

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ
สำหรับผลการดำเนินงาน
ประจำปี 2566

**UPLIFT,
TRANSFORM
AND THRIVE
TOWARDS
NET ZERO**

สารบัญ

บทสรุปผู้บริหาร.....	3
ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ.....	4
ผลการดำเนินงานตามกลุ่มผลิตภัณฑ์.....	5
กลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเทอร์ (B100).....	5
กลุ่มธุรกิจแพตตีแอลกอฮอล์.....	9
แนวโน้มสถานการณ์ตลาดและธุรกิจในครึ่งแรกของปี 2566	13
งบกำไรขาดทุนรวม	15
งบแสดงฐานะการเงิน.....	16
งบกระแสเงินสด.....	17
อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	18

บทสรุปผู้บริหาร

สำหรับผลประกอบการประจำไตรมาส 1/2566 บริษัท โกลบอลกรีนเคมิคอล จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) มีรายได้จากการขายรวมทั้งหมด 4,662 ล้านบาท ปรับตัวลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า ร้อยละ 36 และมี Adjusted EBITDA จำนวน 281 ล้านบาท ลดลงจากปีที่ผ่านมาร้อยละ 40 ทั้งนี้ บริษัทฯ รับรู้ผลกระทบจาก Stock Loss & NRV จำนวน 133 ล้านบาท ส่งผลให้ในไตรมาส 1 ปี 2566 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ จำนวน 40 ล้านบาท (0.04 บาท/หุ้น) ลดลงจำนวน 447 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 92 จากไตรมาส 1/2565

สำหรับผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเทอร์ ในไตรมาส 1/2566 ปริมาณการขายเมทิลเอสเทอร์ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 17 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 1/2565 มาอยู่ที่ 86,499 ตัน เป็นผลมาจากนโยบายของภาครัฐที่มีการปรับเพิ่มอัตราการผลิตน้ำมันไบโอดีเซลจาก B5 เป็น B7 เป็นเกรดหลัก ตั้งแต่วันที่ 10 ตุลาคม 2565 เพื่อช่วยบรรเทาผลกระทบต่อค่าครองชีพของประชาชนจากการที่ราคาน้ำมันดีเซลหมุนเร็วปรับตัวสูงขึ้น ทำให้ภาพรวมความต้องการใช้เมทิลเอสเทอร์ในตลาดปรับตัวดีขึ้น ในขณะที่ราคาเมทิลเอสเทอร์ปรับตัวลดลงร้อยละ 37 ตามแนวโน้มราคาน้ำมันปาล์มดิบในประเทศ (CPO-DIT) ที่ปรับตัวลดลงตามราคาน้ำมันปาล์มดิบ (CPO) ในตลาดต่างประเทศ เนื่องจากระดับสต็อกน้ำมันปาล์มของประเทศมาเลเซียและประเทศอินโดนีเซียอยู่ในระดับสูง จากปริมาณผลผลิตที่ดีขึ้น ประกอบกับการปรับสูตรคำนวณราคาเมทิลเอสเทอร์รูปแบบใหม่ อ้างอิงจากสำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน (EPPO) กระทรวงพลังงาน ที่มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 3 ตุลาคม 2565 ที่ผ่านมา (ซึ่งการปรับสูตรราคาดังกล่าว จะทำให้ราคาเมทิลเอสเทอร์ต่ำลง) ส่งผลทำให้บริษัทฯ รับรู้รายได้จากการขายของธุรกิจผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ลดลงร้อยละ 34 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันกับปีก่อน

ในส่วนของผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจแพตตีแอลกอฮอล์ ในไตรมาส 1/2566 บริษัทฯ มีปริมาณการขายแพตตีแอลกอฮอล์ ลดลงร้อยละ 7 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 1/2565 สาเหตุจากผู้ซื้อที่มีความกังวลต่อสถานการณ์วิกฤตการณ์เศรษฐกิจโลก และความไม่แน่นอนของสงครามระหว่างประเทศรัสเซียกับประเทศยูเครนที่ยังยืดเยื้อ ทำให้เลือกซื้อสินค้าเท่าที่จำเป็นต้องใช้ โดยเฉพาะสินค้า Short Chain แพตตีแอลกอฮอล์ในตลาดฝั่งทวีปยุโรปและอเมริกา ที่ผู้ซื้อมีทางเลือกในการจัดหาผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์สังเคราะห์ (Synthetic Fatty Alcohol) ในราคาที่ดีกว่า ประกอบกับราคาผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์เฉลี่ยปรับตัวลดลงร้อยละ 44 เนื่องจากปริมาณอุปทานที่เพิ่มขึ้น จากการที่ผู้ผลิตรายใหญ่ในประเทศสหรัฐอเมริกาสามารถกลับมาดำเนินการผลิตได้เต็มกำลังอีกครั้งภายหลังจากที่ได้หยุดดำเนินการผลิตชั่วคราว รวมถึงผู้ผลิตแพตตีแอซิด (Fatty Acids) หลายราย ได้มีการปรับเปลี่ยนสายการผลิต มาผลิตเป็นแพตตีแอลกอฮอล์มากขึ้น ส่งผลให้บริษัทฯ รับรู้รายได้จากการขายของธุรกิจผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์ลดลงร้อยละ 41 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 1/2565

สำหรับสถานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 13,236 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยส่วนที่เป็นเงินสด เงินลงทุนระยะสั้น และเงินฝากที่มีข้อจำกัดในการใช้รวมทั้งสิ้น 3,292 ล้านบาท มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 2,869 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 10,367 ล้านบาท

ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

ตารางที่ 1 : สรุปผลการดำเนินงานเปรียบเทียบไตรมาส 1/2566, ไตรมาส 1/2565 และไตรมาส 4/2565

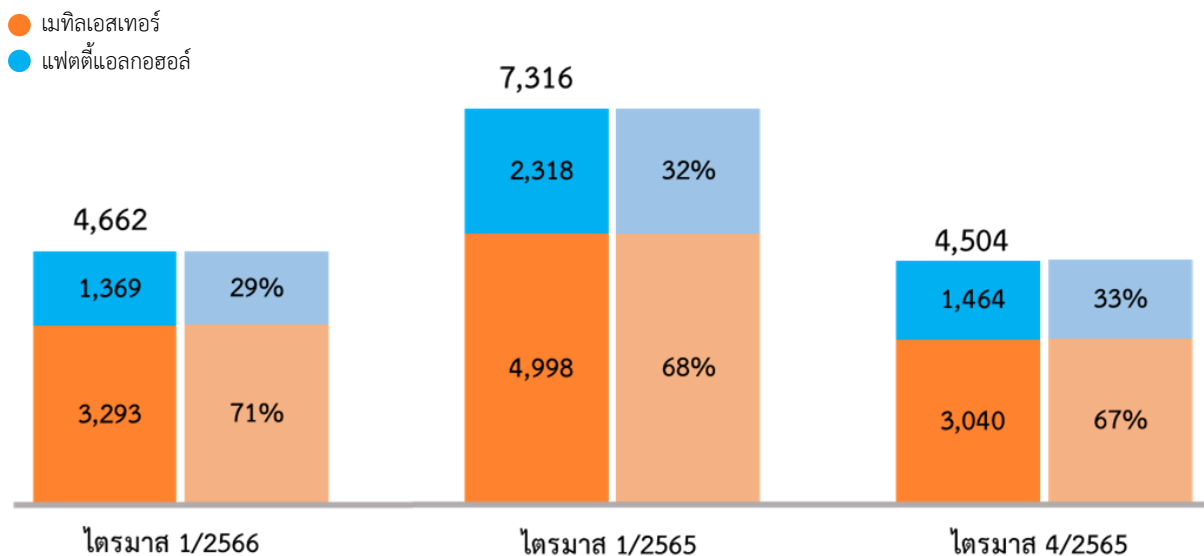
หน่วย: ล้านบาท	ไตรมาส 1/2566	ไตรมาส 1/2565	% YoY	ไตรมาส 4/2565	% QoQ
รายได้จากการขาย	4,662	7,316	-36%	4,504	4%
EBITDA	148	712	-79%	57	160%
อัตรากำไร EBITDA (%)	3.2%	9.7%	-6.5%	1.3%	1.9%
Stock Gain/(Loss) & NRV	(133)	246	-154%	(65)	105%
Adjusted EBITDA ⁽¹⁾	281	466	-40%	122	130%
Adjusted EBITDA Margin (%)	6.0%	6.4%	-0.4%	2.7%	3.3%
กำไรสุทธิ	40	487	-92%	(130)	-131%
รายการพิเศษ ⁽²⁾	-	-	-	104	-100%
กำไรสุทธิหลังรายการพิเศษ	40	487	-92%	(26)	-254%
กำไรสุทธิ บาทต่อหุ้น	0.04	0.48	-92%	(0.03)	-233%

