

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ
สำหรับผลการดำเนินงาน
ประจำไตรมาส 3 ปี 2566

UPLIFT,
TRANSFORM
AND THRIVE
TOWARDS
NET ZERO

สารบัญ

บทสรุปผู้บริหาร.....	3
ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ.....	4
ผลการดำเนินงานตามกลุ่มธุรกิจ	6
กลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเทอร์ (B100).....	6
กลุ่มธุรกิจแพตตี้แอลกอฮอล์.....	10
แนวโน้มสถานการณ์ตลาดและธุรกิจ ของปี 2567.....	15
งบกำไรขาดทุนรวม	17
งบแสดงฐานะการเงิน.....	19
งบกระแสเงินสด.....	20
อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	21

บทสรุปผู้บริหาร

สำหรับผลประกอบการประจำไตรมาส 3/2566 บริษัท โกลบอลกรีนเคมิคอล จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) มีรายได้จากการขายรวมทั้งหมด 3,940 ล้านบาท ปรับตัวลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า ร้อยละ 32 และมี Adjusted EBITDA จำนวน 132 ล้านบาท ลดลงจากปีที่ผ่านมาร้อยละ 82 ทั้งนี้ บริษัทฯ รับรู้ผลกระทบจาก Stock Loss & NRV จำนวน 222 ล้านบาท ส่งผลให้ในไตรมาส 3/2566 บริษัทฯ ขาดทุนสุทธิ จำนวน 262 ล้านบาท (-0.26 บาท/หุ้น) ลดลงจำนวน 332 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 474 จากไตรมาส 3/2565

ในส่วนของผลการดำเนินงาน 9 เดือนแรกของปี 2566 เปรียบเทียบกับ 9 เดือนแรกของปี 2565 บริษัทฯ มีรายได้จากการขาย จำนวน 13,345 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 35 โดยรับรู้ EBITDA จำนวน 209 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 88 และมี Adjusted EBITDA จำนวน 558 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 72 ทำให้ 9M/2566 บริษัทฯ ขาดทุนสุทธิ จำนวน 216 ล้านบาท ลดลง 1,195 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 122

สำหรับผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเทอร์ ในไตรมาส 3/2566 ปริมาณการขายเมทิลเอสเทอร์ปรับตัวลดลงร้อยละ 6 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 3/2565 มาอยู่ที่ 69,395 ตัน จากการแข่งขันที่รุนแรง ถึงแม้ว่า นโยบายภาครัฐจะมีการเพิ่มอัตราการผลิตไบโอดีเซลพื้นฐานมาเป็น B7 ตั้งแต่วันที่ 10 ตุลาคม 2565 เป็นต้นมา ในขณะที่ ไตรมาสที่ 3/2565 อัตราการผลิตไบโอดีเซลพื้นฐานอยู่ที่ B5 สำหรับราคาเมทิลเอสเทอร์ ในไตรมาส 3/2566 ปรับตัวลดลงร้อยละ 16 ตามราคาน้ำมันปาล์มดิบที่ปรับตัวลดลง เนื่องจากปริมาณน้ำมันปาล์มดิบคงคลังในประเทศที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ส่งผลทำให้บริษัทฯ รับรู้รายได้จากการขายของธุรกิจผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ จำนวน 2,696 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันกับปีก่อนร้อยละ 22

สำหรับผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจแพตตีแอลกอฮอล์ ในไตรมาส 3/2566 บริษัทฯ มีปริมาณการขายแพตตีแอลกอฮอล์ ลดลงร้อยละ 12 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า เป็นผลจากปัจจัยความกังวลด้านเศรษฐกิจถดถอย ส่งผลให้ความต้องการผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์ลดลง จากที่ผู้ซื้อจะจัดซื้อเท่าที่จำเป็น อีกทั้งผู้ซื้อมีทางเลือกในการจัดหาผลิตภัณฑ์ โดยเฉพาะผู้ซื้อ Short Chain แพตตีแอลกอฮอล์ที่มีการจัดหาผลิตภัณฑ์ จากฝั่งผู้ผลิตแพตตีแอลกอฮอล์จากแพตตีแอซิด (Fatty Acids) และแพตตีแอลกอฮอล์สังเคราะห์ (Synthetic Fatty Alcohol) ที่มีผลผลิตเข้าสู่ตลาดมากขึ้น ประกอบกับบริษัทฯ มีการหยุดดำเนินการผลิตชั่วคราว เพื่อเปลี่ยนตัวเร่งปฏิกิริยา (Catalyst) ตามแผนที่กำหนด นอกจากนี้ ราคาผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์เฉลี่ยปรับลดลงร้อยละ 32 ตามราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบที่ลดลง จากปัจจัยความกังวลด้านเศรษฐกิจถดถอยเช่นกัน ที่กดดันราคาวัตถุดิบและราคาผลิตภัณฑ์ปรับตัวลดลงตามสถานะเศรษฐกิจ อีกทั้งอุปทานที่เพิ่มขึ้นจากการที่ผู้ผลิตหลายรายที่มีการหยุดดำเนินการผลิตชั่วคราวกลับมาผลิตได้ตามปกติ ประกอบกับผู้ผลิตแพตตีแอซิด (Fatty Acids) หลายราย มีการปรับสายการผลิตมาผลิตแพตตีแอลกอฮอล์มากขึ้น จึงทำให้ราคาผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์เฉลี่ยปรับลดลง จากปัจจัยข้างต้น ส่งผลให้บริษัทฯ รับรู้รายได้จากการขายของธุรกิจผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์ จำนวน 1,221 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 3/2565 ร้อยละ 48

สำหรับผลการดำเนินงานในธุรกิจอื่น จากแผนกลยุทธ์ของบริษัทฯ ในการมุ่งสู่ธุรกิจผลิตภัณฑ์มูลค่าเพิ่ม บริษัทฯ ได้เริ่มดำเนินธุรกิจ Food & Nutraceutical ซึ่งจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่เป็นส่วนประกอบอาหารและโภชนเภสัชต่างๆ อาทิ กลุ่มสารให้ความหวาน กลุ่ม Plant Based Protein กลุ่ม Antioxidant Extract เป็นต้น โดยในไตรมาส 3/2566 บริษัทฯ รับรู้รายได้จากธุรกิจ Food & Nutraceutical จำนวน 23 ล้านบาท

สำหรับสถานะทางการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 13,045 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยส่วนที่เป็นเงินสด เงินลงทุนระยะสั้น และเงินฝากที่มีข้อจำกัดในการใช้รวมทั้งสิ้น 3,705 ล้านบาท มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 3,293 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 9,752 ล้านบาท

ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

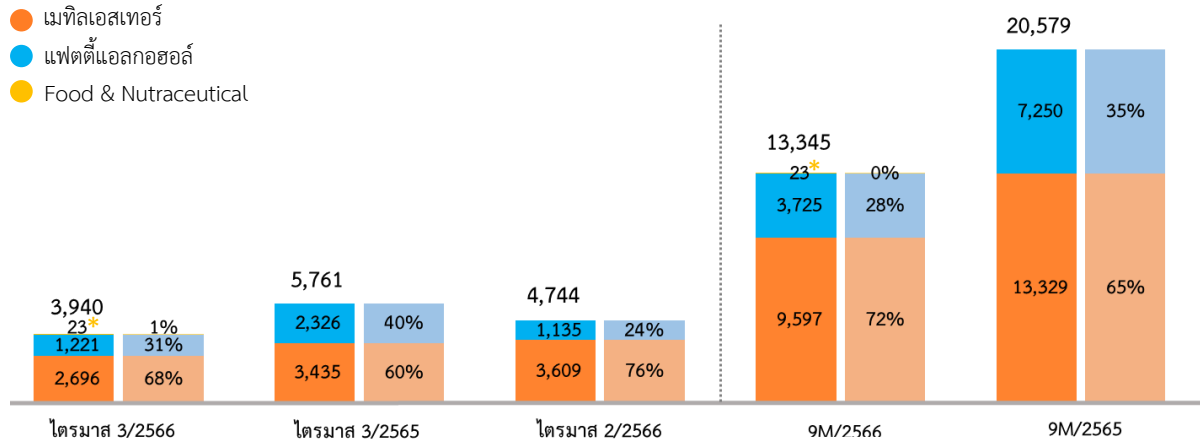
ตารางที่ 1 : สรุปผลการดำเนินงานเปรียบเทียบไตรมาส 3/2566, ไตรมาส 3/2565, ไตรมาส 2/2566, 9M/2566 และ 9M/2565

หน่วย: ล้านบาท	ไตรมาส	ไตรมาส	%	ไตรมาส	%	9M/2566	9M/2565	% YoY
	3/2566	3/2565	YoY	2/2566	QoQ			
รายได้จากการขาย	3,940	5,761	-32%	4,744	-17%	13,345	20,579	-35%
EBITDA	(90)	300	-130%	149	-160%	209	1,675	-88%
อัตรากำไร EBITDA (%)	-2.3%	5.2%	-7.5%	3.1%	-5.4%	1.6%	8.1%	-6.5%
Stock Gain/(Loss) & NRV	(222)	(441)	-50%	5	-4,540%	(351)	(328)	7%
Adjusted EBITDA ⁽¹⁾	132	741	-82%	144	-8%	558	2,003	-72%
Adjusted EBITDA Margin (%)	3.4%	12.9%	-9.5%	3.0%	0.4%	4.2%	9.7%	-5.5%
กำไรสุทธิ	(262)	70	-474%	7	-3,843%	(216)	979	-122%
กำไรสุทธิ บาทต่อหุ้น	(0.26)	0.07	-471%	0.01	-2,700%	(0.15)	0.96	-100%

