



บริษัท อุบล ไบโอดีทานอล จำกัด (มหาชน)

ส่วนที่ 1

ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

ส่วนที่ 1 ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

ข้อมูลสรุปนี้เป็นส่วนหนึ่งของแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และหนังสือชี้ชวน ซึ่งเป็นเพียงข้อมูลสรุปเกี่ยวกับการเสนอขาย ลักษณะและความเสี่ยงของบริษัทที่ออกและเสนอขายหลักทรัพย์ (“บริษัท”) ดังนั้น ผู้ลงทุนต้องศึกษาข้อมูลในรายละเอียดจากหนังสือชี้ชวนฉบับเต็ม ซึ่งสามารถขอได้จากผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์และบริษัท หรืออาจศึกษาข้อมูลได้จากแบบแสดงรายการข้อมูลและหนังสือชี้ชวนที่บริษัทยื่นต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) ได้ที่เว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ต.

ข้อมูลสรุปของการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชน

บริษัท อุบล ไบโอ เอทานอล จำกัด (มหาชน)

ระยะเวลาการเสนอขาย

วันที่ 21 – 23 กันยายน 2564

ข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขาย

- ผู้เสนอขาย** :
- หุ้นสามัญเพิ่มทุน**
บริษัท อุบล ไบโอ เอทานอล จำกัด (มหาชน) (“UBE”)
 - หุ้นสามัญเดิม**
บริษัท บีบีจีไอ จำกัด (มหาชน) (“BBGI”)
บริษัท ไทยออยล์ เอทานอล จำกัด (“TET”)
- ประเภทธุรกิจ** : ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์แปรรูปจากมันสำปะหลัง ซึ่งได้แก่ ผลิตภัณฑ์เอทานอล แป้งมันสำปะหลัง แป้งฟลาวมันสำปะหลัง รวมถึงผลิตภัณฑ์เกษตรอินทรีย์อื่นๆ
- จำนวนหุ้นที่เสนอขาย** : ไม่เกิน 1,370,000,000 หุ้น ประกอบด้วย
- (1) หุ้นสามัญเพิ่มทุนที่เสนอขายโดยบริษัทจำนวนไม่เกิน 1,174,286,000 หุ้น
 - (2) หุ้นสามัญเดิมที่เสนอขายโดย บริษัท บีบีจีไอ จำกัด (มหาชน) จำนวนไม่เกิน 97,857,000 หุ้น
 - (3) หุ้นสามัญเดิมที่เสนอขายโดย บริษัท ไทยออยล์ เอทานอล จำกัด จำนวนไม่เกิน 97,857,000 หุ้น
- จำนวนหุ้นที่เสนอขายทั้งหมดคิดเป็นร้อยละ 35.00 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของบริษัท ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญในครั้งนี้

- สัดส่วนการเสนอขายหุ้น :
- (1) บุคคลตามดุลยพินิจของผู้จัดจำหน่ายฯ 789,500,000 หุ้น (ร้อยละ 57.6)
 - (2) นักลงทุนสถาบัน 548,000,000 หุ้น (ร้อยละ 40.0)
 - (3) กรรมการ ผู้บริหาร พนักงานบริษัทและบริษัทย่อย 32,500,000 หุ้น (ร้อยละ 2.4)

การเสนอขายหุ้นในครั้งนี้มีได้เป็นการเสนอขายต่อผู้ลงทุนรายย่อยหรือประชาชนเป็นการทั่วไปเนื่องจากความต้องการของบุคคลตามดุลยพินิจของผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์และนักลงทุนสถาบัน มีเพียงพอต่อมูลค่ารวมของหุ้นที่เสนอขายในครั้ง นี้ และสามารถกระจายหุ้นในวงกว้างได้เพียงพอแล้ว

- เงื่อนไขการจัดจำหน่าย :
- รับประกันการจัดจำหน่ายอย่างแน่นอนทั้งจำนวน (Firm Underwriting)
 - ไม่รับประกันการจัดจำหน่าย (Best Effort)

ผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย ตามที่ระบุไว้ในข้อ 6.2.1 มีสิทธิใช้ดุลยพินิจยกเลิกการจัดจำหน่ายหุ้นสามัญในครั้ง นี้ เมื่อเกิดการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญด้านเศรษฐกิจ การเงิน และภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์หรือการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในธุรกิจหรือการดำเนินงานของบริษัทที่อาจมีผลกระทบต่อ การเสนอขายหุ้นสามัญในครั้ง นี้ (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 3.6 ข้อ 6.3.1 เงื่อนไขการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์)

ราคาเสนอขายต่อประชาชน : 2.40 บาทต่อหุ้น

มูลค่าการเสนอขายรวม : 3,288,000,000 บาท

มูลค่าที่ตราไว้ (Par value) : 1.00 บาทต่อหุ้น

มูลค่าตามบัญชี (Book value): 1.12 บาทต่อหุ้น คำนวณจากมูลค่าของส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 ซึ่งเท่ากับ 3,072.3 ล้านบาท หาดด้วยจำนวนหุ้นสามัญชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทก่อนการเสนอขายหุ้นครั้งนี้จำนวน 2,740,000,000 หุ้น และเท่ากับ 1.50 บาทต่อหุ้น กรณีคำนวณจากส่วนของผู้ถือหุ้นภายหลังการเพิ่มทุนชำระแล้วซึ่งอยู่ที่ประมาณ 5,890.6 ล้านบาท หาดด้วยจำนวนหุ้นสามัญภายหลังการเพิ่มทุนจำนวน 3,914,286,000 หุ้น

การเสนอขายหุ้นหรือหลักทรัพย์แปลงสภาพในช่วง 6 เดือนก่อนหน้ายื่นคำขออนุญาตต่อสำนักงาน ก.ล.ต. จนถึงวันเสนอขาย : ไม่มี

ความสัมพันธ์ระหว่างผู้ออกและเสนอขายหลักทรัพย์กับกลุ่มที่ปรึกษาทางการเงิน และ/หรือกลุ่มผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ :

- ไม่มี มี
- ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 บริษัทมีการใช้วงเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.00 ของบริษัทหลักทรัพย์ กรุงไทย ซีมิโก้ จำกัด (KTZmico) หนึ่งในผู้ร่วมจัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญของบริษัทในครั้ง นี้ โดยวงเงินกู้ยืมดังกล่าวมีจำนวนรวม 6,072.0 ล้านบาท สำหรับใช้เป็นแหล่งเงินทุนในการก่อสร้างโรงงานเอทานอล โรงงานแป้งมันสำปะหลัง และเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการจัดซื้อวัตถุดิบ นอกจากนี้ บริษัทมีตัวแลกเงินที่ออกและเสนอขายผ่านบริษัท

หลักทรัพย์ กรุงไทย ซีมิโก้ จำกัด จำนวน 300.0 ล้านบาท ซึ่งบริษัทนำเงินที่ได้รับจากการออกและเสนอขายตัวแลกเปลี่ยนดังกล่าวมาใช้หมุนเวียนในการดำเนินกิจการ บริษัทยังเข้าทำสัญญาเช่าทางการเงินระยะยาวเพื่อเข้าซื้ออุปกรณ์หลักสำหรับโรงงานแป้งมันสำปะหลัง กับบริษัท กรุงไทย ไอ บี เจ ลิสซิ่ง จำกัด (KTIBJ) ซึ่งมีผู้ถือหุ้นใหญ่ คือ KTB เช่นเดียวกับ KTZmico ซึ่งเป็นผู้ร่วมจัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญของบริษัทในครั้งนั้น

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 บริษัทมียอดคงเหลือของเงินกู้ยืมกับ KTB จำนวน 3,110.9 ล้านบาท ยอดคงเหลือของตัวแลกเปลี่ยนที่เสนอขายผ่าน KTZmico จำนวน 300.0 ล้านบาท และยอดคงเหลือของสัญญาเช่าทางการเงินกับ KTIBJ จำนวน 52.8 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนรวมกันเท่ากับร้อยละ 73.6 ของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยทั้งหมดของบริษัท

ที่มาของการกำหนดราคาเสนอขายและข้อมูลทางการเงินเพื่อประกอบการประเมินราคาหุ้นที่เสนอขาย

การกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัทในครั้งนั้น พิจารณาจากการสำรวจความต้องการซื้อหลักทรัพย์ (Book Building) ซึ่งเป็นวิธีการสอบถามปริมาณความต้องการซื้อหุ้นสามัญของนักลงทุนสถาบันในแต่ละระดับราคา โดยการตั้งช่วงราคา (Price Range) ในระดับต่างๆ แล้วเปิดโอกาสให้นักลงทุนสถาบันแจ้งราคาและจำนวนหุ้นที่ประสงค์จะจองซื้อมายังผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย ตามที่ระบุไว้ในข้อ 6.2.1 ทั้งนี้ บริษัทร่วมกับผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายได้กำหนดราคาหุ้นสามัญที่จะเสนอขายในครั้งนั้นที่ราคาหุ้นละ 2.40 บาท โดยพิจารณาจากราคาและจำนวนหุ้นที่นักลงทุนสถาบันเสนอความต้องการซื้อเข้ามา โดยเป็นราคาที่ทำให้บริษัทได้รับเงินตามจำนวนที่ต้องการ และยังมีความต้องการซื้อหุ้นเหลืออยู่มากพอในระดับที่คาดว่าจะทำให้ราคาหุ้นมีเสถียรภาพในตลาดรอง

ราคาหุ้นสามัญที่เสนอขายดังกล่าว คิดเป็นอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E) เท่ากับ 48.98 เท่า เมื่อเทียบกับกำไรสุทธิที่ 0.05 บาทต่อหุ้น ซึ่งคำนวณจากกำไรสุทธิของบริษัทในช่วง 4 ไตรมาสย้อนหลัง ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2563 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2564 ที่ 134.3 ล้านบาท หาดด้วยจำนวนหุ้นสามัญทั้งหมดของบริษัทก่อนการเสนอขายหุ้นในครั้งนั้น (Pre-IPO) ซึ่งเท่ากับ 2,740,000,000 หุ้น และคิดเป็นอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E) เท่ากับ 69.97 เท่า เมื่อเทียบกับกำไรสุทธิที่ 0.03 บาทต่อหุ้น หากพิจารณากำไรสุทธิต่อหุ้นที่คำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญทั้งหมดของบริษัทภายหลังการเสนอขายหุ้นในครั้งนั้น ซึ่งเท่ากับ 3,914,286,000 หุ้น (Fully Diluted)

อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price to Earnings Ratio) ของบริษัทจดทะเบียนที่ประกอบธุรกิจคล้ายคลึงหรือใกล้เคียงกับการประกอบธุรกิจของบริษัท

เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาราคาหุ้นที่เสนอขาย บริษัทได้เปรียบเทียบอัตราส่วนอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (P/E Ratio) เฉลี่ยของบริษัทจดทะเบียนที่ประกอบธุรกิจคล้ายคลึงกันหรือใกล้เคียงกับการประกอบธุรกิจของบริษัท ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ จำนวน 6 บริษัท ประกอบด้วย (1) บริษัทที่ประกอบธุรกิจเอทานอลและมีการนำผลพลอยได้จากกระบวนการผลิตมาใช้ผลิตกระแสไฟฟ้า และสารปรับปรุงดิน เป็นต้น ซึ่งมีจำนวน 3 บริษัท ได้แก่ บมจ. ไทย อะโกร เอ็นเนอร์ยี่ บมจ. น้ำตาลขอนแก่น และ บมจ. เกษตรไทย อินเตอร์เนชั่นแนล ซูการ์ คอร์ปอเรชั่น และ (2) บริษัทที่ประกอบธุรกิจแป้งมันสำปะหลังและ/หรือธุรกิจเกษตรอินทรีย์ จำนวน 3 บริษัท ได้แก่ บมจ. ไทยวา, HAIN CELESTIAL GROUP, INC., INGREDION, INC. ซึ่งมีค่าเฉลี่ยของอัตราส่วน P/E ในช่วงระยะเวลา 1 ปีย้อนหลัง ตั้งแต่วันที่ 10 กันยายน 2563 จนถึงวันที่ 9 กันยายน 2564 ดังแสดงในตารางต่อไปนี้

บริษัทเทียบเคียง	ตัวย่อหลักทรัพย์	ตลาดรอง	P/E เฉลี่ย (เท่า)
กลุ่มธุรกิจเอทานอล			
บมจ. ไทย อะโกร เอ็นเนอร์จี้	TAE	SET	36.51
บมจ. น้ำตาลขอนแก่น	KSL	SET	- ⁽¹⁾
บมจ. เกษตรไทย อินเตอร์เนชั่นแนล ชูการ์ คอร์ปอเรชั่น	KTIS	SET	29.74
กลุ่มธุรกิจแป้งมันสำปะหลังและเกษตรอินทรีย์			
บมจ. ไทยวา	TWPC	SET	61.43
HAIN CELESTIAL GROUP, INC.	HAIN	NASDAQ	28.83
INGREDION, INC.	INGR	NYSE ⁽²⁾	12.56

ที่มา : ข้อมูลจาก Bloomberg คำนวณในช่วงระยะเวลา 1 ปี ตั้งแต่วันที่ 10 กันยายน 2563 จนถึงวันที่ 9 กันยายน 2564

(1) ไม่แสดง เนื่องจากมีมูลค่าสูงผิดปกติ

(2) NYSE: New York Stock Exchange

ทั้งนี้ อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิดังกล่าวคำนวณจากผลการดำเนินงานในอดีตของบริษัท โดยที่ยังมิได้พิจารณาถึงผลการดำเนินงานในอนาคต รวมถึงแผนการนำเงินระดมทุนที่ได้จากประชาชนเป็นครั้งแรกไปใช้ในการลงทุนขยายธุรกิจ และเป็นเงินทุนหมุนเวียนภายในกิจการแทนการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่นักลงทุนควรพิจารณาในการตัดสินใจลงทุน

สัดส่วนหุ้นของ “ผู้มีส่วนร่วมในการบริหาร” ที่ไม่ติด Silent Period

จำนวน 25,948,700 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 0.66 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของบริษัท ภายหลังจากเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนในครั้งนี้