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

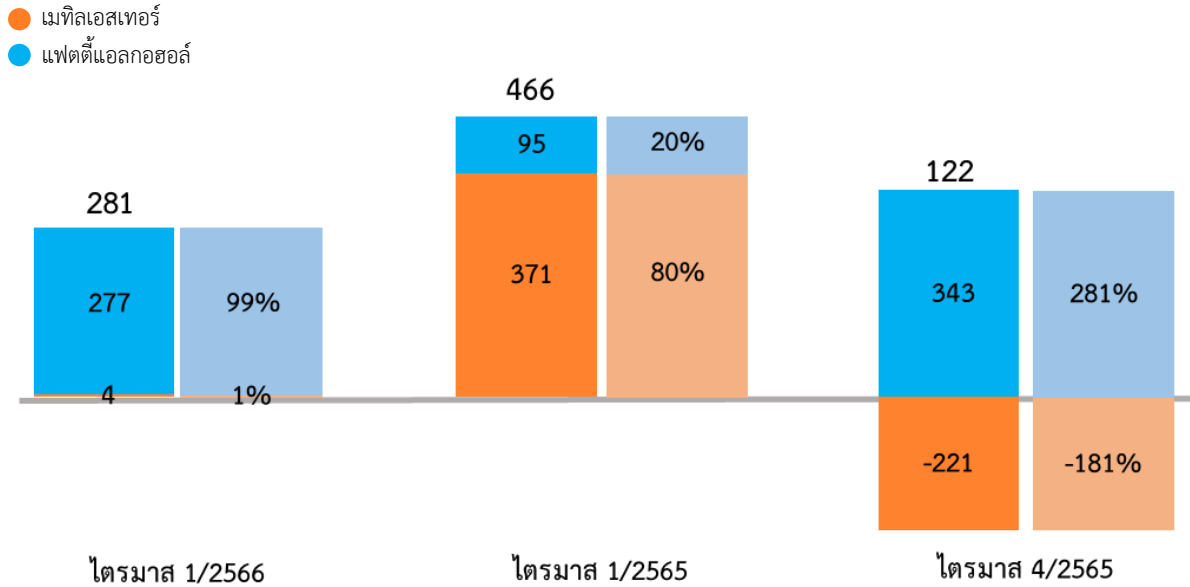
(2) รายการพิเศษ คือ รายการภาษีเงินได้รอดัดบัญชี

แผนภูมิที่ 1 : สัดส่วนรายได้จากการขาย และ Adjusted EBITDA แยกตามธุรกิจ เปรียบเทียบไตรมาส 1/2566, ไตรมาส 1/2565 และไตรมาส 4/2565 (ล้านบาท)

สัดส่วนรายได้จากการขาย (ล้านบาท)



สัดส่วน Adjusted EBITDA (ล้านบาท)



ผลการดำเนินงานตามกลุ่มผลิตภัณฑ์

กลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเทอร์ (B100)

ตารางที่ 2: ราคาผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบหลัก

ราคาเฉลี่ย	ไตรมาส 1/2566	ไตรมาส 1/2565	% YoY	ไตรมาส 4/2565	% QoQ
B100 (บาท/ลิตร) ⁽¹⁾	33.82	54.04	-37%	35.07	-4%
B100 (บาท/กก.) ⁽²⁾	39.10	62.47	-37%	40.55	-4%
น้ำมันปาล์มดิบ (CPO) (บาท/กก.) ⁽³⁾	30.97	52.13	-41%	32.59	-5%
EPPO P2F (บาท/กก.) ⁽⁴⁾	4.26	3.11	37%	4.25	0%

อัตรากำไรรวมไปโอดีเซล

อยู่ที่ B7 ในช่วงระหว่างวันที่ 1 ธันวาคม 2564 – 4 กุมภาพันธ์ 2565

อยู่ที่ B5 ในช่วงระหว่างวันที่ 5 กุมภาพันธ์ – 9 ตุลาคม 2565

อยู่ที่ B7 ในช่วงระหว่างวันที่ 10 ตุลาคม 2565 – 30 กันยายน 2566

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 1/2566 กับไตรมาส 1/2565

สถานการณ์ตลาดเมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 1/2566 ภาพรวมราคาน้ำมันปาล์มดิบของไทย อ้างอิงราคาที่ประกาศ โดยกรมการค้าภายใน (CPO-DIT) ปรับตัวลดลงจากไตรมาสเดียวกันในปีก่อนหน้า มาอยู่ที่ 30.97 บาทต่อกิโลกรัม ลดลง 21.16 บาทต่อกิโลกรัม หรือคิดเป็นร้อยละ 41 ลดลงอย่างต่อเนื่องตามราคาน้ำมันปาล์มดิบ (CPO) ในตลาดต่างประเทศ โดยในช่วงไตรมาสแรกของปี 2566 ระดับสต็อกน้ำมันปาล์มของประเทศมาเลเซียและประเทศอินโดนีเซียอยู่ในระดับสูง เนื่องจากปริมาณผลผลิตที่ดีขึ้น เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า เป็นผลมาจากสภาพภูมิอากาศที่เอื้ออำนวยและปัญหาการขาดแคลนแรงงานที่คลี่คลาย ประกอบกับนโยบายผ่อนปรนการจำกัดการส่งออก CPO ของรัฐบาลอินโดนีเซีย เนื่องจากสถานการณ์ราคาน้ำมันพืชในประเทศอินโดนีเซียในไตรมาส 1/2566 ยังสามารถควบคุมได้ ในขณะที่ปริมาณสินค้าคงคลังน้ำมันปาล์มในประเทศเพิ่มขึ้นจากประมาณ 196,942 ตัน ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2565 มาอยู่ที่ประมาณ 284,341 ตัน ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2566

ด้านความต้องการเมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 1/2566 ปรับตัวดีขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน มาอยู่ที่ 359,259 ตัน เพิ่มขึ้น 51,659 ตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 17 เนื่องจากประชาชนกลับมาดำเนินชีวิตประจำวันตามปกติ ภายหลังจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) คลี่คลาย ส่งผลทำให้ภาคการขนส่งภายในประเทศปรับตัวดีขึ้น รวมถึงภาคการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวดีขึ้น ทั้งจากนักท่องเที่ยวในประเทศและต่างประเทศ ประกอบกับในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า ทางภาครัฐได้ประกาศนโยบายปรับลดสัดส่วนผสมไบโอดีเซลในน้ำมันดีเซลหมุนเร็ว จากเดิมที่ใช้ B7 ชนิดเดียว ตั้งแต่ช่วงระหว่างวันที่ 1 ธันวาคม 2564 ถึง 4 กุมภาพันธ์ 2565 เหลือเป็น B5 ชนิดเดียว ในช่วงระหว่างวันที่ 5 กุมภาพันธ์ ถึง 9 ตุลาคม 2565 เพื่อช่วยบรรเทาผลกระทบต่อค่าครองชีพของประชาชนจากการที่ราคาน้ำมันดีเซลหมุนเร็วปรับตัวสูงขึ้น ในขณะที่ช่วงไตรมาสที่ 1/2566 มีการปรับเพิ่มสัดส่วนผสมไบโอดีเซลอยู่ที่ B7 ตั้งแต่วันที่ 10 ตุลาคม 2565 เป็นต้นมา

