

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ
สำหรับผลการดำเนินงานไตรมาส 2 ปี 2563



บริษัท โกลบอลกรีนเคมิคอล จำกัด (มหาชน)



สารบัญ

บทสรุปผู้บริหาร	3
ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ	4
สถานการณ์ตลาด	6
▪ สถานการณ์ตลาดเมทิลเอสเทอร์	6
▪ สถานการณ์ตลาดแพตตี้แอลกอฮอล์	8
ผลการดำเนินงานตามกลุ่มธุรกิจ	10
▪ ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเทอร์	10
▪ ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจแพตตี้แอลกอฮอล์	12
งบกำไรขาดทุนรวม	14
งบแสดงฐานะการเงิน	16
งบกระแสเงินสด	18
อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	19

บทสรุปผู้บริหาร

ในไตรมาส 2/2563 ราคาน้ำมันปาล์มดิบปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 2/2562 โดยมีสาเหตุหลักมาจากรัฐบาลกำหนดให้ไบโอดีเซล B10 เป็นน้ำมันพื้นฐานของประเทศไทยแทนไบโอดีเซล B7 ซึ่งมีผลบังคับใช้ทั่วประเทศตั้งแต่วันที่ 2563 แต่เมื่อเปรียบเทียบราคา น้ำมันปาล์มดิบกับไตรมาส 1/2563 กลับปรับลดลงอย่างมาก เนื่องจากปริมาณสต็อกน้ำมันปาล์มดิบในประเทศอยู่ในระดับสูง เป็นผลมาจากปริมาณผลผลิตปาล์มน้ำมันเพิ่มขึ้นในไตรมาส 2/2563 และความต้องการใช้ดีเซลในภาคพลังงานลดน้อยลง ซึ่งเป็นผลกระทบจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) ทั้งนี้ ภาครัฐจึงมีนโยบายอุดหนุนปริมาณสต็อกน้ำมันปาล์มดิบส่วนเกิน โดยมอบหมายให้การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) เปิดประมูลรับซื้อน้ำมันปาล์มดิบ จำนวน 37,550 ตัน รวมถึงพิจารณาจัดซื้อน้ำมันปาล์มดิบสำรองอีก 100,000 ตัน เพื่อผลิตเป็นกระแสไฟฟ้า ซึ่งอยู่ในขั้นตอนการพิจารณาของรัฐบาล ในส่วนของตลาดแพตตี้แอลกอฮอล์จากธรรมชาติปรับลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้าอย่างมาก โดยเป็นผลกระทบมาจากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 ที่ได้ลุกลามไปทั่วโลก ส่งผลให้กำลังซื้อในตลาดแพตตี้แอลกอฮอล์ค่อนข้างซบเซา ถึงแม้ว่าสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสจะมีแนวโน้มที่ดีขึ้นบางส่วนแล้วก็ตาม แต่ก็ยังไม่สามารถกลับเข้าสู่ภาวะปกติได้

สำหรับผลประกอบการไตรมาส 2/2563 บริษัท โกลบอลกรีนเคมิคอล จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) สามารถขายผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์เป็นจำนวน 100,518 ตัน ลดลงจำนวน 11,072 ตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 10 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 2/2562 โดยมีสาเหตุหลักจากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 ทำให้การเดินทางลดน้อยลงทั้งภาคประชาชน และภาคขนส่งสินค้า จึงส่งผลให้ภาพรวมปริมาณการใช้ดีเซลของประเทศในไตรมาส 2/2563 ลดลงประมาณร้อยละ 6 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 2/2562 แต่เนื่องจากราคาขายเมทิลเอสเทอร์เพิ่มสูงขึ้นตามการปรับเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันปาล์มดิบเมื่อเปรียบเทียบกับปีที่ผ่านมา จึงส่งผลให้ในไตรมาส 2/2563 บริษัทฯ สามารถสร้างรายได้จากการขายทั้งหมด 3,931 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 641 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 19 ถึงแม้ว่าธุรกิจแพตตี้แอลกอฮอล์จะมีปริมาณการขายและรายได้ของกลุ่มธุรกิจใกล้เคียงกับปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม ในไตรมาส 2/2563 บริษัทฯ ได้รับผลกระทบอย่างมากจากความผันผวนของราคาน้ำมันปาล์มดิบ ถึงแม้ว่าราคาเฉลี่ยน้ำมันปาล์มดิบของไตรมาส 2/2563 จะสูงกว่าราคาเฉลี่ยในไตรมาส 2/2562 แต่จากราคาน้ำมันปาล์มดิบในไตรมาส 2/2563 ที่ปรับลดลงในอัตราที่มาก จากช่วงปลายไตรมาส 1/2563 ประกอบกับราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบในช่วงไตรมาส 2/2563 ที่ปรับลดลงในอัตราที่ค่อนข้างมาก จากช่วงปลายไตรมาส 1/2563 จึงทำให้บริษัทฯ มี Stock Loss & NRV จำนวน 374 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ มี EBITDA จำนวน -120 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 2/2562 ร้อยละ 236 แต่เมื่อหักผลกระทบ Stock Loss & NRV จำนวนดังกล่าวแล้ว ทำให้บริษัทฯ มี Adjusted EBITDA จำนวน 254 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 2/2562 คิดเป็นร้อยละ 74 จากปัจจัยทั้งหมดที่กล่าวมาข้างต้น ส่งผลให้บริษัทฯ รับรู้ขาดทุนสุทธิจำนวน 344 ล้านบาท ลดลง 322 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1,464 เมื่อเปรียบเทียบกับขาดทุนสุทธิหลังรวมรายการพิเศษของไตรมาส 2/2562

สำหรับผลการดำเนินงาน 6 เดือนแรกของปี 2563 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายจำนวน 9,158 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมาร้อยละ 50 มี EBITDA จำนวน 225 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 2 จาก 1H/2562 มี Adjusted EBITDA จำนวน 507 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 40 จากครึ่งปีก่อนหน้า และบริษัทฯ รับรู้ขาดทุนสุทธิจำนวน 105 ล้านบาท ลดลง 105 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับกำไรสุทธิหลังรวมรายการพิเศษของ 6 เดือนแรกของปี 2562

สำหรับสถานะทางการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 12,496 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยส่วนที่เป็นเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นรวมทั้งสิ้น 2,444 ล้านบาท มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 3,158 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 9,338 ล้านบาท

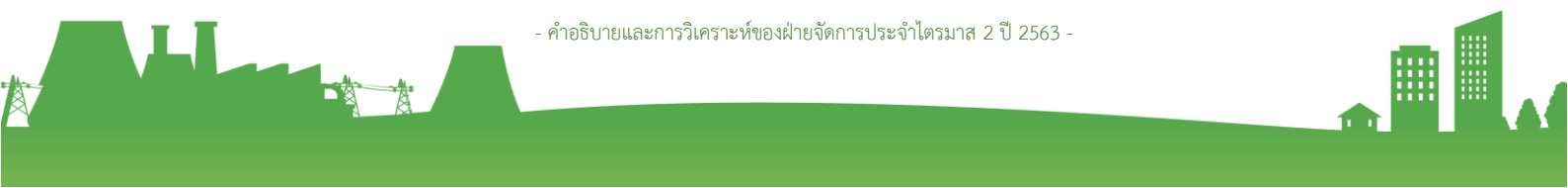
ผลการดำเนินงาน

ตารางที่ 1 : สรุปผลการดำเนินงานเปรียบเทียบไตรมาส 2/2563, ไตรมาส 2/2562, ไตรมาส 1/2562, 1H/2563 และ 1H/2562