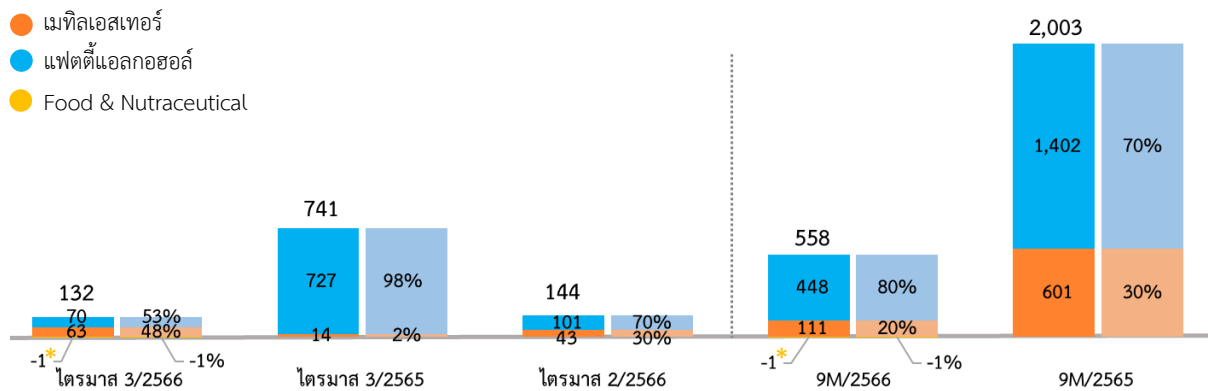
หมายเหตุ : (1) Adjusted EBITDA คือ EBITDA ที่ไม่รวมผลกระทบจาก Stock Gain/(Loss) และค่าเผื่อมูลค่าของสินค้าคงเหลือ (NRV)

แผนภูมิที่ 1 : สัดส่วนรายได้จากการขาย และ Adjusted EBITDA แยกตามธุรกิจ เปรียบเทียบไตรมาส 3/2566, ไตรมาส 3/2565, ไตรมาส 2/2566, 9M/2566 และ 9M/2565 (ล้านบาท)

สัดส่วนรายได้จากการขาย (ล้านบาท)



สัดส่วน Adjusted EBITDA (ล้านบาท)



หมายเหตุ : * สัดส่วนรายได้จากการขาย และสัดส่วน Adjusted EBITDA ในไตรมาส 3/2566 และ 9M/2566 แสดงตัวเลขจากธุรกิจ Food & Nutraceutical จำนวน 23 ล้านบาท และ -1 ล้านบาท ตามลำดับ

ผลการดำเนินงานตามกลุ่มธุรกิจ

กลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเทอร์ (B100)

ตารางที่ 2: ราคาผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบหลัก

ราคาเฉลี่ย	ไตรมาส	ไตรมาส	%	ไตรมาส	%	9M/2566	9M/2565	% YoY
	3/2566	3/2565	YoY	2/2566	QoQ			
B100 (บาท/ลิตร) ⁽¹⁾	33.26	39.47	-16%	34.66	-4%	33.91	50.14	-32%
B100 (บาท/กก.) ⁽²⁾	38.45	45.62	-16%	40.07	-4%	39.20	57.97	-32%
น้ำมันปาล์มดิบ (CPO) (บาท/กก.) ⁽³⁾	30.53	35.34	-14%	32.03	-5%	31.18	47.26	-34%
EPPO P2F (บาท/กก.) ⁽⁴⁾	4.26	3.11	37%	4.26	0%	4.26	3.11	37%

อยู่ที่ B7 ในช่วงระหว่างวันที่ 1 ธันวาคม 2564 – 4 กุมภาพันธ์ 2565
 อัตรการผสมไบโอดีเซล อยู่ที่ B5 ในช่วงระหว่างวันที่ 5 กุมภาพันธ์ – 9 ตุลาคม 2565
 อยู่ที่ B7 ในช่วงระหว่างวันที่ 10 ตุลาคม 2565 – 31 ธันวาคม 2566

หมายเหตุ : (1) อ่างอิงสนพ. (EPPO)
 (2) 0.865 ตันเท่ากับ 1,000 ลิตร โดยประมาณ
 (3) อ่างอิงกรมการค้าภายใน (DIT)
 (4) ส่วนต่างระหว่างราคาผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์กับวัตถุดิบ และ ราคาเมทานอล ตามสูตรราคา B100 ของ สนพ. (EPPO)

สถานการณ์ตลาดเมทิลเอสเทอร์ เปรียบเทียบไตรมาส 3/2566 กับไตรมาส 3/2565

สถานการณ์ตลาดเมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 3/2566 ภาพรวมราคาน้ำมันปาล์มดิบของไทย อ้างอิงราคาที่ประกาศ โดยกรมการค้าภายใน (CPO-DIT) ปรับตัวลดลงจากไตรมาสเดียวกันในปีก่อนหน้า มาอยู่ที่ 30.53 บาทต่อกิโลกรัม ลดลง 4.81 บาทต่อกิโลกรัม หรือคิดเป็นร้อยละ 14 เนื่องจากราคาน้ำมันปาล์มดิบของไทยถูกกดดันด้วยปัจจัยด้านสต็อกน้ำมันปาล์มในประเทศที่สูงมากกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน (สต็อกในประเทศในช่วงไตรมาสที่ 3/2565 เฉลี่ยอยู่ที่ระดับ 0.28 ล้านตัน ขณะที่ระดับสต็อกในประเทศในช่วงไตรมาสที่ 3/2566 เฉลี่ยอยู่ที่ระดับ 0.34 ล้านตัน) ส่งผลให้ราคาในประเทศโดยเฉลี่ยลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า

ด้านความต้องการเมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 3/2566 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 329,488 ตัน เพิ่มขึ้น 73,457 ตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 29 โดยมีปัจจัยหลักมาจากนโยบายของภาครัฐในการเพิ่มสัดส่วนการผสมน้ำมันไบโอดีเซลมาอยู่ที่ B7 ตั้งแต่วันที่ 10 ตุลาคม 2565 เป็นต้นมา ขณะที่ช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนมีการปรับลดอัตรการผสมน้ำมันไบโอดีเซลจากที่ B7 ในช่วงวันที่ 1 ธันวาคม 2564 ถึง 4 กุมภาพันธ์ 2565 ลงมาอยู่ที่ B5 ในช่วงระหว่างวันที่ 5 กุมภาพันธ์ ถึง 9 ตุลาคม 2565 เพื่อช่วยบรรเทาผลกระทบของประชาชนจากการปรับตัวสูงขึ้นของราคาน้ำมันดีเซลหมุนเร็ว อย่างไรก็ตาม สำหรับด้านอุปทานของตลาดเมทิลเอสเทอร์ในไตรมาสที่ 3/2566 มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย เนื่องจากมีการขยายกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นของผู้ผลิตรายเดิม เพิ่มขึ้น 115,000 ตัน

สำหรับราคาเมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 3/2566 ปรับตัวอ่อนค่าลงมาอยู่ที่ 38.45 บาทต่อกิโลกรัม ลดลง 7.17 บาทต่อกิโลกรัม หรือคิดเป็นร้อยละ 16 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า ตามแนวโน้มราคาน้ำมันปาล์มดิบที่อ่อนค่าลง

สถานการณ์ตลาดเมทิลเอสเทอร์ เปรียบเทียบไตรมาส 3/2566 กับไตรมาส 2/2566

ภาพรวมราคาน้ำมันปาล์มดิบไทย อ้างอิงราคาที่ประกาศโดยกรมการค้าภายใน (CPO-DIT) ในไตรมาส 3/2566 ลดลงจากไตรมาส 2/2566 มาอยู่ที่ 30.53 บาทต่อกิโลกรัม ลดลง 1.50 บาทต่อกิโลกรัม หรือคิดเป็นร้อยละ 5 โดยปัจจัยหลักมาจากระดับสต็อกน้ำมันปาล์มดิบในประเทศที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากระดับ 0.23 ล้านตันในเดือนเมษายน มาอยู่ที่ระดับ 0.38 ล้านตันในเดือนสิงหาคม เนื่องจากปริมาณการส่งออกที่ลดลง ประกอบกับผลผลิตที่เพิ่มขึ้น จากสภาพอากาศในช่วงฤดูฝนที่เอื้อต่อการเพาะปลูกปาล์ม

ด้านความต้องการเมทิลเอสเทอร์ในไตรมาสที่ 3/2566 ปรับลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า มาอยู่ที่ 329,488 ตัน เนื่องจากประเทศไทยอยู่ในช่วงฤดูมรสุมทำให้การเดินทางของประชาชนและการขนส่งสินค้าในประเทศมีปริมาณน้อยลง ถึงแม้ว่า จะได้รับปัจจัยหนุนจากนโยบายต่างๆ ของภาครัฐ อาทิ การปรับลดราคาขายปลีกดีเซลหมุนเร็วไม่เกิน 30 บาท/ลิตร ซึ่งมีผลบังคับใช้ในวันที่ 20 กันยายน 2566 - 31 ธันวาคม 2566 และนโยบายส่งเสริมการท่องเที่ยว ซึ่งมีผลบังคับใช้ในช่วงปลายเดือนกันยายน 2566 ทั้งนี้ ภาครัฐยังคงสัดส่วนการผสมไบโอดีเซลไว้ที่ B7 ต่อไปจนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2566 จากเดิมสิ้นสุดในวันที่ 30 กันยายน 2566 ในขณะที่ อุปทานของตลาดเมทิลเอสเทอร์ในไตรมาสที่ 3/2566 ยังคงทรงตัวเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากยังไม่มีมีการขยายกำลังการผลิตจากผู้ผลิตรายเดิม และไม่มีผู้ผลิตรายใหม่เข้ามาในตลาด

สำหรับราคาเมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 3/2566 นั้น ปรับตัวอ่อนค่าลงมาอยู่ที่ 38.45 บาทต่อกิโลกรัม ลดลง 1.62 บาทต่อกิโลกรัม หรือคิดเป็นร้อยละ 4 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงไตรมาสก่อนหน้า ตามแนวโน้มราคาน้ำมันปาล์มดิบที่อ่อนค่าลง

สถานการณ์ตลาดเมทิลเอสเทอร์ เปรียบเทียบ 9M/2566 กับ 9M/2565

ภาพรวมตลาดเมทิลเอสเทอร์ 9 เดือนแรกของปี 2566 (9M/2566) เปรียบเทียบกับ 9 เดือนแรกของปี 2565 (9M/2565) สถานการณ์ราคาน้ำมันปาล์มดิบของไทย อ้างอิงราคาที่ประกาศโดยกรมการค้าภายใน (CPO-DIT) ใน 9M/2566 ลดลงจาก 9M/2565 มาอยู่ที่ 31.18 บาทต่อกิโลกรัมลดลง 16.08 บาทต่อกิโลกรัม หรือคิดเป็นร้อยละ 34 เนื่องจากในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 เป็นช่วงเวลาที่ราคาน้ำมันปาล์มของมาเลเซียอยู่ที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ที่ระดับ 65 บาทต่อกิโลกรัม จากการที่รัฐบาลอินโดนีเซียประกาศใช้มาตรการจำกัดการส่งออกผลิตภัณฑ์ปาล์ม (Domestic Market Obligation : DMO) และปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ระดับประมาณ 30 - 35 บาทต่อกิโลกรัมในเดือนสิงหาคม 2565 ภายหลังจากที่รัฐบาลอินโดนีเซียยกเลิกมาตรการดังกล่าวไป เพื่อลดระดับสต็อกภายในประเทศ จากระดับราคาต่างประเทศที่อยู่ในระดับสูงส่งผลให้ โรงสกัดส่งออกน้ำมันปาล์มเพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้ระดับราคาปาล์มในประเทศปรับสูงขึ้นตาม ในขณะที่ปี 2566 ไม่ได้มีปัจจัยดังกล่าว

ด้านความต้องการเมทิลเอสเทอร์ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2566 เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า มาอยู่ที่ 1,029,372 ตัน เพิ่มขึ้น 181,680 ตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 21 โดยมีปัจจัยบวกจากนโยบายของภาครัฐที่คงอัตราการผสมน้ำมันไบโอดีเซลไว้ที่ B7 ตลอดทั้งปี 2566 ในขณะที่มีการประกาศใช้นโยบาย B5 ในช่วงวันที่ 5 กุมภาพันธ์ - 9 ตุลาคม 2565 เพื่อบรรเทาภาระค่าครองชีพให้กับประชาชนในช่วงเวลาดังกล่าว ในส่วนของอุปทานของตลาดเมทิลเอสเทอร์ มีการปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นเล็กน้อยจากปีก่อน เนื่องจากการขยายกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นผู้ผลิตรายเดิม เพิ่มขึ้น 115,000 ตัน

สำหรับราคामีทิลเอสเทอร์ในช่วง 9M/2566 ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับในช่วง 9M/2565 ตามแนวโน้มราคาน้ำมันปาล์มดิบ มาอยู่ที่ 39.20 บาทต่อกิโลกรัม ลดลง 18.77 บาทต่อกิโลกรัม หรือคิดเป็นร้อยละ 32

ตารางที่ 3 : ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเทอร์ (B100)

ธุรกิจเมทิลเอสเทอร์	ไตรมาส		% ไตรมาส		%			
	3/2566	3/2565	YoY	2/2566	QoQ	9M/2566	9M/2565	YoY
อัตรากำลังการผลิต (%)	55%	56%	-1%	73%	-18%	66%	56%	10%
ปริมาณการขาย (ตัน)	69,395	73,785	-6%	90,994	-24%	246,888	217,341	14%
ปริมาณการขาย (ล้านลิตร) ⁽¹⁾	80	85	-6%	105	-24%	285	251	14%
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	2,696	3,435	-22%	3,609	-25%	9,597	13,329	-28%
EBITDA (ล้านบาท)	(13)	(227)	94%	14	-193%	(3)	442	-101%
อัตรากำไร EBITDA (%)	-0.5%	-6.6%	6.1%	0.4%	-0.9%	0.0%	3.3%	-3.3%
Stock Gain/(Loss) & NRV	(76)	(241)	68%	(29)	162%	(114)	(159)	28%
Adjusted EBITDA (ล้านบาท) ⁽²⁾	63	14	350%	43	47%	111	601	-82%
Adjusted EBITDA Margin (%)	2.3%	0.4%	1.9%	1.2%	1.1%	1.2%	4.5%	-3.3%

หมายเหตุ :

(1) 0.865 ตันเท่ากับ 1,000 ลิตร โดยประมาณ

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

ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบไตรมาส 3/2566 กับไตรมาส 3/2565

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 3/2566 จำนวน 2,696 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 3/2565 คิดเป็นร้อยละ 22 สาเหตุหลักมาจากราคาขายเมทิลเอสเทอร์ที่ปรับตัวลดลง ตามราคาน้ำมันปาล์มดิบที่ปรับตัวลดลง เนื่องจากสถานการณ์ราคาน้ำมันปาล์มของโลกที่ลดลง รวมทั้งปริมาณสต็อกน้ำมันปาล์มในประเทศที่สูงกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน กดดันให้ราคาน้ำมันปาล์มดิบในประเทศลดลง ขณะที่ปริมาณขายในไตรมาส 3/2566 ปรับตัวลดลงร้อยละ 6 จากการแข่งขันที่รุนแรง ถึงแม้ว่าทางภาครัฐจะมีการเพิ่มอัตราการผสมไบโอดีเซลพื้นฐานมาเป็น B7 ตั้งแต่วันที่ 10 ตุลาคม 2565 เป็นต้นมา ในขณะที่ไตรมาส 3/2565 อัตราการผสมไบโอดีเซลพื้นฐาน อยู่ที่ B5 ทั้งนี้ บริษัทฯ มีปริมาณการขายกลีเซอรินบริสุทธิ์เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 3/2565 ในขณะที่ราคาขายลดลงจากปีก่อน เนื่องจากอุปสงค์ที่ปรับตัวลดลงจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) คลี่คลาย ประกอบกับปริมาณอุปทานที่ปรับตัวดีขึ้น เนื่องจากปริมาณการผลิตไบโอดีเซลปรับตัวเพิ่มขึ้นในไตรมาส 3/2566 ทำให้ปริมาณกลีเซอรินออกสู่ตลาดมากขึ้น

บริษัทฯ มี Stock Loss & NRV จำนวน 76 ล้านบาท ทำให้ไตรมาส 3/2566 บริษัทฯ มี EBITDA ของกลุ่มธุรกิจ เมทิลเอสเทอร์ จำนวน -13 ล้านบาท ปรับตัวดีขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 94 อย่างไรก็ตาม เมื่อหักผลกระทบ ของ Stock Loss & NRV แล้ว ทำให้บริษัทฯ มี Adjusted EBITDA จำนวน 63 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 3/2565 จำนวน 48 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 350 และมี Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 2.3

ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบไตรมาส 3/2566 กับไตรมาส 2/2566

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 3/2566 จำนวน 2,696 ล้านบาท ลดลง 913 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 25 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา เนื่องจากปริมาณความต้องการเมทิลเอสเทอร์ ในไตรมาส 3/2566 ปรับตัวลดลงร้อยละ 24 เนื่องจากประเทศไทยอยู่ในช่วงฤดูมรสุมทำให้การเดินทางของประชาชนและการขนส่งสินค้าในประเทศมีปริมาณน้อยลง เช่นเดียวกับราคामีทิลเอสเทอร์ที่ปรับตัวลดลงร้อยละ 4 จากระดับสต็อก น้ำมันปาล์มดิบในประเทศที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากปริมาณการส่งออกที่ลดลง ประกอบกับผลผลิตที่เพิ่มขึ้น จากสภาพอากาศในช่วงฤดูฝนที่เอื้อต่อการเพาะปลูกปาล์ม

จากปัจจัยดังกล่าว ส่งผลให้บริษัทฯ รับรู้ผลกระทบ Stock Loss & NRV จำนวน 76 ล้านบาท และมี EBITDA จำนวน -13 ล้านบาท ปรับตัวลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าร้อยละ 193 แต่เมื่อหักผลกระทบจาก Stock Loss & NRV จำนวน ดังกล่าวแล้ว ส่งผลให้บริษัทฯ มี Adjusted EBITDA จำนวน 63 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า จำนวน 20 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 47 และมี Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 2.3

ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบ 9M/2566 กับ 9M/2565

สำหรับผลการดำเนินงานบริษัทฯ ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2566 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์ เมทิลเอสเทอร์จำนวน 9,597 ล้านบาท ลดลงจากช่วง 9 เดือนแรกของปี 2565 จำนวน 3,732 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 28 โดยมีปัจจัยหลักมาจากราคาขายเมทิลเอสเทอร์ที่ปรับตัวลดลงตามราคาน้ำมันปาล์มดิบที่ลดลงจากปีก่อน ที่รัฐบาลอินโดนีเซีย ประกาศใช้มาตรการจำกัดการส่งออกผลิตภัณฑ์ปาล์ม (Domestic Market Obligation : DMO) ซึ่งทำให้ในช่วงต้นปี 2565 ระดับราคาวัตถุดิบสูงสุดเป็นประวัติการณ์ และปรับตัวลดลง ภายหลังจากที่รัฐบาลอินโดนีเซียยกเลิกมาตรการดังกล่าวไปในเดือน สิงหาคม 2565 เป็นต้นมา เพื่อลดระดับสต็อกภายในประเทศ ในขณะที่ปริมาณการขายเมทิลเอสเทอร์ ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 14 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า จากนโยบายของภาครัฐที่กำหนดอัตราการผลิตน้ำมันไบโอดีเซลไว้ที่ B7 ตลอดทั้งปี 2566 ในขณะที่มีการประกาศใช้นโยบาย B5 ในช่วงวันที่ 5 กุมภาพันธ์ - 9 ตุลาคม 2565 เพื่อบรรเทาภาระค่าครองชีพให้กับ ประชาชนในช่วงเวลาดังกล่าว

ใน 9M/2566 ส่งผลให้บริษัทฯ รับรู้ Stock Loss & NRV จำนวน 114 ล้านบาท โดยบริษัทฯ สามารถรับรู้ EBITDA จำนวน -3 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมาร้อยละ 101 และเมื่อหักผลกระทบจำนวน Stock Loss & NRV ดังข้างต้นแล้ว บริษัทฯ รับรู้ Adjusted EBITDA จำนวน 111 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน จำนวน 490 ล้านบาท หรือคิดเป็น ลดลงร้อยละ 82 และมี Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 1.2

กลุ่มธุรกิจแพตตีแอลกอฮอล์

ตารางที่ 4 : ราคาผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบหลัก

ราคาเฉลี่ย (เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน)	ไตรมาส 3/2566	ไตรมาส 3/2565	% YoY	ไตรมาส 2/2566	% QoQ	9M/2566	9M/2565	% YoY
ผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์⁽¹⁾								
- Short Chain	2,642	4,364	-39%	4,012	-34%	3,675	4,200	-13%
- Mid Cut	1,328	1,549	-14%	1,323	0%	1,348	2,324	-42%
- Long Chain	1,245	2,570	-52%	1,371	-9%	1,386	2,966	-53%
ผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์เฉลี่ย⁽²⁾								
น้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO) ⁽³⁾	851	1,148	-26%	887	-4%	880	1,766	-50%
Market P2F ผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์	358	641	-44%	443	-19%	448	487	-8%

หมายเหตุ : (1) อ้างอิงราคา ICIS

(2) ราคาเฉลี่ยตามสัดส่วนการผลิต Short Chain 7% Mid Cut 64% และ Long Chain 29%

(3) อ้างอิง Malaysian Palm Oil Board (MPOB)

สถานการณ์ตลาดแพตตีแอลกอฮอล์ เปรียบเทียบไตรมาส 3/2566 กับไตรมาส 3/2565

สำหรับสถานการณ์ราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO) ในไตรมาส 3/2566 ลดลงจากไตรมาสเดียวกันในปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 851 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลง 297 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 26 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากในไตรมาส 3/2565 รัฐบาลอินโดนีเซียประกาศยกเลิกมาตรการห้ามส่งออก และการกำหนดภาษีส่งออกผลิตภัณฑ์ปาล์ม เพื่อเร่งลดระดับสต็อกภายในประเทศ ทำให้ภาพรวมอุปทานเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ระดับราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบปรับลดลงจากช่วงต้นไตรมาส 3/2565 ที่ระดับ 1,500 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลงสู่ระดับ 1,050 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตันในช่วงปลายไตรมาสดังกล่าว ขณะที่ไตรมาส 3/2566 มีแรงกดดันจากความกังวลด้านเศรษฐกิจถดถอย ซึ่งส่งผลให้ผู้ประสงค์ผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์ลดลง โดยผู้ซื้อจะจัดซื้อเท่าที่จำเป็น ทำให้ทั้งราคาวัตถุดิบและราคาผลิตภัณฑ์จึงปรับลดลงตามสถานะเศรษฐกิจปัจจัยเหล่านี้จึงส่งผลทำให้ราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบในไตรมาส 3/2566 ลดลงกว่าไตรมาสเดียวกันในปีก่อนหน้า

ด้านความต้องการแพตตีแอลกอฮอล์จากธรรมชาติ (Natural Fatty Alcohols) ในไตรมาส 3/2566 ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยหลักจากการเปิดประเทศทั่วโลกภายหลังสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) คลี่คลาย ส่งผลต่อภาพรวมความเชื่อมั่นของผู้ซื้อในตลาดให้ปรับตัวดีขึ้น นอกจากนี้ ผู้ซื้อในประเทศจีนซึ่งเป็นผู้ซื้อรายใหญ่ ได้กลับเข้าสู่ตลาดเพื่อเตรียมการผลิตสินค้าล่วงหน้า สำหรับงานกีฬาเอเชียนเกมส์ (Asian Games) ครั้งที่ 19 ที่จัดขึ้นที่เมืองหางโจว ในช่วงระหว่างวันที่ 23 กันยายน - 8 ตุลาคม 2566 ส่งผลให้ความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ Mid Cut แอลกอฮอล์ และ Long Chain แอลกอฮอล์ปรับตัวดีขึ้นในช่วงเวลาดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ยังคงมีปัจจัยอ่อนไหวจากเรื่องสถานะเศรษฐกิจโลกที่ถดถอย และสถานการณ์ความไม่แน่นอนของสงครามระหว่างประเทศรัสเซียกับยูเครนที่ทำให้ผู้ซื้อในตลาดมีความระมัดระวังในการจัดซื้อผลิตภัณฑ์ และจัดซื้อเท่าที่เพียงพอกับการใช้งาน อีกทั้งผู้ซื้อมีทางเลือกในการจัดหาผลิตภัณฑ์ โดยเฉพาะ

ผู้ซื้อ Short Chain แฟตตี้แอลกอฮอล์ ที่มีการจัดหาผลิตภัณฑ์จากฝั่งผู้ผลิตแฟตตี้แอลกอฮอล์จากแฟตตี้แอซิด (Fatty Acids) และแฟตตี้แอลกอฮอล์สังเคราะห์ (Synthetic Fatty Alcohol) ที่มีผลผลิตเข้าสู่ตลาดมากขึ้นด้วย

ในส่วนอุปทานโดยรวมของตลาดในไตรมาส 3/2566 นั้น ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย ถึงแม้จะมีการหยุดดำเนินการชั่วคราวของผู้ผลิตแฟตตี้แอลกอฮอล์หลายรายในประเทศฟิลิปปินส์ อินโดนีเซีย มาเลเซีย และเนเธอร์แลนด์ รวมถึงบริษัท ที่มีการหยุดดำเนินการผลิตเพื่อเปลี่ยนตัวเร่งปฏิกิริยา (Catalyst) อย่างไรก็ตามผู้ผลิตแฟตตี้แอซิด (Fatty Acids) ส่วนใหญ่ที่ประสบปัญหาตลาดซบเซา มีการปรับสายการผลิตมาผลิตแฟตตี้แอลกอฮอล์มากขึ้น โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ Short Chain แฟตตี้แอลกอฮอล์ จึงส่งผลให้ภาพรวมอุปทานในตลาดยังคงอยู่ในระดับสูงเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา

ทั้งนี้ ราคาเฉลี่ยของแฟตตี้แอลกอฮอล์จากธรรมชาติในไตรมาส 3/2566 ได้ปรับตัวลดลง เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า โดย ราคา Short Chain แฟตตี้แอลกอฮอล์ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 2,642 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลง 1,722 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 39 ตามอุปทานที่มีเพิ่มมากขึ้นในตลาด เช่นเดียวกับราคา Long Chain แฟตตี้แอลกอฮอล์ที่ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 1,245 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลง 1,325 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 52 และราคา Mid Cut แฟตตี้แอลกอฮอล์ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 1,328 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลง 221 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 14 ตามแนวโน้มราคาวัตถุดิบ CPKO ที่อ่อนค่าลง

สถานการณ์ตลาดแฟตตี้แอลกอฮอล์ เปรียบเทียบไตรมาส 3/2566 กับไตรมาส 2/2566

สำหรับสถานการณ์ราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO) ในไตรมาส 3/2566 ลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า มาอยู่ที่ 851 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ราคาลดลง 26 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 4 เนื่องจากในช่วงไตรมาส 3/2566 อุปทานของน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบโดยรวมเพิ่มขึ้น ตามฤดูกาลของผลผลิตของปาล์มหลายในประเทศผู้ผลิตรายใหญ่ของประเทศอินโดนีเซียและมาเลเซีย ในขณะที่อุปสงค์โดยรวมทรงตัว จากการที่อุปสงค์ในมาเลเซียลดลง ทั้งในภาคการส่งออกและการบริโภคภายในประเทศ ขณะที่อุปสงค์ในอินโดนีเซียดีขึ้นจากการส่งออกที่เพิ่มขึ้นไปยังผู้ซื้อหลักในหลายประเทศ อาทิ ประเทศจีน อินเดีย และยุโรป

