

# คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ บริษัท บีบีจีไอ จำกัด (มหาชน)

สำหรับผลการดำเนินงาน

ไตรมาส 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565



## เหตุการณ์สำคัญ

### กบง. ปรับเพิ่มสัดส่วนผสมไบโอดีเซลในน้ำมันกลุ่มดีเซลหมุนเร็ว จาก ปี5 เป็น ปี7

คณะกรรมการบริหารนโยบายพลังงาน (กบง.) มีมติเห็นชอบปรับเพิ่มการผสมไบโอดีเซลในน้ำมันดีเซลหมุนเร็วจาก ปี5 เป็น ปี7 ตั้งแต่วันที่ 10 ตุลาคม 2565 ถึง 31 ธันวาคม 2565 จะส่งผลให้ความต้องการใช้ไบโอดีเซลในไตรมาส 4 ซึ่งเป็นช่วงไฮซีซั่นของการเดินทางและท่องเที่ยวปรับเพิ่มขึ้น

### ทริสเพิ่มอันดับเครดิตองค์กรของ BBGI เป็น “A-“ จาก “BBB+” แนวโน้ม Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ปรับเพิ่มอันดับเครดิตของ BBGI เมื่อวันที่ 27 ตุลาคม 2565 ที่ระดับ “A-“ จากเดิมที่ระดับ “BBB+” แนวโน้มอันดับเครดิต “คงที่” การเพิ่มอันดับเครดิตในครั้งนี้สะท้อนถึงสถานะของบริษัทที่เป็นผู้นำด้านเชื้อเพลิงชีวภาพของในประเทศไทย ซึ่งมีข้อได้เปรียบในการแข่งขันจากความแข็งแกร่งของกลุ่มผู้ถือหุ้นหลักทั้งในด้านการจัดหาวัตถุดิบจนไปถึงการจำหน่าย และมีสภาพคล่องของบริษัทที่แข็งแกร่งขึ้นมากภายหลังการ IPO

### จัดตั้งบริษัท บีเอสจีเอฟ จำกัด (BSGF)

เมื่อวันที่ 21 กันยายน 2565 บริษัท บีบีจีไอ จำกัด (มหาชน) (BBGI) บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (BCP) และบริษัท ธนโชค ออยล์ โลจิสติกส์ จำกัด ได้ร่วมกันจัดตั้งบริษัท บีเอสจีเอฟ จำกัด (BSGF) ในสัดส่วนการลงทุนโดย BCP 51% ธนโชค ออยล์ โลจิสติกส์ 29% และ BBGI 20% เพื่อลงทุนในโครงการผลิตและจัดจำหน่ายเชื้อเพลิงอากาศยานยั่งยืน (Sustainable Aviation Fuel) หรือ SAF จากน้ำมันพืชใช้แล้วเป็นรายแรกและรายเดียวในประเทศไทย ด้วยการกำลังการผลิต 1 ล้านลิตรต่อวัน คาดว่าจะพร้อมให้บริการอุตสาหกรรมการบินทั้งในและต่างประเทศในไตรมาส 4 ปี 2567 ช่วยลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกจากการเดินทางและขนส่งทางอากาศลงได้ราว 80,000 ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่าต่อปี สอดคล้องกับ BCG Economy Model อย่างครบวงจร