ตลาดรอง : SET mai

หมวดธุรกิจ (Sector) : กลุ่มทรัพยากร / พลังงานและสาธารณูปโภค

เกณฑ์เข้าจดทะเบียน : Profit Test Market Capitalization Test

วัตถุประสงค์การใช้เงิน

วัตถุประสงค์การใช้เงิน	จำนวนเงินโดยประมาณ (ล้านบาท)	ระยะเวลาใช้เงิน โดยประมาณ
1. เป็นเงินลงทุนในโครงการต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจปัจจุบัน ดังนี้		
▪ การเพิ่มกำลังการผลิตแป้งฟลาว 200 ตัน/วัน (เป็น 300 ตัน/วัน)	300.0	ภายในปี 2565
▪ การลงทุนสร้างสายการผลิตสารให้ความหวานออร์แกนิก (Organic Sweetener) เช่น ไชรัป (Syrup) และมอลโทเดกซ์ทรีน (Maltodextrin) กำลังการผลิต 300 ตัน/วัน	300.0	ภายในปี 2565 – 2566
▪ การเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตแป้งมันสำปะหลัง โดยการลงทุนในเครื่องจักรใหม่ต่างๆ เช่น เครื่องโม่หัวมันสำปะหลัง และเครื่องสกัดแป้งฯ	100.0	ภายในปี 2565 – 2566
▪ การลงทุนขยายกำลังการผลิตเอทานอลเกรดเชื้อเพลิง 40,000 ลิตรต่อวัน ผ่านการทำ De-bottlenecking Capacity	50.0	ภายในปี 2566 – 2567

วัตถุประสงค์การใช้เงิน	จำนวนเงินโดยประมาณ (ล้านบาท)	ระยะเวลาใช้เงิน โดยประมาณ
<ul style="list-style-type: none"> ▪ การลงทุนในโรงสีเซอริรูกาแฟและโรงคั่วกาแฟออร์แกนิก (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.2.6 <i>โครงการในอนาคต</i>) 	100.0	ภายในปี 2565
2. เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจของแต่ละบริษัท ดังนี้ <ul style="list-style-type: none"> ▪ บมจ. อุบล ไบโ อีทานอล – ธุรกิจเอทานอล ▪ บจก. อุบลชันฟลาวเวอร์ (บริษัทย่อย) – ธุรกิจแป้งมันสำปะหลัง ▪ บจก. อุบลไบโ อีทานอล (บริษัทย่อย) – ธุรกิจเกษตรอินทรีย์ 	1,886.8	ภายในปี 2564 – 2565
รวม	2,736.8	

นโยบายการจ่ายเงินปันผล

บริษัทมีนโยบายจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 30 ของกำไรสุทธิของงบการเงินเฉพาะกิจการ หลังหักสำรองต่างๆ ทุกประเภทที่กฎหมายและบริษัทกำหนดไว้ในแต่ละปี โดยการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวจะต้องไม่มีผลกระทบต่อการทำงานปกติของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ การพิจารณาจ่ายเงินปันผลอาจขึ้นอยู่กับฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน แผนการลงทุน ความจำเป็น และความเหมาะสมอื่นๆ ในอนาคต ตามที่คณะกรรมการบริษัทและผู้ถือหุ้นของบริษัทเห็นสมควร



รายละเอียดเกี่ยวกับผู้เสนอขายหลักทรัพย์

บริษัท อุบล ไบโ อีทานอล จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “UBE”) เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์แปรรูปจากมันสำปะหลังรายใหญ่ของประเทศ โดยมีผลิตภัณฑ์หลัก ได้แก่ เอทานอล และแป้งมันสำปะหลัง ซึ่งบริษัทจำหน่ายทั้งแป้งมันสำปะหลัง (Cassava Starch) และแป้งฟลาวมันสำปะหลัง (Cassava Flour) แบบทั่วไปและแบบออร์แกนิก บริษัทถือเป็นผู้ผลิตและแปรรูปมันสำปะหลังแบบครบวงจร (Well-integrated Tapioca Player) รายใหญ่ที่สุดในภาคตะวันออกเฉียงเหนือตอนล่าง จากการใช้มันสำปะหลังเป็นวัตถุดิบในการผลิตทั้งเอทานอล แป้งมันสำปะหลังและแป้งฟลาว ซึ่งมีการนำวัตถุดิบมันสำปะหลังเข้าสู่กระบวนการผลิตมากถึง 1,200,000 ตันต่อปี

บริษัทมีการนำผลพลอยได้จากกระบวนการผลิต เช่น น้ำใช้จากกระบวนการผลิตและกากมันสำปะหลัง มาใช้ให้เกิดประโยชน์สูงสุด โดยนำมาเป็นวัตถุดิบตั้งต้นในการผลิตก๊าซชีวภาพเพื่อใช้เป็นพลังงานทดแทนในโรงงานผลิตเอทานอลและแป้งมันสำปะหลัง นอกจากนี้ ก๊าซชีวภาพที่ผลิตได้ส่วนหนึ่งจะนำไปผลิตกระแสไฟฟ้า เพื่อใช้หมุนเวียนในโรงงานเพื่อลดต้นทุนการผลิต และจำหน่ายให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ซึ่งสามารถช่วยเพิ่มรายได้ให้กับบริษัทอีกทางหนึ่ง

นอกจากการผลิตและจำหน่ายเอทานอล แป้งมันสำปะหลัง และกาวจำหน่ายกระแสไฟฟ้าซึ่งเป็นธุรกิจเกี่ยวเนื่อง บริษัทได้ขยายสู่การพัฒนาสินค้าทางการเกษตรชนิดอื่นที่มีมูลค่าสูง (High Value Product หรือ HVP) หรือมีศักยภาพในการจำหน่ายทั้งในประเทศและต่างประเทศ ในปี 2563 บริษัทได้ริเริ่มธุรกิจเกษตรอินทรีย์ โดยมีแผนที่จะปลูกกาแฟอินทรีย์ (Organic

Coffee) และข้าวอินทรีย์ (Organic Rice) เพื่อจำหน่าย อีกทั้งยังอยู่ระหว่างการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ทางการเกษตรประเภทอื่นๆ เช่น อาหารผสมเสร็จที่ผลิตจากหญ้าเนเปียร์ สำหรับการเลี้ยงโคเนื้อ เป็นต้น

ภาพรวมสินทรัพย์ที่สำคัญของกลุ่มอุบลไบโอเอทานอล

ธุรกิจเอทานอล		ธุรกิจแป้งมันสำปะหลัง			ธุรกิจเกษตรอินทรีย์
โรงงานผลิตเอทานอล (400,000 ลิตร/วัน)	โรงผลิตก๊าซชีวภาพระบบ MUR (98,000 Nm ³ /วัน)	โรงงานผลิตแป้งมันสำปะหลัง (700 ตันแป้ง/วัน)	โรงผลิตก๊าซชีวภาพระบบ UASB และโรงไฟฟ้า 1.9 MW	โรงผลิตก๊าซชีวภาพระบบ CLBR และโรงไฟฟ้า 5.6 MW	ที่ดินที่ใช้ในการดำเนินงาน 5,400 ไร่ ใน จ.อุบลราชธานี
					

รายละเอียดของธุรกิจหลักของบริษัท สรุปได้ดังนี้

ธุรกิจเอทานอล

บริษัทเป็นหนึ่งในผู้ผลิตและจำหน่ายเอทานอลเกรดเชื้อเพลิงรายใหญ่ของประเทศ มีโรงงานผลิตเอทานอลซึ่งมีกำลังการผลิต 400,000 ลิตรต่อวัน หรือเทียบเท่ากำลังการผลิต 146 ล้านลิตรต่อปี ซึ่งถือเป็นกำลังการผลิตต่อ 1 สายการผลิตที่ใหญ่ที่สุดในกลุ่มผู้ผลิตเอทานอลจากมันสำปะหลัง โดยโรงงานผลิตเอทานอลของบริษัทตั้งอยู่บนพื้นที่ประมาณ 900 ไร่ ในจังหวัดอุบลราชธานี ในการประกอบธุรกิจเอทานอล บริษัทได้ร่วมทุนกับผู้ค้าน้ำมันรายใหญ่ 2 ราย คือ กลุ่มบริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (BCP) และกลุ่มบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) (TOP) ซึ่งผู้ถือหุ้นทั้งสองราย ถือเป็นแรงขับเคลื่อนหลักที่สำคัญในการถ่ายทอดองค์ความรู้ด้านกระบวนการผลิตและระบบการบริหารจัดการโรงงานเอทานอล จนทำให้ในปัจจุบัน บริษัทเป็นหนึ่งในผู้ผลิตและจำหน่ายเอทานอลรายใหญ่ของประเทศที่มีส่วนแบ่งทางการตลาดประมาณร้อยละ 8 ของปริมาณการใช้เอทานอลทั้งหมดในประเทศ นอกจากนี้ บริษัทยังได้รับใบอนุญาตเป็นผู้ค้าน้ำมันตามมาตรา 7 แห่งพระราชบัญญัติการค้าน้ำมันเชื้อเพลิง พ.ศ. 2543 จากการที่มีปริมาณการผลิตและจำหน่ายเอทานอลเกรดเชื้อเพลิงเกินกว่า 120 ล้านลิตรต่อปี

โรงงานเอทานอลของบริษัทสามารถผลิตได้ทั้งเอทานอลเกรดเชื้อเพลิง (Fuel Grade Alcohol) และเกรดอุตสาหกรรม (Industrial Grade Alcohol) โดยเอทานอลเกรดเชื้อเพลิงจะถูกนำมาแปลงสภาพ (Denatured Ethanol) โดยการผสมกับน้ำมันเบนซินหรือน้ำมันแก๊สโซลีนก่อนจำหน่ายให้แก่บริษัทผู้ค้าน้ำมันตามมาตรา 7 ตามพระราชบัญญัติการค้าน้ำมันเชื้อเพลิง เพื่อนำไปผสมกับน้ำมันเบนซินในอัตราส่วนต่างๆ เป็นน้ำมันแก๊สโซลีนสำหรับใช้ในรถยนต์ ขณะที่การจำหน่ายเอทานอลเกรดอุตสาหกรรมจะต้องได้รับการอนุญาตจากกรมสรรพสามิต กระทรวงการคลัง ทั้งนี้ ตั้งแต่วันที่ 6 มีนาคม 2563 ถึงวันที่ 30 กันยายน 2564 บริษัทได้รับอนุญาตเป็นการชั่วคราวจากกรมสรรพสามิต ให้สามารถจำหน่ายเอทานอลเกรดอุตสาหกรรม สำหรับใช้ผสมกับน้ำหรือเคมีภัณฑ์อื่นๆ เพื่อผลิตผลิตภัณฑ์ทำความสะอาดที่มีแอลกอฮอล์เป็นส่วนประกอบ สำหรับบรรเทาปัญหาการขาดแคลนในช่วงสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 โดยกรมสรรพสามิตอาจพิจารณาขยายระยะเวลาตามความจำเป็นต่อไป

ธุรกิจแป้งมันสำปะหลัง

บริษัทเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายแป้งมันสำปะหลังทั้งเกรดอาหารและเกรดอุตสาหกรรม ภายใต้เครื่องหมายการค้า “อุบลชั้นพลลาวเวอร์” ปัจจุบัน บริษัทมีกำลังการผลิตแป้งมันสำปะหลัง 700 ตันแป้งต่อวัน หรือเทียบเท่ากับกำลังการผลิต 255,500 ตันแป้งต่อปี โดยโรงงานผลิตแป้งมันสำปะหลังของบริษัทตั้งอยู่ในบริเวณเดียวกันกับโรงงานผลิตเอทานอลในจังหวัดอุบลราชธานี บริษัทจำหน่ายแป้งมันสำปะหลังในตลาดต่างประเทศ เช่น ประเทศจีนและประเทศสหรัฐอเมริกา เป็นหลัก ให้กับกลุ่มลูกค้าที่โดยส่วนใหญ่ใช้แป้งมันสำปะหลังในอุตสาหกรรมอาหาร บริษัทให้ความสำคัญกับการผลิตสินค้าที่มีคุณภาพและได้มาตรฐาน โดยผลิตภัณฑ์ของบริษัทได้รับการรับรองคุณภาพมาตรฐานสากลจากสถาบันชั้นนำต่างๆ ทัดเทียมกับผู้ผลิตรายอื่นที่มีชื่อเสียงในอุตสาหกรรม

บริษัทเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายแป้งมันสำปะหลังที่มีศักยภาพและมีผลิตภัณฑ์ที่หลากหลาย ตั้งแต่แป้งมันสำปะหลัง (Cassava Starch) จนถึงแป้งฟลาวมันสำปะหลัง (Cassava Flour) ทั้งแบบทั่วไปและออร์แกนิก เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า โดยแป้งมันสำปะหลังออร์แกนิก เป็นแป้งมันสำปะหลังเกรดพรีเมียมที่ผลิตจากหัวมันสำปะหลังอินทรีย์ (Organic Cassava) ที่ไม่ใช้สารเคมีในการเพาะปลูก ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่ได้รับความนิยมจากผู้บริโภคเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ตามแนวโน้มพฤติกรรมของผู้บริโภคที่หันมาบริโภคอาหารที่มีประโยชน์ต่อสุขภาพมากขึ้น ส่งผลให้บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายแป้งมันสำปะหลังออร์แกนิกที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ บริษัทเป็นผู้ผลิตเพียงไม่กี่รายในโลกที่สามารถผลิตแป้งมันสำปะหลังออร์แกนิกที่ได้รับการรับรองมาตรฐานสินค้าออร์แกนิกสากล บริษัทจึงสามารถส่งออกผลิตภัณฑ์แป้งมันสำปะหลังออร์แกนิกไปจำหน่ายในประเทศต่างๆ ทั่วโลก โดยเฉพาะในประเทศสหรัฐอเมริกาและประเทศในกลุ่มสหภาพยุโรป (EU) ซึ่งถือเป็นตลาดสินค้าออร์แกนิกขนาดใหญ่ของโลกและมีแนวโน้มการเติบโตสูง ส่งผลให้ในปัจจุบัน บริษัทถือเป็นผู้ผลิตและส่งออกแป้งมันสำปะหลังออร์แกนิกรายใหญ่ของโลก มีปริมาณการส่งออกมากกว่า 20,000 ตันต่อปี

ธุรกิจเกษตรอินทรีย์

จากประสบการณ์และความเชี่ยวชาญเฉพาะทางด้านการเพาะปลูกมันสำปะหลังออร์แกนิกจนประสบความสำเร็จและได้รับการรับรองมาตรฐานอินทรีย์สากล บริษัทเล็งเห็นโอกาสในการต่อยอดธุรกิจไปสู่การผลิตและจำหน่ายสินค้าเกษตรอินทรีย์ประเภทอื่น เพื่อรองรับความต้องการสินค้าออร์แกนิกที่คาดว่าจะเพิ่มสูงขึ้นทั้งในประเทศและต่างประเทศ ในปี 2563 บริษัทจึงเริ่มขยายธุรกิจไปยังการผลิตกาแฟออร์แกนิก (Organic Coffee) และข้าวออร์แกนิก (Organic Rice) ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูงและสามารถสร้างส่วนต่างกำไรที่ดีให้กับบริษัท โดยอาศัยความได้เปรียบจากการที่โรงงานของบริษัทตั้งอยู่ในพื้นที่จังหวัดอุบลราชธานี ซึ่งเป็นแหล่งเพาะปลูกข้าวหอมมะลิที่สำคัญของประเทศ อีกทั้งยังอยู่ใกล้กับประเทศลาว ซึ่งเป็นแหล่งเพาะปลูกกาแฟชั้นดี โดยบริษัทได้เข้าสำรวจพื้นที่และชักชวนให้เกษตรกรเข้าร่วมโครงการปลูกพืชอินทรีย์กับบริษัท โดยพื้นที่ดังกล่าวจะต้องผ่านการรับรองมาตรฐานออร์แกนิกจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ก่อนที่บริษัทจะเข้าทำเกษตรพันธสัญญา (Contract Farming) กับเกษตรกรในพื้นที่เพื่อเริ่มการเพาะปลูก ทั้งนี้ บริษัทคาดว่าจะสามารถเริ่มจำหน่ายผลิตภัณฑ์ดังกล่าวได้ในปี 2565 เป็นต้นไป