หน่วย: ล้านบาท	ไตรมาส	ไตรมาส	%	ไตรมาส	%	1H/2563	1H/2562	% YoY
	2/2563	2/2562	YoY	1/2563	QoQ			
รายได้จากการขาย	3,931	3,290	19%	5,227	-25%	9,158	6,106	50%
EBITDA	-120	88	-236%	345	-135%	225	229	-2%
อัตรากำไร EBITDA (%)	-3.1%	2.7%	-5.8%	6.6%	-9.7%	2.5%	3.8%	-1.3%
Stock Gain/(Loss) & NRV	-374	-58	545%	92	-507%	-282	-132	114%
Adjusted EBITDA ⁽¹⁾	254	146	74%	253	0.4%	507	361	40%
Adjusted EBITDA Margin (%)	6.5%	4.4%	2.1%	4.8%	1.7%	5.5%	5.9%	-0.4%
กำไรสุทธิ	-344	-36	856%	239	-244%	-105	-16	556%
รวมรายการพิเศษ ⁽²⁾	-	14	-100%	-	N/A	-	16	-100%
กำไรสุทธิหลังรายการพิเศษ	-344	-22	1,464%	239	-244%	-105	0.2	-52,600%
กำไรสุทธิ บาทต่อหุ้น	-0.34	-0.02	1,600%	0.23	-248%	-0.10	0.0002	-50,100%

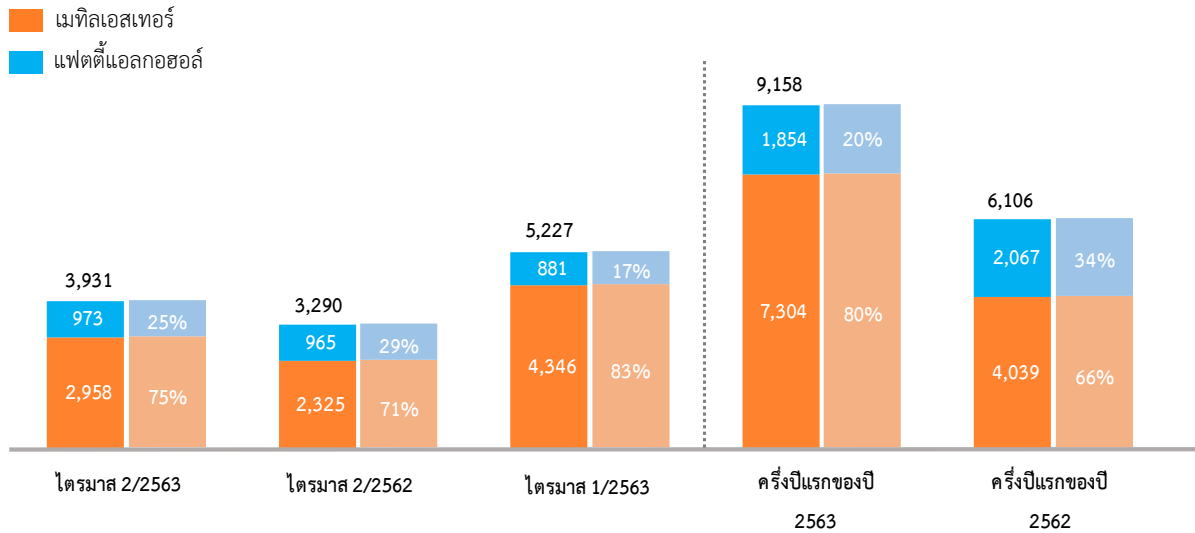
หมายเหตุ : (1) Adjusted EBITDA คือ EBITDA ที่ไม่รวมผลกระทบจาก Stock Gain/(Loss) และค่าเผื่อมูลค่าของสินค้าคงเหลือ (NRV)

(2) รายการพิเศษจากการกลับรายการความเสียหายเหตุการณ์วัตถุระเบิดคลัง เนื่องจากได้รับมอบวัตถุระเบิดคืนจากลูกค้า ตามสัญญาประกันประนอมยอมความ

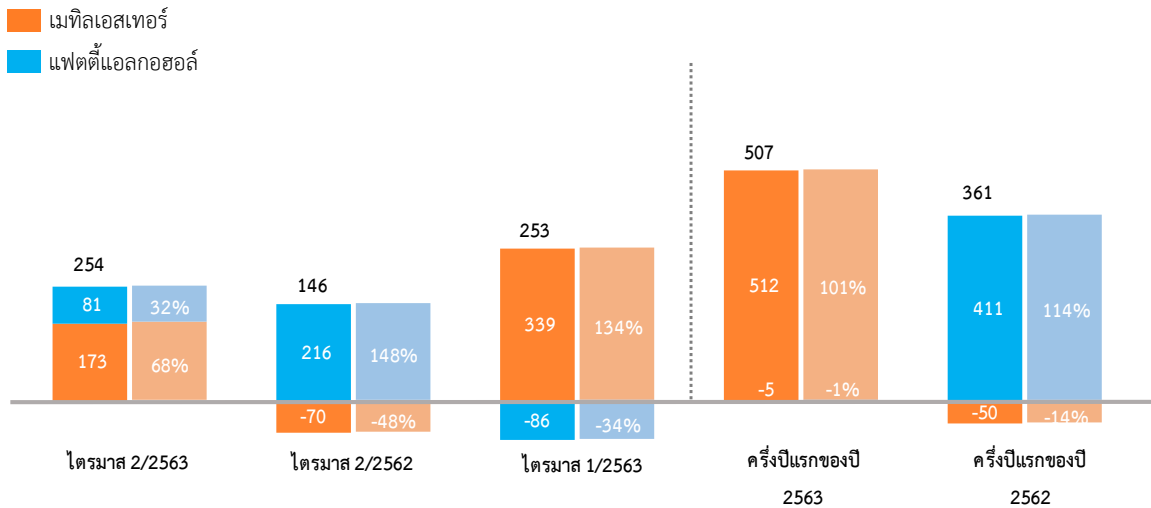


แผนภูมิที่ 1 : สัดส่วนรายได้จากการขาย และ Adjusted EBITDA แยกตามธุรกิจ เปรียบเทียบไตรมาส 2/2563, ไตรมาส 2/2562, ไตรมาส 1/2563, 1H/2563 และ 1H/2562 (ล้านบาท)

สัดส่วนรายได้จากการขาย



สัดส่วน Adjusted EBITDA



สถานการณ์ตลาด

สถานการณ์ตลาดเมทิลเอสเทอร์ (B100)

ตารางที่ 2: ราคาผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบหลัก

ราคาเฉลี่ย	ไตรมาส	ไตรมาส	%	ไตรมาส	%	1H/2563	1H/2562	% YoY
	2/2563	2/2562	YoY	1/2563	QoQ			
B100 (บาท/ลิตร) ⁽¹⁾	26.31	21.17	24%	37.95	-31%	32.13	20.96	53%
B100 (บาท/กก.) ⁽²⁾	30.42	24.48	24%	43.87	-31%	37.14	24.23	53%
น้ำมันปาล์มดิบ (CPO) (บาท/กก.) ⁽³⁾	22.00	17.21	28%	33.94	-35%	27.97	16.63	68%
EPPO P2F (บาท/กก.) ⁽⁴⁾	4.32	4.84	-11%	4.49	-4%	4.41	4.85	-9%
อัตราการผสมไบโอดีเซลพื้นฐาน	B10	B7		B10		B10	B7	
อัตราการผสมไบโอดีเซลทางเลือก	B7 B20	B10 B20		B7 B20		B7 B20	B10 B20	

หมายเหตุ : (1) อ่างอิงสนพ. (EPPO)

(2) 0.865 ตันเท่ากับ 1,000 ลิตร โดยประมาณ

(3) อ่างอิงกรมการค้าภายใน (DIT)

(4) ส่วนต่างระหว่างราคาผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์กับวัตถุดิบตามสูตรราคา B100 ของ สนพ. (EPPO)

