	15	0	(15)	(100)
Product to Feed Margin	1,031	17	1,011	19	20	2	909	18	122	13
ค่าใช้จ่ายแปรผันอื่น	(317)	(5)	(373)	(7)	56	(15)	(305)	(6)	(12)	4
ค่าใช้จ่ายในการผลิต	(245)	(4)	(218)	(4)	(27)	12	(167)	(3)	(78)	47
Stock Gain/(Loss)	228	4	486	9	(258)	(53)	117	2	111	95
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(142)	(2)	(156)	(3)	14	(9)	(103)	(2)	(39)	38
รายได้อื่นๆ	41	1	9	0	32	356	8	0	33	413
EBITDA	596	10	759	15	(163)	(21)	459	9	137	30
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายทางบัญชี	(187)	(3)	(176)	(3)	(11)	6	(179)	(4)	(7)	4
EBIT	408	7	583	11	(175)	(30)	280	6	128	46
ค่าใช้จ่ายทางการเงินสุทธิ	(11)	(0)	(13)	(0)	2	(15)	(11)	(0)	(1)	10
กำไร/(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน ⁽¹⁾	9	0	3	0	6	200	(1)	(0)	10	(1,000)
ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน)จากเงินลงทุน	20	0	(17)	(0)	37	(218)	13	0	7	54
รายได้/(ค่าใช้จ่าย)ภาษีเงินได้	(71)	(1)	9	0	(80)	(889)	(37)	(1)	(34)	92
กำไรสุทธิรวม	356	6	565	11	(209)	(37)	244	5	112	46
รายการพิเศษ ⁽²⁾	(444)	(7)	-	-	(444)	n.a.	-	-	(444)	n.a.
กำไรสุทธิหลังรายการพิเศษ	(88)	(1)	565	11	(653)	(116)	244	5	(332)	(136)

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

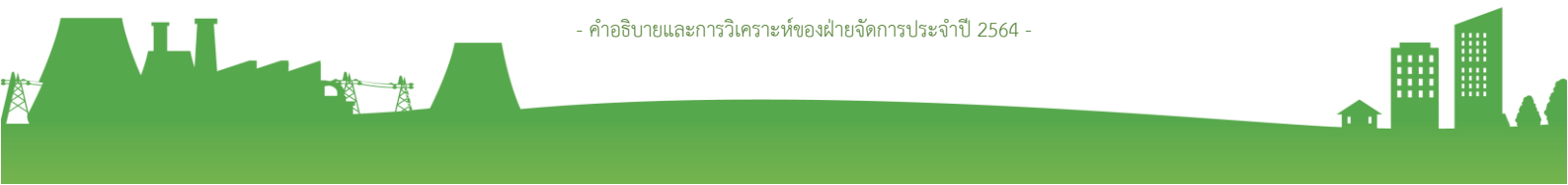
(2) รายการพิเศษจากการตั้งสำรองค่าเสียหายจากคดีความ

ตารางที่ 7 : งบกำไรขาดทุนรวม เปรียบเทียบ ปี 2564 และ ปี 2563

	ปี 2564		ปี 2563		YoY	
	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%
รายได้จากการขาย	20,923	100	18,203	100	2,720	15
วัตถุดิบ	(17,561)	(84)	(14,405)	(79)	(3,156)	22
ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าคงเหลือ (NRV)	-	-	16	0	(16)	(100)
Product to Feed Margin	3,362	16	3,814	21	(452)	(12)
ค่าใช้จ่ายแปรผันอื่น	(1,113)	(5)	(1,555)	(9)	442	(28)
ค่าใช้จ่ายในการผลิต	(758)	(4)	(725)	(4)	(33)	5
Stock Gain/(Loss)	403	2	120	1	283	236
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(435)	(2)	(466)	(3)	31	(7)
รายได้อื่นๆ	65	0	40	0	25	63
EBITDA	1,524	7	1,228	7	296	24
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายทางบัญชี	(708)	(3)	(682)	(4)	(26)	4
EBIT	816	4	546	3	270	49
ค่าใช้จ่ายทางการเงินสุทธิ	(43)	(0)	(50)	(0)	7	(14)
กำไร/(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน ⁽¹⁾	6	0	17	0	(11)	(65)
ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน)จากเงินลงทุน	86	0	62	0	24	39
รายได้/(ค่าใช้จ่าย)ภาษีเงินได้	(91)	(0)	(15)	(0)	(76)	507
กำไรสุทธิรวม	774	4	560	3	214	38
รายการพิเศษ⁽²⁾	(444)	(2)	-	-	(444)	n.a.
กำไรสุทธิหลังรายการพิเศษ	330	2	560	3	(230)	(41)

