The Real Southern Gem

PCE

"ผู้นำอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม ด้วยคุณภาพและบริการครบวงจร สู่ความมั่นคง และ ยั่งยืน"















คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ
สำหรับผลการดำเนินงาน ประจำไตรมาส 3 ปี 2569

บริษัท เพชรศรีวิชัย เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)
สำนักงานใหญ่ : เลขที่ 99/19 หมู่ 4 ถนนกาญจนวิถี ต.บางกุ้ง อ. เมือง จ. สุราษฎร์ธานี 84000
โทร : +66-77-947-300 Fax : +66-77-600-247 Website : www.pce-th.com
ติดต่อฝ่ายนักลงทุนสัมพันธ์: IR@pce-th.com

เยี่ยมชม IR Website:

สารบัญ

สารบัญ **1**

บทสรุปผู้บริหาร **2**

ทิศทางด้านกลยุทธ์การดำเนินงานของบริษัท ปี 2569 3

ภาพรวมอุตสาหกรรมและนโยบายที่ส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ไตรมาส 3 ปี 2569 3

นัยต่อการดำเนินธุรกิจของ PCE ในไตรมาส 3 ปี 2569 5

สรุปภาพรวมผลการดำเนินงานที่สำคัญและคำอธิบาย **7**

คำอธิบายการเปลี่ยนแปลงของผลการดำเนินงานที่สำคัญ ไตรมาส 3 ปี 2569 ..... **8**

คำอธิบายการเปลี่ยนแปลงของผลการดำเนินงานที่สำคัญ งวด 9 เดือนปี 2569 ..... **9**

การวิเคราะห์งบฐานะการเงิน **14**

การวิเคราะห์งบกระแสเงินสด **15**

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ **16**

ผลการดำเนินงานด้าน ESG ไตรมาส 3 ปี 2569 ..... **17**

คำนิยาม **20**

บทสรุปผู้บริหาร

PCE โมเดลธุรกิจครบวงจร หนุนกำไรเติบโต ท่ามกลางความผันผวนของอุตสาหกรรมปาล์มน้ำมัน



ในไตรมาส 3/2569 บริษัท เพชรศรีวิชัย เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน) หรือ PCE ดำเนินธุรกิจภายใต้ความต้องการใช้น้ำมันปาล์มในภาคพลังงานที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบและการแข่งขันในตลาดยังคงมีความผันผวน โดยโครงสร้างธุรกิจแบบครบวงจร (Integrated Supply Chain) ซึ่งเชื่อมโยงการจัดหาวัตถุดิบ การผลิต คลังสินค้า ท่าเทียบเรือ รวมไปถึงการขนส่งทางบกและทางเรือ ช่วยให้บริษัทฯ มีความยืดหยุ่นในการจัดสรรผลิตภัณฑ์และช่องทางจำหน่าย รองรับความต้องการทั้งกลุ่มพลังงานทดแทนและกลุ่มอุปโภคบริโภค โดยแต่ละกลุ่มมีบทบาทสนับสนุนผลประกอบการภายใต้สภาวะตลาดที่แตกต่างกัน

ในไตรมาสนี้ บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและบริการ 7,742.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10.6% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และ 11.0% จากไตรมาสก่อน โดยผลิตภัณฑ์ไบโอดีเซล B100 เป็นแรงสนับสนุนสำคัญจากความต้องการใช้ภายในประเทศภายใต้นโยบาย B7 และ B20 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น 350.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24.4% จากปีก่อน และอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 4.5% จาก 4.0% จากการบริหารจัดการต้นทุนที่ดีขึ้น ส่งผลให้ EBITDA อยู่ที่ 195.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14.7% และกำไรสุทธิสำหรับงวดอยู่ที่ 102.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.1%

สำหรับงวด 9 เดือนปี 2569 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและบริการ 19,890.6 ล้านบาท ลดลง 15.8% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 65.8% เป็น 1,006.2 ล้านบาท โดยอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 5.1% จาก 2.6% จากการเติบโตของผลิตภัณฑ์ไบโอดีเซล B100 ประกอบกับปัจจัยด้านราคาที่ปรับตัวขึ้นช่วยรองรับผลกระทบจากปริมาณขายผลิตภัณฑ์บางรายการที่ลดลง ประกอบกับการที่บริษัทฯสามารถบริหารจัดการค่าใช้จ่ายในการขายให้ลดลงได้ ส่งผลให้ EBITDA เพิ่มขึ้น 24.2% เป็น 574.9 ล้านบาท และกำไรสุทธิสำหรับงวดเพิ่มขึ้น 25.3% เป็น 323.3 ล้านบาท สะท้อนความสามารถในการสร้างกำไรที่ดีขึ้นจากปีก่อน แม้รายได้โดยรวมลดลงจากผลกระทบของภาวะผลผลิตที่ตึงตัว

อย่างไรก็ตาม สำหรับไตรมาส 3/2569 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นทำให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจาก 6.2% เป็น 4.5% ประกอบกับมีการรับรู้ผลขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์โดยเป็นรายการที่ไม่ใช่เงินสดจากการจองอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้าซึ่งเป็นการบริหารความเสี่ยงตามปกติของบริษัทฯ และต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นจากการกู้ยืมระยะสั้นเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนสำหรับสินค้าที่รอการส่งมอบในไตรมาสถัดไป ส่งผลให้กำไรสุทธิไตรมาส 3 ลดลง 52.2% จากไตรมาสก่อนหน้า ภาวะดังกล่าวสะท้อนความสำคัญของการบริหารส่วนต่างระหว่างราคาขายและต้นทุน ควบคู่กับสัดส่วนผลิตภัณฑ์และความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน เพื่อสนับสนุนความต่อเนื่องของผลประกอบการ

สำหรับช่วงที่เหลือของปี 2569 บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการบริหารสัดส่วนผลิตภัณฑ์ให้สอดคล้องกับความต้องการโดยใช้ประโยชน์จากโครงสร้างธุรกิจที่ครบวงจร ควบคู่กับการบริหารสินค้าคงเหลือและเงินทุนหมุนเวียน พร้อมเดินหน้าสร้างความมั่นคงด้านวัตถุดิบตั้งแต่ต้นน้ำผ่านการพัฒนาเครือข่ายจัดหาวัตถุดิบและลานรับซื้อผลปาล์มสด เพื่อเพิ่มการเข้าถึงเกษตรกรและสนับสนุนความต่อเนื่องในการผลิต การเชื่อมโยงธุรกิจต้นน้ำ กลางน้ำ และปลายน้ำเข้ากับความสามารถของระบบโลจิสติกส์จึงเป็นฐานสำคัญในการรักษาสมดุลระหว่างตลาดพลังงานทดแทน ตลาดอุปโภคบริโภค และโอกาสในการส่งออก ตลอดจนเพิ่มความยืดหยุ่นในการดำเนินงานระยะยาว

ทิศทางด้านกลยุทธ์การดำเนินงานของบริษัท ปี 2569

บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจน้ำมันปาล์มแบบครบวงจร (Integrated Supply Chain) ครอบคลุมตั้งแต่ต้นน้ำถึงปลายน้ำ ได้แก่ การจัดหาวัตถุดิบ การสกัดและกลั่นน้ำมันปาล์ม การผลิตน้ำมันพืชเพื่อการบริโภค การผลิตไบโอดีเซล และพลังงานชีวภาพ ตลอดจนการบริหารคลังสินค้า ท่าเทียบเรือ การขนส่งทางบกและทางน้ำ โครงสร้างธุรกิจดังกล่าวช่วยให้บริษัทฯ บริหารวัตถุดิบและปรับสัดส่วนผลิตภัณฑ์ได้อย่างยืดหยุ่น ตอบสนองความต้องการของลูกค้าทั้งกลุ่มพลังงานทดแทนและกลุ่มอุปโภคบริโภค พร้อมทั้งรักษาสมดุลของผลประกอบการได้ในทุกสภาวะตลาด

