

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ  
สำหรับผลการดำเนินงานไตรมาส 1 ปี 2563



บริษัท โกลบอลกรีนเคมิคอล จำกัด (มหาชน)



## บทสรุปผู้บริหาร

ในไตรมาส 1/2563 ภาพรวมของผลผลิตปาล์มทั้งในประเทศและต่างประเทศปรับตัวลดลง เนื่องจากผลกระทบของภาวะภัยแล้ง ปริมาณสต็อกน้ำมันปาล์มดิบในประเทศปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ระดับ 170,000 ตัน เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมาที่สต็อกน้ำมันปาล์มดิบในประเทศอยู่ที่ระดับ 400,000 ตัน ส่งผลให้ราคาน้ำมันปาล์มดิบปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมาก อีกทั้งภาครัฐยังกำหนดให้ไบโอดีเซล B10 เป็นน้ำมันพื้นฐานของประเทศไทยแทนไบโอดีเซล B7 ซึ่งมีผลบังคับใช้ทั่วประเทศตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2563 ประกอบกับมาตรการสนับสนุนการใช้ไบโอดีเซล B10 และ B20 อย่างต่อเนื่อง โดยการอุดหนุนราคาให้ต่ำกว่าไบโอดีเซล B7 ด้านตลาดแพตตีแอลกอฮอล์จากธรรมชาติในไตรมาส 1/2563 ปรับตัวลดลงอย่างมากจากช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา โดยมีสาเหตุหลักจากการแพร่ระบาดของหนักของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) ส่งผลให้หลายประเทศปิดประเทศและท่าเรือ อาทิ ประเทศจีนซึ่งเป็นผู้ซื้อหลักต้องหยุดดำเนินการผลิตเป็นระยะเวลายาวนาน เช่นเดียวกับประเทศอินเดีย และประเทศในทวีปยุโรป ทำให้กำลังซื้อในตลาดแพตตีแอลกอฮอล์ชะลอตัวลง

ผลประกอบการในไตรมาส 1/2563 บริษัท โกลบอลกรีนเคมิคอล จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) สามารถขายผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์เป็นจำนวน 101,371 ตัน เพิ่มขึ้นจำนวน 22,346 ตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 28 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 1/2562 ซึ่งไม่รวมปริมาณการขายเมทิลเอสเทอร์จำนวน 15,678 ตัน ของไตรมาส 1/2562 ที่ไม่สามารถบันทึกลงในงบกำไรขาดทุนได้ เนื่องจากไตรมาสดังกล่าวโรงงานผลิตเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 2 อยู่ระหว่างทดลองการผลิต ประกอบกับราคาขายผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ที่ปรับเพิ่มขึ้นตามการปรับขึ้นของราคาน้ำมันปาล์มดิบ ถึงแม้ว่าบริษัทฯ มีปริมาณการขายผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์ลดลงร้อยละ 16 จากไตรมาส 1/2562 มาอยู่ที่ 20,938 ตัน แต่บริษัทฯ ก็สามารถสร้างรายได้จากการขายจำนวน 5,227 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 86 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 1/2562 อีกทั้ง บริษัทฯ ยังสามารถทำกำไร EBITDA จำนวน 345 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมา ร้อยละ 145 ในไตรมาส 1/2563 บริษัทฯ มีผลกำไรที่เพิ่มขึ้น สาเหตุหลักมาจากอัตรากำไรของผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ที่เพิ่มขึ้นจากการแข่งขันทางด้านส่วนลดผลิตภัณฑ์ที่ลดความรุนแรงลงเนื่องจากอุปสงค์และอุปทานของอุตสาหกรรมไบโอดีเซลปรับเข้าสู่สมดุลมากขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้รับผลกระทบของ Stock Gain & NRV จำนวน 92 ล้านบาท เมื่อหักผลกระทบดังกล่าว ทำให้บริษัทฯ มี Adjusted EBITDA จำนวน 253 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1/2562 คิดเป็นร้อยละ 18

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้รับส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วมค้า บริษัท ไทยอีทอกซีเลท จำกัด (TEX) และบริษัท จีจีซี เคทีเอส ไปโออินดัสเทรียล จำกัด (GKBI) รวมจำนวน 62 ล้านบาท จากปัจจัยดังกล่าวข้างต้น รวมถึงค่าเงินบาทที่ปรับตัวอ่อนค่าลงจากระดับ 30.11 บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ ในช่วงต้นไตรมาส 1/2563 มาอยู่ที่ระดับ 32.67 บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ ในช่วงปลายไตรมาส 1/2563 คิดเป็นการอ่อนค่าร้อยละ 9 ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 239 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 217 ล้านบาท จากกำไรสุทธิหลังรวมรายการพิเศษในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 986

สำหรับสถานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 13,149 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยส่วนที่เป็นเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นรวมทั้งสิ้น 2,694 ล้านบาท มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 3,467 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 9,682 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทฯ ยังคงมีสถานะการเงินที่แข็งแกร่งโดยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนในระดับต่ำ และมีอัตราส่วนสภาพคล่องในระดับสูง