สถานการณ์ตลาดเมทิลเอสเทอร์ เปรียบเทียบไตรมาส 2/2563 กับไตรมาส 2/2562

ภาพรวมราคาน้ำมันปาล์มดิบของไทยโดยอ้างอิงราคาน้ำมันปาล์มดิบที่ประกาศโดยกรมการค้าภายใน (CPO-DIT) ในไตรมาส 2/2563 อยู่ที่ 22.00 บาท/กก. ปรับเพิ่มขึ้น 4.79 บาท/กก. หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 28 จากไตรมาส 2/2562 สาเหตุหลักจากความต้องการใช้ในภาคพลังงานตามนโยบายการปรับอัตราส่วนผสมขั้นต่ำไบโอดีเซลจาก B7 เป็น B10 ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2563

ด้านความต้องการเมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 2/2563 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า ถึงแม้ในไตรมาสนี้จะมีการเดินทางลดน้อยลง จากมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 ตามประกาศศูนย์บริหารสถานการณ์แพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (ศบค.) แต่จากนโยบายของภาครัฐ ที่ประกาศปรับเพิ่มอัตราส่วนผสมขั้นต่ำไบโอดีเซล B10 เป็นเชื้อเพลิงพื้นฐานของประเทศไทยแทนไบโอดีเซล B7 ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2563 และการเร่งขยายจำนวนสถานีบริการน้ำมัน B10 ที่เพิ่มขึ้นถึง 6,101 สถานี ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563 เป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้ความต้องการเมทิลเอสเทอร์ในปี 2563 เพิ่มขึ้นสูงกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า ทั้งนี้ราคาเมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 2/2563 ปรับตัวสูงขึ้นตามแนวโน้มราคาน้ำมันปาล์มดิบมาอยู่ที่ 30.42 บาท/กก. เพิ่มขึ้นถึง 5.94 บาท/กก. หรือคิดเป็นร้อยละ 24 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 2/2562 ตามแนวโน้มราคาน้ำมันปาล์มดิบในประเทศ



สถานการณ์ตลาดเมทิลเอสเทอร์ เปรียบเทียบไตรมาส 2/2563 กับไตรมาส 1/2563

เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 1/2563 ราคาน้ำมันปาล์มดิบในไตรมาส 2/2563 ปรับลดลงมาอยู่ที่ 22.00 บาท/กก. ลดลง 11.94 บาท/กก. หรือคิดเป็นร้อยละ 35 เนื่องจากปริมาณสต็อกของประเทศที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างรวดเร็วจากระดับ 188,663 ตันในไตรมาส 1/2563 มาอยู่ที่ระดับ 488,428 ตันในไตรมาส 2/2563 ทั้งนี้ รัฐบาลจึงมอบหมายให้การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) เปิดประมูลรับซื้อน้ำมันปาล์มดิบ จำนวน 37,550 ตัน เพื่อลดปริมาณสต็อกน้ำมันปาล์มดิบ และช่วยพยุงราคาน้ำมันปาล์มดิบ ตามมติคณะรัฐมนตรี เมื่อวันที่ 7 พฤษภาคม 2562

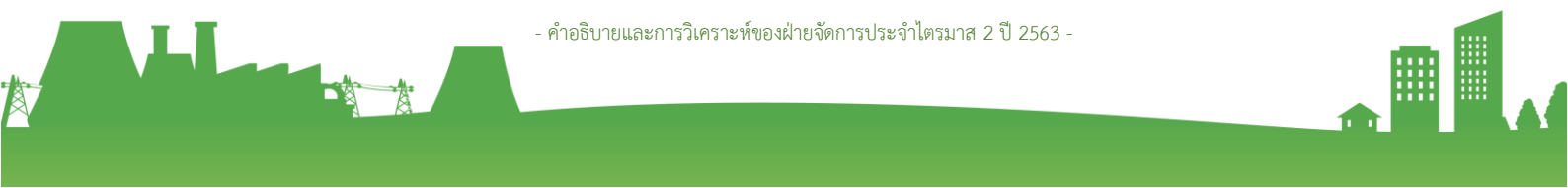
ด้านความต้องการเมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 2/2563 มีแนวโน้มปรับลดลงจากไตรมาสก่อนหน้ามาอยู่ที่ประมาณ 404,000 ตัน ลดลง 11,000 ตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 3 ถึงแม้จะมีการปรับเพิ่มอัตราส่วนผสมไบโอดีเซลเป็น B10 ตามนโยบายของรัฐบาล รวมถึงมีการอุดหนุนราคาไบโอดีเซล B10 ให้ต่ำกว่า B7 เพื่อจูงใจผู้บริโภคแล้วก็ตาม แต่ผลจากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 อย่างรุนแรง ทำให้ภาครัฐมีมาตรการต่างๆ เพื่อควบคุมการแพร่ระบาด ส่งผลให้ผู้ประกอบการบางธุรกิจต้องหยุดดำเนินงานหรือลดกำลังการผลิต รวมถึงการเดินทางลดน้อยลงของภาคประชาชนและภาคขนส่งสินค้า จึงส่งผลให้ภาพรวมการใช้ดีเซลของประเทศในไตรมาส 2/2563 ปรับตัวลดลง ทั้งนี้ราคาเมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 2/2563 ยังมีแนวโน้มอ่อนค่าลงตามราคาน้ำมันปาล์มดิบในประเทศมาอยู่ที่ 30.42 บาท/กก. ลดลง 13.45 บาท/กก. หรือคิดเป็นร้อยละ 31 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงไตรมาสที่ผ่านมา

สถานการณ์ตลาดเมทิลเอสเทอร์ เปรียบเทียบช่วง 1H/2563 กับช่วง 1H/2562

ทั้งนี้ ภาพรวมตลาดเมทิลเอสเทอร์ 6 เดือนแรกของปี 2563 เปรียบเทียบกับ 6 เดือนแรกของปี 2562 พบว่า ราคาน้ำมันปาล์มดิบในช่วง 1H/2563 อยู่ที่ 27.97 บาท/กก. เพิ่มขึ้น 11.34 บาท/กก. หรือคิดเป็นร้อยละ 68 สาเหตุหลักมาจากความต้องการใช้น้ำมันปาล์มดิบในภาคพลังงานเพิ่มสูงขึ้นจากนโยบายปรับอัตราส่วนผสมขั้นต่ำไบโอดีเซล B10 แทน B7 และภาวะภัยแล้งที่ทำให้ปริมาณผลผลิตปาล์มน้ำมันลดลง ส่งผลให้ปริมาณสต็อกน้ำมันปาล์มดิบของประเทศลดลงถึงจุดต่ำสุดในรอบหลายปี มาอยู่ที่ 180,476 ตัน ในเดือนกุมภาพันธ์ 2563

ความต้องการเมทิลเอสเทอร์ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2563 เพิ่มขึ้นจาก 6 เดือนแรกของปี 2562 ประมาณร้อยละ 13 ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับอัตราส่วนผสมขั้นต่ำไบโอดีเซล B10 แทน B7 ประกอบกับการเร่งขยายจำนวนสถานีบริการน้ำมัน B10 อีกทั้ง มาตรการสนับสนุนอื่นๆ ของภาครัฐที่ส่งเสริมให้มีการใช้ไบโอดีเซลมากขึ้น อย่างไรก็ตาม จากมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 ของภาครัฐ ดังที่กล่าวข้างต้น ส่งผลให้ความต้องการใช้เมทิลเอสเทอร์ยังไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ ทั้งนี้ราคาเมทิลเอสเทอร์ช่วง 1H/2563 ปรับตัวสูงขึ้นเมื่อเทียบกับ 1H/2562 ตามแนวโน้มราคาน้ำมันปาล์มดิบมาอยู่ที่ 37.14 บาท/กก. เพิ่มขึ้น 12.91 บาท/กก. หรือคิดเป็นร้อยละ 53