บริษัทฯ จึงมุ่งมั่นที่จะให้นักลงทุนเห็นภาพธุรกิจของ PCE ในมิติที่กว้างกว่าน้ำมันปาล์มดิบ ซึ่งรวมถึงความสามารถในการบริหารห่วงโซ่อุปทาน การปรับสัดส่วนผลิตภัณฑ์ การเข้าถึงตลาดทั้งในและต่างประเทศ และการต่อยอดสู่ผลิตภัณฑ์ปลายน้ำที่มีมูลค่าเพิ่ม ปัจจัยเหล่านี้สร้างความแตกต่างให้ PCE โดยไม่ต้องพึ่งพากิจกรรมใดกิจกรรมหนึ่งเป็นหลัก และสะท้อนองค์ความรู้และความเชี่ยวชาญในการบริหารธุรกิจน้ำมันปาล์มแบบครบวงจร ซึ่งพร้อมเติบโตไปพร้อมกับอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์มทั้งในประเทศและในตลาดโลก

ในระยะกลาง บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการสร้างความมั่นคงด้านวัตถุดิบและยกระดับผลิตภัณฑ์ ผ่านการสร้างเครือข่ายจัดหาวัตถุดิบ ขยายกำลังการผลิตโรงสกัด เพิ่มศักยภาพโรงกลั่น ควบคู่กับการขยายกำลังการผลิตน้ำมันปาล์มเพื่อการบริโภคเพื่อตอบสนองความต้องการของตลาด นอกจากนี้ บริษัทฯ อยู่ระหว่างการศึกษาและเตรียมความพร้อมสำหรับการพัฒนาผลิตภัณฑ์สำหรับอุตสาหกรรมอาหาร (Premium Food Grade) และ Oleochemical เพื่อเพิ่มทางเลือกในการต่อยอดธุรกิจปลายน้ำในอนาคต

สำหรับช่วงที่เหลือของปี 2569 บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการบริหารสัดส่วนผลิตภัณฑ์ให้สอดคล้องกับความต้องการ โดยเฉพาะไบโอดีเซล B100 พร้อมทั้งบริหารแผนจัดซื้อ การผลิต และสินค้าคงเหลือให้สัมพันธ์กับคำสั่งซื้อและภาวะตลาด พร้อมติดตามราคาวัตถุดิบ นโยบายไบโอดีเซล และความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน เพื่อรักษาสมดุลระหว่างการเติบโตของรายได้ อัตรากำไร และการใช้เงินทุนหมุนเวียน

ภาพรวมอุตสาหกรรมและนโยบายที่ส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ไตรมาส 3 ปี 2569

ตลาดน้ำมันพืชโลกและสถานการณ์ประเทศผู้ผลิตหลัก

ในไตรมาส 3/2569 ตลาดน้ำมันพืชโลกยังตึงตัวโดยได้รับอิทธิพลจากอุปทานของประเทศผู้ผลิตหลัก ความต้องการใช้ในภาคพลังงาน และการแข่งขันระหว่างน้ำมันพืชแต่ละประเภท โดยความต้องการใช้น้ำมันปาล์มเพื่อผลิตไบโอดีเซลในอินโดนีเซียเป็นปัจจัยจำกัดอุปทานที่จะออกสู่ตลาดโลก แม้ว่ามาเลเซียมีผลผลิตเพิ่มขึ้นตามฤดูกาลแต่ภาพรวมสะสม 9 เดือน ยังคงทรงตัว และมีแนวโน้มที่จะได้รับอิทธิพลจากเอลนีโญ ภาวะตลาดที่แตกต่างกันดังกล่าวส่งผลต่อราคาและโอกาสในการส่งออกของผู้ประกอบการ รวมถึงจังหวะการจัดซื้อและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ

สถานการณ์อุปทานและความต้องการใช้น้ำมันปาล์มในประเทศ

อุปทานผลปาล์มของไทยในช่วงเดือนกรกฎาคม-สิงหาคม 2569 อยู่ที่ 2.99 ล้านตัน ลดลง 20.7% เมื่อเทียบกับปีก่อน และผลผลิตปาล์มสะสม 8 เดือน อยู่ที่ 13.10 ล้านตัน ลดลง 13.8% ขณะที่ความต้องการใช้ไบโอดีเซล B100 ในภาคพลังงานเพิ่มขึ้นจากนโยบายที่กำหนดให้ B7 เป็นน้ำมันดีเซลพื้นฐาน และ B20 เป็นเกรดทางเลือก สภาวะดังกล่าวทำให้การแข่งขันด้านวัตถุดิบมีความสำคัญมากขึ้น และทำให้ผู้ประกอบการต้องบริหารปริมาณรับซื้อ สินค้าคงเหลือ และช่องทางจำหน่ายให้สอดคล้องกัน สำหรับบริษัทฯ ปัจจัยดังกล่าวส่งผลให้บริษัทฯ มีการพัฒนาลานรับซื้อผลปาล์มและการจัดหา

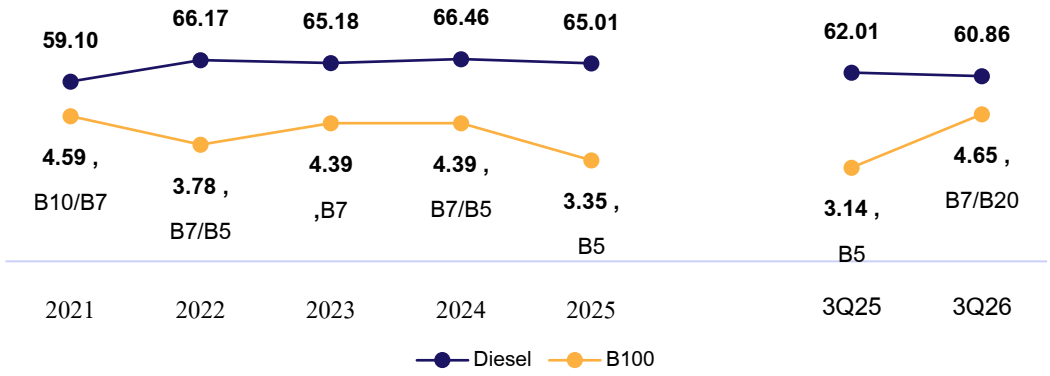
วัตถุดิบแบบ integrated sourcing เพื่อเพิ่มความต่อเนื่องในการผลิตและลดผลกระทบด้านปริมาณผลปาล์มที่ออกสู่ตลาดน้อยลง

แนวโน้มราคาน้ำมันปาล์มและปัจจัยด้านพลังงาน

ราคาน้ำมันปาล์มในไตรมาส 3/2569 เฉลี่ยอยู่ที่ 40.31 บาท/กิโลกรัม ปรับตัวสูงขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 16.5% โดยมีความต้องการใช้ในภาคพลังงานเป็นหนึ่งในปัจจัยสนับสนุนขณะที่ผลผลิตมีทิศทางลดลง อย่างไรก็ตาม ราคาที่สูงขึ้นส่งผลทั้งต่อราคาจำหน่ายและต้นทุนวัตถุดิบ ประโยชน์ต่อผลประกอบการจึงขึ้นอยู่กับส่วนต่างราคา ต้นทุนสินค้าคงเหลือ และจังหวะการส่งมอบ ดังสะท้อนจากผลไตรมาส 3 ของบริษัทฯ ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้นจากปีก่อน แต่ลดลงจากไตรมาสก่อนตามต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น

แนวโน้มความต้องการใช้ไบโอดีเซลและนโยบายภาครัฐ

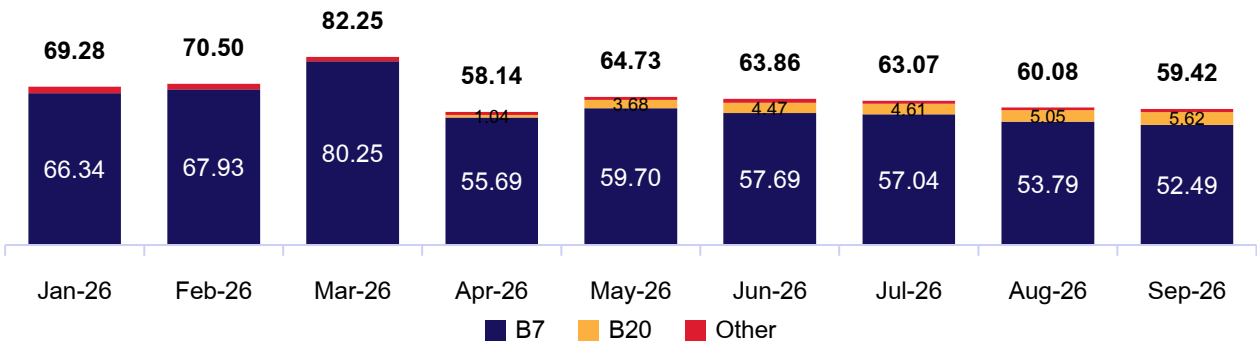
ปริมาณการใช้น้ำมันไบโอดีเซลและน้ำมันดีเซลเฉลี่ย (ล้านลิตรต่อวัน)



ที่มา : กรมธุรกิจพลังงาน กระทรวงพลังงาน

ความต้องการใช้ไบโอดีเซลจากนโยบายการผสมไบโอดีเซลในน้ำมันดีเซลเป็นปัจจัยสำคัญต่อความต้องการใช้น้ำมันปาล์มในประเทศ ซึ่งความต้องการใช้ไบโอดีเซลสำหรับการผสม B7 และ B20 ในไตรมาสที่ 3/2569 อยู่ที่ 4.65 ล้านลิตร/วัน เพิ่มขึ้นจาก 3.14 ล้านลิตร/วัน หรือเพิ่มขึ้น 48.1% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า โดย B20 มีแนวโน้มเติบโตอย่างเห็นได้ชัด สำหรับบริษัทฯ ปัจจัยดังกล่าวสนับสนุนปริมาณขาย B100 ในไตรมาส 3 ขณะที่ความต่อเนื่องของความต้องการในระยะถัดไปยังขึ้นอยู่กับนโยบายภาครัฐและความสัมพันธ์ระหว่างราคาพลังงานกับต้นทุนวัตถุดิบ บริษัทฯ จึงติดตามทิศทางนโยบายควบคู่กับการวางแผนผลิตและจัดสรรวัตถุดิบให้เหมาะสมกับความต้องการซื้ออย่างใกล้ชิด

ปริมาณการใช้น้ำมันดีเซลเฉลี่ยรายเดือน (ล้านลิตรต่อวัน)



ที่มา : กรมธุรกิจพลังงาน กระทรวงพลังงาน

ตลาดส่งออกและการแข่งขันจากน้ำมันพืชชนิดอื่น

อินเดียยังเป็นตลาดนำเข้าน้ำมันพืชที่สำคัญ โดยความต้องการน้ำมันปาล์มอาจเปลี่ยนแปลงตามส่วนต่างราคากับน้ำมันถั่วเหลืองและน้ำมันดอกทานตะวัน ซึ่งสามารถใช้ทดแทนกันได้ในบางประเภทการใช้งาน ซึ่งในไตรมาสที่ 3 อินเดียนำเข้าน้ำมันพืช 4.67 ล้านตัน แบ่งเป็นน้ำมันปาล์ม 2.29 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 25.1% เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งน้ำมันปาล์มยังคงได้รับความนิยมสูงกว่าน้ำมันพืชชนิดอื่น สำหรับบริษัทฯ โอกาสส่งออกจึงขึ้นอยู่กับทั้งความต้องการซื้อ ความสามารถในการแข่งขันด้านราคา และกำหนดการส่งมอบ การมีฐานลูกค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศช่วยเพิ่มทางเลือกในการจำหน่ายให้สอดคล้องกับภาวะตลาดและผลตอบแทนของแต่ละผลิตภัณฑ์

ปัจจัยความเสี่ยงที่ต้องติดตาม

ปัจจัยสำคัญในระยะถัดไป ได้แก่ ความแปรปรวนของสภาพภูมิอากาศโดยเฉพาะเอลนีโญที่อาจกระทบผลผลิต ความผันผวนของราคาและสินค้าคงเหลือในตลาดโลก การแข่งขันจากน้ำมันพืชชนิดอื่น การเปลี่ยนแปลงนโยบายไบโอดีเซล และการหยุดชะงักของเส้นทางขนส่งระหว่างประเทศ ซึ่งอาจส่งผลต่อต้นทุน อัตรากำไร และกำหนดการส่งมอบสินค้า รวมถึงการตั้งหรือกลับรายการพิเศษที่อาจเกิดขึ้นจากความไม่แน่นอนของภาวะตลาด

ภายใต้เงื่อนไขดังกล่าว โครงสร้างธุรกิจแบบครบวงจรของบริษัทฯ จึงช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นในการบริหารวัตถุดิบ การผลิต และช่องทางจำหน่ายระหว่างกลุ่มพลังงานทดแทนและกลุ่มอุปโภคบริโภค โดยมีการรักษาอัตรากำไรและประสิทธิภาพการใช้เงินทุนหมุนเวียนเป็นองค์ประกอบสำคัญของการดำเนินงาน

นัยต่อการดำเนินธุรกิจของ PCE ในไตรมาส 3 ปี 2569

โครงสร้างรายได้และบทบาทของผลิตภัณฑ์หลัก

ผลการดำเนินงานไตรมาส 3/2569 สะท้อนจุดแข็งของการดำเนินธุรกิจแบบครบวงจร (Integrated Supply Chain) ของบริษัทฯ ที่เชื่อมโยงตั้งแต่ต้นน้ำถึงปลายน้ำ ส่งผลให้สามารถรองรับลูกค้าทั้งกลุ่มพลังงานทดแทนและกลุ่มอุปโภคบริโภค ซึ่งเป็นการเพิ่มทางเลือกในการบริหารวัตถุดิบและช่องทางจำหน่ายให้สอดคล้องกับภาวะตลาด ลดการพึ่งพารายได้และส่วนต่างกำไรจากตลาดใดตลาดหนึ่ง