## ผลการดำเนินงาน

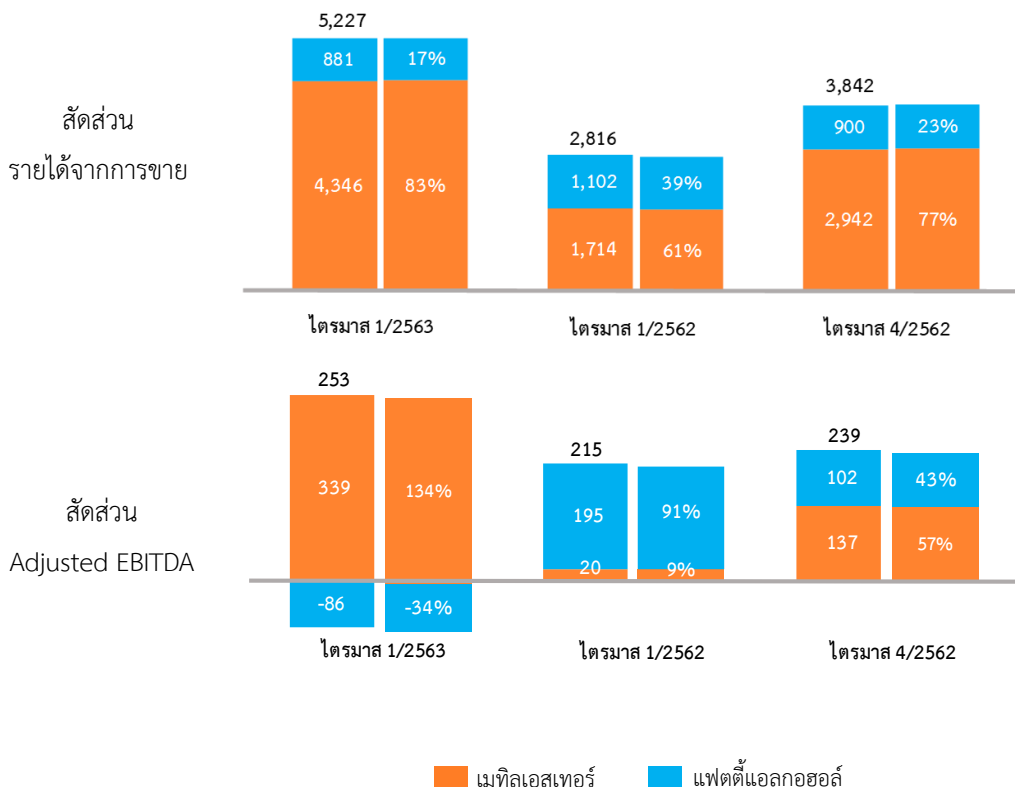
ตารางที่ 1 : สรุปผลการดำเนินงานเปรียบเทียบไตรมาส 1/2563, ไตรมาส 1/2562 และไตรมาส 4/2562

หน่วย: ล้านบาท	ไตรมาส 1/2563	ไตรมาส 1/2562	% YoY	ไตรมาส 4/2562	% QoQ
รายได้จากการขาย	5,227	2,816	86%	3,842	36%
EBITDA	345	141	145%	226	53%
อัตรากำไร EBITDA (%)	6.6%	5.0%	1.6%	5.9%	0.7%
Stock Gain/(Loss) & NRV	92	-74	-224%	-13	-808%
Adjusted EBITDA <sup>(1)</sup>	253	215	18%	239	6%
Adjusted EBITDA Margin (%)	4.8%	7.6%	-2.8%	6.2%	-1.4%
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>239</b>	<b>20</b>	<b>1,095%</b>	<b>97</b>	<b>146%</b>
รวมรายการพิเศษ <sup>(2)</sup>	-	2	-100%	94	-100%
<b>กำไรสุทธิหลังรายการพิเศษ</b>	<b>239</b>	<b>22</b>	<b>986%</b>	<b>191</b>	<b>25%</b>
กำไรสุทธิ บาทต่อหุ้น	0.23	0.02	1,050%	0.19	21%

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

(2) รายการพิเศษ คือ การกลับรายการความเสียหายจากวัตถุดิบคงคลัง และรายการภาษีเงินได้รอตัดบัญชี

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



## สถานการณ์ตลาด

### สถานการณ์ตลาดเมทิลเอสเทอร์ (B100)

ตารางที่ 2: ราคาผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบหลัก

ราคาเฉลี่ย	ไตรมาส 1/2563	ไตรมาส 1/2562	% YoY	ไตรมาส 4/2562	% QoQ
B100 (บาท/ลิตร) <sup>(1)</sup>	37.95	20.74	83%	25.89	47%
B100 (บาท/กก.) <sup>(2)</sup>	43.87	23.98	83%	29.93	47%
น้ำมันปาล์มดิบ (CPO) (บาท/กก.) <sup>(3)</sup>	33.94	16.04	112%	23.01	48%
EPPO P2F (บาท/กก.) <sup>(4)</sup>	4.49	4.87	-8%	4.52	-1%
อัตราการผสมไบโอดีเซลพื้นฐาน	B10	B7		B7	
อัตราการผสมไบโอดีเซลทางเลือก	B7 B20	B20		B10 B20	

หมายเหตุ : (1) อ่างอิงสนพ. (EPPO)

(2) 0.865 ตันเท่ากับ 1,000 ลิตร โดยประมาณ

(3) อ่างอิงกรมการค้าภายใน (DIT)

(4) ส่วนต่างระหว่างราคาผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์กับวัตถุดิบตามสูตรราคา B100 ของ สนพ. (EPPO)

