



คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับผลการดำเนินงาน ประจำไตรมาส 1 ปี 2567

บริษัท โกลบอลกรีนเคมิคอล จำกัด (มหาชน)

ติดต่อหน่วยงานนักลงทุนสัมพันธ์



0-2558-7395, 0-2558-7345



IR@GGCPLC.COM

สารบัญ

บทสรุปผู้บริหาร.....	3
ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ	4
ผลการดำเนินงานตามกลุ่มธุรกิจ	6
กลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเทอร์ (B100)	6
กลุ่มธุรกิจแพตตีแอลกอฮอล์.....	9
แนวโน้มสถานการณ์ตลาดและธุรกิจในครึ่งแรกของปี 2567.....	13
งบกำไรขาดทุนรวม	15
งบแสดงฐานะการเงิน	17
งบกระแสเงินสด.....	18
อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ.....	19

บทสรุปผู้บริหาร

สำหรับผลประกอบการประจำไตรมาส 1/2567 บริษัท โกลบอลกรีนเคมิคอล จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) มีรายได้จากการขายรวมทั้งหมด 4,518 ล้านบาท ปรับตัวลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า ร้อยละ 3 บริษัทฯ มี Adjusted EBITDA จำนวน 92 ล้านบาท ลดลงจากปีที่ผ่านมาร้อยละ 67 โดยในไตรมาสนี้ บริษัทฯ มีการรับรู้ Stock Loss & NRV จำนวน 3 ล้านบาท แต่จากค่าเงินบาทที่อ่อนค่าอย่างต่อเนื่องตลอดทั้งไตรมาส ทำให้บริษัทฯ รับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 52 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ในส่วนของผลการดำเนินงานกับบริษัทร่วมทุน บริษัทฯ รับรู้ผลขาดทุน จำนวน 46 ล้านบาท โดยหลักเป็นผลขาดทุนจากธุรกิจเอทานอล ที่ได้รับผลกระทบจากราคาอ้อยที่สูง ซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิต สำหรับไตรมาส 1/2567 บริษัทฯ รับรู้ผลขาดทุนสุทธิ จำนวน 54 ล้านบาท (-0.05 บาท/หุ้น) ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จำนวน 94 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 235

สำหรับผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเทอร์ ในไตรมาส 1/2567 ปริมาณการขายเมทิลเอสเทอร์ปรับตัวลดลงร้อยละ 8 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันกับปีก่อน เนื่องจากในไตรมาส 1/2566 มีการหยุดการผลิตชั่วคราวเพื่อซ่อมบำรุงของผู้ผลิตรายหนึ่ง ขณะที่ในไตรมาสนี้ไม่มีเหตุการณ์ดังกล่าว แม้ว่าภาครัฐจะยังคงสัดส่วนการผสมน้ำมันไบโอดีเซลไว้ที่ B7 ตั้งแต่วันที่ 10 ตุลาคม 2565 เป็นต้นมา ขณะที่ราคาขายเมทิลเอสเทอร์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ตามราคาน้ำมันปาล์มดิบที่แข็งค่าขึ้น เนื่องจากสถานการณ์น้ำมันปาล์มในประเทศไทยที่ตึงตัว โดยระดับสต็อกน้ำมันปาล์มในประเทศที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง บริษัทฯ รับรู้รายได้จากการขายของธุรกิจผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ จำนวน 3,177 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันกับปีก่อนร้อยละ 4 สำหรับภาพรวม P2F ของเมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 1/2567 ปรับตัวลดลง เนื่องจากมีการใช้วัตถุดิบทางเลือกที่ต้นทุนต่ำในจำนวนที่น้อยกว่า เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้า

สำหรับผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจแพตตีแอลกอฮอล์ ในไตรมาส 1/2567 บริษัทฯ มีปริมาณการขายแพตตีแอลกอฮอล์ จำนวน 25,122 ตัน คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 15 จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากในไตรมาส 1/2566 บริษัทฯ ที่ได้มีการหยุดดำเนินการผลิตชั่วคราว เพื่อเปลี่ยนตัวเร่งปฏิกิริยา (Catalyst) เป็นระยะเวลาานานกว่าที่กำหนด อย่างไรก็ตาม ราคาผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์เฉลี่ยที่ปรับตัวลดลงร้อยละ 15 ตามราคาวัตถุดิบที่อ่อนค่าลง เนื่องจากความขัดแย้งในพื้นที่ทะเลแดง ทำให้ผู้ซื้อมีความกังวลในเรื่องของการขนส่ง ประกอบกับอุปทานที่เพิ่มขึ้นในตลาด เนื่องจากในไตรมาส 1/2566 มีการหยุดดำเนินการผลิตชั่วคราวของผู้ผลิตหลายรายในประเทศอินโดนีเซีย ส่งผลให้บริษัทฯ รับรู้รายได้จากการขายของธุรกิจผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์ จำนวน 1,318 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 1/2566 ร้อยละ 4 โดยภาพรวม P2F ของแพตตีแอลกอฮอล์ในไตรมาส 1/2567 ปรับตัวลดลง เนื่องจากภาพรวม P2F ในไตรมาส 1/2566 ค่อนข้างดีเนื่องจากมีการหยุดดำเนินการผลิตชั่วคราวของผู้ผลิตบางราย ประกอบกับเป็นช่วงที่มีการเปิดประเทศของจีน ขณะที่ไตรมาส 1/2567 ไม่มีเหตุการณ์ดังกล่าว

สำหรับผลการดำเนินงานในธุรกิจอื่น จากแผนกลยุทธ์ของบริษัทฯ ในการมุ่งสู่ธุรกิจผลิตภัณฑ์มูลค่าเพิ่ม บริษัทฯ ได้เริ่มดำเนินธุรกิจ Food & Nutraceutical ซึ่งจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่เป็นส่วนประกอบอาหารและโภชนเภสัชต่างๆ อาทิ กลุ่มสารให้ความหวาน กลุ่ม Plant Based Protein กลุ่ม Antioxidant Extract เป็นต้น โดยในไตรมาส 1/2567 บริษัทฯ รับรู้รายได้จากธุรกิจ Food & Nutraceutical จำนวน 23 ล้านบาท

สำหรับสถานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 13,519 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยส่วนที่เป็นเงินสด เงินลงทุนระยะสั้น และเงินฝากที่มีข้อจำกัดในการใช้รวมทั้งสิ้น 3,862 ล้านบาท มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 3,805 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 9,714 ล้านบาท

ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

ตารางที่ 1 : สรุปผลการดำเนินงานเปรียบเทียบไตรมาส 1/2567, ไตรมาส 1/2566 และไตรมาส 4/2566

หน่วย: ล้านบาท	ไตรมาส 1/2567	ไตรมาส 1/2566	% YoY	ไตรมาส 4/2566	% QoQ
รายได้จากการขาย	4,518	4,662	-3%	4,373	3%
EBITDA	89	148	-40%	263	-66%
อัตรากำไร EBITDA (%)	2.0%	3.2%	-1.2%	6.0%	-4.0%
Stock Gain/(Loss) & NRV	(3)	(133)	98%	9	-133%
Adjusted EBITDA ⁽¹⁾	92	281	-67%	254	-64%
Adjusted EBITDA Margin (%)	2.0%	6.0%	-4%	5.8%	-3.8%
กำไรสุทธิ	(54)	40	-235%	(47)	15%
รายการพิเศษ ⁽²⁾	-	-	-	60	-
กำไรสุทธิหลังรายการพิเศษ	(54)	40	-235%	13	-515%
กำไรสุทธิ บาทต่อหุ้น	(0.05)	0.04	-225%	0.01	-600%

