




# คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

## สำหรับผลการดำเนินงาน ประจำปีไตรมาส 1 ปี 2569

บริษัท โกลบอลกรีนเคมิคอล จำกัด (มหาชน)

ติดต่อหน่วยงานนักลงทุนสัมพันธ์

 0-2558-7395, 0-2558-7345

 IR@GGCPLC.COM



# สารบัญ

บทสรุปผู้บริหาร .....	2
เหตุการณ์สำคัญในปี 2569.....	5
ผลการดำเนินงานตามกลุ่มธุรกิจ.....	6
กลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเตอร์ (B100) .....	6
กลุ่มธุรกิจเพตตีแอลกอฮอล์.....	7
แนวโน้มสถานการณ์ตลาดและธุรกิจในช่วงครึ่งแรกของปี 2569 .....	8
GGC กับพัฒนาการด้านความยั่งยืน .....	11
งบกำไรขาดทุนรวม .....	13
งบฐานะการเงิน.....	15
งบกระแสเงินสด .....	16
อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ.....	17

# บทสรุปผู้บริหาร

## ภาวะเศรษฐกิจ และภาพรวมอุตสาหกรรม

### ภาวะเศรษฐกิจ

ภาพรวมเศรษฐกิจโลกในไตรมาส 1/2569 จะลดลงจากผลของสถานการณ์ความขัดแย้งในพื้นที่ตะวันออกกลางระหว่างสหรัฐฯ-อิสราเอล และอิหร่าน ที่ทำให้ต้นทุนการผลิตสูงขึ้นและปริมาณวัตถุดิบในการผลิตขาดแคลน ส่งผลทำให้อัตราเงินเฟ้อเพิ่มขึ้น โดยเศรษฐกิจในแถบเอเชียที่พึ่งพาการนำเข้าพลังงานสูงจะได้รับผลกระทบอย่างมาก นอกจากนี้ ในด้านนโยบายการเงิน ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Federal Reserve: FED) มีแนวโน้มเลื่อนการลดดอกเบี้ยออกไปเป็นช่วงไตรมาส 4 และคาดว่าจะลดได้เพียงครั้งเดียวในปีนี้ เนื่องจากแนวโน้มเงินเฟ้อที่อาจปรับตัวสูงขึ้น

ด้านภาพรวมเศรษฐกิจไทยในไตรมาส 1/2569 เข้าสู่ภาวะที่เศรษฐกิจโตช้าลง แต่ระดับเงินเฟ้อปรับตัวสูงขึ้น (Stagflation) เนื่องจากได้รับผลกระทบจากความขัดแย้งในพื้นที่ตะวันออกกลางดังกล่าวที่ทำให้ราคาพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์ปรับตัวสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว โดยประเทศไทยมีการพึ่งพาการนำเข้าน้ำมันและก๊าซธรรมชาติในสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 8 ของ GDP อย่างไรก็ดี ตามที่ภาครัฐ และธนาคารแห่งประเทศไทย ได้มีแนวทางในการรับมือผลกระทบเศรษฐกิจ ทั้งมาตรการของภาครัฐผ่านการใช้กลไกกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง การปรับโครงสร้างหนี้ การให้สินเชื่อดอกเบี้ยต่ำ (Soft Loan) และมาตรการกำกับสินเชื่อ เพื่อให้ความช่วยเหลือไปถึงกลุ่มที่ได้รับผลกระทบโดยตรงมากขึ้น

แหล่งข้อมูล: ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจและธุรกิจ (SCB EIC)

### ภาพรวมอุตสาหกรรม

#### สถานการณ์ตลาดเมทิลเอสเทอร์ (Methyl Ester: ME หรือ B100)

ด้านความต้องการเมทิลเอสเทอร์ (ME) หรือ B100 ในไตรมาส 1/2569 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 6 เป็นผลจากการที่ภาครัฐปรับเพิ่มสัดส่วนการผสมไบโอดีเซลจาก B5 เป็น B7 โดยให้มีผลตั้งแต่วันที่ 14 มีนาคม ถึง 13 มิถุนายน 2569 เพื่อสร้างเสถียรภาพด้านพลังงานและลดการพึ่งพาการนำเข้าน้ำมันดิบในช่วงภาวะความขัดแย้งในพื้นที่ตะวันออกกลางที่ยืดเยื้อและขยายวงกว้างที่ทำให้ราคาน้ำมันดิบและพลังงานทั่วโลกปรับตัวสูงขึ้น และส่งผลทำให้ความต้องการใช้น้ำมันปรับเพิ่มขึ้นกันในเดือนมีนาคม 2569 เนื่องจากประชาชนมีความตื่นตระหนกต่อการขาดแคลนอุปทานน้ำมัน

ด้านอุปทานของตลาดเมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 1/2569 ลดลงมาอยู่ที่ 11.48 ล้านลิตรต่อวัน เนื่องจากการหยุดดำเนินงานของผู้ผลิตรายเดิม 2 ราย มาตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2568 ที่ผ่านมารวมกำลังการผลิต 180,000 ลิตรต่อวัน จากสภาวะการแข่งขันที่รุนแรง ส่งผลให้การใช้กำลังการผลิตเมทิลเอสเทอร์ (Utilization Rate) ในประเทศปรับขึ้นจากปีก่อนหน้า เฉลี่ยอยู่ที่ประมาณร้อยละ 30 - 37

สำหรับราคาเฉลี่ยของเมทิลเอสเทอร์อ้างอิงราคาที่ประกาศโดยจากสำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน (EPPO) ในไตรมาส 1/2569 ปรับตัวลดลงร้อยละ 19 จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า ตามทิศทางราคาน้ำมันปาล์มดิบ (CPO) ที่ปรับตัวลดลงจากปริมาณผลผลิตปาล์มที่ทยอยออกสู่ตลาดเพิ่มขึ้น

## สถานการณ์ตลาดฟัตตี้แอลกอฮอล์ (Fatty Alcohols: FA)

สำหรับสถานการณ์ต้องการฟัตตี้แอลกอฮอล์ (Fatty Alcohols) ในไตรมาส 1/2569 ปรับตัวลดลง จากไตรมาส 1/2568 ที่มีความกังวลในอุปทานที่ตึงตัว จากแผนหยุดดำเนินการผลิตของผู้ผลิตฟัตตี้แอลกอฮอล์รายใหญ่ในภูมิภาคเอเชีย และผู้ผลิตฟัตตี้แอซิด (Fatty Acids) ในประเทศมาเลเซีย ขณะที่ในช่วงต้นไตรมาส 1/2569 ผู้ซื้อมีความระมัดระวังในการจัดซื้อสินค้า จากสถานการณ์ราคาวัตถุดิบอย่างน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO) ที่มีความผันผวน รวมถึงผู้ซื้อบางรายได้มีการ屯สินค้าคงคลังไว้ค่อนข้างสูง ในช่วงที่จะมีการบังคับใช้กฎระเบียบใหม่ของสหภาพยุโรปเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ปลอดจากการทำลายป่า (EU Deforestation Regulation: EUDR) ก่อนที่ภายหลัง ทางสหภาพยุโรปได้ประกาศเลื่อนการบังคับใช้กฎระเบียบออกไปอีก 1 ปี อย่างไรก็ตาม จากสถานการณ์ความขัดแย้งในพื้นที่ตะวันออกกลาง ที่เกิดขึ้นในช่วงปลายเดือนกุมภาพันธ์ 2569 ที่ผ่านมา ทำให้ผู้ซื้อบางส่วนกลับมาจัดซื้อสินค้าล่วงหน้า (Build Stock) เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากแนวโน้มการขาดแคลนสินค้าและราคาผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มสูงขึ้น ทั้งจากราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO) ต้นทุนบรรจุภัณฑ์ และค่าขนส่งสินค้า ที่ปรับตัวสูงขึ้น