เป้าหมายการดำเนินธุรกิจ

บริษัทวางเป้าหมายในการเป็นผู้นำด้านเกษตรอินทรีย์ และพร้อมมุ่งสู่การเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์อาหารเพื่อสุขภาพชั้นนำของโลก โดยจะดำเนินการควบคู่กับธุรกิจพลังงาน เพื่อการเติบโตอย่างยั่งยืนและมั่นคงในระยะยาว

ธุรกิจเอทานอล

“มุ่งรักษาส่วนแบ่งทางการตลาดของธุรกิจเอทานอล ผ่านการรักษามาตรฐานการให้บริการ การสร้างความมั่นคงด้านวัตถุดิบ และการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตเพื่อสร้างความได้เปรียบด้านต้นทุน”

สำหรับธุรกิจเอทานอล บริษัทจะให้ความสำคัญกับการรักษาส่วนแบ่งทางการตลาดที่มีอยู่ ผ่านการรักษาความสัมพันธ์ทางธุรกิจกับลูกค้ารายใหญ่ และการให้บริการที่เหนือกว่าคู่แข่ง เพื่อให้ในระยะยาวธุรกิจเอทานอลเติบโตไปพร้อมกับการเติบโตของตลาดที่คาดว่าความต้องการใช้เอทานอลจะเพิ่มสูงขึ้นและเติบโตอย่างน้อยร้อยละ 3 – 4 ต่อปี ตามการเพิ่มขึ้นของรถยนต์รุ่นใหม่ ๆ ที่สามารถรองรับการใช้น้ำมันแก๊สโซฮอล์ E20 และ E85 ซึ่งมีส่วนผสมของเอทานอลสูง นอกจากนี้ บริษัทจะมุ่งเน้นการควบคุมกระบวนการผลิตให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุด เพื่อเพิ่มอัตราการทำกำไรจากธุรกิจดังกล่าวให้สูงขึ้น โดยในปีที่ผ่านมา บริษัทได้ลงทุนเพิ่มเติมเพื่อปรับปรุงและเพิ่มประสิทธิภาพของกระบวนการผลิตเอทานอล เช่น การนำเทคโนโลยีชีวภาพที่เกี่ยวข้องกับการคัดเลือกและพัฒนาสายพันธุ์ยีสต์ ซึ่งวิจัยและพัฒนาโดยสถาบันนวัตกรรม ปตท. มาใช้เพิ่มประสิทธิภาพกระบวนการผลิตเอทานอล นอกจากนี้ บริษัทยังอยู่ระหว่างการศึกษาและวิจัยร่วมกับองค์กรชั้นนำทั้งในประเทศและต่างประเทศ เพื่อคิดค้นนวัตกรรมการนำผลพลอยได้ประเภทอื่นที่ได้จากกระบวนการผลิตมาหมุนเวียนใช้ให้เกิดประโยชน์สูงสุด เช่น โครงการผลิตปุ๋ยชีวภาพจากกากมันสำปะหลัง โดยมีเป้าหมายเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตควบคู่กับการลดต้นทุนภายใต้กระบวนการผลิตที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม

ธุรกิจแป้งมันสำปะหลัง

“มุ่งเน้นการเติบโตแป้งมันสำปะหลังออร์แกนิก พร้อมสร้างสรรค์และต่อยอดผลิตภัณฑ์จากมันสำปะหลังออร์แกนิกใหม่ออกสู่ตลาด”

ในส่วนของธุรกิจแป้งมันสำปะหลัง บริษัทจะมุ่งเน้นการเติบโตเพื่อรักษาความเป็นผู้นำในการผลิตและจำหน่ายแป้งมันสำปะหลังออร์แกนิก โดยการส่งเสริมและขยายพื้นที่เพาะปลูกมันสำปะหลังออร์แกนิกทั้งในประเทศและต่างประเทศอย่างต่อเนื่อง โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 บริษัทมีเกษตรกรเครือข่ายที่เข้าร่วมโครงการปลูกมันสำปะหลังออร์แกนิก ภายใต้โครงการ “อุบลโมเดล” ซึ่งได้รับรองมาตรฐานเกษตรอินทรีย์ไทยและสากล คิดเป็นพื้นที่เพาะปลูกรวม 6,695 ไร่ ในจังหวัดอุบลราชธานี จังหวัดใกล้เคียง และประเทศเพื่อนบ้าน นอกจากนี้ ด้วยลักษณะของธุรกิจแป้งมันสำปะหลัง ซึ่งสามารถขยายหรือต่อยอดสู่การพัฒนาผลิตภัณฑ์ประเภทอื่นได้หลากหลาย บริษัทจึงมีแผนที่จะขยายประเภทผลิตภัณฑ์แปรรูปจากมันสำปะหลังออร์แกนิกให้เพิ่มขึ้นเพื่อสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่บริษัท โดยอาศัยจุดแข็งด้านเครือข่ายการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ โดยในไตรมาส 2/2564 ที่ผ่านมา บริษัทได้เพิ่มประเภทผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูง (High Value Products) ออกสู่ตลาด เช่น การผลิตและจำหน่ายแป้งฟลาวมันสำปะหลัง และผลิตภัณฑ์สำเร็จรูปที่ปราศจากกลูเตน ภายใต้แบรนด์ “Tasuko” และ “Savvy” โดยมีตั้งแต่แป้งฟลาวทั่วไป (Native Flour) แป้งฟลาวออร์แกนิก (Organic Flour) แป้งฟลาวผสมเสร็จ (Premix Flour) ขนมขบเคี้ยวและเส้นพาสต้าที่ปราศจากกลูเตน นอกจากนี้ บริษัทยังมีแผนการลงทุนเพื่อพัฒนาผลิตภัณฑ์ประเภทอื่นที่มีมูลค่าสูงเพิ่มเติม เช่น แป้งออร์แกนิกมอลโทเดกซ์ทริน (Organic Maltodextrin) และสารให้ความหวานออร์แกนิก (Organic Syrup) ซึ่งผลิตจากวัตถุดิบออร์แกนิก เพื่อรองรับความต้องการที่หลากหลายของผู้บริโภค โดยบริษัทวางเป้าหมายที่จะเพิ่มสัดส่วนผลิตภัณฑ์ออร์แกนิกจากในปัจจุบันที่ร้อยละ 33 เป็นร้อยละ 80 ของรายได้จากธุรกิจแป้งมันสำปะหลังทั้งหมดภายใน 5 ปีข้างหน้า

ธุรกิจเกษตรอินทรีย์

“มุ่งวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่สร้างมูลค่าเพิ่มจากวัตถุดิบทางการเกษตรประเภทต่างๆ ควบคู่กับการพัฒนาเครือข่ายเกษตรกรที่เข้มแข็ง ผ่านการส่งเสริมการเกษตรที่มีประสิทธิภาพ”

สำหรับธุรกิจเกษตรอินทรีย์ แม้ในปี 2564 บริษัทจะมีรายได้จากธุรกิจดังกล่าวไม่มากนัก และโดยส่วนใหญ่เป็นการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ในลักษณะเทรดดิ้ง (Trading) หรือซื้อมาขายไปเป็นหลัก แต่ก็ถือเป็นธุรกิจที่มีแนวโน้มการเติบโตในระดับที่ดี ดังนั้น ในระยะสั้น บริษัทจึงมีแผนที่จะผลิตสินค้าดังกล่าวด้วยตนเอง โดยบริษัทวางแผนจัดสรรพื้นที่เพาะปลูกกาแฟออร์แกนิกและข้าวออร์แกนิก ผ่านการทำเกษตรอินทรีย์บนที่ดินบางส่วนจากที่ดินทั้งหมดที่บริษัทเป็นเจ้าของรวมกว่า 5,400 ไร่ ในจังหวัดอุบลราชธานี และจะขยายสู่การเพาะปลูกพืชอินทรีย์ชนิดอื่นๆ ในอนาคต โดยบริษัทมีนโยบายส่งเสริมและพัฒนาการทำเกษตรอินทรีย์ผ่านโครงการ “อุบลโมเดล” โดยการฝึกอบรมและให้ความรู้แก่เกษตรกร ร่วมกับการทำเกษตรพันธสัญญา (Contract Farming) กับเกษตรกรในพื้นที่ โดยมุ่งหวังให้เกษตรกรที่เข้าร่วมโครงการมีรายได้เพิ่มขึ้น และมีชีวิตความเป็นอยู่ที่ดีขึ้น ซึ่งจะส่งผลดีต่อการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทในระยะยาว

ทั้งนี้ ในช่วง 5 ปีข้างหน้า บริษัทตั้งเป้าหมายที่จะเพิ่มสัดส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (EBITDA) จากธุรกิจแป้งมันสำปะหลัง และธุรกิจเกษตรอินทรีย์ จากในปัจจุบันที่มีสัดส่วนรวมกันคิดเป็นร้อยละ 27 เป็นร้อยละ 70 ของกำไรจากการดำเนินงานทั้งหมด ขณะที่กำไรจากการดำเนินงาน (EBITDA) ของธุรกิจเอทานอลคาดว่าจะลดลงจากร้อยละ 73 ในปัจจุบัน เป็นร้อยละ 30 ตามลำดับ

โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท



โครงสร้างรายได้

โครงสร้างรายได้ของบริษัทแบ่งตามประเภทธุรกิจ สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 – 2563 และสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2563 และ 2564 สรุปได้ดังนี้

รายได้จากการขาย	ปี 2561		ปี 2562		ปี 2563		6M2563		6M2564	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เอทานอล	2,781.7	58.0	2,818.4	60.1	2,967.9	66.9	1,356.1	64.5	1,370.5	46.5
แป้งมันสำปะหลัง	1,811.8	37.8	1,844.8	39.3	1,236.8	27.9	714.2	33.9	1,484.9	50.4
ผลิตภัณฑ์อื่น	202.9	4.2	27.0	0.6	229.7	5.2	33.9	1.6	90.7	3.1
รวมรายได้จากการขาย	4,796.4	100.0	4,690.2	100.0	4,434.4	100.0	2,104.2	100.0	2,946.1	100.0

หมายเหตุ: รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์อื่น ได้แก่ รายได้จากการจำหน่ายมันเส้น และการจำหน่ายกระแสไฟฟ้า

บริษัทมีรายได้หลักจากการประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายเอทานอลและแป้งมันสำปะหลัง ซึ่งมีสัดส่วนรายได้ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2564 คิดเป็นประมาณร้อยละ 50 และร้อยละ 50 ของรายได้รวม ตามลำดับ นอกจากนี้ บริษัทยังมีรายได้จากการจำหน่ายมันเส้นส่วนเกินจากกระบวนการผลิตเอทานอล รายได้จากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากก๊าซชีวภาพ ขนาดกำลังการผลิต 1.9 เมกะวัตต์ให้การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค และรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เกษตรอินทรีย์

ในปี 2561 – 2563 บริษัทมีรายได้จากการขายรวมจำนวน 4,796.4 ล้านบาท 4,690.2 ล้านบาท และ 4,434.4 ล้านบาท ตามลำดับ รายได้จากการขายที่ลดลงในปี 2562 มีสาเหตุหลักจากการลดลงของรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อื่น ซึ่งได้แก่ มันเส้น โดยในปี 2562 บริษัทไม่มีรายได้จากการจำหน่ายมันเส้นส่วนเกินจากกระบวนการผลิต เนื่องจากบริษัทนำมันเส้นที่รับซื้อไปเป็นวัตถุดิบในการผลิตเอทานอลทั้งหมดเพื่อรองรับปริมาณการจำหน่ายเอทานอลที่เพิ่มขึ้นในช่วงที่ราคาขายเอทานอลลดต่ำลง อย่างไรก็ตาม ถึงแม้บริษัทจะสามารถจำหน่ายเอทานอลได้ในปริมาณที่เพิ่มขึ้น แต่ราคาขายเอทานอลในปี 2562 ลดลงกว่าร้อยละ 8 จากปีก่อน ตามการลดลงของต้นทุนการผลิตเอทานอลจากกาน้ำตาลซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตเอทานอลภายในประเทศ ส่งผลให้รายได้จากรูรกิจเอทานอลเพิ่มขึ้นจากปีก่อนไม่มากนัก

สำหรับรายได้จากการขายที่ลดลงในปี 2563 มีสาเหตุหลักจากการลดลงของรายได้จากการจำหน่ายแป้งมันสำปะหลัง ซึ่งได้รับผลกระทบจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ส่งผลให้ปริมาณการจำหน่ายแป้งมันสำปะหลังของบริษัทในภาพรวมลดลงกว่าร้อยละ 36 จากปีก่อน แต่หากพิจารณาเป็นรายผลิตภัณฑ์ จะพบว่า ในปี 2563 ซึ่งเป็นช่วงสถานการณ์ COVID-19 บริษัทยังคงมีปริมาณการจำหน่ายแป้งมันสำปะหลังออร์แกนิกที่เพิ่มขึ้นจาก 15,600 ตันในปี 2562 เป็น 22,000 ตันในปี 2563 ในส่วนของธุรกิจเอทานอล ในปี 2563 บริษัทยังคงมีรายได้จากการจำหน่ายเอทานอลที่เพิ่มขึ้น ถึงแม้บริษัทจะมีปริมาณการจำหน่ายเอทานอลเกรดเชื้อเพลิงที่ลดลง ตามการลดลงของปริมาณการใช้น้ำมันเชื้อเพลิงในช่วงสถานการณ์ COVID-19 แต่การลดลงดังกล่าวถูกชดเชยด้วยราคาขายเอทานอลที่สูงขึ้น ประกอบกับบริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายเอทานอลเกรดอุตสาหกรรมซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูงเพิ่มเติม จากการได้รับอนุญาตเป็นการชั่วคราวจากภาครัฐให้สามารถจำหน่ายเอทานอลเกรดอุตสาหกรรม เพื่อนำไปผลิตผลิตภัณฑ์ทำความสะอาดที่มีแอลกอฮอล์เป็นส่วนประกอบในช่วงสถานการณ์ COVID-19