ภาพรวมราคาน้ำมันปาล์มดิบของไทยโดยอ้างอิงราคาน้ำมันปาล์มดิบที่ประกาศโดยกรมการค้าภายใน (CPO-DIT) ในไตรมาส 1/2563 อยู่ที่ 33.94 บาท/กก. ปรับเพิ่มขึ้น 17.90 บาท/กก. หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 112 จากไตรมาส 1/2562 เนื่องจากปริมาณสต็อกของประเทศที่ลดต่ำลงจากระดับ 375,000 ตัน มาอยู่ที่ระดับ 170,000 ตัน เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า ด้านความต้องการเมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 1/2563 มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 1/2562 ถึงแม้การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 ทำให้ประชาชนเริ่มมีการเดินทางลดน้อยลงในช่วงไตรมาส 1 ของปี 2563 แต่จากการปรับอัตราส่วนผสมขั้นต่ำไบโอดีเซลของรัฐบาลตามการประกาศให้ไบโอดีเซล B10 เป็นเชื้อเพลิงพื้นฐานของประเทศไทยแทนไบโอดีเซล B7 ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2563 และการเร่งขยายจำนวนสถานีบริการน้ำมัน B10 ที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 4,953 สถานี ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 เป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้ความต้องการเมทิลเอสเทอร์ในไตรมาสนี้ยังคงสูงชันมากกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้าอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ ยังมีปัจจัยสนับสนุนจากการที่รัฐบาลยังคงนโยบายกระตุ้นการใช้น้ำมันโดยให้ผู้ค้าน้ำมันเชื้อเพลิงตามมาตรา 7 ปรับลดราคาน้ำมันทุกชนิดลง 1 บาท/ลิตร ระหว่างวันที่ 26 ธันวาคม 2562 ถึง 10 มกราคม 2563 เพื่อเป็นของขวัญปีใหม่ให้กับประชาชน รวมถึงมีการสนับสนุนส่วนลดราคาขายปลีก B10 และ B20 ให้ต่ำกว่า B7 อยู่ที่ 3.00 บาท/ลิตร และ 3.25 บาท/ลิตร ตั้งแต่วันที่ 24 มีนาคม 2563 เป็นต้นไป เพื่อช่วยกระตุ้นให้มีการใช้น้ำมันไบโอดีเซลเพิ่มขึ้น โดยสามารถสรุปการสนับสนุนส่วนลดราคาขายปลีก B10 และ B20 ในช่วงไตรมาส 1/2563 ดังตารางด้านล่างนี้

ไบโอดีเซล	1 ต.ค. 62 – 29 ก.พ. 63	1-23 มี.ค. 63	24 มี.ค. 63 เป็นต้นไป
B10 ต่ำกว่า B7	2 บาท/ลิตร	3 บาท/ลิตร	3 บาท/ลิตร
B20 ต่ำกว่า B7	3 บาท/ลิตร	3.5 บาท/ลิตร	3.25 บาท/ลิตร



ทั้งนี้ ราคาเมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 1/2563 ปรับสูงขึ้นมาอยู่ที่ 43.87 บาท/กก. เพิ่มขึ้น 19.89 บาท/กก. หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 83 จากไตรมาสเดียวกันของปีที่ผ่านมา ตามแนวโน้มราคาน้ำมันปาล์มดิบในประเทศ

เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 4/2562 ราคาน้ำมันปาล์มดิบปรับเพิ่มขึ้น 10.93 บาท/กก. หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 48 มาอยู่ที่ 33.94 บาท/กก. เนื่องจากปริมาณสต็อกในประเทศที่ลดต่ำลงจากระดับ 319,000 ตัน ในไตรมาส 4/2562 เหลือที่ระดับ 170,000 ตัน ในไตรมาส 1/2563 ด้านความต้องการเมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 1/2563 มีแนวโน้มปรับลดลงจากไตรมาสก่อนหน้ามาอยู่ที่ประมาณ 415,000 ตัน ลดลง 5,755 ตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 1 ถึงแม้จะมีการปรับอัตราส่วนผสมขั้นต่ำโอดีเซลตามนโยบายของรัฐบาล โดยประกาศให้โอดีเซล B10 เป็นเชื้อเพลิงพื้นฐาน รวมถึงมีการสนับสนุนส่วนลดราคาปลีก B10 และ B20 ให้ต่ำกว่า B7 แล้วก็ตาม แต่ผลจากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 อย่างรุนแรง ทำให้ประชาชนมีการเดินทางลดน้อยลง ตลอดจนภาคการขนส่งของผู้ค้าบางส่วนได้ชะลอการขนส่งสินค้าลงในช่วงเวลาดังกล่าว จึงส่งผลให้ภาพรวมปริมาณการใช้ดีเซลของประเทศในไตรมาส 1/2563 ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ ราคาเมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 1/2563 ปรับเพิ่มขึ้นตามแนวโน้มราคาน้ำมันปาล์มดิบในประเทศ เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า ซึ่งปรับเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 47 มาอยู่ที่ 43.87 บาท/กก.