ด้านความต้องการแฟตตี้แอลกอฮอล์จากธรรมชาติ (Natural Fatty Alcohols) ในไตรมาส 3/2566 มีการทรงตัวถึงปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า แม้ว่าผู้ซื้อบางรายยังคงมีความกังวลเรื่องสถานะเศรษฐกิจโลกที่ซบเซา และสถานการณ์ความไม่แน่นอนของสงครามระหว่างประเทศรัสเซียกับยูเครนที่มีการปะทะกันขึ้นอีกครั้ง แต่ผู้ซื้อส่วนใหญ่มีการจัดซื้อสินค้าเพื่อเพิ่มปริมาณสินค้าคงคลัง (restock) มากขึ้น หลังจากที่มีการชะลอการซื้อสินค้าไปในช่วงเวลาก่อนหน้านี้ รวมถึงผู้ซื้อบางรายที่มีความกังวลเรื่องอุปทานที่หดตัวลงจากการหยุดซ่อมบำรุงของผู้ผลิตฯ หลายราย โดยเฉพาะผู้ซื้อในประเทศจีนซึ่งเป็นผู้ซื้อรายใหญ่ได้มีการกลับเข้าสู่ตลาดเพื่อเตรียมการผลิตสินค้าล่วงหน้า สำหรับงานกีฬาเอเชียนเกมส์ (Asian Games) ครั้งที่ 19 ส่งผลให้ความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ Mid Cut แอลกอฮอล์ และ Long Chain แอลกอฮอล์ปรับตัวดีขึ้นในช่วงเวลาดังกล่าว

ในด้านอุปทานโดยรวมของตลาดแฟตตี้แอลกอฮอล์ในไตรมาส 3/2566 ยังคงอยู่ในระดับสูง จากการที่ผู้ผลิตแฟตตี้แอซิด (Fatty Acids) หลายรายยังมีการปรับสายการผลิตมาเป็นแฟตตี้แอลกอฮอล์มากขึ้น โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ Short Chain แอลกอฮอล์ ถึงแม้ว่าจะมีการหยุดดำเนินการชั่วคราวของผู้ผลิตแฟตตี้แอลกอฮอล์หลายรายในประเทศฟิลิปปินส์ อินโดนีเซีย มาเลเซีย และเนเธอร์แลนด์ รวมถึงบริษัท ที่มีการหยุดดำเนินการผลิตเพื่อเปลี่ยนตัวเร่งปฏิกิริยา (Catalyst)

สำหรับราคา Mid Cut แพตตี้แอลกอฮอล์ค่อนข้างทรงตัวเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า มาอยู่ที่ 1,328 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ในขณะที่ราคา Long Chain แพตตี้แอลกอฮอล์ที่ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 1,245 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลง 126 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 9 และราคา Short Chain แพตตี้แอลกอฮอล์ที่ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 2,642 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลง 1,370 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 34 ตามอุปทานที่เพิ่มมากขึ้นในตลาด

สถานการณ์ตลาดแพตตี้แอลกอฮอล์ เปรียบเทียบ 9M/2566 กับ 9M/2565

ภาพรวมราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO) ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2566 (9M/2566) ลดลงจาก 9 เดือนแรกของปี 2565 (9M/2565) มาอยู่ที่ 880 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงถึง 886 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 50 โดยมีสาเหตุหลักจากความต้องการน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบของตลาดที่ลดลง จากปริมาณการส่งออกน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบที่ลดลงตั้งแต่ช่วงสิ้นปี 2565 ประกอบกับปริมาณการผลิตโดยรวมที่เพิ่มขึ้น ทำให้ปริมาณน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบคงคลังในประเทศมาเลเซีย สูงสุดในรอบ 2 ปี อยู่ที่ระดับ 226,197 ตัน คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 44 จากปีก่อนหน้า ถึงแม้ว่าสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) คลี่คลาย แต่ผู้ซื้อในตลาดยังคงมีความกังวลในสถานการณ์เศรษฐกิจถดถอยเป็นหลัก ส่งผลให้ความต้องการใช้ Oleochemicals ลดน้อยลง

ด้านความต้องการแพตตี้แอลกอฮอล์จากธรรมชาติ (Natural Fatty Alcohols) ในช่วง 9M/2566 ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า ถึงแม้ทั่วโลกจะกลับมาเปิดประเทศอีกครั้งภายหลังจากที่สถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) คลี่คลาย และส่งผลให้ภาพรวมความเชื่อมั่นของผู้ซื้อในตลาดปรับตัวดีขึ้น แต่จากกิจกรรมทางเศรษฐกิจภาพรวมของประเทศจีนยังคงไม่ฟื้นตัวดีขึ้นตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ อีกทั้งลูกค้าในประเทศอินเดียมีการชะลอการจัดซื้อสินค้า เนื่องจากรัฐบาลประเทศอินเดียมีการประกาศใช้มาตรการตอบโต้การอุดหนุน (Countervailing Duty: CVD) โดยปรับเพิ่มภาษีการนำเข้าสินค้าขึ้นในช่วงอัตราร้อยละ 3 ถึงร้อยละ 30 สำหรับผู้นำเข้าจากประเทศอินโดนีเซีย มาเลเซีย และประเทศไทย ตั้งแต่วันที่ 4 พฤษภาคม 2566 เป็นต้นมา จึงทำให้กำลังซื้อที่เข้ามาในตลาดค่อนข้างอ่อนตัว นอกจากนี้ ยังมีปัจจัยอ่อนไหวจากความกังวลเรื่องสถานะเศรษฐกิจโลกที่ถดถอย และสถานการณ์ความไม่แน่นอนของสงครามระหว่างประเทศรัสเซียกับยูเครนที่ยังคงยืดเยื้อและกระทบต่อความเชื่อมั่นของผู้ซื้อในตลาดที่มีความระมัดระวังในการจัดซื้อผลิตภัณฑ์ และจัดซื้อเท่าที่เพียงพอกับการใช้งานในแต่ละครั้งเท่านั้น โดยเฉพาะลูกค้า Short Chain แพตตี้แอลกอฮอล์ที่มีทางเลือกในการจัดหาผลิตภัณฑ์ทั้งจากทางผู้ผลิตแพตตี้แอลกอฮอล์จากแพตตี้แอซิด (Fatty Acids) และแพตตี้แอลกอฮอล์สังเคราะห์ (Synthetic Fatty Alcohol) ที่มีผลผลิตเข้าสู่ตลาดมากขึ้นด้วย

ขณะที่ด้านอุปทานโดยรวมในตลาด ในช่วง 9M/2566 นั้นปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้าที่มีการประกาศใช้มาตรการ Domestic Market Obligation (DMO) ของประเทศอินโดนีเซีย ที่ได้ประกาศขยายผลการบังคับใช้มาตรการให้ครอบคลุมถึงสินค้าที่ผลิตจากน้ำมันปาล์ม (รวมถึงแพตตี้แอลกอฮอล์ และกลีเซอริน) ทำให้ผู้ส่งออกจำเป็นต้องจำหน่ายแพตตี้แอลกอฮอล์ให้กับตลาดในประเทศอย่างน้อยร้อยละ 20 ตั้งแต่วันที่ 15 กุมภาพันธ์ ถึง 9 มีนาคม 2565 และปรับเพิ่มเป็นร้อยละ 30 ตั้งแต่วันที่ 10 มีนาคม 2565 ถึง 17 มีนาคม 2565 ซึ่งทำให้มีสินค้าออกสู่ตลาดค่อนข้างน้อย ประกอบกับมีการหยุดดำเนินการผลิตของผู้ผลิตหลายรายในประเทศอินโดนีเซีย สหรัฐอเมริกา และมาเลเซีย ในช่วงกลางปีและในไตรมาส 3 ของปี 2565 รวมทั้งบริษัทฯ ได้มีแผนหยุดดำเนินการผลิตเพื่อเปลี่ยนตัวเร่งปฏิกิริยา (Catalyst) ในช่วงปลายเดือนกันยายนถึงต้นเดือนตุลาคม 2565 จึงส่งผลให้อุปทานโดยรวมของตลาดในช่วงเวลาดังกล่าวมีความตึงตัวมาก

ทั้งนี้ ราคาเฉลี่ยของแพตตีแอลกอฮอล์จากธรรมชาติปรับตัวอ่อนค่าลงเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ตามราคาวัตถุดิบที่อ่อนค่าลง โดย ราคา Mid Cut แพตตีแอลกอฮอล์ปรับลดลงมาอยู่ที่ 1,348 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลง 976 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 42 เช่นเดียวกับราคา Short Chain แพตตีแอลกอฮอล์ที่ปรับลดลงมาอยู่ที่ 3,675 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลง 525 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 13 และราคา Long Chain แพตตีแอลกอฮอล์ที่ปรับลดลงมาอยู่ที่ 1,386 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลง 1,580 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 53

ตารางที่ 5 : ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจแพตตีแอลกอฮอล์

ธุรกิจแพตตีแอลกอฮอล์	ไตรมาส	ไตรมาส	%	ไตรมาส	%	9M/2566	9M/2565	% YoY
	3/2566	3/2565	YoY	2/2566	QoQ			
อัตรากำลังการผลิต (%)	76%	101%	-25%	104%	-28%	89%	101%	-12%
ปริมาณการขาย (ตัน)	24,473	27,714	-12%	21,731	13%	68,110	75,997	-10%
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	1,221	2,326	-48%	1,135	8%	3,725	7,250	-49%
EBITDA (ล้านบาท)	(76)	527	-114%	135	-156%	213	1,233	-83%
อัตรากำไร EBITDA (%)	-6.2%	22.7%	-28.9%	11.9%	-18.1%	5.7%	17.0%	-11.3%
Stock Gain/(Loss) & NRV	(146)	(200)	27%	34	-529%	(236)	(169)	-40%
Adjusted EBITDA (ล้านบาท) ⁽¹⁾	70	727	-90%	101	-31%	448	1,402	-68%
Adjusted EBITDA Margin (%)	5.7%	31.3%	-25.6%	8.9%	-3.2%	12.0%	19.3%	-7.3%