สำหรับ EPPO P2F (ส่วนต่างระหว่างราคาผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์กับวัตถุดิบ) ของผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 2/2563 อยู่ที่ 4.32 บาท/กก. ปรับลดลงร้อยละ 11 และร้อยละ 4 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 2/2562 และไตรมาส 1/2563



ตามลำดับ ในขณะที่ Eppo P2F ในช่วง 1H/2563 อยู่ที่ 4.41 บาท/กก. ปรับลดลงร้อยละ 9 เมื่อเปรียบเทียบกับ 1H/2562 ซึ่งเป็นผลมาจากราคาเมทานอลที่ปรับลดลงอย่างมากตามสูตรราคา Eppo ในผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์

สถานการณ์ตลาดแพตตีแอลกอฮอล์ (FA)

ตารางที่ 3 : ราคาผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบหลัก

ราคาเฉลี่ย (เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน)	ไตรมาส 2/2563	ไตรมาส 2/2562	% YoY	ไตรมาส 1/2563	% QoQ	1H/2563	1H/2562	% YoY
ผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์⁽¹⁾								
- Short Chain	1,846	3,030	-39%	2,186	-16%	2,016	3,140	-36%
- Mid Cut	1,044	1,110	-6%	1,225	-15%	1,134	1,176	-4%
- Long Chain	1,084	1,108	-2.2%	1,180	-8%	1,132	1,146	-1%
ผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์เฉลี่ย⁽²⁾								
	1,120	1,263	-11%	1,289	-13%	1,204	1,324	-9%
น้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO)⁽³⁾								
	639	554	15%	800	-20%	720	615	17%
Market P2F ผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์								
	353	599	-41%	329	7%	341	586	-42%

หมายเหตุ : (1) อ้างอิงราคา ICIS

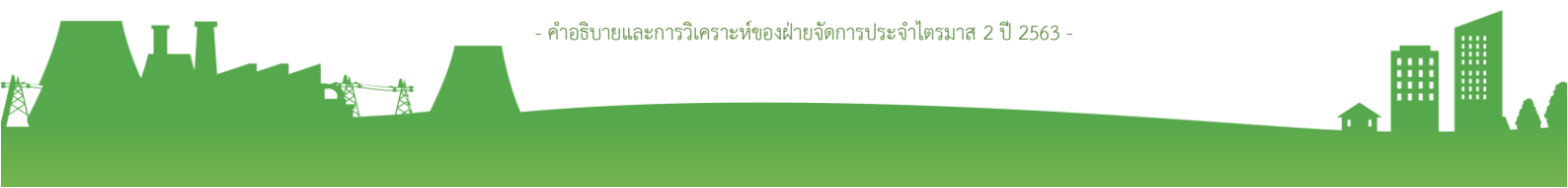
(2) ราคาเฉลี่ยตามสัดส่วนการผลิต Short Chain 8% Mid Cut 62% และ Long Chain 30%

(3) อ้างอิง Malaysian Palm Oil Board (MPOB)

สถานการณ์ตลาดแพตตีแอลกอฮอล์ เปรียบเทียบไตรมาส 2/2563 กับไตรมาส 2/2562

ราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO-MPOB) ไตรมาส 2/2563 เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 2/2562 จำนวน 85 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 15 มาอยู่ที่ 639 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เนื่องจากปริมาณสต็อกน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบในตลาดต่างประเทศที่ลดลงเล็กน้อย เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากปัญหาภัยแล้งในปี 2563 ที่ส่งผลกระทบต่อให้ผลผลิตลดน้อยลง

ด้านความต้องการแพตตีแอลกอฮอล์จากธรรมชาติ (Natural Fatty Alcohols) ในไตรมาส 2/2563 ปรับลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้าอย่างมาก โดยมีสาเหตุหลักจากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 ที่ได้ลุกลามไปทั่วโลก จนทำให้รัฐบาลในประเทศผู้ซื้อหลายๆ ประเทศมีการประกาศปิดเมืองและระบบท่าเรือบางส่วน เพื่อควบคุมการแพร่ระบาดของไวรัส ส่งผลให้ผู้ซื้อหลักหลายรายต้องหยุดดำเนินการผลิตต่อเนื่องเป็นระยะเวลายาวนาน ทำให้กำลังซื้อในตลาดแพตตีแอลกอฮอล์โดยภาพรวมค่อนข้างซบเซาในช่วงที่ผ่านมา ถึงแม้ว่าสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสจะมีแนวโน้มที่ดีขึ้นบางส่วนในบางประเทศแล้วก็ตาม ด้านอุปทานโดยรวมของตลาดเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้า มีแนวโน้มหดตัวลงเช่นเดียวกัน เนื่องจากนโยบายปิดเมืองของประเทศมาเลเซียและอินโดนีเซีย ซึ่งเป็นประเทศผู้ผลิตแพตตีแอลกอฮอล์รายหลักของโลก เพื่อควบคุมการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ส่งผลให้การเดินทางตลอดจนห่วงโซ่อุปทานต่างๆ ถูกจำกัดลง ทั้งนี้ Market P2F ของแพตตีแอลกอฮอล์ในไตรมาส 2/2563 อยู่ที่ 353 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงจากไตรมาส 2/2562 ร้อยละ 41



สถานการณ์ตลาดแพตตีแอลกอฮอล์ เปรียบเทียบไตรมาส 2/2563 กับไตรมาส 1/2563

ราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO-MPOB) ไตรมาส 2/2563 ลดลงจากไตรมาส 1/2563 จำนวน 161 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 20 เนื่องจากปริมาณสต็อกน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบในตลาดต่างประเทศที่เพิ่มขึ้นจากระดับ 408,000 ตัน มาแตะที่ระดับ 435,000 ตัน ในไตรมาส 2/2563 เนื่องจากเป็นช่วงฤดูกาลเก็บเกี่ยวผลผลิตปาล์มน้ำมัน จึงทำให้มีปริมาณผลผลิตที่ออกสู่ตลาดเพิ่มมากขึ้น เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา

ด้านความต้องการแพตตีแอลกอฮอล์จากธรรมชาติ (Natural Fatty Alcohols) ในไตรมาส 2/2563 มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ทั่วโลกมีแนวโน้มที่ดีขึ้นบางส่วน โดยเฉพาะการผ่อนคลายมาตรการปิดเมืองและจำกัดการเดินทางในประเทศจีน ทำให้ผู้ซื้อในประเทศดังกล่าวเริ่มทยอยกลับเข้าสู่ตลาด เนื่องจากไม่ได้ดำเนินการผลิตและสั่งซื้อวัตถุดิบมาเป็นเวลานาน ด้านอุปทานโดยรวมของตลาดแพตตีแอลกอฮอล์ มีแนวโน้มกลับเข้าสู่ภาวะปกติมากขึ้นเช่นกัน เนื่องจากประเทศผู้ผลิตแพตตีแอลกอฮอล์รายหลักของโลกเริ่มผ่อนปรนมาตรการปิดประเทศ ทำให้ผู้ผลิตบางรายสามารถกลับมาดำเนินการได้อีกครั้ง ทั้งนี้ Market P2F ของแพตตีแอลกอฮอล์ในไตรมาส 2/2563 ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 7 จากไตรมาส 1/2563 มาอยู่ที่ 353 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เนื่องจากอุปสงค์ของแพตตีแอลกอฮอล์จากธรรมชาติปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาสก่อน

สถานการณ์ตลาดแพตตีแอลกอฮอล์ เปรียบเทียบช่วง 1H/2563 กับช่วง 1H/2562

ราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO-MPOB) ช่วง 6 เดือนแรกของปี 2563 อยู่ที่ 720 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้นจากช่วง 6 เดือนแรกของปี 2562 จำนวน 105 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 17 เนื่องจากปริมาณสต็อกน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบในตลาดต่างประเทศที่ลดลง ซึ่งเป็นผลมาจากภาวะภัยแล้งของปี 2563 จึงส่งผลกระทบต่อผลผลิตลดน้อยลง