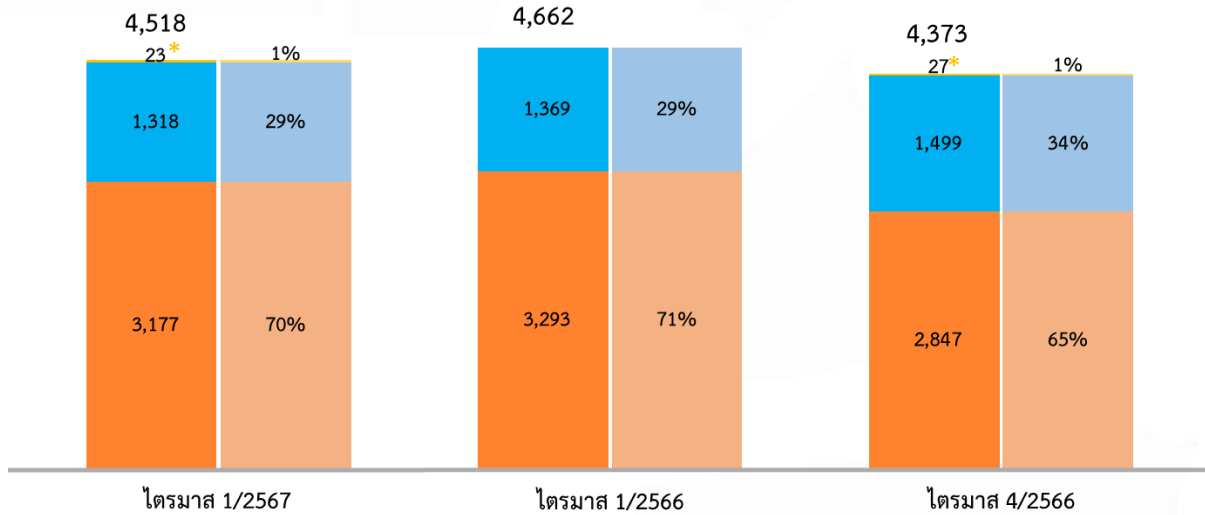
หมายเหตุ : (1) Adjusted EBITDA คือ EBITDA ที่ไม่รวมผลกระทบจาก Stock Gain/(Loss) และค่าเผื่อมูลค่าของสินค้าคงเหลือ (NRV)

(2) รายการพิเศษ คือ รายการจากความเสียหายวัตถุดิบคงคลัง และรายการภาษีเงินได้รอตัดบัญชี

แผนภูมิที่ 1 : สัดส่วนรายได้จากการขาย และ Adjusted EBITDA แยกตามธุรกิจ เปรียบเทียบไตรมาส 1/2567, ไตรมาส 1/2566 และไตรมาส 4/2566 (ล้านบาท)

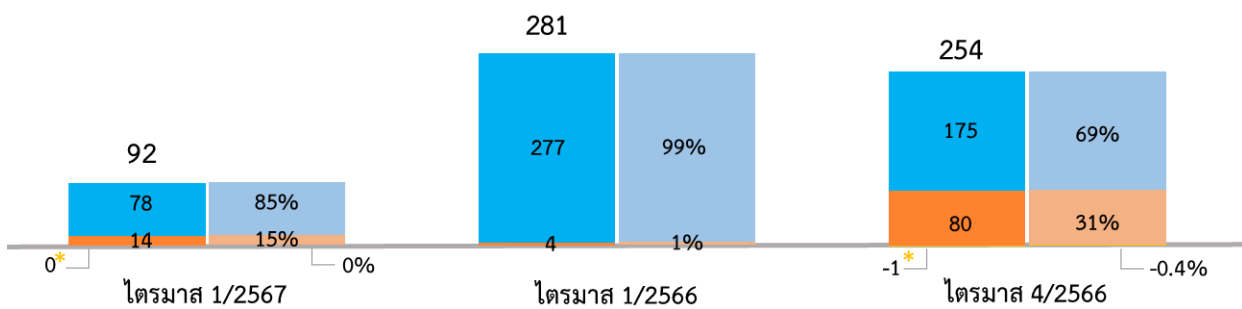
สัดส่วนรายได้จากการขาย (ล้านบาท)

- เมทิลเอสเทอร์
- แพตตีแอลกอฮอล์
- Food & Nutraceutical



สัดส่วน Adjusted EBITDA (ล้านบาท)

- เมทิลเอสเทอร์
- แพตตีแอลกอฮอล์
- Food & Nutraceutical



หมายเหตุ : * แสดงตัวเลขสัดส่วนรายได้จากการขาย และสัดส่วน Adjusted EBITDA จากธุรกิจ Food & Nutraceutical ในไตรมาส 4/2566 และไตรมาส 1/2567

ผลการดำเนินงานตามกลุ่มธุรกิจ

กลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเทอร์ (B100)

ตารางที่ 2: ราคาผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบหลัก

ราคาเฉลี่ย	ไตรมาส 1/2567	ไตรมาส 1/2566	% YoY	ไตรมาส 4/2566	% QoQ
B100 (บาท/ลิตร) ⁽¹⁾	35.73	33.82	6%	33.98	5%
B100 (บาท/กก.) ⁽²⁾	41.30	39.10	6%	39.28	5%
น้ำมันปาล์มดิบ (CPO) (บาท/กก.) ⁽³⁾	33.35	30.97	8%	31.57	6%
EPPO P2F (บาท/กก.) ⁽⁴⁾	4.26	4.26	0%	4.26	0%

อัตราการผสมไบโอดีเซล

B7 (ตั้งแต่วันที่ 10 ตุลาคม 2565 – ปัจจุบัน)

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 1/2567 กับไตรมาส 1/2566

สถานการณ์ตลาดเมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 1/2567 ภาพรวมราคาน้ำมันปาล์มดิบ (CPO) ของไทยโดยอ้างอิงราคาที่ประกาศโดยกรมการค้าภายใน (CPO-DIT) ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันในปีก่อนหน้า มาอยู่ที่ 33.35 บาทต่อกิโลกรัม เพิ่มขึ้น 2.38 บาทต่อกิโลกรัม หรือคิดเป็นร้อยละ 8 โดยมีปัจจัยมาจาก

ในไตรมาสที่ 1/2566 สถานการณ์น้ำมันปาล์มในประเทศไทยอยู่ในสภาวะ Oversupply และมีปริมาณคงคลังน้ำมันปาล์มในประเทศอยู่ในระดับ 380,000 - 400,000 ตัน ซึ่งถือเป็นระดับที่สูงที่สุดในรอบ 2 ปี สาเหตุหลักมาจากผลผลิตในประเทศที่อยู่ในระดับสูงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ช่วงไตรมาส 4/2565 จนถึงสิ้นไตรมาส 1/2566 ส่งผลให้ราคาน้ำมันปาล์มดิบในประเทศลดลงอย่างมาก และลดลงไปอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงหรือต่ำกว่าราคาน้ำมันปาล์มของมาเลเซีย