ด้านอุปทานของตลาดฟัตตี้แอลกอฮอล์ในไตรมาส 1/2569 ปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้า ถึงแม้ว่าจะมีการหยุดดำเนินการผลิตชั่วคราวเพื่อซ่อมบำรุงของผู้ผลิตในประเทศอินโดนีเซีย และประเทศมาเลเซีย จำนวน 2 ราย รวมกำลังการผลิต 230,000 ตันต่อปีในเดือนมกราคมและมกราคม 2569 อย่างไรก็ตาม มีการขยายกำลังการผลิตของผู้ผลิตรายใหม่ในประเทศอินโดนีเซีย จำนวน 2 ราย รวมกำลังการผลิต 270,000 ตันต่อปีตั้งแต่ช่วงปลายปี 2568 เป็นต้นมา ทำให้ภาพรวมอุปทานดีขึ้น

สำหรับราคาเฉลี่ยของฟัตตี้แอลกอฮอล์ ในไตรมาส 1/2569 ปรับตัวลดลง จากภาพรวมอุปทานที่ดีขึ้น ประกอบกับผู้ผลิตบางรายมีการเลือกใช้ปาล์มสเตียร์น (Palm Stearin) เป็นวัตถุดิบทดแทนในการผลิตมากขึ้นเพื่อลดต้นทุนราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO) ที่ปรับตัวสูงขึ้น

## ผลการดำเนินงานโดยสรุป

ตารางที่ 1 : สรุปผลการดำเนินงานเปรียบเทียบไตรมาส 1/2569, ไตรมาส 1/2568 และ ไตรมาส 4/2568

หน่วย: ล้านบาท	ไตรมาส	ไตรมาส	%	ไตรมาส	%
	1/2569	1/2568	YoY	4/2568	QoQ
รายได้จากการขาย	5,489	5,185	6%	4,695	17%
EBITDA	189	132	43%	112	69%
อัตรากำไร EBITDA (%)	3.4%	2.5%	0.9%	2.4%	1.0%
Stock Gain/(Loss) & NRV	20	(23)	187%	(20)	200%
Adjusted EBITDA <sup>(1)</sup>	169	155	9%	132	28%
Adjusted EBITDA Margin (%)	3.1%	3.0%	0.1%	2.8%	0.3%
กำไร/(ขาดทุน) สุทธิ	96	(206)	147%	75	28%
กำไร/(ขาดทุน) สุทธิ บาทต่อหุ้น	0.09	(0.20)	147%	0.07	28%

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

สำหรับผลประกอบการประจำไตรมาส 1/2569 บริษัท โกลบอลกรีนเคมิคอล จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) มีรายได้จากการขายรวมทั้งหมด 5,489 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า ร้อยละ 6 บริษัทฯ มี Adjusted EBITDA จำนวน 169 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมาร้อยละ 9 สำหรับไตรมาส 1/2569 นี้ บริษัทฯ รับรู้กำไรสุทธิรวม จำนวน 96 ล้านบาท (0.09 บาท/หุ้น)

สำหรับสถานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 11,115 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยส่วนที่เป็นเงินสด และรายการเทียบเท่าเงินสดรวมทั้งสิ้น 1,647 ล้านบาท มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น จำนวน 2,300 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 8,815 ล้านบาท

## เหตุการณ์สำคัญในปี 2569

### มกราคม

GGC THAICOM และ TGO ลงนามบันทึกความร่วมมือ การพัฒนาคาร์บอนเครดิตจากการปลูกป่าอย่างยั่งยืน เพื่อศึกษาความเป็นไปได้ในการนำเทคโนโลยีอวกาศ (Space Technology) และปัญญาประดิษฐ์ (AI) มาใช้ประเมินปริมาณการกักเก็บคาร์บอนในพื้นที่สวนป่าลุ่มน้ำมัน เพื่อขึ้นทะเบียนคาร์บอนเครดิตตามมาตรฐาน T-VER ของ TGO โดยได้มีการลงนามบันทึกความร่วมมือกับ 6 เครื่อง่ายวิสาหกิจชุมชนในจังหวัดกระบี่ พังงา และตรัง เพื่อขยายผลสู่การปฏิบัติจริง พร้อมทั้งร่วมมือกับองค์กรความร่วมมือระหว่างประเทศของเยอรมัน (GIZ) ประจำประเทศไทย ภายใต้โครงการ SOPP CLIMA ในการให้คำปรึกษา เพื่อยกระดับขีดความสามารถการเงินและสร้างรายได้ที่ยั่งยืนให้แก่เกษตรกรในเครื่อง่าย

### GGC คว่ำผลประเมิน CDP “ระดับ B” ด้านบริหารจัดการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ

โดยผลการประเมินจาก Carbon Disclosure Project (CDP) นี้ สะท้อนประสิทธิภาพการบริหารจัดการความเสี่ยงตามมาตรฐานสากลของบริษัทฯ ที่มุ่งขับเคลื่อนองค์กรสู่เป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero) ภายในปี 2593 ผ่านการตั้งเป้าลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกขอบเขต 1 และ 2 ลงร้อยละ 20 ภายในปี 2573 และลดขอบเขต 3 ลงร้อยละ 50 ภายในปี 2593 ครอบคลุมตลอดห่วงโซ่อุปทาน เพื่อสร้างคุณค่าที่ยั่งยืนแก่ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียอย่างรอบด้าน

### กุมภาพันธ์

### GGC และสถาบันอาทิตย์อุไรรัตน์ (AOI) ลงนามบันทึกความเข้าใจความร่วมมือด้านการศึกษา

เพื่อบูรณาการการศึกษาระดับมัธยมศึกษากับประสบการณ์การปฏิบัติงานจริงในอุตสาหกรรมเคมีเพื่อสิ่งแวดล้อม สอดคล้องกับแนวทาง ESG ในมิติด้านสังคม (Social) และเป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืน (SDG 4: Quality Education) โดยมุ่งเน้นการถ่ายทอดองค์ความรู้การประยุกต์ใช้นวัตกรรม และเทคโนโลยีเกิดใหม่ ภายใต้มาตรฐานด้านความปลอดภัย และการปฏิบัติงานของ GGC เพื่อเสริมสร้างแรงบันดาลใจและพัฒนาศักยภาพเยาวชนสู่ความยั่งยืนในอนาคต

### มีนาคม

### GGC ประกาศแผนธุรกิจ ปี 2569 ภายใต้แนวคิด “GGC Taking the Future” ขับเคลื่อนธุรกิจ

ด้วยจุดแข็งด้านความยืดหยุ่นทางการเงิน (Financial Resilience) และสถานะบริษัทปราศจากการหนี้ (Debt-Free Company) ผ่าน 3 กลยุทธ์หลัก ได้แก่ (1) Take Cost Competitiveness ลดต้นทุนเชิงโครงสร้าง (2) Take Growth & Value ขยายกำลังผลิตกลุ่ม Biochemicals และแสวงหาโอกาสธุรกิจจากกลุ่มผลิตภัณฑ์มูลค่าสูง (HVP) ใน 4 แพลตฟอร์มหลัก (Food & Feed, Pharmaceutical, Cosmetic, Industrial Application) และ (3) Take Sustainability Forward ขับเคลื่อนโครงการ Carbon Credit จากสวนป่าลุ่มต้นแบบ ควบคู่กับการเตรียมความพร้อมรองรับกฎระเบียบ EUDR และการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกผ่านโครงการ Biogas เพื่อรักษาเสถียรภาพและยกระดับองค์กรสู่การเติบโตในอนาคตอย่างมั่นคงและยั่งยืน

### GGC รับรางวัล Award for TPM Excellence 2025 จากสถาบัน JIPM ประเทศญี่ปุ่น

สะท้อนถึงความสำเร็จในการพัฒนามาตรฐานการดำเนินงานอย่างเป็นระบบผ่านความร่วมมือของทุกหน่วยงาน (Pillars) เพื่อยกระดับประสิทธิภาพการผลิตและการบริหารจัดการโรงงานสู่มาตรฐานสากลและความยั่งยืน

### GGC คว่ำ 2 รางวัล CSR-DIW Continuous Award ของโรงงานสาขาระยอง และโรงงานสาขาลบุรี

ต่อย้ำความสำเร็จในการดำเนินธุรกิจควบคู่กับสังคม โดยโรงงานสาขาระยองได้รับรางวัลต่อเนื่องเป็นปีที่ 11 และโรงงานสาขาลบุรีได้รับรางวัลเป็นปีแรก สะท้อนถึงมาตรฐานการดำเนินงานตามหลักความรับผิดชอบต่อสังคม ภายใต้แนวคิด “MIND AS ONE” เพื่อสร้างการเติบโตที่ยั่งยืนร่วมกับชุมชนอย่างเข้มแข็งในทุกพื้นที่ที่ปฏิบัติงาน

## ผลการดำเนินงานตามกลุ่มธุรกิจ

### กลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเทอร์ (B100)

ตารางที่ 2: ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเทอร์ (B100)

ธุรกิจเมทิลเอสเทอร์	ไตรมาส	ไตรมาส	%	ไตรมาส	%
	1/2569	1/2568	YoY	4/2568	QoQ
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	3,325	3,401	-2%	2,606	28%
อัตรากำลังการผลิต (%)	60%	50%	10%	47%	13%
ปริมาณการขาย (ล้านลิตร) <sup>(1)</sup>	90	74	21%	70	29%
B100 (บาท/ลิตร) <sup>(2)</sup>	37.12	46.01	-19%	37.07	0%
B100 (บาท/กก.)	42.91	53.19	-19%	42.86	0%
น้ำมันปาล์มดิบ (CPO) (บาท/กก.) <sup>(3)</sup>	35.40	43.70	-19%	34.88	1%
EPPO P2F (บาท/กก.) <sup>(4)</sup>	4.26	4.27	0%	4.25	0%
อัตรากาผลผสมไบโอดีเซล	B5 (ตั้งแต่วันที่ 21 พฤศจิกายน 2567 - 13 มีนาคม 2569) B7 (ตั้งแต่วันที่ 14 มีนาคม - 13 มิถุนายน 2569)				

หมายเหตุ: (1) 0.865 ตันเท่ากับ 1,000 ลิตร โดยประมาณ

(2) อ้างอิงข้อมูลจากสนพ. (EPPO)

(3) อ้างอิงข้อมูลจากกรมการค้าภายใน (DIT)

(4) ส่วนต่างระหว่างราคาผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์กับวัตถุดิบ และ ราคาเมทานอล ตามสูตรราคา B100 ของ สนพ. (EPPO)

### ผลการดำเนินงาน เปรียบเทียบไตรมาส 1/2569 กับไตรมาส 1/2568

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 1/2569 จำนวน 3,325 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันปีก่อนร้อยละ 2 โดยหลักมาจากราคาขายเมทิลเอสเทอร์ที่ปรับตัวลดลงร้อยละ 19 ตามทิศทางราคาน้ำมันปาล์มดิบ (CPO) ที่ปรับตัวลดลงจากปริมาณผลผลิตปาล์มที่ทยอยออกสู่ตลาดเพิ่มขึ้น ขณะที่ปริมาณการขาย ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 21 จากการที่ภาครัฐปรับเพิ่มสัดส่วนการผสมไบโอดีเซลจาก B5 เป็น B7 โดยให้มีผลตั้งแต่วันที่ 14 มีนาคม ถึง 13 มิถุนายน 2569 เพื่อสร้างเสถียรภาพด้านพลังงานและลดการพึ่งพาการนำเข้าน้ำมันดิบในช่วงภาวะความขัดแย้งในพื้นที่ตะวันออกกลางที่ยืดเยื้อและขยายวงกว้างที่ทำให้ราคาน้ำมันดิบและพลังงานทั่วโลกปรับตัวสูงขึ้น และส่งผลทำให้ความต้องการใช้น้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้น

### ผลการดำเนินงาน เปรียบเทียบไตรมาส 1/2569 กับไตรมาส 4/2568

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 1/2569 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าร้อยละ 28 โดยหลักมาจากปริมาณการขายเมทิลเอสเทอร์ ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 29 จากภาวะความขัดแย้งในพื้นที่ตะวันออกกลางที่เกิดขึ้นในช่วงปลายเดือนกุมภาพันธ์ 2569 ที่ผ่านมา กระทบต่อความกังวลในการขาดแคลนอุปทานน้ำมันและทิศทางราคาน้ำมันดิบและพลังงานทั่วโลกปรับตัวสูงขึ้น ทำให้ความต้องการใช้น้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้น

## กลุ่มธุรกิจแพตตีแอลกอฮอล์

ตารางที่ 3 : ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจแพตตีแอลกอฮอล์

ธุรกิจแพตตีแอลกอฮอล์	ไตรมาส 1/2569	ไตรมาส 1/2568	% YoY	ไตรมาส 4/2568	% QoQ
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	2,143	1,758	22%	2,067	4%
อัตรากำลังการผลิต (%)	116%	77%	39%	99%	17%
ปริมาณการขาย (ตัน)	28,098	21,708	29%	25,635	10%
ผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์เฉลี่ย <sup>(1)</sup>	2,298	2,387	-4%	2,462	-7%
- Short Chain	2,814	2,827	0%	2,862	-2%
- Mid Cut	2,541	2,522	1%	2,761	-8%
- Long Chain	1,639	1,983	-17%	1,704	-4%
น้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO) <sup>(2)</sup>	1,760	1,750	1%	1,801	-2%
Market P2F ผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์	151	253	-40%	265	-43%

หมายเหตุ : (1) อ้างอิงราคา ICIS และคำนวณราคาเฉลี่ยตามสัดส่วนการผลิต Short Chain 7% Mid Cut 64% และ Long Chain 29%

(2) อ้างอิง Malaysian Palm Oil Board (MPOB)

### ผลการดำเนินงาน เปรียบเทียบไตรมาส 1/2569 กับไตรมาส 1/2568

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์สำหรับไตรมาส 1/2569 จำนวน 2,143 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 22 จากไตรมาสเดียวกันในปีก่อน โดยหลักมาจากปริมาณการขาย ผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 29 จากสถานการณ์ความขัดแย้งในพื้นที่ตะวันออกกลาง ที่เกิดขึ้นในช่วงปลายเดือนกุมภาพันธ์ 2569 ที่ผ่านมา ทำให้ผู้ซื้อบางส่วนกลับมาจัดซื้อสินค้าล่วงหน้า (Build Stock) เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากแนวโน้มการขาดแคลนสินค้าและราคาผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มสูงขึ้น ขณะที่ราคาผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์เฉลี่ยปรับตัวลดลงร้อยละ 4 จากปีก่อน จากภาพรวมอุปทานที่ปรับตัวดีขึ้น ทำให้ Market P2F ของผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์ปรับตัวลดลงร้อยละ 40

### ผลการดำเนินงาน เปรียบเทียบไตรมาส 1/2569 กับไตรมาส 4/2568

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์ในไตรมาส 1/2569 เพิ่มขึ้นจากไตรมาส ที่ผ่านมาร้อยละ 4 จากปริมาณขายที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 เนื่องจากมีความต้องการซื้อเพื่อสะสมสินค้าคงคลัง (Restock) มากขึ้น โดยเฉพาะผู้ซื้อในประเทศจีนที่กลับมาดำเนินการผลิตภายหลังจากช่วงวันหยุดยาวของ เทศกาลตรุษจีนในช่วงปลายเดือนกุมภาพันธ์ 2569 อีกทั้งลูกค้าบางรายได้มีการจัดซื้อสินค้าล่วงหน้า (Build Stock) เพื่อลดความเสี่ยงด้านราคาวัตถุดิบอย่างน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO) ค่าต้นทุนบรรจุภัณฑ์ และ ค่าขนส่งสินค้า ที่มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น อันเป็นผลจากความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ-อิสราเอล และอิหร่าน ในด้านราคาผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์เฉลี่ยปรับตัวลดลงร้อยละ 7 จากไตรมาสก่อนหน้า ตามทิศทาง ราคาวัตถุดิบอย่างน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO) ที่ปรับตัวลดลง ทำให้ Market P2F ของผลิตภัณฑ์แพตตี แอลกอฮอล์ ปรับตัวลดลงร้อยละ 43 จากภาพรวมราคาวัตถุดิบที่ผันผวน

## แนวโน้มสถานการณ์ตลาดและธุรกิจในช่วงครึ่งแรกของปี 2569

### แนวโน้มสถานการณ์ตลาดเมทิลเอสเตอร์

สำหรับแนวโน้มความต้องการเมทิลเอสเตอร์ (ME) หรือ B100 ในช่วงครึ่งแรกของปี 2569 บริษัทฯ คาดว่า มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นจากการที่ภาครัฐปรับเพิ่มสัดส่วนการผสมไบโอดีเซลเกรดหลักจาก B5 เป็น B7 ตั้งแต่วันที่ 14 มีนาคม ถึง 13 มิถุนายน 2569 และมาตรการสนับสนุนการใช้น้ำมันดีเซล B20 เป็นเกรดทางเลือกสำหรับผู้ใช้กลุ่มขนส่งสาธารณะ กลุ่มอุตสาหกรรม กลุ่มเรือประมง และกลุ่มเกษตรกรรม เพื่อสร้างเสถียรภาพด้านพลังงานอย่างยั่งยืนและลดการพึ่งพาการนำเข้าน้ำมันดิบในช่วงภาวะความขัดแย้งในพื้นที่ตะวันออกกลางที่ทำให้ประชาชนเกิดความกังวลต่อการขาดแคลนอุปทานน้ำมัน ถึงแม้ว่า ในช่วงครึ่งแรกของเดือนมีนาคม 2569 คณะกรรมการบริหารกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง (กบน.) ได้มีมติใช้กลไกกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงเพื่อตรึงราคาขายปลีกน้ำมันดีเซลไว้ที่ 29.94 บาทต่อลิตร แต่ผลจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างรวดเร็วทำให้กองทุนน้ำมันมีสถานะติดลบสะสมเพิ่มขึ้นต่อเนื่องและขาดสภาพคล่อง ส่งผลทำให้ภาครัฐจำเป็นต้องปรับขึ้นราคาน้ำมันขายปลีกหลายครั้งตามราคาน้ำมันดิบจนถึงราคาสูงสุดที่ 50.54 บาทต่อลิตร ก่อนที่คณะกรรมการบริหารนโยบายพลังงาน (กบง.) จะมีมติปรับสูตรค่าการกลั่นลดลง 2.00 บาทต่อลิตร ในวันที่ 9 เมษายน 2569 และปรับอัตราเงินสนับสนุนจากกองทุนน้ำมันเพิ่มขึ้น 1.44 บาทต่อลิตร ในวันที่ 11 เมษายน 2569 ทำให้ราคาน้ำมันขายปลีกลดลงมาอยู่ที่ 44.40 บาทต่อลิตร โดยราคาน้ำมันขายปลีกที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว ส่งผลกระทบให้อุปสงค์หดตัวลดลง โดยประชาชนต้องประหยัดค่าใช้จ่ายและเดินทางน้อยลง อย่างไรก็ตาม ยังคงต้องติดตามสถานการณ์ทิศทางราคาน้ำมันดิบโลก และนโยบายบริหารราคาน้ำมันขายปลีกอย่างต่อเนื่อง

สำหรับภาพรวมแนวโน้มอุปทานของตลาดเมทิลเอสเตอร์ในช่วงครึ่งแรกของปี 2569 บริษัทฯ คาดการณ์ว่า ปรับตัวลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากการหยุดดำเนินงานของผู้ผลิตรายเดิมจำนวน 2 ราย มาตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2568 ที่ผ่านมา รวมกำลังการผลิต 180,000 ลิตรต่อวัน โดยบริษัทฯ คาดการณ์ว่าอัตราการใช้กำลังการผลิต (Utilization rate) เฉลี่ยของอุตสาหกรรมในช่วงครึ่งแรกของปี 2569 จะปรับขึ้นมาอยู่ที่ประมาณร้อยละ 35 - 40

## แนวโน้มสถานการณ์ตลาดฟัตตี้แอลกอฮอล์

สำหรับแนวโน้มความต้องการฟัตตี้แอลกอฮอล์ (Fatty Alcohols) ในช่วงครึ่งแรกของปี 2569 บริษัทฯ คาดว่า มีแนวโน้มค่อนข้างดีเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า เนื่องจากมีความต้องการซื้อเพื่อสะสมสินค้าคงคลัง (Restock) มากขึ้นในช่วงปลายของไตรมาสที่ 1/2569 โดยเฉพาะผู้ซื้อหลักอย่างประเทศจีนที่กลับมาดำเนินการผลิตภายหลังจากช่วงวันหยุดยาวของเทศกาลตรุษจีน อีกทั้งลูกค้าบางรายได้มีการจัดซื้อสินค้าล่วงหน้า (Build Stock) เพื่อลดความเสี่ยงในด้านราคาวัตถุดิบน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO) รวมถึงค่าต้นทุนบรรจุภัณฑ์ และค่าขนส่งสินค้า ที่มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น และการขนส่งสินค้าทางเรือที่ติดตัวขึ้นจากการปิดช่องแคบฮอร์มุซ (Hormuz) อันเป็นผลจากภาวะความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ-อิสราเอล และอิหร่านที่ปะทุขึ้นตั้งแต่ช่วงปลายเดือนกุมภาพันธ์ 2569 เป็นต้นมา นอกจากนี้ ยังมีความกังวลในด้านราคาผลิตภัณฑ์ที่มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ Short Chain ฟัตตี้แอลกอฮอล์ เนื่องจากราคาวัตถุดิบเอทิลีน (Ethylene) ที่ปรับตัวสูงขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ (Crude Oil) ส่งผลให้ผลิตภัณฑ์ทดแทนอย่างฟัตตี้แอลกอฮอล์สังเคราะห์ (Synthetic Fatty Alcohol) มีราคาสูงขึ้น รวมทั้งความต้องการผลิตภัณฑ์ Long Chain ฟัตตี้แอลกอฮอล์ ที่เริ่มส่งสัญญาณปรับตัวดีขึ้น ภายหลังจากที่มีการแข่งขันราคาค่อนข้างสูง เนื่องจากผู้ผลิตบางรายที่มีการใช้วัตถุดิบปาล์มสเตียรีน (Palm Stearin) ในการผลิตทดแทนในช่วงที่ผ่านมา

ในด้านแนวโน้มอุปทานโดยรวมของตลาดในช่วงครึ่งแรกของปี 2569 บริษัทฯ คาดการณ์ว่า มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า เนื่องจากมีผู้ผลิตฟัตตี้แอลกอฮอล์รายใหม่ในประเทศอินโดนีเซีย จำนวน 2 ราย ขยายกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นรวม 270,000 ตันต่อปีตั้งแต่ช่วงปลายปี 2568 เป็นต้นมา และในช่วงไตรมาส 2/2569 มีผู้ผลิตฟัตตี้แอลกอฮอล์อีก 2 รายในประเทศอินโดนีเซีย ขยายกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นรวม 300,000 ตันต่อปี อย่างไรก็ตาม มีผู้ผลิตบางรายในประเทศอินโดนีเซีย ที่จำเป็นต้องปรับลดกำลังการผลิตลง เนื่องจากปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบก๊าซธรรมชาติ (Natural Gas) ตั้งแต่ช่วงปลายเดือนกุมภาพันธ์ 2569 และมีผู้ผลิต ทั้งในประเทศอินโดนีเซีย และประเทศมาเลเซีย ที่มีแผนหยุดดำเนินการผลิตชั่วคราวเพื่อซ่อมบำรุง

## แนวโน้มสถานการณ์ตลาดกลีเซอริน

สำหรับแนวโน้มความต้องการกลีเซอริน ในช่วงครึ่งแรกของปี 2569 บริษัทฯ คาดการณ์ว่า มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยหลักมาจากความกังวลในด้านราคาวัตถุดิบต้นทางน้ำมันปาล์มดิบ (CPO) รวมถึงค่าต้นทุนบรรจุภัณฑ์ ค่าขนส่งสินค้า ที่มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น และการขนส่งสินค้าทางเรือที่ตึงตัวขึ้นจากการปิดช่องแคบฮอร์มุซ (Hormuz) อันเป็นผลจากความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ-อิสราเอล และอิหร่าน นอกจากนี้ ยังมีความไม่แน่นอนในด้านสภาวะเศรษฐกิจที่ซบเซา และกระทบต่อความเชื่อมั่นของผู้ซื้อในตลาด รวมถึงทิศทางราคากลีเซอรินที่ปรับตัวสูงขึ้น อาจทำให้ผู้ซื้อมีความระมัดระวังในการจัดซื้อสินค้าในแต่ละครั้งมากขึ้น ซึ่งจำเป็นต้องติดตามสถานการณ์ต่อไป

ในด้านแนวโน้มอุปทานโดยรวมของตลาดในช่วงครึ่งแรกของปี 2569 บริษัทฯ คาดว่า มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น เนื่องจากมีการขยายกำลังการผลิตของผู้ผลิตเฟดตีแอลกอฮอล์รายใหญ่ในประเทศอินโดนีเซีย อีกทั้งภาคการผลิตไบโอดีเซลในประเทศไทยยังมีการปรับเพิ่มสัดส่วนผสมไบโอดีเซลจาก B5 เป็น B7 ตั้งแต่ช่วงวันที่ 14 มีนาคม ถึง 13 มิถุนายน 2569 นอกจากนี้ มีการทยอยปรับเพิ่มสัดส่วนผสมไบโอดีเซลจาก B14 เป็น B15 ในหลายพื้นที่ของประเทศไทยมากขึ้น และประเทศอินโดนีเซียที่มีแผนเพิ่มสัดส่วนการผสมไบโอดีเซลจาก B40 เป็น B50 ภายในเดือนกรกฎาคม 2569 นี้ ซึ่งอาจมีผลทำให้ปริมาณผลิตภัณฑ์พลอยได้อย่างกลีเซอรินมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น และอาจทำให้มีการแข่งขันที่สูงขึ้นในตลาดอีกด้วย

## แนวโน้มสถานการณ์ตลาดเอทานอล

สำหรับแนวโน้มความต้องการเอทานอล (หรือ E100) ในช่วงครึ่งแรกของปี 2569 บริษัทฯ คาดการณ์ว่า มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า จากนโยบายของภาครัฐที่ต้องการผลักดันให้มีการใช้น้ำมันแก๊สโซฮอล์ E20 และ E85 มากขึ้นเพื่อสร้างเสถียรภาพด้านพลังงานอย่างยั่งยืนและลดการพึ่งพาการนำเข้าน้ำมันดิบในช่วงภาวะความขัดแย้งในพื้นที่ตะวันออกกลางมีค่าที่ยืดเยื้อและขยายวงกว้าง ส่งผลทำให้ราคาน้ำมันดิบโลกปรับตัวสูงขึ้น และเกิดความกังวลต่อการขาดแคลนอุปทานน้ำมันในประเทศ ซึ่งทำให้ความต้องการใช้น้ำมันในช่วงเดือนมีนาคม 2569 ปรับเพิ่มขึ้น ในขณะเดียวกัน จากผลของทิศทางราคาน้ำมันขายปลีกที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว ส่งผลกระทบทำให้ประชาชนต้องวางแผนในการประหยัดค่าใช้จ่ายและหันไปใช้บริการขนส่งสาธารณะแทนการใช้รถยนต์ส่วนตัวมากขึ้น หรือออกเดินทางน้อยลง ซึ่งอาจมีผลต่อภาพรวมอุปสงค์ในตลาดอย่างไรก็ตาม ยังคงต้องติดตามสถานการณ์ราคาน้ำมันดิบโลก และนโยบายบริหารราคาน้ำมันขายปลีกอย่างต่อเนื่อง

ในด้านแนวโน้มภาคอุปทานของตลาดเอทานอล ในช่วงครึ่งแรกของปี 2569 บริษัทฯ คาดว่า ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า จากการขยายกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นของผู้ผลิต จำนวน 150,000 ลิตรต่อวัน ทำให้คาดการณ์ว่าอัตราการใช้กำลังการผลิตเฉลี่ย (Utilization Rate) ของอุตสาหกรรมในช่วงครึ่งแรกของปี 2569 จะปรับขึ้นมาอยู่ที่ประมาณร้อยละ 50-55

# GGC กับพัฒนาการด้านความยั่งยืน

บริษัทฯ ได้กำหนดกลยุทธ์การดำเนินการด้านความยั่งยืนควบคู่กับการดำเนินธุรกิจอย่างบูรณาการ (Sustainability and Business Integration) ตามแนวคิดการพัฒนาขององค์กรอย่างยั่งยืน หรือ “Environmental, Social, and Governance หรือ ESG” ที่คำนึงถึงความรับผิดชอบหลัก 3 ด้าน ดังนี้



## 1. ด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)

บริษัทฯ มีความมุ่งมั่นที่จะดำเนินการลดผลกระทบด้านการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ การบริหารจัดการน้ำให้เกิดประโยชน์สูงสุด การจัดการโดยการลดปริมาณของเสีย และการต่อยอดผลิตภัณฑ์ที่เป็นมิตรต่อผู้บริโภคและสิ่งแวดล้อมอย่างต่อเนื่อง พร้อมก้าวสู่การเป็นองค์กรด้านความยั่งยืนในระดับสากล ด้วยการร่วมมือกับทุกภาคส่วนเพื่อให้บรรลุตามเป้าหมาย ประกอบไปด้วย 4 ส่วนสำคัญ ดังนี้

### 1.1 การลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (Decarbonization Roadmap)

ดำเนินการวางแผนและจัดทำกลยุทธ์เพื่อลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ซึ่งเป็นการสนับสนุนการจัดการด้านการเปลี่ยนแปลงทางสภาพภูมิอากาศ ผ่านการขับเคลื่อนด้วยการดำเนินการหลัก 3 ด้าน



### 1.2 ความหลากหลายทางชีวภาพ (Biodiversity)

ให้ความสำคัญในการจัดการน้ำอย่างมีประสิทธิภาพ จึงได้พัฒนาแผนการดำเนินงานเพื่อที่จะปรับปรุงการบริหารจัดการน้ำอย่างมีประสิทธิภาพ

### 1.3 การจัดการโดยการลดปริมาณของเสีย (Waste Management)

ใช้แนวทางการบริหารจัดการของเสียตามแนวคิด Circular Economy และสอดคล้องตามหลัก 5Rs เพื่อลดผลกระทบที่จะเกิดต่อสิ่งแวดล้อมและสังคม อีกทั้งยังช่วยลดค่าใช้จ่ายในการจัดการของเสียอีกด้วย

### 1.4 การต่อยอดผลิตภัณฑ์ที่เป็นมิตรต่อผู้บริโภคและสิ่งแวดล้อมอย่างต่อเนื่อง (Product Stewardship)

กำหนดกลยุทธ์ในการพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมภายใต้ยุทธศาสตร์ “Transformation for Future Growth” ที่ปรับเปลี่ยนทิศทางการดำเนินธุรกิจจากธุรกิจพลังงานชีวภาพ (BioEnergy) สู่อุตสาหกรรมเคมีชีวภาพ (BioChemical)

## 2. ด้านสังคม (Social)

บริษัทฯ มุ่งสร้างความร่วมมือกับผู้มีส่วนได้เสีย ตลอดห่วงโซ่อุปทาน และปรับรูปแบบการดำเนินงาน ด้านความรับผิดชอบต่อสังคม (Corporate Social Responsibility: CSR) ผู้การดำเนินโครงการด้านการสร้างคุณค่าเชิงเศรษฐกิจและคุณค่าทางสังคม (Creating Shared Value: CSV) อาทิ โครงการการผลิตปาล์มน้ำมันและน้ำมันปาล์มอย่างยั่งยืน (Sustainable Palm Oil Production and Procurement: SPOPP) โดยบริษัทฯ ร่วมมือกับองค์กรความร่วมมือระหว่างประเทศของเยอรมัน (GIZ) ประจำประเทศไทย เพื่อยกระดับและพัฒนาคุณภาพชีวิตของเกษตรกรผู้ปลูกปาล์มน้ำมันในประเทศไทย ซึ่งต่อยอดไปสู่โครงการ SPOPP CLIMA เป็นโครงการต่อยอดความสำเร็จจากการรับรองกลุ่มเกษตรกรรายย่อยตามมาตรฐาน RSPO ให้สามารถนำข้อมูลที่มีอยู่มาต่อยอดในการคำนวณคาร์บอนฟุตพริ้นท์สำหรับผลิตภัณฑ์ปาล์มน้ำมันทะเลายสด และมีแนวทางการจัดการสวนปาล์มแบบคาร์บอนต่ำ สร้างภาพลักษณ์ที่ดีให้กับผลิตภัณฑ์ปาล์มน้ำมัน นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีการต่อยอดไปยังโครงการการพัฒนาคาร์บอนเครดิตจากการปลูกปาล์มอย่างยั่งยืนอีกด้วย

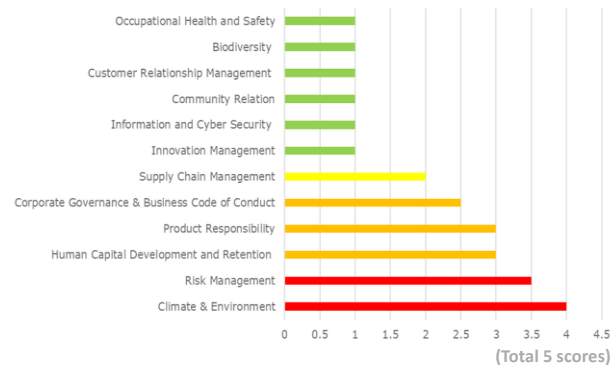


## 3. ด้านการกำกับดูแล (Governance)

บริษัทฯ มุ่งดำเนินงานด้วยความสุจริต โปร่งใส และเป็นธรรม มีการพัฒนานวัตกรรมอย่างต่อเนื่องและมีกรอบการบริหารจัดการความยั่งยืนรวมทั้งกฎหมายและกฎระเบียบทั้งในระดับประเทศและระดับสากล อาทิ การบูรณาการ Governance Risk Management and Compliance หรือ GRC ภายในองค์กรอย่างมีประสิทธิภาพในการบริหารจัดการห่วงโซ่อุปทาน

นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้ทำการประเมินผลกระทบ (Impact Valuation) ทั้งเชิงบวกและเชิงลบที่เกิดขึ้นกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสียภายนอก (Positive / Negative Externalities) ที่อาจเกิดจากการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ สำหรับประเด็นด้านการจัดการสภาพภูมิอากาศและสิ่งแวดล้อม และการบริหารจัดการห่วงโซ่อุปทาน ซึ่งความเชื่อมโยงระหว่างผลกระทบภายนอกและผลกระทบภายในคือองค์ประกอบสำคัญ ในการกำหนด “สาระสำคัญ” (Materiality) ขององค์กร

### ผลการจัดลำดับประเด็นที่มีความสำคัญ



## งบกำไรขาดทุนรวม

ตารางที่ 4 : งบกำไรขาดทุนรวม เปรียบเทียบไตรมาส 1/2569, ไตรมาส 1/2568 และไตรมาส 4/2568

	ไตรมาส 1/2569		ไตรมาส 1/2568		YoY	ไตรมาส 4/2568		QoQ
	ลบ.	%	ลบ.	%	เพิ่ม (ลด)	ลบ.	%	เพิ่ม (ลด)
รายได้จากการขาย	<b>5,489</b>	<b>100</b>	<b>5,185</b>	<b>100</b>	<b>6</b>	<b>4,694</b>	<b>100</b>	<b>17</b>
วัตถุดิบ	(4,802)	(87)	(4,503)	(87)	7	(4,018)	(86)	20
Product to Feed Margin	<b>687</b>	<b>13</b>	<b>682</b>	<b>13</b>	<b>1</b>	<b>654</b>	<b>14</b>	<b>2</b>
ค่าใช้จ่ายแปรผันอื่น	(293)	(5)	(282)	(5)	4	(247)	(5)	19
ค่าใช้จ่ายในการผลิต	(125)	(2)	(152)	(3)	(18)	(188)	(4)	(34)
Stock Gain/(Loss) & NRV	20	0	(23)	(0)	187	2	0	200
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(108)	(2)	(108)	(2)	-	(115)	(2)	(6)
รายได้อื่นๆ	8	0	15	0	(47)	6	0	33
EBITDA	<b>189</b>	<b>3</b>	<b>132</b>	<b>3</b>	<b>43</b>	<b>112</b>	<b>2</b>	<b>69</b>
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายทางบัญชี	(139)	(3)	(126)	(2)	10	(128)	(3)	9
EBIT	<b>50</b>	<b>1</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>733</b>	<b>(16)</b>	<b>(0)</b>	<b>413</b>
ค่าใช้จ่ายทางการเงินสุทธิ	1	0	4	0	(75)	1	0	-
กำไร/(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน <sup>(1)</sup>	29	1	10	0	190	(12)	(0)	342
ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน) จากเงินลงทุน	29	1	(202)	(4)	114	49	1	(41)
รายได้/(ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้ และอื่นๆ	(13)	(0)	(24)	(0)	(46)	53	1	(125)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิรวม	<b>96</b>	<b>2</b>	<b>(206)</b>	<b>(4)</b>	<b>147</b>	<b>75</b>	<b>2</b>	<b>28</b>

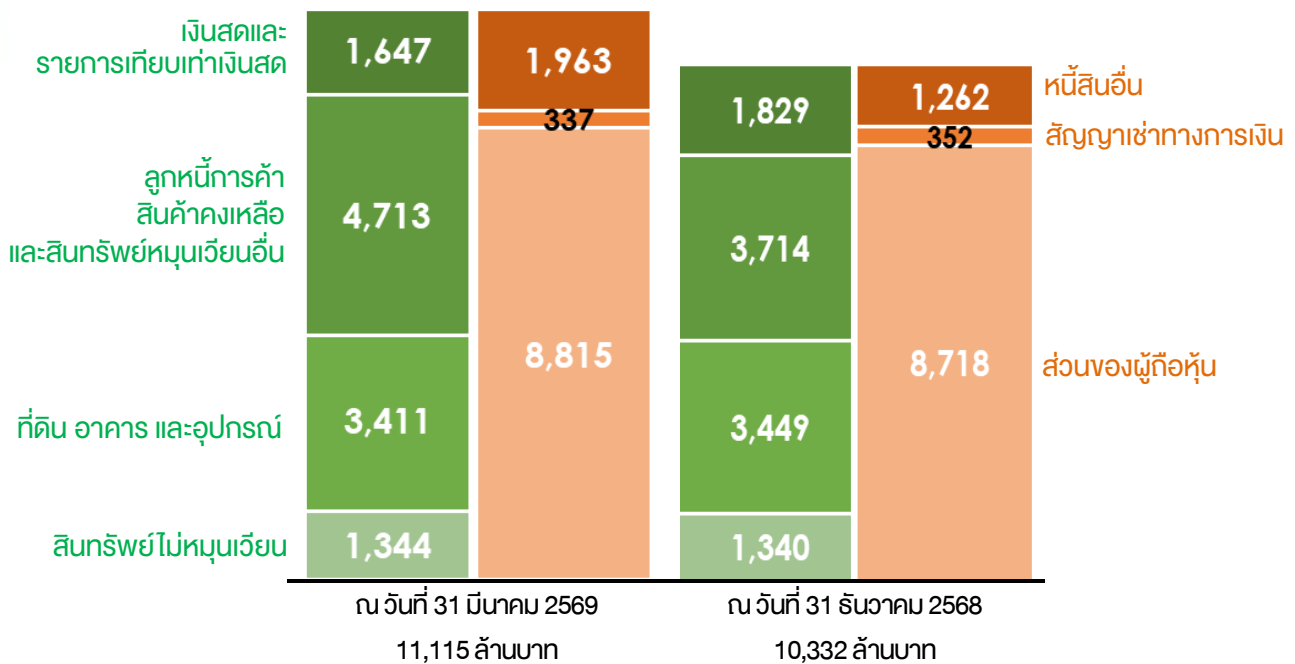
หมายเหตุ : (1) รวมกำไร/(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน และกำไร/(ขาดทุน) จากตราสารอนุพันธ์

สำหรับผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ประจำปีไตรมาส 1/2569 มีผลกำไรสุทธิจำนวน 96 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

- รายได้จากการขาย จำนวน 5,489 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 6 โดยหลักมาจากปริมาณการขายผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ และเฟตตีแอลกอฮอล์ ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นดังรายละเอียดสถานการณ์ตลาดที่กล่าวข้างต้น
- ค่าใช้จ่ายการผลิต จำนวน 125 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้าร้อยละ 18 โดยหลักลดลงตามแผนควบคุมงานซ่อมแซมบำรุงรักษาโรงงานตามแผนงานที่กำหนดไว้
- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร จำนวน 108 ล้านบาท คงที่กับช่วงเวลาเดียวกันกับปีก่อน
- กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและตราสารอนุพันธ์ จำนวน 29 ล้านบาท โดยหลักมาจากอัตราแลกเปลี่ยน ปลายงวดอ่อนค่า
- สำหรับเงินลงทุนในการร่วมค้า ในไตรมาส 1/2569 บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรสุทธิจากรธุรกิจเฟตตีแอลกอฮอล์อีทอกซิเลท (Fatty Alcohol Ethoxylate : FAEO) จำนวน 29 ล้านบาท เปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันในปีก่อนที่รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนสุทธิ เนื่องจากบริษัทฯ ได้ดำเนินการบันทึกด้วยค่าเงินลงทุนในธุรกิจเอทานอลเต็มจำนวนแล้ว ตั้งแต่เดือนกันยายน 2568 ที่ผ่านมา ทำให้บริษัทฯ ไม่ต้องรับรู้ผลขาดทุนสุทธิจากรุรกิจนี้เพิ่มเติม

## งบฐานะการเงิน

แผนภูมิที่ 1 : งบฐานะการเงิน เปรียบเทียบ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568



## สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 11,115 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 จำนวน 783 ล้านบาท โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ คือ

1. สินทรัพย์หมุนเวียน เพิ่มขึ้น จำนวน 817 ล้านบาท โดยหลักมาจาก
  - 1.1 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลดลง จำนวน 82 ล้านบาท จากการชำระค่าวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น เพื่อรองรับปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้น
  - 1.2 เงินลงทุนระยะสั้น ลดลง จำนวน 100 ล้านบาท เนื่องจากครบกำหนดระยะเวลาลงทุน
  - 1.3 ลูกหนี้การค้า เพิ่มขึ้น จำนวน 911 ล้านบาท จากปริมาณการขายเมทิลเอสเตอร์และแพตตีแอลกอฮอล์ ที่เพิ่มขึ้น
  - 1.4 สินค้ำคงเหลือ เพิ่มขึ้น จำนวน 126 ล้านบาท โดยหลักเนื่องจากราคาวัตถุดิบผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเตอร์และแพตตีแอลกอฮอล์ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงสิ้นปี
2. สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ลดลง จำนวน 34 ล้านบาท โดยหลักมาจาก
  - 2.1 เงินลงทุนในการร่วมค้า เพิ่มขึ้น จำนวน 29 ล้านบาท
  - 2.2 อาคารและอุปกรณ์ ลดลง จำนวน 38 ล้านบาท จากค่าเสื่อมราคาที่เกิดขึ้น
  - 2.3 สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี ลดลง จำนวน 13 ล้านบาท จากการลดลงของสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี (DTA) จำนวน 10 ล้านบาท และการลดลงของหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี (DTL) จำนวน 3 ล้านบาท
  - 2.4 สินทรัพย์สิทธิการใช้ ลดลง จำนวน 12 ล้านบาท จากค่าตัดจำหน่ายที่เกิดขึ้น

## หนี้สิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น จำนวน 2,300 ล้านบาท เพิ่มขึ้น จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 จำนวน 687 ล้านบาท โดยหลักมาจากเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น จำนวน 705 ล้านบาท จากการจัดซื้อวัตถุดิบเพื่อรองรับการผลิต

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 8,815 ล้านบาท เพิ่มขึ้น จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 จำนวน 96 ล้านบาท จากผลกำไรสุทธิ 3 เดือน จำนวน 96 ล้านบาท

## งบกระแสเงินสด

ตารางที่ 5 : งบกระแสเงินสดสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม 2569

การได้มา (ใช้ไป) ของเงินสดในแต่ละกิจกรรม (ล้านบาท)	31 มีนาคม 2569
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินการ	(108)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	36
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(18)
ผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	8
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>(82)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	1,429
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 มีนาคม</b>	<b>1,347</b>

กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 108 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีผลกำไรสุทธิ จำนวน 96 ล้านบาท เมื่อปรับปรุงรายการที่ไม่ใช่เงินสด ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ส่วนแบ่งขาดทุนของการร่วมค้า และการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน ได้แก่ ลูกหนี้การค้าสินค้าคงเหลือ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น ส่งผลให้บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานดังกล่าว

กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 36 ล้านบาท โดยหลักมาจากเงินสดรับจากการลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียน จำนวน 100 ล้านบาท และดอกเบี้ยรับ จำนวน 3 ล้านบาท ทั้งนี้ มีเงินสดจ่ายสำหรับอาคารและอุปกรณ์ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน รวมจำนวน 67 ล้านบาท

สำหรับกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 18 ล้านบาท โดยหลักใช้ไปในการชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน จำนวน 17 ล้านบาท และค่าธรรมเนียมทางการเงิน จำนวน 1 ล้านบาท

จากกิจกรรมดังกล่าวข้างต้น ส่งผลให้บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลดลง จำนวน 82 ล้านบาท โดยมีเงินสด ยกมา ณ วันที่ 1 มกราคม 2569 จำนวน 1,429 ล้านบาท ทำให้ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 มีเงินสดจำนวน 1,347 ล้านบาท

## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

ตารางที่ 6 : อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ เปรียบเทียบไตรมาส 1/2569, ไตรมาส 1/2568 และไตรมาส 4/2568

อัตราส่วนทางการเงิน	ไตรมาส 1/2569	ไตรมาส 1/2568	ไตรมาส 4/2568
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.4	4.6	4.8
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขาย (%)	3.4	2.5	2.4
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้จากการขาย (%)	1.8	(4.0)	1.6
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%)	(4.2)	(2.6)	(7.0)
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	(4.2)	(4.4)	(7.5)
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.3	0.2	0.2
อัตราส่วนหนี้สินที่มีการดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.0	0.1	0.0
อัตราส่วนหนี้สินที่มีการดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
อัตราส่วนหนี้สินที่มีการดอกเบี้ยต่อ EBITDA (เท่า)	0.5	0.5	0.6
อัตราส่วนหนี้สินที่มีการดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA (เท่า)	(5.3)	(9.9)	(9.6)

หมายเหตุ :

อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	=	สินทรัพย์หมุนเวียน	หาร	หนี้สินหมุนเวียน		
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขาย (ร้อยละ)	=	EBITDA	หาร	รายได้จากการขาย		
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้จากการขาย (ร้อยละ)	=	กำไรสุทธิ (ของผู้ถือหุ้นใหญ่)	หาร	รายได้จากการขาย		
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ร้อยละ)	=	กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	หาร	สินทรัพย์รวม (เฉลี่ย)		
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	=	กำไรสุทธิ (ของผู้ถือหุ้นใหญ่)	หาร	ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่เฉลี่ย		
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	=	หนี้สินรวม	หาร	ส่วนของผู้ถือหุ้น		
อัตราส่วนหนี้สินที่มีการดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	=	หนี้สินที่มีการดอกเบี้ย	หาร	ส่วนของผู้ถือหุ้น		
อัตราส่วนหนี้สินที่มีการดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	=	หนี้สินที่มีการดอกเบี้ย	หัก	เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียน	หาร	ส่วนของผู้ถือหุ้น
อัตราส่วนหนี้สินที่มีการดอกเบี้ยต่อ EBITDA (เท่า)	=	หนี้สินที่มีการดอกเบี้ย	หาร	EBITDA		
อัตราส่วนหนี้สินที่มีการดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA (เท่า)	=	หนี้สินที่มีการดอกเบี้ย	หัก	เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียน	หาร	EBITDA