

Frequently Asked Questions

Q: แนวโน้มการใช้เม็ดพลาสติก Polypropylene ของบริษัทจะได้รับผลกระทบจากแนวโน้มการลดการใช้พลาสติกในประเทศหรือตลาดโลกหรือไม่และสถานการณ์โรคระบาด COVID-19 จะส่งผลกระทบต่อธุรกิจและรายได้หลักอย่างไร และบริษัทมีแผนการรับมือกับสถานการณ์ดังกล่าวอย่างไร

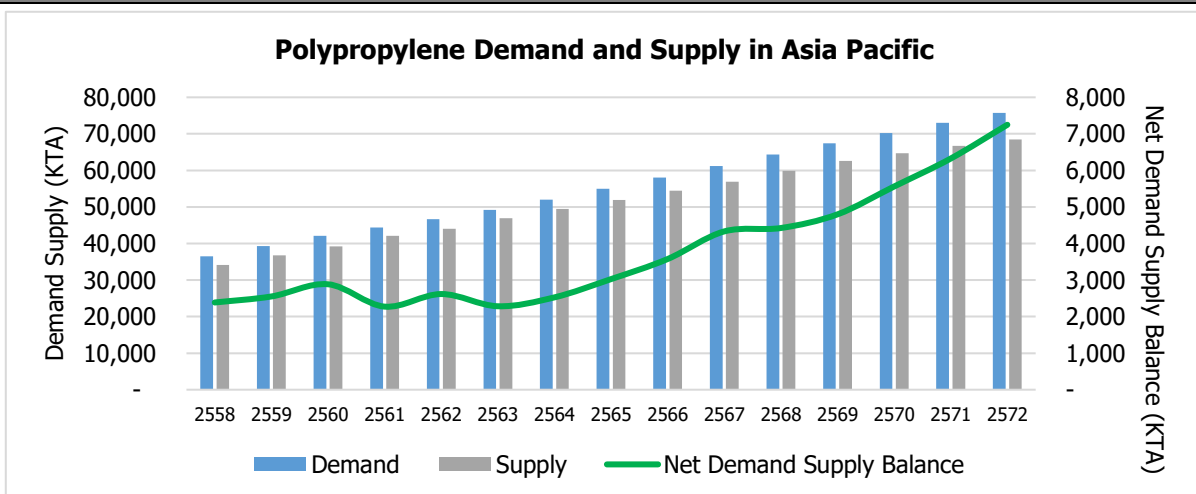
A: บริษัท เอชเอ็มซี โพลีเมอร์ จำกัด (“บริษัท” หรือ “HMC Polymers” หรือ “HMC”) ไม่ได้รับผลกระทบจากนโยบายภาครัฐที่รณรงค์ลดการใช้ผลิตภัณฑ์พลาสติกประเภทใช้ครั้งเดียว (Single use of plastics) รวมถึงกระแสการลดปัญหาสิ่งแวดล้อมที่มีอยู่ทั่วโลก เนื่องจากเม็ดพลาสติก Polypropylene (PP) ที่บริษัทผลิตไม่ได้นำไปผลิตเป็นผลิตภัณฑ์ประเภทใช้ครั้งเดียว เช่น ถ้วยพลาสติก แต่ PP ที่บริษัทผลิตจะนำไปใช้ผลิตผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพสูง เช่น บรรจุภัณฑ์ อุปกรณ์ทางการแพทย์ เป็นต้น ทั้งนี้ เพราะ PP เป็นโพลีเมอร์ที่มีความพิเศษในเชิงคุณสมบัติของวัสดุที่เด่นกว่าโพลีเมอร์ประเภทอื่น กล่าวคือ PP มีน้ำหนักเบา ทนทานต่อสารเคมี รองรับแรงกระแทกได้ดี และมีจุดหลอมเหลวสูง