สำหรับ EPPO P2F (ส่วนต่างระหว่างราคาผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์กับวัตถุดิบฯ) ของผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 1/2563 อยู่ที่ 4.49 บาท/กก. ปรับลดลงร้อยละ 8 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 1/2562 ซึ่งเป็นผลจากราคาเมทานอลที่ปรับลดลงอย่างมากตามสูตรราคา EPPO ในผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ ในขณะที่ EPPO P2F ของผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 1/2563 อยู่ในระดับใกล้เคียงกับไตรมาสที่ผ่านมา

### สถานการณ์ตลาดแพตตีแอลกอฮอล์ (FA)

ตารางที่ 3 : ราคาผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบหลัก

ราคาเฉลี่ย (เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน)	ไตรมาส 1/2563	ไตรมาส 1/2562	% YoY	ไตรมาส 4/2562	% QoQ
ผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์ <sup>(1)</sup>					
- Short Chain	2,186	3,249	-33%	2,438	-10%
- Mid Cut	1,225	1,241	-1%	1,157	6%
- Long Chain	1,180	1,183	-0.3%	1,106	7%
ผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์เฉลี่ย <sup>(2)</sup>	1,289	1,385	-7%	1,244	4%
น้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO) <sup>(3)</sup>	800	677	18%	742	8%
Market P2F ผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์	329	573	-43%	353	-7%

หมายเหตุ : (1) อ้างอิงราคา ICIS

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

(3) อ้างอิง Malaysian Palm Oil Board (MPOB)



ราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO-MPOB) ไตรมาส 1/2563 เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1/2562 จำนวน 123 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 18 และเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 4/2562 จำนวน 58 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8 มาอยู่ที่ราคา 800 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เนื่องจากปริมาณสต็อกน้ำมันปาล์มในตลาดต่างประเทศที่ลดลงจากระดับ 3 ล้านตัน ในไตรมาส 1/2562 และ 2.2 ล้านตัน ในไตรมาส 4/2562 มาอยู่ที่ระดับ 1.7 ล้านตัน โดยมีสาเหตุหลักจากปริมาณผลผลิตที่ออกสู่ตลาดลดน้อยลง

ด้านความต้องการแพตตีแอลกอฮอล์จากธรรมชาติ (Natural Fatty Alcohols) ในไตรมาส 1/2563 ปรับตัวลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้าอย่างมาก โดยมีสาเหตุหลักมาจากการแพร่ระบาดของอย่างหนักของไวรัส COVID-19 ส่งผลให้รัฐบาลจีนประกาศปิดเมืองและระบบท่าเรือบางส่วนของประเทศเพื่อควบคุมการแพร่ระบาดของไวรัส ทำให้ผู้ซื้อหลักหลายรายในประเทศจีนต้องหยุดดำเนินการผลิตต่อเนื่องเป็นระยะเวลายาวนาน อีกทั้ง ไวรัส COVID-19 ยังกระจายการแพร่ระบาดเป็นวงกว้างไปยังประเทศต่างๆ ทั่วโลก ส่งผลกระทบให้มีการปิดเมืองในอีกหลายประเทศ เช่น ผู้ซื้อจากประเทศอินเดีย และผู้ซื้อจากฝั่งยุโรป ซึ่งการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ยังไม่มีแนวโน้มที่จะสามารถยับยั้งได้ในเร็ววันนี้ ทำให้กำลังซื้อในตลาดแพตตีแอลกอฮอล์จากธรรมชาติชะลอลง

ด้านอุปทานโดยรวมของตลาดแพตตีแอลกอฮอล์จากธรรมชาติมีแนวโน้มหดตัวลงเช่นกัน เนื่องจากนโยบายปิดเมืองของประเทศอินโดนีเซียและมาเลเซีย ซึ่งเป็นผู้นำการผลิตน้ำมันปาล์มดิบและน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ เพื่อควบคุมการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ที่ส่งผลให้การเดินทางตลอดจนห่วงโซ่อุปทานของประเทศถูกจำกัด จนผู้ผลิตบางรายต้องประกาศลดกำลังการผลิตลงชั่วคราว (Force Majeure) เช่น บริษัท IOI Corporation Berhad และบริษัท Emery Oleochemicals ที่ได้ออกประกาศดังกล่าวตั้งแต่วันที่ 18 มีนาคม 2563 ที่ผ่านมา

ในส่วนของ Market P2F ของแพตตีแอลกอฮอล์ในไตรมาส 1/2563 อยู่ที่ 329 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงจากไตรมาส 1/2562 ร้อยละ 43 เนื่องจากไตรมาส 1/2562 อุปทานของตลาดแพตตีแอลกอฮอล์มีความตึงตัวจากการประกาศปิดโรงงานผลิตแพตตีแอลกอฮอล์สังเคราะห์ (Synthetic Fatty Alcohols) บางรายในทวีปยุโรป และการหยุดดำเนินการผลิตของผู้ผลิตแพตตีแอลกอฮอล์หลายรายในประเทศจีนจากการเข้มงวดของกฎหมายด้านความปลอดภัยและสิ่งแวดล้อมของรัฐบาล ประกอบกับช่วงเวลาดังกล่าวตลาดยังได้รับแรงซื้อจากผู้ผลิตเคมีเพื่อการเกษตรและการก่อสร้างเพิ่มมากขึ้น ส่งผลให้ในไตรมาส 1/2562 มี Market P2F ของแพตตีแอลกอฮอล์จำนวน 573 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ในขณะที่อุปสงค์และอุปทานในไตรมาส 1/2563 ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์การระบาดของไวรัส COVID-19 ตามที่กล่าวข้างต้น หากเปรียบเทียบกับไตรมาส 4/2562 Market P2F ของแพตตีแอลกอฮอล์ของไตรมาส 1/2563 ปรับลดลงร้อยละ 7 เนื่องจากราคาเฉลี่ยผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์ปรับเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 4 มาอยู่ที่ 1,289 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ซึ่งไม่สามารถปรับตัวได้ทันตามการปรับเพิ่มขึ้นของราคาวัตถุดิบจากน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบเนื่องจากอุปทานที่ปรับลดลงจากผลกระทบของ COVID-19