### เริ่มจำหน่ายผลิตภัณฑ์ “น้ำมันข้าวโอ๊ตผสมน้ำมันถั่วเหลือง” ภายใต้แบรนด์ “More Day”

บริษัท บีบีจีไอ จำกัด (มหาชน) (BBGI) เริ่มจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันข้าวโอ๊ตผสมน้ำมันถั่วเหลือง ภายใต้แบรนด์ More Day สำหรับผู้ประกอบการกลุ่ม HoReCa ได้แก่ โรงแรม (Hotel), ร้านอาหาร (Restaurant) และร้านกาแฟ / คาเฟ่ (Café) ซึ่งผลิตภัณฑ์น้ำมันข้าวโอ๊ตผสมน้ำมันถั่วเหลือง ของ More Day นั้น มีปริมาณแคลเซียมสูง มีโปรตีนเทียบเท่ากับนมวัว และมีแคลอรีต่ำ ยังมีรสชาติ ความเข้มข้น และสัมผัสใกล้เคียงกับนมวัว จึงเหมาะสำหรับการนำไปใช้ทำเครื่องดื่มต่างๆ โดยเริ่มจำหน่ายในเมนูเครื่องดื่มทางเลือกสำหรับผู้แพ้นมวัวในร้านอินทนิลสาขาชั้นนำทั่วประเทศ ตั้งแต่วันที่ 16 ตุลาคม 2565 เป็นต้นไป

## ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจ

ล้านบาท	Q3/2565	Q3/2564	YoY	Q2/2565	QoQ	9M2565	9M2564	YoY
รายได้จากการขาย	2,951	3,158	-7%	3,413	-14%	10,104	10,094	0.1%
ต้นทุนขาย	(2,955)	(2,953)	0.1%	(3,376)	-12%	(9,751)	(9,291)	5%
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>(4)</b>	<b>204</b>	<b>-102%</b>	<b>37</b>	<b>-112%</b>	<b>352</b>	<b>803</b>	<b>-56%</b>
รายได้อื่น	7	11	-31%	19	-62%	34	28	20%
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	(72)	(68)	6%	(68)	5%	(225)	(192)	17%
กำไร (ขาดทุน) จากการปรับมูลค่ายุติธรรมเงินลงทุน	-	612	-100%	-	-	-	612	-100%
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) ของบริษัทร่วมและ การร่วมค้าที่ใช้วิธีส่วนได้เสีย	(3)	21	-114%	(3)	-14%	(6)	43	-115%
<b>กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้</b>	<b>(72)</b>	<b>780</b>	<b>-109%</b>	<b>(15)</b>	<b>-391%</b>	<b>156</b>	<b>1,294</b>	<b>-88%</b>
ต้นทุนทางการเงิน	(24)	(30)	-19%	(24)	-1%	(74)	(81)	-8%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	7	(114)	-106%	8	-13%	(3)	(155)	-98%
<b>กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด</b>	<b>(88)</b>	<b>636</b>	<b>-114%</b>	<b>(30)</b>	<b>-191%</b>	<b>78</b>	<b>1,058</b>	<b>-93%</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่</b>	<b>(69)</b>	<b>594</b>	<b>-112%</b>	<b>(56)</b>	<b>-23%</b>	<b>5</b>	<b>903</b>	<b>-99%</b>
<b>กำไรต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)</b>	<b>(0.048)</b>	<b>0.586</b>		<b>(0.044)</b>		<b>0.004</b>	<b>0.892</b>	

หมายเหตุ : กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 คำนวณจากกำไรสำหรับงวด ที่เป็นส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญของบริษัทใหญ่ โดยได้ปรับปรุงจำนวนหุ้นสามัญที่เปลี่ยนแปลงจากการปรับลดมูลค่าหุ้นสามัญ ในวันที่ 6 มกราคม 2565 และการเพิ่มทุนชำระแล้ว ในวันที่ 15 มีนาคม 2565 โดยใช้วิธีถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักตามจำนวนหุ้นสามัญที่ออกจำหน่ายแล้ว ตามลำดับ

ภาพรวมผลการดำเนินงาน Q3/2565 บริษัทและบริษัทย่อย มี EBITDA อยู่ที่ 35 ล้านบาท และมีขาดทุนส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ 69 ล้านบาท ลดลง 112% YoY และ ลดลง 23% QoQ คิดเป็นขาดทุน 0.048 บาทต่อหุ้น

สำหรับภาพรวมผลการดำเนินงาน 9 เดือนแรกของปี 2565 บริษัท บีบีจีไอ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) และบริษัทย่อย มี EBITDA อยู่ที่ 469 ล้านบาท และมีกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ 5 ล้านบาท ลดลง 99% YoY คิดเป็นกำไร 0.004 บาทต่อหุ้น