ในช่วงที่มีการระบาดของ COVID-19 บริษัทได้รับประโยชน์ ตามแนวโน้มการสั่งอาหาร online ที่เพิ่มมากขึ้น รวมถึงการใช้ PP ไปผลิตเป็นหน้ากากอนามัยและชุดอุปกรณ์ป้องกันทางการแพทย์สวมด้านนอก (Isolation Gown) ซึ่งทำจากผ้า Spunbond ผสม Meltblown รวมถึงอุปกรณ์ทางการแพทย์อื่นๆ เช่น หลอดใส่น้ำตาเทียม ถังน้ำเกลือ เป็นต้น ซึ่งความต้องการเม็ดพลาสติก PP เพื่อวัตถุประสงค์ทางการแพทย์และการสาธารณสุขเติบโตขึ้นอย่างมากในช่วงการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส

สำหรับแนวโน้มในอนาคต HMC เชื่อว่าการมีผลิตภัณฑ์ที่จะเข้ามาทดแทน PP นั้นยังเป็นไปได้ยาก เนื่องจาก PP มีคุณสมบัติพิเศษตามที่กล่าวไปข้างต้น ขณะที่ความต้องการทั้งจากในประเทศและต่างประเทศเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะความต้องการจากทั้งจีนและอินเดีย

สำหรับปริมาณการขายของ HMC ในช่วง 8 เดือนของปี 2563 นั้นสูงกว่าประมาณการที่บริษัทตั้งเป้าไว้ เนื่องจากบริษัทสามารถปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ให้ยืดหยุ่นมากขึ้น โดยเพิ่มปริมาณการขายในต่างประเทศผ่านเครือข่ายของ LyondellBasell เพื่อทดแทนความต้องการในประเทศที่หดตัว ทำให้ EBITDA ในช่วง 8 เดือนของปี 2563 สูงกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้

Q: แนวโน้มการใช้เม็ดพลาสติก Polypropylene ในประเทศไทยและตลาดโลกในอนาคตอันใกล้เป็นอย่างไร



A: จากข้อมูลในอดีต 5 ปีที่ผ่านมาตั้งแต่ปี 2558 ถึงปี 2562 อุปสงค์ของ PP ในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกเติบโตสูงกว่าร้อยละ 7.0 ต่อปี เนื่องด้วยแรงขับเคลื่อนจากปริมาณการบริโภคภายในประเทศจีนและประเทศอินเดีย ขณะที่อุปทานนั้นเติบโตเพียงร้อยละ 6.3 ต่อปี อย่างไรก็ตาม ปัจจัยลบที่มีอยู่ในปัจจุบัน กล่าวคือ อุตสาหกรรมโดยรวมยังต้องเผชิญกับปัจจัยเสี่ยงจากความผันผวนของราคา

น้ำมันดิบโลกและปัจจัยเสี่ยงจากสงครามการค้าระหว่างประเทศสหรัฐอเมริกาและประเทศจีน รวมถึงกระแสการลดปัญหาสิ่งแวดล้อมที่มีอยู่ทั่วโลก ได้กดดันภาวะเศรษฐกิจโลกและไทยให้หดตัว ประกอบกับการคาดการณ์การเติบโตทางเศรษฐกิจที่ลดลงในระดับภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกนำมาซึ่งการคาดการณ์อัตราการเติบโตสำหรับอุปสงค์ของ PP ในระดับที่ลดลงตั้งแต่ปี 2563 ถึงปี 2567 เมื่อเทียบกับช่วง 5 ปีที่ผ่านมา