ด้านความต้องการแพตตีแอลกอฮอล์จากธรรมชาติ (Natural Fatty Alcohols) ในช่วง 1H/2563 หดตัวลงเมื่อเปรียบเทียบกับ 1H/2562 ถึงแม้ราคาแพตตีแอลกอฮอล์จากธรรมชาติจะยังคงงูใจกว่าแพตตีแอลกอฮอล์สังเคราะห์ (Synthetic Fatty Alcohols) แต่จากผลกระทบของการแพร่ระบาดอย่างหนักของเชื้อไวรัส COVID-19 ส่งผลให้กำลังซื้อในตลาดแพตตีแอลกอฮอล์ค่อนข้างซบเซา ทั้งนี้ Market P2F ของแพตตีแอลกอฮอล์ในช่วง 1H/2563 ปรับลดลงร้อยละ 42 จากช่วง 1H/2562 มาอยู่ที่ 341 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เนื่องมาจากราคาราคาเฉลี่ยของแพตตีแอลกอฮอล์จากธรรมชาติได้ปรับลดลงตามปัจจัยดังกล่าวข้างต้น



ผลการดำเนินงานตามกลุ่มธุรกิจ

ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเทอร์ (B100)

ตารางที่ 4 : ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเทอร์(B100)

ธุรกิจเมทิลเอสเทอร์	ไตรมาส	ไตรมาส	%	ไตรมาส	%	1H/2563	1H/2562	% YoY
	2/2563	2/2562	YoY	1/2563	QoQ			
อัตรากำลังการผลิต (%)	79%	81% ⁽¹⁾	-2%	82%	-3%	80%	90% ⁽¹⁾	-10%
ปริมาณการขาย (ตัน)	100,518	111,590 ⁽²⁾	-10%	101,371	-1%	201,889	206,293 ⁽³⁾	-2%
ปริมาณการขาย (ล้านลิตร) ⁽⁴⁾	116	129	-10%	117	-1%	233	238	-2%
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	2,958	2,325	27%	4,346	-32%	7,304	4,039	81%
EBITDA (ล้านบาท)	-110	-55	100%	301	-137%	191	-53	-460%
อัตรากำไร EBITDA (%)	-3.7%	-2.4%	-1.3%	6.9%	-10.6%	2.6%	-1.3%	3.9%
Stock Gain/(Loss) & NRV	-283	15	-1,987%	-38	645%	-321	-3	10,600%
Adjusted EBITDA (ล้านบาท) ⁽⁵⁾	173	-70	-347%	339	-49%	512	-50	-1,124%
Adjusted EBITDA Margin (%)	5.8%	-3.0%	8.8%	7.8%	-2.0%	7.0%	-1.2%	8.2%

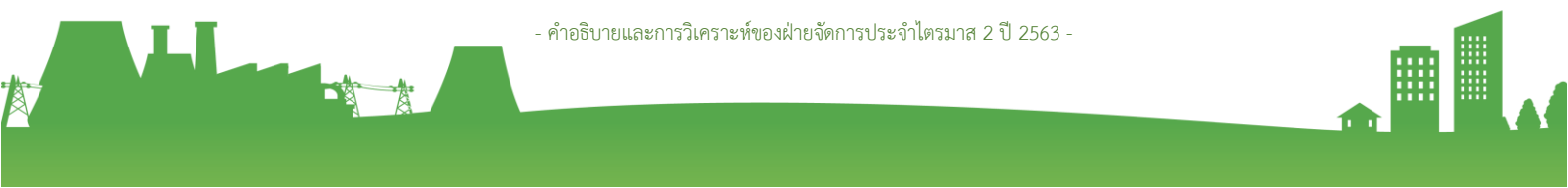
หมายเหตุ :

- (1) จากประกาศการดำเนินการเชิงพาณิชย์โรงงานผลิตเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 2 เมื่อวันที่ 5 เมษายน 2562 ส่งผลให้การคำนวณอัตรากำลังการผลิตตั้งแต่วันดังกล่าวคำนวณจากกำลังการผลิตที่ 500,000 ตันต่อปี จากโรงงานผลิตเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 1 และ 2 จำนวน 300,000 และ 200,000 ตันต่อปี ตามลำดับ
- (2) ไตรมาส 2/2562 ปริมาณการขายเมทิลเอสเทอร์ระหว่างวันที่ 1-4 เมษายน 2562 จากการผลิตของโรงงานเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 2 จำนวน 1,615 ตัน ยังไม่สามารถบันทึกในงบกำไรขาดทุนได้ เนื่องจากในการผลิตเมทิลเอสเทอร์ปริมาณดังกล่าวโรงงานยังอยู่ในช่วงทดลองการผลิต ทั้งนี้ ปริมาณดังกล่าวถูกรวมอยู่ในจำนวน 111,590 ตันของไตรมาส 2/2562 แล้ว
- (3) ในช่วง 1H/2562 ปริมาณการขายเมทิลเอสเทอร์จากโรงงานผลิตเมทิลเอสเทอร์แห่งที่ 2 จำนวน 17,293 ตัน ยังไม่สามารถบันทึกในงบกำไรขาดทุนได้ เนื่องจากในการผลิตเมทิลเอสเทอร์ปริมาณดังกล่าวโรงงานยังอยู่ในช่วงทดลองการผลิต ทั้งนี้ ปริมาณดังกล่าวถูกรวมอยู่ในจำนวน 206,293 ตันของ 1H/2562 แล้ว
- (4) 0.865 ตันเท่ากับ 1,000 ลิตร โดยประมาณ
- (5) Adjusted EBITDA คือ EBITDA ที่ไม่รวมผลกระทบจาก Stock Gain/(Loss) และค่าเผื่อมูลค่าของสินค้าคงเหลือ (NRV)

ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบไตรมาส 2/2563 กับไตรมาส 2/2562

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 2/2563 จำนวน 2,958 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 2/2562 จำนวน 633 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 27 สาเหตุหลักมาจากราคาขายเมทิลเอสเทอร์ที่เพิ่มขึ้นตามการปรับเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันปาล์มดิบเมื่อเปรียบเทียบกับปีที่ผ่านมา ถึงแม้ว่าปริมาณการขายเมทิลเอสเทอร์จะปรับตัวลดลงร้อยละ 10 จากไตรมาส 2/2562 มาอยู่ที่จำนวน 100,518 ตัน จากผลกระทบจากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 ทำให้ประชาชนและภาคขนส่งเดินทางลดน้อยลง ส่งผลให้ภาพรวมปริมาณการใช้ดีเซลของประเทศในไตรมาส 2/2563 ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ จากการปรับเพิ่มขึ้นของราคากลิเซอรินบริสุทธิ์ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์พลอยได้ และปริมาณการขายกลีเซอรินบริสุทธิ์ที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากความต้องการผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งสำหรับกลุ่มผลิตภัณฑ์ทำความสะอาด เป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่ทำให้รายได้จากการขายของกลุ่มผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 2/2563 ปรับเพิ่มขึ้น

อย่างไรก็ตาม ในไตรมาส 2/2563 บริษัทฯ ได้รับผลกระทบอย่างรุนแรงจากความผันผวนของราคาน้ำมันปาล์มดิบจากราคาน้ำมันปาล์มดิบในไตรมาส 2/2563 ที่ปรับลดลงในอัตรามากถึงร้อยละ 27 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงปลายไตรมาส



1/2563 ในขณะที่ราคาน้ำมันปาล์มดิบในปลายไตรมาส 2/2562 กลับมีอัตราเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 34 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงปลายไตรมาส 1/2562 จึงส่งผลให้บริษัทฯ มี Stock Loss & NRV จำนวน 283 ล้านบาท ทำให้ไตรมาส 2/2563 บริษัทฯ รับรู้ EBITDA จำนวน -110 ล้านบาท ลดลงจากปีที่ผ่านมาร้อยละ 100 อย่างไรก็ตาม หากหักผลกระทบ Stock Loss & NRV จำนวนดังกล่าวแล้ว บริษัทฯ ยังสามารถรับรู้กำไร Adjusted EBITDA จำนวน 173 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 2/2562 จำนวน 243 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 347

ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบไตรมาส 2/2563 กับไตรมาส 1/2563

ในไตรมาส 2/2563 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ลดลงจากไตรมาส 1/2563 จำนวน 1,388 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 32 มาอยู่ที่ 2,958 ล้านบาท ซึ่งสาเหตุหลักมาจากราคาเมทิลเอสเทอร์ที่ปรับลดลงอย่างมาก ถึงมากกว่าร้อยละ 30 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา โดยเป็นการปรับลดลงตามราคาน้ำมันปาล์มดิบ ในขณะที่ปริมาณการขายเมทิลเอสเทอร์อยู่ในระดับใกล้เคียงกับไตรมาสที่ผ่านมา ทั้งนี้ จากราคาน้ำมันปาล์มดิบและเมทิลเอสเทอร์ที่ปรับลดลงอย่างมากเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา ส่งผลให้บริษัทฯ ได้รับความกระทบ Stock Loss & NRV จำนวน 283 ล้านบาท และทำให้บริษัทฯ รับรู้ EBITDA จำนวน -110 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 1/2563 ร้อยละ 137 และรับรู้ Adjusted EBITDA จำนวน 173 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสที่ผ่านมาร้อยละ 49 เมื่อหักผลกระทบของ Stock Loss & NRV

ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบ 1H/2563 กับ 1H/2562

ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2563 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์จำนวน 7,304 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วง 6 เดือนแรกของปี 2562 จำนวน 3,265 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 81 โดยมีปัจจัยหลักมาจากการปรับเพิ่มขึ้นอย่างมากของราคาขายเมทิลเอสเทอร์ตามการปรับขึ้นของราคาน้ำมันปาล์มดิบ ในขณะที่ปริมาณการขายเมทิลเอสเทอร์ปรับลดลงเล็กน้อยเมื่อเปรียบเทียบกับ 1H/2562 ถึงแม้ว่าในปี 2563 จะมีการปรับเพิ่มอัตราส่วนผสมขั้นต่ำไปโอดีเซลจาก B7 เป็น B10 มาเป็นน้ำมันพื้นฐานของประเทศไทยตามประกาศของภาครัฐแล้วก็ตาม แต่จากผลกระทบอย่างหนักของการแพร่ระบาดเชื้อไวรัส COVID-19 ส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันดีเซลปรับลดลง นอกจากนี้ จากการปรับเพิ่มขึ้นของราคาไกลเซอร์อินบิสูทรี และปริมาณการขายไกลเซอร์อินบิสูทรี เมื่อเปรียบเทียบกับครึ่งปีแรกของปี 2562 ส่งผลให้บริษัทฯ รับรู้รายได้จากผลิตภัณฑ์พลอยได้เพิ่มมากขึ้น

ทั้งนี้ จากการประกาศปรับอัตราส่วนผสมขั้นต่ำไปโอดีเซล B10 ของภาครัฐ ส่งผลให้การแข่งขันทางด้านส่วนลดของผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ลดความรุนแรงลง อุปทานและอุปสงค์เข้าสู่สมดุลมากขึ้น ทำให้อัตรากำไรของผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ปรับตัวดีขึ้น อย่างไรก็ตาม จากความผันผวนอย่างมากของราคาน้ำมันปาล์มดิบในช่วงครึ่งแรกของปี 2563 ส่งผลให้บริษัทฯ รับรู้ Stock Loss & NRV จำนวน 321 ล้านบาท จากปัจจัยทั้งหมดข้างต้น ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2563 บริษัทฯ ยังสามารถรับรู้กำไร EBITDA จำนวน 191 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมาร้อยละ 460 และเมื่อหักผลกระทบจำนวน Stock Loss & NRV ดังข้างต้นแล้ว บริษัทฯ รับรู้ Adjusted EBITDA จำนวน 512 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 1H/2562 จำนวน 562 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1,124

ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจแพตตี้แอลกอฮอล์

ตารางที่ 5 : ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจแพตตี้แอลกอฮอล์

ธุรกิจแพตตี้แอลกอฮอล์	ไตรมาส	ไตรมาส	%	ไตรมาส	%	1H/2563	1H/2562	% YoY
	2/2563	2/2562	YoY	1/2563	QoQ			
อัตรากำลังการผลิต (%)	89%	84%	5%	102%	-13%	95%	97%	-2%
ปริมาณการขาย (ตัน)	24,412	24,245	1%	20,938	17%	45,350	49,043	-8%
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	973	965	1%	881	10%	1,854	2,067	-10%
EBITDA (ล้านบาท)	-10	143	-107%	44	-123%	34	282	-88%
อัตรากำไร EBITDA (%)	-1.0%	14.8%	-15.8%	5.0%	-6.0%	1.8%	13.6%	-11.8%
Stock Gain/(Loss) & NRV	-91	-73	25%	130	-170%	39	-129	-130%
Adjusted EBITDA (ล้านบาท) ⁽¹⁾	81	216	-63%	-86	-194%	-5	411	-101%
Adjusted EBITDA Margin (%)	8.3%	22.4%	-14.1%	-9.8%	18.1%	-0.3%	19.9%	-20.2%

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

ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบไตรมาส 2/2563 กับไตรมาส 2/2562

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์แพตตี้แอลกอฮอล์สำหรับไตรมาส 2/2563 จำนวน 973 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากไตรมาส 2/2562 คิดเป็นร้อยละ 1 สอดคล้องกับปริมาณการขายแพตตี้แอลกอฮอล์ที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเช่นเดียวกัน ทั้งนี้ ในไตรมาส 2/2563 บริษัทฯ ยังคงได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 จากความซบเซาของตลาดแพตตี้แอลกอฮอล์ทั่วโลก ในขณะที่ไตรมาส 2/2562 อุปทานของตลาดแพตตี้แอลกอฮอล์มีความตึงตัว เนื่องจากการตัดสินใจยุติการดำเนินการของโรงงานผลิตแพตตี้แอลกอฮอล์สังเคราะห์รายใหญ่แห่งหนึ่งในยุโรปเป็นการถาวร จากปัจจัยดังกล่าว ส่งผลให้อัตรากำไรของผลิตภัณฑ์แพตตี้แอลกอฮอล์ปรับลดลง เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 2/2562 นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังรับรู้ Stock Loss & NRV จำนวน 91 ล้านบาท เนื่องจากในช่วงไตรมาส 2/2563 ราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบปรับลดลงในอัตราที่มากกว่าช่วงไตรมาส 2/2562 ด้วยเหตุผลดังกล่าวข้างต้น บริษัทฯ มี EBITDA จำนวน -10 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีที่ผ่านมาคิดเป็นร้อยละ 107 แต่เมื่อหักผลกระทบ Stock Loss & NRV ข้างต้นแล้ว บริษัทฯ ยังสามารถรับรู้กำไร Adjusted EBITDA จำนวน 81 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 63 จากไตรมาส 2/2562

ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบไตรมาส 2/2563 กับไตรมาส 1/2563

ในไตรมาส 2/2563 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์แพตตี้แอลกอฮอล์จำนวน 973 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 92 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 จากไตรมาสที่ผ่านมา เนื่องจากปริมาณการขายแพตตี้แอลกอฮอล์ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 17 มาอยู่ที่จำนวน 24,412 ตัน โดยมีสาเหตุหลักจากสถานการณ์การแพร่ระบาดไวรัส COVID-19 ทั่วโลกดีขึ้นบางส่วน ส่งผลให้ผู้ซื้อในประเทศที่มีการผ่อนคลายมาตรการปิดเมืองเริ่มทยอยกลับเข้าสู่ตลาด อย่างไรก็ตาม ในไตรมาส 2/2563 บริษัทฯ มีการหยุดหน่วยการผลิตผลิตภัณฑ์แพตตี้แอลกอฮอล์เพื่อเปลี่ยนตัวเร่งปฏิกิริยาในช่วงปลายเดือนพฤษภาคมถึงต้นเดือน