ปริมาณการจำหน่าย	Q3/2565	Q3/2564	YoY	Q2/2565	QoQ	9M2565	9M2564	YoY
ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เอทานอล (ล้านลิตร)	40.21	44.56	-10%	25.18	60%	103.58	128.22	-19%
ราคาเฉลี่ยเอทานอล อ้างอิง (บาท/ลิตร)*	28.10	25.68	9%	26.46	6%	26.71	25.44	5%
ปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ไบโอดีเซล (B100) (ล้านลิตร)	46.89	53.51	-12%	46.59	1%	144.56	181.10	-20%
ราคาเฉลี่ยไบโอดีเซล (B100) อ้างอิง (บาท/ลิตร)*	39.26	38.68	1%	56.99	-31%	49.88	39.16	27%

\*อ้างอิงราคาจากสำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน (สนพ.) กระทรวงพลังงาน

### ○ รายได้จากการขาย

สำหรับ Q3/2565 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขาย จำนวน 2,951 ล้านบาท ลดลง 207 ล้านบาท หรือ 7% YoY และ ลดลง 463 ล้านบาท หรือ 14% QoQ โดยมีรายละเอียดดังนี้

- (1) รายได้ธุรกิจผลิตและจำหน่ายเอทานอล จำนวน 1,133 ล้านบาท ลดลง 24 ล้านบาท หรือ 2% YoY สาเหตุหลักมาจากปริมาณการจำหน่ายเอทานอลที่ลดลงของโรงงานเอทานอลจากมันสำปะหลัง ของบริษัท บีบีจีไอ ไปโอ

เอทานอล (อะซิเตท) จำกัด จากการหยุดซ่อมบำรุงประจำปีในไตรมาสที่ 2) แต่เพิ่มขึ้น 437 ล้านบาท หรือ 63% QoQ สาเหตุหลักมาจากแผนบริหารการขายให้สอดคล้องกับสถานการณ์ราคาเฉลี่ยเอทานอลที่ปรับเพิ่มสูงขึ้น เพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดกับบริษัท

- (2) รายได้ธุรกิจผลิตและจำหน่ายไบโอดีเซล (B100) จำนวน 1,816 ล้านบาท ปรับลดลง 182 ล้านบาท หรือ 9% YoY สาเหตุหลักมาจากการที่คณะกรรมการบริหารนโยบายพลังงาน (กบง.) มีการประกาศปรับลดสัดส่วนผสมไบโอดีเซลในน้ำมันกลุ่มดีเซลหมุนเร็ว จาก ปี7 เป็น ปี5 ตั้งแต่วันที่ 5 กุมภาพันธ์ 2565 ถึง 30 กันยายน 2565 เพื่อลดแรงกดดันจากสถานการณ์ราคาน้ำมันเชื้อเพลิงและราคาปาล์มที่ปรับเพิ่มขึ้น ในขณะที่ไตรมาสที่ 3/2564 มีสัดส่วนผสมไบโอดีเซลในน้ำมันกลุ่มดีเซลหมุนเร็ว ปี 10 เป็นเกรดพื้นฐานตลอดทั้งไตรมาส ทำให้ปริมาณจำหน่ายปรับลดลง และปรับลดลง 901 ล้านบาท หรือ 33% QoQ สาเหตุหลักมาจากราคาขาย B100 ปรับลดลง ตามราคาน้ำมันปาล์มดิบที่ปรับลดลง QoQ สืบเนื่องจากผลผลิตเริ่มออกสู่ตลาดอย่างต่อเนื่อง และประเทศอินโดนีเซียและมาเลเซีย ผู้ผลิตรายใหญ่ ผลักดันส่งออกน้ำมันปาล์มดิบมากขึ้น อย่างไรก็ตาม กบง. ได้มีการประกาศปรับเพิ่มการผสมไบโอดีเซลในน้ำมันดีเซลหมุนเร็วจาก ปี5 เป็น ปี7 ตั้งแต่วันที่ 10 ตุลาคม 2565 ถึง 31 ธันวาคม 2565 ทำให้ความต้องการเริ่มปรับเพิ่มขึ้นตั้งแต่ช่วงปลายไตรมาส 3
- (3) รายได้จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพที่มีมูลค่าสูง จำนวน 1.2 ล้านบาท จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ส่งเสริมสุขภาพ “ASTA-IMMU” “ASTA-ViS” และ “Calcium-LT plus UC-II” ภายใต้แบรนด์ B nature+ (บี เนเจอร์ พลัส) โดยจัดจำหน่ายผ่านช่องทางออนไลน์ ได้แก่ Facebook : BNaturePlus, Line official : @BNaturePlus, Shopee : BBGI Official Store Lazada : BBGI Flagship Store และ KONVY : B nature+ และจำหน่ายผ่านร้านค้าชั้นนำอื่นๆ ได้แก่ Inthanin, ร้านยากรุงเทพ 90 สาขา และช่องทางโทรศัพท์ผ่านทาง True Shopping