## ผลการดำเนินงานตามกลุ่มธุรกิจ

### ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเทอร์ (B100)

ตารางที่ 4 : ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเทอร์(B100)

ธุรกิจเมทิลเอสเทอร์	ไตรมาส	ไตรมาส	%	ไตรมาส	%
	1/2563	1/2562	YoY	4/2562	QoQ
อัตรากำลังการผลิต (%)	82% <sup>(1)</sup>	102% <sup>(2)</sup>	-20%	75% <sup>(1)</sup>	7%
ปริมาณการขาย (ตัน)	101,371	94,703 <sup>(3)</sup>	7%	106,755	-5%
ปริมาณการขาย (ล้านลิตร) <sup>(4)</sup>	117	109	7%	123	-5%
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	4,346	1,714	154%	2,942	48%
EBITDA (ล้านบาท)	301	2	14,950%	171	76%
อัตรากำไร EBITDA (%)	6.9%	0.1%	6.8%	5.8%	1.1%
Stock Gain/(Loss) & NRV	-38	-18	111%	34	-212%
Adjusted EBITDA (ล้านบาท) <sup>(5)</sup>	339	20	1,595%	137	147%
Adjusted EBITDA Margin (%)	7.8%	1.2%	6.6%	4.7%	3.1%

หมายเหตุ :

- (1) คำนวณจากกำลังการผลิตติดตั้ง 500,000 ตันต่อปี จากโรงงานผลิตเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 1 จำนวน 300,000 ตันต่อปี และโรงงานผลิตเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 2 จำนวน 200,000 ตันต่อปี เนื่องจากโรงงานผลิตเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 2 ประกาศการดำเนินการเชิงพาณิชย์ในวันที่ 5 เมษายน 2562
- (2) คำนวณจากกำลังการผลิตติดตั้ง 300,000 ตันต่อปี จากโรงงานผลิตเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 1
- (3) ในไตรมาส 1/2562 บริษัทฯ มีปริมาณการขายเมทิลเอสเทอร์จากโรงงานผลิตเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 2 จำนวน 15,678 ตัน ที่ยังไม่สามารถบันทึกในงบกำไรขาดทุนได้ เนื่องจากในการขายเมทิลเอสเทอร์ปริมาณดังกล่าวโรงงานยังอยู่ในช่วงทดลองการผลิต ทั้งนี้ปริมาณการขายดังกล่าวถูกรวมอยู่ในจำนวน 94,703 ตัน ของไตรมาส 1/2562 แล้ว
- (4) 0.865 ตันเท่ากับ 1,000 ลิตร โดยประมาณ
- (5) Adjusted EBITDA คือ EBITDA ที่ไม่รวมผลกระทบจาก Stock Gain/(Loss) และค่าเผื่อมูลค่าของสินค้าคงเหลือ (NRV)

### ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบไตรมาส 1/2563 กับไตรมาส 1/2562

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 1/2563 จำนวน 4,346 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1/2562 จำนวน 2,632 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 154 สาเหตุหลักมาจากราคาขายเมทิลเอสเทอร์ที่เพิ่มขึ้นตามการปรับเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันปาล์มดิบ และปริมาณการขายเมทิลเอสเทอร์ที่ปรับเพิ่มขึ้น โดยเมื่อพิจารณาเฉพาะปริมาณการขายเมทิลเอสเทอร์ที่สามารถบันทึกได้ในงบกำไรขาดทุนในไตรมาส 1/2562 จำนวน 79,025 ตัน ส่งผลให้ในไตรมาส 1/2563 บริษัทฯ มีปริมาณการขายเมทิลเอสเทอร์เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมาจำนวน 22,346 ตันหรือ ร้อยละ 28 ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับเพิ่มอัตราส่วนผสมขั้นต่ำไบโอดีเซลของรัฐบาลตามการประกาศให้ไบโอดีเซล B10 เป็นเชื้อเพลิงพื้นฐาน ถึงแม้ว่ารายได้จากการขายผลิตภัณฑ์กลีเซอรินบริสุทธิ์ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์พลอยได้จะปรับลดลง จากการปรับลดลงของราคาขายกลีเซอรินบริสุทธิ์ประมาณร้อยละ 20 ก็ตาม

ทั้งนี้ จากปริมาณความต้องการใช้ไบโอดีเซลที่เพิ่มสูงขึ้น ตามการปรับอัตราส่วนผสมขั้นต่ำไบโอดีเซล B10 ส่งผลให้การแข่งขันทางด้านส่วนลดของผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ลดความรุนแรงลง อุปทานและอุปสงค์เข้าสู่สมดุลมากขึ้น ทำให้อัตรากำไรของผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ปรับตัวดีขึ้น จากปัจจัยดังกล่าว ส่งผลให้บริษัทฯ มี EBITDA จำนวน 301 ล้านบาท ปรับ



เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีที่ผ่านมาจำนวน 299 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากความผันผวนของราคาน้ำมันปาล์มดิบและผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ที่ปรับตัวลดลงในช่วงปลายไตรมาส 1/2563 ส่งผลให้บริษัทฯ มี Stock Loss & NRV จำนวน 38 ล้านบาท ซึ่งเมื่อหักผลกระทบของ Stock Loss & NRV แล้ว จะทำให้บริษัทฯ มี Adjusted EBITDA จำนวน 339 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1/2562 จำนวน 319 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 1,595

**ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบไตรมาส 1/2563 กับไตรมาส 4/2562**

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 4/2562 จำนวน 1,404 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 48 เนื่องจากราคาขายเมทิลเอสเทอร์ที่เพิ่มขึ้นตามการปรับเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันปาล์มดิบ ถึงแม้ว่าปริมาณการขายเมทิลเอสเทอร์จะปรับลดลงร้อยละ 5 เนื่องจากในไตรมาส 4/2562 ผู้ค้าน้ำมันมาตรา 7 มีการเตรียมสต็อกไบโอดีเซลสำหรับน้ำมันหมุนเร็ว B10 เพื่อเตรียมความพร้อมรองรับนโยบายภาครัฐในการปรับอัตราส่วนผสมไบโอดีเซล B10 เป็นเชื้อเพลิงพื้นฐาน

จากปัจจัยที่กล่าวมาข้างต้น ส่งผลให้ในไตรมาส 1/2563 บริษัทฯ มี EBITDA จำนวน 301 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ผ่านมา 130 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 76 และเมื่อหักผลของ Stock Loss & NRV จำนวน 38 ล้านบาท ส่งผลให้มี Adjusted EBITDA จำนวน 339 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ผ่านมา 202 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 147

**ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจแพตตี้แอลกอฮอล์**

ตารางที่ 5 : ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจแพตตี้แอลกอฮอล์

ธุรกิจแพตตี้แอลกอฮอล์	ไตรมาส	ไตรมาส	%	ไตรมาส	%
	1/2563	1/2562	YoY	4/2562	QoQ
อัตรากำลังการผลิต (%)	102%	111%	-9%	74%	28%
ปริมาณการขาย (ตัน)	20,938	24,798	-16%	24,539	-15%
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	881	1,102	-20%	900	-2%
EBITDA (ล้านบาท)	44	139	-68%	55	-20%
อัตรากำไร EBITDA (%)	5.0%	12.6%	-7.6%	6.1%	-1.1%
Stock Gain/(Loss) & NRV	130	-56	-332%	-47	-377%
Adjusted EBITDA (ล้านบาท) <sup>(1)</sup>	-86	195	-144%	102	-184%
Adjusted EBITDA Margin (%)	-9.8%	17.7%	-27.5%	11.3%	-21.1%

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





### ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบไตรมาส 1/2563 กับไตรมาส 1/2562

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์แพตตี้แอลกอฮอล์สำหรับไตรมาส 1/2563 จำนวน 881 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 1/2562 จำนวน 221 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 20 โดยมีสาเหตุหลักจากปริมาณการขายแพตตี้แอลกอฮอล์ที่ปรับลดลงร้อยละ 16 มาอยู่ที่จำนวน 20,938 ตัน เนื่องจากปริมาณความต้องการแพตตี้แอลกอฮอล์ปรับตัวลดลงจากผลกระทบของสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ส่งผลให้ผู้ซื้อหลักอย่างประเทศจีนปิดประเทศ และผู้ซื้อหลายรายต้องหยุดดำเนินการผลิตต่อเนื่องเป็นระยะเวลายาวนาน อีกทั้ง ไวรัส COVID-19 ยังส่งผลกระทบเป็นวงกว้างไปยังประเทศที่เป็นคู่ค้าอื่นๆ ด้วย อาทิ อินเดีย และยุโรป เป็นต้น ในขณะที่ไตรมาสที่ 1/2562 ตลาดแพตตี้แอลกอฮอล์มีอุปทานในตลาดค่อนข้างตึงตัว เนื่องจากการตัดสินใจยุติการดำเนินการของโรงงานผลิตแพตตี้แอลกอฮอล์สังเคราะห์แห่งหนึ่งเป็นการถาวร ด้วยเหตุผลเหล่านี้ ทำให้อัตราการทำกำไรของผลิตภัณฑ์แพตตี้แอลกอฮอล์ลดลง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังสามารถทำกำไร EBITDA จำนวน 44 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีที่ผ่านมาร้อยละ 68 และบริษัทฯ มี Adjusted EBITDA จำนวน -86 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 1/2562 ร้อยละ 144 เมื่อหักผลกระทบจาก Stock Gain & NRV จำนวน 130 ล้านบาท

### ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบไตรมาส 1/2563 กับไตรมาส 4/2562

ในไตรมาส 1/2563 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์แพตตี้แอลกอฮอล์ 881 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา แม้ว่าปริมาณการขายแพตตี้แอลกอฮอล์ปรับตัวลดลงถึงร้อยละ 15 แต่ราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์แพตตี้แอลกอฮอล์จากธรรมชาติปรับตัวเพิ่มขึ้นตามสภาวะราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังสามารถในการทำกำไร EBITDA จำนวน 44 ล้านบาท ปรับลดลงจากไตรมาสที่ผ่านมาร้อยละ 20 เนื่องจากอัตราการทำกำไรของผลิตภัณฑ์แพตตี้แอลกอฮอล์ลดลง จากความผันผวนของราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ ถึงแม้ว่าราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบจะปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา แต่ราคาเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์ไม่สามารถปรับตามได้ทันที อย่างไรก็ตาม ในไตรมาส 1/2563 บริษัทฯ มี Stock Gain & NRV จำนวน 130 ล้านบาท เมื่อหักผลกระทบดังกล่าว ทำให้บริษัทฯ มี Adjusted EBITDA จำนวน -86 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสที่ผ่านมาร้อยละ 184