มิถุนายน 2563 ประกอบกับราคาเฉลี่ยแพตตีแอลกอฮอล์จากธรรมชาติปรับลดลงตามสภาวะราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบที่ปรับลดลง ส่งผลให้บริษัทฯ มี EBITDA จำนวน -10 ล้านบาท ปรับลดลงจากไตรมาสที่ผ่านมา 54 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 123 และรับรู้ Adjusted EBITDA จำนวน 81 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ผ่านมาร้อยละ 194 เมื่อหักผลกระทบจาก Stock Loss & NRV จำนวน 91 ล้านบาท

ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบไตรมาส 1H/2563 กับไตรมาส 1H/2562

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์กลุ่มแพตตีแอลกอฮอล์สำหรับช่วง 6 เดือนแรกของปี 2563 จำนวน 1,854 ล้านบาท ลดลงจากช่วง 6 เดือนแรกของปี 2562 จำนวน 213 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 10 โดยมีสาเหตุหลักจากปริมาณการขายแพตตีแอลกอฮอล์ปรับลดลงร้อยละ 8 มาอยู่ที่จำนวน 45,350 ตัน เนื่องจากได้รับผลกระทบจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ทำให้หลายประเทศประกาศปิดประเทศ ผู้ซื้อแพตตีแอลกอฮอล์หลายรายต้องหยุดดำเนินการผลิตโดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงปลายไตรมาส 1/2563 ถึงต้นไตรมาส 2/2563 ถึงแม้ว่าในช่วงปลายไตรมาส 2/2563 หลายประเทศจะมีการผ่อนคลายนโยบายการปิดประเทศ ทำให้กำลังซื้อกลับมาบางส่วนแล้วก็ตาม ประกอบกับอัตราการทำกำไรของผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์ปรับลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับครึ่งปีแรกของปี 2562 จากความผันผวนของราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ ถึงแม้ว่าราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบจะปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปีที่ผ่านมา แต่ราคาเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์ไม่สามารถปรับตามได้ทันที ด้วยเหตุผลดังกล่าวข้างต้น บริษัทฯ รับรู้ EBITDA จำนวน 34 ล้านบาท ลดลงจาก 1H/2562 ร้อยละ 88 อย่างไรก็ตาม ในช่วง 1H/2563 บริษัทฯ มี Stock Gain & NRV จำนวน 39 ล้านบาท เมื่อหักผลกระทบดังกล่าว ทำให้บริษัทฯ มี Adjusted EBITDA จำนวน -5 ล้านบาท ลดลงจากครึ่งปีแรกของปี 2562 ร้อยละ 101

งบกำไรขาดทุนรวม

ตารางที่ 6 : งบกำไรขาดทุนรวม เปรียบเทียบไตรมาส 2/2563, ไตรมาส 2/2562 และไตรมาส 1/2563,

	ไตรมาส 2/2563		ไตรมาส 2/2562		YoY		ไตรมาส 1/2563		QoQ	
	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%
รายได้จากการขาย	3,931	100	3,290	100	641	19	5,227	100	(1,296)	(25)
วัตถุดิบ	(3,034)	(77)	(2,388)	(73)	(646)	27	(4,292)	(82)	1,258	(29)
ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าคงเหลือ (NRV)	9	0	10	0	(1)	(10)	(7)	(0)	16	(229)
Product to Feed Margin	906	23	912	28	(6)	(1)	928	18	(22)	(2)
ค่าใช้จ่ายแปรผันอื่น	(386)	(10)	(486)	(15)	100	(21)	(411)	(8)	25	(6)
ค่าใช้จ่ายในการผลิต	(181)	(5)	(177)	(5)	(4)	2	(154)	(3)	(27)	18
Stock Gain/(Loss)	(383)	(10)	(68)	(2)	(315)	463	99	2	(482)	(487)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(90)	(2)	(107)	(3)	17	(16)	(127)	(2)	37	(29)
รายได้อื่นๆ	14	0	14	0	-	-	10	0	4	40
EBITDA	(120)	(3)	88	3	(208)	(236)	345	7	(465)	(135)
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายทางบัญชี	(183)	(5)	(131)	(4)	(52)	40	(154)	(3)	(29)	19
EBIT	(303)	(8)	(43)	(1)	(260)	605	191	4	(494)	(259)
ค่าใช้จ่ายทางการเงินสุทธิ	(14)	(0)	(4)	(0)	(10)	250	(11)	(0)	(3)	27
กำไร/(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน ⁽¹⁾	(10)	(0)	(2)	(0)	(8)	400	18	0	(28)	(156)
ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน)จากเงินลงทุน	(11)	(0)	16	0	(27)	(169)	59	1	(70)	(119)
รายได้/(ค่าใช้จ่าย)ภาษีเงินได้	(6)	(0)	(3)	(0)	(3)	100	(18)	(0)	12	(67)
กำไรสุทธิรวม	(344)	(9)	(36)	(1)	(308)	856	239	5	(583)	(244)
รวมรายการพิเศษ ⁽²⁾	-	-	14	0	(14)	(100)	-	-	-	N/A
กำไรสุทธิรวมหลังรายการพิเศษ	(344)	(9)	(22)	(1)	(322)	1,464	239	5	(583)	(244)

หมายเหตุ :

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

(2) รายการพิเศษจากการกลับรายการความเสียหายเหตุการณ์วัตถุดิบคงคลัง เนื่องจากได้รับมอบวัตถุดิบคืนจากคู่ค้า ตามสัญญาประนีประนอมยอมความ

ตารางที่ 7 : งบกำไรขาดทุนรวม เปรียบเทียบ 1H/2563 และ 1H/2562

	1H/2563		1H/2562		YoY	
	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%
รายได้จากการขาย	9,158	100	6,106	100	3,052	50
วัตถุดิบ	(7,326)	(80)	(4,363)	(71)	(2,963)	68
ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าคงเหลือ (NRV)	2	0	3	0	(1)	(33)
Product to Feed Margin	1,834	20	1,746	29	88	5
ค่าใช้จ่ายแปรผันอื่น	(797)	(9)	(889)	(15)	92	(10)
ค่าใช้จ่ายในการผลิต	(335)	(4)	(310)	(5)	(25)	8
Stock Gain/(Loss)	(284)	(3)	(135)	(2)	(149)	110
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(217)	(2)	(219)	(4)	2	(1)
รายได้อื่นๆ	24	0	36	1	(12)	(33)
EBITDA	225	2	229	4	(4)	(2)
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายทางบัญชี	(337)	(4)	(242)	(4)	(95)	39
EBIT	(112)	(1)	(13)	(0)	(99)	762
ค่าใช้จ่ายทางการเงินสุทธิ	(25)	(0)	(8)	(0)	(17)	213
กำไร/(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน ⁽¹⁾	8	0	(5)	(0)	13	(260)
ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน)จากเงินลงทุน	48	1	17	0	31	182
รายได้/(ค่าใช้จ่าย)ภาษีเงินได้	(24)	(0)	(7)	(0)	(17)	243
กำไรสุทธิรวม	(105)	(1)	(16)	(0)	(89)	556
รวมรายการพิเศษ⁽²⁾	-	-	16	0	(16)	(100)
กำไรสุทธิรวมหลังรายการพิเศษ	(105)	(1)	0	0	(105)	N/A