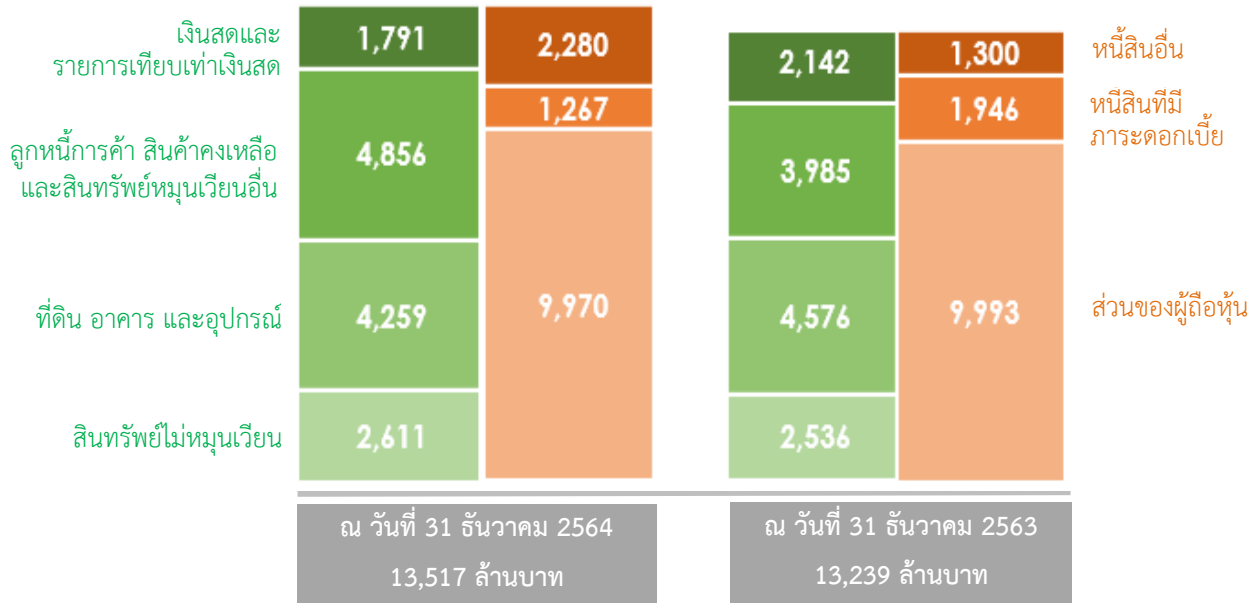
หมายเหตุ : (1) รวมกำไร/(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน และกำไร/(ขาดทุน)จากตราสารอนุพันธ์

(2) รายการพิเศษจากการตั้งสำรองค่าเสียหายจากคดีความ



งบแสดงฐานะการเงิน

แผนภูมิที่ 2 : งบแสดงฐานะการเงิน เปรียบเทียบ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563



สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 13,517 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 จำนวน 278 ล้านบาท โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ คือ

1. สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 520 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจาก
 - 1.1 เงินสดและเงินลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนสุทธิลดลง 351 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากการจ่ายชำระเงินลงทุนในบริษัท จีจีซี เคทิส ไปโออินดัส เทรียล จำกัด (GKBI) รวมถึงมีการจ่ายเงินปันผล และการชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน
 - 1.2 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 764 ล้านบาท เป็นผลจากปริมาณขายผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ และราคาขายผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ และแพตตี้แอลกอฮอล์ ที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมากเมื่อเทียบกับช่วงปลายปี 2563
 - 1.3 สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 21 ล้านบาท เนื่องจากราคาวัตถุดิบที่ปรับเพิ่มขึ้น ทำให้ราคาผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์และแพตตี้แอลกอฮอล์ปรับเพิ่มขึ้น ส่งผลให้มูลค่าสินค้าคงเหลือปรับเพิ่มขึ้นด้วย
2. สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 242 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจาก
 - 2.1 สินทรัพย์สิทธิการไต่ลดลง 116 ล้านบาท
 - 2.2 อาคารและอุปกรณ์ลดลง 318 ล้านบาท สาเหตุหลักจากค่าเสื่อมราคาที่เกิดขึ้น 498 ล้านบาท การตัดจำหน่ายออก 4 ล้านบาท และการลงทุนเพิ่ม 184 ล้านบาท โดยหลักเป็นการลงทุนในโรงงานผลิต Refined Glycerin แห่งที่ 2