ประเทศผู้นำเข้าเม็ดพลาสติก PP ในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกที่สำคัญ ได้แก่ จีน อินเดีย เวียดนาม และอินโดนีเซีย ทั้งนี้ บริษัทได้เคยคาดการณ์ว่าการนำเข้าจากประเทศจีนและเวียดนามอาจจะลดลงภายหลังจากการเกิดขึ้นของโรงงานผลิต PP ภายในประเทศเหล่านั้นในอีกไม่กี่ปีข้างหน้า อย่างไรก็ตาม การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 ทำให้สภาพตลาดเปลี่ยนแปลงไปในทางที่ดีแก่บริษัท กล่าวคือ ภายหลังจากการฟื้นตัวของการแพร่ระบาดนี้ บริษัทคาดการณ์ว่าปริมาณการนำเข้าจากประเทศจีนจะสูงขึ้นกว่าเดิมท่ามกลางการเกิดขึ้นของโรงงานใหม่ในประเทศจีนก็ตาม ทั้งนี้ เพราะกำลังการผลิตใหม่จะถูกนำไปใช้ผลิตสินค้าจำเป็นขั้นพื้นฐานมากขึ้น ซึ่งด้วยกำลังการผลิตคงเหลือที่จำกัดจึงไม่สามารถตอบสนองต่อความต้องการเม็ดพลาสติก PP สำหรับอุปกรณ์ทางการแพทย์ที่มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น รวมถึงนโยบายพัฒนาเศรษฐกิจภายในประเทศที่เน้นการบริโภคภายในประเทศมากยิ่งขึ้นและ PP เป็นหนึ่งในวัตถุดิบตั้งต้นที่สำคัญของอุตสาหกรรมเครื่องอุปโภคบริโภค

นอกจากนี้ ประเทศอินเดียในฐานะประเทศผู้นำเข้า PP อันดับสองในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกได้รับประโยชน์จากกรณีสงครามการค้าระหว่างประเทศสหรัฐอเมริกาและประเทศจีน บริษัทมีมุมมองที่คล้ายกันกับกรณีของประเทศจีน กล่าวคือ ภายหลังจากการฟื้นตัวของการแพร่ระบาด ปริมาณการนำเข้าจะสูงขึ้นกว่าเดิมท่ามกลางการเกิดขึ้นของโรงงานใหม่ในประเทศอินเดียเช่นกัน เนื่องจากกำลังการผลิตใหม่ยังอยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับอัตราการใช้พลาสติกต่อประชากรที่มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นจากการยกระดับของคุณภาพชีวิตในประเทศของตลาดเกิดใหม่

หากเมื่อวิเคราะห์เชิงลึกในระดับของความต้องการของ PP โดยแบ่งตามประเภทแล้วนั้น ประมาณร้อยละ 70 ของความต้องการคือ homopolymer และอีกร้อยละ 30 คือ copolymer ซึ่งโรงงานที่สร้างขึ้นใหม่ในประเทศจีนและอินเดียนั้นมุ่งการผลิตไปที่ homopolymer ซึ่งเป็นตลาด commodity แต่กระบวนการผลิตมีความซับซ้อนและต้องการความชำนาญที่น้อยกว่า copolymer ซึ่งบริษัทมองว่าการแข่งขันในตลาด homopolymer ค่อนข้างสูงกว่า copolymer รวมถึงความต้องการของ copolymer มีโอกาสเติบโตได้มากกว่าตามระดับคุณภาพชีวิตที่ดีขึ้นของประชากรในภูมิภาคแห่งนี้ ซึ่ง copolymer เป็น PP ที่มีคุณสมบัติที่ใส รองรับแรงกระแทกได้ดี และสามารถทนต่อช่วงของอุณหภูมิที่กว้างกว่าโพลีเมอร์อื่นจึงเหมาะกับการนำไปผลิตผลิตภัณฑ์ที่หลากหลาย เช่น แบตเตอรี่ บรรจุภัณฑ์อาหาร อุปกรณ์ทางการแพทย์ ท่อ เป็นต้น

บริษัทได้สังเกตเห็นถึงโอกาสเติบโตในตลาด copolymer นี้จึงได้อนุมัติแผนการลงทุนโรงงาน PP สายการผลิตที่ 4 ด้วยเทคโนโลยี Spherizone ซึ่งเป็นเทคโนโลยีล่าสุดที่เอื้อต่อการผลิต copolymer อันจะเป็นการตอบสนองความต้องการที่เพิ่มขึ้นในตลาด copolymer ซึ่งประกอบด้วย random copolymers, impact copolymers และ terpolymers ซึ่งเป็น PP เกรดพิเศษ (Specialty and Differentiated Product) เพื่อนำไปผลิตผลิตภัณฑ์ที่มีความสำคัญในเรื่องคุณภาพในการใช้งานของผู้บริโภคปลายทางและในท้ายที่สุดบริษัทเชื่อว่า PP เกรดพิเศษจะเป็นผลิตภัณฑ์ที่ตลาดสามารถยอมรับราคาขายส่วนเพิ่ม (Premium) ได้สูงกว่า PP เกรดทั่วไป

