

The Real Southern Gem

PCE

“ผู้นำอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม
ด้วยคุณภาพและบริการครบ
วงจร สู่ความมั่นคง
และ ยั่งยืน”



คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับผลการดำเนินงาน ประจำปีไตรมาส 1 ปี 2569

บริษัท เพชรศรีวิชัย เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ : เลขที่ 99/19 หมู่ 4 ถนนกาญจนวนิที ต.บางกุง อ. เมือง จ. สุราษฎร์ธานี 84000

โทร : +66 77 947-300 Fax : +66 77 600247 Website : www.pce-th.com

ติดต่อฝ่ายนักลงทุนสัมพันธ์: IR@pce-th.com

เยี่ยมชม IR Website:



สารบัญ

สารบัญ	1
บทสรุปผู้บริหาร	2
ภาพรวมอุตสาหกรรมและนโยบายที่ส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ไตรมาส 1 ปี 2569	3
นัยต่อการดำเนินธุรกิจของ PCE	4
สรุปภาพรวมผลการดำเนินงานที่สำคัญและคำอธิบาย	7
คำอธิบายการเปลี่ยนแปลงของผลการดำเนินงานที่สำคัญ ไตรมาส 1 ปี 2569	8
การวิเคราะห์ฐานะการเงิน	12
การวิเคราะห์กระแสเงินสด	13
อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	14
ผลการดำเนินงานด้าน ESG ไตรมาส 1 ปี 2569	15
คำนิยาม	17

บทสรุปผู้บริหาร

PCE บูรณาการห่วงโซ่อุปทานปิโตรเคมีครบวงจร ปลอดภัยคุณภาพการเติบโต

ในไตรมาส 1/2569 บริษัท เพชรศรีวิชัย เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน) ดำเนินธุรกิจภายใต้ภาวะตลาดน้ำมันปาล์มที่มีการเปลี่ยนแปลงในหลายด้านพร้อมกันได้แก่ การฟื้นตัวของอุปทานทั้งไตรมาส และการเพิ่มขึ้นของอุปสงค์ที่รวดเร็วจากการปรับสัดส่วนการผสมไบโอดีเซลจาก B5 เป็น B7 เมื่อปลายไตรมาส ตลอดจนนโยบายภาครัฐที่ส่งผลกระทบต่อทิศทางราคาน้ำมันปาล์มดิบที่ผันผวน โดยบริษัทฯ มีรายได้จากการขายจำนวน 5,108.2 ล้านบาท ลดลงจาก 5,384.4 ล้านบาท ในไตรมาส 1/2568 (-5.1% YoY) ขณะที่รายได้จากการให้บริการเพิ่มขึ้นเป็น 67.9 ล้านบาท จาก 52.4 ล้านบาท (+29.5% YoY)



ภาพรวมรายได้สำหรับงวดนี้ น้ำมันปาล์มดิบ (CPO) ยังคงเป็นสินค้าหลักและเป็นแหล่งรายได้สำคัญของบริษัทฯ ขณะที่ผลิตภัณฑ์น้ำมันปาล์มบริสุทธิ์ (RBDOL) มีบทบาทเพิ่มขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับแนวทางการขยายสัดส่วนสินค้าที่มีมูลค่าเพิ่มของบริษัท อย่างไรก็ตาม ในส่วนของรายได้มีการปรับลดลงเนื่องมาจากราคาเฉลี่ยของน้ำมันปาล์มดิบในช่วงไตรมาส 1 ปี 2569 มีราคาต่ำกว่าช่วงเดียวกันในปี 2568 แต่ในทางกลับกันปริมาณขายสินค้าหลัก ๆ เติบโตขึ้น ส่งผลให้ผลประกอบการปกติก่อนหักรายการพิเศษยังคงเติบโต อย่างไรก็ตาม ส่วนที่กระทบต่อผลประกอบการในไตรมาสนี้ค่อนข้างมีนัยสำคัญ คือการรับรู้รายการทางบัญชีที่ไม่ใช่รายการปกติ เนื่องจากบริษัทฯ ได้มีการรับรู้ผลขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์ ซึ่งเป็นรายการทางบัญชีที่เกี่ยวข้องกับความผันผวนของสัญญาอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้า (Forward Contract) ที่บริษัทฯ ได้ทำการจองไว้ล่วงหน้าซึ่งเป็นหนึ่งในกระบวนการบริหารความเสี่ยงของบริษัท ซึ่งนำไปลดในส่วนของการกำไรปกติจากการดำเนินงานของบริษัทในช่วงไตรมาส 1 ปี 2569 แต่อย่างไรก็ตามรายการดังกล่าวเป็นรายการที่ไม่ใช่เงินสด และคาดว่าจะรายการนี้จะค่อย ๆ ลดลงจากการทยอยส่งออกสินค้า และมีการรับชำระค่าสินค้าในช่วงไตรมาส 2 ปี 2569

สำหรับภาพรวมอุตสาหกรรม ผลผลิตปาล์มสดและปริมาณน้ำมันปาล์มดิบในประเทศปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลให้ระดับน้ำมันปาล์มดิบคงคลังของประเทศเพิ่มขึ้นและกดดันราคาเฉลี่ยในช่วงต้นไตรมาส ขณะเดียวกัน อุปสงค์จากภาคพลังงานเริ่มมีบทบาทมากขึ้น จากการที่ภาครัฐปรับใช้ไบโอดีเซล B7 ในช่วงกลางเดือนมีนาคม และให้ B20 เป็นทางเลือก สถานการณ์ดังกล่าวทำให้บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการบริหารสมดุลระหว่างการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ในกลุ่มอาหาร พลังงาน และการส่งออก รวมถึงการบริหารสินค้าคงคลังและต้นทุนวัตถุดิบให้สอดคล้องกับทิศทางราคา สำหรับการส่งออก ภาพรวมตลาดได้รับแรงสนับสนุนจากการปรับเพิ่มภาษีส่งออกของประเทศคู่แข่ง อย่างไรก็ตาม ภาครัฐได้เริ่มใช้มาตรการกำกับกับการส่งออกน้ำมันปาล์มดิบในเดือนเมษายน 2569 เป็นเวลา 1 ปี ทำให้บริษัทฯ ยังคงติดตามผลกระทบต่อช่องทางการจำหน่ายและภาวะตลาดในระยะถัดไปอย่างใกล้ชิด

สำหรับแนวโน้มในระยะกลางถึงยาว บริษัทฯ ยังคงมุ่งขับเคลื่อนการเติบโตภายใต้แผนตามโครงการ JUMP+ โดยเน้นการยกระดับประสิทธิภาพการผลิต เพิ่มสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่ม และการเสริมความแข็งแกร่งของห่วงโซ่อุปทาน ควบคู่กับการขยายรายได้จากผลิตภัณฑ์หลัก โดยมีการตั้งเป้าหมายให้กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจาก 310 ล้านบาทในปี 2568 สู่ระดับ 750-800 ล้านบาทภายในปี 2571

ภาพรวมอุตสาหกรรมและนโยบายที่ส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ไตรมาส 1 ปี 2569

ภาพรวมตลาดและพัฒนาการสำคัญของอุตสาหกรรม

อุตสาหกรรมน้ำมันปาล์มไทยในไตรมาส 1/2569 อุปทานพื้นตัวชัดเจนจากฐานของปี 2568 ที่อยู่ในระดับต่ำ โดยผลผลิตปาล์มสดในช่วงต้นปีเพิ่มขึ้นจากปริมาณน้ำฝนและอุณหภูมิที่เหมาะสม ส่งผลให้ปริมาณน้ำมันปาล์มดิบและระดับสต็อกปรับตัวสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ภาวะดังกล่าวทำให้อุปทานและระดับสินค้าคงคลังเป็นปัจจัยสำคัญที่กดดันราคาในภาพรวมและมีอิทธิพลต่อบรรยากาศการซื้อขายในตลาด

ปัจจัยเชิงนโยบายและกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง

อย่างไรก็ตาม ภาพรวมตลาดไม่ได้รับแรงกดดันจากอุปทานเพียงด้านเดียว เนื่องจากอุปสงค์จากภาคพลังงานเริ่มมีบทบาทมากขึ้นในช่วงกลางเดือนมีนาคมเป็นต้นมาจากการปิดช่องแคบฮอร์มุซในตะวันออกกลางส่งผลให้เกิดความเสี่ยงด้านน้ำมันเชื้อเพลิงที่จากเดิมประเทศไทยมีการนำเข้าน้ำมันดิบจากประเทศแถบตะวันออกกลางสูงถึง 65-70% ของการนำเข้าน้ำมันดิบทั้งหมด ในช่วงเวลาดังกล่าวภาครัฐจึงมีการปรับสัดส่วนการใช้น้ำมันไบโอดีเซลจาก B5 เป็น B7 และเปิดให้ B20 เป็นทางเลือก ส่งผลให้การใช้น้ำมันปาล์มดิบภายในประเทศเพิ่มขึ้น ปัจจัยดังกล่าวทำให้การบริหารสมดุลระหว่างผลิตภัณฑ์กลุ่มอาหาร พลังงาน และการส่งออกมีความสำคัญมากขึ้นต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัท

บริบทภายนอกที่มีนัยต่อการดำเนินธุรกิจ

ด้านการส่งออก ไตรมาสที่ 1/2569 ประเทศไทยมีปริมาณส่งออกน้ำมันปาล์ม 0.29 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 779.0% YoY ได้รับอิทธิพลจากอุปทานที่พื้นตัวและจากต้นทุนการส่งออกน้ำมันปาล์มของประเทศคู่แข่งที่เพิ่มขึ้น โดยอินโดนีเซียปรับภาษีส่งออก CPO เป็น 12.5% เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มีนาคม 2569 และเพิ่มภาษีผลิตภัณฑ์ปาล์มที่ผ่านการกลั่นอีก 2.5% เป็น 7.25-12.00% นอกจากนี้ หลังสิ้นไตรมาสที่ 1/2569 ภาครัฐไทยเริ่มใช้มาตรการให้การส่งออก CPO ต้องขออนุญาตเริ่มตั้งแต่วันที่ 7 เมษายน 2569 เป็นต้นไป โดยมีระยะเวลา 1 ปี ซึ่งเป็นปัจจัยเชิงนโยบายที่บริษัท ดำเนินการติดตามอย่างใกล้ชิดต่อช่องทางทางการจำหน่ายและภาวะตลาดต่อไป

ด้านราคา ราคาผลปาล์มสดเฉลี่ยในไตรมาส 1/2569 อยู่ที่ 6.82 บาท/กก. ลดลง 14.0% YoY ตามอุปทานที่เพิ่มขึ้น แต่ในเดือนมีนาคมเริ่มเห็นสัญญาณพื้นตัว โดยราคาผลปาล์มสดเฉลี่ยติดตัวขึ้นมาอยู่ที่ 7.24 บาท/กก. จากความต้องการภาคพลังงานที่เพิ่มขึ้น และราคาน้ำมันปาล์มดิบเฉลี่ยในไตรมาสดังกล่าวอยู่ที่ 35.45 บาท/กก. ลดลง 18.8% YoY ซึ่งในเดือนมีนาคมราคาน้ำมันปาล์มดิบติดตัวเช่นเดียวกัน โดยเฉลี่ยอยู่ที่ 38.65 บาท/กก. สะท้อนว่าราคาตลาดได้รับอิทธิพลทั้งจากผลผลิตที่เพิ่มขึ้นและแรงหนุนจากอุปสงค์ด้านพลังงาน

ภายใต้ภาวะตลาดดังกล่าว บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการบริหารราคา สต็อกสินค้า น้ำมันปาล์ม และช่องทางขายอย่างใกล้ชิด เพื่อรองรับทั้งการพื้นตัวของอุปทาน อุปสงค์จากภาคพลังงาน และความเปลี่ยนแปลงด้านนโยบายที่อาจส่งผลกระทบต่อทิศทางตลาดในระยะถัดไป

Key Takeaway

- อุปทานเพิ่มขึ้นกดดันราคา ผลผลิตและสต็อกน้ำมันปาล์มที่เพิ่มขึ้นเป็นปัจจัยหลักที่กดดันราคาเฉลี่ย น้ำมันปาล์มดิบในช่วงต้นไตรมาสที่ 1/2569
- อุปสงค์พลังงานและนโยบายช่วยพยุงตลาด การใช้ น้ำมันไบโอดีเซล (B7 และ B20) และปัจจัยเชิงนโยบายทั้งในและต่างประเทศ มีบทบาทต่อสมดุลอุปสงค์-อุปทานและทิศทางตลาด โดยเฉพาะในเดือน มีนาคม 2569
- บริษัทฯ มีการบริหารอย่างใกล้ชิดท่ามกลางความผันผวน บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการบริหารราคา สต็อกสินค้า และช่องทางจำหน่าย เพื่อรองรับความผันผวนและการเปลี่ยนแปลงของตลาด

ภัยต่อการดำเนินงานธุรกิจของ PCE

โครงสร้างรายได้และบทบาทของผลิตภัณฑ์หลัก

ปริมาณขายสินค้าหลักของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างชัดเจน ทั้งน้ำมันปาล์มดิบ น้ำมันปาล์มกึ่งบริสุทธิ์ ไบโอดีเซล B100 และน้ำมันปาล์มบริสุทธิ์ ซึ่งคิดรวมเป็นประมาณ 86.6% ของโครงสร้างรายได้ในไตรมาส 1/2569 (รวมรายได้จากการให้บริการ) และยังเป็นฐานรายได้สำคัญของบริษัทฯ ซึ่งภาพรวมรายได้มีการปรับตัวลดลงเนื่องจากราคาเฉลี่ยของน้ำมันปาล์มดิบที่เป็นผลิตภัณฑ์ต้นน้ำปรับตัวลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2568 แม้ว่าในเดือนมีนาคม 2569 จะได้รับอิทธิพลจากการปรับใช้ไบโอดีเซลที่เป็นปัจจัยผลักดันราคาน้ำมันปาล์มดิบให้เพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในเดือนดังกล่าวก็ตาม

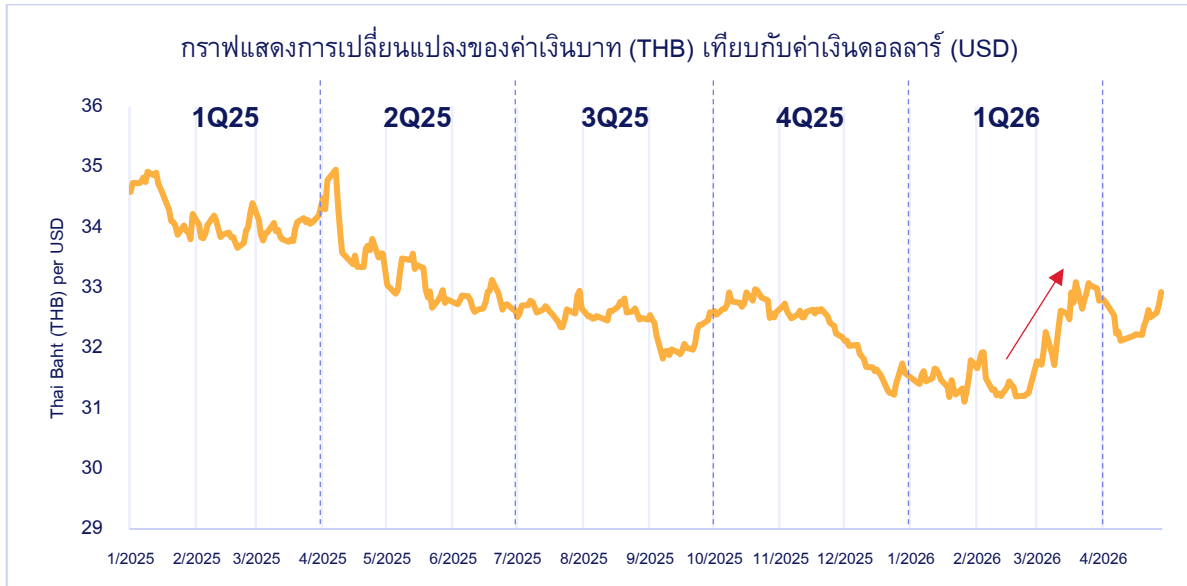
ขณะเดียวกัน ผลิตภัณฑ์น้ำมันปาล์มโอเลอินในบรรจุภัณฑ์ แบรินด์ “รินทิพย์” ยังคงเป็นอีกหนึ่งผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ให้ความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ แม้รายได้เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนจะปรับตัวลดลง อันเป็นผลจากฐานรายได้ที่สูงในปีก่อน เนื่องจากการเข้าร่วมโครงการกับภาครัฐในการจัดจำหน่ายรินทิพย์ในราคาพิเศษ เพื่อช่วยบรรเทาภาระค่าครองชีพของประชาชน อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาในแง่ของพัฒนาการด้านการขยายตลาดจากไตรมาสก่อนหน้า รินทิพย์มีการเติบโต QoQ จากการขยายช่องทางจำหน่ายเข้าสู่ Modern Trade ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงศักยภาพในการเข้าถึงผู้บริโภคในวงกว้างมากขึ้น และรินทิพย์จะเข้ามาเป็นส่วนหนึ่งในผลิตภัณฑ์ที่ช่วยสนับสนุนการเติบโตของบริษัทฯ

กลุ่มผลิตภัณฑ์ที่สนับสนุนการเติบโตของบริษัทฯ ในไตรมาสนี้ ได้แก่ น้ำมันปาล์มบริสุทธิ์ (RBD Palm Olein: RBDOL) ซึ่งมีปริมาณขายปรับตัวเพิ่มขึ้น สอดคล้องกับทิศทางการดำเนินธุรกิจในระยะกลางถึงยาวของบริษัทฯ ที่มุ่งเพิ่มสัดส่วนผลิตภัณฑ์ในกลุ่มปลายน้ำ (Downstream Products) เพื่อยกระดับมูลค่าเพิ่มของสินค้าและลดการพึ่งพารายได้จากผลิตภัณฑ์ต้นน้ำ ขณะเดียวกัน ผลิตภัณฑ์น้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (Crude Palm Kernel Oil : CPKO) มีรายได้เพิ่มขึ้น 104.1% YoY แม้ยังมีสัดส่วนต่อรายได้รวมในระดับไม่สูงมากนัก แต่สะท้อนถึงโอกาสในการขยายฐานรายได้จากผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์มในอนาคต เนื่องจากเป็นวัตถุดิบตั้งต้นของสินค้าที่มีอัตรากำไรสูงขึ้น

สำหรับผลิตภัณฑ์ไบโอดีเซลมีปริมาณขายปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยได้รับแรงสนับสนุนจากนโยบายภาครัฐในการปรับเพิ่มสัดส่วนผสมไบโอดีเซลในน้ำมันดีเซลจาก B5 เป็น B7 ซึ่งกำหนดให้เป็นน้ำมันดีเซลเกรดหลัก ขณะที่ B20 ถูกกำหนดให้เป็นน้ำมันเกรดทางเลือก เพื่อสนับสนุนเสถียรภาพด้านพลังงานภายในประเทศ อย่างไรก็ตาม นโยบายดังกล่าวเริ่มมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 14 มีนาคม 2569 ซึ่งอยู่ในช่วงปลายไตรมาส 1/2569 ดังนั้น ผลเชิงบวกจากการปรับนโยบายดังกล่าวจึงยังสะท้อนเข้ามาในผลประกอบการของบริษัทฯ ได้อย่างจำกัดในไตรมาสนี้

ทั้งนี้ แม้ปริมาณขายของผลิตภัณฑ์บางกลุ่มปรับตัวดีขึ้น แต่รายได้รวมยังได้รับแรงกดดันเป็นหลักจากราคา CPO และราคาขายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์บางกลุ่มที่ปรับลดลง ส่งผลให้เพิ่มขึ้นของปริมาณขายยังไม่สะท้อนการเติบโตของรายได้ในภาพรวมได้อย่างเต็มที่

ผลกระทบจากการจองอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้า



อีกปัจจัยที่ส่งผลต่อผลประกอบการของบริษัทฯ คือ การรับรู้รายการและการวัดมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์ โดยการทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward contract) เป็นหนึ่งในแนวทางการบริหารความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนที่บริษัทฯ ดำเนินการอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ในไตรมาสที่อัตราแลกเปลี่ยนมีความผันผวนจากความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก การวัดมูลค่ายุติธรรมของตราสารดังกล่าวอาจทำให้เกิดผลกระทบจากความแตกต่างของช่วงเวลาการรับรู้รายการทางบัญชี (Timing Mismatch) ซึ่งส่งผลต่อกำไรสุทธิในงวด ทั้งนี้ รายการดังกล่าวเป็นผลจากกลไกการบริหารความเสี่ยงตามปกติของบริษัทฯ และไม่ได้สะท้อนให้เห็นถึงผลการดำเนินงานหลักของบริษัทฯ โดยตรง ซึ่งรายการดังกล่าวเป็นรายการที่ไม่ใช่เงินสด และคาดว่ารายการนี้จะค่อยๆ ลดลงจากการทยอยส่งออกสินค้า และมีการรับชำระค่าสินค้าในช่วงไตรมาส 2 ปี 2569

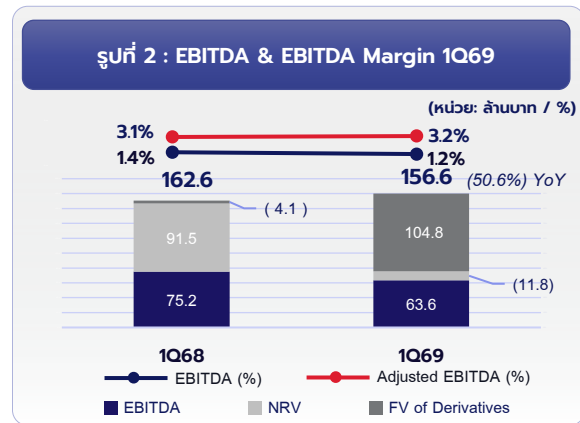
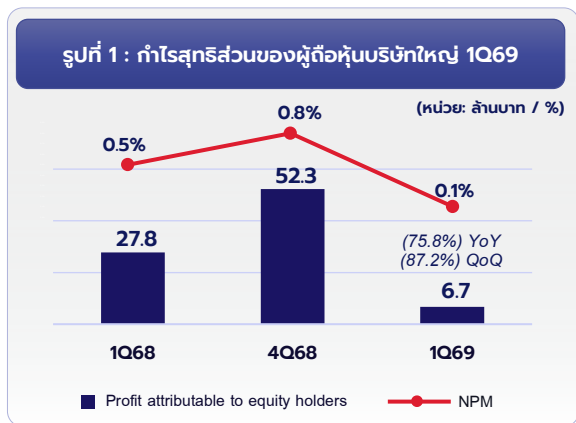
โดยสรุป ผลกระทบจากปัจจัยภายในและภายนอกต่อผลประกอบการของบริษัทฯ (Key Impact) ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในไตรมาส 1/2569 ได้รับแรงกดดันหลักจากราคาเฉลี่ย CPO ที่ปรับลดลง ซึ่งส่งผลให้ราคาขายผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องลดลงตามเช่นเดียวกัน ขณะที่บริษัทฯ ได้รับผลขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์จากการทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward contract) โดยเป็นผลกระทบทางบัญชีจากช่วงเวลาการรับรู้รายการที่ไม่ใช่รายการปกติ

Key Takeaway

- ปริมาณขายสินค้าหลักเพิ่มขึ้นครอบคลุมทุกกลุ่ม แต่รายได้รวมลดลงตามราคาเฉลี่ยน้ำมันปาล์มดิบที่ต่ำกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า แม้จะเริ่มเห็นการฟื้นตัวของราคาอย่างมีนัยสำคัญในเดือนมีนาคม 2569 จากปัจจัยหนุนด้านไบโอดีเซลก็ตาม
- รายการทางบัญชีส่งผลต่อผลประกอบการระยะสั้น การรับรู้มูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์จากการทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward contract) ส่งผลต่อกำไรสุทธิในงวด โดยเป็นผลจากจังหวะเวลาการรับรู้รายการทางบัญชี และไม่ได้สะท้อนให้เห็นถึงผลการดำเนินงานหลักของบริษัทฯ โดยตรง โดยคาดว่าผลกระทบดังกล่าวจะทยอยลดลงในช่วงไตรมาส 2/2569 เมื่อมีการรับชำระค่าสินค้าจริง

สำหรับภาพรวมผลการดำเนินงาน ในไตรมาส 1/2569 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่จำนวน 6.7 ล้านบาท ลดลง 75.8% YoY และมีอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ 0.1% โดยรายได้รวมของกลุ่มบริษัทอยู่ที่ 5,206.2 ล้านบาท ลดลง 4.9% YoY สาเหตุหลักมาจากการรับรู้ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์จำนวน 104.8 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายการทางบัญชีที่เกี่ยวข้องกับความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนที่บริษัทได้จองไว้ล่วงหน้า เป็นหนึ่งในกระบวนการบริหารความเสี่ยงของบริษัท โดยเป็นผลกระทบชั่วคราวจากช่วงเวลาการรับรู้รายการ ขณะที่การส่งมอบสินค้าที่เกี่ยวข้องจะทยอยเกิดขึ้นในไตรมาส 2/2569 จึงคาดว่าผลของธุรกรรมดังกล่าวจะทยอยรับรู้ในงวดถัดไป และไม่ได้เป็นผลกระทบจากการดำเนินงานปกติของบริษัท

ด้านอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อยู่ที่ประมาณ 4.3% ปรับตัวดีขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน สะท้อนถึงการจัดการต้นทุนที่ดีขึ้นของบริษัทฯ โดยการปรับตัวลดลงของราคาเฉลี่ย CPO ส่งผลให้ราคาขายผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องลดลงตาม และกดดันรายได้จากการขายของบริษัทฯ แม้ว่าปริมาณขายของผลิตภัณฑ์จะยังปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัด ขณะที่รายได้จาก CPO ยังเติบโตต่อเนื่อง 7.8% YoY จากปริมาณจำหน่ายที่เพิ่มขึ้น และ RBD Palm Olein ที่มีรายได้เติบโต 25.0% YoY สะท้อนการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนผลิตภัณฑ์ปลายน้ำที่มีมูลค่าเพิ่มตามกลยุทธ์ของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม การเติบโตของผลิตภัณฑ์ดังกล่าวยังไม่เพียงพอชดเชยการลดลงของผลิตภัณฑ์หลักบางรายการ จากรายละเอียดที่ได้อธิบายไปข้างต้น จึงส่งผลให้กำไรจากกิจกรรมดำเนินงานและกำไรสุทธิปรับตัวลดลง แม้ว่าบริษัทฯ ยังสามารถรักษากำไรขั้นต้นเป็นบวกและมีรายได้จาก CPO, RBD Palm Olein และ Crude Palm Kernel Oil เป็นปัจจัยสนับสนุนในไตรมาสนี้ก็ตาม



สรุปภาพรวมผลการดำเนินงานที่สำคัญและคำอธิบาย

ตารางที่ 1 ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ เปรียบเทียบรายไตรมาส ไตรมาส 1 ปี 2569

ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ (หน่วย: ล้านบาท)	1Q68	4Q68	1Q69	เปลี่ยนแปลง (%) QoQ	เปลี่ยนแปลง (%) YoY
รายได้จากการขายและการให้บริการ	5,436.8	6,706.2	5,176.1	(22.8%)	(4.8%)
รายได้อื่น	36.8	17.4	30.1	72.9%	(18.2%)
รวมรายได้	5,473.7	6,723.7	5,206.2	(22.6%)	(4.9%)
EBITDA	75.2	118.8	63.6	(46.5%)	(15.5%)
กำไรสุทธิสำหรับงวด	28.0	52.4	6.7	(87.2%)	(76.1%)
การแบ่งปันกำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นใหญ่	27.8	52.3	6.7	(87.2%)	(75.8%)
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นใหญ่	0.010	0.019	0.002	(87.2%)	(75.8%)

หมายเหตุ: ตัวเลขอาจมีการคลาดเคลื่อนเนื่องจากการปัดจุดทศนิยม

กลุ่มบริษัท มีผลการดำเนินงานที่สำคัญโดยสรุป สำหรับไตรมาส 1 ปี 2569 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 ตามรายละเอียดต่อไปนี้

ตารางที่ 2 สรุปผลการดำเนินงานที่สำคัญ ไตรมาส 1 ปี 2569

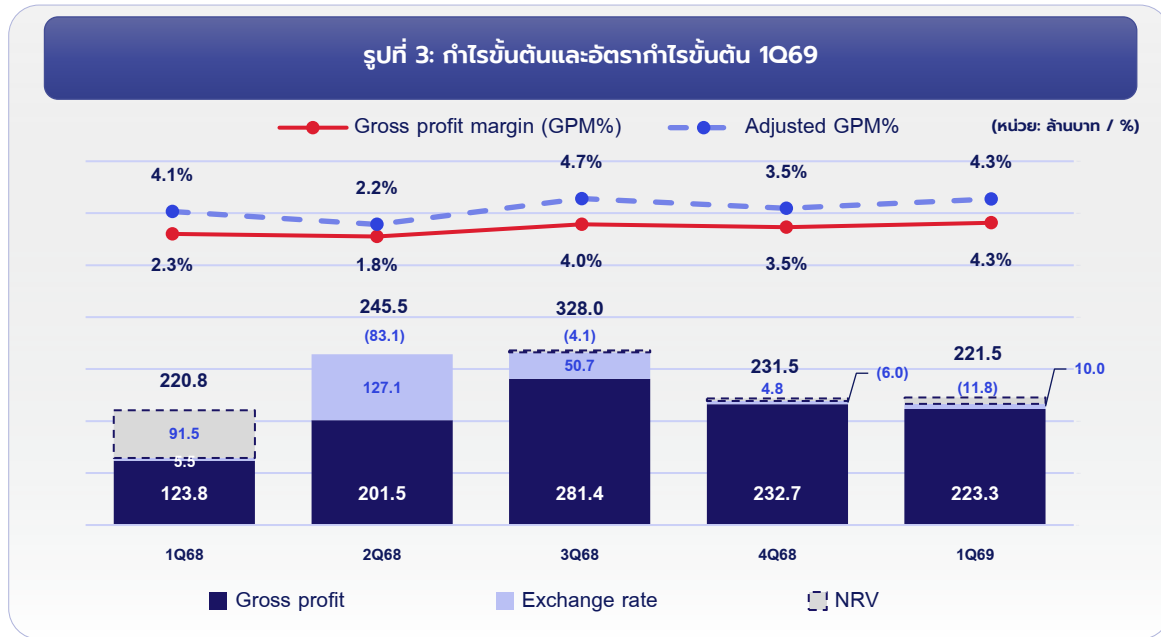
ผลการดำเนินงานสำคัญ (หน่วย: ล้านบาท)	1Q68	4Q68	1Q69	เปลี่ยนแปลง (%) QoQ	เปลี่ยนแปลง (%) YoY
รายได้จากการขายและการให้บริการ	5,436.8	6,706.2	5,176.1	(22.8%)	(4.8%)
กำไรขั้นต้น	123.8	232.7	223.3	(4.0%)	80.4%
กำไรสุทธิสำหรับงวด	28.0	52.4	6.7	(87.2%)	(76.1%)
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นใหญ่	27.8	52.3	6.7	(87.2%)	(75.8%)
อัตรากำไรขั้นต้น	2.3%	3.5%	4.3%		
อัตรากำไรขั้นต้น (Adjusted GPM)*	3.7%	3.5%	4.3%		
อัตรากำไรสุทธิ	0.5%	0.8%	0.1%		
อัตรากำไรสุทธิ (Adjusted NPM)*	1.9%	0.9%	1.6%		

*หมายเหตุ: - Adjusted NPM ช่วยสะท้อนภาพความสามารถในการทำกำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติของบริษัท โดยตัดผลกระทบทางบัญชีที่เกิดจากการประเมินมูลค่าสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Mark-to-Market) ซึ่งเป็นรายการชั่วคราวออก เพื่อให้สะท้อนผลการดำเนินงานที่ใกล้เคียงภาวะปกติสำหรับงวด
- ทั้งนี้ สำหรับไตรมาส 1 ปี 2569 บริษัทฯ รับรู้ผลขาดทุนทางบัญชีจากการประเมินมูลค่าสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ซึ่งเป็นผลกระทบชั่วคราวจากช่วงเวลาการรับรู้รายการ จึงส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิทางบัญชีต่ำกว่า Adjusted NPM

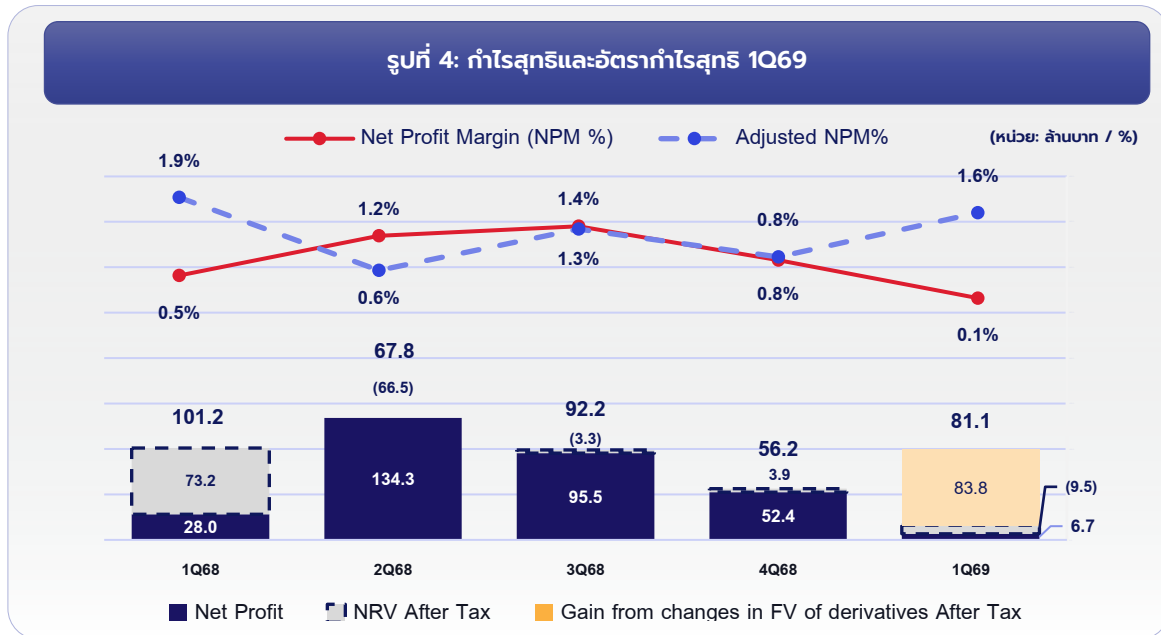
คำอธิบายการเปลี่ยนแปลงของผลการดำเนินงานที่สำคัญ ไตรมาส 1 ปี 2569

- บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ สำหรับงวดจำนวน 6.7 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าและช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ (NPM%) ที่ระดับ 0.1% ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2568 ที่อยู่ระดับ 0.8% และไตรมาส 1/2568 ที่อยู่ระดับ 0.5%
- กำไรสุทธิของบริษัทฯ ลดลง แม้บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนสาเหตุหลักมาจากรายได้จากการขายและการให้บริการลดลง ประกอบกับ EBITDA ลดลง 15.5% YoY และ 46.5% QoQ สะท้อนแรงกดดันจากปริมาณและราคาขายของผลิตภัณฑ์บางรายการ รวมถึงผลกระทบจากความผันผวนของราคาน้ำมันปาล์มและต้นทุนวัตถุดิบในตลาด ซึ่งยังได้รับอิทธิพลจากภาวะเศรษฐกิจโลก ความไม่แน่นอนทางการค้า และทิศทางราคาพลังงาน
- บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและการให้บริการ จำนวน 5,176.1 ล้านบาท ลดลง 4.8% YoY และ 22.8% QoQ เป็นผลจากการลดลงของราคาเฉลี่ยน้ำมันปาล์มดิบเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า อย่างไรก็ตามปริมาณขายผลิตภัณฑ์หลักเติบโตดีขึ้นอย่างเห็นได้ชัด ได้แก่ น้ำมันปาล์มดิบ (CPO) น้ำมันปาล์มกึ่งบริสุทธิ์ (RBDPO) น้ำมันปาล์มบริสุทธิ์ (RBDOL) น้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO) รวมไปถึงผลิตภัณฑ์ B100 เช่นเดียวกันซึ่งฟื้นตัวตามนโยบายภาครัฐที่มีการปรับใช้ส่วนผสมไบโอดีเซลที่เพิ่มขึ้นจาก B5 เป็น B7 ตั้งแต่วันที่ 1 มีนาคม 2569
- สำหรับอัตรากำไรขั้นต้น บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น จำนวน 223.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 80.4% YoY แต่ลดลง 4.0% QoQ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ที่ระดับ 4.3% ปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าที่มีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ระดับ 3.5% และปีก่อนหน้าที่ระดับ 2.3% การเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นสะท้อนการบริหารต้นทุนและส่วนผสมผลิตภัณฑ์ที่ดีขึ้นในบางกลุ่มสินค้า โดยเฉพาะสินค้าขั้นปลาย อย่างไรก็ตามกำไรขั้นต้นยังลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า ตามรายได้จากการขายที่ชะลอตัวและแรงกดดันจากภาวะตลาดน้ำมันปาล์มที่ยังผันผวน
- นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังรับรู้รายการทางบัญชีที่ไม่ใช่รายการปกติ โดยมีการรับรู้ผลขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์จำนวน 104.8 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายการทางบัญชีที่เกี่ยวข้องกับความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน (Forward Contract) ที่บริษัทได้ทำการจองไว้ล่วงหน้าซึ่งเป็นหนึ่งในกระบวนการในการบริหารความเสี่ยงของบริษัท รายการดังกล่าวเป็นปัจจัยสำคัญที่กดดันผลประกอบการสุทธิในงวดนี้ ส่งผลให้แม้กำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้น แต่กำไรสุทธิยังลดลงมาอยู่ที่ 6.7 ล้านบาท (-7.1% YoY, -87.2% QoQ) อย่างไรก็ตามรายการดังกล่าวเป็นรายการที่ไม่ใช่เงินสด และคาดว่าจะรายการนี้จะลดลงจากการทยอยส่งออกสินค้า และมีการรับชำระค่าสินค้าในช่วงไตรมาส 2 ปี 2569
- สำหรับ Adjusted NPM บริษัทฯ มีอัตรากำไรสุทธิปรับปรุงอยู่ที่ 1.6% เพิ่มขึ้นจาก 0.9% ในไตรมาส 4/2568 แต่ลดลงจาก 1.9% ในไตรมาส 1/2568 โดยแม้อัตรากำไรสุทธิทางบัญชีจะลดลงมาอยู่ที่ 0.1% บริษัทฯ ยังคงรักษาความสามารถในการทำกำไรจากธุรกิจหลักได้ จากการบริหารต้นทุนและการรักษาสัดส่วนผลิตภัณฑ์มูลค่าเพิ่ม แม้รายได้รวมยังเผชิญแรงกดดันจากราคาเฉลี่ยน้ำมันปาล์มดิบที่ภาพรวมลดลงก็ตาม
- **Key Takeaway** ผลการดำเนินงานหลักของบริษัทฯ ยังคงเติบโตสะท้อนจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวดีขึ้น แต่กำไรสุทธิในไตรมาส 1/2569 ได้รับผลกระทบหลักจากรับรู้รายการทางบัญชีที่ไม่ใช่รายการปกติและเป็นรายการที่ไม่ใช่เงินสด โดยมีการรับรู้ผลขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์ อย่างไรก็ตาม แม้จะเผชิญกับสภาวะตลาดที่ผันผวนและแรงกดดันด้านราคาอย่างต่อเนื่อง ธุรกิจหลักของบริษัทฯ ยังคงมีความแข็งแกร่งและยืดหยุ่นจากการบริหารจัดการต้นทุนที่มีประสิทธิภาพและการขยายตัวสู่ผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่มตามกลยุทธ์ที่วางไว้

สรุปภาพรวมกำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น ไตรมาส 1 ปี 2569



สรุปภาพรวมกำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ ไตรมาส 1 ปี 2569



*หมายเหตุ: - Adjusted NPM ช่วยสะท้อนภาพการดำเนินงานปกติของบริษัท ซึ่งเป็นภาพการรับรู้รายได้ของบริษัทที่ได้ถูกป้องกันความเสี่ยงทางอัตราแลกเปลี่ยนตั้งแต่วินิจฉัยรับรู้รายได้ในขณะที่ยังบัญชีจะสะท้อนออกมาในภาพกำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนทางการเงิน

- ทั้งนี้สำหรับไตรมาส 1 ปี 2569 บริษัทฯ รับรู้ผลขาดทุนทางบัญชีจากการประเมินมูลค่าสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ซึ่งเป็นผลกระทบชั่วคราวจากช่วงเวลาการรับรู้รายการ

ตารางที่ 3 โครงสร้างรายได้ของบริษัทแยกตามกลุ่มธุรกิจ เปรียบเทียบรายไตรมาส ไตรมาส 1 ปี 2569

รายได้แยกตามกลุ่มธุรกิจ (หน่วย: ล้านบาท)	1Q68	4Q68	1Q69	เปลี่ยนแปลง (%) QoQ	เปลี่ยนแปลง (%) YoY
1. รายได้จากการขาย*	5,384.4	6,646.3	5,108.2	(23.1%)	(5.1%)
2. รายได้จากบริการ	52.4	59.9	67.9	13.2%	29.5%
รวมรายได้จากการขายและบริการ	5,436.8	6,706.2	5,176.1	(22.8%)	(4.8%)
3. รายได้อื่น	36.8	17.4	30.1	72.9%	(18.2%)
รวมรายได้	5,473.7	6,723.7	5,206.2	(22.6%)	(4.9%)

* รายได้จากการขาย ประกอบด้วย 1. รายได้จากธุรกิจน้ำมันปาล์ม 2. รายได้จากกระแสไฟฟ้า

ในไตรมาส 1/2569 รายได้หลักของบริษัทฯ ยังคงมาจากกลุ่มธุรกิจน้ำมันปาล์ม โดยรายได้จากการขายอยู่ที่ 5,108.2 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 98.1% ของรายได้รวม ขณะที่รายได้จากการให้บริการอยู่ที่ 67.9 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 1.3% สะท้อนว่าโครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ ยังคงพึ่งพาธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันปาล์มเป็นหลัก ทั้งนี้ รายได้รวมอยู่ที่ 5,206.2 ล้านบาท ลดลง 4.9% YoY และ 22.6% QoQ

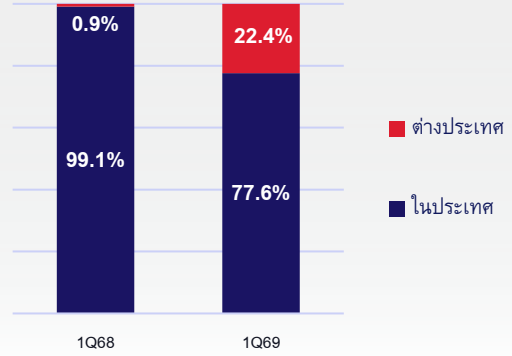
เมื่อพิจารณาตามกลุ่มผลิตภัณฑ์ พบว่า ผลิตภัณฑ์ที่ยังเป็นแรงสนับสนุนรายได้ของบริษัทฯ หลักๆ ได้แก่ น้ำมันปาล์มดิบ (CPO) และน้ำมันปาล์มบริสุทธิ์ (RBDOL) ซึ่งยังสามารถสร้างการเติบโตได้เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดย น้ำมันปาล์มดิบ (CPO) ได้รับแรงหนุนจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นตามภาวะผลผลิตปาล์มที่ปรับตัวดีขึ้น น้ำมันปาล์มบริสุทธิ์ (RBDOL) สะท้อนทิศทางการขยายสัดส่วนผลิตภัณฑ์ปลายน้ำที่มีมูลค่าเพิ่มมากขึ้น นอกจากนี้ น้ำมันเมล็ดในปาล์ม (CPKO) และ ไบโอดีเซล (B100) ยังมีทิศทางการดีขึ้นและช่วยเสริมความหลากหลายของพอร์ตโฟลิโอสินค้าของบริษัท

เมื่อพิจารณาตามภูมิภาคการจำหน่าย รายได้จากตลาดในประเทศยังคงเป็นสัดส่วนหลักของรายได้จากการขาย โดยในไตรมาส 1/2569 รายได้จากตลาดในประเทศคิดเป็นสัดส่วน 77.6% ขณะที่รายได้จากตลาดต่างประเทศคิดเป็นสัดส่วน 22.4% เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2568 ซึ่งมีสัดส่วนรายได้จากต่างประเทศเพียง 0.9% โดยช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมาภาครัฐขอความร่วมมืองดส่งออกน้ำมันปาล์มดิบไปยังต่างประเทศเพื่อรักษาปริมาณน้ำมันปาล์มให้เพียงพอต่อการอุปโภคบริโภคในประเทศท่ามกลางสถานการณ์ภัยแล้ง อย่างไรก็ตาม แม้สัดส่วนรายได้จากต่างประเทศจะเพิ่มขึ้น แต่รายได้จากตลาดในประเทศยังเป็นฐานรายได้หลักของบริษัทฯ สะท้อนความสำคัญของเสถียรภาพน้ำมันปาล์มในภาคอุตสาหกรรมอาหารและพลังงานภายในประเทศต่อโครงสร้างรายได้โดยรวม ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของสัดส่วนรายได้จากต่างประเทศช่วยสนับสนุนการกระจายความเสี่ยงด้านตลาด และเพิ่มความยืดหยุ่นในการบริหารช่องทางจำหน่าย ท่ามกลางภาวะราคาน้ำมันปาล์มที่ยังผันผวนและความต้องการสินค้าในแต่ละตลาดที่เปลี่ยนแปลงไป

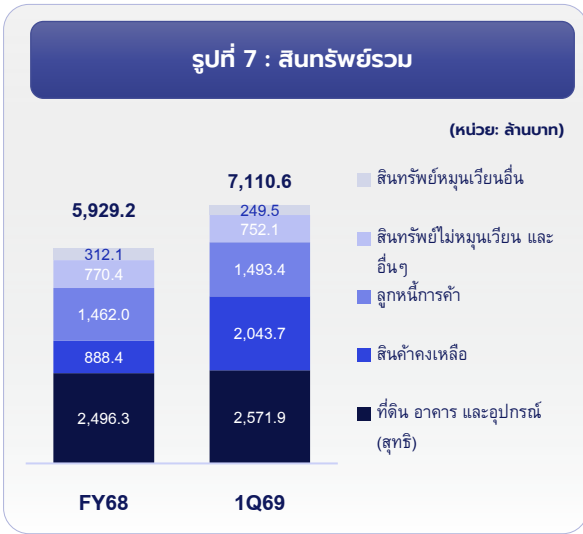
รูปที่ 5 : สัดส่วนรายได้แยกตามประเภท 1Q69



รูปที่ 6 : สัดส่วนรายได้แยกตามภูมิภาค 1Q69



การวิเคราะห์งบฐานะการเงิน



สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มี.ค. 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมจำนวน 7,110.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 19.9% หรือเพิ่มขึ้น 1,181.5 ล้านบาท จากสิ้นปี 2568 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของ สินค้ำคงเหลือ จำนวน 1,155.3 ล้านบาท มาอยู่ที่ 2,043.7 ล้านบาท เพื่อเตรียมส่งสินค้าในช่วงไตรมาส 2/2569 นอกจากนี้ ที่ดิน อาคาร เรือและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้น 75.6 ล้านบาท มาอยู่ที่ 2,571.9 ล้านบาท จากการลงทุนในการขยายกำลังการผลิต และ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น 31.4 ล้านบาท มาอยู่ที่ 1,493.4 ล้านบาท ขณะที่สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นและสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นปรับลดลงบางส่วน

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 มี.ค. 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 2,015.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 139.7% หรือเพิ่มขึ้น 1,174.7 ล้านบาท จากสิ้นปี 2568 โดยการเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจาก หนี้สินหมุนเวียน ซึ่งเพิ่มขึ้นตามระดับสินค้ำคงเหลือและเงินทุนหมุนเวียนที่สูงขึ้น ทั้งนี้ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น 362.2 ล้านบาท มาอยู่ที่ 964.9 ล้านบาท และมี เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 715.0 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 1/2569 นอกจากนี้ หนี้สินตราสารอนุพันธ์เพิ่มขึ้นจาก 0.8 ล้านบาท เป็น 96.2 ล้านบาท ขณะที่หนี้สินไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 2.2 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มี.ค. 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 5,094.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.1% หรือเพิ่มขึ้น 6.7 ล้านบาท จากสิ้นปี 2568 เป็นผลจาก กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2569 ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมในไตรมาสจึงมาจากการเพิ่มขึ้นควบคู่กับหนี้สินเป็นหลัก โดยเฉพาะเงินทุนหมุนเวียนที่เกี่ยวข้องกับสินค้ำคงเหลือ เจ้าหนี้การค้า และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

การวิเคราะห์งบกระแสเงินสด

ตารางที่ 4 สรุปภาพรวมงบกระแสเงินสด

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	งวดสามเดือน สิ้นสุด 31 มีนาคม 2568	งวดสามเดือน สิ้นสุด 31 มีนาคม 2569
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ วันต้นงวด	434.4	290.6
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมการดำเนินงาน	(400.3)	(686.2)
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(45.9)	(78.5)
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	249.7	709.5
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ วันสิ้นงวด	238.0	235.4

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 686.2 ล้านบาท โดยเกิดจากผลการดำเนินงานที่เป็นเงินสดที่ได้รับมาของกลุ่มบริษัทฯ จำนวน 155.4 ล้านบาท ในทางกลับกันมีผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานซึ่งส่งผลให้กระแสเงินสดลดลงสุทธิ 841.5 ล้านบาท การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวโดยหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือ จำนวน 1,160.3 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น จำนวน 35.1 ล้านบาท และมีการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น จำนวน 357.4 ล้านบาท

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน 78.5 ล้านบาท โดยรายการหลักประกอบด้วย เงินสดจ่ายเพื่อซื้อและจ่ายชำระเจ้าหนี้ค่าซื้ออาคารและอุปกรณ์ จำนวน 93.9 ล้านบาท เพื่อลงทุนในการขยายกำลังการผลิตของบริษัทย่อยในทางตรงกันข้าม บริษัทฯ มีเงินสดรับจากเงินปันผล จำนวน 17.0 ล้านบาท

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 709.5 ล้านบาท โดยหลักมาจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น จำนวน 715.0 ล้านบาท ในทางตรงกันข้ามมีเงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน จำนวน 3.1 ล้านบาท

ส่งผลให้บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ 55.2 ล้านบาท และมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือปลายงวด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 จำนวน 235.4 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

ตารางที่ 5 ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	FY68	1Q68	1Q69
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity ratios)			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า) (Current ratio)	4.1	2.5	2.1
วงจรเงินสด (วัน) (Cash cycle)	25	29	33
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability ratios)			
อัตรากำไรขั้นต้นจากการขาย (%) (Gross profit margin)	2.8%	2.3%	4.3%
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%) (EBITDA margin)	1.9%	1.4%	1.2%
อัตรากำไรสุทธิ (%) (Net profit margin)	1.0%	0.5%	0.1%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%) (ROE)	6.0%	13.1%	5.5%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency ratios)			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%) (ROA)	5.6%	9.7%	4.7%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%) (ROFA)	15.3%	31.3%	14.2%
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial policy ratios)			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (x) (Debt to equity ratio)	0.2	0.4	0.4
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (x) (Interest coverage ratio)	20.7	9.2	0.6

ผลการดำเนินงานด้าน ESG ไตรมาส 1 ปี 2569

การบริหารความยั่งยืนและผู้มีส่วนได้เสียในห่วงโซ่อุปทาน

บริษัทฯ ตระหนักว่าการดำเนินธุรกิจในอนาคตต้องเผชิญความผันผวนทั้งด้านผลผลิต ราคา นโยบาย และความคาดหวังด้านความยั่งยืนที่เพิ่มขึ้น จึงให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการความยั่งยืนควบคู่กับการดำเนินธุรกิจ โดยมุ่งเสริมความเข้มแข็งของห่วงโซ่อุปทาน การใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ และการดูแลผู้มีส่วนได้เสียอย่างเหมาะสม

ในปี 2569 บริษัทฯ ได้มีการเดินหน้านโยบายการดำเนินงานด้านความยั่งยืนผ่าน การเข้าร่วมโครงการ JUMP+ เพื่อพัฒนาการบริหารจัดการข้อมูลก๊าซเรือนกระจกและจัดทำแผนยุทธศาสตร์การลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ระหว่างปี 2569–2571 อันเป็นรากฐานสำคัญในการสนับสนุนเป้าหมายระยะยาวสู่การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ ภายในปี 2593

สำหรับไตรมาส 1/2569 บริษัทฯ เดินหน้าขับเคลื่อนการดำเนินงานผ่านโครงการที่สอดคล้องกับบริบทธุรกิจ ทั้ง การสนับสนุนเกษตรกร การพัฒนาระบบตรวจสอบย้อนกลับ การใช้ทรัพยากรอย่างคุ้มค่า และการดูแลชุมชนโดยรอบ แนวทางดังกล่าวสะท้อนความมุ่งมั่นในการสร้างสมดุลระหว่างการเติบโตทางธุรกิจ การบริหารความเสี่ยง และความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมอย่างต่อเนื่อง โดยมีรายละเอียดผลการดำเนินงานตาม 3 หัวข้อดังต่อไปนี้

1. การสนับสนุนห่วงโซ่อุปทานและเกษตรกร

บริษัทฯ เดินหน้าบทบาทในห่วงโซ่อุปทานปาล์มน้ำมันผ่านความร่วมมือกับภาคีที่เกี่ยวข้อง โดยเมื่อวันที่ 16 มีนาคม 2569 ได้เข้าร่วมลงนามบันทึกความเข้าใจว่าด้วยความร่วมมือในการส่งเสริมการผลิตปาล์มน้ำมันอย่างยั่งยืนในจังหวัดสงขลา ร่วมกับหน่วยงานภาครัฐ สถาบันการศึกษา และภาคเอกชน รวม 8 หน่วยงาน เพื่อสนับสนุนการรับซื้อผลผลิตจากเกษตรกรรายย่อย การเชื่อมโยงตลาด และการเตรียมความพร้อมด้านระบบควบคุมภายในในฐานะประธานกลุ่ม

ภายใต้กรอบความร่วมมือนี้ บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการพัฒนาระบบตรวจสอบย้อนกลับ เพื่อยืนยันแหล่งที่มาของผลผลิตที่ถูกต้องตามกฎหมาย และสนับสนุนเกษตรกรให้ก้าวสู่มาตรฐานการผลิตที่ยั่งยืน เช่น RSPO ทั้งนี้ ณ เดือน มีนาคม 2569 พื้นที่บางส่วนยังอยู่ระหว่างการขอรับรองมาตรฐานหรือการรับสมัครสมาชิก บริษัทฯ จึงติดตามความคืบหน้าอย่างต่อเนื่อง

การดำเนินงานดังกล่าวมีนัยต่อความสามารถในการจัดหาวัตถุดิบและการบริหารความเสี่ยงในระยะกลาง โดยเฉพาะในภาวะที่ราคามีความผันผวน การทำงานร่วมกับเกษตรกรช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการสื่อสารข้อมูลตลาดและแนวปฏิบัติที่จำเป็นต่อการปรับตัวของผู้ผลิตต้นน้ำ พร้อมทั้งเสริมความโปร่งใสของแหล่งที่มาวัตถุดิบ ซึ่งมีความสำคัญมากขึ้นภายใต้กฎเกณฑ์ด้านสิ่งแวดล้อมและการค้าในอนาคต

นอกจากนี้ ในไตรมาส 1/2569 บริษัทฯ ได้เข้าร่วมโครงการ Supply Chain Management (SCM) Awards ประจำปี 2569 ซึ่งจัดขึ้นเพื่อส่งเสริมและยกระดับแนวปฏิบัติด้านการบริหารจัดการห่วงโซ่อุปทานของบริษัทจดทะเบียนไทย โดยบริษัทฯ ได้ผ่านเกณฑ์คัดกรองคุณสมบัติเบื้องต้นและเข้าสู่กระบวนการจัดเตรียมข้อมูลตามกรอบการประเมินของโครงการ การเข้าร่วมดังกล่าวสะท้อนถึงความมุ่งมั่นของบริษัทฯ ในการพัฒนาระบบบริหารจัดการห่วงโซ่อุปทานให้มีประสิทธิภาพ โปร่งใส และทำงานร่วมกับคู่ค้าและเกษตรกรอย่างเป็นระบบ อันเป็นรากฐานสำคัญของการเติบโตอย่างยั่งยืนในระยะยาว

2. การใช้ทรัพยากรหมุนเวียนและการจัดการของเสีย

บริษัทฯ ดำเนินโครงการด้านการใช้ทรัพยากรอย่างคุ้มค่า การลดของเสีย และการหมุนเวียนวัสดุในห่วงโซ่อุปทานอย่างต่อเนื่อง โดยยึดหลัก 3Rs ได้แก่ Reuse, Reduce และ Recycle ครอบคลุมทั้งพื้นที่สำนักงานและโรงงาน พร้อมทั้งตั้งเป้าหมายการจัดการของเสียฝังกลบให้เป็นศูนย์ หรือ Zero Waste to Landfill ภายในปี 2573

หนึ่งในการขับเคลื่อนสำคัญคือการรับแลกน้ำมันพืชใช้แล้ว (Used Cooking Oil) ผ่านโครงการทิ้งไปเสียตายแยะ เพื่อส่งเสริมการจัดการน้ำมันพืชใช้แล้วอย่างถูกวิธีโดยไม่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคม พร้อมนำกลับเข้าสู่กระบวนการผลิตเป็นพลังงานสะอาดไบโอดีเซล (B100) ผ่านบริษัทในกลุ่มต่อไป ซึ่งบริษัทมีจำนวนจุดรับแลกเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ปัจจุบันอยู่ที่ 74 จุด และปริมาณการรับแลกมีแนวโน้มเติบโตเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยมีปริมาณสะสมในไตรมาสที่ 1/2569 อยู่ที่ 22,732 กก.

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังขยายการบริหารจัดการของเสียผ่านโครงการ PCE Green Synergy ซึ่งมุ่งเสริมประสิทธิภาพการคัดแยกและจัดการขยะพลาสติกผ่านเครือข่ายพันธมิตร เช่น Green Hub ของไปรษณีย์ไทย เพื่อสนับสนุนการขนส่งขยะคัดแยก ลดต้นทุนและลดข้อจำกัดด้านโลจิสติกส์ โดยขยะพลาสติกที่รวบรวมได้จะถูกส่งต่อเข้าสู่กระบวนการ Upcycling เพื่อแปรรูปเป็นผลิตภัณฑ์ใหม่ที่มีมูลค่า ทั้งนี้ ในไตรมาส 1 ปี 2569 บริษัทฯ มีปริมาณการคัดแยกขยะพลาสติกสะสม 289.5 กิโลกรัม เพิ่มขึ้น 228.60% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

บริษัทฯ ยังต่อยอดแนวคิดเศรษฐกิจหมุนเวียนผ่านการใช้วัสดุเหลือใช้จากอุตสาหกรรมปาล์มน้ำมัน เช่น การพัฒนาบรรจุภัณฑ์จากทางปาล์มที่สามารถย่อยสลายได้ 100% ภายใน 45 วัน และการทดลองใช้เส้นใยจากทะเลปาล์มในผลิตภัณฑ์ต่าง ๆ เช่น สมุดบันทึกและนามบัตรองค์กร ซึ่งปัจจุบันยังอยู่ในขั้นการพัฒนาและทดสอบ โดยมีศักยภาพในการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเมื่อเทียบกับกระดาษทั่วไป รวมถึงสามารถพัฒนากระดาษเคลือบธรรมชาติที่กันน้ำและย่อยสลายได้ 100% ภายใน 90 วัน การดำเนินงานดังกล่าวเป็นความมุ่งมั่นของบริษัทฯ ในการลดของเสีย เพิ่มมูลค่าทรัพยากร และวางรากฐานสู่การพัฒนาที่ยั่งยืนในระยะถัดไป

3. การดูแลชุมชนและผู้มีส่วนได้เสีย

ในมิติชุมชน บริษัทฯ ดำเนินกิจกรรมอย่างต่อเนื่องโดยมุ่งตอบโจทยความต้องการของพื้นที่และเชื่อมโยงกับการดำเนินธุรกิจ เช่น โครงการขุดเจาะบ่อน้ำบาดาลเพื่อเป็นแหล่งน้ำสำรองสำหรับอุปโภคบริโภคและการเกษตรในช่วงฤดูแล้ง ซึ่งปัจจุบันดำเนินการแล้วบางส่วนและอยู่ระหว่างการพิจารณาในส่วนที่เหลือ นอกจากนี้ ยังมีการสนับสนุนกิจกรรมชุมชนและการใช้ผลิตภัณฑ์จากผู้สูงอายุในพื้นที่ เพื่อส่งเสริมความสัมพันธ์กับชุมชนรอบโรงงานอย่างต่อเนื่อง

โดยรวม การดำเนินงานด้านความยั่งยืนในไตรมาสนี้มีบทบาทเป็นส่วนสนับสนุนการบริหารธุรกิจ โดยเน้นการดูแลห่วงโซ่อุปทาน การใช้ทรัพยากรอย่างคุ้มค่า และการมีส่วนร่วมกับผู้มีส่วนได้เสียในพื้นที่ ซึ่งช่วยเสริมความสามารถในการรับมือกับความผันผวนของอุตสาหกรรม และสนับสนุนการดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่องในระยะยาว

คำนิยาม

บริษัทฯ	บริษัท เพชรศรีวิชัย เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)
กลุ่มบริษัทฯ	บริษัทฯ และบริษัทในเครือ
FFB	ผลผลิตปาล์มสด (Fresh Fruit Bunch)
CPO	น้ำมันปาล์มดิบ (Crude Palm Oil)
CPKO	น้ำมันเมล็ดในปาล์ม (Crude Palm Kernel Oil)
RBDPO	น้ำมันปาล์มกึ่งบริสุทธิ์ (Refined Bleached Deodorized Palm Oil)
RBDPKO	น้ำมันเมล็ดในปาล์มกึ่งบริสุทธิ์ (Refined Bleached Deodorized Palm Kernel Oil)
B100	น้ำมันไบโอดีเซล (Biodiesel)
RBDOL	น้ำมันปาล์มโอเลอิน (Refined Bleached Deodorized Palm Olein)
PFAD	กรดไขมันปาล์ม (Palm Fatty Acid Distillate)
PKFAD	กรดไขมันน้ำมันเมล็ดในปาล์ม (Palm Kernel Fatty Acid Distillate)
RINTIP	น้ำมันปาล์มโอเลอินในบรรจุภัณฑ์ ตรา รินทิพย์