ขณะที่ในไตรมาสที่ 1/2567 สถานการณ์น้ำมันปาล์มในประเทศไทยมีความตึงตัว จากระดับสต็อกน้ำมันปาล์มในประเทศที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากมีปริมาณการส่งออกจำนวนมากในช่วงไตรมาส 4/2566 ประกอบกับผลผลิตที่ลดลงในช่วงเดือนธันวาคม 2566 ถึงกุมภาพันธ์ 2567 ส่งผลให้ราคาน้ำมันปาล์มดิบในประเทศสูงกว่าน้ำมันปาล์มของมาเลเซีย

ด้านความต้องการเมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 1/2567 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า มาอยู่ที่ 372,054 ตัน เพิ่มขึ้น 16,102 ตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 5 โดยหลักมาจากภาคการขนส่งและภาคการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางท่องเที่ยวเข้ามาในประเทศไทยเพิ่มขึ้น จากนโยบายส่งเสริมการท่องเที่ยวของภาครัฐอย่างนโยบายวีซ่าฟรี (VISA Free) สำหรับนักท่องเที่ยวจากประเทศจีน ประเทศคาซัคสถาน ประเทศอินเดีย และประเทศไต้หวัน อีกทั้งยังได้รับปัจจัยบวกจากนโยบายด้านพลังงาน เช่น การขยายระยะเวลาปรับลดราคาขายปลีก

ดีเซลหมุนเร็วไม่เกิน 30 บาท/ลิตร ในขณะที่ช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้านั้น ยังไม่มีการประกาศใช้นโยบายการลดราคาพลังงานและการส่งเสริมการท่องเที่ยวดังกล่าว ทั้งนี้ รัฐบาลยังคงสัดส่วนการผสมไบโอดีเซลไว้ที่ B7 ต่อไป

ขณะที่ภาคอุปทานของตลาดเมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 1/2567 ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากการขยายกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นของผู้ผลิตรายเดิม จำนวน 500,000 ตันต่อปี ทำให้กำลังการผลิตเฉลี่ย (Utilization) ของอุตสาหกรรม อยู่ที่ประมาณร้อยละ 35 - 40 ตามกำลังการผลิตติดตั้งที่เพิ่มขึ้น

สำหรับราคาเมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 1/2567 ปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ 41.30 บาทต่อกิโลกรัม เพิ่มขึ้น 2.20 บาทต่อกิโลกรัม หรือคิดเป็นร้อยละ 6 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้าตามราคาน้ำมันปาล์มดิบ (CPO) ที่แข็งค่าขึ้น

สถานการณ์ตลาดเมทิลเอสเทอร์ เปรียบเทียบไตรมาส 1/2567 กับไตรมาส 4/2566

สำหรับภาพรวมราคาน้ำมันปาล์มดิบของไทย อ้างอิงราคาที่ประกาศโดยกรมการค้าภายใน (CPO-DIT) ในไตรมาสที่ 1/2567 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 4/2566 มาอยู่ที่ 33.35 บาทต่อกิโลกรัม เพิ่มขึ้น 1.78 บาทต่อกิโลกรัม หรือคิดเป็นร้อยละ 6 โดยสาเหตุมาจาก 2 ปัจจัยหลัก ดังนี้

1) ราคาน้ำมันปาล์มดิบมาเลเซีย อ้างอิงตามประกาศ Malaysian Palm Oil Board (MPOB) ปรับตัวเพิ่มขึ้น มาอยู่ที่ 4,009 ริงกิตต่อตัน (เทียบเท่า 30.27 บาทต่อกิโลกรัม) จากเดิมอยู่ที่ 3,678 ริงกิตต่อตัน (เทียบเท่า 27.90 บาทต่อกิโลกรัม) เนื่องจากอุปทานที่ตึงตัว และระดับสต็อกน้ำมันปาล์มในมาเลเซียลดลงต่อเนื่องตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2566 จนถึงปัจจุบัน ตามฤดูกาลผลผลิตปาล์มในประเทศมาเลเซียและอินโดนีเซีย ที่จะสูงสุดในช่วงเดือนตุลาคม และจะลดต่ำลงในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ถึงเดือนมีนาคม

2) สถานการณ์น้ำมันปาล์มในประเทศไทยมีความตึงตัว จากระดับสต็อกน้ำมันปาล์มในประเทศที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากมีปริมาณการส่งออกจำนวนมากในช่วงไตรมาส 4/2566 ประกอบกับผลผลิตที่ลดลงในช่วงเดือนธันวาคม 2566 ถึงกุมภาพันธ์ 2567 ตามฤดูกาลผลผลิตตามปาล์มในไทย ส่งผลให้ระดับปริมาณคงคลังน้ำมันปาล์มในประเทศลดลงต่อเนื่อง

ด้านความต้องการเมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 1/2567 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้ามาอยู่ที่ประมาณ 372,054 ตัน เพิ่มขึ้น 14,484 ตัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4 ขณะที่ภาคอุปทานของตลาดเมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 1/2567 ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นตามเหตุผลที่ได้กล่าวไปข้างต้น

สำหรับราคาเมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 1/2567 นั้น ปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ 41.30 บาทต่อกิโลกรัม เพิ่มขึ้น 2.02 บาทต่อกิโลกรัม หรือคิดเป็นร้อยละ 5 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงไตรมาสก่อนหน้า ตามราคาน้ำมันปาล์มดิบ (CPO) ที่แข็งค่าขึ้น

ตารางที่ 3 : ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเทอร์ (B100)

ธุรกิจเมทิลเอสเทอร์	ไตรมาส 1/2567	ไตรมาส 1/2566	% YoY	ไตรมาส 4/2566	% QoQ
อัตรากำลังการผลิต (%)	63%	70%	-7%	58%	5%
ปริมาณการขาย (ตัน)	79,367	86,499	-8%	73,006	9%
ปริมาณการขาย (ล้านลิตร) ⁽¹⁾	92	100	-8%	84	10%
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	3,177	3,293	-4%	2,847	12%
EBITDA (ล้านบาท)	34	(5)	780%	125	-73%
อัตรากำไร EBITDA (%)	1.1%	-0.2%	1.3%	4.4%	-3.3%
Stock Gain/(Loss) & NRV	20	(9)	322%	45	-56%
Adjusted EBITDA (ล้านบาท) ⁽²⁾	14	4	250%	80	-83%
Adjusted EBITDA Margin (%)	0.4%	0.1%	0.3%	2.8%	-2.4%

หมายเหตุ :

(1) 0.865 ตันเท่ากับ 1,000 ลิตร โดยประมาณ

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

ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบไตรมาส 1/2567 กับไตรมาส 1/2566

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 1/2567 จำนวน 3,177 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 1/2566 คิดเป็นร้อยละ 4 สาเหตุหลักมาจากปริมาณขายในไตรมาส 1/2567 ปรับตัวลดลงร้อยละ 8 แม้ว่าภาครัฐจะยังคงสัดส่วนการผสมน้ำมันไบโอดีเซลไว้ที่ B7 ตั้งแต่วันที่ 10 ตุลาคม 2565 เป็นต้นมา แต่เนื่องจากในไตรมาส 1/2566 มีการหยุดการผลิตชั่วคราวเพื่อซ่อมบำรุงของผู้ผลิตรายหนึ่ง ขณะที่ในไตรมาสนี้ไม่มีเหตุการณ์ดังกล่าว ขณะที่ราคาขายเมทิลเอสเทอร์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ตามราคาน้ำมันปาล์มดิบที่แข็งค่าขึ้น เนื่องจากสถานการณ์น้ำมันปาล์มในประเทศไทยที่ติดตัวโดยระดับสต็อกน้ำมันปาล์มในประเทศที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ บริษัทฯ มีปริมาณการขายและราคาขายกลีเซอรินบริสุทธิ์ที่ลดลงจากปีก่อน เนื่องจากอุปสงค์ที่ปรับตัวลดลงจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) คลี่คลาย ประกอบกับปริมาณอุปทานที่ปรับตัวดีขึ้น เนื่องจากปริมาณการผลิตไบโอดีเซลปรับตัวเพิ่มขึ้น ทำให้ปริมาณกลีเซอรินออกสู่ตลาดมากขึ้น