ในไตรมาสนี้ ความต้องการ B100 ภายในประเทศเป็นแรงสนับสนุนสำคัญ โดยปริมาณขายเพิ่มขึ้นประมาณ 20% จากไตรมาสก่อน พร้อมกันกับที่รายได้จากผลิตภัณฑ์โดยเฉพาะ CPO และ RBDPO เพิ่มขึ้นช่วยชดเชยปริมาณขายที่ลดลงได้บางส่วน ส่งผลให้รายได้จากการขายและบริการเพิ่มขึ้น 11.0% จากไตรมาสก่อน ภาพดังกล่าวแสดงให้เห็นถึงบทบาทของแต่ละผลิตภัณฑ์ในการสนับสนุนผลประกอบการภายใต้จังหวะตลาดที่แตกต่างกัน

อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นจากปีก่อน โดยการบริหารสมดุลระหว่างกลุ่มธุรกิจยังมีความสำคัญ

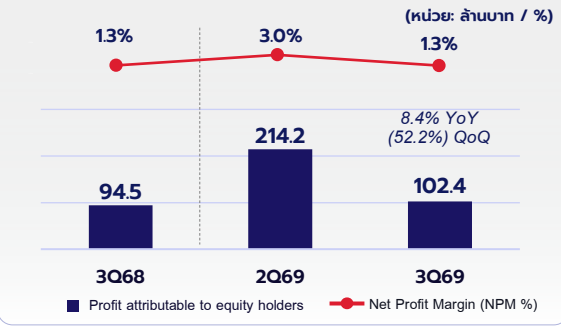
อัตรากำไรขั้นต้นไตรมาส 3/2569 อยู่ที่ 4.5% เพิ่มขึ้นจาก 4.0% ในปีก่อน โดยได้รับแรงสนับสนุนจากการบริหารต้นทุนที่ดีขึ้น โดยมี B100 ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์มูลค่าเพิ่มยังคงเป็นผลิตภัณฑ์หลักที่ขับเคลื่อนผลประกอบการในไตรมาสนี้ อย่างไรก็ตาม ต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นทำให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า ดังนั้น การมีธุรกิจหลายช่วงของห่วงโซ่อุปทานน้ำมันปาล์มจึงช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นในการบริหารสัดส่วนผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังต้องให้ความสำคัญกับการรักษาส่วนต่างราคาและต้นทุน การจัดซื้อวัตถุดิบ และการบริหารสินค้าคงเหลือ เพื่อให้การเติบโตของยอดขายสนับสนุนกำไรและกระแสเงินสดได้อย่างต่อเนื่อง

Key Takeaway

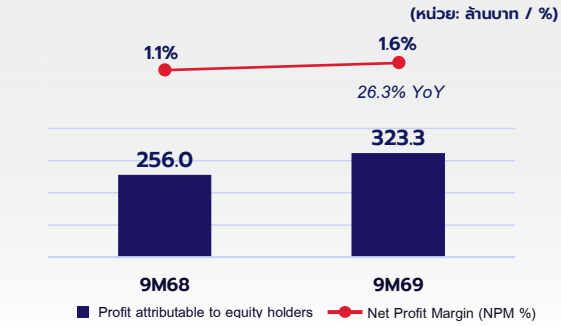
- **ผลการดำเนินงานไตรมาส 3/2569 ของบริษัทฯ สะท้อนถึงจุดแข็งของโมเดลธุรกิจแบบ Integrated Supply Chain** ที่ช่วยให้ PCE สามารถรองรับโอกาสการเติบโตจากความต้องการในกลุ่มพลังงานทดแทนผ่านผลิตภัณฑ์ B100 ควบคู่กับการรักษาฐานลูกค้าในกลุ่มอุปโภคบริโภคและตลาดส่งออก ซึ่งเพิ่มความยืดหยุ่นในการบริหารสัดส่วนการขายท่ามกลางความผันผวนของตลาด
- **สำหรับไตรมาส 4/2569 บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการส่งมอบสินค้าตามแผน** ควบคู่กับการบริหารสมดุลระหว่างยอดขาย อัตรากำไร และเงินทุนหมุนเวียน เพื่อสนับสนุนประสิทธิภาพการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไรอย่างต่อเนื่อง

สำหรับภาพรวมผลการดำเนินงาน กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ในไตรมาส 3/2569 จำนวน 102.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.4% จาก 94.5 ล้านบาท ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และสำหรับงวด 9 เดือนปี 2569 จำนวน 323.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 26.3% จาก 256.0 ล้านบาท ในช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยได้รับแรงสนับสนุนหลักจากการเติบโตของผลิตภัณฑ์ไบโอดีเซล B100 ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่มโดยช่วยสนับสนุนกำไรขั้นต้นและยังชดเชยผลกระทบจากปริมาณขายผลิตภัณฑ์บางรายการที่ลดลงจากภาวะผลผลิตที่ตึงตัว ควบคู่กับ บริษัทฯมีการบริหารจัดการต้นทุนสินค้าและค่าใช้จ่ายในการขายที่ดีขึ้น ส่งผลให้บริษัทฯ สามารถสร้างการเติบโตที่ดีขึ้นจากปีก่อน แม้มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนและการรับรู้รายการทางบัญชีของการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์ซึ่งเกี่ยวข้องกับความผันผวนของสัญญาอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้า (Forward Contract) ที่บริษัทได้ทำการจองไว้ โดยเป็นรายการที่ไม่ใช่เงินสด ทั้งนี้ EBITDA margin ในไตรมาส 3/2569 อยู่ที่ 2.5% เพิ่มขึ้นจาก 2.4% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่ลดลงจาก 4.5% ในไตรมาสก่อนหน้า ขณะที่งวด 9 เดือนปี 2569 เพิ่มขึ้นเป็น 2.9% จาก 1.9% ในปีก่อนหน้า สะท้อนความสามารถในการทำกำไรที่ปรับตัวดีขึ้นจากปีก่อน แม้ยังเผชิญแรงกดดันด้านต้นทุนและความผันผวนระหว่างไตรมาส

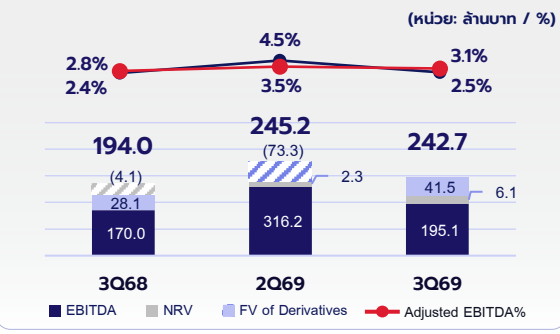
รูปที่ 3 : กำไรสุทธิส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ 3Q69



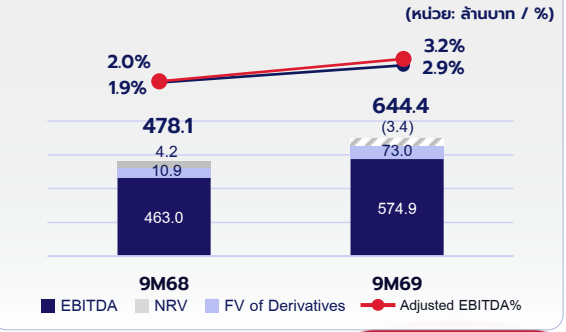
รูปที่ 4 : กำไรสุทธิส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ 9M69



รูปที่ 5 : EBITDA & EBITDA Margin 3Q69



รูปที่ 6 : EBITDA & EBITDA Margin 9M69



สรุปภาพรวมผลการดำเนินงานที่สำคัญและคำอธิบาย

ตารางที่ 1 ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ เปรียบเทียบรายไตรมาส ไตรมาส 3 ปี 2569 และงวด 9 เดือน

ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ (หน่วย: ล้านบาท)	3Q68	2Q69	3Q69	เปลี่ยนแปลง (%) QoQ	เปลี่ยนแปลง (%) YoY	9M68	9M69	เปลี่ยนแปลง (%) YoY
รายได้จากการขายและการให้บริการ	6,999.5	6,972.4	7,742.1	11.0%	10.6%	23,609.8	19,890.6	(15.8%)
รายได้อื่น	53.3	85.4	3.7	(95.7%)	(93.1%)	228.2	35.9	(84.3%)
รวมรายได้	7,052.8	7,057.8	7,745.8	9.7%	9.8%	23,838.0	19,926.4	(16.4%)
EBITDA	170.0	316.2	195.1	(38.3%)	14.7%	463.0	574.9	24.2%
กำไรสุทธิสำหรับงวด	95.5	214.2	102.4	(52.2%)	7.1%	257.9	323.3	25.3%
การแบ่งปันกำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นใหญ่	94.5	214.2	102.4	(52.2%)	8.4%	256.0	323.3	26.3%
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นใหญ่	0.034	0.078	0.037	(52.2%)	8.4%	0.093	0.118	26.3%

หมายเหตุ: ตัวเลขอาจมีการคลาดเคลื่อนเนื่องจากการปัดจุดทศนิยม

กลุ่มบริษัทฯ มีผลการดำเนินงานที่สำคัญโดยสรุป สำหรับไตรมาส 3 ปี 2569 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 ตามรายละเอียดต่อไปนี้

ตารางที่ 2 สรุปผลการดำเนินงานที่สำคัญ ไตรมาส 3 ปี 2569

ผลการดำเนินงานสำคัญ (หน่วย: ล้านบาท)	3Q68	2Q69	3Q69	เปลี่ยนแปลง (%) QoQ	เปลี่ยนแปลง (%) YoY
รายได้จากการขายและการให้บริการ	6,999.5	6,972.4	7,742.1	11.0%	10.6%
กำไรขั้นต้น	281.4	432.8	350.0	(19.1%)	24.4%
กำไรสุทธิสำหรับงวด	95.5	214.2	102.4	(52.2%)	7.1%
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นใหญ่	94.5	214.2	102.4	(52.2%)	8.4%
อัตรากำไรขั้นต้น	4.0%	6.2%	4.5%		
อัตรากำไรขั้นต้น (Adjusted GPM)*	4.7%	5.0%	4.5%		
อัตรากำไรสุทธิ	1.4%	3.0%	1.3%		
อัตรากำไรสุทธิ (Adjusted NPM)*	1.6%	2.2%	1.8%		

**หมายเหตุ: - Adjusted NPM คำนวณจากกำไรสุทธิที่ปรับรายการค่าเผื่อสินค้าคงเหลือและกำไรหรือขาดทุนจากมูลค่ายุติธรรมของอนุพันธ์หลังภาษี 20% หารด้วยรายได้รวม โดยยังรวมผลอัตราแลกเปลี่ยน และไม่ได้หมายความว่ารายการปรับปรุงจะกลับรายการทั้งหมดในอนาคต*

คำอธิบายการเปลี่ยนแปลงของผลการดำเนินงานที่สำคัญ ไตรมาส 3 ปี 2569

- **บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและการให้บริการ** จำนวน 7,742.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10.6% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 11.0% จากไตรมาสก่อนหน้า ประกอบด้วยรายได้จากการขายจำนวน 7,674.1 ล้านบาท และรายได้จากการให้บริการจำนวน 68.1 ล้านบาท ซึ่งได้รับแรงสนับสนุนหลักจากปริมาณขายไบโอดีเซล B100 ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ตามความต้องการใช้ภายในประเทศภายใต้นโยบายการเพิ่มส่วนผสมไบโอดีเซล B7 และ B20 นอกจากนี้การเพิ่มขึ้นของราคาขายของผลิตภัณฑ์ยังช่วยชดเชยปริมาณขายผลิตภัณฑ์หลักบางรายการที่ลดลง
- ในขณะที่**กำไรขั้นต้นของบริษัทฯ** อยู่ที่ 350.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24.4% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้น 4.5% เทียบกับ 4.0% ช่วงเดียวกันของปีก่อน จากการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่มสูงกว่าผลิตภัณฑ์น้ำมันปาล์มพื้นฐานทั่วไป โดยเฉพาะไบโอดีเซล B100 ขณะที่บริษัทฯสามารถบริหารจัดการต้นทุนได้ดีขึ้น เนื่องจากการมีโครงสร้างธุรกิจที่ครบวงจรทำให้สามารถบริหารวัตถุดิบและช่องทางจำหน่ายได้อย่างยืดหยุ่นสอดคล้องกับภาวะตลาด อย่างไรก็ตาม เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า กำไรขั้นต้นลดลง 19.1% และอัตรากำไรขั้นต้นลดลงจาก 6.2% เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นจากภาวะผลผลิตปาล์มตึงตัวซึ่งยังส่งผลต่อกำไรขั้นต้นของผลิตภัณฑ์หลักบางผลิตภัณฑ์เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า
- ในไตรมาสนี้ บริษัทฯ รับรู้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 6.5 ล้านบาท และขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์จำนวน 41.5 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าแม้ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนลดลง แต่การเปลี่ยนจากกำไรเป็นขาดทุนของตราสารอนุพันธ์ ประกอบกับกำไรขั้นต้นที่ลดลงและต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นจาก 4.8 ล้านบาท เป็น 11.7 ล้านบาท เป็นปัจจัยที่ส่งผลให้กำไรลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า อย่างไรก็ตามการรับรู้ผลขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์เกี่ยวข้องกับการจองสัญญาอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้า (Forward Contract) ซึ่งเป็นไปตามกระบวนการบริหารความเสี่ยงของบริษัทฯ และรายการดังกล่าวเป็นการรับรู้ทางบัญชีตามช่วงเวลาไม่ใช่เงินสด (Mark to Market) ซึ่งคาดว่าจะทยอยลดลงเมื่อมีการส่งออกสินค้า
- **กำไรสุทธิของบริษัทฯ** อยู่ที่ 102.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.1% จาก 95.5 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่ลดลง 52.2% จาก 214.2 ล้านบาทในไตรมาสก่อนหน้า คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ 1.3% เทียบกับ 1.4% ของช่วงเดียวกันในปีก่อนและ 3.0% ในไตรมาสก่อนหน้าตามลำดับ สำหรับกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่อยู่ที่ 102.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.4% จาก 94.5 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน
- **สำหรับอัตรากำไรสุทธิปรับปรุง (Adjusted NPM)** อยู่ที่ 1.8% เพิ่มขึ้นจาก 1.6% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยได้รับแรงสนับสนุนจากกำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นจากสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่ม ขณะที่ลดลงจาก 2.2% ในไตรมาสก่อนหน้า ทั้งนี้ Adjusted NPM สูงกว่าอัตรากำไรสุทธิตามงบการเงินที่ 1.3% เนื่องจากการปรับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือสุทธิ (NRV) และการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์หลังภาษี เพื่อสะท้อนให้เห็นถึงกำไรปกติของบริษัทฯ ซึ่งรายการดังกล่าวยังเป็นปัจจัยที่ส่งผลต่อความผันผวนของกำไรสุทธิระหว่างงวด
- **Key Takeaway** ไตรมาส 3/2569 บริษัทฯ มีรายได้ 7,742.1 ล้านบาท เติบโตทั้งจากปีก่อนและไตรมาสก่อน โดยมี B100 เป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญ ช่วยสนับสนุนกำไรขั้นต้นและกำไรสุทธิให้เพิ่มขึ้น โดยกำไรสุทธิอยู่ที่ 102.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.1% และ Adjusted NPM ปรับดีขึ้นเป็น 1.8% จาก 1.6% ในปีก่อน สะท้อนความสามารถในการสร้างกำไรท่ามกลางความผันผวนของตลาด แม้กำไรยังชะลอตัวลงจากไตรมาสก่อนจากแรงกดดันด้านต้นทุนและผลกระทบจากรายการตราสารอนุพันธ์

ตารางที่ 3 **สรุปผลการดำเนินงานที่สำคัญ งวด 9 เดือน ปี 2569**

ผลการดำเนินงานสำคัญ (หน่วย: ล้านบาท)	9M68	9M69	เปลี่ยนแปลง (%) YoY
รายได้จากการขายและการให้บริการ	23,609.8	19,890.6	(15.8%)
กำไรขั้นต้น	606.7	1,006.2	65.8%
กำไรสุทธิสำหรับงวด	257.9	323.3	25.3%
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นใหญ่	256.0	323.3	26.3%
อัตรากำไรขั้นต้น	2.6%	5.1%	
อัตรากำไรขั้นต้น (Adjusted GPM)*	3.4%	4.6%	
อัตรากำไรสุทธิ	1.1%	1.6%	
อัตรากำไรสุทธิ (Adjusted NPM)*	1.1%	1.9%	

*หมายเหตุ: - *Adjusted GPM คำนวณจากกำไรขั้นต้นที่ปรับด้วยรายการค่าเผื่อสินค้าคงเหลือและกำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน หารด้วยรายได้จากการขายและบริการ โดยบวกกำไรและหักขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน*

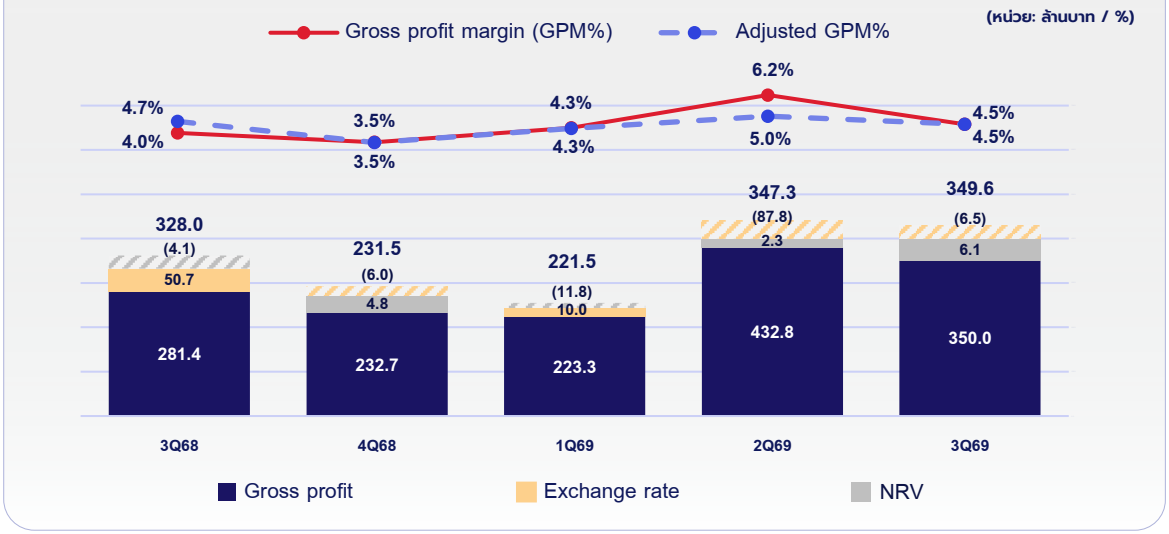
- ทั้งนี้สำหรับสินค้าคงเหลือในทางบัญชีมีการประมาณการค่าเผื่อการด้อยค่าของสินค้าคงเหลือ (ตามวิธีการ Lower of cost or NRV) บริษัทจึงบวกกลับเพื่อสะท้อนให้เห็นภาพการดำเนินงานตามปกติของบริษัท

คำอธิบายการเปลี่ยนแปลงของผลการดำเนินงานที่สำคัญ งวด 9 เดือนปี 2569

- **บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและการให้บริการ** จำนวน 19,890.6 ล้านบาท ลดลง 15.8% จากปริมาณขายผลิตภัณฑ์หลักบางรายการและการส่งออกที่ลดลงเนื่องจากภาวะผลผลิตที่ตึงตัว อย่างไรก็ตาม ปริมาณขายไบโอดีเซล B100 ที่เพิ่มขึ้น ตามความต้องการใช้ภายในประเทศภายใต้นโยบาย B7 และ B20 ช่วยชดเชยการลดลงของผลิตภัณฑ์อื่นบางส่วน
- บริษัทฯ มี**กำไรขั้นต้น** อยู่ที่ 1,006.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 65.8% และอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มเป็น 5.1% จาก 2.6% ปัจจัยสนับสนุนหลักมาจากการเติบโตอย่างต่อเนื่องของสัดส่วนการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่มสูง โดยเฉพาะไบโอดีเซล B100 ตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 เป็นต้นมา ควบคู่กับการบริหารจัดการต้นทุนที่ดีขึ้นซึ่งเป็นศักยภาพของโครงสร้างธุรกิจที่ครบวงจร สำหรับ Adjusted GPM อยู่ที่ 4.6% เพิ่มขึ้นจาก 3.4% ยังสะท้อนความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้นหลังพิจารณารายการปรับปรุงสินค้าคงเหลือและผลจากอัตราแลกเปลี่ยน
- บริษัทฯ รับรู้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 84.3 ล้านบาท และขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์ 73.0 ล้านบาท ขณะที่ต้นทุนทางการเงินเพิ่มเป็น 18.6 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม กำไรขั้นต้นที่เติบโตและค่าใช้จ่ายในการขายที่ลดลงช่วยรองรับผลกระทบดังกล่าว
- **อัตรากำไรสุทธิปรับปรุง (Adjusted NPM)** อยู่ที่ 1.9% เพิ่มขึ้นจาก 1.1% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีกำไรสุทธิปรับปรุง 378.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 40.3% สะท้อนความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้นหลังปรับผลกระทบจากค่าเผื่อสินค้าคงเหลือและรายการอนุพันธ์หลังภาษี โดยได้รับแรงสนับสนุนจากกำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นและค่าใช้จ่ายในการขายที่ลดลง