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

ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบไตรมาส 3/2566 กับไตรมาส 3/2565

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์สำหรับไตรมาส 3/2566 จำนวน 1,221 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 48 จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากราคामูลภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์เฉลี่ยปรับลดลงร้อยละ 32 ตามราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบที่ลดลง จากความกังวลด้านเศรษฐกิจถดถอย ที่ส่งผลให้อุปสงค์ผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์ลดลง ทำให้ทั้งราคาวัตถุดิบและราคามูลภัณฑ์จึงปรับลดลงตามสภาวะเศรษฐกิจ โดยผู้ซื้อจะจัดซื้อเท่าที่จำเป็น อีกทั้งผู้ซื้อมีทางเลือกในการจัดหาผลิตภัณฑ์ โดยเฉพาะผู้ซื้อ Short Chain แพตตีแอลกอฮอล์ที่มีการจัดหาผลิตภัณฑ์จากฝั่งผู้ผลิตแพตตีแอลกอฮอล์จากแพตตีแอซิด (Fatty Acids) และแพตตีแอลกอฮอล์สังเคราะห์ (Synthetic Fatty Alcohol) ที่มีผลผลิตเข้าสู่ตลาดมากขึ้นด้วย ขณะที่ปริมาณการขายผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์ปรับตัวลดลง ร้อยละ 12 เนื่องจากบริษัทฯ มีการหยุดดำเนินการผลิตชั่วคราวเพื่อเปลี่ยนตัวเร่งปฏิกิริยา (Catalyst) ตามแผนที่กำหนด

จากรายละเอียดดังกล่าว ส่งผลเกิดผลกระทบ Stock Loss & NRV จำนวน 146 ล้านบาท โดยในไตรมาส 3/2566 บริษัทฯ มี EBITDA อยู่ที่ -76 ล้านบาท ปรับลดลงจากไตรมาส 3/2565 ร้อยละ 114 เมื่อหักผลกระทบของ Stock Loss & NRV จำนวนดังกล่าวแล้ว ทำให้บริษัทฯ มี Adjusted EBITDA จำนวน 70 ล้านบาท คิดเป็นลดลงร้อยละ 90 และมี Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 5.7

ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบไตรมาส 3/2566 กับไตรมาส 2/2566

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์แพตตี้แอลกอฮอล์ไตรมาส 3/2566 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ผ่านมา ร้อยละ 8 โดยมีสาเหตุหลักจากปริมาณการขายผลิตภัณฑ์แพตตี้แอลกอฮอล์ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 13 จากไตรมาสก่อนหน้า จากการที่ผู้ซื้อหลายรายส่วนใหญ่มีการจัดซื้อสินค้าเพื่อเพิ่มปริมาณสินค้าคงคลัง (restock) มากขึ้น หลังจากที่มีการชะลอการซื้อสินค้าไปในช่วงเวลาก่อนหน้านี้ รวมถึงผู้ซื้อในประเทศจีนซึ่งเป็นผู้ซื้อรายใหญ่ได้มีการกลับเข้าสู่ตลาดเพื่อเตรียมการผลิตสินค้าล่วงหน้า สำหรับงานกีฬาเอเชียนเกมส์ (Asian Games) ครั้งที่ 19 ที่จัดขึ้นที่เมืองหางโจว ในช่วงระหว่างวันที่ 23 กันยายน - 8 ตุลาคม 2566 ถึงแม้ว่าราคาผลิตภัณฑ์แพตตี้แอลกอฮอล์เฉลี่ยที่ปรับตัวลดลงร้อยละ 8 ตามราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบที่ลดลงจากอุปทานของน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบโดยรวมเพิ่มขึ้น ตามฤดูกาลของผลผลิตของปาล์มทะเลภายในประเทศ ผู้ผลิตรายใหญ่อย่างประเทศอินโดนีเซียและมาเลเซีย

ทั้งนี้ บริษัทฯ มี EBITDA อยู่ที่จำนวน -76 ล้านบาท ปรับลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า ร้อยละ 156 เมื่อหัก Stock Loss & NRV จำนวน 146 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ มี Adjusted EBITDA จำนวน 70 ล้านบาท ซึ่งปรับลดลงจากไตรมาสที่ผ่านมา ร้อยละ 31 และมี Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 5.7

ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบ 9M/2566 กับ 9M/2565

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์แพตตี้แอลกอฮอล์สำหรับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2566 จำนวน 3,725 ล้านบาท ลดลงจากช่วง 9 เดือนแรกของปี 2565 จำนวน 3,525 ล้านบาท หรือร้อยละ 49 เนื่องจากราคาผลิตภัณฑ์แพตตี้แอลกอฮอล์เฉลี่ยที่ปรับตัวลดลงร้อยละ 42 ตามราคาวัตถุดิบที่ลดลง เนื่องจากปริมาณการส่งออกน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบที่ลดลงตั้งแต่ช่วงสิ้นปี 2565 ประกอบกับปริมาณการผลิตโดยรวมปี 2566 ที่เพิ่มขึ้น ทำให้ปริมาณน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบคงคลังในประเทศมาเลเซียสูงสุดในรอบ 2 ปี ในส่วนของปริมาณการขายแพตตี้แอลกอฮอล์ปรับตัวลดลงร้อยละ 10 เนื่องจากสถานการณ์เศรษฐกิจของประเทศจีนซึ่งเป็นผู้ซื้อหลักยังไม่ฟื้นตัวดีขึ้นตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ อีกทั้งผู้ซื้อในประเทศอินเดียมีการประกาศใช้มาตรการตอบโต้การอุดหนุน (Countervailing Duty: CVD) โดยปรับเพิ่มภาษีการนำเข้าสินค้าขึ้นในช่วงอัตราร้อยละ 3 ถึงร้อยละ 30 สำหรับผู้นำเข้าจากประเทศอินโดนีเซีย มาเลเซีย และประเทศไทย ตั้งแต่วันที่ 4 พฤษภาคม 2566 เป็นต้นมา ทำให้กำลังซื้อในตลาดอ่อนตัวลง ประกอบกับอุปทานใน 9M/2566 ปรับตัวดีขึ้นจากปีก่อนที่มีการประกาศใช้มาตรการการจำกัดการส่งออก (Domestic Market Obligation : DMO) ของประเทศอินโดนีเซีย

สำหรับผลการดำเนินงานในช่วง 9M/2566 บริษัทฯ รับรู้กำไร EBITDA จำนวน 213 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้า ร้อยละ 83 เมื่อหัก Stock Loss & NRV จำนวน 236 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ มี Adjusted EBITDA จำนวน 448 ล้านบาท ซึ่งปรับลดลงจากปีที่ผ่านมา ร้อยละ 68 และมี Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 12

แนวโน้มสถานการณ์ตลาดและธุรกิจในปี 2567

แนวโน้มสถานการณ์ตลาดเมทิลเอสเทอร์

สำหรับความต้องการเมทิลเอสเทอร์ ในปี 2567 บริษัทฯ คาดว่า มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยจากปีก่อนหน้าเล็กน้อย โดยมีปัจจัยมาจากประกาศที่ให้มีการบังคับใช้น้ำมันมาตรฐาน EURO 5 ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2567 เพื่อเพิ่มความเข้มงวดเรื่องการปล่อยมลพิษและฝุ่นละอองจากเครื่องยนต์ จึงทำให้บริษัทฯ คาดว่า ภาครัฐจะยังคงสัดส่วนการผสมไบโอดีเซลที่ B7 เป็นน้ำมันพื้นฐานตลอดทั้งปี อีกทั้ง ยังได้รับปัจจัยบวกจากนโยบายในการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ จากทางภาครัฐ เช่น การส่งเสริมการท่องเที่ยว และนโยบายการลดราคาด้านพลังงาน เป็นต้น ที่อาจมีผลทำให้แนวโน้มความต้องการใช้เมทิลเอสเทอร์ดีขึ้น ขณะที่ภาคอุปทานของตลาดเมทิลเอสเทอร์ในปี 2567 บริษัทฯ คาดว่า มีแนวโน้มทรงตัว เนื่องจากยังไม่มีแผนการขยายกำลังการผลิตของผู้ผลิตภายในประเทศ จึงทำให้คาดการณ์ว่า กำลังการผลิต (Utilization) เฉลี่ยของอุตสาหกรรม ในปี 2567 จะทรงตัวอยู่ที่ประมาณร้อยละ 40 ถึง 45

ในส่วนของราคาเมทิลเอสเทอร์ ปี 2567 บริษัทฯ คาดว่า คาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปี 2566 ซึ่งแข็งค่าขึ้นตามราคาน้ำมันปาล์มดิบภายในประเทศ (CPO-DIT) ที่ปรับตัวตามราคาน้ำมันปาล์มในตลาดโลกที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากการคาดการณ์ว่า ผลผลิตน้ำมันปาล์มในประเทศผู้ผลิตหลัก อย่างประเทศอินโดนีเซีย และมาเลเซียจะลดลง จากปรากฏการณ์ El Nino ที่เกิดขึ้นในช่วงกลางปี 2566 ประกอบกับภาวะแห้งแล้งที่เกิดขึ้นอีกด้วย ที่อาจส่งผลกระทบต่อผลผลิตในปี 2567 นอกจากนี้ ยังรวมถึงแนวโน้มการส่งออกที่ลดลงของประเทศผู้ผลิต โดยประเทศอินโดนีเซียได้มีการกำหนดสัดส่วนการผสมน้ำมันไบโอดีเซลที่ B35 ตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2566 และมีแผนจะขยับเพิ่มเป็น B40 ในปี 2567 เช่นเดียวกับประเทศมาเลเซียที่มีแผนจะใช้ B10 ในภาคส่วนอุตสาหกรรมเพิ่มเติมจากภาคการขนส่ง และมีแผนที่จะเพิ่มสัดส่วนเป็น B20 สำหรับภาคขนส่งในปี 2567