บริษัทฯ มี Adjusted EBITDA จำนวน 14 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1/2566 จำนวน 10 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 250 และมี Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 0.4 อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีผลของ Stock Gain & NRV จำนวน 20 ล้านบาท ทำให้ไตรมาส 1/2567 บริษัทฯ มี EBITDA ของกลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเทอร์ จำนวน 34 ล้านบาท ปรับตัวดีขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนที่มี EBITDA เป็นลบ

ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบไตรมาส 1/2567 กับไตรมาส 4/2566

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 1/2567 จำนวน 3,177 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 330 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 12 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา เนื่องจากปริมาณขายที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 9 ตามความต้องการเมทิลเอสเทอร์ที่เพิ่มขึ้นในไตรมาส 1/2567 จากภาคการขนส่งและภาคการท่องเที่ยวฟื้นตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากนโยบายวีซ่าฟรีสำหรับส่งเสริมการท่องเที่ยว และนโยบายด้านพลังงานของภาครัฐ ดังรายละเอียดที่กล่าวในสถานการณ์ตลาดข้างต้น ประกอบกับราคาเมทิลเอสเทอร์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 5 ตามแนวโน้มราคาน้ำมันปาล์มดิบที่แข็งค่าขึ้น จากสถานการณ์น้ำมันปาล์มในประเทศไทยที่ตึงตัวและระดับสต็อกน้ำมันปาล์มในประเทศที่ลดลง

บริษัทฯ มี Adjusted EBITDA จำนวน 14 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า จำนวน 66 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 83 และมี Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 0.4 อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ รับรู้ผลกระทบ Stock Gain & NRV จำนวน 20 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ มี EBITDA จำนวน 34 ล้านบาท ปรับตัวลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า ร้อยละ 73

กลุ่มธุรกิจแพตตีแอลกอฮอล์

ตารางที่ 4 : ราคาผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบหลัก

ราคาเฉลี่ย (เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน)	ไตรมาส 1/2567	ไตรมาส 1/2566	% YoY	ไตรมาส 4/2566	% QoQ
ผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์ ⁽¹⁾					
- Short Chain	1,816	4,372	-58%	1,816	0%
- Mid Cut	1,353	1,391	-3%	1,356	-0%
- Long Chain	1,415	1,543	-8%	1,370	3%
ผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์เฉลี่ย ⁽²⁾	1,403	1,644	-15%	1,392	1%
น้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO) ⁽³⁾	869	902	-4%	819	6%
Market P2F ผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์	343	543	-37%	394	-13%

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 1/2567 กับไตรมาส 1/2566

สำหรับสถานการณ์ราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO) ในไตรมาส 1/2567 ลดลงจากไตรมาสเดียวกันในปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 869 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลง 33 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 4 เนื่องจากอุปสงค์ CPKO ที่ลดลงในช่วงกลางจนถึงสิ้นไตรมาส โดยปริมาณการส่งออกในไตรมาส 1/2567 ลดลงร้อยละ 2 โดยเฉพาะที่ส่งออกไปยังแถบยุโรป เนื่องจากความขัดแย้งในพื้นที่ทะเลแดงของกลุ่มฮูตี ส่งผลให้ผู้ซื้อที่มีกังวลเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงเส้นทางในการส่งสินค้าที่ไกลขึ้น ปัจจัยเหล่านี้ส่งผลทำให้ราคา CPKO ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2566

ด้านความต้องการแพตตีแอลกอฮอล์จากธรรมชาติ (Natural Fatty Alcohols) ในไตรมาส 1/2567 ปรับตัวลดลงจากปีก่อนหน้า เนื่องจากผู้ซื้อมีทางเลือกในการซื้อมากขึ้นจากอุปทานในตลาดที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะ Short Chain แพตตีแอลกอฮอล์ที่ผู้ผลิตแพตตีแอซิด (Fatty Acids) ปรับสายการผลิต มาผลิตแพตตีแอลกอฮอล์เข้าสู่ตลาดแทน เนื่องจาก Short Chain แพตตีแอซิดเป็นวัตถุดิบที่ใช้เพื่อการผลิตสาร Medium-chain Triglyceride (MCT) ในอาหารเสริม ซึ่งปัจจุบันได้ซบเซาลงอย่างรวดเร็วหลังจากที่สถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) ทั่วโลกคลี่คลาย อย่างไรก็ตาม เนื่องจากสถานการณ์ราคา CPKO ที่ค่อนข้างผันผวน และความกังวลเรื่องการขนส่งสินค้า ส่งผลให้ผู้ซื้อต้องทยอยกักตุนสินค้า สำหรับเตรียมไว้ใช้ในช่วงไตรมาส 1/2567 อย่างต่อเนื่อง

ในส่วนอุปทานโดยรวมของตลาดในไตรมาส 1/2567 ปรับตัวสูงขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า ถึงแม้ว่าจะมีการหยุดดำเนินการผลิตชั่วคราวของผู้ผลิตในประเทศอินโดนีเซีย จำนวน 1 ราย รวมถึงบริษัทฯ ที่ได้มีการหยุดดำเนินการผลิตชั่วคราว เพื่อเปลี่ยนตัวเร่งปฏิกิริยา (Catalyst) เป็นระยะเวลา 2 สัปดาห์ ตามแผนที่วางไว้ ขณะที่ในไตรมาส 1/2566 มีการหยุดดำเนินการผลิตชั่วคราวของผู้ผลิตหลายรายในประเทศอินโดนีเซีย รวมถึงบริษัทฯ ที่ได้มีการหยุดดำเนินการผลิตชั่วคราวเป็นระยะเวลานานกว่าที่กำหนด

ทั้งนี้ ราคาเฉลี่ยของแพตตีแอลกอฮอล์จากธรรมชาติ ในไตรมาส 1/2567 ปรับตัวลดลง เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า ตามราคาวัตถุดิบที่อ่อนค่าลง โดยราคา Mid Cut แพตตีแอลกอฮอล์ปรับตัวอ่อนค่าลงมาอยู่ที่ 1,353 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลง 39 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 3 เช่นเดียวกับราคา Long Chain แพตตีแอลกอฮอล์ที่อ่อนค่าลงมาอยู่ที่ 1,415 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลง 128 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 8 และราคา Short Chain แพตตีแอลกอฮอล์ปรับตัวอ่อนค่าลงมาอยู่ที่ 1,816 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลงถึง 2,556 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 58 จากอุปทานที่เพิ่มขึ้นในตลาด