Q: ความสัมพันธ์ระหว่าง PTTGC และบริษัท

A: PTTGC ได้จัดให้ HMC เป็น PP Flagship ของ PTTGC เนื่องจากความพิเศษในหลายด้าน อาทิ

- การเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ PTTGC ในสัดส่วนร้อยละ 41 ถือเป็น Downstream Integration ซึ่งทำให้ PTTGC มีความครบวงจรมากขึ้น เนื่องจาก PTTGC มีเฉพาะ Polyethylene และยังขาด Polypropylene ดังนั้น การถือหุ้นใน HMC ทำให้ propylene chain ครบวงจรมากยิ่งขึ้น



- HMC เป็น Joint Venture ของ LyondellBasell (Moody's Baa1 (international) และ S&P's BBB (international) ซึ่งเป็นผู้นำระดับโลกทางด้านเทคโนโลยีของ PP ทำให้ HMC ได้รับการถ่ายทอดเทคโนโลยีการผลิต Spheripol และ Spherizone จึงสามารถผลิต PPเกรดพิเศษที่สามารถเรียกราคา Premium ได้ นอกจากนี้ LyondellBasell ยังมีเครือข่ายช่องทางการตลาดที่ครอบคลุมในทุกภูมิภาคทั่วโลก ดังนั้น เมื่อสภาวะตลาดโลกซบเซา HMC จะได้รับผลกระทบค่อนข้างน้อย เนื่องจากสินค้ามี Premium และสามารถบริหารการขายผ่านเครือข่าย LyondellBasell จึงช่วยพยุงอัตรากำไรขั้นต้น (Margin) ของบริษัทซึ่งสะท้อนจากการที่ HMC ยังคงมี EBITDA Margin ได้สูงถึงร้อยละ 14 ในปี 2562 ซึ่งดีกว่าบริษัทอื่นๆ ที่เน้นผลิตภัณฑ์กลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ (Commodity) และไม่สามารถตั้งราคาแบบมี Premium ได้

Q: จุดแข็งที่สำคัญของบริษัทมีอะไรบ้าง

A: จุดแข็งที่สำคัญของบริษัท มีดังนี้

- การผลิตวัตถุดิบตั้งต้นได้เองบางส่วนและการมีแหล่งวัตถุดิบตั้งต้นที่หลากหลาย
HMC มีการผลิต Propylene ซึ่งเป็นวัตถุดิบตั้งต้นจากโรงงาน PDH ของตัวเอง โดยปัจจุบันคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 40 ของ Propylene ที่ต้องการใช้ โดยวัตถุดิบที่เหลือจะมาจากสัญญาการจัดหาวัตถุดิบระยะยาวกับ PTTGC, ROC และ SPRC นอกจากนี้ บริษัทยังมีการนำเข้า Propylene ในบางช่วงเพื่อบริหารจัดการความเสี่ยงในการจัดหาวัตถุดิบ
- คุณภาพของผลิตภัณฑ์ที่ดีอย่างต่อเนื่อง
LyondellBasell ซึ่งเป็นบริษัทเคมีและผู้ผลิต PP ชั้นนำของโลกโดยมีอันดับเครดิตอยู่ที่ Moody's Baa1 (international) และ S&P's BBB (international) และเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทในสัดส่วนร้อยละ 29 ได้ทำข้อตกลงในการถ่ายทอดเทคโนโลยีการผลิต Spheripol กับ Spherizone ให้แก่บริษัทและด้วยประสบการณ์ของบริษัทและพนักงานที่สั่งสมมาตั้งแต่ปี 2526 คิดเป็นเวลากว่า 37 ปี ทำให้ชื่อทางการค้า (Trademark) เป็นที่ยอมรับในด้านคุณภาพซึ่งสะท้อนได้จากคะแนนในระดับที่สูงมากจากแบบสำรวจความพึงพอใจของลูกค้าที่จัดทำเป็นประจำอย่างต่อเนื่อง
- ผลิตภัณฑ์เม็ดพลาสติก PP ที่หลากหลาย
เทคโนโลยีการผลิต Spheripol กับ Spherizone สนับสนุนศักยภาพการผลิตของบริษัทให้สามารถผลิตสินค้าได้หลากหลายเกรดตามคุณสมบัติที่ลูกค้าต้องการ ปัจจุบันบริษัทมีชื่อทางการค้าของสินค้าด้วยกัน 6 รายการ ได้แก่ Moplen, Purell, Clyrell, Adsyl, Adstif และ Hostalen PP โดยแต่ละชื่อทางการค้าจะบ่งบอกถึงคุณสมบัติพิเศษเฉพาะตัว โดยมีสินค้านับรวมกันกว่า 70 เกรดให้เลือกใช้งาน

Q: Propylene ซึ่งเป็นวัตถุดิบตั้งต้น (Feedstock) ของบริษัทมาจากแหล่งใดบ้างและมีสัดส่วนอย่างไรภายหลังจากที่โครงการ PP 4 เสร็จสิ้น

A: สัดส่วนของ Propylene ภายหลังจากที่โครงการ PP 4 เสร็จสิ้น มีดังนี้

- PDH (โรงงานของ HMC) ร้อยละ 30
- PTTGC (ผู้ถือหุ้นใหญ่ของ HMC) ร้อยละ 30
- ROC (HMC ถือหุ้นร้อยละ 14.27) ร้อยละ 18
- SPRC ร้อยละ 12
- Import ร้อยละ 10

Q: Capacity Utilization ของโรงงาน PP และ PDH ของบริษัทในปัจจุบันอยู่ที่เท่าใด

A: ประมาณร้อยละ 90 – 95

Q: Utilization Rate ของโรงงาน PP และ PDH เมื่อเทียบระหว่างปี 2562 กับปี 2563 ต่างกันหรือไม่และปัจจุบันเป็นเท่าใด

A: ไม่ต่างโดยสามารถผลิต Polypropylene ได้ประมาณ 100 ตันต่อชั่วโมง และ Propylene ได้ประมาณ 37.5 ตันต่อชั่วโมง

Q: ข้อตกลงทางการเงินประกอบหุ้นกู้ (Financial Covenant) เป็นอย่างไร

A: ผู้ออกหุ้นกู้จะดำรงไว้ซึ่งอัตราส่วนของหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net Debt to Equity Ratio) ตลอดอายุหุ้นกู้ ในอัตราส่วนไม่เกิน 2:1 (สองต่อหนึ่ง) ณ วันสิ้นงวดบัญชีรายหกเดือนและวันสิ้นปีบัญชีของผู้ออกหุ้นกู้

ทั้งนี้ เมื่อมีการเบิกใช้เงินกู้ครบทั้งหมดสำหรับโครงการ PP 4 อัตราส่วน Net Debt to Equity Ratio จะปรับขึ้นไปอยู่ในระดับสูงสุดที่ 0.80 เท่า โดยหลังจากนั้นจะทยอยปรับลดลง สำหรับอัตราส่วนดังกล่าว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 อยู่ที่ 0.28 เท่า

Q: แผนการลงทุนของ HMC นอกจาก โครงการ PP 4 ในช่วง 5 ปีข้างหน้าเป็นอย่างไร

A: HMC ยังไม่มีแผนการลงทุนขนาดใหญ่เพิ่มเติมในช่วง 5 ปีข้างหน้า อย่างไรก็ตาม ในแต่ละปีบริษัทมีงบประมาณสำหรับ CAPEX มูลค่าประมาณ 800 ล้านบาท ซึ่งจัดเป็นค่าบำรุงรักษาประมาณ 300 ล้านบาทต่อปี และบริษัทใช้กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน สำหรับเงินลงทุนของโครงการ PP 4 ทั้งหมดอยู่ที่ประมาณ 300 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยปัจจุบันเบิกใช้แล้วประมาณร้อยละ 25 ของเงินลงทุนทั้งหมด