แนวโน้มสถานการณ์ตลาดแพตตี้แอลกอฮอล์

สำหรับแนวโน้มความต้องการแพตตี้แอลกอฮอล์จากธรรมชาติ (Natural Fatty Alcohols) ในปี 2567 บริษัทฯ คาดว่า มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยหลักมาจากการคาดการณ์สภาวะเศรษฐกิจโลกที่มีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้น และสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างประเทศรัสเซียกับยูเครนที่อาจคลี่คลายลง ส่งผลให้ผู้ซื้อส่วนใหญ่กลับมาจัดซื้อสินค้าเพื่อเพิ่มปริมาณสินค้าคงคลัง (restock) มากขึ้น ในขณะที่ด้านอุปทานโดยรวมของตลาดในปี 2567 มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า เนื่องจากมีแผนขยายกำลังการผลิตของผู้ผลิตแพตตี้แอลกอฮอล์ในประเทศอินโดนีเซีย เพิ่มขึ้นเป็น 300,000 ตันต่อปี จากเดิม 160,000 ตันต่อปี ในขณะที่ยังไม่มีแผนหยุดดำเนินการผลิตของผู้ผลิตรายอื่น

สำหรับแนวโน้มราคาแพตตี้แอลกอฮอล์ในปี 2567 บริษัทฯ คาดว่า มีแนวโน้มปรับตัวแข็งค่าขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า ตามราคาวัตถุดิบน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO) ที่แข็งค่าขึ้นตามราคาน้ำมันปาล์มดิบ จากปัจจัยภาวะเศรษฐกิจที่คาดว่า จะฟื้นตัวกลับมาดีขึ้นในช่วงกลางปี 2024 ที่อาจส่งผลให้อุปสงค์ของผลิตภัณฑ์เครื่องสำอางและเพื่อสุขอนามัยส่วนบุคคล (Home and Personal Care) ฟื้นตัว และคาดว่า จะส่งผลให้อุปสงค์ของ CPKO ซึ่งเป็นวัตถุดิบ ปรับตัวดีขึ้นตามไปด้วย

แนวโน้มสถานการณ์ตลาดกลีเซอริน

สำหรับแนวโน้มความต้องการใช้กลีเซอริน ในปี 2567 บริษัทฯ คาดว่า มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น จากปี 2566 จากการคาดการณ์สถานะเศรษฐกิจโลกที่มีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้น ส่งผลให้ตลาด Epichlorohydrin (ECH) ฟื้นตัว โดยเฉพาะในประเทศจีน ซึ่งเป็นตลาดหลัก ซึ่ง ECH เป็นสารตั้งต้น สำหรับใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตเป็นวัสดุคอมโพสิต ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ กาวและวัสดุยานยนต์ กระจาดาช สารเคมีบำบัดน้ำ ผลิตภัณฑ์ทำความสะอาด เป็นต้น นอกจากนี้ บริษัทฯ คาดว่า ความต้องการผลิตภัณฑ์เพื่อสุขอนามัยส่วนบุคคล (Home and Personal Care) รวมถึงผลิตภัณฑ์อาหารและยา มีแนวโน้มฟื้นตัว ภายหลังจากที่ภาพรวมเศรษฐกิจและความขัดแย้งในตลาดโลกกลับเข้าสู่ภาวะปกติ ที่อาจส่งผลให้ความต้องการผลิตภัณฑ์ กลีเซอรินปรับตัวดีขึ้นตามไปด้วย ในขณะที่ด้านอุปทานโดยรวมในปี 2567 บริษัทฯ คาดว่า มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นจากปี 2566 เนื่องจากมีการขยายกำลังการผลิตของผู้ผลิตแปดดีแอลกอฮอล์รายใหญ่ในประเทศอินโดนีเซีย รวมทั้งนโยบายด้านพลังงาน ในบางประเทศที่มีแนวโน้มสนับสนุนการเพิ่มอัตราการผลิตผสมไบโอดีเซลเพิ่มขึ้น อาทิ ประเทศอินโดนีเซียที่มีแผนที่จะเพิ่มสัดส่วน การผสมไบโอดีเซลจาก B35 เป็น B40 รวมถึงประเทศบราซิลที่มีแผนที่จะเพิ่มสัดส่วนการผลิตผสมไบโอดีเซลจาก B12 เป็น B15 จากปัจจัยดังกล่าวข้างต้น จึงคาดว่า อาจส่งผลต่อปริมาณผลิตภัณฑ์พลอยได้อย่างกลีเซอรินเพิ่มมากขึ้นตามไปด้วย และทำให้มีการแข่งขันที่สูงขึ้นในตลาด

ในส่วนของราคากลีเซอรินในปี 2567 บริษัทฯ คาดว่า มีแนวโน้มปรับตัวแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า ตามราคาน้ำมันปาล์มดิบ (CPO) ซึ่งเป็นวัตถุดิบ ที่คาดว่าจะปรับตัวแข็งค่าขึ้น

แนวโน้มสถานการณ์ตลาดเอทานอล

สำหรับแนวโน้มความต้องการใช้เอทานอล (E100) ในปี 2567 บริษัทฯ คาดการณ์ว่า มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากปี 2566 จากปัจจัยบวกที่ภาครัฐมีการออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ รวมถึงการลดราคาต้นทุนพลังงาน ซึ่งเป็นการช่วยเพิ่มอุปสงค์ ในประเทศ อีกทั้งภาคการท่องเที่ยวฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ยังคงต้องติดตามนโยบายลดราคาไฟฟ้า ซึ่งอาจส่งผล ต่อปริมาณการใช้แก๊สโซฮอล์ในเขตกรุงเทพมหานครได้ ขณะที่ภาคอุปทานของตลาดเอทานอลในปี 2567 บริษัทฯ คาดว่า มีแนวโน้มทรงตัว เนื่องจากไม่มีการขยายกำลังการผลิตของผู้ผลิตภายในประเทศ ส่งผลให้อัตราการใช้กำลังการผลิต (Utilization Rate) ในประเทศ คาดว่า อยู่ที่ประมาณร้อยละ 55

สำหรับราคาเอทานอล ในปี 2567 บริษัทฯ คาดว่า มีแนวโน้มปรับตัวขึ้นเล็กน้อยจากปี 2566 ตามราคาวัตถุดิบสำหรับการผลิตเอทานอล เนื่องจากภาวะแห้งแล้ง โดยเฉพาะราคามันเส้นที่คาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากการส่งออกไปยังประเทศจีน จึงคาดว่า อาจส่งผลให้ต้นทุนการผลิตและราคาตลาดเอทานอลเฉลี่ยโดยรวมในปี 2567 มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น

งบกำไรขาดทุนรวม

ตารางที่ 6 : งบกำไรขาดทุนรวม เปรียบเทียบไตรมาส 3/2566, ไตรมาส 3/2565 และไตรมาส 2/2566

	ไตรมาส 3/2566		ไตรมาส 3/2565		YoY		ไตรมาส 2/2566		QoQ	
	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%
รายได้จากการขาย	3,940	100	5,761	100	(1,821)	(32)	4,744	100	(804)	(17)
วัตถุดิบ	(3,205)	(81)	(4,296)	(75)	1,091	(25)	(3,917)	(83)	712	(18)
ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าคงเหลือ (NRV)	6	0	2	0	4	200	(18)	(0)	24	(133)
Product to Feed Margin	741	19	1,467	25	(726)	(49)	809	17	(68)	(8)
ค่าใช้จ่ายแปรผันอื่น	(272)	(7)	(459)	(8)	187	(41)	(377)	(8)	105	(28)
ค่าใช้จ่ายในการผลิต	(237)	(6)	(176)	(3)	(61)	35	(214)	(5)	(23)	11
Stock Gain/(Loss)	(228)	(6)	(443)	(8)	215	(49)	23	0	(251)	(1,091)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(103)	(3)	(115)	(2)	12	(10)	(101)	(2)	(2)	2
รายได้อื่นๆ	9	0	26	0	(17)	(65)	9	0	-	-
EBITDA	(90)	(2)	300	5	(390)	(130)	149	3	(239)	(160)
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายทางบัญชี	(125)	(3)	(154)	(3)	29	(19)	(129)	(3)	4	(3)
EBIT	(215)	(5)	146	3	(361)	(247)	20	0	(235)	(1,175)
ค่าใช้จ่ายทางการเงินสุทธิ	-	-	(9)	(0)	9	(100)	(1)	(0)	1	(100)
กำไร/(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน ⁽¹⁾	4	0	(17)	(0)	21	(124)	26	1	(22)	(85)
ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน) จากเงินลงทุน	(53)	(1)	(6)	(0)	(47)	783	(25)	(1)	(28)	112
รายได้/(ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	2	0	(44)	(1)	46	(105)	(13)	(0)	15	(115)
กำไรสุทธิรวม	(262)	(7)	70	1	(332)	(474)	7	0	(269)	(3,843)