#### ○ กำไรขั้นต้น

สำหรับ Q3/2565 กลุ่มบริษัทมีผลขาดทุนหลังหักต้นทุนขาย จำนวน 4 ล้านบาท ลดลง 209 ล้านบาท หรือ 102% YoY และลดลง 41 ล้านบาท หรือ 112% QoQ สำหรับ 9 เดือนแรกของปี 2565 กลุ่มบริษัทมีกำไรขั้นต้น จำนวน 352 ล้านบาท ลดลง 450 ล้านบาท หรือ 56% จากช่วง 9 เดือนแรกของปี 2564

#### ○ ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร

สำหรับ Q3/2565 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร จำนวน 72 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4 ล้านบาท หรือ 6% YoY และเพิ่มขึ้น 4 ล้านบาท หรือ 5% QoQ เนื่องจากบริษัทมีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นเกี่ยวกับค่าใช้จ่ายการส่งเสริมการขายผลิตภัณฑ์ชีวภาพที่มีมูลค่าสูง พัฒนาสินค้าใหม่ สำหรับ 9 เดือนแรกของปี 2565 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร จำนวน 225 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 32 ล้านบาท หรือ 17% จากช่วง 9 เดือนแรกของปี 2564

#### ○ กำไรสุทธิ

สำหรับ Q3/2565 กลุ่มบริษัทมีขาดทุนส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ จำนวน 69 ล้านบาท ลดลง 663 ล้านบาท หรือ 112% YoY และลดลง 13 ล้านบาท หรือ 23% QoQ สำหรับ 9 เดือนแรกของปี 2565 กลุ่มบริษัทมีกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ จำนวน 5 ล้าน ลดลง 898 ล้านบาท หรือ 99% จากช่วง 9 เดือนแรกของปี 2564 ทั้งนี้ ในไตรมาส 3 ปีก่อนหน้า กลุ่มบริษัทมีกำไรจากการขายเงินลงทุน รวมถึงการปรับมูลค่ายุติธรรมเงินลงทุนและการเปลี่ยนสถานะเงินลงทุน ส่งผลให้กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิจากรายการดังกล่าวรวม 500 ล้านบาท

## ฐานะการเงิน

งบแสดงฐานะทางการเงิน (ล้านบาท)	30 กันยายน 2565	31 ธันวาคม 2564
สินทรัพย์รวม	15,639	12,907
หนี้สินรวม	4,668	6,003
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	10,971	6,904

### ○ สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 15,639 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,732 ล้านบาท หรือ 21% เมื่อเทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2564 โดยแบ่งเป็นสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 5,940 ล้านบาท หรือ 38% ของสินทรัพย์รวมทั้งหมด และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจำนวน 9,698 ล้านบาทหรือ 62% ของสินทรัพย์รวมทั้งหมด รายการสินทรัพย์ที่มีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญระหว่างงวด ได้แก่ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว เพิ่มขึ้น จำนวน 3,373 ล้านบาท จากการ IPO และสินค้าคงเหลือที่ปรับเพิ่มขึ้น จำนวน 329 ล้านบาท จากต้นทุนวัตถุดิบและผลิตภัณฑ์เอทานอลที่ปรับเพิ่มขึ้น