## งบกำไรขาดทุนรวม

ตารางที่ 6 : งบกำไร/ขาดทุนรวม เปรียบเทียบไตรมาส 1/2563, ไตรมาส 1/2562 และไตรมาส 4/2562

	ไตรมาส 1/2563		ไตรมาส 1/2562		YoY		ไตรมาส 4/2562		QoQ	
	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%
รายได้จากการขาย	5,227	100	2,816	100	2,411	86	3,842	100	1,385	36
วัตถุดิบ	(4,292)	(82)	(1,975)	(70)	(2,317)	117	(2,872)	(75)	(1,420)	49
ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าคงเหลือ (NRV)	(7)	(0)	(7)	(0)	-	-	4	0	(11)	(275)
<b>Product to Feed Margin</b>	<b>928</b>	<b>18</b>	<b>834</b>	<b>30</b>	<b>94</b>	<b>11</b>	<b>974</b>	<b>25</b>	<b>(46)</b>	<b>(5)</b>
ค่าใช้จ่ายแปรผันอื่น	(411)	(8)	(403)	(14)	(8)	2	(393)	(10)	(18)	5
ค่าใช้จ่ายในการผลิต	(154)	(3)	(133)	(5)	(21)	16	(231)	(6)	77	(33)
Stock Gain/(Loss)	99	2	(67)	(2)	166	(248)	(17)	(0)	116	(682)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(127)	(2)	(112)	(4)	(15)	13	(129)	(3)	2	(2)
รายได้อื่นๆ	10	0	22	1	(12)	(55)	22	1	(12)	(55)
<b>EBITDA</b>	<b>345</b>	<b>7</b>	<b>141</b>	<b>5</b>	<b>204</b>	<b>145</b>	<b>226</b>	<b>6</b>	<b>119</b>	<b>53</b>
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายทางบัญชี	(154)	(3)	(111)	(4)	(43)	39	(132)	(3)	(22)	17
<b>EBIT</b>	<b>191</b>	<b>4</b>	<b>30</b>	<b>1</b>	<b>161</b>	<b>537</b>	<b>94</b>	<b>2</b>	<b>97</b>	<b>103</b>
ค่าใช้จ่ายทางการเงินสุทธิ	(11)	(0)	(4)	(0)	(7)	175	(6)	(0)	(5)	83
กำไร/(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน <sup>(1)</sup>	18	0	(3)	(0)	21	(700)	(1)	(0)	19	(1,900)
ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน)จากเงินลงทุน	59	1	1	0	58	5,800	8	0	51	638
รายได้/(ค่าใช้จ่าย)ภาษีเงินได้	(18)	(0)	(4)	(0)	(14)	350	2	0	(20)	(1,000)
<b>กำไรสุทธิรวม</b>	<b>239</b>	<b>5</b>	<b>20</b>	<b>1</b>	<b>219</b>	<b>1,095</b>	<b>97</b>	<b>3</b>	<b>142</b>	<b>146</b>
รวมรายการพิเศษ <sup>(2)</sup>	-	-	2	0	(2)	(100)	94	2	(94)	(100)
<b>กำไรสุทธิรวมหลังรายการพิเศษ</b>	<b>239</b>	<b>5</b>	<b>22</b>	<b>1</b>	<b>217</b>	<b>986</b>	<b>191</b>	<b>5</b>	<b>48</b>	<b>25</b>

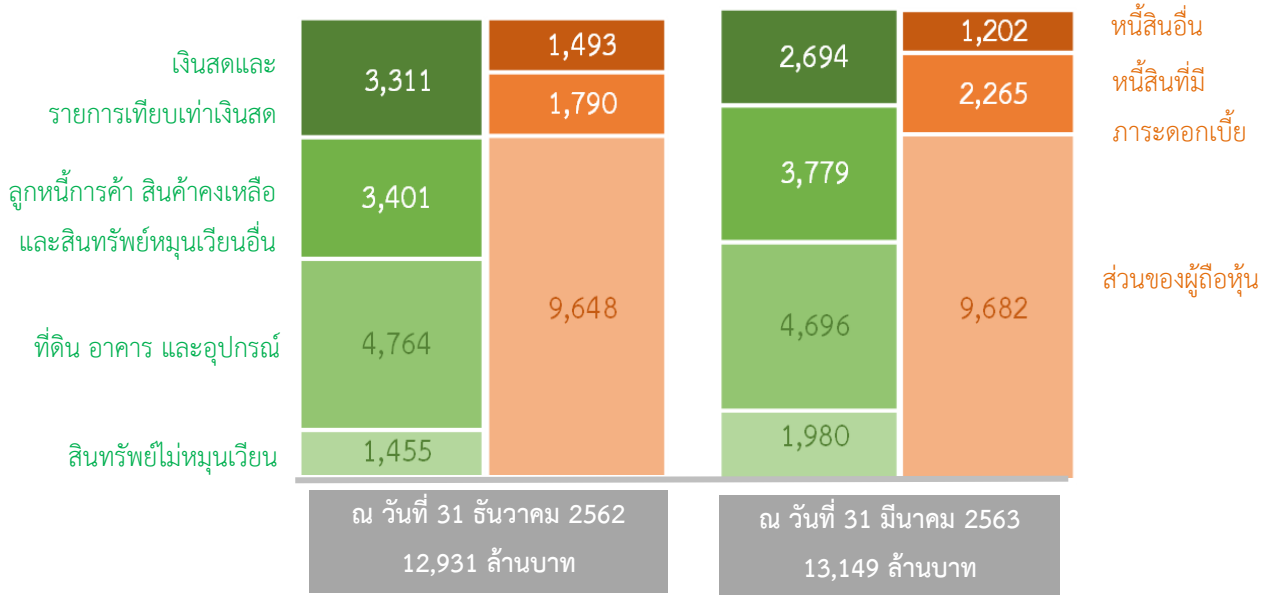
หมายเหตุ :

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

(2) รายการพิเศษ คือ การกลับรายการความเสียหายเหตุการณ์วัตถุดิบคงคลัง และรายการภาษีเงินได้รอดัดบัญชี

## งบแสดงฐานะการเงิน

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



## สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 13,149 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 จำนวน 218 ล้านบาท โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ คือ

1. สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 457 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจาก
  - 1.1 สินทรัพย์สิทธิการใช้เพิ่มขึ้น 485 ล้านบาท จากการปรับค่าเช่าที่เข้าเงื่อนไขมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 16 เรื่องสัญญาเช่า (IFRS 16) รับรู้เป็นสินทรัพย์สิทธิการใช้ (Right of Use = ROU)
  - 1.2 เงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น 59 ล้านบาท โดยหลักจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า
  - 1.3 อาคารและอุปกรณ์ลดลง 68 ล้านบาท จากค่าเสื่อมราคาที่เกิดขึ้นในไตรมาส 1/2563
  - 1.4 สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีลดลง 18 ล้านบาท
2. สินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 239 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจาก
  - 2.1 เงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นสุทธิลดลง 617 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากมีความต้องการใช้เงินสดสำหรับการดำเนินงานของกิจการเพิ่มขึ้นและมีการชำระเงินลงทุนสำหรับค่าก่อสร้างโรงงานผลิตกลีเซอรินบริสุทธิ์แห่งที่ 2
  - 2.2 สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 332 ล้านบาท เนื่องจากราคาวัตถุดิบของผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์เพิ่มสูงขึ้นทำให้ราคาค่าผลิตภัณฑ์ปรับสูงขึ้นด้วย ส่งผลให้มูลค่าสินค้าคงเหลือปรับสูงขึ้น
  - 2.3 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 55 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลจากราคาขายผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์และแพตตีแอลกอฮอล์ ที่ปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงปลายปี 2562



## หนี้สิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 3,467 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 จำนวน 184 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6 โดยมีสาเหตุหลักจาก

1. หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินเพิ่มขึ้น 475 ล้านบาท โดยเป็นการบันทึกรายการคู่กับการรับรู้สินทรัพย์สิทธิการใช้ (Right of Use = ROU) ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 16 เรื่องสัญญาเช่า (TFRS 16)
2. เงินปันผลค้างจ่ายเพิ่มขึ้น 205 ล้านบาท ตามที่คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติเมื่อวันที่ 27 มีนาคม 2563
3. เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 484 ล้านบาท โดยหลักมาจากราคาวัตถุดิบมีการปรับตัวลดลงมากเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงปลายปี 2562

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น 9,682 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 จำนวน 34 ล้านบาท เป็นผลมาจากผลกำไรสุทธิสำหรับไตรมาส 1/2563 จำนวน 239 ล้านบาท และจากการประกาศจ่ายเงินปันผลจำนวน 205 ล้านบาท ตามที่คณะกรรมการบริษัทฯ อนุมัติเมื่อวันที่ 27 มีนาคม 2563

## งบกระแสเงินสด

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานสุทธิ 524 ล้านบาท ประกอบด้วยเงินสดที่ได้จากกำไรสุทธิ 239 ล้านบาท และมีรายการปรับปรุงรายการที่ไม่ใช่เงินสด การลดลงของเจ้าหนี้การค้า การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือ

กระแสเงินสดรับจากกิจกรรมการลงทุนประมาณ 224 ล้านบาท เนื่องจากเงินฝากระยะสั้นกับสถาบันการเงินลดลง 300 ล้านบาท เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออาคารและอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 84 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในโรงงานผลิตกลีเซอรินบริสุทธิ์แห่งที่ 2 และรายได้ดอกเบี้ยรับจำนวน 8 ล้านบาท

สำหรับกระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 25 ล้านบาท เป็นการจ่ายเพื่อชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน และดอกเบี้ย

## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

ตารางที่ 8 : อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ เปรียบเทียบไตรมาส 1/2563, ไตรมาส 1/2562 และไตรมาส 4/2562

อัตราส่วนทางการเงิน	ไตรมาส 1/2563	ไตรมาส 1/2562	ไตรมาส 4/2562
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	4.0	5.2	3.6
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขาย (%)	6.6	5.0	5.9
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้จากการขาย (%)	4.5	0.8	4.9
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%)	4.1	(10.9)	2.3
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	3.2	(11.5)	1.0
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.4	0.3	0.3
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.2	0.2	0.2
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA (เท่า)	3.2	2.5	3.6

หมายเหตุ :

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