ทั้งนี้ ราคาเมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 1/2566 ปรับตัวลดลงตามแนวโน้มราคาน้ำมันปาล์มดิบ (CPO) และการปรับสูตรราคาเมทิลเอสเทอร์ใหม่ อ้างอิงจากสำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน (EPPO) กระทรวงพลังงานที่มีผลตั้งแต่วันที่ 3 ตุลาคม 2565 เป็นต้นมา ทำให้ราคาเมทิลเอสเทอร์ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 39.10 บาทต่อกิโลกรัม ลดลง 23.37 บาทต่อกิโลกรัม หรือคิดเป็นร้อยละ 37 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า

สถานการณ์ตลาดเมทิลเอสเทอร์ เปรียบเทียบไตรมาส 1/2566 กับไตรมาส 4/2565

ภาพรวมราคาน้ำมันปาล์มดิบของไทยโดยอ้างอิงราคาที่ประกาศโดยกรมการค้าภายใน (CPO-DIT) ในไตรมาส 1/2566 ปรับตัวลดลงจากไตรมาส 4/2565 มาอยู่ที่ 30.97 บาทต่อกิโลกรัม ลดลง 1.62 บาทต่อกิโลกรัม หรือคิดเป็นร้อยละ 5 เป็นผลมาจากปริมาณการส่งออกผลิตภัณฑ์น้ำมันปาล์มของประเทศมาเลเซียลดลง จากการที่ประเทศอินเดียได้มีการชะลอการนำเข้าน้ำมันปาล์ม โดยการเพิ่มภาษีนำเข้าน้ำมันปาล์มและน้ำมันถั่วเหลือง เพื่อช่วยเหลือผู้เพาะปลูกพืชเรพซีด (Rapeseed) ตกต่ำ ให้แก่เกษตรกรในประเทศอินเดียที่กำลังจะเข้าสู่ฤดูเก็บเกี่ยวพืชเรพซีด (Rapeseed) อีกทั้ง ยังได้มีการเร่งนำเข้าน้ำมันทานตะวันเพิ่มขึ้นจากประเทศรัสเซียและประเทศยูเครน ทดแทนการนำเข้าน้ำมันปาล์ม จากเหตุผลทั้งหมดข้างต้น ส่งผลให้ระดับสต็อกน้ำมันปาล์มของประเทศมาเลเซียปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ประมาณ 2 ล้านตัน ซึ่งสูงสุดในรอบ 3 ปี

นอกจากนี้ การล้มละลายของธนาคารรายใหญ่ในประเทศสหรัฐอเมริกา ส่งผลให้เกิดความกังวลต่อระบบเศรษฐกิจ รวมถึงการปรับตัวลดลงของราคาสินค้าบริโภคอีกด้วย

ด้านความต้องการเมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 1/2566 ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อนหน้ามาอยู่ที่ประมาณ 359,259 ตัน เพิ่มขึ้น 12,778 ตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 4 เนื่องจากประชาชนกลับมาดำเนินชีวิตประจำวันตามปกติ หลังจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) ที่เริ่มคลี่คลาย ส่งผลให้ภาคการขนส่งภายในประเทศปรับตัวดีขึ้น รวมถึงภาคการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวดีขึ้นด้วย ทั้งจากนักท่องเที่ยวในประเทศและต่างประเทศ ทั้งนี้ กระทรวงพลังงานได้ประกาศเพิ่มอัตราการผลิตไบโอดีเซลจาก B5 เป็น B7 ตั้งแต่วันที่ 10 ตุลาคม 2565 ส่งผลให้ปริมาณความต้องการใช้เมทิลเอสเทอร์ภายในประเทศฟื้นตัวดีขึ้นอีกด้วย

สำหรับราคาเมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 1/2566 นั้น ปรับตัวอ่อนค่าลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 39.10 บาทต่อกิโลกรัม ลดลง 1.45 บาทต่อกิโลกรัม หรือคิดเป็นร้อยละ 4 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงไตรมาสก่อนหน้า ตามแนวโน้มราคาน้ำมันปาล์มดิบ (CPO) ที่อ่อนค่าลง และการปรับสูตรราคาเมทิลเอสเทอร์ใหม่ อ้างอิงจากสำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน (EPPO) กระทรวงพลังงาน ซึ่งมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 3 ตุลาคม 2565 เป็นต้นมา

ตารางที่ 3 : ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเทอร์ (B100)

ธุรกิจเมทิลเอสเทอร์	ไตรมาส	ไตรมาส	%	ไตรมาส	%
	1/2566	1/2565	YoY	4/2565	QoQ
อัตรากำลังการผลิต (%)	66%	57%	9%	58%	8%
ปริมาณการขาย (ตัน)	86,499	73,991	17%	76,125	14%
ปริมาณการขาย (ล้านลิตร) ⁽¹⁾	100	86	17%	88	14%
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	3,293	4,998	-34%	3,040	8%
EBITDA (ล้านบาท)	(5)	430	-101%	(207)	98%
อัตรากำไร EBITDA (%)	-0.2%	8.6%	-8.8%	-6.8%	6.6%
Stock Gain/(Loss) & NRV	(9)	59	-115%	14	-164%
Adjusted EBITDA (ล้านบาท) ⁽²⁾	4	371	-99%	(221)	102%
Adjusted EBITDA Margin (%)	0.1%	7.4%	-7.3%	-7.3%	7.4%

หมายเหตุ :

(1) 0.865 ตันเท่ากับ 1,000 ลิตร โดยประมาณ

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

ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบไตรมาส 1/2566 กับไตรมาส 1/2565

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 1/2566 จำนวน 3,293 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 1/2565 ร้อยละ 34 สาเหตุหลักมาจากราคาขายเมทิลเอสเทอร์ที่ปรับตัวลดลง ตามราคาน้ำมันปาล์มดิบที่ปรับตัวลดลง เนื่องจากปริมาณผลผลิตที่เพิ่มขึ้น จากสภาพภูมิอากาศที่เอื้ออำนวยต่อการผลิตและปัญหาการขาดแคลนแรงงานที่คลี่คลาย รวมถึงการปรับสูตรคำนวณราคาเมทิลเอสเทอร์รูปแบบใหม่ อ้างอิงจากสำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน (EPPO) กระทรวงพลังงาน โดยมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 3 ตุลาคม 2565 ที่ผ่านมา ถึงแม้ว่าปริมาณขายปรับตัวดีขึ้นร้อยละ 17 จากอัตราการผสมไบโอดีเซลพื้นฐานอยู่ที่ B7 ในไตรมาส 1/2566 ในขณะที่ ในไตรมาส 1/2565 อัตราการผสมไบโอดีเซลพื้นฐานที่ B7 จนถึงวันที่ 4 กุมภาพันธ์ 2565 และมีการปรับลดอัตราการผสมไบโอดีเซลมาเป็น B5 ตั้งแต่วันที่ 5 กุมภาพันธ์ 2565

ทั้งนี้ บริษัทฯ มีปริมาณการขายผลิตภัณฑ์กลีเซอรินบริสุทธิ์ จำนวน 11,371 ตัน ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า จำนวน 188 ตัน และราคาผลิตภัณฑ์กลีเซอรินบริสุทธิ์ อยู่ที่ 649 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงจากราคาขายในไตรมาส 1/2565 ที่ระดับ 1,586 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เนื่องจากอุปสงค์ที่ปรับตัวลดลงจากการที่สถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) คลี่คลาย ประกอบกับปริมาณอุปทานที่ปรับตัวดีขึ้น เนื่องจากปริมาณการผลิตไบโอดีเซลปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงไตรมาส 1/2566

ทั้งนี้ บริษัทฯ มี Stock Loss & NRV จำนวน 9 ล้านบาท ทำให้ไตรมาส 1/2566 บริษัทฯ มี EBITDA ของกลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเทอร์ จำนวน -5 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 101 อย่างไรก็ตาม เมื่อหักผลกระทบของ Stock Loss & NRV แล้ว ทำให้บริษัทฯ มี Adjusted EBITDA จำนวน 4 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 1/2565 จำนวน 367 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 99 และมี Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 0.1

ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบไตรมาส 1/2566 กับไตรมาส 4/2565

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 1/2565 จำนวน 3,293 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 253 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 8 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา เนื่องจากปริมาณความต้องการเมทิลเอสเทอร์ในไตรมาสที่ 1/2566 ปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า เป็นผลจากประกาศนโยบายรัฐที่มีการปรับเพิ่มสัดส่วนผสมไบโอดีเซลในน้ำมันดีเซลหมุนเร็วจากเดิมที่ B5 มาเป็น B7 ตั้งแต่วันที่ 10 ตุลาคม 2565 ประกอบกับสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) ในประเทศไทยฟื้นตัวดีขึ้น ทำให้ประชาชนได้กลับมาดำเนินชีวิตตามปกติและมีความต้องการใช้น้ำมันดีเซลมากขึ้น ทั้งภาคการขนส่งและภาคการท่องเที่ยว ทำให้ปริมาณการขายเมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 1/2566 ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 14 ในขณะที่ราคาเมทิลเอสเทอร์ที่ปรับตัวลดลงเล็กน้อย ร้อยละ 4 ตามราคาน้ำมันปาล์มดิบ (CPO) ที่ปรับตัวลดลงตามราคาในต่างประเทศเนื่องจากปริมาณสต็อกน้ำมันปาล์มในประเทศมาเลเซียที่เพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้บริษัทฯ รับรู้ผลกระทบ Stock Loss & NRV จำนวน 9 ล้านบาท และมี EBITDA จำนวน -5 ล้านบาท ปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าร้อยละ 98 แต่เมื่อหักผลกระทบจาก Stock Loss & NRV จำนวนดังกล่าวแล้ว ส่งผลให้บริษัทฯ มี Adjusted EBITDA จำนวน 4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 4/2565 จำนวน 225 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 102 และมี Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 0.1

กลุ่มธุรกิจแพตตีแอลกอฮอล์

ตารางที่ 4 : ราคาผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบหลัก

ราคาเฉลี่ย (เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน)	ไตรมาส 1/2566	ไตรมาส 1/2565	% YoY	ไตรมาส 4/2565	% QoQ
ผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์⁽¹⁾					
- Short Chain	4,372	3,899	12%	4,394	-1%
- Mid Cut	1,391	2,742	-49%	1,474	-6%
- Long Chain	1,543	3,057	-50%	1,730	-11%
ผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์เฉลี่ย⁽²⁾					
น้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO) ⁽³⁾	902	2,192	-59%	949	-5%
Market P2F ผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์	543	240	126%	595	-9%

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 1/2566 กับไตรมาส 1/2565

สำหรับสถานการณ์ราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO) ในไตรมาส 1/2566 ลดลงจากไตรมาสเดียวกันในปีก่อนหน้า มาอยู่ที่ 902 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงถึง 1,290 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน คิดเป็นร้อยละ 59 เนื่องจากอุปทานเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2565 ประกอบกับความกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์ Economic Recession และ Bank Financial Crisis ที่เกิดจากรณาคาร์ในประเศสหรัฐอเมริกาล่มสลาย ส่งผลให้เกิดความกังวลต่อระบบเศรษฐกิจ รวมถึงความต้องการใช้สินค้า จากเหตุผลดังกล่าวนี้ ส่งผลทำให้ราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO) ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2565

ด้านความต้องการแพตตีแอลกอฮอล์จากธรรมชาติ (Natural Fatty Alcohols) ในไตรมาส 1/2566 ปรับตัวดีขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) คลี่คลาย ประกอบกับการยกเลิกมาตรการปิดประเทศของกลุ่มผู้ซื้อในฝั่งทวีปยุโรปและอเมริกา รวมทั้งประเทศในแถบทวีปเอเชีย โดยเฉพาะประเทศจีนซึ่งเป็นผู้ซื้อหลัก ได้มีการประกาศนโยบายเปิดประเทศอีกครั้ง ตั้งแต่วันที่ 8 มกราคม 2566 เป็นต้นมา ส่งผลให้ความต้องการในตลาดปรับตัวดีขึ้น

อย่างไรก็ตาม ยังมีปัจจัยอ่อนไหวต่างๆ ไม่ว่าจะเป็นเรื่องวิกฤตการณ์ค่าเงิน (Currency Crisis) ในฝั่งภูมิภาคเอเชียที่ค่าเงินริงกิตและค่าเงินหยวนมีการปรับตัวแข็งค่าขึ้น เรื่องวิกฤตการณ์ธนาคาร (Banking Crisis) ในประเทศสหรัฐอเมริกา และทวีปยุโรป และความกังวลเรื่องสภาวะเศรษฐกิจโลกที่ถดถอย รวมถึงสถานการณ์ความไม่แน่นอนของสงครามระหว่างประเทศรัสเซียกับประเทศยูเครนที่ยังยืดเยื้อ ซึ่งยังกระทบต่อความเชื่อมั่นของผู้ซื้อในตลาดให้มีความระมัดระวังในการจัดซื้อผลิตภัณฑ์มากขึ้น

ทำให้ผู้ซื้อเลือกซื้อสินค้าเท่าที่จำเป็นต้องใช้เท่านั้น โดยเฉพาะสินค้า Short Chain แพลตตี้แอลกอฮอล์ในตลาดฝั่งทวีปยุโรปและอเมริกา ที่ลูกค้ามีทางเลือกในการจัดหาผลิตภัณฑ์แอลกอฮอล์สังเคราะห์ (Synthetic Fatty Alcohol) ในราคาที่ดีกว่า

ภาพรวมอุปทานของตลาดในไตรมาส 1/2566 ปรับตัวดีขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากภาพรวมอุปทานของตลาดในช่วงช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ค่อนข้างตึงตัวเนื่องจากมาตรการ Domestic Market Obligation (DMO) ของประเทศผู้ผลิตรายใหญ่ของประเทศอินโดนีเซีย ที่ได้มีการบังคับใช้มาตรการที่ครอบคลุมถึงสินค้าที่ผลิตจากน้ำมันปาล์ม (รวมถึงแพลตตี้แอลกอฮอล์ และกลีเซอริน) โดยผู้ส่งออกในประเทศอินโดนีเซียจำเป็นต้องจำหน่ายแพลตตี้แอลกอฮอล์ให้กับตลาดในประเทศอย่างน้อยร้อยละ 20 ตั้งแต่วันที่ 15 กุมภาพันธ์ ถึง 9 มีนาคม 2565 และปรับเพิ่มเป็นร้อยละ 30 ตั้งแต่วันที่ 10 มีนาคม 2565 ถึง 17 มีนาคม 2565 ประกอบกับมีขั้นตอนการขออนุญาตส่งออกที่เพิ่มขึ้น ทำให้การขนส่งสินค้าไปยังประเทศปลายทางเกิดความล่าช้า และมีสินค้าออกสู่ตลาดค่อนข้างน้อย นอกจากนี้ ผู้ผลิตรายใหญ่ในประเทศสหรัฐอเมริกา ซึ่งมีกำลังการผลิต 173,000 ตันต่อปี สามารถกลับมาดำเนินการผลิตได้เต็มกำลังอีกครั้งภายหลังจากที่ได้หยุดดำเนินการผลิตชั่วคราว ตั้งแต่วันที่ 15 ตุลาคม 2565 จนถึงช่วงครึ่งหลังของเดือนมกราคม 2566 รวมถึงผู้ผลิตแพลตตี้แอซิด (Fatty Acids) หลายราย ได้มีการปรับเปลี่ยนสายการผลิต มาผลิตเป็นแพลตตี้แอลกอฮอล์มากขึ้น เนื่องจากราคาแพลตตี้แอซิดที่อ่อนตัวลงในช่วงปลายของไตรมาส 1/2566 โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ Short Chain Acids ส่งผลให้ภาพรวมอุปทานในไตรมาส 1/2566 ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามไปด้วย ถึงแม้ว่า ในช่วงไตรมาส 1/2566 จะมีการหยุดการดำเนินการผลิตชั่วคราวของผู้ผลิต 2 ราย ในประเทศอินโดนีเซีย ซึ่งมีกำลังการผลิตรวม 260,000 ตันต่อปี ในช่วงปลายเดือนธันวาคม 2565 จนถึงเดือนมกราคม 2566 และบริษัทฯ ที่ได้มีแผนหยุดดำเนินการผลิตชั่วคราว เพื่อเปลี่ยนตัวเร่งปฏิกิริยา (Catalyst) ในช่วงระหว่างวันที่ 27 กุมภาพันธ์ ถึง 13 มีนาคม 2566 (15 วัน) ซึ่งเป็นการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนในช่วงเวลาที่สั้น และไม่ได้มีผลกระทบต่อภาพรวมของตลาด

ทั้งนี้ ราคาเฉลี่ยของแพลตตี้แอลกอฮอล์จากธรรมชาติได้ปรับตัวลดลง เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ตามราคาวัตถุดิบที่อ่อนค่าลง โดย ราคา Mid Cut แพลตตี้แอลกอฮอล์ปรับลดลงมาอยู่ที่ 1,391 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลง 1,351 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 49 เช่นเดียวกับราคา Long Chain แพลตตี้แอลกอฮอล์ที่อ่อนค่าลงมาอยู่ที่ 1,543 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงถึง 1,514 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 50 ในขณะที่ราคา Short Chain แพลตตี้แอลกอฮอล์ปรับตัวแข็งค่าขึ้นมาอยู่ที่ 4,372 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้น 473 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 12

สถานการณ์ตลาดแพลตตี้แอลกอฮอล์ เปรียบเทียบไตรมาส 1/2566 กับไตรมาส 4/2565

สำหรับสถานการณ์ราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO) ในไตรมาสที่ 1/2566 ลดลงจากไตรมาสที่ 4/2565 มาอยู่ที่ 902 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ราคาปรับลดลง 47 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 5 เนื่องจากถึงแม้ว่าอุปทานลดลงตามฤดูกาลและผลจากสถานการณ์ฝนตกหนักและน้ำท่วม แต่อุปสงค์โดยรวมในช่วงไตรมาส 1/2566 ปรับตัวลดลงมากกว่า เนื่องจากผู้ผลิตส่วนใหญ่เลือกใช้น้ำมันมะพร้าวแทน CPKO เนื่องจากมีราคาที่ใกล้เคียงกัน ส่งผลทำให้ปริมาณการส่งออก CPKO ของประเทศมาเลเซียในช่วงไตรมาส 1/2566 ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า ทำให้ระดับปริมาณสต็อก CPKO ในประเทศมาเลเซียเพิ่มขึ้น มาอยู่ที่ประมาณ 250,000 ตัน ส่งผลให้ราคา CPKO ลดลง เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา

ด้านความต้องการแพลตตี้แอลกอฮอล์จากธรรมชาติ (Natural Fatty Alcohols) ในไตรมาส 1/2566 ปรับตัวดีขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) ที่คลี่คลายในประเทศจีนซึ่งเป็นตลาดผู้ซื้อหลัก โดยประเทศจีนได้มีการประกาศนโยบายเปิดประเทศอีกครั้ง ตั้งแต่วันที่ 8 มกราคม 2566 เป็นต้นมา ส่งผลให้ความต้องการในตลาดปรับตัวดีขึ้น อย่างไรก็ตามยังคงมีปัจจัยอ่อนไหวต่างๆ ทั้งจากเรื่องวิกฤตการณ์ค่าเงิน

(Currency Crisis) ในฝั่งภูมิภาคเอเชียที่มีการปรับตัวแข็งค่าขึ้นของค่าเงินริงกิตและค่าเงินหยวน เรื่องวิกฤตการณ์ธนาคาร (Banking Crisis) ในประเทศสหรัฐอเมริกาและยุโรป และความกังวลเรื่องสถานะเศรษฐกิจโลกที่ถดถอย รวมถึงสถานการณ์ความไม่แน่นอนของสงครามระหว่างประเทศรัสเซียกับประเทศยูเครนที่ยังคงยืดเยื้อ ส่งผลให้ผู้ซื้อชะงักและเลือกซื้อสินค้าเท่าที่จำเป็นต้องใช้ โดยเฉพาะสินค้า Short Chain แพลตตี้แอลกอฮอล์ในตลาดฝั่งทวีปอเมริกาและยุโรป ที่ลูกค้ามีทางเลือกในการจัดหาผลิตภัณฑ์แพลตตี้แอลกอฮอล์สังเคราะห์ (Synthetic Fatty Alcohol) ในราคาที่ดีกว่า

ด้านอุปทานโดยรวมของตลาดแพลตตี้แอลกอฮอล์ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย ถึงแม้ว่า จะมีการหยุดการดำเนินการผลิตชั่วคราวในช่วงไตรมาส 1/2566 ของผู้ผลิต 2 ราย ในประเทศอินโดนีเซีย ซึ่งมีกำลังการผลิตรวม 260,000 ตันต่อปี ในช่วงปลายเดือนธันวาคม 2565 จนถึงเดือนมกราคม 2566 และบริษัทฯ ก็ได้มีแผนหยุดดำเนินการผลิตชั่วคราว เพื่อเปลี่ยนตัวเร่งปฏิกิริยา (Catalyst) เป็นเวลา 15 วัน ตามแผนซ่อมบำรุงที่กำหนดไว้ ดังรายละเอียดข้างต้น ทั้งนี้ มีผู้ผลิตรายใหญ่ในประเทศสหรัฐอเมริกา ซึ่งมีกำลังการผลิต 173,000 ตันต่อปี สามารถกลับมาดำเนินการผลิตได้เต็มกำลังภายหลังจากที่ได้หยุดดำเนินการผลิตชั่วคราว ตั้งแต่กลางเดือนตุลาคม 2565 จนถึงเดือนมกราคม 2566 นอกจากนี้ มีผู้ผลิตแพลตตี้แอซิด (Fatty Acids) หลายราย ได้ปรับเปลี่ยนสายการผลิต มาผลิตเป็นแพลตตี้แอลกอฮอล์ เนื่องจากราคาแพลตตี้แอซิดที่อ่อนตัวลง โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ Short Chain Acids ซึ่งส่งผลต่อภาพรวมอุปทานของผลิตภัณฑ์ดังกล่าวที่เพิ่มมากขึ้นตามไปด้วย

สำหรับราคา Mid Cut แพลตตี้แอลกอฮอล์ปรับตัวลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า ตามราคาวัตถุดิบที่อ่อนค่าลง มาอยู่ที่ 1,391 เหรียญสหรัฐฯ ต่อดัน ลดลง 83 เหรียญสหรัฐฯ ต่อดัน หรือคิดเป็นร้อยละ 6 เช่นเดียวกับราคา Long Chain แอลกอฮอล์ที่ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 1,543 เหรียญสหรัฐฯ ต่อดัน ลดลง 187 เหรียญสหรัฐฯ ต่อดัน หรือคิดเป็นร้อยละ 11 และราคา Short Chain แพลตตี้แอลกอฮอล์ที่ปรับลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 4,372 เหรียญสหรัฐฯ ต่อดัน ลดลง 22 เหรียญสหรัฐฯ ต่อดัน หรือคิดเป็นร้อยละ 1

ตารางที่ 5 : ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจแพลตตี้แอลกอฮอล์

ธุรกิจแพลตตี้แอลกอฮอล์	ไตรมาส	ไตรมาส	%	ไตรมาส	%
	1/2566	1/2565	YoY	4/2565	QoQ
อัตรากำลังการผลิต (%)	88%	106%	-18%	79%	9%
ปริมาณการขาย (ตัน)	21,906	23,631	-7%	21,416	2%
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	1,369	2,318	-41%	1,464	-6%
EBITDA (ล้านบาท)	153	282	-46%	264	-42%
อัตรากำไร EBITDA (%)	11.2%	12.2%	-1.0%	18.0%	-6.8%
Stock Gain/(Loss) & NRV	(124)	187	-166%	(79)	57%
Adjusted EBITDA (ล้านบาท) ⁽¹⁾	277	95	192%	343	-19%
Adjusted EBITDA Margin (%)	20.2%	4.1%	16.1%	23.4%	-3.2%