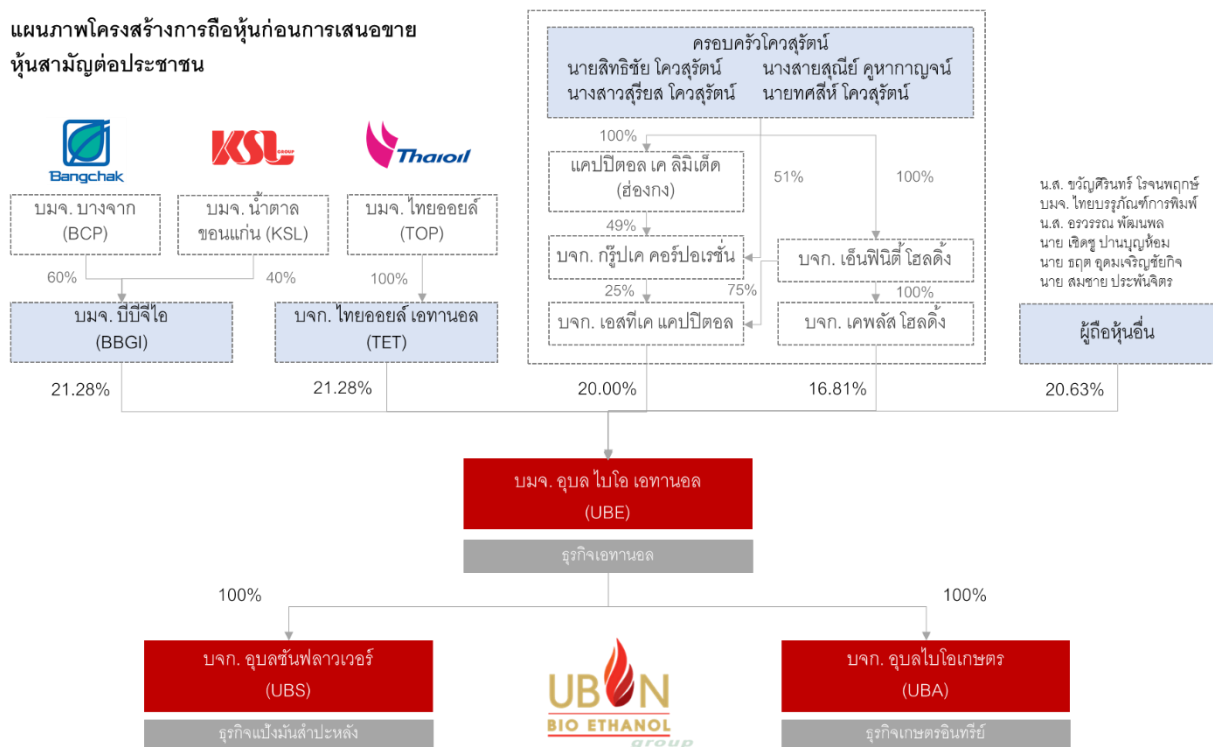
ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2564 บริษัทมีรายได้จากการขายจำนวน 2,946.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 841.9 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 40.0 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยหลักเป็นการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการจำหน่ายแบริ่งมันสำปะหลัง ทั้งผลิตภัณฑ์แบริ่งมันสำปะหลังทั่วไป และแบริ่งมันสำปะหลังออร์แกนิก ตามความต้องการที่เพิ่มขึ้นหลังสถานการณ์ COVID-19 ในประเทศคู่ค้าหลัก เช่น ประเทศจีน ยุโรป และสหรัฐอเมริกา เริ่มคลี่คลาย ประกอบกับสถานการณ์ตู้คอนเทนเนอร์ที่เริ่มปรับตัวดีขึ้น ขณะที่รายได้จากการจำหน่ายเอทานอลปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย จากราคาขายเฉลี่ยที่ปรับตัวดีขึ้น ขณะที่ปริมาณการจำหน่ายยังคงได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ส่งผลให้ความต้องการใช้เอทานอลเกรดเชื้อเพลิงยังคงชะงักลงจากมาตรการจำกัดการเดินทางของภาครัฐ นอกจากนี้ รายได้จากการขายของบริษัทในภาพรวมที่ปรับตัวดีขึ้น ยังเป็นผลจากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ใหม่ในธุรกิจแบริ่งมันสำปะหลัง ซึ่งได้แก่ สารให้ความหวาน (Syrup) และแบริ่งฟลาว และการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ใหม่ในธุรกิจเกษตรอินทรีย์ ซึ่งได้แก่ เมล็ดกาแฟ ข้าว และสารปรับปรุงดินอินทรีย์ ซึ่งเป็นไปตามแผนการพัฒนาด้านผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูงของบริษัท

(โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมใน *สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน*)

ผู้ถือหุ้นรายใหญ่

โครงสร้างผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2564 และภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนในครั้งนี้อยู่ได้ดังนี้

แผนภาพโครงสร้างการถือหุ้นก่อนการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชน



ผู้ถือหุ้น	ก่อนการเสนอขายหุ้นสามัญ		ภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญ	
	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วน (ร้อยละ)	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วน (ร้อยละ)
1. กลุ่มครอบครัวโควสุรัตน์⁽¹⁾	1,008,520,000	36.81	1,008,520,000	25.77
บริษัท เอสทีเค แคปปิตอล จำกัด ⁽²⁾	548,000,000	20.00	548,000,000	14.00
บริษัท เค พลัส โฮลดิ้ง จำกัด ⁽³⁾	460,520,000	16.81	460,520,000	11.77
2. บริษัท บีบีจีไอ จำกัด (มหาชน) (“BBGI”)⁽⁵⁾⁽⁶⁾⁽⁷⁾	583,000,000	21.28	485,143,000	12.39
3. บริษัท ไทยออยล์ เอทานอล จำกัด (“TET”)⁽⁴⁾⁽⁶⁾	583,000,000	21.28	485,143,000	12.39
4. นางสาวขวัญศิริรินทร์ โจนพฤษย์	200,000,000	7.30	200,000,000	5.11
5. นายเชิดชู ปานบุญหอม	150,000,000	5.48	150,000,000	3.83
6. นางสาวอรวรรณ พัฒนพล	120,300,000	4.39	120,300,000	3.07
7. บริษัท ไทยบรรจุกัมภ์และการพิมพ์ จำกัด (มหาชน)	75,180,000	2.74	75,180,000	1.92
8. นายธฤต อุดมเจริญชัยกิจ	10,000,000	0.36	10,000,000	0.26
9. นายสมชาย ประพันธ์จิตร	10,000,000	0.36	10,000,000	0.26
รวม	2,740,000,000	100.00	2,544,286,000	65.00
ประชาชน	-	-	1,370,000,000	35.00
รวมทั้งสิ้น	2,740,000,000	100.00	3,914,286,000	100.00

หมายเหตุ:

- (1) กลุ่มครอบครัวโควสุรัตน์ หมายถึง นายสิทธิชัย โควสุรัตน์ นางสาวสุณีย์ คูหากาญจน์ นางสาวสุรีย์ โควสุรัตน์ และนายทศสิทธิ์ โควสุรัตน์ ทั้งนี้ เป็นการจัดกลุ่มรายชื่อเพื่อให้ทราบถึงสัดส่วนการถือหุ้นรวมกันของผู้ถือหุ้นในแต่ละกลุ่มครอบครัวเท่านั้น โดยไม่ได้เป็นการแสดงถึงการจัดกลุ่ม Acting in concert ตามนิยามของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 7/2552 เรื่อง การกำหนดลักษณะความสัมพันธ์ หรือพฤติกรรมที่เข้าลักษณะเป็นการกระทำร่วมกับบุคคลอื่น และการปฏิบัติตามมาตรา 246 และ 247 แต่อย่างใด
- (2) บริษัท เอสทีเค แคปปิตอล จำกัด (“STK”) มีผู้ถือหุ้นสูงสุด (Ultimate shareholders) ได้แก่ กลุ่มครอบครัวโควสุรัตน์ ซึ่งประกอบด้วย นายสิทธิชัย โควสุรัตน์ นางสาวสุณีย์ คูหากาญจน์ นางสาวสุรีย์ โควสุรัตน์ และนายทศสิทธิ์ โควสุรัตน์ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 22.49 ร้อยละ 22.49 ร้อยละ 40.04 และร้อยละ 14.99 ของหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมด ตามลำดับ
- (3) บริษัท เค พลัส โฮลดิ้ง จำกัด (“KPLUS”) มีผู้ถือหุ้นสูงสุด (Ultimate shareholders) ได้แก่ กลุ่มครอบครัวโควสุรัตน์ ซึ่งประกอบด้วย นายสิทธิชัย โควสุรัตน์ นางสาวสุณีย์ คูหากาญจน์ นางสาวสุรีย์ โควสุรัตน์ และนายทศสิทธิ์ โควสุรัตน์ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 30.00 ร้อยละ 30.00 ร้อยละ 20.00 และร้อยละ 20.00 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมด ตามลำดับ
- (4) TET ถือหุ้นโดยบมจ. ไทยออยล์ จำกัด (“TOP”) ในสัดส่วนร้อยละ 100.00 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมด
- (5) BBGI ถือหุ้นโดยบมจ. บางจาก คอร์ปอเรชั่น (“BCP”) ในสัดส่วนร้อยละ 60.00 และบมจ. น้ำตาลขอนแก่น (“KSL”) ในสัดส่วนร้อยละ 40.00 ตามลำดับ
- (6) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่ยังคงมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญในครั้งนี้ อย่างไรก็ตาม บริษัทได้กำหนดมาตรการและแนวทางป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมใน ส่วนที่ 2.2.1 ข้อ 1.4 ความสัมพันธ์กับกลุ่มธุรกิจของผู้ถือหุ้นรายใหญ่)
- (7) BBGI อยู่ระหว่างดำเนินการตามแผนการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (Initial Public Offering หรือ “IPO”) โดยคาดว่า BBGI จะยื่นแบบคำขอเสนอขายหุ้นสามัญ ต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ในช่วงไตรมาส 3/2564 และคาดว่าหุ้นสามัญของ BBGI จะเข้าทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ภายในปี 2565 ทั้งนี้ ระยะเวลาดังกล่าวอาจเปลี่ยนแปลง ขึ้นอยู่กับความพร้อมในการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ของ BBGI รวมถึงสภาวะตลาดและอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง

คณะกรรมการบริษัท

ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2564 คณะกรรมการบริษัท ประกอบด้วย กรรมการจำนวน 11 ท่าน ดังนี้

รายชื่อ	ตำแหน่ง
1. นายพลากร สุวรรณรัฐ	ประธานกรรมการ และกรรมการอิสระ
2. นางสาวสุณีย์ คูหากาญจน์	กรรมการ
3. นายสมเกียรติ หัตถโกศล	กรรมการ
4. นายพงษ์พันธ์ อมรวิวัฒน์ ⁽¹⁾	กรรมการ
5. นายจีราวัฒน์ พัฒนสมสิทธิ์ ⁽¹⁾	กรรมการ
6. นายกิตติพงศ์ ลิ้มสุวรรณโรจน์ ⁽²⁾	กรรมการ
7. นางสุทธิดา สุขะนินทร์ ⁽²⁾	กรรมการ
8. นายเดชพนต์ เลิศสุวรรณโรจน์	กรรมการ และกรรมการผู้จัดการใหญ่
9. นายศิวะ แสงมณี	กรรมการอิสระ และประธานกรรมการตรวจสอบ
10. นายอิสสระ โชติบุรการ	กรรมการอิสระ และกรรมการตรวจสอบ
11. นายประสิทธิ์ วสุภัทร	กรรมการอิสระ และกรรมการตรวจสอบ

(1) กรรมการตัวแทนจาก TET

(2) กรรมการตัวแทนจาก BBGI ประกอบด้วย นายกิตติพงศ์ ลิ้มสุวรรณโรจน์ ซึ่งเป็นกรรมการตัวแทนจากบมจ. บางจาก คอร์ปอเรชั่น (BCP) และนางสุทธิดา สุขะนินทร์ ซึ่งเป็นกรรมการตัวแทนจากบมจ. น้ำตาลขอนแก่น (KSL)

สรุปปัจจัยความเสี่ยง

1. ความเสี่ยงด้านกระบวนการผลิต

- 1.1 บริษัทใช้วัตถุดิบมันสำปะหลังเข้าสู่กระบวนการผลิตเป็นจำนวนมาก บริษัทอาจประสบปัญหามันสำปะหลังมีจำนวนไม่เพียงพอต่อความต้องการผลิตเอทานอลและแป้งมันสำปะหลัง หากเกิดภาวะฝนตกชุก หรือภาวะภัยแล้ง รวมถึงการที่เกษตรกรหันไปปลูกพืชชนิดอื่นที่ผลตอบแทนดีกว่า
- 1.2 มันสำปะหลังเป็นสินค้าทางการเกษตร ราคาของมันสำปะหลังจึงขึ้นอยู่กับอุปสงค์และอุปทานของตลาด ราคามันสำปะหลังอาจปรับตัวสูงขึ้นตามกลไกตลาด แต่บริษัทอาจไม่สามารถปรับราคาขายเอทานอลหรือแป้งมันสำปะหลังตามต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้นได้ทันที จึงอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท
- 1.3 บริษัทมีลานมันสาขาบนพื้นที่ตนเองและพื้นที่เช่าในบริเวณที่มีแหล่งเพาะปลูกมันสำปะหลังหนาแน่น บริษัทอาจไม่ได้รับการต่อสัญญาเช่าพื้นที่ลานมันสาขาในอนาคตเมื่อสัญญาเช่าหมดอายุลงตามกำหนด ซึ่งอาจส่งผลให้บริษัทมีจำนวนวัตถุดิบไม่เพียงพอต่อแผนการผลิต
- 1.4 บริษัทอาจประสบปัญหาการหยุดชะงักของกระบวนการผลิต อันเนื่องมาจากการชำรุดของเครื่องจักร หรือภัยพิบัติทางธรรมชาติ หากบริษัทไม่สามารถแก้ไขปัญหาดังกล่าวได้ทันเวลาที่อาจส่งผลกระทบต่อรายได้และผลกำไร

2. ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจเอทานอล

- 2.1 ราคาขายเอทานอลในประเทศ มักจะผันแปรตามต้นทุนการผลิตเอทานอลจากกากน้ำตาล จึงอาจส่งผลให้ราคาขายเอทานอลของบริษัทปรับตัวลดลง ขณะที่บริษัทยังคงมีต้นทุนการผลิตจากวัตถุดิบมันสำปะหลัง ซึ่งไม่ได้ปรับตัวลดลงตาม จึงอาจส่งผลกระทบต่อรายได้และความสามารถในการทำกำไรของบริษัท
- 2.2 บริษัทพึ่งพิงรายได้จากการจำหน่ายเอทานอลเกรดเชื้อเพลิงให้กับบริษัทผู้ค้าน้ำมันรายใหญ่ 3 ราย ได้แก่ BCP PTT และ TOP ซึ่งในปี 2563 มีสัดส่วนรวมกันคิดเป็นร้อยละ 83.8 ของรายได้จากการจำหน่ายเอทานอลเกรดเชื้อเพลิงทั้งหมด หากบริษัทสูญเสียลูกค้ารายดังกล่าวไปหรือลูกค้าลดปริมาณการสั่งซื้อ อาจส่งผลกระทบต่อรายได้และผลการดำเนินงานของบริษัท
- 2.3 ปริมาณการผลิตเอทานอลในตลาดอาจมีมากกว่าความต้องการใช้ภายในประเทศ (Oversupply) จึงอาจส่งผลกระทบต่อทั้งปริมาณการขายและราคาเสนอขายเอทานอลของบริษัท
- 2.4 บริษัทไม่มีรถขนส่งเอทานอลเป็นของตนเอง โดยว่าจ้างบริษัทขนส่ง 7 ราย ในการให้บริการขนส่งเอทานอลจากโรงงานของบริษัทไปยังคลังสินค้าของลูกค้า บริษัทจึงไม่สามารถควบคุมคุณภาพการขนส่งสินค้าได้โดยตรง แต่บริษัทให้ความสำคัญกับการคัดเลือกผู้ให้บริการขนส่งที่มีคุณภาพมาตรฐานตามที่บริษัทกำหนด
- 2.5 ในกรณีที่ภาครัฐยกเลิกการสนับสนุนการใช้แก๊สโซลีนหรือปรับเปลี่ยนแผนนโยบายด้านพลังงาน อาจส่งผลกระทบต่อปริมาณการใช้แก๊สโซลีน และจะส่งผลกระทบต่อเนื่องถึงความต้องการใช้เอทานอล และความสามารถในการสร้างรายได้และผลกำไรของบริษัท
- 2.6 โรงงานผลิตเอทานอลของบริษัทสามารถรองรับการผลิตเอทานอลจากวัตถุดิบประเภทมันเส้น มันสด ข้าว กากน้ำตาล และน้ำตาลทรายดิบ อย่างไรก็ตาม เอทานอลสามารถผลิตได้จากชีวมวลประเภทอื่น เช่น ฟางข้าว เศษไม้ หรือซังข้าวโพด โดยวัตถุดิบเหล่านี้มีราคาถูกและให้ผลผลิตต่อไร่สูง การเปลี่ยนแปลงด้านเทคโนโลยีของกระบวนการผลิตเอทานอล จึงอาจส่งผลกระทบต่อการค้าเงินธุรกิจและผลประกอบการของบริษัท
- 2.7 การเพิ่มขึ้นของจำนวนรถยนต์ที่ใช้พลังงานทางเลือก เช่น พลังงานไฟฟ้า ส่งผลกระทบต่อผลกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทในฐานะผู้ผลิตและจำหน่ายเอทานอลเพื่อใช้ในการผลิตน้ำมันเชื้อเพลิงสำหรับรถยนต์

3. ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจแป้งมันสำปะหลัง

- 3.1 แป้งข้าวโพดและแป้งมันฝรั่ง สามารถนำมาใช้ทดแทนแป้งมันสำปะหลังได้ ในกรณีที่ราคาของผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเปลี่ยนแปลงไป ย่อมส่งผลให้ราคาแป้งมันสำปะหลังเปลี่ยนแปลงตามไปด้วย ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อรายได้และผลกำไรของบริษัท
- 3.2 บริษัทหรือลูกค้าอาจไม่สามารถจัดหาตู้คอนเทนเนอร์ให้เพียงพอต่อการส่งออกแป้งมันสำปะหลัง ซึ่งจะทำให้บริษัทไม่สามารถส่งมอบสินค้าให้กับลูกค้า ส่งผลให้รายได้ของบริษัทไม่เป็นไปตามแผนที่วางไว้
- 3.3 ผลิตภัณฑ์แป้งมันสำปะหลังออร์แกนิกเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรสูง โดยในปัจจุบันตลาดแป้งมันออร์แกนิกยังมีผู้ผลิตและผู้จำหน่ายน้อยราย บริษัทอาจเผชิญกับภาวะการแข่งขันที่สูงขึ้นในอนาคต ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท

4. ความเสี่ยงด้านกฎหมาย

- 4.1 บริษัทมีคดีความที่อยู่ระหว่างการพิจารณาของศาลปกครองชั้นต้น 2 คดี ประกอบด้วย
- (1) คดีที่ผู้ฟ้องคดีกล่าวอ้างว่า น้ำเสียจากกระบวนการผลิตของบริษัทไหลซึมลงสู่แหล่งน้ำธรรมชาติ หากบริษัทมีความผิดจริงตามคำฟ้อง ศาลอาจสั่งให้กรมโรงงานอุตสาหกรรมเพิกถอนใบอนุญาตการประกอบธุรกิจของบริษัท ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทสูญเสียรายได้จากการขายเอทานอลและแป้งมันสำปะหลังไปช่วงระยะเวลาหนึ่ง จนกว่าโรงงานจะสามารถกลับมาดำเนินการผลิตภายใต้ใบอนุญาตใหม่ได้อีกครั้ง โดยในเบื้องต้นคาดว่าบริษัทจะสามารถกลับมาประกอบธุรกิจภายใต้ใบอนุญาตใหม่ได้ภายใน 120 วัน ภายหลังจากการเพิกถอนใบอนุญาตเดิม อย่างไรก็ตาม ในปัจจุบัน คดีความดังกล่าวอยู่ระหว่างการพิจารณาของศาลปกครองชั้นต้น ในกรณีที่บริษัทแพ้คดี บริษัทก็สามารถยื่นอุทธรณ์กับศาลปกครองสูงสุดเพื่อพิจารณาคดีดังกล่าวได้อีกครั้ง โดยศาลปกครองสูงสุดจะใช้เวลาในการพิจารณาคดีประมาณ 1 – 2 ปี ขึ้นอยู่กับปริมาณคดีของศาลปกครองสูงสุด
- (2) คดีที่ผู้ฟ้องคดีกล่าวอ้างว่า บ่อน้ำบาดน้ำเสียของบริษัททับและรุกรานร่องน้ำสาธารณะ ในกรณีที่ศาลเห็นว่าบ่อน้ำดังกล่าวทับร่องน้ำสาธารณะ บริษัทอาจต้องปรับปรุงพื้นที่บริเวณดังกล่าว โดยการรื้อถอนบ่อน้ำ (เฉพาะส่วนที่ทับร่องน้ำ) เพื่อทำให้ร่องน้ำกลับสู่สภาพเดิม ซึ่งการดำเนินการดังกล่าวจะไม่ส่งผลกระทบต่อการประกอบธุรกิจของบริษัท เนื่องจากในปัจจุบันบริษัทเช่าใช้งานบ่อน้ำดังกล่าวเป็นบ่อสำรองน้ำดิบในกรณีฉุกเฉินเท่านั้น สำหรับค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงและรื้อถอนบ่อคาดว่าจะไม่เกิน 20 ล้านบาท
- 4.2 กระบวนการผลิตของบริษัทอาจก่อให้เกิดมลพิษ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความเป็นอยู่หรือเกิดข้อร้องเรียนจากชาวบ้านในละแวกใกล้เคียง อย่างไรก็ตาม บริษัทได้จัดให้มีแผนดำเนินการด้านการจัดการสิ่งแวดล้อมที่ชัดเจนและเป็นรูปธรรม เช่น การตรวจสอบคุณสมบัติของน้ำทิ้ง โดยการวัดค่าปริมาณ BOD (Biochemical Oxygen Demand) และ COD (Chemical Oxygen Demand) ซึ่งเป็นการตรวจสอบจากหน่วยงานภายในและภายนอก

5. ความเสี่ยงด้านการเงิน

- 5.1 ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศจากการส่งออกแป้งมันสำปะหลังไปจำหน่ายในตลาดต่างประเทศ อาจส่งผลทำให้ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทลดลง โดยเฉพาะในกรณีที่เงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐและหยวน
- 5.2 บริษัทพึ่งพิงแหล่งเงินทุนจากสถาบันการเงิน ส่งผลให้บริษัทมีความเสี่ยงในด้านต่างๆ เช่น การไม่สามารถชำระคืนหนี้เงินต้นและดอกเบี้ยได้ตามที่ธนาคารกำหนด ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยจากการที่เงินกู้ยืมส่วนใหญ่มีอัตราดอกเบี้ยแบบลอยตัว การไม่สามารถดำรงอัตราส่วนทางการเงิน หรือการจ่ายเงินปันผลซึ่งต้องได้รับความยินยอมจากธนาคารผู้ให้กู้ โดยเฉพาะในกรณีที่บริษัทไม่สามารถดำรงอัตราส่วนทางการเงินได้ตามที่ธนาคารกำหนด เป็นต้น

6. ความเสี่ยงจากผลกระทบของสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19

สถานการณ์ดังกล่าวส่งผลกระทบต่อโดยตรงต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัท ทั้งในส่วนของธุรกิจเอทานอลและแป้งมันสำปะหลัง โดยในช่วงเวลาดังกล่าว บริษัทมีปริมาณการจำหน่ายเอทานอลเกรดเชื้อเพลิงที่ลดลงตามการลดลงของความต้องการใช้น้ำมันแก๊สโซฮอล์ อันเนื่องมาจากมาตรการจำกัดการเดินทางของภาครัฐ และการชะลอตัวของกิจกรรมทาง

เศรษฐกิจในประเทศ สำหรับธุรกิจแป้งมันสำปะหลัง บริษัทมีปริมาณการจำหน่ายแป้งมันสำปะหลังที่ลดลง จากการที่บริษัทไม่สามารถส่งออกแป้งมันสำปะหลังได้ตามแผน เนื่องจากการชะลอตัวของภาวะเศรษฐกิจในประเทศคู่ค้า และปัญหาความไม่เพียงพอของผู้คอนเทนเนอร์สำหรับการส่งออกในช่วงสถานการณ์ COVID-19 ความเสี่ยงจากสถานการณ์ดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อรายได้ ผลการดำเนินงาน และสภาพคล่องของบริษัท ในช่วงระยะเวลาหนึ่ง อย่างไรก็ตาม ในช่วงเวลาดังกล่าว บริษัทยังมีสภาพคล่องที่เพียงพอและสามารถจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมได้ตามเงื่อนไขที่ธนาคารกำหนด

7. ความเสี่ยงในการออกและเสนอขายหลักทรัพย์

ประกอบด้วย ความเสี่ยงจากการที่บริษัทอยู่ระหว่างการยื่นคำขออนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ฯ การไม่สามารถกระจายการถือหุ้นของผู้ลงทุนรายย่อยได้ตามเกณฑ์ที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนด ความผันผวนของราคาหุ้นหลังการเข้าซื้อขยายในตลาดหลักทรัพย์ฯ และความเสี่ยงจากการที่ผู้ลงทุนที่มีที่อยู่นอกประเทศไทยอาจมีข้อจำกัดในการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทตามสัดส่วน (Rights Offering) ในอนาคต

(ผู้ลงทุนโปรดศึกษามาตรการบริหารจัดการความเสี่ยงของบริษัทในส่วนของ 2.2.3 ปัจจัยความเสี่ยง เพิ่มเติม)

สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ฐานะการเงิน

	หน่วย	31 ธ.ค. 2561	31 ธ.ค. 2562	31 ธ.ค. 2563	30 มิ.ย. 2564
ฐานะการเงิน					
สินทรัพย์รวม	ล้านบาท	7,559.9	7,003.5	6,901.8	8,127.9
หนี้สินรวม	ล้านบาท	4,551.3	4,037.4	3,846.5	5,055.6
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	ล้านบาท	3,008.6	2,966.1	3,055.3	3,072.3

ผลการดำเนินงาน

	หน่วย	ปี 2561	ปี 2562	ปี 2563	งวด 6 เดือนแรก	
					2563	2564
ผลการดำเนินงาน						
รายได้จากการขาย	ล้านบาท	4,796.4	4,690.2	4,434.4	2,104.2	2,946.1
รายได้อื่น	ล้านบาท	31.0	32.3	42.9	14.1	18.6
รายได้รวม	ล้านบาท	4,827.4	4,722.5	4,477.3	2,118.3	2,964.7
ค่าใช้จ่ายรวม ⁽¹⁾	ล้านบาท	4,760.2	4,765.0	4,378.0	2,046.6	2,858.1
กำไรสุทธิ	ล้านบาท	67.2	(42.5)	99.3	71.7	106.6
กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ⁽²⁾	บาท	0.02	(0.02)	0.04	0.01	0.05

	หน่วย	ปี 2561	ปี 2562	ปี 2563	งวด 6 เดือน แรก 2564
อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ⁽³⁾					
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	13.0	10.6	15.1	16.0
อัตรากำไรขั้นต้น – ปรับปรุง ⁽⁴⁾	ร้อยละ	21.0	19.1	24.4	22.7
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (EBITDA) ⁽⁵⁾	ร้อยละ	13.2	11.4	16.2	14.5
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	1.4	(0.9)	2.2	3.6
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.4	1.3	1.2	1.5
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร ⁽⁶⁾	ร้อยละ	8.0	6.7	10.0	10.7
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ⁽⁷⁾	ร้อยละ	2.3	(1.4)	3.3	4.4

หมายเหตุ: ข้อมูลทางการเงินที่ใช้ในการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2561 และ 2563 ตามที่แสดงในตารางข้างต้น ได้มีการจัดประเภทรายการใหม่โดยฝ่ายบริหารของบริษัท เพื่อประโยชน์ในการเปรียบเทียบข้อมูลทางการเงินของงวดอื่นๆ การจัดประเภทรายการดังกล่าว ไม่มีผลกระทบต่อกำไรสุทธิของบริษัทตามที่ได้รายงานไว้ในงบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบหรือสอบทานแล้วจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาต (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมของการจัดประเภทรายการใหม่ในส่วนที่ 2.4.16 คำอธิบายและภาวะวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน)

- (1) ค่าใช้จ่ายรวม ประกอบด้วย ต้นทุนขาย ต้นทุนในการจัดจำหน่าย ค่าใช้จ่ายในการบริหาร กำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน ต้นทุนทางการเงิน และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ (ถ้ามี)
- (2) ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท ครั้งที่ 1/2561 เมื่อวันที่ 23 เมษายน 2561 ได้มีมติให้เปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ จากหุ้นละ 100 บาท เป็นหุ้นละ 1 บาท ซึ่งทำให้จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักที่ใช้ในการคำนวณกำไรต่อหุ้นเปลี่ยนแปลง เพื่อประโยชน์ในการเปรียบเทียบ กำไรต่อหุ้นข้างต้นจึงแสดงโดยถือเสมือนว่าการเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้ของหุ้นดังกล่าวเกิดขึ้นตั้งแต่ต้นปี 2561
- (3) อัตราส่วนทางการเงินที่แสดงในตารางข้างต้น คำนวณจากข้อมูลทางการเงินที่มีการจัดประเภทรายการใหม่ จึงอาจแตกต่างจากอัตราส่วนทางการเงินที่คำนวณโดยใช้ตัวเลขทางการเงินตามงบการเงินฉบับตรวจสอบ/สอบทาน ตามที่แสดงในส่วนที่ 2.4.15 ข้อ 15.4 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.4.15 ข้อ 15.5 ข้อมูลทางการเงินอื่นๆ)
- (4) อัตรากำไรขั้นต้น – ปรับปรุง เป็น อัตรากำไรขั้นต้น ก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย
- (5) อัตรากำไรจากการดำเนินงานที่แสดงในตารางข้างต้น เป็น อัตรากำไรจากการดำเนินงานปรับปรุง คำนวณโดยใช้กำไรก่อนค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ บวกกลับด้วยกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน และรายการพิเศษ (EBITDA – ปรับปรุง) หาดด้วยรายได้จากการขาย
- (6) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร คำนวณโดยใช้กำไรสุทธิย้อนหลัง 12 เดือน บวกกลับด้วยค่าเสื่อมราคา หาดด้วยที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิเฉลี่ย
- (7) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น คำนวณโดยใช้กำไรสุทธิย้อนหลัง 12 เดือน หาดด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย

คำอธิบายเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

รายได้จากการขาย

ในปี 2561 – 2563 บริษัทมีรายได้จากการขายเท่ากับ 4,796.4 ล้านบาท 4,690.2 ล้านบาท และ 4,434.5 ล้านบาท และในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2563 และ 2564 บริษัทมีรายได้จากการขายเท่ากับ 2,104.2 ล้านบาท และ 2,946.1 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายได้หลักจากการผลิตและจำหน่ายเอทานอลและแป้งมันสำปะหลัง ดังนี้

รายได้จากการขาย	ปี 2561		ปี 2562		ปี 2563		6M2563		6M2564	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ธุรกิจเอทานอล	2,781.7	58.0	2,818.4	60.1	2,967.9	66.9	1,356.1	64.5	1,370.5	46.5
ธุรกิจแป้งมันสำปะหลัง	1,811.8	37.8	1,844.8	39.3	1,236.8	27.9	714.2	33.9	1,484.9	50.4
ธุรกิจอื่น ⁽¹⁾	202.9	4.2	27.0	0.6	229.7	5.2	33.9	1.6	90.7	3.1
รวมรายได้จากการขาย	4,796.4	100.0	4,690.2	100.0	4,434.4	100.0	2,104.2	100.0	2,946.1	100.0

หมายเหตุ: (1) รายได้จากธุรกิจอื่น ได้แก่ รายได้จากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากก๊าซชีวภาพ และการจำหน่ายมันเส้นส่วนเกินจากกระบวนการผลิต

ธุรกิจเอทานอล

ในปี 2561 – 2563 บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายเอทานอลจำนวน 2,781.7 ล้านบาท 2,818.4 ล้านบาท และ 2,967.9 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 58.0 ร้อยละ 60.1 และร้อยละ 66.9 ของรายได้จากการขายรวม ตามลำดับ บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายเอทานอลที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2562 บริษัทมีปริมาณการจำหน่ายเอทานอล 130.02 ล้านลิตร เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.4 จากปีก่อน ตามการเพิ่มขึ้นของความต้องการใช้น้ำมันแก๊สโซฮอล์ในประเทศ อย่างไรก็ตาม ราคาขายเอทานอลของบริษัทปรับตัวลดลงกว่าร้อยละ 8 ตามการลดลงของราคาวัตถุดิบกากน้ำตาลและหัวมันสำปะหลัง ซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตเอทานอลของทั้งอุตสาหกรรม เนื่องจากผลผลิตอ้อยและมันสำปะหลังออกสู่ตลาดมากขึ้นในปีดังกล่าว ส่งผลให้รายได้จากการจำหน่ายเอทานอลของบริษัทในปี 2562 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนประมาณร้อยละ 1.3

ในปี 2563 บริษัทยังคงมีรายได้จากการจำหน่ายเอทานอลเพิ่มขึ้น โดยถึงแม้ว่าบริษัทจะสามารถจำหน่ายเอทานอลเกรดเชื้อเพลิงได้ลดลง ตามการลดลงของความต้องการใช้น้ำมันแก๊สโซฮอล์ในประเทศ ซึ่งเป็นผลจากมาตรการจำกัดการเดินทางของภาครัฐ และการชะลอตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจในประเทศในช่วงสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 แต่ในปี 2563 บริษัทมีการจำหน่ายเอทานอลเกรดอุตสาหกรรมเพิ่มเติม เนื่องจากภาครัฐอนุญาตเป็นการชั่วคราวให้ผู้ผลิตเอทานอลสามารถจำหน่ายเอทานอลเกรดอุตสาหกรรม เพื่อนำไปผลิตผลิตภัณฑ์ทำความสะอาดให้เพียงพอต่อความต้องการใช้ของประชาชนในช่วงสถานการณ์ COVID-19 ส่งผลให้ปริมาณการจำหน่ายเอทานอลของบริษัทในภาพรวมปรับตัวลดลงเพียงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปีก่อน ขณะที่ราคาขายเอทานอลเกรดเชื้อเพลิงในปี 2563 ปรับตัวดีขึ้น ตามการเพิ่มขึ้นของราคากากน้ำตาลซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิตเอทานอลในประเทศ นอกจากนี้ เอทานอลเกรดอุตสาหกรรมยังเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีราคาขายสูงกว่าเอทานอลเกรดเชื้อเพลิง ทำให้ราคาขายเอทานอลเฉลี่ยของบริษัทปรับตัวดีขึ้น ส่งผลให้ในปี 2563 บริษัทยังคงมีรายได้จากการจำหน่ายเอทานอลที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อน แม้บริษัทจะมีปริมาณการจำหน่ายเอทานอลที่ลดลงก็ตาม

ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2564 บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายเอทานอลจำนวน 1,370.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14.4 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.1 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สำหรับภาพรวมในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2564 ธุรกิจเอทานอลได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโรคใหม่ของไวรัส COVID-19 ในประเทศไทย โดยภาครัฐได้ออกมาตรการจำกัดการเดินทางในบางพื้นที่ ขณะที่ประชาชนก็ลดการเดินทางเพื่อลดการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงมีรายได้จากการจำหน่ายเอทานอลเกรดเชื้อเพลิงที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเพิ่มขึ้นทั้งปริมาณการจำหน่าย และราคาขายเฉลี่ยที่ปรับตัวดีขึ้นตามต้นทุนวัตถุดิบกากน้ำตาลและมันสำปะหลัง ขณะที่บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายเอทานอลเกรดอุตสาหกรรมที่ลดลงจากภาวะการแข่งขันที่สูงขึ้น แต่ถือเป็นรายได้ส่วนน้อยของบริษัท ส่งผลให้ในช่วงครึ่งแรกของปี 2564 บริษัทยังคงมีรายได้จากการจำหน่ายเอทานอลที่เพิ่มขึ้น แม้ว่าบริษัทจะได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ COVID-19 ตลอดช่วง 6 เดือนแรกของปี 2564 ขณะที่ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2563 บริษัทได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ดังกล่าวประมาณ 3 เดือน เนื่องจาก COVID-19 เริ่มแพร่ระบาดในประเทศไทยในช่วงไตรมาส 2/2563

ธุรกิจแป้งมันสำปะหลัง

ในปี 2561 – 2563 บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายแป้งมันสำปะหลังจำนวน 1,811.7 ล้านบาท 1,844.8 ล้านบาท และ 1,236.8 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 37.8 ร้อยละ 39.3 และร้อยละ 27.9 ของรายได้จากการขายรวม ตามลำดับ รายได้จากธุรกิจแป้งมันสำปะหลังส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการส่งออกแป้งมันสำปะหลังไปจำหน่ายในตลาดต่างประเทศ

ในปี 2562 รายได้จาก การจำหน่ายแป้งมันสำปะหลังของ บริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปีก่อน ซึ่งเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของ ปริมาณการจำหน่ายแป้งมันสำปะหลังเป็นหลัก โดยบริษัทสามารถจำหน่ายแป้งมันสำปะหลังได้เพิ่มขึ้นจาก 115,000 ตัน ในปี 2561 เป็น 124,000 ตัน ในปี 2562 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8 จากปีก่อน ซึ่งเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณการจำหน่าย แป้งมันสำปะหลังออร์แกนิกเป็นสำคัญ อย่างไรก็ตาม รายได้จาก การขายแป้งมันสำปะหลังของ บริษัทในภาพรวม ได้รับ ผลกระทบจากการลดลงของราคาขายเฉลี่ย ซึ่งปรับตัวลดลงในทิศทางเดียวกับราคาวัตถุดิบมันสำปะหลัง เนื่องจากผลผลิต มันสำปะหลังออกสู่ตลาดมากขึ้นกว่าปีก่อน ประกอบกับการแข็งค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐหรือหยวน ส่งผล ให้รายได้จากการขายแป้งมันสำปะหลังของ บริษัทในภาพรวมเพิ่มขึ้นจากปีก่อนเพียงเล็กน้อย

ในปี 2563 บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายแป้งมันสำปะหลังที่ลดลงจากปีก่อนอย่างมีนัยสำคัญ โดยมีสาเหตุหลักจากการ ลดลงของปริมาณการจำหน่ายแป้งมันสำปะหลัง ซึ่งได้รับผลกระทบจาก (1) ภาวะเศรษฐกิจทั่วโลกที่ชะลอตัวในช่วง สถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 โดยเฉพาะในประเทศคู่ค้าหลักอย่างประเทศจีนและประเทศสหรัฐอเมริกา ส่งผลให้ปริมาณการสั่งซื้อลดลง และ (2) ปัญหาการขาดแคลนตู้คอนเทนเนอร์สำหรับการส่งออกสินค้า โดยเฉพาะในช่วง สถานการณ์ COVID-19 เนื่องจากสายการบินเรือบางแห่งได้ยกเลิกการเดินทาง ประกอบกับตู้คอนเทนเนอร์มีการติดค้างอยู่ ที่ท่าเรือของบางประเทศเป็นเวลานาน อย่างไรก็ตาม หากพิจารณารายได้รายผลิตภัณฑ์ จะพบว่า บริษัทยังคงมีรายได้จากการ จำหน่ายแป้งมันสำปะหลังออร์แกนิกที่เพิ่มขึ้น โดยในปี 2563 บริษัทสามารถจำหน่ายแป้งมันสำปะหลังออร์แกนิกได้ 22,000 ตัน เมื่อเทียบกับ 15,600 ตัน ในปี 2562

ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2564 บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายแป้งมันสำปะหลังจำนวน 1,484.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 770.7 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญคิดเป็นร้อยละ 107.9 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของทั้งรายได้ จากการจำหน่ายแป้งมันสำปะหลังทั่วไป (Native Starch) และแป้งมันสำปะหลังออร์แกนิก (Organic Starch) โดยในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2564 บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายแป้งมันสำปะหลังทั่วไปจำนวน 920.4 ล้านบาท แบ่งเป็นรายได้จาก การขายตามคำสั่งซื้อ (Order) ของปีก่อน ที่ค้างการส่งมอบเนื่องจากปัญหาการขาดแคลนตู้คอนเทนเนอร์และเลื่อนมาส่ง มอบในงวดนี้ จำนวน 201.1 ล้านบาท และรายได้จากการขายตามคำสั่งซื้อของลูกค้าในงวดปัจจุบัน จำนวน 719.3 ล้านบาท ซึ่งยังคงเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ตามความต้องการของลูกค้าที่เพิ่มขึ้น หลังสถานการณ์ COVID-19 ใน ประเทศคู่ค้าหลัก เช่น ประเทศจีน เริ่มคลี่คลาย ขณะเดียวกัน บริษัทยังสามารถจำหน่ายแป้งมันสำปะหลังออร์แกนิกซึ่งเป็น ผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรสูงได้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2564 บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายแป้ง มันสำปะหลังออร์แกนิกจำนวน 493.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 237.9 ล้านบาท จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีปริมาณการ จำหน่ายแป้งมันสำปะหลังออร์แกนิกรวมกว่า 26,100 ตัน ประกอบด้วย ปริมาณขายตามคำสั่งซื้อของงวดก่อนและเลื่อนมา ส่งมอบในงวดนี้จำนวน 7,000 ตัน และปริมาณขายตามคำสั่งซื้อของงวดปัจจุบันจำนวน 19,100 ตัน ซึ่งเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ 11,700 ตัน ในช่วงเดียวกันของปีก่อน นอกจากนี้ บริษัทยังมีรายได้จากการจำหน่ายสารให้ความหวาน (Organic Syrup) ที่ เพิ่มขึ้น 56.3 ล้านบาท จากความสามารถในการขยายฐานลูกค้า อีกทั้งในเดือนพฤษภาคม 2564 บริษัทได้เริ่มจำหน่าย ผลิตภัณฑ์ใหม่ที่ได้จากการแปรรูปมันสำปะหลัง ซึ่งได้แก่ แป้งฟลาว โดยมีจำหน่ายทั้งแป้งฟลาวทั่วไป (Native Flour) แป้งฟ ลาวออร์แกนิก (Organic Flour) และแป้งฟลาวผสมเสร็จ (Premix Flour) ส่งผลให้รายได้จากธุรกิจแป้งมันสำปะหลังเพิ่มขึ้น อย่างมีนัยสำคัญ และคิดเป็นร้อยละ 50.4 ของรายได้จากการขายรวมของบริษัท

ธุรกิจอื่น

รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อื่นในปี 2561 – 2563 ประกอบด้วย รายได้จากการจำหน่ายมันเส้นส่วนเกินจากกระบวนการผลิตเอทานอล และรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค โดยในปี 2561 – 2563 บริษัทมีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อื่นจำนวน 202.9 ล้านบาท 27.0 ล้านบาท และ 229.7 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อื่นที่ลดลงในปี 2562 มีสาเหตุหลักจากการลดลงของรายได้จากการจำหน่ายมันเส้น จากการที่ในปีดังกล่าวบริษัทไม่มีการจำหน่ายมันเส้นส่วนเกินจากกระบวนการผลิต เนื่องจากบริษัทนำมันเส้นที่รับซื้อไปเป็นวัตถุดิบในการผลิตเอทานอลทั้งหมดเพื่อรองรับปริมาณการจำหน่ายเอทานอลที่เพิ่มขึ้นในช่วงที่ราคาเอทานอลลดต่ำลง สำหรับรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อื่นที่เพิ่มขึ้นในปี 2563 มีสาเหตุหลักจากในปีดังกล่าว บริษัทมีนโยบายรับซื้อมันเส้นจากเกษตรกรในจำนวนที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับมีมันเส้นส่วนเกินจากกระบวนการผลิต จากความต้องการเอทานอลที่ลดลงในช่วงสถานการณ์ COVID-19 บริษัทจึงนำมันเส้นมาขายทำกำไรในช่วงที่มันเส้นมีราคาดีและมีแนวโน้มราคาสูง

ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2564 บริษัทมีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อื่นจำนวน 90.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 56.8 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 167.5 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการจำหน่ายมันเส้นจำนวน 29.2 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เกษตรอินทรีย์ ซึ่งได้แก่ เมล็ดกาแฟ ข้าว และสารปรับปรุงดินอินทรีย์ จำนวนรวม 25.2 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ใหม่ในกลุ่มธุรกิจเกษตรอินทรีย์ที่บริษัทเริ่มจำหน่ายอย่างเป็นทางการในไตรมาส 2/2564

กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

ในปี 2561 – 2563 และสำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2563 และ 2564 บริษัทมีกำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นจากการจำหน่ายเอทานอลและแป้งมันสำปะหลัง ดังนี้

กำไรขั้นต้น	ปี 2561		ปี 2562		ปี 2563		6M2563		6M2564	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ธุรกิจเอทานอล	760.8	75.6	566.6	63.2	866.9	80.1	442.9	74.2	402.1	60.1
ธุรกิจแป้งมันสำปะหลัง	231.1	23.0	322.2	35.9	183.1	16.9	146.3	24.5	253.1	37.9
ธุรกิจอื่น	14.1	1.4	8.4	0.9	32.1	3.0	7.9	1.3	13.5	2.0
กำไรขั้นต้น (ก่อนค่าเสื่อมราคา)	1,006.0	100.0	897.2	100.0	1,082.1	100.0	597.1	100.0	668.7	100.0
หัก ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	(381.2)		(399.7)		(411.6)		(211.9)		(198.7)	
กำไรขั้นต้นรวม	624.8		497.5		670.5		385.2		470.0	

	2561	2562	2563	6M2564
อัตรากำไรขั้นต้น	13.0	10.6	15.1	16.0
อัตรากำไรขั้นต้น - ปรับปรุง ⁽¹⁾				
▪ ธุรกิจเอทานอล	27.3	20.1	29.2	29.3
▪ ธุรกิจแป้งมันสำปะหลัง	12.8	17.5	14.8	17.0
▪ ธุรกิจอื่น	6.9	31.0	14.0	14.9

หมายเหตุ: (1) อัตรากำไรขั้นต้น - ปรับปรุง หมายถึง อัตรากำไรขั้นต้นก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

กำไรขั้นต้น – ธุรกิจเอทานอล

ในปี 2561 – 2563 บริษัทมีกำไรขั้นต้น (ก่อนค่าเสื่อมราคา) จากธุรกิจเอทานอลจำนวน 760.8 ล้านบาท 566.6 ล้านบาท และ 866.9 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้น – ปรับปรุงเท่ากับร้อยละ 27.3 ร้อยละ 20.1 และร้อยละ 29.2 ตามลำดับ ในปี 2562 บริษัทมีกำไรขั้นต้นจากธุรกิจเอทานอลที่ลดลง สวนทางกับการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการจำหน่ายเอทานอล โดยอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจเอทานอลปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากร้อยละ 27.3 ในปี 2561 เป็นร้อยละ 20.1 ในปี 2562 ซึ่งเป็นผลจากการลดลงของส่วนต่างราคาขายเอทานอลและต้นทุนวัตถุดิบ (Ethanol Spread) โดยในปี 2562 ราคารับซื้อวัตถุดิบหัวมันสำปะหลังปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่ราคาขายเอทานอลของบริษัทปรับตัวลดลง เนื่องจากได้รับแรงกดดันจากการลดลงของราคากากน้ำตาลซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักที่ใช้ผลิตเอทานอลในประเทศ

ในปี 2563 อัตรากำไรขั้นต้น – ปรับปรุงของธุรกิจเอทานอลปรับตัวสูงขึ้นเป็นร้อยละ 29.2 ซึ่งเป็นผลจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาขายเอทานอลเกรดเชื้อเพลิง ตามการเพิ่มขึ้นของราคากากน้ำตาลซึ่งเป็นผลจากสถานการณ์ภัยแล้ง ขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบหลักของบริษัท ซึ่งได้แก่ มันเส้น ปรับตัวลดลง ส่งผลให้บริษัทมี Ethanol Spread ที่สูงขึ้น นอกจากนี้ อัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นยังเป็นผลมาจากการจำหน่ายเอทานอลเกรดอุตสาหกรรม สำหรับผลิตภัณฑ์ทำความสะอาดในช่วงสถานการณ์ COVID-19 ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรสูง

ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2564 บริษัทมีกำไรขั้นต้น (ก่อนค่าเสื่อมราคา) จากธุรกิจเอทานอลจำนวน 402.1 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้น – ปรับปรุงเท่ากับร้อยละ 29.3 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปี 2563 โดยในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2564 ถึงแม้ต้นทุนวัตถุดิบมันเส้นจะปรับตัวเพิ่มขึ้นตามความต้องการสินค้าจากประเทศจีน จากการที่ราคาข้าวโพดในประเทศจีนปรับตัวเพิ่มขึ้นอันเนื่องมาจากการขาดแคลนผลผลิตภายในประเทศ จึงทำให้จีนมีความต้องการสินค้าน้ำมันจากไทยเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ราคาขายมันเส้นในตลาดไทยโดยรวมปรับตัวเพิ่มขึ้น แต่บริษัทยังคงมีราคาขายเฉลี่ยเอทานอลที่ปรับตัวสูงขึ้นจากปีก่อน โดยในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2564 ราคาเอทานอลอ้างอิงเฉลี่ยเท่ากับ 25.55 บาทต่อลิตร เพิ่มขึ้นจากปี 2563 ซึ่งอยู่ที่ 23.21 บาทต่อลิตร ตามการเพิ่มขึ้นของต้นทุนวัตถุดิบกากน้ำตาลและมันสำปะหลัง ส่งผลให้บริษัทยังคงมี Ethanol Spread ที่สูงขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน

กำไรขั้นต้น – ธุรกิจแป้งมันสำปะหลัง

ในปี 2561 – 2563 บริษัทมีกำไรขั้นต้น (ก่อนค่าเสื่อมราคา) จากธุรกิจแป้งมันสำปะหลังจำนวน 231.1 ล้านบาท 322.2 ล้านบาท และ 183.1 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้น – ปรับปรุง เท่ากับร้อยละ 12.8 ร้อยละ 17.5 และร้อยละ 14.8 ตามลำดับ ในปี 2562 กำไรขั้นต้นของธุรกิจแป้งมันสำปะหลังปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปีก่อน ตามการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายแป้งมันสำปะหลัง นอกจากนี้ อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจแป้งมันสำปะหลังก็ปรับตัวสูงขึ้น จากการที่บริษัทสามารถจำหน่ายผลิตภัณฑ์แป้งมันสำปะหลังออร์แกนิก ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูงได้เพิ่มขึ้น โดยในปี 2562 บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายแป้งมันสำปะหลังออร์แกนิกมีจำนวน 357.9 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 19.4 ของรายได้จากธุรกิจแป้งมันสำปะหลังทั้งหมด นอกจากนี้ บริษัทยังมีอัตรากาไรใช้กำลังการผลิต (Utilization rate) ที่เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 40.4 ในปี 2561 เป็นร้อยละ 48.6 ในปี 2562 ซึ่งมีส่วนช่วยให้ต้นทุนการผลิตต่อหน่วยของบริษัทลดลง

สำหรับในปี 2563 บริษัทมีกำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น (ก่อนค่าเสื่อมราคา) ที่ลดลงตามรายได้จากการขายแป้งมันสำปะหลังที่ลดลง อันเนื่องมาจากผลกระทบของสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 โดยเฉพาะในประเทศคู่ค้าหลักอย่างประเทศจีน และสหรัฐอเมริกา ส่งผลให้บริษัทมีปริมาณการจำหน่ายแป้งมันสำปะหลัง โดยเฉพาะแป้งมัน

สำปะหลังทั่วไป (Native Starch) ที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยในปี 2563 บริษัทมีอัตราการใช้กำลังการผลิต (Utilization rate) เพียงร้อยละ 29.4 เมื่อเทียบกับร้อยละ 48.6 ในปี 2562 ซึ่งทำให้บริษัทมีต้นทุนการผลิตต่อหน่วยที่สูงขึ้น ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจแป้งมันสำปะหลังโดยรวมปรับตัวลดลง แม้บริษัทจะมีสัดส่วนการจำหน่ายแป้งมันสำปะหลังออร์แกนิก ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรสูงที่เพิ่มขึ้นก็ตาม

ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2564 บริษัทมีกำไรขั้นต้น (ก่อนค่าเสื่อมราคา) จากธุรกิจแป้งมันสำปะหลังจำนวน 253.1 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้น – ปรับปรุงเท่ากับร้อยละ 17.0 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับร้อยละ 14.8 ในปี 2563 จากการเพิ่มขึ้นของปริมาณการจำหน่ายแป้งมันสำปะหลัง อันเนื่องมาจากการฟื้นตัวของภาวะเศรษฐกิจในประเทศคู่ค้าหลักอย่างประเทศจีน ยุโรป และสหรัฐอเมริกา ประกอบกับสถานการณ์ตู้คอนเทนเนอร์ที่เริ่มปรับตัวดีขึ้น หลังการคลี่คลายของสถานการณ์ COVID-19 นอกจากนี้ อัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น ยังเป็นผลมาจากความสามารถในการจำหน่ายแป้งมันสำปะหลังออร์แกนิก ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรสูงได้เพิ่มขึ้น โดยในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2564 บริษัทมีรายได้การจำหน่ายแป้งมันสำปะหลังออร์แกนิกจำนวน 493.0 ล้านบาท เติบโตกว่าร้อยละ 93.3 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยคิดเป็นร้อยละ 33.2 ของรายได้จากธุรกิจแป้งมันสำปะหลังทั้งหมด อีกทั้ง บริษัทยังได้เริ่มจำหน่ายผลิตภัณฑ์ใหม่ที่มีอัตรากำไรสูง ซึ่งได้แก่ แป้งฟลาว ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจแป้งมันสำปะหลังเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ

หน่วย: ล้านบาท	ปี 2561	ปี 2562	ปี 2563	งวด 6 เดือนแรก	
				ปี 2563	ปี 2564
กำไรจากการดำเนินงาน (EBITDA) – ปรับปรุง ⁽¹⁾	632.9	535.2	718.8	401.8	426.4
▪ ธุรกิจเอทานอล	538.5	387.1	645.8	333.5	309.3
▪ ธุรกิจแป้งมันสำปะหลัง	85.8	139.7	53.6	62.1	116.9
▪ ธุรกิจอื่น	8.6	8.4	19.4	6.2	0.2
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	67.2	(42.5)	99.3	71.7	106.6

อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (EBITDA Margin) – ปรับปรุง	13.2	11.4	16.2	19.1	14.5
▪ ธุรกิจเอทานอล (ร้อยละ)	19.4	13.7	21.8	24.6	22.6
▪ ธุรกิจแป้งมันสำปะหลัง (ร้อยละ)	4.7	7.6	4.3	8.7	7.9
▪ ธุรกิจอื่น (ร้อยละ)	4.3	31.0	8.5	18.2	0.3
อัตรากำไร(ขาดทุน)สุทธิ	1.4	(0.9)	2.2	2.5	3.6

หมายเหตุ: (1) กำไรจากการดำเนินงาน (EBITDA) – ปรับปรุง เป็น EBITDA ก่อนกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน และรายการพิเศษ (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.4.15 ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ ข้อ 15.5 – ข้อมูลทางการเงินอื่นๆ)

จากผลการดำเนินงานข้างต้น ในปี 2561 – 2563 บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงาน ซึ่งพิจารณาจากกำไรก่อนค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้ (Earnings before Interest, Tax, Depreciation, and Amortization หรือ EBITDA) ก่อนกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน และรายการพิเศษ (EBITDA – ปรับปรุง) จำนวน 632.9 ล้านบาท 535.2 ล้านบาท และ 718.8 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรจากการดำเนินงาน (EBITDA Margin) เท่ากับร้อยละ 13.2 ร้อยละ 11.4 และร้อยละ 16.2 ตามลำดับ โดยบริษัทมีกำไร(ขาดทุน)สุทธิในปี 2561 – 2563 จำนวน 67.2 ล้านบาท (42.5) ล้านบาท และ 99.3 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไร(ขาดทุน)สุทธิเท่ากับร้อยละ 1.4 ร้อยละ (0.9) และร้อยละ 2.2 ตามลำดับ

ในปี 2562 บริษัทมีขาดทุนสุทธิจำนวน 42.5 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากราคาขายเอทานอลที่ลดลงตามราคาวัตถุดิบกากน้ำตาล ซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิตเอทานอลในประเทศ ส่งผลให้บริษัทมีส่วนต่างราคาขายเอทานอลและต้นทุนวัตถุดิบ (Ethanol Spread) ที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ในปี 2562 บริษัทมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวมที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากรายการพิเศษ ซึ่งมีจำนวนรวม 27.0 ล้านบาท ประกอบด้วย การบันทึกผลขาดทุนจากการตัดจำหน่ายเงินลงทุนในการปลูกหญ้าเนเปียร์ส่วนที่ไม่เจริญเติบโตจำนวน 12.6 ล้านบาท และขาดทุนจากการตัดจำหน่ายทรัพย์สินเสื่อมสภาพจำนวน 13.0 ล้านบาท ขณะที่ในปีก่อนบริษัทไม่มีรายการดังกล่าว

ในปี 2563 บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 99.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 141.8 ล้านบาท โดยมีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 2.2 การเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของกำไรขั้นต้นจากธุรกิจเอทานอลเป็นหลักจากการที่บริษัทมี Ethanol Spread ที่สูงขึ้น ซึ่งเป็นผลจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาขายเอทานอลเกรดเชื้อเพลิง ตามการเพิ่มขึ้นของราคากากน้ำตาลอันเนื่องมาจากสถานการณ์ภัยแล้ง ประกอบกับต้นทุนการรับซื้อวัตถุดิบหลักของบริษัท ซึ่งได้แก่มันเส้น ก็ปรับตัวลดลง นอกจากนี้ อัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นยังเป็นผลมาจากการจำหน่ายเอทานอลเกรดอุตสาหกรรมในช่วงสถานการณ์ COVID-19 ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีราคาจำหน่ายและอัตรากำไรสูง