- 2.3 เงินลงทุนในการร่วมค้าเพิ่มขึ้น 258 ล้านบาท จากการเพิ่มทุนในบริษัท จีจีซี เคทิส ไปโออินดัสเทรียล จำกัด (GKBI) จำนวน 263 ล้านบาท เงินปันผลรับจากเงินลงทุนในการร่วมค้า จำนวน 91 ล้านบาท และการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า จำนวน 86 ล้านบาท

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 3,547 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 จำนวน 301 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9 โดยมีสาเหตุหลักจาก

- 1) เจ้าหนี้การค้า เพิ่มขึ้น 413 ล้านบาท เนื่องจากราคาผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ และแพตตี้แอลกอฮอล์ ที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมากเมื่อเทียบกับช่วงปลายปี 2563
- 2) เจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 136 ล้านบาท
- 3) สำรองค่าความเสียหายจากคดีความ 444 ล้านบาท
- 4) เจ้าหนี้ผู้รับเหมาก่อสร้าง ลดลง 50 ล้านบาท
- 5) เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินลดลง 567 ล้านบาท
- 6) หนี้สินตามสัญญาเช่าลดลง 114 ล้านบาท
- 7) ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายเพิ่มขึ้น 30 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น 9,970 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 จำนวน 23 ล้านบาท โดยมีสาเหตุมาจากผลกำไรสำหรับปี จำนวน 330 ล้านบาท และเงินปันผลจ่าย จำนวน 358 ล้านบาท ซึ่งได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นในวันที่ 2 เมษายน 2564 และกำไรเบ็ดเสร็จอื่น 5 ล้านบาท

งบกระแสเงินสด

ตารางที่ 8 : งบกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2564 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563

การได้มา (ใช้ไป) ของเงินสดในแต่ละกิจกรรม (ล้านบาท)	31 ธ.ค. 64	31 ธ.ค. 63
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินการ	1,115	391
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(268)	(152)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(1,083)	(807)
ผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	5	(1)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(231)	(569)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	1,742	2,311
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม	1,511	1,742

หมายเหตุ: เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ยังไม่รวมเงินลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนจำนวน 280 ล้านบาท

สำหรับงบกระแสเงินสดปี 2564 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 1,115 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีผลกำไรสุทธิ 330 ล้านบาท โดยมีรายการปรับปรุงรายการที่ไม่ใช่เงินสด การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า ลูกหนี้อื่นและสินค้าคงเหลือ และการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้า เจ้าหนี้อื่น

กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนประมาณ 268 ล้านบาท โดยหลักมาจากเงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในการร่วมค้า (GKBI) 263 ล้านบาทและเงินสดจ่ายเพื่อซื้ออาคารและอุปกรณ์ จำนวน 220 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในโรงงานผลิต Refined Glycerin แห่งที่ 2 ในขณะที่มีเงินสดรับจากเงินลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนลดลง 120 ล้านบาท และเงินปันผลรับ 91 ล้านบาท

สำหรับกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 1,083 ล้านบาท เป็นการจ่ายเงินปันผล 358 ล้านบาท การจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน 567 ล้านบาท การจ่ายเพื่อชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน 126 ล้านบาท และดอกเบี้ยจ่าย 32 ล้านบาท

จากกิจกรรมดังกล่าวข้างต้น ส่งผลให้บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ 231 ล้านบาท โดยมีเงินสดยกมา ณ วันที่ 1 มกราคม 2564 จำนวน 1,742 ล้านบาท ทำให้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 มีเงินสดจำนวน 1,511 ล้านบาท



อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

ตารางที่ 9 : อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ เปรียบเทียบปี 2564 และปี 2563

อัตราส่วนทางการเงิน	ปี 2564	ปี 2563
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.2	3.2
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขาย (%)	7.3	6.7
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้จากการขาย (%)	1.6	3.1
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%)	3.5	4.9
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	3.3	5.7
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.4	0.3
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.1	0.2
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA (เท่า)	0.8	1.6

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