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

ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบไตรมาส 1/2566 กับไตรมาส 1/2565

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์แพตตี้แอลกอฮอล์สำหรับไตรมาส 1/2566 จำนวน 1,369 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 41 จากไตรมาส 1/2565 เนื่องจากราคาค่าผลิตภัณฑ์แพตตี้แอลกอฮอล์เฉลี่ยปรับตัวลดลงร้อยละ 44 ตามราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบที่ลดลง เนื่องจากปริมาณอุปทานเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2565 จากที่ผู้ผลิตรายใหญ่ในประเทศสหรัฐอเมริกาสามารถกลับมาดำเนินการผลิตได้เต็มกำลังอีกครั้งภายหลังจากที่ได้หยุดดำเนินการผลิตชั่วคราว รวมถึงผู้ผลิตแพตตี้แอซิด (Fatty Acids) หลายราย ได้มีการปรับเปลี่ยนสายการผลิต มาผลิตเป็นแพตตี้แอลกอฮอล์มากขึ้น ดังรายละเอียดที่กล่าวในสถานการณ์ตลาดแพตตี้แอลกอฮอล์ข้างต้น อีกทั้งปริมาณการขายผลิตภัณฑ์แพตตี้แอลกอฮอล์ปรับตัวลดลงร้อยละ 7 เนื่องจากความกังวลจากสถานการณ์วิกฤตการณ์ทางเศรษฐกิจ และความไม่แน่นอนของสงครามระหว่างประเทศรัสเซียกับประเทศยูเครนที่ยังยืดเยื้อ ทำให้ผู้ซื้อเลือกซื้อสินค้าเท่าที่จำเป็นต้องใช้ โดยเฉพาะสินค้า Short Chain แพตตี้แอลกอฮอล์ในตลาดฝั่งทวีปยุโรปและอเมริกาที่ลูกค้ามีทางเลือกในการจัดหาผลิตภัณฑ์แพตตี้แอลกอฮอล์สังเคราะห์ (Synthetic Fatty Alcohol) ในราคาที่ดีกว่า

จากรายละเอียดดังกล่าว ส่งผลเกิดผลกระทบต่อ Stock Loss & NRV จำนวน 124 ล้านบาท โดยในไตรมาส 1/2566 บริษัทฯ ทำกำไร EBITDA อยู่ที่ 153 ล้านบาท ปรับลดลงจากไตรมาส 1/2565 ร้อยละ 46 เมื่อหักผลกระทบต่อ Stock Loss & NRV จำนวนดังกล่าวแล้ว ทำให้บริษัทฯ มี Adjusted EBITDA จำนวน 277 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 192 และมี Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 20.2

ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบไตรมาส 1/2566 กับไตรมาส 4/2565

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์แพตตี้แอลกอฮอล์ในไตรมาส 1/2566 ลดลงเล็กน้อยจากไตรมาสที่ผ่านมา ร้อยละ 6 โดยมีสาเหตุหลักจากราคาค่าผลิตภัณฑ์แพตตี้แอลกอฮอล์เฉลี่ยที่ปรับตัวลดลงร้อยละ 6 ตามราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบที่ผันผวน จากการที่อุปสงค์ของ CPKO โดยรวมในช่วงไตรมาส 1/2566 ลดลง เนื่องจากผู้ผลิตส่วนใหญ่เลือกใช้น้ำมันมะพร้าวแทน CPKO ที่ราคาปรับตัวมาอยู่ในระดับใกล้เคียงกัน ทำให้ปริมาณการส่งออก CPKO ของประเทศมาเลเซียในไตรมาส 1/2566 ลดลง ส่งผลให้ระดับปริมาณสต็อก CPKO ในประเทศมาเลเซียเพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า ถึงแม้ว่าปริมาณการขายผลิตภัณฑ์แพตตี้แอลกอฮอล์ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยร้อยละ 2

ทั้งนี้ บริษัทฯ สามารถทำกำไร EBITDA อยู่ที่จำนวน 153 ล้านบาท ปรับลดลงจากไตรมาส 4/2565 ร้อยละ 42 เมื่อหัก Stock Loss & NRV จำนวน 124 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ มี Adjusted EBITDA จำนวน 277 ล้านบาท ซึ่งปรับลดลงจากไตรมาสที่ผ่านมา ร้อยละ 19 และมี Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 20.2

แนวโน้มสถานการณ์ตลาดและธุรกิจในครึ่งแรกของปี 2566

แนวโน้มสถานการณ์ตลาดเมทิลเอสเทอร์

สำหรับความต้องการเมทิลเอสเทอร์ ในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นจากปีก่อนหน้า โดยมีปัจจัยหลักมาจากนโยบายของภาครัฐที่ยังคงให้น้ำมันไบโอดีเซล B7 เป็นน้ำมันดีเซลเกรดหลักจนถึงวันที่ 30 กันยายน 2566 หลังจากราคาน้ำมันปาล์มดิบเริ่มปรับตัวลดลงใกล้เคียงกับภาวะปกติ นอกจากนี้ ประชาชนเริ่มกลับมาดำเนินชีวิตตามปกติภายหลังจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) ที่คลี่คลาย และภาคการท่องเที่ยวที่มีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้นทั้งจากประชาชนภายในประเทศ และนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศ จึงคาดว่าอุปสงค์โดยรวมของตลาดเมทิลเอสเทอร์ในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 จะมีแนวโน้มสูงขึ้น

ในขณะที่กำลังการผลิตติดตั้งของตลาดเมทิลเอสเทอร์ในครึ่งแรกของปี 2566 มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นร้อยละ 6 จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ที่อยู่ประมาณ 3 ล้านตันต่อปี ทั้งนี้ คาดการณ์ว่า อัตราการใช้กำลังการผลิต (Utilization Rate) โดยรวมเฉลี่ยของอุตสาหกรรม จะปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ประมาณร้อยละ 45 เนื่องจากความต้องการใช้เมทิลเอสเทอร์ที่เพิ่มขึ้น

ทั้งนี้ ราคาเมทิลเอสเทอร์ในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 มีแนวโน้มปรับลดลง ตามแนวโน้มราคาน้ำมันปาล์มดิบภายในประเทศ (CPO-DIT) และจากการปรับสูตรโครงสร้างราคาเมทิลเอสเทอร์รูปแบบใหม่ อ้างอิงจากสำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน (EPPO) กระทรวงพลังงาน ซึ่งมีผลตั้งแต่วันที่ 3 ตุลาคม 2565 เป็นต้นมา

แนวโน้มสถานการณ์ตลาดแพตตีแอลกอฮอล์

สำหรับความต้องการแพตตีแอลกอฮอล์จากธรรมชาติ (Natural Fatty Alcohols) ในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 มีแนวโน้มทรงตัวถึงปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า ถึงแม้ว่า สถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) จะคลี่คลาย และมีมาตรการเปิดประเทศทั้งประเทศกลุ่มผู้ซื้อในฝั่งทวีปยุโรปและอเมริกา และในแถบทวีปเอเชีย ทำให้ผู้ซื้อส่วนใหญ่กลับเข้าสู่ตลาดอีกครั้ง โดยเฉพาะตลาดในประเทศจีนซึ่งเป็นตลาดผู้ซื้อหลัก แต่เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจทั่วโลกที่มีแนวโน้มเข้าสู่ภาวะถดถอย จากปัจจัยเรื่องวิกฤตการณ์ค่าเงิน (Currency Crisis) และวิกฤตการณ์ธนาคาร (Bank Crisis) โดยเฉพาะในฝั่งทวีปยุโรปและอเมริกา ส่งผลต่อกำลังซื้อในตลาดที่ลดลง รวมถึงสถานการณ์ความไม่แน่นอนของความสัมพันธ์ระหว่างประเทศรัสเซียกับประเทศยูเครนที่อาจมีความยืดเยื้อ ทำให้ภาพรวมอุปสงค์ในตลาดยังไม่ฟื้นตัวเท่าที่ควร