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

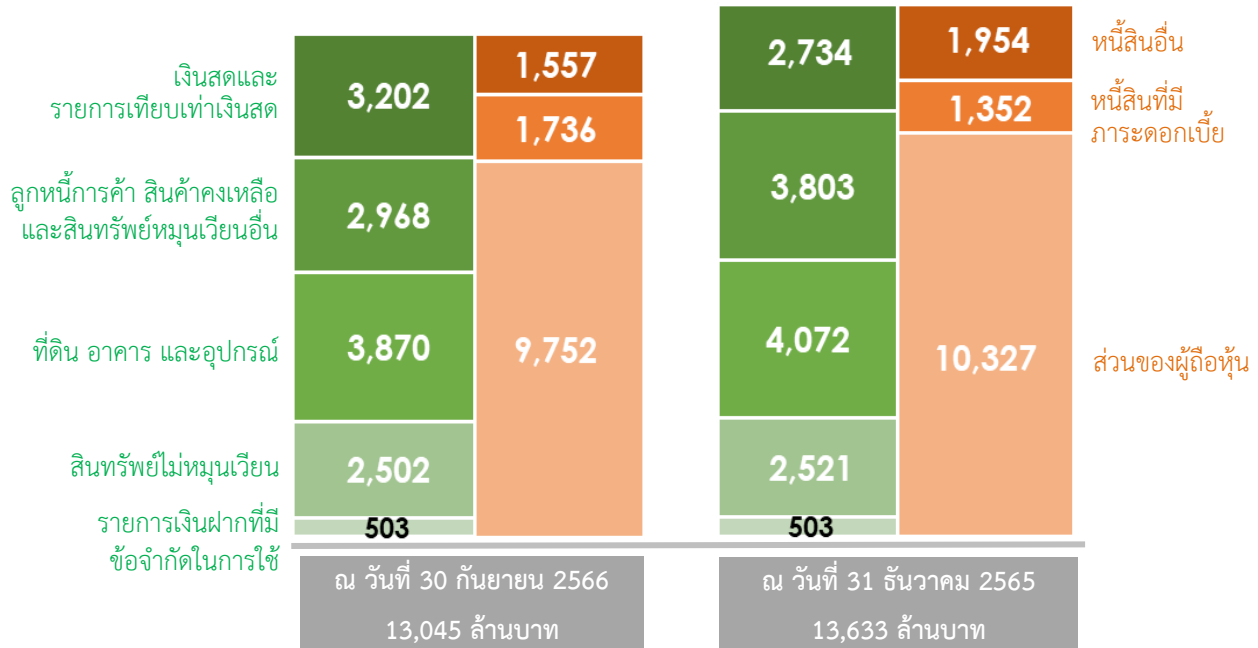
ตารางที่ 7 : งบกำไรขาดทุนรวม เปรียบเทียบ 9M/2566 และ 9M/2565

	9M/2566		9M/2565		YoY	
	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%
รายได้จากการขาย	13,346	100	20,579	100	(7,233)	(35)
วัตถุดิบ	(10,828)	(81)	(16,514)	(80)	5,686	(34)
ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าคงเหลือ (NRV)	6	0	(21)	(0)	27	(129)
Product to Feed Margin	2,524	19	4,044	20	(1,520)	(38)
ค่าใช้จ่ายแปรผันอื่น	(1,058)	(8)	(1,302)	(6)	244	(19)
ค่าใช้จ่ายในการผลิต	(634)	(5)	(501)	(2)	(133)	27
Stock Gain/(Loss)	(356)	(3)	(306)	(1)	(50)	16
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(298)	(2)	(307)	(1)	9	(3)
รายได้อื่นๆ	28	0	47	0	(19)	(40)
EBITDA	206	2	1,645	8	(1,469)	(88)
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายทางบัญชี	(384)	(3)	(465)	(2)	81	(17)
EBIT	(178)	(1)	1,210	6	(1,388)	(115)
ค่าใช้จ่ายทางการเงินสุทธิ	(6)	(0)	(31)	(0)	25	(81)
กำไร/(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน ⁽¹⁾	29	0	(24)	(0)	53	(221)
ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน) จากเงินลงทุน	(30)	(0)	37	0	(67)	(181)
รายได้/(ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	(31)	(0)	(213)	(1)	182	(85)
กำไรสุทธิรวม	(216)	(2)	979	5	(1,196)	(122)

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

งบแสดงฐานะการเงิน

แผนภูมิที่ 2 : งบแสดงฐานะการเงิน เปรียบเทียบ ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565



สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 13,045 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 จำนวน 588 ล้านบาท โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ คือ

1. สินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 367 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจาก
 - 1.1 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 538 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักเป็นผลจากราคาวัตถุดิบที่ปรับลดลง ทำให้ราคาขายผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์และพดตีแอลลอกฮอลล์ปรับลดลง และปริมาณการขายของทั้งสองผลิตภัณฑ์ปรับตัวลดลงอย่างมาก เมื่อเทียบกับช่วงปลายปี 2565
 - 1.2 สินค้าคงเหลือลดลง 208 ล้านบาท จากราคาผลิตภัณฑ์พดตีแอลลอกฮอลล์และปริมาณคงคลังที่ปรับลดลง
 - 1.3 เงินสดและเงินลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนสุทธิเพิ่มขึ้น 469 ล้านบาท
 - 1.4 ลูกหนี้ภาษีมูลค่าเพิ่มลดลง 99 ล้านบาท
2. สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 221 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจาก
 - 2.1 อาคารและอุปกรณ์ลดลง 202 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากค่าเสื่อมราคาที่เกิดขึ้น
 - 2.2 เงินลงทุนในการร่วมค้าเพิ่มขึ้น 17 ล้านบาท
 - 2.3 สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีลดลง 30 ล้านบาท

หนี้สิน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 3,293 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 จำนวน 13 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจาก

1. เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 298 ล้านบาท โดยหลักเนื่องจากราคาวัตถุดิบที่ปรับตัวลดลงอย่างมาก
2. เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 396 ล้านบาท
3. ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายลดลง 121 ล้านบาท
4. หนี้สินตราสารอนุพันธ์เพิ่มขึ้น 32 ล้านบาท
5. เจ้าหนี้ผู้รับเหมาก่อสร้างลดลง 22 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 9,752 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 จำนวน 575 ล้านบาท จากผลขาดทุนสำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2566 จำนวน 216 ล้านบาท และการจ่ายเงินปันผล จำนวน 358 ล้านบาทและผลขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงกระแสเงินสด 1 ล้านบาท

งบกระแสเงินสด

ตารางที่ 8 : งบกระแสเงินสดสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุด วันที่ 30 กันยายน 2566 และ วันที่ 30 กันยายน 2565

การได้มา (ใช้ไป) ของเงินสดในแต่ละกิจกรรม (ล้านบาท)	30 ก.ย. 66	30 ก.ย. 65
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินการ	634	1,515
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(342)	(563)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(41)	(524)
ผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	17	11
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	268	439
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	1,384	1,511
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 30 กันยายน	1,652	1,950

หมายเหตุ: เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 ยังไม่รวมเงินลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียน จำนวน 1,550 ล้านบาท และเงินฝากที่มีข้อจำกัดในการใช้ จำนวน 503 ล้านบาท

สำหรับงบกระแสเงินสด บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 634 ล้านบาท เป็นผลมาจากการปรับปรุงรายการที่ไม่ใช่เงินสด ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย การลดลงของลูกหนี้การค้า ลูกหนี้ภาษีมูลค่าเพิ่ม สินค้าคงเหลือ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ปรับปรุงจากผลขาดทุนสุทธิ 216 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานดังกล่าว

กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน 342 ล้านบาท โดยหลักมาจากเงินสดจ่ายจากเงินลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียน จำนวน 200 ล้านบาท เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออาคารและอุปกรณ์ จำนวน 117 ล้านบาท เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในการร่วมค้า (GKB) จำนวน 80 ล้านบาท และมีเงินปันผลรับ จำนวน 32 ล้านบาท และดอกเบี้ยรับ จำนวน 33 ล้านบาท

สำหรับกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 41 ล้านบาท มีสาเหตุมาจากการจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นจำนวน 358 ล้านบาท จ่ายชำระดอกเบี้ย จำนวน 29 ล้านบาท จ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน จำนวน 48 ล้านบาท และมีเงินสดรับจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินสุทธิ จำนวน 395 ล้านบาท

จากกิจกรรมดังกล่าวข้างต้น ส่งผลให้บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ 268 ล้านบาท โดยมีเงินสดยกมา ณ วันที่ 1 มกราคม 2566 จำนวน 1,384 ล้านบาท ทำให้ ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 มีเงินสดจำนวน 1,652 ล้านบาท (ไม่รวมรายการเงินลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียน จำนวน 1,550 ล้านบาท และเงินฝากที่มีข้อจำกัดในการใช้ จำนวน 503 ล้านบาท)

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

ตารางที่ 9 : อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ เปรียบเทียบไตรมาส 3/2566, ไตรมาส 3/2565 และไตรมาส 2/2566

อัตราส่วนทางการเงิน	ไตรมาส 3/2566	ไตรมาส 3/2565	ไตรมาส 2/2566
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.8	3.1	3.6
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขาย (%)	(2.3)	5.2	3.1
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้จากการขาย (%)	(6.6)	1.2	0.1
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%)	(1.9)	9.3	1.1
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	(2.4)	8.7	0.9
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.3	0.3	0.3
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.2	0.1	0.1
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA (เท่า)	6.6	0.6	2.0

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