สถานการณ์ตลาดแพตตีแอลกอฮอล์ เปรียบเทียบไตรมาส 1/2567 กับไตรมาส 4/2566

สำหรับราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO) ในไตรมาส 1/2567 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 4/2566 มาอยู่ที่ 869 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้น 50 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 6 เนื่องจากอุปสงค์ CPKO โดยรวมของประเทศมาเลเซียในไตรมาสที่ 1/2567 ที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 จากความต้องการในภาคอุตสาหกรรมโพลีเอทิลีนที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับปริมาณโกโก้ในแถบแอฟริกาที่ขาดแคลน จึงทำให้มีความต้องการซื้อ CPKO มากขึ้น เพื่อนำมาใช้เป็นสินค้าทดแทนในการผลิตเนย ขณะที่อุปทาน CPKO โดยรวมของประเทศมาเลเซีย ลดลงร้อยละ 26 จากระดับสินค้าคงคลังเฉลี่ย ณ สิ้นไตรมาส 1/2567 ลดลงร้อยละ 22 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า จากเหตุผลดังกล่าว ส่งผลให้ราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO) เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2566

ด้านความต้องการแพตตีแอลกอฮอล์จากธรรมชาติ (Natural Fatty Alcohols) ในไตรมาส 1/2567 ปรับตัวลดลงเล็กน้อยจากไตรมาสก่อนหน้า แม้ว่าผู้ซื้อบางรายจะมีความกังวลในสถานการณ์ราคา CPKO ที่ผันผวน และความไม่แน่นอนของการขนส่งสินค้าจากการโจมตีเรือขนส่งสินค้าในทะเลแดงของกลุ่มฮูตี ส่งผลให้มีการเร่งจัดซื้อสินค้าเพื่อกักตุนสินค้ามากขึ้น อย่างไรก็ตาม ภาพรวมตลาดแพตตีแอลกอฮอล์นั้น ชบเซากว่าไตรมาสก่อนหน้า ซึ่งเป็นฤดูกาลจัดซื้อ (High Season) สำหรับกลุ่มผู้ผลิตเครื่องสำอางค์และผลิตภัณฑ์เพื่อสุขอนามัย โดยเฉพาะผู้ผลิตครีมบำรุงผิวที่มีความต้องการใช้ Long Chain แพตตีแอลกอฮอล์ในช่วงฤดูหนาว ประกอบกับผู้ผลิตน้ำหอมที่มีความต้องการใช้ Short Chain แพตตีแอลกอฮอล์เพื่อเป็นวัตถุดิบสำหรับการผลิตสินค้าก่อนเข้าสู่เทศกาลเฉลิมฉลองคริสต์มาสและปีใหม่ของทุกปี

ด้านอุปทานโดยรวมของตลาดแพตตี้แอลกอฮอล์หดตัวลง เนื่องจากการหยุดดำเนินการผลิตชั่วคราวของผู้ผลิตในประเทศอินโดนีเซีย จำนวน 1 ราย รวมถึงบริษัท ที่ได้มีการหยุดดำเนินการผลิตชั่วคราว เพื่อเปลี่ยนตัวเร่งปฏิกิริยา (Catalyst) เป็นระยะเวลา 2 สัปดาห์ ตามแผนที่วางไว้

ทั้งนี้ ราคาเฉลี่ยของแพตตี้แอลกอฮอล์จากธรรมชาติในไตรมาส 1/2567 ปรับตัวแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า โดยราคา Short Chain แพตตี้แอลกอฮอล์ทรงตัวอยู่ที่ระดับราคา 1,816 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เช่นเดียวกับราคา Mid Cut แพตตี้แอลกอฮอล์ที่ระดับราคาใกล้เคียงกับช่วงไตรมาสก่อนหน้า อยู่ที่ 1,353 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ขณะที่ราคา Long Chain แพตตี้แอลกอฮอล์ที่ปรับตัวสูงขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 1,415 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้น 45 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 3 ตามภาพรวมอุปสงค์ที่ปรับตัวดีขึ้น

ตารางที่ 5 : ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจแพตตี้แอลกอฮอล์

ธุรกิจแพตตี้แอลกอฮอล์	ไตรมาส	ไตรมาส	%	ไตรมาส	%
	1/2567	1/2566	YoY	4/2566	QoQ
อัตรากำลังการผลิต (%)	105%	81%	24%	120%	-15%
ปริมาณการขาย (ตัน)	25,122	21,906	15%	29,280	-14%
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	1,318	1,369	-4%	1,499	-12%
EBITDA (ล้านบาท)	55	153	-64%	139	-60%
อัตรากำไร EBITDA (%)	4.2%	11.2%	-7.0%	9.3%	-5.1%
Stock Gain/(Loss) & NRV	(23)	(124)	81%	(36)	36%
Adjusted EBITDA (ล้านบาท) ⁽¹⁾	78	277	-72%	175	-55%
Adjusted EBITDA Margin (%)	5.9%	20.2%	-14.3%	11.7%	-5.8%

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

ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบไตรมาส 1/2567 กับไตรมาส 1/2566

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์แพตตี้แอลกอฮอล์สำหรับไตรมาส 1/2567 จำนวน 1,318 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 4 จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยหลักมาจากราคาผลิตภัณฑ์แพตตี้แอลกอฮอล์เฉลี่ย ปรับลดลงร้อยละ 15 ตามราคาวัตถุดิบที่อ่อนค่าลง จากอุปทานที่เพิ่มขึ้นในตลาด ถึงแม้ว่าปริมาณขายผลิตภัณฑ์แพตตี้แอลกอฮอล์ ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 15 เนื่องจากในไตรมาส 1/2566 บริษัทฯ ได้มีการหยุดดำเนินการผลิตชั่วคราว เพื่อเปลี่ยนตัวเร่งปฏิกิริยา (Catalyst) เป็นระยะเวลานานกว่าที่กำหนด

บริษัทฯ มี Adjusted EBITDA จำนวน 78 ล้านบาท คิดเป็นลดลงร้อยละ 72 และมี Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 5.9 แต่เนื่องจากบริษัทฯ มีผลกระทบ Stock Loss & NRV จำนวน 23 ล้านบาท ส่งผลให้ไตรมาส 1/2567 บริษัทฯ มี EBITDA อยู่ที่ 55 ล้านบาท ปรับลดลงจากไตรมาส 1/2566 ร้อยละ 64

ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบไตรมาส 1/2567 กับไตรมาส 4/2566

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์แพตตี้แอลกอฮอล์ในไตรมาส 1/2567 ลดลงจากไตรมาสที่ผ่านมา ร้อยละ 12 โดยมีสาเหตุหลักจากปริมาณการขายผลิตภัณฑ์แพตตี้แอลกอฮอล์ปรับตัวลดลงร้อยละ 14 จากไตรมาสก่อนหน้า จากภาพรวมตลาดแพตตี้แอลกอฮอล์หดตัวจากช่วงไตรมาส 4/2566 ซึ่งเป็นฤดูกาลจัดซื้อ (High Season) สำหรับกลุ่มผู้ผลิตเครื่องสำอางค์และผลิตภัณฑ์เพื่อสุขอนามัย โดยเฉพาะผู้ผลิตครีมบำรุงผิวที่มีความต้องการใช้ Long Chain แพตตี้แอลกอฮอล์ ในช่วงฤดูหนาว ประกอบกับผู้ผลิตน้ำหอมที่มีความต้องการใช้ Short Chain แพตตี้แอลกอฮอล์เพื่อเป็นวัตถุดิบสำหรับใช้ในการผลิตสินค้าก่อนเข้าสู่เทศกาลเฉลิมฉลองคริสต์มาสและปีใหม่ของทุกปี ขณะที่ราคาผลิตภัณฑ์แพตตี้แอลกอฮอล์เฉลี่ยที่ปรับตัวแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยดังรายละเอียดที่กล่าวข้างต้น