ในขณะที่ยอดอุปทานโดยรวม มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า ที่ผู้ผลิตรายใหญ่หลายรายมีปัญหาในกระบวนการผลิตจนทำให้มีการปรับลดการผลิตชั่วคราวในช่วงเดือนเมษายนและสิงหาคม 2565 รวมถึงมีนโยบาย Domestic Market Obligation (DMO) ของประเทศอินโดนีเซียในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ 2565 ที่ทำให้ผู้ส่งออกในประเทศอินโดนีเซียจำเป็นต้องจำหน่ายแพตตีแอลกอฮอล์ให้กับตลาดในประเทศอย่างน้อยร้อยละ 20 ก่อนที่จะดำเนินการส่งออกได้ ส่งผลให้อุปทานรวมของตลาดหดตัวลงอย่างรุนแรง ขณะที่ในปี 2566 นี้ ทางประเทศอินโดนีเซียยังไม่มีแผนที่จะกลับมาใช้มาตรการ DMO สำหรับผลิตภัณฑ์โอเลโอเคมีอีกครั้ง

ในส่วนของราคาแพตตีแอลกอฮอล์ในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 มีแนวโน้มลดลงค่อนข้างมากเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน อ่อนค่าลงตามแนวโน้มราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO) รวมถึงภาวะการแข่งขันในตลาดที่เพิ่มสูงขึ้นจากอุปทานที่ปรับตัวดีขึ้น

แนวโน้มสถานการณ์ตลาดกลีเซอริน

ด้านความต้องการใช้กลีเซอรินในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 คาดว่าจะปรับตัวลดลงเล็กน้อย เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน แม้ว่าสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) จะคลี่คลาย และความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์กลุ่ม สารชำระล้างและสินค้าเพื่อสุขอนามัยยังคงอย่างต่อเนื่อง รวมถึงมีมาตรการเปิดประเทศทั้งกลุ่มประเทศผู้ซื้อในฝั่งทวีปยุโรปและอเมริกา และในแถบทวีปเอเชีย แต่ความต้องการใช้กลีเซอรินในกลุ่มอุตสาหกรรม Epichlorohydrin (ECH) ในประเทศจีน ซึ่งเป็นตลาดหลักยังคงไม่ฟื้นตัว อีกทั้งเรื่องสภาวะเศรษฐกิจทั่วโลกที่มีแนวโน้มเข้าสู่ภาวะถดถอย จากปัจจัยเรื่องวิกฤตการณ์ค่าเงิน (Currency Crisis) และวิกฤตการณ์ธนาคาร (Bank Crisis) โดยเฉพาะในฝั่งทวีปยุโรปและอเมริกา ส่งผลต่อกำลังซื้อในตลาดลดลง รวมถึงสถานการณ์ความไม่แน่นอนของความขัดแย้งระหว่างประเทศรัสเซียกับประเทศยูเครนที่อาจมีความยืดเยื้อ ทำให้ผู้ซื้อชะลอการสั่งซื้อสินค้ามากขึ้น

ด้านอุปทานโดยรวมของตลาดกลีเซอรินในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น เนื่องจากผู้ผลิตแพตต์ แอลกอฮอล์รายใหญ่ในตลาดกลับมาดำเนินการผลิตตามปกติ รวมถึงนโยบายด้านพลังงานของแต่ละประเทศที่มีการปรับเพิ่มอัตราการผสมไบโอดีเซลมากขึ้น เช่น ประเทศอินโดนีเซียประกาศปรับเพิ่มอัตราการผสมไบโอดีเซลจาก B30 เป็น B35 ตั้งแต่วันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2566 และประเทศบราซิลประกาศปรับเพิ่มอัตราการผสมไบโอดีเซลจาก B10 เป็น B12 ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2566 จึงส่งผลต่ออุปทานโดยรวมของผลิตภัณฑ์พลอยได้อย่างกลีเซอรินในตลาดที่เพิ่มมากขึ้นตามไปด้วย

ทั้งนี้ ราคาเฉลี่ยของกลีเซอรินในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 คาดว่าจะปรับตัวลดลงค่อนข้างมากเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า เนื่องจากการแข่งขันราคาที่รุนแรงจากอุปทานที่เพิ่มขึ้น

แนวโน้มสถานการณ์ตลาดเอทานอล

สำหรับความต้องการใช้เอทานอลในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 มีแนวโน้มปรับตัวลดลงจากปีก่อนหน้า ถึงแม้ว่าความต้องการใช้แก๊สโซฮอล์โดยรวมจะปรับตัวดีขึ้น เนื่องจากประชาชนกลับมาดำเนินชีวิตประจำวันตามปกติหลังจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) คลี่คลาย และภาคการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวดีขึ้นทั้งจากนักท่องเที่ยวภายในประเทศและต่างประเทศแล้วก็ตาม แต่จากมาตรการของรัฐที่ลดการสนับสนุนราคาแก๊สโซฮอล์ 85 ลง เพื่อช่วยพยุงฐานะของกองทุนน้ำมัน ทำให้ความต้องการใช้น้ำมันเกรดดังกล่าวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลต่ออัตราการผสมเอทานอลเฉลี่ยและปริมาณการใช้โดยรวมในตลาดลดลงไปด้วย

ในขณะที่ภาคอุปทานของตลาดเอทานอลในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 ยังคงทรงตัว เนื่องจากยังไม่มีแผนขยายกำลังการผลิตจากผู้ผลิตรายเดิม และยังไม่มียุติการผลิตใหม่เพิ่มเติมในตลาด ทำให้คาดการณ์ว่า อัตราการใช้กำลังการผลิต (Utilization Rate) โดยรวมเฉลี่ยของอุตสาหกรรม จะปรับลดลงมาอยู่ที่ประมาณร้อยละ 55

สำหรับราคาเอทานอลในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า ถึงแม้ว่าราคาอ้อยโดยรวมจะปรับตัวลดลงเล็กน้อย แต่เนื่องจากราคาโมลาสและมันเส้น ซึ่งเป็นวัตถุดิบทางเลือกในการผลิตเอทานอลมีการปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลให้ต้นทุนการผลิตและราคาตลาดเอทานอลเฉลี่ยโดยรวมในตลาดปรับตัวสูงขึ้นเช่นกัน

งบกำไรขาดทุนรวม

ตารางที่ 6 : งบกำไรขาดทุนรวม เปรียบเทียบไตรมาส 1/2566, ไตรมาส 1/2565 และไตรมาส 4/2565

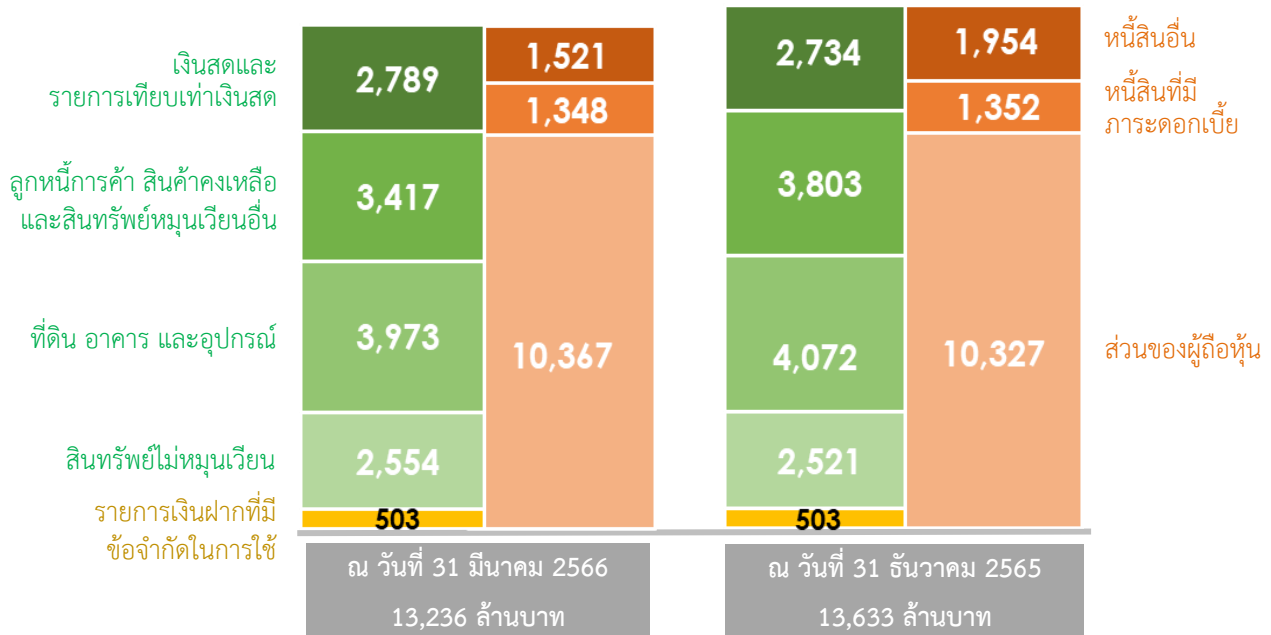
	ไตรมาส 1/2566		ไตรมาส 1/2565		YoY		ไตรมาส 4/2565		QoQ	
	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%
รายได้จากการขาย	4,662	100	7,316	100	(2,654)	(36)	4,504	100	158	4
วัตถุดิบ	(3,706)	(79)	(6,246)	(85)	2,540	(41)	(3,580)	(79)	(126)	4
ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าคงเหลือ (NRV)	18	0	-	-	18	n/a	4	0	14	350
Product to Feed Margin	974	21	1,070	15	(96)	(9)	928	21	46	5
ค่าใช้จ่ายแปรผันอื่น	(408)	(9)	(398)	(5)	(10)	3	(351)	(8)	(57)	16
ค่าใช้จ่ายในการผลิต	(183)	(4)	(132)	(2)	(51)	39	(303)	(7)	120	(40)
Stock Gain/(Loss)	(151)	(3)	246	3	(397)	(161)	(69)	(2)	(82)	119
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(94)	(2)	(88)	(1)	(6)	7	(169)	(4)	75	(44)
รายได้อื่นๆ	10	0	14	0	(4)	(29)	21	0	(11)	(52)
EBITDA	148	3	712	10	(564)	(79)	57	1	91	160
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายทางบัญชี	(130)	(3)	(157)	(2)	27	(17)	(139)	(3)	9	(6)
EBIT	18	0	555	8	(537)	(97)	(82)	(2)	100	(122)
ค่าใช้จ่ายทางการเงินสุทธิ	(5)	(0)	(10)	(0)	5	(50)	(7)	(0)	2	(29)
กำไร/(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน ⁽¹⁾	(1)	(0)	22	0	(23)	(105)	(24)	(1)	23	(96)
ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน) จากเงินลงทุน	48	1	5	0	43	860	10	0	38	380
รายได้/(ค่าใช้จ่าย)ภาษีเงินได้	(20)	(0)	(85)	(1)	65	(76)	(27)	(1)	7	(26)
กำไรสุทธิรวม	40	1	487	7	(447)	(92)	(130)	(3)	170	(131)
รายการพิเศษ ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-	104	2	(104)	-
กำไรสุทธิหลังรายการพิเศษ	40	1	487	7	(447)	(92)	(26)	(1)	66	(254)

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

(2) รายการพิเศษ คือ รายการภาษีเงินได้รอดัดบัญชี

งบแสดงฐานะการเงิน

แผนภูมิที่ 2 : งบแสดงฐานะการเงิน เปรียบเทียบ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565



สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 13,236 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 จำนวน 397 ล้านบาท โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ คือ

1. สินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 330 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจาก
 - 1.1 เงินสดและเงินลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนสุทธิเพิ่มขึ้น 56 ล้านบาท
 - 1.2 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 173 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักเป็นผลจากราคาวัตถุดิบที่ปรับลดลง ทำให้ราคาขายผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์และแพตตี้แอลกอฮอล์ปรับลดลงอย่างมาก เมื่อเทียบกับช่วงปลายปี 2565
 - 1.3 สินค้าคงเหลือลดลง 129 ล้านบาท เนื่องจากราคาผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์และแพตตี้แอลกอฮอล์ปรับลดลง ส่งผลให้มูลค่าสินค้าคงเหลือปรับลดลง
 - 1.4 ลูกหนี้ภาษีมูลค่าเพิ่มลดลง 91 ล้านบาท
2. สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 67 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจาก
 - 2.1 อาคารและอุปกรณ์ลดลง 99 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าเสื่อมราคาที่เกิดขึ้นในไตรมาส
 - 2.2 เงินลงทุนในการร่วมค้าเพิ่มขึ้น 48 ล้านบาท
 - 2.3 สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีลดลง 20 ล้านบาท

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 2,869 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 จำนวน 437 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจาก

1. เจ้าหนี้การค้าลดลง 149 ล้านบาท โดยหลักเนื่องจากราคาวัตถุดิบที่ปรับตัวลดลงอย่างมาก
2. เจ้าหนี้อื่นลดลง 133 ล้านบาท
3. ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายลดลง 120 ล้านบาท
4. เจ้าหนี้ผู้รับเหมาก่อสร้างลดลง 34 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 10,367 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 จำนวน 40 ล้านบาท จากผลกำไรสำหรับไตรมาสที่ 1/2566

งบกระแสเงินสด

ตารางที่ 8 : งบกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม 2566 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565

การได้มา (ใช้ไป) ของเงินสดในแต่ละกิจกรรม (ล้านบาท)	31 มี.ค. 66	31 มี.ค. 65
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินการ	107	(334)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	367	31
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(27)	12
ผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	8	0
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	455	(291)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	1,384	1,511
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 มีนาคม	1,839	1,220

หมายเหตุ: เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 ยังไม่รวมเงินลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียน จำนวน 950 ล้านบาท และเงินฝากที่มีข้อจำกัดในการใช้ จำนวน 503 ล้านบาท

สำหรับงบกระแสเงินสดสำหรับไตรมาส 1/2566 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 107 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีผลกำไรสุทธิ 40 ล้านบาท โดยมีรายการปรับปรุงรายการที่ไม่ใช่เงินสด การลดลงของลูกหนี้การค้าลูกหนี้ ภาษีมูลค่าเพิ่ม และสินค้าคงเหลือ การลดลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุน 367 ล้านบาท โดยหลักมาจากเงินสดรับจากเงินลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียน จำนวน 400 ล้านบาท และเงินสดจ่ายเพื่อซื้ออาคารและอุปกรณ์ จำนวน 35 ล้านบาท

สำหรับกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 27 ล้านบาท มีสาเหตุมาจากการจ่ายเพื่อชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน จำนวน 18 ล้านบาท และดอกเบี้ยจ่าย จำนวน 9 ล้านบาท

จากกิจกรรมดังกล่าวข้างต้น ส่งผลให้บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ 455 ล้านบาท โดยมีเงินสดยกมา ณ วันที่ 1 มกราคม 2566 จำนวน 1,384 ล้านบาท ทำให้ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 มีเงินสดจำนวน 1,839 ล้านบาท (ไม่รวมรายการเงินลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียน จำนวน 950 ล้านบาท และเงินฝากที่มีข้อจำกัดในการใช้ จำนวน 503 ล้านบาท)

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

ตารางที่ 9 : อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ เปรียบเทียบไตรมาส 1/2566, ไตรมาส 1/2565 และไตรมาส 4/2565

อัตราส่วนทางการเงิน	ไตรมาส 1/2566	ไตรมาส 1/2565	ไตรมาส 4/2565
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	4.1	2.4	3.3
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขาย (%)	3.2	9.7	1.3
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้จากการขาย (%)	0.9	6.6	(0.6)
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%)	4.6	7.0	8.4
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	4.9	7.0	9.4
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.3	0.3	0.3
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.1	0.1	0.1
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA (เท่า)	1.2	0.7	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