อย่างไรก็ดี ในปี 2563 บริษัทมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวมที่เพิ่มขึ้น จากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการจัดเก็บสินค้ารอการส่งออกในช่วงสถานการณ์ COVID-19 ค่าใช้จ่ายพนักงาน และค่าใช้จ่ายพิเศษต่างๆ ในระหว่างปี 2563 โดยในปี 2563 บริษัทมีรายการพิเศษที่บันทึกในค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 78.7 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย การตัดจำหน่ายค่าใช้จ่ายในการ IPO ครั้งก่อน ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายทรัพย์สิน ค่าใช้จ่ายในการปรับโครงสร้างกลุ่มกิจการในช่วงปลายปี 2563 ค่าความเสียหายจากเหตุการณ์น้ำท่วมโกดังแป้งมันสำปะหลังที่จังหวัดชลบุรี และเหตุการณ์ไฟไหม้โกดังมันเส้นที่จังหวัดอุบลราชธานี (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.4.16 ข้อ 16.3 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน) นอกจากนี้ ในปี 2563 บริษัทยังมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 18.8 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการแข็งค่าของเงินบาทในช่วงปลายปี

ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2564 บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงาน ก่อนกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน และรายการพิเศษ (EBITDA – ปรับปรุง) จำนวน 426.4 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิจำนวน 106.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 34.9 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 48.7 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 3.6 เพิ่มขึ้นจากปี 2563 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 2.2 โดยมีสาเหตุหลักจากผลกำไรของธุรกิจแป้งมันสำปะหลังที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2564 บริษัทมีส่วนต่างราคาขายแป้งมันสำปะหลังและต้นทุนวัตถุดิบ (Starch Spread) ที่ปรับตัวดีขึ้น จากความสามารถในการจำหน่ายแป้งมันสำปะหลังออร์แกนิกซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรสูงได้เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ บริษัทยังมีอัตรากำไรกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นผลจากความต้องการแป้งมันสำปะหลังที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับสถานการณ์ตู้คอนเทนเนอร์ที่เริ่มปรับตัวดีขึ้นหลังสถานการณ์ COVID-19 ในประเทศคู่ค้าหลักเริ่มคลี่คลาย อีกทั้ง บริษัทยังได้เริ่มจำหน่ายผลิตภัณฑ์ใหม่ที่มีอัตรากำไรสูง ซึ่งได้แก่ แป้งฟลาว ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิของบริษัทในภาพรวมปรับตัวดีขึ้น

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 – 2563 และวันที่ 30 มิถุนายน 2564 บริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 7,559.9 ล้านบาท 7,003.5 ล้านบาท 6,901.8 ล้านบาท และ 8,127.9 ล้านบาท ตามลำดับ สินทรัพย์หลักที่สำคัญของบริษัท ได้แก่ ลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ และที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ซึ่งมีสัดส่วนรวมกันคิดเป็นประมาณร้อยละ 95 ของสินทรัพย์ทั้งหมด

สินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2562 ลดลงจำนวน 556.4 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 7.4 จาก ณ สิ้นปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จำนวน 246.4 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการตัดค่าเสื่อมราคาของเครื่องจักรและอุปกรณ์จำนวนรวม 402.0 ล้านบาท ขณะที่บริษัทมีการลงทุนเพื่อปรับปรุงและพัฒนาประสิทธิภาพการผลิตประมาณ 181.7 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย การปรับปรุงระบบบำบัดน้ำเสีย และการปรับปรุงบ่อผลิตก๊าซชีวภาพระบบ CLBR ซึ่งเป็นการลงทุนต่อเนื่องจากปีก่อน นอกจากนี้ บริษัทยังมีลูกหนี้การค้าที่ลดลงจำนวน 84.4 ล้านบาท จากการชะลอการสั่งซื้อสินค้าแป้งมันสำปะหลังในช่วงปลายปี 2562 ซึ่งเป็นช่วงเริ่มต้นสถานการณ์ COVID-19 ในประเทศจีน

สินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2563 ลดลงจำนวน 101.7 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.4 จาก ณ สิ้นปี 2562 โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ซึ่งเป็นผลจากการตัดค่าเสื่อมราคา และการลดลงของเงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า เช่น เงินมัดจำค่ากากน้ำตาล ซึ่งเป็นวัตถุดิบทางเลือกที่บริษัทนำมาใช้ในการผลิตเอทานอลในช่วงที่ราคาวัตถุดิบกากน้ำตาลในตลาดลดต่ำลง ประกอบกับการลดลงของเงินจ่ายล่วงหน้าค่ามันสำปะหลัง ออร์แกนิกที่บริษัทได้จ่ายให้กับผู้จำหน่ายมันสำปะหลังรายหนึ่ง ซึ่งมีจำนวนลดลงหลังจากที่ผู้จำหน่ายสินค้าทยอยส่งมอบสินค้าให้แก่บริษัท

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 บริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 8,127.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2563 จำนวน 1,226.1 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.8 โดยหลักเป็นการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือ ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2563 จำนวน 1,103.1 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของวัตถุดิบมันเส้น เพื่อรองรับการผลิตเอทานอลในปี 2564 โดยบริษัทจะจัดซื้อวัตถุดิบมันสดและมันเส้นในช่วงฤดูกลางมันสำปะหลัง ซึ่งโดยทั่วไปจะอยู่ระหว่างเดือนพฤศจิกายน ถึง เมษายน ส่งผลให้ช่วงต้นปีจนถึงกลางปี บริษัทจะมีปริมาณสินค้าคงเหลือโดยเฉพาะวัตถุดิบมันเส้นที่เพิ่มขึ้น (สำหรับวัตถุดิบมันสดที่ใช้ในการผลิตแป้งมันสำปะหลัง จะเก็บไว้ไม่เกิน 2 วันก่อนนำเข้าสู่กระบวนการผลิต) นอกจากนี้ บริษัทยังมีลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้นจำนวน 212.3 ล้านบาท โดยหลักเป็นการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าของธุรกิจแป้งมันสำปะหลัง สอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการจำหน่ายแป้งมันสำปะหลัง ซึ่งปรับตัวดีขึ้นตั้งแต่ช่วงต้นปี 2564 ภายหลังการฟื้นตัวของภาวะเศรษฐกิจในประเทศคู่ค้าหลัก เช่น ประเทศจีน สหรัฐอเมริกา และยุโรป หลังสถานการณ์ COVID-19 ในประเทศดังกล่าวเริ่มคลี่คลาย

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 – 2563 และวันที่ 30 มิถุนายน 2564 บริษัทมีหนี้สินรวมจำนวน 4,551.3 ล้านบาท 4,037.4 ล้านบาท 3,846.5 ล้านบาท และ 5,055.6 ล้านบาท ตามลำดับ หนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัท ได้แก่ เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการจัดซื้อวัตถุดิบมันสำปะหลัง และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ซึ่งส่วนใหญ่เป็นแหล่งเงินทุนสำหรับใช้ในการลงทุนก่อสร้างโรงงานผลิตเอทานอลในระยะเริ่มแรก โดยเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงินมีสัดส่วนรวมกันคิดเป็นประมาณร้อยละ 90 ของหนี้สินทั้งหมด

ณ สิ้นปี 2561 – 2563 หนี้สินรวมของบริษัทปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยหลักเป็นการลดลงของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน จากการทยอยจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมตามเงื่อนไขของธนาคารในแต่ละปี ขณะเดียวกันบริษัทก็ได้กู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มเติม เพื่อเสริมสภาพคล่องในการจัดหาและสำรองวัตถุดิบมันสำปะหลังไว้ใช้ในกระบวนการผลิต

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 บริษัทมีหนี้สินรวมจำนวน 5,055.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,209.1 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 31.4 จากสิ้นปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 991.4 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของตัวแลกเปลี่ยนระยะสั้นจำนวน 300.0 ล้านบาท สำหรับใช้เป็นแหล่งเงินทุนในการจัดซื้อวัตถุดิบมันสดและมันเส้นในช่วงฤดูการรับซื้อมันสำปะหลัง ซึ่งอยู่ในช่วงเดือนพฤศจิกายน ถึง เมษายนของแต่ละปี

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 – 2563 และวันที่ 30 มิถุนายน 2564 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 3,008.6 ล้านบาท 2,966.1 ล้านบาท 3,055.3 ล้านบาท และ 3,072.3 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2562 ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2561 จำนวน 42.5 ล้านบาท เป็นผลมาจากขาดทุนสุทธิในระหว่างปีทั้งจำนวน ขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2563 ที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากกำไรสุทธิในระหว่างปีจำนวน 99.3 ล้านบาท และการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจำนวน 10.0 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 3,072.3 ล้านบาท ประกอบด้วย ทุนที่ออกและชำระแล้วจำนวน 2,740.0 ล้านบาท สำรองตามกฎหมายจำนวน 49.6 ล้านบาท กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรจำนวน 282.4 ล้านบาท และองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 0.3 ล้านบาท ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563 ที่เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2563 จำนวน 17.0 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.6 เป็นผลมาจากกำไรสุทธิในระหว่างงวดจำนวน 106.6 ล้านบาท ขณะที่บริษัทมีการจ่ายเงินปันผลจำนวน 90.0 ล้านบาท

อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Interest-bearing Debts to Equity) ตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 – 2563 และวันที่ 30 มิถุนายน 2564 เท่ากับ 1.42 เท่า 1.29 เท่า 1.19 เท่า และ 1.53 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2561 – 2563 ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง ตามการลดลงของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ซึ่งเป็นผลจากการทยอยจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมตามเงื่อนไขของธนาคารในแต่ละปี อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น 1.53 เท่า โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน สำหรับใช้เป็นแหล่งเงินทุนในการจัดซื้อวัตถุดิบมันสำปะหลังเพื่อใช้ในการผลิต การปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนดังกล่าวในระหว่างปี เป็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นเพียงชั่วคราวตามรอบการดำเนินธุรกิจตามปกติของบริษัท จากการที่บริษัทจะจัดซื้อวัตถุดิบมันสำปะหลังปริมาณมากในช่วงฤดูการ ซึ่งเริ่มต้นประมาณเดือนพฤศจิกายน ถึงเดือนเมษายนของแต่ละปี โดยมีแหล่งเงินทุนหลักจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ส่งผลให้ในช่วงต้นปีถึงกลางปีของทุกปี บริษัทจะมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้น และจะทยอยลดลงเมื่อบริษัทนำเงินสดรับจากการขายสินค้ามาชำระคืนเงินกู้ยืมดังกล่าว

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร

เนื่องจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้หลักของบริษัท คือ สินทรัพย์ถาวร ซึ่งได้แก่ โรงงานผลิตเอทานอล และแป้งมันสำปะหลัง บริษัทจึงพิจารณาอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร ซึ่งคำนวณจากกำไรสุทธิก่อนหักค่าเสื่อมราคา หักด้วยสินทรัพย์ถาวรเฉลี่ย แทนอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม

ในปี 2561 – 2563 และสำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2564 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรเท่ากับร้อยละ 8.03 ร้อยละ 6.68 ร้อยละ 10.03 และร้อยละ 10.68 ตามลำดับ โดยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรจะปรับตัวเพิ่มขึ้นหรือลดลง ตามความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในปีนั้นๆ ทั้งนี้ ในปี 2563 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ จากความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้นของธุรกิจเอทานอล ประกอบกับการลดลงของสินทรัพย์ถาวรอันเนื่องมาจากการตัดค่าเสื่อมราคาประจำปี ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2564 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรเท่ากับร้อยละ 10.68 เพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากปีก่อน ตามความสามารถในการทำกำไรที่เพิ่มขึ้น สอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรสุทธิในช่วงเวลาดังกล่าว

เหตุการณ์ภายหลังรอบระยะเวลารายงาน

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 7/2564 เมื่อวันที่ 11 สิงหาคม 2564 ได้มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากกำไรสะสมของบริษัท ในอัตราหุ้นละ 0.1022 บาท รวมเป็นเงินทั้งสิ้น 280.0 ล้านบาท กำหนดจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นภายในวันที่ 9 กันยายน 2564 โดยมีแหล่งเงินทุนหลักจากกระแสเงินสดภายในกิจการและเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 151.0 ล้านบาท และคาดว่าจะมีกระแสเงินสดรับสุทธิจากการดำเนินงานเพิ่มเติมในเดือนกรกฎาคม – สิงหาคม 2564 (ก่อนจ่ายเงินปันผล) ในกรณีที่กระแสเงินสดภายในกิจการไม่เพียงพอ บริษัทจะจัดหาแหล่งเงินทุนจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มเติม

ภายหลังการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลดังกล่าว บริษัทจะมีเงินทุนหมุนเวียนและสภาพคล่องที่ลดลง และมีกำไรสะสมที่ลดลง เป็นจำนวนเท่ากับเงินปันผลที่จ่ายออกไปจำนวน 280.0 ล้านบาท ซึ่งหากคำนวณผลกระทบต่องบการเงินจากฐานตัวเลขทางการเงินตามงบการเงินรวมของบริษัท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 โดยถือเสมือนว่าการจ่ายเงินปันผลจำนวน 280.0 ล้านบาท เกิดขึ้นในวันดังกล่าว ภายใต้สมมติฐานที่บริษัทจะใช้เงินสดภายในกิจการจำนวน 100.0 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 180.0 ล้านบาท เป็นแหล่งเงินทุนสำหรับการจ่ายเงินปันผลในครั้งนี้ กำไรสะสมของบริษัทจะลดลง 280.0 ล้านบาท (คงเหลือ 2.4 ล้านบาท) และส่วนของผู้ถือหุ้นรวมก็จะลดลง 280.0 ล้านบาท (คงเหลือ 2,792.3 ล้านบาท) นอกจากนี้ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจะลดลง 100.0 ล้านบาท (คงเหลือ 51.0 ล้านบาท สูงกว่านโยบายสำรองเงินสดขั้นต่ำของบริษัท) อย่างไรก็ตาม อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity หรือ ROE) จะปรับตัวดีขึ้นจากร้อยละ 4.39 เป็นร้อยละ 4.61 ขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) ตามงบการเงินรวมจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 1.65 เท่า เป็น 1.88 เท่า อย่างไรก็ตาม การดำรงอัตราส่วนทางการเงินตามข้อกำหนดของสถาบันการเงิน ตามที่แสดงไว้ในส่วนที่ 2.4.16 หัวข้อ 16.6 การจัดหาแหล่งเงินทุน จะคำนวณเฉพาะทุกสิ้นปี (วันที่ 31 ธันวาคม ของแต่ละปี) การจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลดังกล่าวจึงไม่ส่งผลให้บริษัทปฏิบัติตามเงื่อนไขในสัญญาเงินกู้หรือกระทบกับความสามารถในการดำเนินธุรกิจของบริษัทแต่อย่างใด ทั้งนี้ บริษัทจะติดตามและบริหารสภาพคล่อง รวมถึงดำเนินการให้อัตราส่วนทางการเงินของบริษัท ณ สิ้นปี เป็นไปตามข้อกำหนดในสัญญาเงินกู้ที่เกี่ยวข้อง

นักลงทุนสัมพันธ์

ชื่อ : นายชุตม์ โกโคศวรรย์
โทรศัพท์ : 02-273-8666-7
อีเมล : ir@ubonbioethanol.com

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลส่วนที่ 2 และส่วนที่ 3 ก่อนการตัดสินใจลงทุน