บริษัทฯ มี Adjusted EBITDA จำนวน 78 ล้านบาท ซึ่งปรับลดลงจากไตรมาสที่ผ่านมาร้อยละ 55 และมี Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 5.9 และมี EBITDA อยู่ที่จำนวน 55 ล้านบาท ปรับตัวลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า ร้อยละ 60 เมื่อหักผลกระทบ Stock Loss & NRV จำนวน 23 ล้านบาท

แนวโน้มสถานการณ์ตลาดและธุรกิจในครึ่งแรกของปี 2567

แนวโน้มสถานการณ์ตลาดเมทิลเอสเทอร์

สำหรับแนวโน้มความต้องการเมทิลเอสเทอร์ (B100) ในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 คาดว่า มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า มาอยู่ที่ประมาณ 0.74 ล้านตันต่อปี เพิ่มขึ้น 0.04 ล้านตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 6 จากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ ของภาครัฐ อาทิ การส่งเสริมการท่องเที่ยวอย่างนโยบายวีซ่าฟรี (VISA Free) สำหรับนักท่องเที่ยวจากประเทศจีน ประเทศคาซัคสถาน ประเทศอินเดีย และประเทศไต้หวัน ซึ่งกระตุ้นภาคการท่องเที่ยวได้ฟื้นตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทั้งจากช่วงเทศกาลปีใหม่และเทศกาลสงกรานต์ อีกทั้งยังได้รับปัจจัยบวกจากนโยบายด้านพลังงาน อาทิ การขยายระยะเวลาปรับลดราคาขายปลีกดีเซลหมุนเร็วไม่เกิน 30 บาท/ลิตร ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2567 อย่างไรก็ตาม ยังคงต้องติดตามทิศทางราคาค่าปลีกน้ำมันดีเซลที่มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นจากมาตรการลดภาระกองทุนน้ำมันและการสิ้นสุดของมาตรการปรับลดภาษีสรรพสามิตน้ำมันดีเซล 1 บาทต่อลิตร ในขณะที่ราคาพลังงานในตลาดโลกยังคงตัวอยู่ในระดับสูง

ด้านอุปทานของตลาดเมทิลเอสเทอร์ในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 คาดว่า มีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากการขยายกำลังการผลิตของผู้ผลิตรายเดิม ทั้งนี้ คาดการณ์ว่า กำลังการผลิต (Utilization) เฉลี่ยของอุตสาหกรรมจะปรับลดลงอยู่ที่ประมาณร้อยละ 35-40 ตามกำลังการผลิตติดตั้งที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ราคามะทิลเอสเทอร์ในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 บริษัทฯ คาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากช่วงเวลาเดียวกันกับปีก่อนหน้า ซึ่งแข็งค่าขึ้นตามราคาน้ำมันปาล์มดิบ (CPO) ภายในประเทศ

แนวโน้มสถานการณ์ตลาดแพตตีแอลกอฮอล์

สำหรับแนวโน้มความต้องการแพตตีแอลกอฮอล์จากธรรมชาติ (Natural Fatty Alcohols) ในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 บริษัทฯ คาดว่า มีแนวโน้มทรงตัวถึงปรับตัวลดลง เนื่องจากผู้ซื้อมีทางเลือกมากขึ้นจากอุปทานในตลาดที่เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะ Short Chain แพตตีแอลกอฮอล์ ที่ผู้ผลิตแพตตีแอซิด (Fatty Acids) ได้มีการปรับสายการผลิตกลับมาผลิตแพตตีแอลกอฮอล์แทน Short Chain แพตตีแอซิด ที่ใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตสาร Medium-chain Triglyceride (MCT) ในอาหารเสริมที่ขบเซาลงอย่างรวดเร็วหลังจากที่สถานการณ์การแพร่ระบาดไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) ทั่วโลกคลี่คลาย อย่างไรก็ตาม สถานการณ์ราคา CPKO ที่ผันผวน และผู้ซื้อยังมีความกังวลเรื่องการขนส่งสินค้า จากเหตุความขัดแย้งในแถบทะเลแดง ทำให้ผู้ซื้อได้มีการทยอยเก็บสะสมสต็อกสินค้ามากขึ้นในช่วงเวลาดังกล่าว

ทั้งนี้ ด้านอุปทานโดยรวมของอุตสาหกรรมในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 บริษัทฯ คาดว่า มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน แม้ว่าจะมีการหยุดดำเนินการผลิตชั่วคราวของผู้ผลิตในประเทศอินโดนีเซีย รวมทั้งบริษัทฯ ที่ได้มีการหยุดดำเนินการผลิตชั่วคราว เป็นเวลา 2 สัปดาห์ ในช่วงปลายเดือนกุมภาพันธ์ถึงต้นเดือนมีนาคม 2567 ขณะที่ในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 มีการหยุดดำเนินการผลิตชั่วคราวของผู้ผลิตหลายรายในประเทศอินโดนีเซีย มาเลเซีย และฟิลิปปินส์ ซึ่งส่งผลต่อภาพรวมอุปทานในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2566 ค่อนข้างตึงตัว

สำหรับแนวโน้มราคาแพตตีแอลกอฮอล์ในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 บริษัทฯ คาดว่า มีแนวโน้มค่อนข้างทรงตัวเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากภาพรวมตลาดแพตตีแอลกอฮอล์ที่ขบเซาลง ถึงแม้ราคาวัตถุดิบน้ำมันเมล็ดในปาล์ม (CPKO) จะปรับตัวแข็งค่าขึ้นอย่างมากก็ตาม

แนวโน้มสถานการณ์ตลาดกลีเซอริน

สำหรับแนวโน้มความต้องการใช้กลีเซอรินในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 บริษัทฯ คาดว่า มีแนวโน้มทรงตัวเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ถึงแม้ว่าสถานะเศรษฐกิจโลกจะมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้น และผู้ซื้อบางส่วนยังมีความกังวลเรื่องราคาวัตถุดิบต้นทางทั้งน้ำมันปาล์มดิบ (CPO) และน้ำมันเมล็ดในปาล์ม (CPKO) ที่มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น รวมถึงผู้เล่นในแถบภูมิภาคยุโรป และอเมริกา ที่ยังมีความกังวลเรื่องการขนส่งสินค้า จากเหตุการณ์โจมตีเรือขนส่งสินค้าในทะเลแดงของกลุ่มฮูตีในช่วงต้นปี 2567 เป็นต้นมา ทำให้มีการซื้อผลิตภัณฑ์กลีเซอรินเพื่อกักตุนสินค้าคงคลังเพิ่มขึ้น แต่เนื่องจากสถานการณ์อุปทานทั่วโลกที่ยังคงสูงขึ้น และตลาด Epichlorohydrin (ECH) ในประเทศจีนซึ่งเป็นตลาดหลักยังคงซบเซาอย่างต่อเนื่อง ทำให้กำลังซื้อในตลาดอาจยังไม่คึกคักเท่าที่ควร