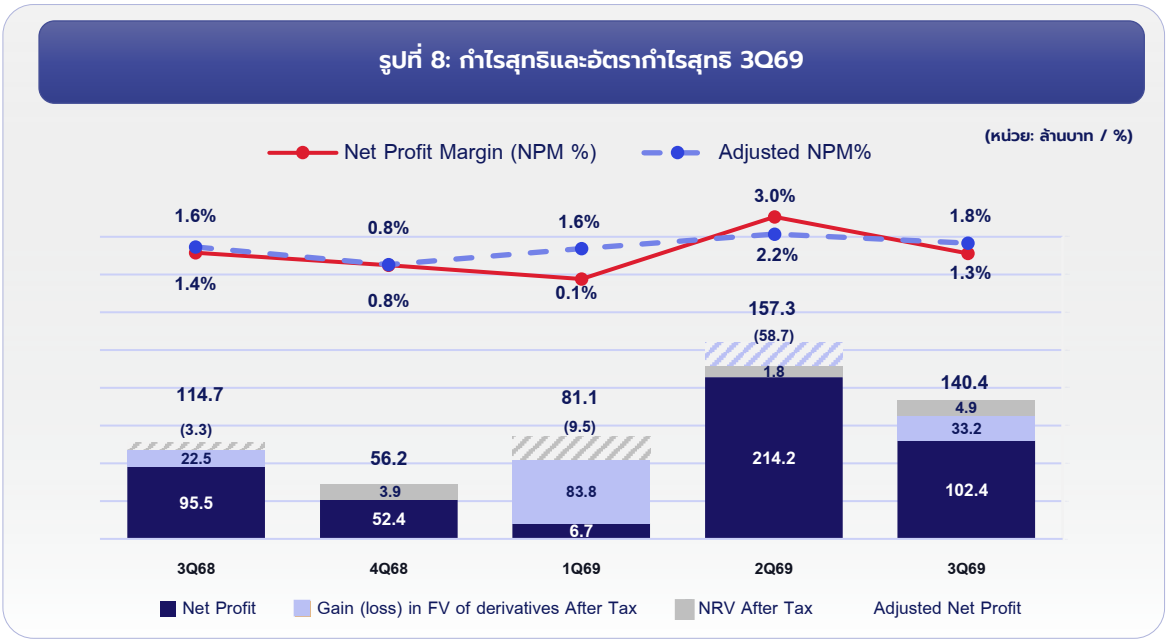
สรุปภาพรวมกำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น ไตรมาส 3 ปี 2569

รูปที่ 7: กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น 3Q69



สรุปภาพรวมกำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ ไตรมาส 3 ปี 2569

รูปที่ 8: กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ 3Q69

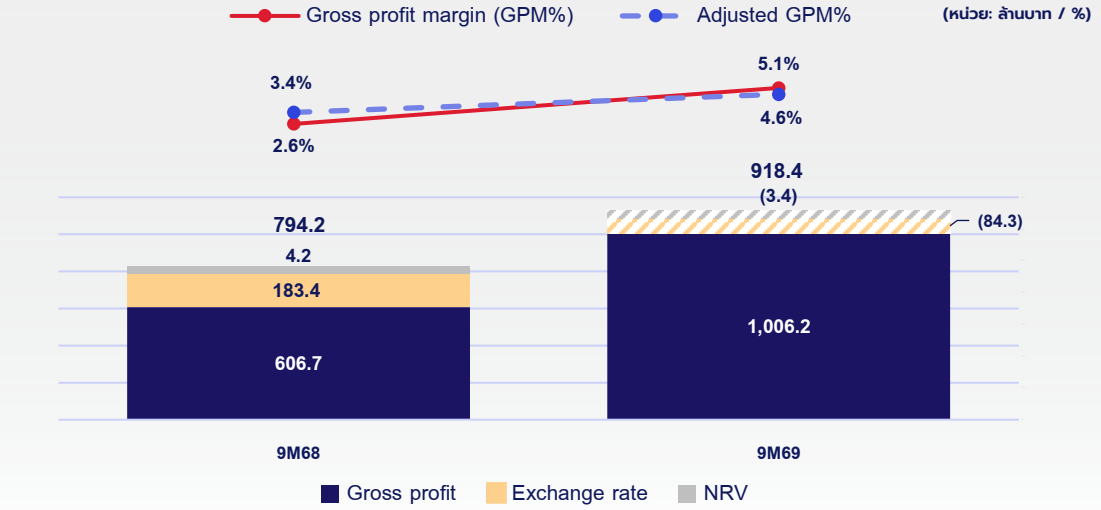


หมายเหตุ: - Adjusted NPM ช่วยสะท้อนภาพการดำเนินงานปกติของบริษัท ซึ่งเป็นภาพการรับรู้รายได้ของบริษัทที่ได้ถูกป้องกันความเสี่ยงทางอัตราแลกเปลี่ยนตั้งแต่ขณะรับรู้รายได้ ในขณะที่ทางบัญชีจะ สะท้อนออกมาในภาพกำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนทางงบการเงิน

- ทั้งนี้สำหรับไตรมาส 3 ปี 2569 บริษัทฯ กลับรับรู้ผลขาดทุนทางบัญชีจากการประเมินมูลค่าสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่ซึ่งเป็นผลกระทบชั่วคราวจากช่วงเวลาการรับรู้รายการ

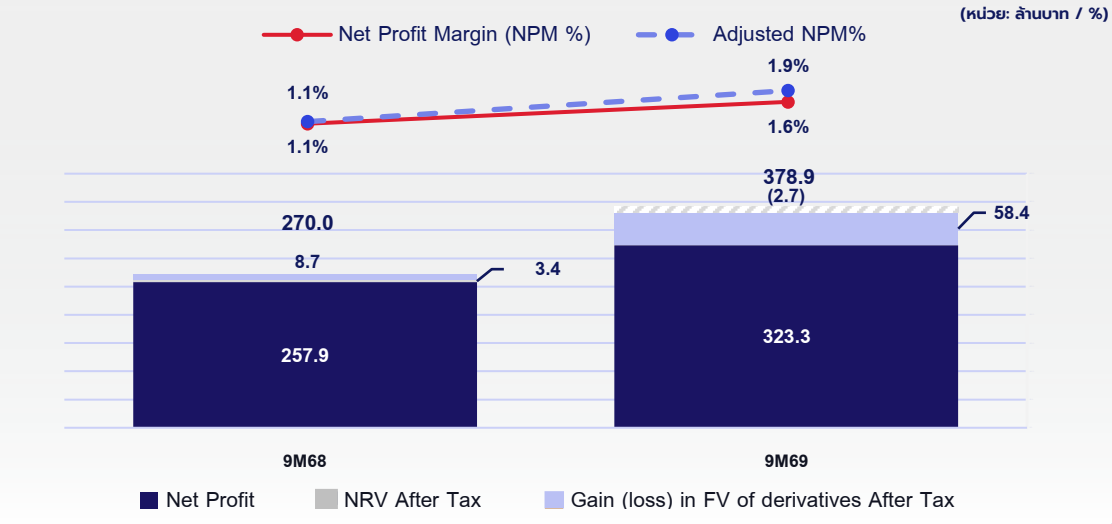
สรุปภาพรวมกำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น 9M69

รูปที่ 9: กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น 9M69



สรุปภาพรวมกำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ 9M69

รูปที่ 10: กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ 9M69



ตารางที่ 4 **โครงสร้างรายได้ของบริษัทแยกตามกลุ่มธุรกิจ เปรียบเทียบรายไตรมาส 3 ปี 2569 และงวด 9 เดือน**

รายได้แยกตามกลุ่มธุรกิจ (หน่วย: ล้านบาท)	3Q68	2Q69	3Q69	เปลี่ยนแปลง (%) QoQ	เปลี่ยนแปลง (%) YoY	9M68	9M69	เปลี่ยนแปลง (%) YoY
1. รายได้จากการขาย*	6,917.3	6,908.4	7,674.1	11.1%	10.9%	23,395.6	19,690.7	(15.8%)
2. รายได้จากการให้บริการ	82.2	64.0	68.1	6.4%	(17.2%)	214.3	199.9	(6.7%)
รวมรายได้จากการขายและบริการ	6,999.5	6,972.4	7,742.1	11.0%	10.6%	23,609.8	19,890.6	(15.8%)
3. รายได้อื่น	53.3	85.4	3.7	(95.7%)	(93.1%)	228.2	35.9	(84.3%)
รวมรายได้	7,052.8	7,057.8	7,745.8	9.7%	9.8%	23,838.0	19,926.4	(16.4%)