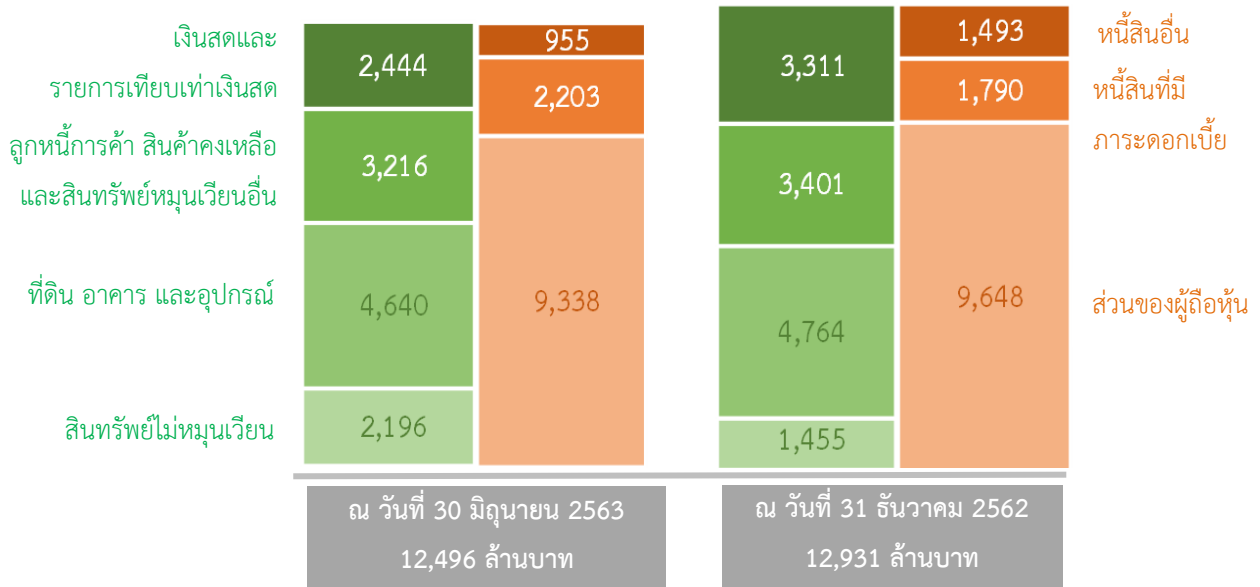
หมายเหตุ :

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

(2) รายการพิเศษจากการกลับรายการความเสียหายเหตุการณ์วัตถุดิบคงคลัง เนื่องจากได้รับมอบวัตถุดิบคืนจากคู่ค้า ตามสัญญาประนีประนอมยอมความ

งบแสดงฐานะการเงิน

แผนภูมิที่ 2 : งบแสดงฐานะการเงิน เปรียบเทียบ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562



สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 12,496 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 จำนวน 435 ล้านบาท โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ คือ

1. สินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 1,052 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจาก
 - 1.1 เงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นสุทธิลดลง 867 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากความต้องการใช้เงินสดสำหรับการดำเนินงานของกิจการเพิ่มขึ้น การชำระค่าก่อสร้างโรงงานผลิตกลีเซอรินบริสุทธิ์แห่งที่ 2 และการชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน
 - 1.2 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 192 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลจากราคาขายและปริมาณการขายผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ที่ปรับลดลงอย่างมากเมื่อเทียบกับช่วงปลายปี 2562
2. สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 617 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจาก
 - 2.1 สินทรัพย์สิทธิการใช้เพิ่มขึ้น 633 ล้านบาท จากการปรับค่าเช่าที่เข้าเงื่อนไขมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 16 เรื่องสัญญาเช่า (IFRS 16) รับรู้เป็นสินทรัพย์สิทธิการใช้ (Right of Use = ROU)
 - 2.2 เงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วมสุทธิเพิ่มขึ้น 134 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า และการเพิ่มเงินลงทุนในการร่วมค้า
 - 2.3 อาคารและอุปกรณ์ลดลง 124 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าเสื่อมราคาที่เกิดขึ้นในครึ่งปีแรกของปี 2563 จำนวน 234 ล้านบาท และการลงทุนเพิ่ม 168 ล้านบาท โดยหลักเป็นการลงทุนในโรงงานผลิตกลีเซอรินบริสุทธิ์แห่งที่ 2
 - 2.4 สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีลดลง 24 ล้านบาท



หนี้สิน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 3,158 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 จำนวน 125 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4 โดยมีสาเหตุหลักจาก

1. เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 527 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากราคาวัตถุดิบมีการปรับตัวลดลงอย่างมาก เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงปลายปี 2562
2. เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินลดลง 251 ล้านบาท
3. หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินเพิ่มขึ้น 633 ล้านบาท โดยเป็นการบันทึกรายการคู่กับการรับรู้สินทรัพย์สิทธิการใช้ (Right of Use = ROU) ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 16 เรื่องสัญญาเช่า (TFRS 16)

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น 9,338 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 จำนวน 310 ล้านบาท เป็นผลมาจากผลขาดทุนสุทธิสำหรับครึ่งปีแรกของปี 2563 จำนวน 105 ล้านบาท และจากการประกาศจ่ายเงินปันผลจำนวน 205 ล้านบาท ตามที่คณะกรรมการบริษัทอนุมัติเมื่อวันที่ 27 มีนาคม 2563



งบกระแสเงินสด

ตารางที่ 8 : งบกระแสเงินสดสำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2563 และ วันที่ 30 มิถุนายน 2562

การได้มา (ใช้ไป) ของเงินสดในแต่ละกิจกรรม (ล้านบาท)	30 มิ.ย. 63	30 มิ.ย. 62
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินการ	(134)	649
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	222	705
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(501)	(205)
ผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	(1.6)	(0.9)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(415)	1,148
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	2,311	2,387
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 30 มิถุนายน	1,896	3,535

สำหรับงบกระแสเงินสดงวด 6 เดือนแรกของปี 2563 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานสุทธิ 134 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิ 105 ล้านบาท แต่มีรายการปรับปรุงรายการที่ไม่ใช่เงินสด การลดลงของเจ้าหนี้การค้า ลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือ

กระแสเงินสดรับจากกิจกรรมการลงทุนประมาณ 222 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากเงินสดรับจากเงินฝาก ระยะสั้นกับสถาบันการเงิน 452 ล้านบาท เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออาคารและอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 158 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในโรงงานผลิตกลีเซอรินบริสุทธิ์แห่งที่ 2 เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในการร่วมค้าจำนวน 152 ล้านบาท เงินสดรับจากเงินปันผลและดอกเบี้ยรับจำนวน 80 ล้านบาท

สำหรับกระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 501 ล้านบาท เป็นการจ่ายเพื่อชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน การจ่ายเงินปันผล การจ่ายค่าใช้จ่ายทางการเงิน และการจ่ายค่างวดตามสัญญาเช่าทางการเงิน

จากกิจกรรมดังกล่าวข้างต้น ส่งผลให้บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ 415 ล้านบาท โดยมีเงินสดยกมา ณ วันที่ 1 มกราคม 2563 จำนวน 2,311 ล้านบาท ทำให้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563 มีเงินสดจำนวน 1,896 ล้านบาท



อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

ตารางที่ 9 : อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ เปรียบเทียบไตรมาส 2/2563, ไตรมาส 2/2562 และไตรมาส 1/2563

อัตราส่วนทางการเงิน	ไตรมาส 2/2563	ไตรมาส 2/2562	ไตรมาส 1/2563
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.9	4.9	4.0
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขาย (%)	(3.0)	2.7	6.6
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้จากการขาย (%)	(8.7)	(0.7)	4.5
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%)	1.7	3.4	4.1
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	(0.1)	6.7	3.2
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.3	0.3	0.4
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.2	0.2	0.2
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA (เท่า)	4.4	2.4	3.2

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