ด้านอุปทานโดยรวมของตลาดกลีเซอรินในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 บริษัทฯ คาดว่า มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า จากภาคการผลิตไบโอดีเซลในประเทศบราซิล ที่มีการปรับเปลี่ยนสัดส่วนผสมไบโอดีเซลจากจาก B12 เป็น B14 ตั้งแต่วันที่ 14 มีนาคม 2567 เป็นต้นมา ส่งผลให้มีปริมาณกลีเซอรินซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์พลอยได้เข้าสู่ตลาดมากขึ้น และทำให้มีการแข่งขันที่สูงขึ้นในตลาดอีกด้วย

สำหรับราคาเฉลี่ยของกลีเซอรินในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 บริษัทฯ คาดว่า มีแนวโน้มปรับตัวอ่อนค่าลงร้อยละ 9 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากการแข่งขันในตลาดที่เพิ่มสูงขึ้น

แนวโน้มสถานการณ์ตลาดเอทานอล

สำหรับแนวโน้มความต้องการเอทานอล (E100) ในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 บริษัทฯ คาดการณ์ว่า มีแนวโน้มลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า มาอยู่ที่ประมาณ 3.45 ล้านลิตรต่อวัน ลดลง 0.13 ล้านลิตรต่อวัน หรือคิดเป็นร้อยละ 4 ถึงแม้ภาพรวมการใช้แก๊สโซฮอล์ของประเทศจะยังได้รับปัจจัยบวกจากภาคการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่ผลจากมาตรการลดราคาแก๊สโซฮอล์ 91 ของรัฐบาลที่มีผลบังคับใช้มาตั้งแต่ช่วงเดือนตุลาคม 2566 เป็นต้นมานั้น กดดันให้ความต้องการใช้เชื้อเพลิงทางเลือกชนิดอื่นที่มีสัดส่วนการผสมเอทานอลสูงกว่า เช่น E20 และ E85 ปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลกระทบต่อปริมาณการใช้เอทานอลโดยรวมของประเทศให้ปรับตัวลดลงตามไปด้วย

สำหรับภาคอุปทานของตลาดเอทานอลในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 มีแนวโน้มทรงตัวอยู่ที่ประมาณ 7 ล้านลิตรต่อวัน เนื่องจากไม่มีการขยายกำลังการผลิตของผู้ผลิตภายในประเทศเมื่อเปรียบเทียบกับช่วง 6 เดือนแรกของปี 2566 ส่งผลให้การใช้กำลังการผลิต (Utilization Rate) เอทานอลในประเทศ มีแนวโน้มทรงตัวถึงลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ประมาณร้อยละ 50-55 ตามอุปสงค์ที่ลดลง

สำหรับราคาเอทานอลในช่วงครึ่งแรกของปี 2567 บริษัทฯ คาดว่า มีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 7 จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ตามแนวโน้มราคาวัตถุดิบมันสำปะหลังและกากน้ำตาล ซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักสำหรับการผลิตเอทานอล

งบกำไรขาดทุนรวม

ตารางที่ 6 : งบกำไรขาดทุนรวม เปรียบเทียบไตรมาส 1/2567, ไตรมาส 1/2566 และไตรมาส 4/2566

	ไตรมาส 1/2567		ไตรมาส 1/2566		YoY		ไตรมาส 4/2566		QoQ	
	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%
รายได้จากการขาย	4,518	100	4,662	100	(144)	(3)	4,374	100	144	3
วัตถุดิบ	(3,843)	(85)	(3,706)	(79)	(137)	4	(3,580)	(82)	(263)	7
ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าคงเหลือ (NRV)	-	-	18	0	(18)	(100)	12	0	(12)	(100)
Product to Feed Margin	675	15	974	21	(299)	(31)	806	18	(131)	(16)
ค่าใช้จ่ายแปรผันอื่น	(330)	(7)	(408)	(9)	78	(19)	(344)	(8)	14	(4)
ค่าใช้จ่ายในการผลิต	(162)	(4)	(183)	(4)	21	(11)	(176)	(4)	14	(8)
Stock Gain/(Loss)	(3)	(0)	(151)	(3)	148	(98)	(3)	(0)	-	-
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(102)	(2)	(94)	(2)	(8)	9	(102)	(2)	-	-
รายได้อื่นๆ	11	0	10	0	1	10	8	0	3	38
EBITDA	89	2	148	3	(59)	(40)	189	4	(100)	(53)
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายทางบัญชี	(117)	(3)	(130)	(3)	13	(10)	(119)	(3)	2	(2)
EBIT	(28)	(1)	18	0	(46)	(256)	70	2	(98)	(140)
ค่าใช้จ่ายทางการเงินสุทธิ	(2)	(0)	(5)	(0)	3	(60)	(1)	(0)	(1)	100
กำไร/(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน ⁽¹⁾	52	1	(1)	(0)	53	(5,300)	(22)	(1)	74	(336)
ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน)จากเงินลงทุน	(46)	(1)	48	1	(94)	(196)	(57)	(1)	11	(19)
รายได้/(ค่าใช้จ่าย)ภาษีเงินได้	(30)	(1)	(20)	(0)	(10)	50	(37)	(1)	7	(19)
กำไรสุทธิรวม	(54)	(1)	40	1	(94)	(235)	(47)	(1)	(7)	15
รายการพิเศษ ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-	60	1	(60)	-
กำไรสุทธิหลังรายการพิเศษ	(54)	(1)	40	1	(94)	(235)	13	0	(67)	(515)

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

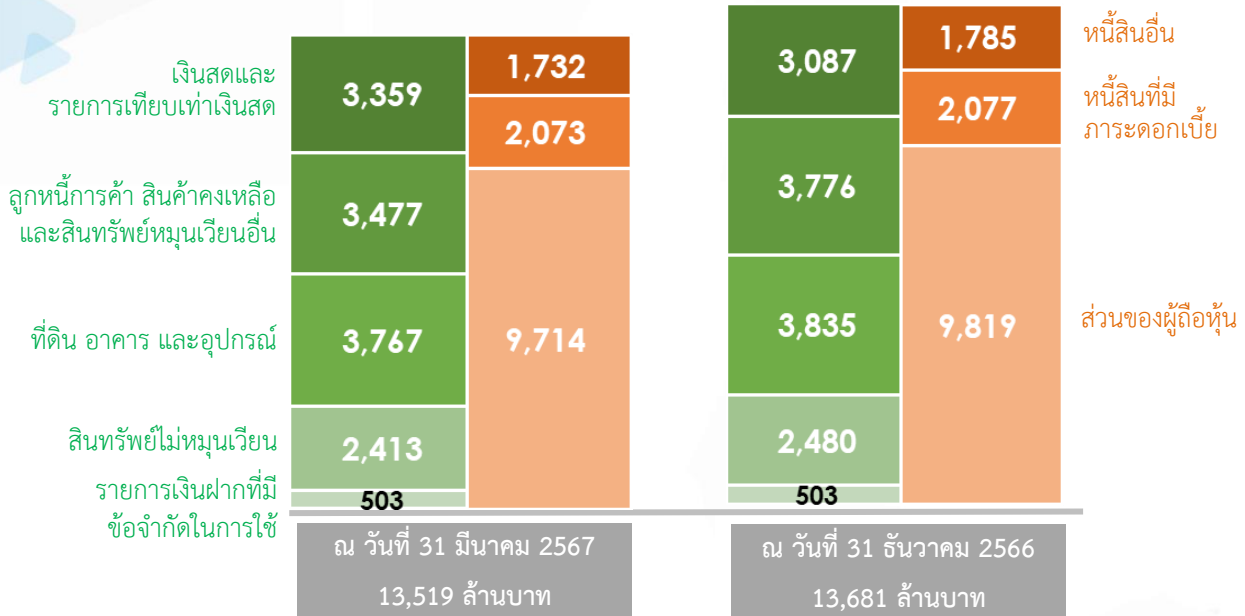
(2) รายการพิเศษ คือ รายการจากความเสียหายวัตถุดิบคงคลัง และรายการภาษีเงินได้รอตัดบัญชี

สำหรับผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ประจำปีไตรมาส 1/2567 มีผลขาดทุนสุทธิจำนวน 54 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

- รายได้จากการขาย จำนวน 4,518 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 3 โดยหลักมาจากการปรับตัวลดลงของราคาขายแพตตี้แอลกอฮอล์ ขณะที่ปริมาณการขายแพตตี้แอลกอฮอล์ปรับเพิ่มขึ้นดังรายละเอียดที่กล่าวข้างต้น
- ค่าใช้จ่ายผันแปร จำนวน 330 ล้านบาทลดลงจากไตรมาส 1/2566 ร้อยละ 9 โดยหลักจากต้นทุนกลีเซอรินดิบจากภายนอก ค่าสาธารณูปโภค และ ค่าขนส่งที่ปรับลดลง
- ค่าใช้จ่ายการผลิต จำนวน 162 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้าร้อยละ 11 โดยหลักลดลงจากการควบคุมค่าซ่อมแซมบำรุงรักษาโรงงานให้เป็นไปตามแผนที่กำหนด ประกอบกับในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน บริษัทฯ มีการหยุดซ่อมบำรุง เพื่อเปลี่ยน Catalyst ที่นานกว่าในปีนี้ จึงทำให้ค่าซ่อมบำรุงลดลงจากปีก่อนหน้า
- ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร จำนวน 102 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1/2566 ร้อยละ 9 โดยสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายบุคลากร ค่าที่ปรึกษา และค่าใช้จ่ายอื่นๆ
- บริษัทฯ รับรู้ผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน ในไตรมาส 1/2567 โดยหลัก เนื่องจากอัตราแลกเปลี่ยน ณ ปลายงวดอ่อนค่าลง เมื่อเทียบกับต้นปี จึงเกิดผลกำไรดังกล่าว
- สำหรับส่วนลงทุนในการร่วมค้า ในไตรมาส 1/2567 บริษัทฯ รับรู้ส่วนกำไรสุทธิจากธุรกิจแพตตี้แอลกอฮอล์อิทอกซีเลท (Fatty Alcohol Ethoxylate) เพิ่มขึ้นจากปีที่แล้ว ขณะที่ธุรกิจเอทานอลที่อยู่ในช่วงเริ่มการผลิตมีผลประกอบการที่ปรับลดลงจากผลกระทบจากสภาวะอากาศและปริมาณอ้อยในประเทศที่ปรับตัวลดลง ส่งผลให้ภาพรวมกำไรจากส่วนการลงทุนในการร่วมค้าปรับลดลง

งบแสดงฐานะการเงิน

แผนภูมิที่ 2 : งบแสดงฐานะการเงิน เปรียบเทียบ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566



สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 13,519 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 จำนวน 162 ล้านบาท โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ คือ

1. สินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 27 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจาก
 - 1.1 เงินสดและเงินลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนสุทธิเพิ่มขึ้น 273 ล้านบาท
 - 1.2 ลูกหนี้การค้าลดลง 229 ล้านบาท
 - 1.3 สินค้าคงเหลือลดลง 86 ล้านบาท จากปริมาณผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ลดลง รวมถึงปริมาณ Short Chain แพตต์แอลกอฮอล์ และราคาเฉลี่ยลดลง ส่งผลให้มูลค่าสินค้าคงเหลือปรับลดลง
2. สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 135 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจาก
 - 2.1 อาคารและอุปกรณ์ลดลง 68 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากค่าเสื่อมราคาที่เกิดขึ้น
 - 2.2 เงินลงทุนในการร่วมค้าลดลง 46 ล้านบาท
 - 2.3 สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีลดลง 17 ล้านบาท

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 3,805 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 จำนวน 57 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจาก

1. เจ้าหนี้การค้าลดลง 43 ล้านบาท
2. เจ้าหนี้ผู้รับเหมาก่อสร้างลดลง 11 ล้านบาท
3. หนี้สินตามสัญญาเช่าลดลง 7 ล้านบาท
4. ประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงานเพิ่มขึ้น 4 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 9,714 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 จำนวน 105 ล้านบาท จากผลขาดทุนสำหรับไตรมาส 1/2567 จำนวน 54 ล้านบาท และผลขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงกระแสเงินสด 51 ล้านบาท

งบกระแสเงินสด

ตารางที่ 8 : งบกระแสเงินสดสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม 2567 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566

การได้มา (ใช้ไป) ของเงินสดในแต่ละกิจกรรม (ล้านบาท)	31 มี.ค. 67	31 มี.ค. 66
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินการ	304	107
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	183	367
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(28)	(27)
ผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	13	8
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	472	455
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	1,087	1,384
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 มีนาคม	1,559	1,839

หมายเหตุ: เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 ยังไม่รวมเงินลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียน จำนวน 1,800 ล้านบาท และเงินฝากที่มีข้อจำกัดในการใช้ จำนวน 503 ล้านบาท

สำหรับงบกระแสเงินสด บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 304 ล้านบาท เป็นผลมาจากการปรับปรุงรายการที่ไม่ใช่เงินสด ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย การลดลงของลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ และเจ้าหนี้การค้า ส่งผลให้บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานดังกล่าว

กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุน จำนวน 183 ล้านบาท โดยหลักมาจากเงินสดรับเพื่อการลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียน จำนวน 200 ล้านบาท เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออาคารและอุปกรณ์ จำนวน 32 ล้านบาท และดอกเบี้ยรับ จำนวน 17 ล้านบาท

สำหรับกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 28 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากการจ่ายเพื่อชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน จำนวน 15 ล้านบาท และดอกเบี้ยจ่าย จำนวน 13 ล้านบาท

จากกิจกรรมดังกล่าวข้างต้น ส่งผลให้บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 472 ล้านบาท โดยมีเงินสดยกมา ณ วันที่ 1 มกราคม 2567 จำนวน 1,087 ล้านบาท ทำให้ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 มีเงินสดจำนวน 1,559 ล้านบาท (ไม่รวมรายการเงินลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียน จำนวน 1,800 ล้านบาท และเงินฝากที่มีข้อจำกัดในการใช้ จำนวน 503 ล้านบาท)

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

ตารางที่ 9 : อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ เปรียบเทียบไตรมาส 1/2567, ไตรมาส 1/2566 และไตรมาส 4/2566

อัตราส่วนทางการเงิน	ไตรมาส 1/2567	ไตรมาส 1/2566	ไตรมาส 4/2566
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.6	4.1	3.5
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขาย (%)	2.0	3.2	6.0
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้จากการขาย (%)	(1.2)	0.9	0.3
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%)	(1.0)	4.6	(0.5)
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	(2.9)	4.9	(2.0)
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.4	0.3	0.4
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.2	0.1	0.2
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA (เท่า)	5.0	1.2	4.4

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