### ○ หนี้สิน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวมเท่ากับ 4,668 ล้านบาท ลดลง 1,335 ล้านบาท หรือลดลง 22% เมื่อเทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2564 โดยแบ่งเป็นหนี้สินหมุนเวียน 2,137 ล้านบาท หรือ 46% ของหนี้สินรวมทั้งหมด และหนี้สินไม่หมุนเวียนจำนวน 2,530 ล้านบาท หรือ 54% ของหนี้สินรวมทั้งหมด รายการหนี้สินที่มีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญระหว่างงวด ได้แก่ เงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงิน ลดลง 898 ล้านบาท

### ○ ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 กลุ่มบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 10,971 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4,067 ล้านบาท หรือ 59% เมื่อเทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2564 เป็นผลจากการ IPO ที่ทำให้มีทุนจดทะเบียนชำระแล้วและส่วนเกินมูลค่าหุ้นเพิ่มขึ้น

## กระแสเงินสด

ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 1,837 ล้านบาท ประกอบด้วย

งกระแสเงินสด (ล้านบาท)	9M2565	9M2564
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	481	1,129
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(2,240)	(72)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	3,212	(212)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	1,453	845
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	384	157
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 30 กันยายน	1,837	1,002

เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 481 ล้านบาท โดยมีรายการหลักที่ทำให้กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น ได้แก่ กำไรสุทธิ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย และต้นทุนทางการเงิน จำนวน 466 ล้านบาท

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน 2,240 ล้านบาท โดยหลักเกิดจากเงินสดจ่ายเพื่องานก่อสร้างขยายกำลังการผลิตของโรงงานผลิตเอทานอลของบริษัท บีบีจีไอ ไบโอบีเอทานอล จำกัด (มหาชน) ที่จังหวัดขอนแก่น และงานก่อสร้างของบริษัท บีบีจีไอ ยูทิลิตี้ แอนด์ เพาเวอร์ จำกัด จำนวน 299 ล้านบาท เงินสดจ่ายเพื่อชำระมูลค่าหุ้นเพิ่มทุนในบริษัท ไบโอม จำกัด จำนวน 30 ล้านบาท และการนำเงินสดที่ได้รับจากการ IPO ไปบริหารผลตอบแทนจากการฝากธนาคาร จำนวน 1,920 ล้านบาท

เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 3,212 ล้านบาท โดยหลักเกิดจากเงินสดรับจากการ IPO สุทธิจำนวน 4,464 ล้านบาท เงินสดรับจากการกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินของบริษัทย่อย จำนวน 310 ล้านบาท เงินสดจ่ายเพื่อชำระคืนเงินกู้ระยะสั้นและระยะยาวของบริษัทย่อย จำนวน 1,208 ล้านบาท และเงินปันผลจ่าย จำนวน 289 ล้านบาท

## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	Q3/2565	Q3/2564	Q2/2565
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	-0.15%	6.47%	1.08%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	-3.00%	20.14%	-0.89%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) (%)	0.69%	19.11%	8.86%
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) (%)	2.04%	13.52%	7.91%
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) (เท่า)	2.78	1.40	3.17
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (IBD/E) (เท่า)	0.31	0.68	0.30

หมายเหตุ :

อัตรากำไรขั้นต้น (%)	=	กำไรขั้นต้น / รายได้รวม
อัตรากำไรสุทธิ (%)	=	กำไร (ขาดทุน) สุทธิ / รายได้รวม
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) (%)	=	กำไร (ขาดทุน) ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ / รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ (เฉลี่ย)
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) (%)	=	กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ / สินทรัพย์รวม (เฉลี่ย)
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) (เท่า)	=	สินทรัพย์หมุนเวียน / หนี้สินหมุนเวียน
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (IBD/E) (เท่า)	=	หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย / ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม