

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ
สำหรับผลการดำเนินงานประจำปี 2565



บริษัท โกลบอลกรีนเคมิคอล จำกัด (มหาชน)



สารบัญ

บทสรุปผู้บริหาร.....	3
ผลการดำเนินงานของบริษัท	4
ผลการดำเนินงานตามกลุ่มผลิตภัณฑ์	6
กลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเทอร์ (B100).....	6
กลุ่มธุรกิจแพตตี้แอลกอฮอล์.....	12
แนวโน้มสถานการณ์ตลาดและธุรกิจในปี 2566	18
งบกำไรขาดทุนรวม	20
งบแสดงฐานะการเงิน.....	22
งบกระแสเงินสด.....	23
อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	24

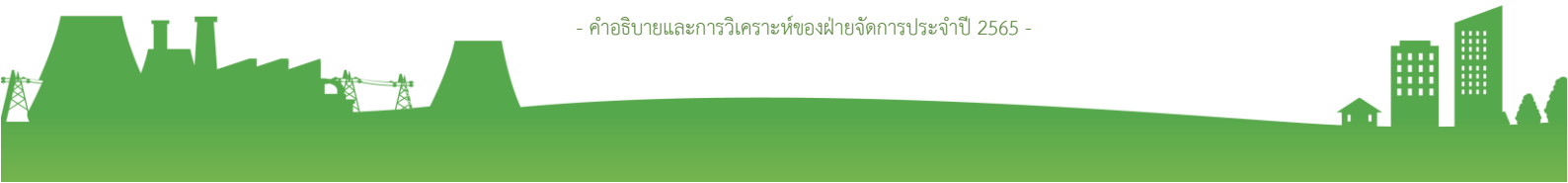
บทสรุปผู้บริหาร

สำหรับผลประกอบการประจำปี 2565 บริษัท โกลบอลกรีนเคมิคอล จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) มีรายได้จากการขายรวมทั้งหมด 25,084 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2564 ร้อยละ 20 และมี Adjusted EBITDA จำนวน 2,125 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมาร้อยละ 90 ทั้งนี้ บริษัทฯ รับรู้ผลกระทบจาก Stock Loss & NRV จำนวน 393 ล้านบาท ส่งผลให้ในปี 2565 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิก่อนรวมผลกระทบจากรายการพิเศษจำนวน 849 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2564 จำนวน 75 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 10

ทั้งนี้ ในปี 2564 บริษัทฯ ได้มีการบันทึกรายการพิเศษซึ่งเป็นรายการตั้งสำรองค่าชดเชยความเสียหายคดีความจำนวน 444 ล้านบาท (รายละเอียดดังปรากฏในคำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำปี 2564) ทำให้ในปี 2564 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิหลังรวมผลกระทบรายการดังกล่าวจำนวน 330 ล้านบาท (0.32 บาท/หุ้น) ขณะที่ในปี 2565 บริษัทฯ มีการบันทึกรายการพิเศษจำนวน 104 ล้านบาท จากการตั้งสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีจากสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่ได้จากการปรับโครงสร้างในกลุ่มบริษัทฯ ที่บริษัทฯ ได้มีการรับโอนกิจการทั้งหมดของบริษัท ไทยแพตตี้แอลกอฮอล์ จำกัด (TFA) ซึ่งมีผลสมบูรณ์ตามกฎหมายตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2565 เป็นต้นมา ทำให้ในปี 2565 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิหลังรวมผลกระทบรายการดังกล่าว จำนวน 953 ล้านบาท (0.93 บาท/หุ้น) เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 623 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 189

สำหรับผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเทอร์ ในปี 2565 ปริมาณการขายเมทิลเอสเทอร์ปรับตัวลดลงร้อยละ 9 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2564 มาอยู่ที่ 293,466 ตัน เป็นผลมาจากนโยบายของภาครัฐที่มีการปรับลดอัตราการผลิตน้ำมันไบโอดีเซลลงเหลือเพียง B5 ชนิดเดียว ตั้งแต่วันที่ 5 กุมภาพันธ์ จนถึงวันที่ 9 ตุลาคม 2565 และปรับเปลี่ยนเป็น B7 เพียงเกรดเดียว ตั้งแต่วันที่ 10 ตุลาคม 2565 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2566 เพื่อลดภาระค่าครองชีพที่ปรับตัวสูงขึ้นจากผลกระทบของวิกฤตราคาพลังงานที่เกิดขึ้นทั่วโลกให้กับประชาชนนั้น กดดันให้ความต้องการใช้เมทิลเอสเทอร์ในตลาดลดลง ในขณะที่ราคาเมทิลเอสเทอร์ปรับตัวสูงขึ้นร้อยละ 13 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ตามแนวโน้มราคาน้ำมันปาล์มดิบในประเทศ (CPO-DIT) ที่ปรับตัวสูงขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ ถึงแม้ว่าจะมีการปรับสูตรคำนวณราคาเมทิลเอสเทอร์รูปแบบใหม่ อ้างอิงจากสำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน (EPPO) กระทรวงพลังงาน ที่มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 3 ตุลาคม 2565 ที่ผ่านมา (ซึ่งการปรับสูตรราคาดังกล่าว จะทำให้ราคาเมทิลเอสเทอร์ต่ำลง) ทั้งนี้ บริษัทฯ รับรู้รายได้จากการขายของธุรกิจผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์เพิ่มขึ้นร้อยละ 7 เมื่อเปรียบเทียบกับปีที่ผ่านมา

ด้านผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจแพตตี้แอลกอฮอล์ ในปี 2565 บริษัทฯ มีปริมาณการขายแพตตี้แอลกอฮอล์ เพิ่มขึ้นร้อยละ 13 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน สาเหตุจากปริมาณการผลิตในปี 2565 สูงกว่าปี 2564 เนื่องจากในปี 2564 บริษัทฯ มีการหยุดการดำเนินการผลิตชั่วคราว เพื่อดำเนินการเปลี่ยนตัวเร่งปฏิกิริยา (Catalyst) เป็นระยะเวลาสั้นๆ เพื่อแก้ไขปัญหาการผลิตและคุณภาพของผลิตภัณฑ์ ในขณะที่ บริษัทฯ มีการหยุดการดำเนินการผลิตชั่วคราว ในปี 2565 เป็นระยะเวลาที่สั้นกว่า ประกอบกับ บริษัทฯ ได้มีการปรับเพิ่มสัดส่วนการขายผลิตภัณฑ์แพตตี้แอลกอฮอล์ไปยังประเทศอื่นๆ เพิ่มขึ้น เช่น ประเทศอินเดีย อเมริกาใต้ และแอฟริกา เพื่อชดเชยปริมาณการขายในประเทศจีนที่ลดลงเนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) ในประเทศจีนยังไม่คลี่คลาย ประกอบกับราคาเฉลี่ยของแพตตี้แอลกอฮอล์จากธรรมชาติได้ปรับตัวสูงขึ้นตามราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO-MPOB) เนื่องจากกำลังการผลิตที่ปรับตัวลดลง



จากการขาดแคลนแรงงานของประเทศมาเลเซีย รวมถึงมาตรการ Domestic Market Obligation (DMO) ที่จำกัดการส่งออก น้ำมันปาล์ม (รวมถึงแปดตี้แอลกอฮอล์ และกลีเซอรีน) ของประเทศอินโดนีเซีย ในขณะที่ความต้องการผลิตภัณฑ์แปดตี้แอลกอฮอล์ปรับเปลี่ยนขึ้นจากสถานการณ์เศรษฐกิจที่ฟื้นตัว จากปัจจัยดังกล่าว ส่งผลให้บริษัทฯ รับรู้รายได้จากการขายของธุรกิจผลิตภัณฑ์แปดตี้แอลกอฮอล์เพิ่มขึ้นร้อยละ 55 เมื่อเปรียบเทียบกับปีที่ผ่านมา

สำหรับสถานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 13,633 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยส่วนที่เป็นเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นรวมทั้งสิ้น 2,734 ล้านบาท มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 3,306 ล้านบาท และ ส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 10,327 ล้านบาท

ผลการดำเนินงานของบริษัท

ตารางที่ 1 : สรุปผลการดำเนินงานเปรียบเทียบไตรมาส 4/2565, ไตรมาส 4/2564, ไตรมาส 3/2565, ปี 2565 และ ปี 2564

หน่วย: ล้านบาท	ไตรมาส	ไตรมาส	%	ไตรมาส	%	ปี 2565	ปี 2564	% YoY
	4/2565	4/2564	YoY	3/2565	QoQ			
รายได้จากการขาย	4,504	6,161	-27%	5,761	-22%	25,084	20,923	20%
EBITDA	57	596	-90%	300	-81%	1,732	1,524	14%
อัตรากำไร EBITDA (%)	1.3%	9.7%	-8.4%	5.2%	-3.9%	6.9%	7.3%	-0.4%
Stock Gain/(Loss) & NRV	(65)	228	-129%	(441)	-85%	(393)	403	-198%
Adjusted EBITDA ⁽¹⁾	122	368	-67%	741	-84%	2,125	1,121	90%
Adjusted EBITDA Margin (%)	2.7%	6.0%	-3.3%	12.9%	-10.2%	8.5%	5.4%	3.1%
กำไรสุทธิ	(130)	356	-137%	70	-286%	849	774	10%
รายการตั้งสำรองความเสียหายวัตถุดิบคงคลัง	-	(444)	n.a.	-	n.a.	-	(444)	n.a.
รายได้ / (รายจ่าย) ภาษีเงินได้	104	-	n.a.	-	n.a.	104	-	n.a.
รวมรายการพิเศษ ⁽²⁾	104	(444)	-123%	-	n.a.	104	(444)	-123%
กำไรสุทธิหลังรายการพิเศษ	(26)	(88)	-70%	70	-137%	953	330	189%
กำไรสุทธิ บาทต่อหุ้น	(0.03)	(0.09)	-67%	0.07	-143%	0.93	0.32	191%

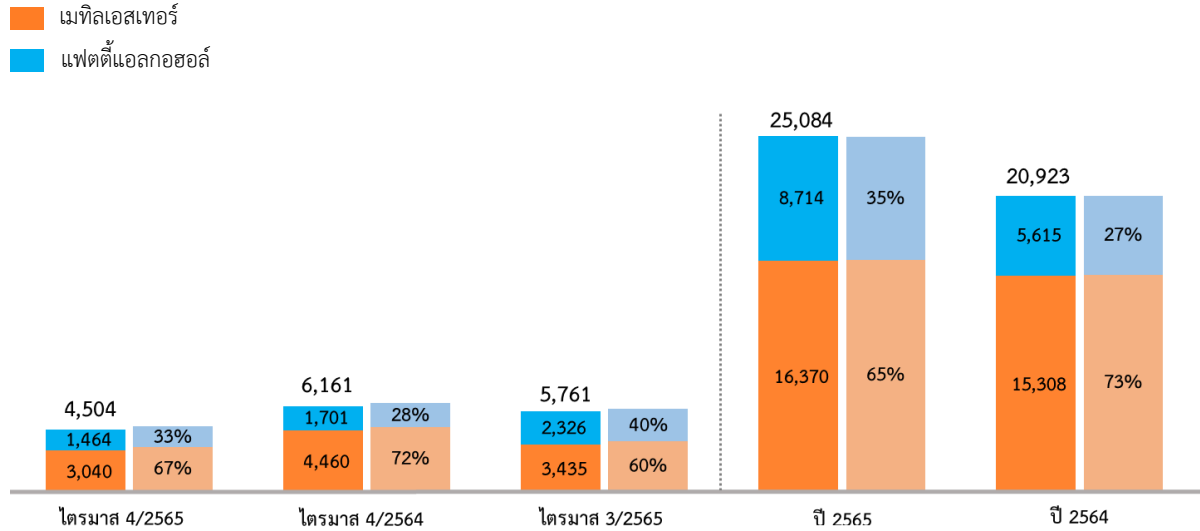
หมายเหตุ : (1) Adjusted EBITDA คือ EBITDA ที่ไม่รวมผลกระทบจาก Stock Gain/(Loss) และค่าเผื่อมูลค่าของสินค้าคงเหลือ (NRV)

(2) รายการพิเศษ คือ รายการจากความเสียหายวัตถุดิบคงคลัง และรายการภาษีเงินได้รอตัดบัญชี

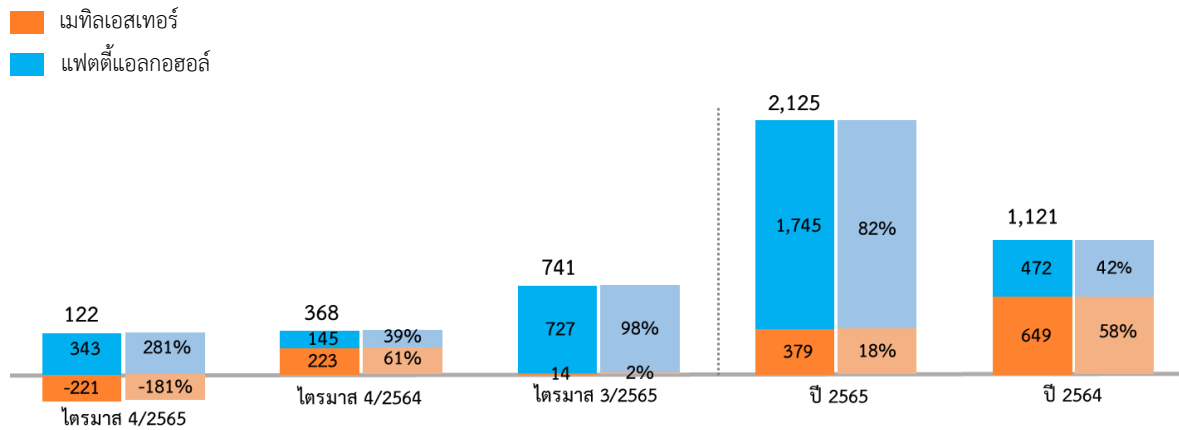


แผนภูมิที่ 1 : สัดส่วนรายได้จากการขาย และ Adjusted EBITDA แยกตามธุรกิจ เปรียบเทียบไตรมาส 4/2565, ไตรมาส 4/2564, ไตรมาส 3/2565, ปี 2565 และ ปี 2564 (ล้านบาท)

สัดส่วนรายได้จากการขาย (ล้านบาท)



สัดส่วน Adjusted EBITDA (ล้านบาท)



ผลการดำเนินงานตามกลุ่มผลิตภัณฑ์

กลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเทอร์ (B100)

ตารางที่ 2: ราคาผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบหลัก

ราคาเฉลี่ย	ไตรมาส 4/2565	ไตรมาส 4/2564	% YoY	ไตรมาส 3/2565	% QoQ	ปี 2565	ปี 2564	% YoY
B100 (บาท/ลิตร) ⁽¹⁾	35.07	46.81	-25%	39.47	-11%	46.38	41.00	13%
B100 (บาท/กก.) ⁽²⁾	40.55	54.12	-25%	45.62	-11%	53.61	47.43	13%
น้ำมันปาล์มดิบ (CPO) (บาท/กก.) ⁽³⁾	32.59	44.61	-27%	35.34	-8%	43.59	37.99	15%
EPPO P2F (บาท/กก.) ⁽⁴⁾	4.25	3.11	37%	3.11	37%	3.39	3.11	9%

อัตราการผลิตเมทิลเอสเทอร์

1 มกราคม 2563 – 10 ตุลาคม 2564 : B7/B10/B20

11 - 31 ตุลาคม 2564 : B6

1 - 30 พฤศจิกายน 2564 : B7/B10/B20

1 ธันวาคม 2564 – 4 กุมภาพันธ์ 2565 : B7

5 กุมภาพันธ์ – 9 ตุลาคม 2565 : B5

10 ตุลาคม 2565 – 31 มีนาคม 2566 : B7

หมายเหตุ : (1) อ่างอิงสนพ. (EPPO)

(2) 0.865 ตันเท่ากับ 1,000 ลิตร โดยประมาณ

(3) อ่างอิงกรมการค้าภายใน (DIT)

(4) ส่วนต่างระหว่างราคาผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์กับวัตถุดิบ และ ราคาเมทานอล ตามสูตรราคา B100 ของ สนพ. (EPPO)

สถานการณ์ตลาดเมทิลเอสเทอร์ เปรียบเทียบไตรมาส 4/2565 กับไตรมาส 4/2564

สถานการณ์ตลาดเมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 4/2565 ภาพรวมราคาน้ำมันปาล์มดิบของไทย อ่างอิงราคาที่ประกาศ โดยกรมการค้าภายใน (CPO-DIT) ปรับตัวลดลงจากไตรมาสเดียวกันในปีก่อนหน้า มาอยู่ที่ 32.59 บาทต่อกิโลกรัม ลดลง 12.02 บาทต่อกิโลกรัม หรือคิดเป็นร้อยละ 27 ซึ่งปรับตัวลดลงจากปริมาณผลผลิตที่เพิ่มขึ้น จากสภาพอากาศที่เอื้ออำนวยต่อการผลิต โดยปริมาณผลผลิตน้ำมันปาล์มดิบ ในไตรมาสที่ 4/2565 อยู่ที่ 911,897 ตัน จาก 630,479 ในไตรมาส 4/2564 ส่งผลให้ปริมาณสต็อกน้ำมันปาล์มในประเทศ ณ สิ้นไตรมาส 4/2565 อยู่ที่ประมาณ 349,000 ตัน ในขณะที่ ณ สิ้นไตรมาสที่ 4/2564 อยู่ที่ 172,657 ตัน

ด้านความต้องการเมทิลเอสเทอร์ในไตรมาสที่ 4/2565 ปรับตัวลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า มาอยู่ที่ 349,152 ตัน ลดลง 2,245 ตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 0.6 โดยมีสาเหตุหลักมาจากประกาศนโยบายรัฐที่มีการปรับสัดส่วนผสมไบโอดีเซลในน้ำมันดีเซลหมุนเร็ว ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้



ไตรมาส 4/2564		ไตรมาส 4/2565	
ช่วงเวลา	สัดส่วนผสม	ช่วงเวลา	สัดส่วนผสม
1 – 10 ตุลาคม 2564	B7/B10/B20	5 กุมภาพันธ์ – 9 ตุลาคม 2565	B5
11 - 31 ตุลาคม 2564	B6	10 ตุลาคม 2565 – 31 มีนาคม 2566	B7
1 - 30 พฤศจิกายน 2564	B7/B10/B20		
1 ธันวาคม 2564 – 4 กุมภาพันธ์ 2565	B7		

จากประกาศนโยบายรัฐที่มีการปรับสัดส่วนผสมไบโอดีเซลในน้ำมันดีเซลหมุนเร็ว ดังกล่าว ทำให้ภาพรวมความต้องการใช้เมทิลเอสเทอร์ในตลาดนั้นยังทรงตัว ถึงแม้ว่าปริมาณการใช้ดีเซลโดยรวมจะปรับตัวดีขึ้น จากสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) ที่ฟื้นตัวดีขึ้น ทำให้รัฐบาลมีการประกาศยกเลิกสถานการณ์ฉุกเฉินในทุกเขตพื้นที่ ตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2565 เป็นต้นมา และทำให้ประชาชนกลับมาดำเนินชีวิตตามปกติมากขึ้นแล้วก็ตาม

ทั้งนี้ ราคาเมทิลเอสเทอร์ในไตรมาสที่ 4/2565 มีแนวโน้มปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 40.55 บาทต่อกิโลกรัม ลดลง 13.57 บาทต่อกิโลกรัม หรือคิดเป็นร้อยละ 25 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งปรับตัวอ่อนค่าลงตามราคาน้ำมันปาล์มดิบในประเทศ (CPO-DIT) และการปรับสูตรคำนวณราคาเมทิลเอสเทอร์รูปแบบใหม่ อ้างอิงจากสำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน (EPPO) กระทรวงพลังงาน มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 3 ตุลาคม 2565 ที่ผ่านมา

สำหรับการปรับโครงสร้างสูตรคำนวณราคาเมทิลเอสเทอร์ (หรือ B100) มีรายละเอียดดังนี้

$$\text{สูตรคำนวณราคา B100 (แบบใหม่)} = \frac{(B100_{CPO} \times Q_{CPO}) + (B100_{ST} \times Q_{ST})}{Q_{Total}}$$

โครงสร้างสูตรคำนวณราคาเมทิลเอสเทอร์ แบบเก่า (ปี 2553 – 2 ตุลาคม 2565)	โครงสร้างสูตรคำนวณราคาเมทิลเอสเทอร์ แบบใหม่ (3 ตุลาคม 2565 เป็นต้นไป)
<p style="text-align: right;">ต้นทุนการผลิตรวม</p> ราคา B100 (CPO) = 0.94 CPO + 0.1 MeOH + 3.82 ราคา B100 (RPO) = 0.93 RPO + 0.1 MeOH + 2.69 ราคา B100 (ST) = 0.86 ST + 0.09 MeOH + 2.69	<p style="text-align: right;">ต้นทุนการผลิตรวม</p> ราคา B100 (CPO) = 0.94 CPO + 0.1 MeOH + 3.74 ราคา B100 (ST) = 0.86 ST + 0.09 MeOH + 3.53

หมายเหตุ:

- Crude Palm Oil (CPO) คือ น้ำมันปาล์มดิบ โดยใช้ราคา CPO ประกาศจากกรมการค้าภายใน
- Refined Palm Oil (RPO) หรือ Refined Bleached Deodorized Palm Oil (RBDPO) คือ น้ำมันปาล์มกึ่งบริสุทธิ์ ที่ได้จากการกลั่นน้ำมันปาล์มดิบ (CPO) โดยใช้ราคา CPO + 3 บาท
- Palm Stearin (ST) คือ ไขมันปาล์ม ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่ได้จากการแยกไขจากกระบวนการผลิตน้ำมันปาล์มเพื่อการบริโภค
- B100_{CPO} คือ ราคาไบโอดีเซลที่ผลิตจากน้ำมันปาล์มดิบ (CPO) (บาทต่อลิตร)
- B100_{ST} คือ ราคาไบโอดีเซลที่ผลิตจากสเตอริน (ST) (บาทต่อลิตร)
- MeOH คือ ราคาขายเมทานอลในเขตกรุงเทพมหานคร (บาทต่อกิโลกรัม)
- Q_{CPO} คือ ปริมาณการผลิตไบโอดีเซลจาก CPO ที่รวมปริมาณการผลิตไบโอดีเซลจากน้ำมันปาล์มกึ่งบริสุทธิ์ (RBDPO) รายเดือน (ลิตรต่อวัน) จากกรมการค้าภายใน
- Q_{ST} คือ ปริมาณการผลิตไบโอดีเซลจากสเตอริน รายเดือน (ลิตรต่อวัน) จากกรมการค้าภายใน
- Q_{Total} คือ ปริมาณการผลิตไบโอดีเซลทั้งหมด (ลิตรต่อวัน)

ที่มา: สำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน กระทรวงพลังงาน



โดยโครงสร้างสูตรคำนวณราคาเมทิลเอสเทอร์ (หรือ B100) จากต้นทุนการผลิตแบบใหม่ นี้ ได้มีการยกเลิกการคำนวณราคาจากวัตถุดิบ RPO ซึ่งเป็นราคา B100 ตามสูตรที่ได้ราคาสูงสุด ดังนั้น เมื่อคำนวณราคา B100 ตามโครงสร้างสูตรแบบใหม่แล้ว ทำให้ภาพรวมของราคา B100 จะปรับลดลง ถึงแม้ว่าจะมีการพิจารณาปรับเพิ่มสัดส่วนต้นทุนการผลิตรวมในส่วนของสูตรคำนวณราคา B100 ที่ผลิตจากวัตถุดิบ CPO และ ST แล้วก็ตาม

สถานการณ์ตลาดเมทิลเอสเทอร์ เปรียบเทียบไตรมาส 4/2565 กับไตรมาส 3/2565

ภาพรวมราคาน้ำมันปาล์มดิบของไทยโดยอ้างอิงราคาที่ประกาศโดยกรมการค้าภายใน (CPO-DIT) ในไตรมาสที่ 4/2565 ปรับตัวลดลงจากไตรมาสที่ 3/2565 มาอยู่ที่ 32.59 บาทต่อกิโลกรัม ลดลง 2.75 บาทต่อกิโลกรัม หรือคิดเป็นร้อยละ 8 ซึ่งปรับลดลงจากอุปสงค์ในประเทศจีนลดลง จากสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) ในประเทศจีนที่ยังไม่คลี่คลาย เนื่องจากพบจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ที่กลับมาเพิ่มจำนวนเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ทางสหภาพยุโรปได้เตรียมการที่จะออกกฎหมายฉบับใหม่ เพื่อป้องกันไม่ให้เกิดการนำเข้าสินค้าที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการตัดไม้ทำลายป่ามาจำหน่ายในตลาด EU ประกอบกับปริมาณสต็อกน้ำมันปาล์มของประเทศมาเลเซีย มีปริมาณเพิ่มขึ้นมากกว่า 2 ล้านตัน ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 3 ปี ส่งผลทำให้ราคาน้ำมันปาล์มดิบในตลาดต่างประเทศปรับตัวลดลง ในขณะที่กำลังการผลิตน้ำมันปาล์มดิบในประเทศปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในช่วงไตรมาสที่ 4/2565 โดยมีกำลังการผลิตสูงสุดอยู่ที่ 341,988 ตัน ในเดือนตุลาคม 2565 และปริมาณสต็อกน้ำมันปาล์มในประเทศอยู่ระดับสูงมากกว่า 300,000 ตัน ซึ่งปริมาณการส่งออกอยู่ในระดับใกล้เคียงกับไตรมาสที่ 3/2565 ทำให้ราคาตลาดในประเทศปรับตัวลดลงตามปัจจัยราคาตลาดต่างประเทศ และปัจจัยภายในประเทศ

ด้านความต้องการเมทิลเอสเทอร์ในไตรมาสที่ 4/2565 ปรับตัวดีขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า มาอยู่ที่ 349,152 ตัน เพิ่มขึ้น 93,120 ตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 36 โดยมีสาเหตุหลักมาจากประกาศนโยบายรัฐที่มีการปรับเพิ่มสัดส่วนผสมไบโอดีเซลในน้ำมันดีเซลหมุนเร็วจากเดิมที่ B5 มาเป็น B7 ตั้งแต่วันที่ 10 ตุลาคม 2565 จนถึงวันที่ 31 มีนาคม 2566 เพื่อช่วยพยุงราคาน้ำมันปาล์มดิบที่เริ่มปรับลดลงตามราคาตลาดต่างประเทศ ประกอบกับสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) ที่ฟื้นตัวขึ้นในประเทศไทย และมีการประกาศยกเลิกสถานการณ์ฉุกเฉินในทุกเขตพื้นที่ ตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2565 เป็นต้นมา ทำให้ปริมาณความต้องการใช้เมทิลเอสเทอร์ภายในประเทศปรับตัวดีขึ้น จากการที่ประชาชนได้กลับมาดำเนินชีวิตตามปกติและมีความต้องการใช้น้ำมันดีเซลมากขึ้น

สำหรับราคาเมทิลเอสเทอร์ในไตรมาสที่ 4/2565 นั้น ปรับตัวอ่อนค่าลงมาอยู่ที่ 40.55 บาทต่อกิโลกรัม ลดลง 5.07 บาทต่อกิโลกรัม หรือคิดเป็นร้อยละ 11 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงไตรมาสก่อนหน้า ตามแนวโน้มราคาน้ำมันปาล์มดิบในประเทศ (CPO-DIT) ที่อ่อนค่าลง ประกอบกับการปรับสูตรคำนวณราคาเมทิลเอสเทอร์รูปแบบใหม่ อ้างอิงจากสำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน (EPPO) กระทรวงพลังงาน มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 3 ตุลาคม 2565 ที่ผ่านมา



สถานการณ์ตลาดเมทิลเอสเทอร์ เปรียบเทียบปี 2565 กับ ปี 2564

สำหรับปี 2565 ภาพรวมราคาน้ำมันปาล์มดิบของไทย อ้างอิงราคาที่ประกาศโดยกรมการค้าภายใน (CPO-DIT) มีการปรับตัวสูงขึ้นจากปี 2564 มาอยู่ที่ 43.59 บาทต่อกิโลกรัม เพิ่มขึ้น 5.60 บาทต่อกิโลกรัม หรือคิดเป็นร้อยละ 15 เป็นผลมาจากราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้น ซึ่งกดดันให้ราคาน้ำมันทดแทนสูงตามไปด้วย ประกอบกับอุปทานน้ำมันพืชในสหรัฐอเมริกามีการตึงตัว เนื่องจากมีการนำน้ำมันถั่วเหลืองไปใช้ในการผลิตไบโอดีเซล ทำให้ราคาน้ำมันถั่วเหลืองปรับตัวสูงขึ้น กดดันให้ราคาปาล์มที่สามารถใช้ทดแทนกันได้ปรับตัวสูงขึ้นตามไปด้วย นอกจากนี้ รัฐบาลอินโดนีเซียได้ประกาศปรับเพิ่มสัดส่วนการจำหน่ายน้ำมันปาล์มดิบและน้ำมันปาล์มโอสลินภายในประเทศ เป็นร้อยละ 30 จากเดิมร้อยละ 20 ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของนโยบายการจำกัดและห้ามการส่งออกน้ำมันปาล์ม (Domestic Market Obligation : DMO) ของประเทศอินโดนีเซีย โดยประกาศในช่วงไตรมาสที่ 1/2565 และได้ประกาศห้ามส่งออกในช่วงไตรมาสที่ 2/2565 กดดันให้อุปทานน้ำมันพืชในตลาดโลกปรับตัวลดลงต่อเนื่องจากสถานการณ์สงครามระหว่างรัสเซีย-ยูเครน ซึ่งประเทศยูเครนถือเป็นประเทศผู้ส่งออกน้ำมันดอกทานตะวันรายใหญ่ของโลก สำหรับการส่งออกน้ำมันปาล์มดิบของไทยในปี 2565 มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1,094,547 ตัน จาก 602,826 ตันในปี 2564 หรือคิดเป็นร้อยละ 82 ส่งผลให้ราคาน้ำมันปาล์มดิบในประเทศปรับตัวตามราคาตลาดต่างประเทศ

ด้านความต้องการเมทิลเอสเทอร์ในช่วงปี 2565 ปรับตัวลดลงจากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 1,197,193 ตันต่อปี ลดลง 250,838 ตัน หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 17 ถึงแม้ว่าปริมาณการใช้ดีเซลโดยรวมในประเทศจะปรับตัวดีขึ้นจากการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการเดินทางจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) แต่เนื่องจากนโยบายของภาครัฐที่มีการปรับลดอัตราการผสมน้ำมันไบโอดีเซลลงเหลือเพียง B5 ชนิดเดียว ตั้งแต่วันที่ 5 กุมภาพันธ์ จนถึงวันที่ 9 ตุลาคม 2565 และปรับเพิ่มเป็น B7 เพียงเกรดเดียว ตั้งแต่วันที่ 10 ตุลาคม 2565 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2566 เพื่อลดภาระค่าครองชีพที่ปรับตัวสูงขึ้นจากผลกระทบของวิกฤตราคาพลังงานที่เกิดขึ้นทั่วโลกให้กับประชาชนนั้น ยังคงกดดันให้ภาพรวมการใช้เมทิลเอสเทอร์ในตลาดลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

ในส่วนของภาคอุปทานของตลาดเมทิลเอสเทอร์ในปี 2565 มีการปรับตัวดีขึ้น เนื่องจากมีการขยายกำลังการผลิตจากผู้ผลิตรายเดิม และผู้ผลิตรายใหม่ เพิ่มขึ้น 300,000 ตันต่อปี ทำให้มีการแข่งขันในตลาดที่สูงขึ้น ทั้งนี้ อัตราการใช้กำลังการผลิต (Utilization Rate) โดยรวมเฉลี่ยของอุตสาหกรรมในปี 2565 ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ประมาณร้อยละ 35 – 40

ในส่วนราคามะทิลเอสเทอร์ของปี 2565 ปรับตัวสูงขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2564 ตามแนวโน้มราคาน้ำมันปาล์มดิบในประเทศ (CPO-DIT) มาอยู่ที่ 43.59 บาทต่อกิโลกรัม เพิ่มขึ้น 5.60 บาทต่อกิโลกรัม หรือคิดเป็นร้อยละ 15 ถึงแม้ว่าจะมีการปรับสูตรคำนวณราคามะทิลเอสเทอร์รูปแบบใหม่ อ้างอิงจากสำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน (EPPO) กระทรวงพลังงาน มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 3 ตุลาคม 2565 ที่ผ่านมาแล้วก็ตาม

ตารางที่ 3 : ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเทอร์ (B100)

ธุรกิจเมทิลเอสเทอร์	ไตรมาส	ไตรมาส	%	ไตรมาส	%	ปี 2565	ปี 2564	%
	4/2565	4/2564	YoY	3/2565	QoQ			
อัตรากำลังการผลิต (%)	58%	63%	-5%	56%	2%	57%	64%	-7%
ปริมาณการขาย (ตัน)	76,125	80,642	-6%	73,785	3%	293,466	323,462	-9%
ปริมาณการขาย (ล้านลิตร) ⁽¹⁾	88	93	-6%	85	3%	339	374	-9%
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	3,040	4,460	-32%	3,435	-11%	16,370	15,308	7%
EBITDA (ล้านบาท)	(207)	324	-164%	(227)	-9%	235	739	-68%
อัตรากำไร EBITDA (%)	-6.8%	7.3%	-14.1%	-6.6%	-0.2%	1.4%	4.8%	-3.4%
Stock Gain/(Loss) & NRV	14	101	-86%	(241)	-106%	(145)	90	-261%
Adjusted EBITDA (ล้านบาท) ⁽²⁾	(221)	223	-199%	14	-1,679%	380	649	-41%
Adjusted EBITDA Margin (%)	-7.3%	5.0%	-12.3%	0.4%	-7.7%	2.3%	4.2%	-1.9%

หมายเหตุ :

(1) 0.865 ตันเท่ากับ 1,000 ลิตร โดยประมาณ

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

ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบไตรมาส 4/2565 กับไตรมาส 4/2564

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 4/2565 จำนวน 3,040 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 4/2564 ร้อยละ 11 สาเหตุหลักมามีราคาขายเมทิลเอสเทอร์ที่ปรับตัวลดลง ตามราคาน้ำมันปาล์มดิบที่ปรับตัวลดลง เนื่องจากปริมาณผลผลิตที่เพิ่มขึ้น จากสภาพอากาศที่เอื้ออำนวยต่อการผลิต รวมถึงการปรับสูตรคำนวณราคาเมทิลเอสเทอร์รูปแบบใหม่ อ้างอิงจากสำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน (EPPO) กระทรวงพลังงาน โดยมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 3 ตุลาคม 2565 ที่ผ่านมา ประกอบกับความต้องการใช้น้ำมันดีเซลลดลง จากนโยบายการปรับลดอัตราการผลิตไบโอดีเซลพื้นฐาน (รายละเอียดตั้งสถานการณ์ตลาดเมทิลเอสเทอร์ที่กล่าวข้างต้น) ทำให้ปริมาณขายปรับตัวลดลงร้อยละ 6

ทั้งนี้ บริษัทฯ มีปริมาณการขายผลิตภัณฑ์กลีเซอรินบริสุทธิ์เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 2,717 ตัน และราคาผลิตภัณฑ์กลีเซอรินบริสุทธิ์ อยู่ที่ 1,288 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้นจากราคาขายในปี 2564 ที่ระดับ 978 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เนื่องจากปริมาณอุปสงค์ปรับตัวขึ้นตามความต้องการใช้งานของตลาดโดยเฉพาะกลุ่มผลิตภัณฑ์สำหรับทำความสะอาดที่สูงขึ้นและอุปทานที่ปรับตัวลดลงเนื่องจากปริมาณการผลิตไบโอดีเซลปรับตัวลดลงจากประกาศนโยบายรัฐที่มีการปรับสัดส่วนผสมไบโอดีเซลในน้ำมันดีเซลหมุนเร็ว ในช่วงปี 2565

อย่างไรก็ตาม จากผลกระทบของราคาน้ำมันปาล์มดิบและผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ที่ผันผวน ส่งผลให้บริษัทฯ มี Stock Gain & NRV จำนวน 14 ล้านบาท ทำให้ไตรมาส 4/2565 บริษัทฯ มี EBITDA ของกลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเทอร์ จำนวน -207 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 164 อย่างไรก็ตาม เมื่อหักผลกระทบของ Stock Gain & NRV แล้ว ทำให้บริษัทฯ มี Adjusted EBITDA จำนวน -221 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 4/2564 จำนวน 444 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 199 และมี Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ -7.3



ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบไตรมาส 4/2565 กับไตรมาส 3/2565

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 4/2565 จำนวน 3,040 ล้านบาท ลดลง 395 ล้านบาท คิดเป็นลดลงร้อยละ 11 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา สาเหตุหลักมาจากราคาเมทิลเอสเทอร์ที่ปรับตัวลดลงร้อยละ 11 ปรับตัวลดลงตามราคาน้ำมันปาล์มดิบ (CPO) เนื่องจากอุปสงค์ในประเทศจีนลดลง จากสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) ในประเทศจีนที่ยังไม่คลี่คลาย ประกอบกับปริมาณสต็อกน้ำมันปาล์มของประเทศมาเลเซีย ที่มีปริมาณเพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 3 ปี อย่างไรก็ตาม ปริมาณความต้องการเมทิลเอสเทอร์ในไตรมาสที่ 4/2565 ปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า เป็นผลจากประกาศนโยบายรัฐที่มีการปรับเพิ่มสัดส่วนผสมไบโอดีเซลในน้ำมันดีเซลหมุนเร็วจากเดิมที่ B5 มาเป็น B7 ตั้งแต่วันที่ 10 ตุลาคม 2565 จนถึงวันที่ 31 มีนาคม 2566 เพื่อช่วยพยุงราคาน้ำมันปาล์มดิบที่เริ่มปรับลดลงตามราคาตลาดต่างประเทศ ประกอบกับสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) ในประเทศไทยฟื้นตัวดีขึ้น ทำให้ประชาชนได้กลับมาดำเนินชีวิตตามปกติและมีความต้องการใช้น้ำมันดีเซลมากขึ้น ทำให้ปริมาณการขายเมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 4/2565 ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 3 ส่งผลให้บริษัทฯ รับรู้ผลกระทบ Stock Gain & NRV จำนวน 14 ล้านบาท และมี EBITDA จำนวน -207 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าร้อยละ 9 แต่เมื่อหักผลกระทบจาก Stock Gain & NRV จำนวนดังกล่าวแล้ว ส่งผลให้บริษัทฯ มี Adjusted EBITDA จำนวน -221 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 3/2565 จำนวน 235 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงมากกว่าร้อยละ 1,000 และมี Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ -7.3

ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบ ปี 2565 กับ ปี 2564

สำหรับผลการดำเนินงานบริษัทฯ ของปี 2565 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์จำนวน 16,370 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2564 จำนวน 1,062 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7 โดยมีปัจจัยหลักมาจากการปรับเพิ่มขึ้นของราคาขายเมทิลเอสเทอร์ ตามการปรับขึ้นของราคาน้ำมันปาล์มดิบในประเทศที่ปรับตัวตามราคาตลาดต่างประเทศ คิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 13 จากปริมาณการส่งออกของน้ำมันปาล์มดิบของประเทศไทยที่สูงขึ้น ตามสถานการณ์ตลาดที่กล่าวข้างต้น ในขณะที่ปริมาณการขายเมทิลเอสเทอร์ ปรับลดลงร้อยละ 9 จากนโยบายของภาครัฐที่มีการปรับลดอัตราการผลิตผสมน้ำมันไบโอดีเซลลงเหลือเพียง B5 ชนิดเดียว ตั้งแต่วันที่ 5 กุมภาพันธ์ จนถึงวันที่ 9 ตุลาคม 2565 และปรับเพิ่มเป็น B7 เพียงเกรดเดียว ตั้งแต่วันที่ 10 ตุลาคม 2565 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2566 เพื่อลดภาระค่าครองชีพที่ปรับตัวสูงขึ้นจากผลกระทบของวิกฤตราคาพลังงานที่เกิดขึ้นทั่วโลกให้กับประชาชนนั้น ยังคงกดดันให้ภาพรวมการใช้เมทิลเอสเทอร์ในตลาดลดลง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีการรับรู้รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์พลอยได้อย่างกลีเซอรินเพิ่มมากขึ้น เนื่องจากราคาขายและปริมาณขายของผลิตภัณฑ์กลีเซอรินบริสุทธิ์ที่ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น

ทั้งนี้ จากความผันผวนของราคาน้ำมันปาล์มดิบ ส่งผลให้บริษัทฯ รับรู้ Stock Loss & NRV จำนวน 145 ล้านบาท โดยในปี 2565 โดยบริษัทฯ สามารถรับรู้กำไร EBITDA จำนวน 235 ล้านบาท ลดลงจากปีที่ผ่านมาร้อยละ 68 และเมื่อหักผลกระทบจำนวน Stock Loss & NRV ดังข้างต้นแล้ว บริษัทฯ รับรู้ Adjusted EBITDA จำนวน 380 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน จำนวน 269 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 41 และมี Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 2.3

กลุ่มธุรกิจแพตตีแอลกอฮอล์

ตารางที่ 4 : ราคาผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบหลัก

ราคาเฉลี่ย (เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน)	ไตรมาส 4/2565	ไตรมาส 4/2564	% YoY	ไตรมาส 3/2565	% QoQ	ปี 2565	ปี 2564	% YoY
ผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์ ⁽¹⁾								
- Short Chain	4,394	2,998	47%	4,364	1%	4,248	2,434	75%
- Mid Cut	1,474	2,278	-35%	1,549	-5%	2,112	2,021	5%
- Long Chain	1,730	2,184	-21%	2,570	-33%	2,657	1,631	63%
ผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์เฉลี่ย ⁽²⁾	1,752	2,301	-24%	2,042	-14%	2,419	1,937	25%
น้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO) ⁽³⁾	949	1,684	-44%	1,148	-17%	1,562	1,362	15%
Market P2F ผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์	595	247	141%	641	-7%	514	275	87%

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 4/2565 กับไตรมาส 4/2564

สำหรับสถานการณ์ราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO) ในไตรมาสที่ 4/2565 ลดลงจากไตรมาสเดียวกันในปีก่อนหน้า มาอยู่ที่ 949 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงถึง 735 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน คิดเป็นร้อยละ 44 เนื่องจากปริมาณสต็อกน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบในตลาดต่างประเทศ มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 252,000 ตัน ซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้นสองเท่าจากช่วงเวลาเดียวกันในปีก่อน เป็นผลมาจากปริมาณการส่งออกไปยังยุโรปและอินเดียที่ลดลงร้อยละ 31 จากช่วงเวลาเดียวกันในปีก่อน ประกอบกับมาตรการ lockdown และสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) ที่ยังน่ากังวลในประเทศจีน ส่งผลทำให้ราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ มีการปรับตัวลดลง เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

ด้านความต้องการแพตตีแอลกอฮอล์จากธรรมชาติ (Natural Fatty Alcohols) ในไตรมาสที่ 4/2565 ปรับตัวลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า สาเหตุหลักมาจาก ผู้ซื้อส่วนใหญ่คลายความกังวลในสถานการณ์ด้านอุปทานที่ปรับตัวดีขึ้น ภายหลังจากที่ผู้ผลิตรายใหญ่ทั้งในประเทศมาเลเซีย อินโดนีเซีย และสหรัฐอเมริกาเริ่มกลับมาดำเนินการผลิตตามปกติ เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ที่สถานการณ์ด้านอุปทานดึงตัวจากมาตรการควบคุมมลภาวะและค่าพลังงานในประเทศจีน ส่งผลให้ผู้ผลิตหลักหลายรายที่มีกำลังการผลิตรวมกว่า 280,000 ตันต่อปีนั้นต้องหยุดดำเนินการผลิตชั่วคราว ในขณะที่ผู้ผลิตรายใหญ่ในประเทศอินโดนีเซียและประเทศไทยที่มีกำลังการผลิตรวม 400,000 ตันต่อปีก็มีแผนหยุดซ่อมบำรุงในช่วงเวลาดังกล่าวอีกด้วย



นอกจากนี้ ยังมีผลกระทบจากความไม่แน่นอนของสงครามระหว่างประเทศรัสเซีย-ยูเครนที่ยืดเยื้อ ทำให้เกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย ค่าเงินเหรียญสหรัฐแข็งค่าขึ้น และราคาวัตถุดิบที่อ่อนค่าลง ส่งผลให้ผู้ซื้อบางส่วนเริ่มชะลอการซื้อสินค้า และทำการกักตุนสินค้าน้อยลง โดยเฉพาะความต้องการใช้สินค้าในกลุ่มอุตสาหกรรม Antioxidant สำหรับใช้ในการผลิตอุปกรณ์ป้องกันส่วนบุคคล หรือ PPE (Personal Protective Equipment) ซึ่งผลิตจาก Long Chain แพตตี้แอลกอฮอล์ ก็มีความต้องการใช้น้อยลง เนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) ที่พื้นที่ตัวตั้งขึ้นในหลายประเทศ ส่งผลให้ภาพรวมตลาดแพตตี้แอลกอฮอล์ค่อนข้างซบเซาลง

สำหรับราคาเฉลี่ยของแพตตี้แอลกอฮอล์จากธรรมชาติ ในไตรมาสที่ 4/2565 ปรับตัวลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า ตามราคาวัตถุดิบที่อ่อนค่าลง โดยราคา Mid Cut แพตตี้แอลกอฮอล์ปรับลดลงมาอยู่ที่ 1,474 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลง 804 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 35 เช่นเดียวกับราคา Long Chain แพตตี้แอลกอฮอล์ที่ปรับลดลงมาอยู่ที่ 1,730 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลง 454 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 21 ในขณะที่ราคา Short Chain แอลกอฮอล์ปรับตัวสูงขึ้นมาอยู่ที่ 4,394 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้นถึง 1,396 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 47 ตามสถานการณ์อุปทานที่ค่อนข้างตึงตัว

[สถานการณ์ตลาดแพตตี้แอลกอฮอล์ เปรียบเทียบไตรมาส 4/2565 กับไตรมาส 3/2565](#)

สำหรับสถานการณ์ราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO) ในไตรมาสที่ 4/2565 ลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า มาอยู่ที่ 949 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ราคาปรับลดลง 199 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 17 เนื่องจากความกังวลต่ออุปสงค์ในประเทศจีนที่มีการประกาศล็อกดาวน์จากมาตรการ ZERO-COVID ประกอบกับปริมาณส่งออกในไตรมาสที่ 4/2565 ลดลงจากไตรมาสก่อน รวมถึงกำลังการผลิตของน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบของประเทศมาเลเซียในไตรมาสที่ 4/2565 ปรับเพิ่มสูงขึ้นขณะที่ปริมาณการส่งออกลดลงต่ำสุดในรอบ 5 ปี ทำให้รายงานสินค้าคงคลังของน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ ณ สิ้นเดือนธันวาคมเพิ่มขึ้นอยู่ที่ประมาณ 250,000 ตันซึ่งอยู่ในระดับที่สูง ถึงแม้ว่า จะมีการส่งออกไปยังประเทศจีนเพิ่มขึ้นเนื่องจากมีแนวโน้มที่ประเทศจีนจะผ่อนคลายมาตรการ ZERO-COVID เพื่อฟื้นฟูเศรษฐกิจในประเทศ แต่ปริมาณการส่งออกโดยรวมยังคงที่จากปัจจัยดังกล่าว ส่งผลให้ราคาเมล็ดในปาล์มดิบปรับลดลงในไตรมาสที่ 4/2565 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา

ด้านความต้องการแพตตี้แอลกอฮอล์จากธรรมชาติ (Natural Fatty Alcohols) ในไตรมาสที่ 4/2565 ปรับตัวลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า แม้ว่าจะเข้าสู่ช่วงฤดูการ (High Season) ของผลิตภัณฑ์เครื่องสำอางค์และผลิตภัณฑ์เพื่อสุขอนามัย (Home & Personal Care) แต่ผู้ซื้อหลักอย่างประเทศจีนได้มีการหยุดดำเนินการผลิตในช่วงวันหยุดยาวเนื่องจากเป็นวันชาติจีน ช่วงระหว่างวันที่ 1-7 ตุลาคม 2565 ประกอบกับผลกระทบจากความไม่แน่นอนของสงครามระหว่างประเทศรัสเซีย-ยูเครนที่ยืดเยื้อ ภาวะเศรษฐกิจถดถอย ค่าเงินเหรียญสหรัฐแข็งค่าขึ้น และราคาวัตถุดิบที่อ่อนค่าลง ทำให้ผู้ซื้อบางส่วนเริ่มชะลอการซื้อสินค้า และทำการกักตุนสินค้าน้อยลง โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ Mid Cut แพตตี้แอลกอฮอล์ที่ราคาเริ่มปรับตัวลดลงตามแนวโน้มราคาวัตถุดิบและอุปทานที่ปรับตัวดีขึ้น เช่นเดียวกับ Long Chain แพตตี้แอลกอฮอล์ที่มีความต้องการใช้น้อยลงในกลุ่มอุตสาหกรรม Antioxidant สำหรับใช้ในการผลิตอุปกรณ์ป้องกันส่วนบุคคล หรือ PPE (Personal Protective Equipment) เนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) ที่พื้นที่ตัวตั้งขึ้นในหลายประเทศ และ Short Chain แพตตี้แอลกอฮอล์ยังมีความต้องการใช้น้อยลง เนื่องจากผู้ผลิตน้ำหอมบางรายในประเทศจีนมีแผนหยุดซ่อมบำรุงในช่วงเดือนตุลาคม 2565 อีกด้วย

สำหรับอุปทานโดยรวมของตลาดแพตตีแอลกอฮอล์ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย เนื่องจากผู้ผลิตรายใหญ่ในประเทศอินโดนีเซียและมาเลเซีย ที่มีกำลังการผลิตรวม 650,000 ตันต่อปี กลับมาดำเนินการผลิตตามปกติ ภายหลังจากเกิดปัญหาในกระบวนการผลิตตั้งแต่ช่วงปลายเดือนสิงหาคม ถึงต้นเดือนกันยายน 2565 ในขณะที่บริษัทฯ ได้มีแผนหยุดดำเนินการผลิตเพื่อเปลี่ยนตัวเร่งปฏิกิริยา (Catalyst) ในช่วงระหว่างกลางเดือนกันยายน ถึงต้นเดือนตุลาคม 2565 ด้วย อีกทั้งยังมีผู้ผลิตรายหนึ่งในประเทศอินโดนีเซีย ที่มีกำลังการผลิต 200,000 ตันต่อปี เกิดปัญหาในกระบวนการผลิตในช่วงต้นเดือนถึงปลายเดือนพฤศจิกายน 2565 และผู้ผลิตรายหนึ่งในประเทศจีน ที่มีกำลังการผลิต 60,000 ตันต่อปี ได้มีแผนหยุดซ่อมบำรุงเป็นระยะเวลาประมาณ 2 สัปดาห์ ในช่วงปลายเดือนพฤศจิกายน 2565 เช่นกัน

สำหรับราคา Mid Cut แพตตีแอลกอฮอล์ปรับตัวลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า ปรับตัวตามอุปสงค์ในตลาดที่ซบเซากว่าปกติและราคาวัตถุดิบที่อ่อนค่าลงมาอยู่ที่ 1,474 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลง 75 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 5 เช่นเดียวกับราคา Long Chain แพตตีแอลกอฮอล์ที่ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 1,730 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลง 840 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 33 ในขณะที่ราคา Short Chain แพตตีแอลกอฮอล์ยังคงทรงตัวใกล้เคียงเดิมอยู่ที่ 4,394 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้น 30 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 1 เนื่องจากอุปทานที่น้อยกว่าแพตตีแอลกอฮอล์เกรดอื่น

สถานการณ์ตลาดแพตตีแอลกอฮอล์ เปรียบเทียบ ปี 2565 กับ ปี 2564

ภาพรวมราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO) ของปี 2565 ปรับตัวสูงขึ้นจากปี 2564 มาอยู่ที่ 1,562 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้น 200 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 15 โดยในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 ราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO-MPOB) ปรับตัวสูงขึ้น เนื่องจากกำลังการผลิตที่ปรับตัวลดลงจากการขาดแคลนแรงงานของประเทศมาเลเซีย และมาตรการ Domestic Market Obligation (DMO) ซึ่งเป็นมาตรการเกี่ยวกับการจำกัดการส่งออกน้ำมันปาล์ม (รวมถึงแพตตีแอลกอฮอล์ และกลีเซอริน) ของประเทศอินโดนีเซีย ในขณะที่ความต้องการปรับเพิ่มขึ้นจากสถานการณ์เศรษฐกิจที่ฟื้นตัว (Economic Recovery) สำหรับช่วงครึ่งหลังของปี 2565 สถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) เริ่มดีขึ้น ทำให้ปริมาณผลผลิตน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบปรับเพิ่มขึ้น ขณะเดียวกัน ยังมีความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจโลกถดถอยพร้อมทั้งการคงมาตรการ COVID-19 ในประเทศจีน และการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) ในประเทศจีน จึงทำให้การส่งออกของประเทศมาเลเซียปรับตัวลดลง จนทำให้ปริมาณสินค้าคงคลังของน้ำมันเมล็ดในปาล์มในตลาดต่างประเทศมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น มาอยู่ที่ประมาณ 250,000 ตันซึ่งเป็นปริมาณที่สูง และทำให้ราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO-MPOB) ปรับตัวลดลงในช่วงครึ่งหลังของปี 2565 จึงส่งผลทำให้ราคามีการปรับตัวค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

ความต้องการแพตตีแอลกอฮอล์จากธรรมชาติ (Natural Fatty Alcohols) ในปี 2565 มีแนวโน้มทรงตัว เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ถึงแม้ว่าจะมีการกลายพันธุ์ของไวรัส COVID-19 สายพันธุ์ใหม่ “โอมิครอน” (Omicron) หรือ B.1.1.529 ที่มีการแพร่ระบาดอย่างรวดเร็ว และเป็นที่ยังกังวลของหลายๆ ประเทศทั่วโลก แต่จากสถานการณ์ในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2565 ที่การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) ในหลายพื้นที่เริ่มคลี่คลาย และมีการยกเลิกมาตรการปิดประเทศทั้งกลุ่มผู้ซื้อในฝั่งทวีปยุโรปและอเมริกา และแถบภูมิภาคเอเชีย ประกอบกับอุปทานในตลาดที่ค่อนข้างตึงตัว ทำให้ผู้ซื้อเริ่มกลับเข้าสู่ตลาดอีกครั้ง อย่างไรก็ตามอุปสงค์โดยรวมของตลาดยังมีความอ่อนไหวจากปัจจัยลบอื่นๆ เช่น ความผันผวนของราคาวัตถุดิบ สถานการณ์ความไม่แน่นอนของความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างประเทศจีนกับไต้หวัน และสงครามระหว่างประเทศ

รัสเซียกับยูเครนที่อาจมีความขัดแย้ง เกิดปัญหาด้านภาวะเศรษฐกิจโลกที่ถดถอย ภาวะเงินเฟ้อ ค่าเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐที่แข็งค่า และต้นทุนการขนส่งสูง ซึ่งเป็นปัจจัยที่กดดันให้ผู้ซื้อที่มีความระมัดระวังในการซื้อมากขึ้น

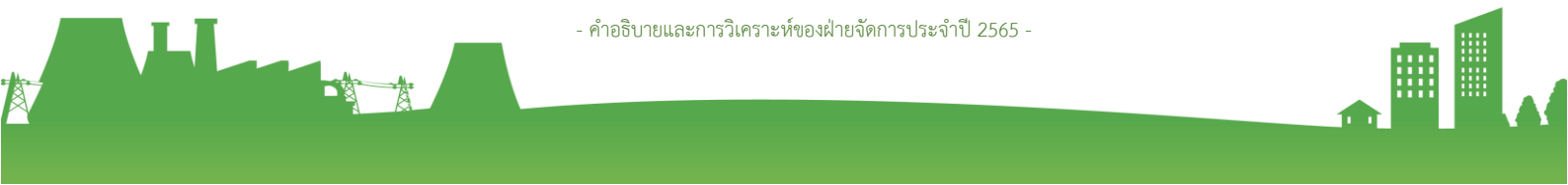
ในส่วนของอุปทานโดยรวมของตลาดในปี 2565 นั้นมีความตึงตัวอย่างมาก ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากมาตรการ Domestic Market Obligation (DMO) ของประเทศผู้ผลิตรายใหญ่อ่างอินโดนีเซีย ที่ได้ประกาศขยายผลการบังคับใช้มาตรการให้ครอบคลุมถึงสินค้าที่ผลิตจากน้ำมันปาล์ม (รวมถึงแปดตี้แอลกอฮอล์ และกลีเซอริน) ทำให้ผู้ส่งออกจำเป็นต้องจำหน่ายแปดตี้แอลกอฮอล์ให้กับตลาดในประเทศอย่างน้อยร้อยละ 20 ตั้งแต่วันที่ 15 กุมภาพันธ์ ถึง 9 มีนาคม 2565 และปรับเพิ่มเป็นร้อยละ 30 ตั้งแต่วันที่ 10 มีนาคม 2565 ถึง 17 มีนาคม 2565 ซึ่งทำให้มีสินค้าออกสู่ตลาดค่อนข้างน้อย และมีขั้นตอนการขออนุญาตส่งออกเพิ่มขึ้น จนทำให้การขนส่งสินค้าไปยังประเทศปลายทางเกิดความล่าช้า ประกอบกับผู้ผลิตรายใหญ่หลายรายทั้งในทวีปอเมริกาและเอเชียตะวันออกเฉียงใต้เกิดปัญหาในกระบวนการผลิตจนจำเป็นต้องปรับลดการผลิตชั่วคราวตลอดทั้งปี จึงส่งผลให้อุปทานโดยรวมของตลาดหดตัวลงค่อนข้างมาก

ทั้งนี้ ราคาเฉลี่ยของแปดตี้แอลกอฮอล์จากธรรมชาติได้ปรับตัวสูงขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า โดยราคา Mid Cut แปดตี้แอลกอฮอล์ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 2,112 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้น 91 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 5 เช่นเดียวกับราคา Long Chain แปดตี้แอลกอฮอล์ที่ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 2,657 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้นถึง 1,026 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 63 และ Short Chain แปดตี้แอลกอฮอล์ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 4,248 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้นถึง 1,814 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 75 ตามราคาวัตถุดิบที่แข็งค่าขึ้นและอุปทานที่ค่อนข้างตึงตัว

ตารางที่ 5 : ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจแปดตี้แอลกอฮอล์

ธุรกิจแปดตี้แอลกอฮอล์	ไตรมาส	ไตรมาส	%	ไตรมาส	%	ปี 2565	ปี 2564	% YoY
	4/2565	4/2564	YoY	3/2565	QoQ			
อัตรากำลังการผลิต (%)	79%	73%	6%	101%	-22%	96%	81%	15%
ปริมาณการขาย (ตัน)	21,416	21,744	-2%	27,714	-23%	97,413	86,213	13%
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	1,464	1,701	-14%	2,326	-37%	8,714	5,615	55%
EBITDA (ล้านบาท)	264	272	-3%	527	-50%	1,497	785	91%
อัตรากำไร EBITDA (%)	18.0%	16.0%	2.0%	22.7%	-4.7%	17.2%	14.0%	3.2%
Stock Gain/(Loss) & NRV	(79)	127	-162%	(200)	-61%	(248)	313	-179%
Adjusted EBITDA (ล้านบาท) ⁽¹⁾	343	145	137%	727	-53%	1,745	472	270%
Adjusted EBITDA Margin (%)	23.4%	8.5%	14.9%	31.3%	-7.9%	20.0%	8.4%	11.6%

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



ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบไตรมาส 4/2565 กับไตรมาส 4/2564

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์แพตตี้แอลกอฮอล์สำหรับไตรมาส 4/2565 จำนวน 1,464 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 14 จากไตรมาส 4/2564 เนื่องจากราคาผลิตภัณฑ์แพตตี้แอลกอฮอล์เฉลี่ยปรับลดลงร้อยละ 24 ตามราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบที่ลดลง เนื่องจากปริมาณสต็อกน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบในตลาดต่างประเทศปรับตัวเพิ่มขึ้นสองเท่าจากช่วงเวลาเดียวกันในปีก่อน ประกอบกับสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) ที่ยังน่ากังวลในประเทศจีน ส่งผลทำให้ราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบปรับตัวลดลง อีกทั้งปริมาณการขายผลิตภัณฑ์แพตตี้แอลกอฮอล์ปรับตัวลดลงร้อยละ 2 เนื่องจากสถานการณ์ด้านอุปทานที่ปรับตัวดีขึ้น ทำให้ผู้ซื้อส่วนใหญ่คลายความกังวล จึงเริ่มชะลอการซื้อสินค้า และทำการกักตุนสินค้า

จากรายละเอียดดังกล่าว ส่งผลเกิดผลกระทบ Stock Loss & NRV จำนวน 79 ล้านบาท โดยในไตรมาสที่ 4/2565 บริษัทฯ ทำกำไร EBITDA อยู่ที่ 264 ล้านบาท ปรับลดลงเล็กน้อยจากไตรมาสที่ 4/2564 ร้อยละ 3 แต่เมื่อหักผลกระทบของ Stock Loss & NRV จำนวนดังกล่าวแล้ว ทำให้บริษัทฯ มี Adjusted EBITDA จำนวน 343 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 137 และมี Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 23.4

ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบไตรมาส 4/2565 กับไตรมาส 3/2565

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์แพตตี้แอลกอฮอล์ในไตรมาส 4/2565 ลดลงจากไตรมาสที่ผ่านมา ร้อยละ 37 โดยมีสาเหตุหลักจากราคาผลิตภัณฑ์แพตตี้แอลกอฮอล์เฉลี่ยที่ปรับตัวลดลงร้อยละ 14 ตามราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบที่ผันผวน สาเหตุจากความกังวลต่ออุปสงค์ในประเทศจีนที่มีการประกาศมาตรการ ZERO-COVID เนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) ในประเทศจีนยังไม่คลี่คลาย ประกอบกับปริมาณส่งออกลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า อีกทั้งกำลังการผลิตของน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบของประเทศมาเลเซียในไตรมาสที่ 4/2565 ปรับเพิ่มสูงขึ้น ขณะที่ปริมาณการส่งออกลดลงต่ำสุดในรอบ 5 ปี จึงทำให้ราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบปรับตัวลดลง เช่นเดียวกับปริมาณการขายแพตตี้แอลกอฮอล์ที่ปรับลดลงร้อยละ 23 เนื่องจากผู้ซื้อหลักอย่างประเทศจีนได้มีการหยุดดำเนินการผลิตในช่วงวันหยุดยาว เนื่องจากเป็นวันชาติจีน (ช่วงระหว่างวันที่ 1-7 ตุลาคม 2565) ประกอบกับผลกระทบจากความไม่แน่นอนของสงครามระหว่างประเทศรัสเซีย-ยูเครนที่ยืดเยื้อ รวมถึงความกังวลเกี่ยวกับสถานะเศรษฐกิจถดถอย ค่าเงินเหรียญสหรัฐแข็งค่าขึ้น และราคาวัตถุดิบที่อ่อนค่าลง ทำให้ผู้ซื้อบางส่วนเริ่มชะลอการซื้อสินค้า และทำการกักตุนสินค้าน้อยลง

ทั้งนี้ บริษัทฯ สามารถทำกำไร EBITDA อยู่ที่จำนวน 264 ล้านบาท ปรับลดลงจากไตรมาส 3/2565 ร้อยละ 50 แต่เมื่อหัก Stock Loss & NRV จำนวน 79 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ มี Adjusted EBITDA จำนวน 343 ล้านบาท ซึ่งปรับลดลงจากไตรมาสที่ผ่านมาร้อยละ 53 และมี Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 23.4



ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบ ปี 2565 กับ ปี 2564

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์สำหรับปี 2565 จำนวน 8,714 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2564 จำนวน 3,099 ล้านบาท หรือร้อยละ 55 เนื่องจากราคาผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์เฉลี่ยที่ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 25 สอดคล้องตามราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO-MPOB) ที่ปรับตัวดีขึ้น เนื่องจากอุปทานที่ตึงตัว จากกำลังการผลิตที่ปรับตัวลดลงจากการขาดแคลนแรงงานของประเทศมาเลเซีย และมาตรการ Domestic Market Obligation (DMO) ซึ่งเป็นมาตรการเกี่ยวกับการจำกัดการส่งออกน้ำมันปาล์ม (รวมถึงแพตตีแอลกอฮอล์ และกลีเซอริน) ของประเทศอินโดนีเซีย ในขณะที่ปริมาณการขายแพตตีแอลกอฮอล์ที่ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 13 ถึงแม้ว่าความต้องการแพตตีแอลกอฮอล์จากธรรมชาติ (Natural Fatty Alcohols) ในปี 2565 มีแนวโน้มทรงตัว เนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) ในหลายพื้นที่เริ่มคลี่คลาย และมีการยกเลิกมาตรการปิดประเทศทั้งกลุ่มผู้ซื้อในฝั่งทวีปยุโรปและอเมริกา และแถบภูมิภาคเอเชีย แต่เนื่องจากอุปทานในตลาดที่ค่อนข้างตึงตัว จากมาตรการ DMO ของประเทศอินโดนีเซีย ทำให้ผู้ซื้อเริ่มกลับเข้าสู่ตลาดอีกครั้ง ดังที่กล่าวรายละเอียดในสถานการณ์ตลาดข้างต้น

สำหรับผลการดำเนินงานของปี 2565 บริษัทฯ รับรู้กำไร EBITDA จำนวน 1,497 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นจากปีก่อน ร้อยละ 91 เมื่อหัก Stock Loss & NRV จำนวน 248 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ มี Adjusted EBITDA จำนวน 1,745 ล้านบาท ซึ่งปรับเพิ่มขึ้นปีก่อนร้อยละ 270 และมี Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 20



แนวโน้มสถานการณ์ตลาดและธุรกิจในปี 2566

แนวโน้มสถานการณ์ตลาดเมทิลเอสเทอร์

สำหรับความต้องการเมทิลเอสเทอร์ ในปี 2566 มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นร้อยละ 27 จากเดิมที่ประมาณ 1.30 ล้านตัน ต่อไปในปี 2565 โดยมีปัจจัยหลักมาจากนโยบายของภาครัฐที่ยังคงสัดส่วนผสมไบโอดีเซลในน้ำมันดีเซลหมุนเร็วอยู่ที่ B7 เป็นเกรดหลักจนถึงวันที่ 31 มีนาคม 2566 และคาดว่าจะปรับเพิ่มสัดส่วนผสมไบโอดีเซลในน้ำมันดีเซลหมุนเร็วจาก B7 เพียงชนิดเดียวเป็น 3 ชนิด ได้แก่ B7 B10 และ B20 ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2566 เป็นต้นไป ภายหลังจากสถานการณ์ราคาน้ำมันปาล์มดิบเริ่มปรับตัวลดลงใกล้เคียงกับสภาวะปกติ นอกจากนี้ ประชาชนได้เริ่มกลับมาดำเนินชีวิตตามปกติภายหลังจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) คลี่คลาย ประกอบกับภาคการท่องเที่ยวที่มีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้นจากนักท่องเที่ยวที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นทั้งในประเทศ และต่างประเทศ จึงคาดการณ์ว่า อุปสงค์โดยรวมของเมทิลเอสเทอร์ในปี 2566 นั้น มีแนวโน้มสูงขึ้น

ในขณะที่อุปทานโดยรวมของตลาดเมทิลเอสเทอร์ในปี 2565 จะยังคงทรงตัว เนื่องจากยังไม่มีแผนขยายกำลังการผลิตจากผู้ผลิตรายเดิม และผู้ผลิตรายใหม่เพิ่มเติมในตลาด จึงคาดการณ์ว่า อัตราการใช้กำลังการผลิต (Utilization Rate) โดยรวมเฉลี่ยของอุตสาหกรรม จะปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ประมาณร้อยละ 50 - 55

ทั้งนี้ ราคामีทิลเอสเทอร์ ปี 2566 นั้น มีแนวโน้มลดลงจากปี 2565 โดยปรับตัวอ่อนค่าลงตามแนวโน้มราคาน้ำมันปาล์มดิบภายในประเทศ (CPO-DIT) และจากการปรับสูตรโครงสร้างราคามีทิลเอสเทอร์รูปแบบใหม่ ตามที่ได้อธิบายไปข้างต้น

แนวโน้มสถานการณ์ตลาดแพตตีแอลกอฮอล์

สำหรับความต้องการแพตตีแอลกอฮอล์จากธรรมชาติ (Natural Fatty Alcohols) ปี 2566 มีแนวโน้มทรงตัวถึงปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2565 เนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) ที่คลี่คลาย อีกทั้งยังมีเรื่องของการยกเลิกมาตรการปิดประเทศ ทั้งกลุ่มผู้ซื้อในฝั่งทวีปยุโรปและอเมริกา และในแถบทวีปเอเชีย ทำให้ผู้ซื้อส่วนใหญ่กลับเข้าสู่ตลาดอีกครั้ง โดยเฉพาะตลาดในประเทศจีนที่เป็นตลาดผู้ซื้อหลัก ส่งผลให้ภาพรวมอุปสงค์มีแนวโน้มกลับมาดีขึ้น ถึงแม้ว่าสภาวะเศรษฐกิจทั่วโลก จะมีแนวโน้มเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย จากปัจจัยเรื่องการปรับดอกเบี้ยขาขึ้นรุนแรง ภาวะเงินเฟ้อ และการปรับตัวแข็งค่าขึ้นของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งส่งผลต่อกำลังซื้อในตลาด รวมถึงสถานการณ์ความไม่แน่นอนของความขัดแย้งระหว่างประเทศรัสเซียกับยูเครนที่อาจมีความยืดเยื้อ ทำให้ภาพรวมอุปสงค์ในตลาดยังไม่กลับมาคึกคักมากเท่าที่ควร

ทั้งนี้ ด้านอุปทานโดยรวมของอุตสาหกรรม มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2565 จากการที่ผู้ผลิตรายใหญ่หลายราย มีปัญหาในกระบวนการผลิต ทำให้มีการปรับลดการผลิตชั่วคราวในช่วงเดือนเมษายนและสิงหาคม 2565 รวมถึงมีนโยบาย Domestic Market Obligation (DMO) ของประเทศอินโดนีเซียในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ 2565 ที่ทำให้ผู้ส่งออกในประเทศอินโดนีเซียจำเป็นต้องจำหน่ายแพตตีแอลกอฮอล์ให้กับตลาดในประเทศอย่างน้อยร้อยละ 20 ก่อนที่จะดำเนินการส่งออกได้ ทำให้อุปทานรวมของตลาดหดตัวอย่างรุนแรง ในขณะที่ปี 2566 ทางประเทศอินโดนีเซียยังไม่มีแผนที่จะกลับมาใช้มาตรการ Domestic Market Obligation (DMO) สำหรับผลิตภัณฑ์โอเลโอเคมีอีกครั้ง



ในส่วนองราคาแพตตี้แอลกอฮอล์ในปี 2566 นั้นมีแนวโน้มปรับตัวอ่อนค่าลงตามแนวโน้มราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์ม (CPKO) รวมถึงภาวะการแข่งขันในตลาดที่เพิ่มสูงขึ้นจากอุปทานที่ปรับตัวดีขึ้น

แนวโน้มสถานการณ์ตลาดกลีเซอริน

ด้านความต้องการใช้กลีเซอรินในเดือนปี 2566 คาดว่าจะทรงตัวถึงปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2565 แม้ว่าสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) จะคลี่คลาย แต่ความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์กลุ่มสารชำระล้างและสินค้าเพื่อสุขอนามัยยังคงดีอย่างต่อเนื่อง รวมถึงมีการยกเลิกมาตรการปิดประเทศ โดยเฉพาะในประเทศจีนที่เป็นผู้ซื้อหลัก ที่ทำให้อุปสงค์กลับมาฟื้นตัวดีขึ้น แต่จากการคาดการณ์สภาวะเศรษฐกิจทั่วโลกที่มีแนวโน้มเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอยจากปัจจัยเรื่องการปรับดอกเบี้ยขาขึ้นรุนแรง ภาวะเงินเฟ้อ และการปรับตัวแข็งค่าขึ้นของเงินดอลลาร์สหรัฐ อาจส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อในตลาดที่ลดลง รวมถึงสถานการณ์ความไม่แน่นอนของความขัดแย้งระหว่างประเทศรัสเซียกับยูเครนที่อาจมีความยืดเยื้อ ทำให้ผู้ซื้อชะงักการสั่งซื้อสินค้ามากขึ้น

ด้านอุปทานโดยรวมของตลาดกลีเซอรินในปี 2566 มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น เนื่องจากผู้ผลิตแพตตี้แอลกอฮอล์รายใหญ่ในตลาดกลับมาดำเนินการผลิตตามปกติ รวมถึงนโยบายการใช้พลังงานทางเลือกของแต่ละประเทศที่มีแนวโน้มปรับเพิ่มสัดส่วนการผลิตไบโอดีเซลในน้ำมันดีเซลหมุนเร็วมากขึ้นโดยเฉพาะในแถบภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ เช่น ประเทศไทยที่มีแนวโน้มจะกลับมาใช้ไบโอดีเซล B7 B10 และ B20 อีกครั้ง รวมถึงประเทศอินโดนีเซียที่ต้องการเพิ่มอัตราการผลิตไบโอดีเซลจาก B30 เป็น B35 รวมถึงมีการทดสอบความเป็นไปได้ในการใช้ B40 จึงส่งผลให้อุปทานโดยรวมของผลิตภัณฑ์พลอยได้อย่างกลีเซอรินในตลาด มีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มมากขึ้นตามไปด้วย

ราคาเฉลี่ยของกลีเซอรินในเดือนปี 2566 คาดว่าจะปรับตัวลดลง โดยคาดว่า จะปรับตัวตามราคาวัตถุดิบ ซึ่งเป็นน้ำมันปาล์มดิบ (CPO) ที่คาดว่าจะปรับตัวอ่อนค่าลง และมีการแข่งขันที่สูงจากอุปทานที่เพิ่มขึ้น

แนวโน้มสถานการณ์ตลาดเอทานอล

สำหรับความต้องการใช้เอทานอลในปี 2566 มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นร้อยละ 16 จากที่ระดับประมาณ 1.12 ล้านตันในปี 2565 โดยปัจจัยหลักมาจากการที่ประชาชนเริ่มกลับมาดำเนินชีวิตตามปกติ จากสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) ที่คลี่คลาย ประกอบกับภาคการท่องเที่ยวที่มีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้นอย่างมาก จากนักท่องเที่ยวในประเทศ และต่างประเทศ ทำให้คาดการณ์ว่าอุปสงค์โดยรวมของตลาดเอทานอลในปี 2566 จะมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น

ด้านอุปทานของตลาดเอทานอลในปี 2566 คาดว่าจะมีการปรับตัวขึ้นจากแผนขยายกำลังการผลิตของผู้ผลิตรายเดิมรวมเพิ่มขึ้น 159,000 ล้านตันต่อปี ร้อยละ 9 ต่อปี ใกล้เคียงกับอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้น ทำให้คาดการณ์ว่า อัตราการใช้กำลังการผลิต (Utilization Rate) โดยรวมเฉลี่ยของอุตสาหกรรมน่าจะทรงตัวอยู่ที่ประมาณร้อยละ 60

ทั้งนี้ ในปี 2566 ราคาเอทานอลนั้นมีแนวโน้มลดลง ซึ่งอ่อนค่าลงตามแนวโน้มราคาวัตถุดิบสำหรับการผลิตเอทานอลโดยรวม ทั้งจากผลผลิตอ้อย โมลาส และมันเส้นที่คาดว่าจะเริ่มปรับตัวลดลงใกล้เคียงกับภาวะปกติ จึงส่งผลให้ต้นทุนการผลิตและราคาตลาดเอทานอลเฉลี่ยโดยรวมลดลง

งบกำไรขาดทุนรวม

ตารางที่ 6 : งบกำไรขาดทุนรวม เปรียบเทียบไตรมาส 4/2565, ไตรมาส 4/2564 และไตรมาส 3/2565

	ไตรมาส 4/2565		ไตรมาส 4/2564		YoY		ไตรมาส 3/2565		QoQ	
	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%
รายได้จากการขาย	4,504	100	6,161	100	(1,657)	(27)	5,761	100	(1,257)	(22)
วัตถุดิบ	(3,580)	(79)	(5,129)	(83)	1,549	(30)	(4,296)	(75)	716	(17)
ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าคงเหลือ (NRV)	4	0	-	-	4	n.a	2	0	2	100
Product to Feed Margin	928	21	1,032	17	(104)	(10)	1,467	25	(539)	(37)
ค่าใช้จ่ายแปรผันอื่น	(351)	(8)	(317)	(5)	(34)	11	(459)	(8)	108	(24)
ค่าใช้จ่ายในการผลิต	(303)	(7)	(245)	(4)	(58)	24	(176)	(3)	(127)	72
Stock Gain/(Loss)	(69)	(2)	228	4	(297)	(130)	(443)	(8)	374	(84)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(169)	(4)	(142)	(2)	(27)	19	(115)	(2)	(54)	47
รายได้อื่นๆ	21	0	41	1	(20)	(49)	26	0	(5)	(19)
EBITDA	57	1	597	10	(540)	(90)	300	5	(243)	(81)
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายทางบัญชี	(139)	(3)	(188)	(3)	49	(26)	(154)	(3)	15	(10)
EBIT	(82)	(2)	408	7	(490)	(120)	146	3	(228)	(156)
ค่าใช้จ่ายทางการเงินสุทธิ	(7)	(0)	(10)	(0)	3	(30)	(9)	(0)	2	(22)
กำไร/(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน ⁽¹⁾	(24)	(1)	9	0	(33)	(367)	(17)	(0)	(7)	41
ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน)จากเงินลงทุน	10	0	20	0	(10)	(50)	(6)	(0)	16	(267)
รายได้/(ค่าใช้จ่าย)ภาษีเงินได้	(27)	(1)	(71)	(1)	44	(62)	(44)	(1)	17	(39)
กำไรสุทธิรวม	(130)	(3)	356	6	(486)	(137)	70	1	(200)	(286)
รายการพิเศษ ⁽²⁾	104	2	(444)	(7)	548	(123)	-	-	104	-
กำไรสุทธิหลังรายการพิเศษ	(26)	(1)	(88)	(1)	62	(70)	70	1	(96)	(137)

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

(2) รายการพิเศษ คือ รายการจากความเสียหายวัตถุดิบคงคลัง และรายการภาษีเงินได้รอดัดบัญชี

ตารางที่ 7 : งบกำไรขาดทุนรวม เปรียบเทียบ ปี 2565 และ ปี 2564

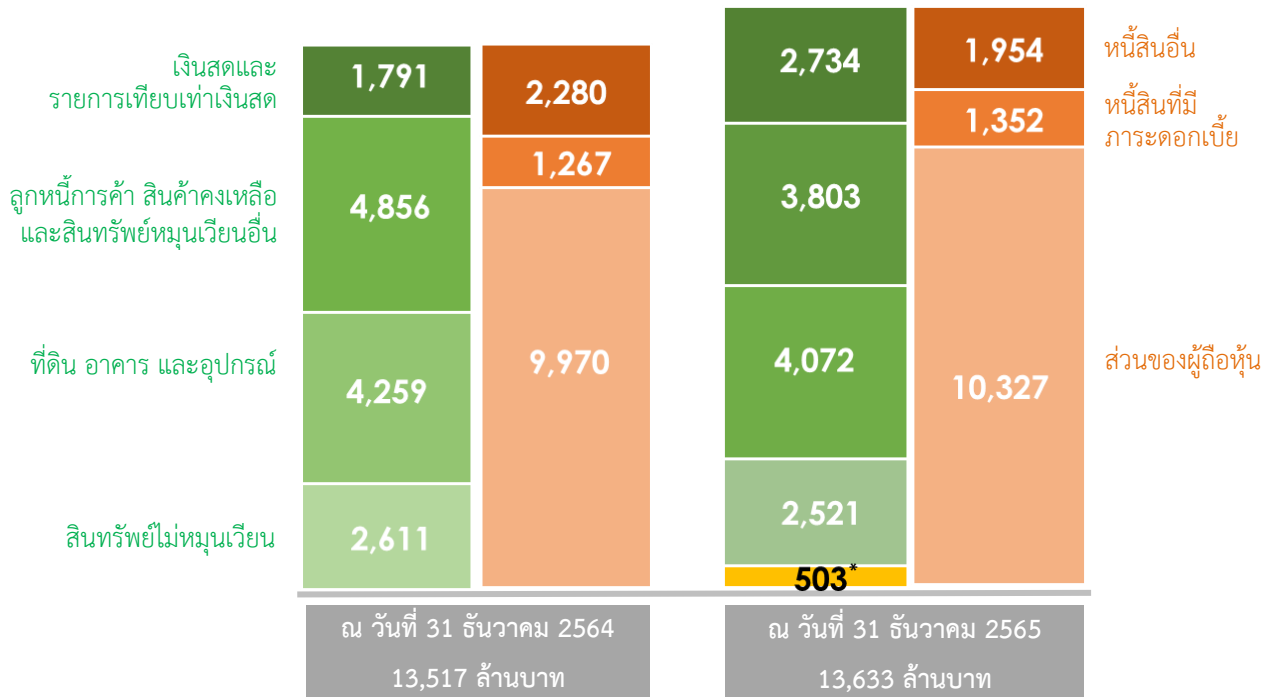
	ปี 2565		ปี 2564		YoY	
	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%
รายได้จากการขาย	25,084	100	20,923	100	4,161	20
วัตถุดิบ	(20,094)	(80)	(17,561)	(84)	(2,533)	14
ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าคงเหลือ (NRV)	(18)	(0)	-	-	(18)	n.a
Product to Feed Margin	4,972	20	3,362	16	1,610	48
ค่าใช้จ่ายแปรผันอื่น	(1,653)	(7)	(1,113)	(5)	(540)	49
ค่าใช้จ่ายในการผลิต	(804)	(3)	(758)	(4)	(46)	6
Stock Gain/(Loss)	(375)	(1)	403	2	(778)	(193)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(476)	(2)	(435)	(2)	(41)	9
รายได้อื่นๆ	68	0	65	0	3	5
EBITDA	1,732	7	1,524	7	208	14
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายทางบัญชี	(604)	(2)	(708)	(3)	104	(15)
EBIT	1,128	4	816	4	312	38
ค่าใช้จ่ายทางการเงินสุทธิ	(38)	(0)	(43)	(0)	5	(12)
กำไร/(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน ⁽¹⁾	(49)	(0)	6	0	(55)	(917)
ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน)จากเงินลงทุน	47	0	86	0	(39)	(45)
รายได้/(ค่าใช้จ่าย)ภาษีเงินได้	(240)	(1)	(91)	(0)	(149)	164
กำไรสุทธิรวม	849	3	774	4	75	10
รายการพิเศษ⁽²⁾	104	0	(444)	(2)	548	(123)
กำไรสุทธิหลังรายการพิเศษ	953	4	330	2	623	189

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

(2) รายการพิเศษ คือ รายการจากความเสียหายวัตถุดิบคงคลัง และรายการภาษีเงินได้รอตัดบัญชี

งบแสดงฐานะการเงิน

แผนภูมิที่ 2 : งบแสดงฐานะการเงิน เปรียบเทียบ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565



สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 13,633 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 จำนวน 116 ล้านบาท โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ คือ

1. สินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 110 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจาก
 - 1.1 เงินสดและเงินลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนสุทธิเพิ่มขึ้น 943 ล้านบาท
 - 1.2 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 666 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักเป็นผลจากราคาวัตถุดิบที่ปรับลง ทำให้ราคาขายผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ และแพคตี้แอลกอฮอล์ปรับลดลงอย่างมาก เมื่อเทียบกับช่วงปลายปี 2564
 - 1.3 สินค้าคงเหลือลดลง 367 ล้านบาท เนื่องจากราคาผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ และแพคตี้แอลกอฮอล์ปรับลดลง ส่งผลให้มูลค่าสินค้าคงเหลือปรับลดลง
2. สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 226 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจาก
 - 2.1 เงินฝากที่มีข้อจำกัดในการใช้ เพิ่มขึ้น 503 ล้านบาท จากคำสั่งบังคับคดีความตามคำร้องขอของเจ้าหน้าที่ตามคำพิพากษาคดีแพ่ง โดยรายละเอียดเปิดเผยอยู่ในหมายเหตุประกอบงบการเงิน
 - 2.2 อาคารและอุปกรณ์ลดลง 187 ล้านบาทโดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าเสื่อมราคาที่เกิดขึ้นในปี 2565
 - 2.3 สินทรัพย์สิทธิการใช้ลดลง 88 ล้านบาท

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 3,306 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 จำนวน 241 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจาก

1. เจ้าหนี้การค้าลดลง 364 ล้านบาท โดยหลักเนื่องจากราคาวัตถุดิบที่ปรับตัวลดลงอย่างมาก
2. เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 181 ล้านบาท
3. หนี้สินตามสัญญาเช่าลดลง 96 ล้านบาท
4. ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย เพิ่มขึ้น 91 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น 10,327 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 จำนวน 357 ล้านบาท โดยมีสาเหตุมาจากผลกำไรสำหรับปี จำนวน 953 ล้านบาท กำไรเบ็ดเสร็จอื่น 17 ล้านบาท และการจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้น 614 ล้านบาท (แบ่งเป็นเงินปันผลประจำปี 2564 จำนวน 358 ล้านบาท และเงินปันผลระหว่างกาลในเดือนกันยายน จำนวน 256 ล้านบาท)

งบกระแสเงินสด

ตารางที่ 8 : งบกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2565 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564

การได้มา (ใช้ไป) ของเงินสดในแต่ละกิจกรรม (ล้านบาท)	31 ธ.ค. 65	31 ธ.ค. 64
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินการ	1,747	1,115
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(1,292)	(268)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(569)	(1,083)
ผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	(13)	5
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(127)	(231)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	1,511	1,742
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม	1,384	1,511

หมายเหตุ: เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ยังไม่รวมเงินลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียน จำนวน 1,350 ล้านบาท และเงินฝากที่มีข้อจำกัดในการใช้ จำนวน 503 ล้านบาท

สำหรับงบกระแสเงินสดสำหรับปี 2565 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 1,747 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีผลกำไรสุทธิ 953 ล้านบาท โดยมีรายการปรับปรุงรายการที่ไม่ใช่เงินสด การลดลงของลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือ การลดลงของเจ้าหนี้การค้า การลดลงของเจ้าหนี้อื่น และการเพิ่มขึ้นของเงินฝากที่มีข้อจำกัดในการใช้



กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 1,292 ล้านบาท โดยหลักมาจากเงินสดจ่ายจากเงินลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียน 1,070 ล้านบาท เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออาคารและอุปกรณ์ จำนวน 271 ล้านบาท เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในการร่วมค้า (GKBI) 54 ล้านบาท และ เงินปันผลรับ 102 ล้านบาท

สำหรับกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 569 ล้านบาท มีสาเหตุมาจากการจ่ายเงินปันผล 614 ล้านบาท การจ่ายเพื่อชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน 100 ล้านบาท จ่ายต้นทุนทางการเงิน 38 ล้านบาท และเงินสดรับจากสถาบันการเงินสุทธิ 183 ล้านบาท

จากกิจกรรมดังกล่าวข้างต้น ส่งผลให้บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ 127 ล้านบาท โดยมีเงินสดยกมา ณ วันที่ 1 มกราคม 2565 จำนวน 1,511 ล้านบาท ทำให้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 มีเงินสดจำนวน 1,384 ล้านบาท (ไม่รวมรายการเงินลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียน จำนวน 1,350 ล้านบาท และเงินฝากที่มีข้อจำกัดในการใช้ จำนวน 503 ล้านบาท)

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

ตารางที่ 9 : อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ เปรียบเทียบปี 2565 และปี 2564

อัตราส่วนทางการเงิน	ปี 2565	ปี 2564
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.3	2.2
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขาย (%)	6.9	7.3
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้จากการขาย (%)	3.8	1.6
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%)	7.8	3.5
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	9.4	3.3
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.3	0.4
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.1	0.1
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA (เท่า)	0.8	0.8

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