* รายได้จากการขาย ประกอบด้วย 1. รายได้จากธุรกิจน้ำมันปาล์ม 2. รายได้จากกระแสไฟฟ้า

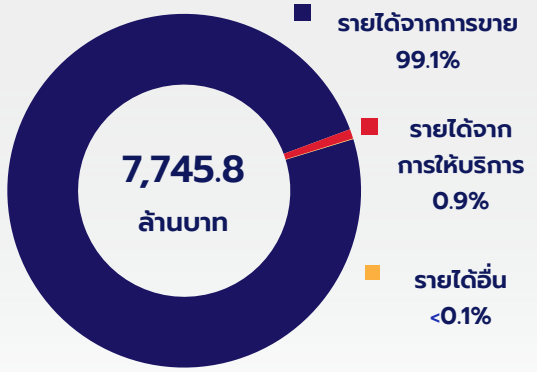
ในไตรมาส 3/2569 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์น้ำมันปาล์มและผลิตภัณฑ์เกี่ยวเนื่องจำนวน 7,674.1 ล้านบาท คิดเป็น 99.1% ของรายได้รวม ขณะที่รายได้จากการให้บริการอยู่ที่ 68.1 ล้านบาท หรือ 0.9% โดยการเติบโตของรายได้จากการขายได้รับแรงสนับสนุนจากปริมาณขาย B100 ที่เพิ่มขึ้นตามความต้องการใช้ภายในประเทศภายใต้นโยบาย B7 และ B20 นอกจากนี้การเพิ่มขึ้นของราคาขายของผลิตภัณฑ์ยังช่วยชดเชยปริมาณขายผลิตภัณฑ์ที่ลดลงได้บางส่วน

สำหรับงวด 9 เดือนปี 2569 รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์น้ำมันปาล์มและผลิตภัณฑ์เกี่ยวเนื่องอยู่ที่ 19,690.7 ล้านบาท คิดเป็น 98.8% ของรายได้รวม ขณะที่รายได้จากการให้บริการอยู่ที่ 199.9 ล้านบาท หรือ 1.0% โดยมีโครงสร้างรายได้ใกล้เคียงกับไตรมาส 2 สะท้อนว่าธุรกิจผลิตภัณฑ์น้ำมันปาล์มยังคงเป็นแหล่งรายได้หลักของกลุ่มบริษัทฯ

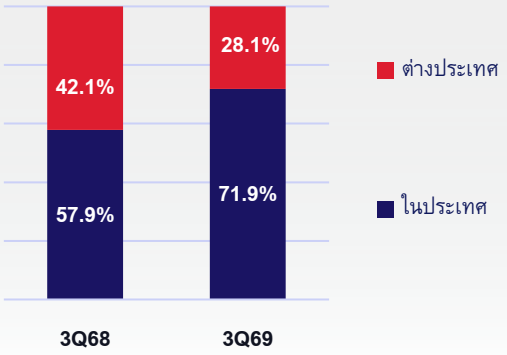
เมื่อพิจารณาแยกตาม**กลุ่มผลิตภัณฑ์** ผลิตภัณฑ์น้ำมันปาล์มดิบ (CPO) ยังคงมีสัดส่วนสูงสุดของรายได้จากการขาย รองลงมาคือ B100 และ RBDPO โดยปริมาณขาย B100 เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ช่วยสนับสนุนรายได้และกำไรของกลุ่มบริษัทฯ ท่ามกลางปริมาณขายและการส่งออกผลิตภัณฑ์ที่ลดลง

เมื่อพิจารณาตามภูมิภาคการจำหน่ายในงวด 9 เดือน รายได้จากการขายในประเทศคิดเป็น 74.4% และต่างประเทศ 25.6% สอดคล้องกับสถานการณ์ความต้องการภายในประเทศภายใต้นโยบาย B7 และ B20 เนื่องด้วยโครงสร้างของบริษัทฯที่ครบวงจรและยืดหยุ่นทำให้สามารถปรับการผลิตและช่องทางจำหน่ายได้ตามบริบทของตลาด ดังนั้นในช่วงที่ผ่านมาผลิตภัณฑ์ไบโอดีเซล B100 จึงเป็นแรงขับเคลื่อนหลักของผลการดำเนินงาน ขณะที่ยังคงตอบสนองโอกาสการส่งออกไปยังต่างประเทศโดยรายได้จากต่างประเทศมาจากผลิตภัณฑ์หลัก ได้แก่ CPO, CPKO, RBDPKO และกะลาปาล์ม (PK Shell) คุณภาพสูงมาตรฐาน GGL

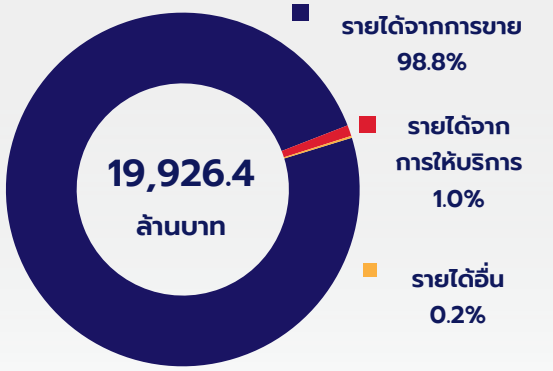
รูปที่ 11 : สัดส่วนรายได้แยกตามประเภท 3Q69



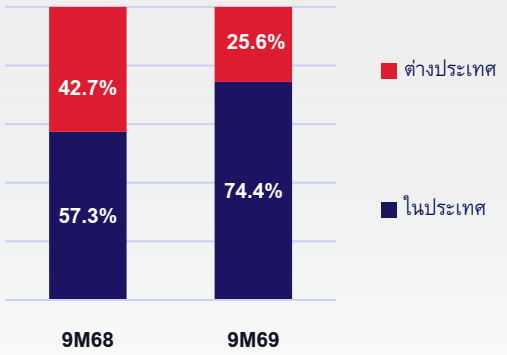
รูปที่ 12 : สัดส่วนรายได้แยกตามภูมิภาค 3Q69



รูปที่ 13 : สัดส่วนรายได้แยกตามประเภท 9M69

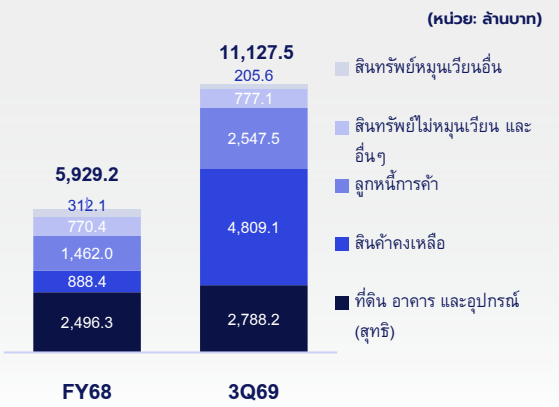


รูปที่ 14 : สัดส่วนรายได้แยกตามภูมิภาค 9M69

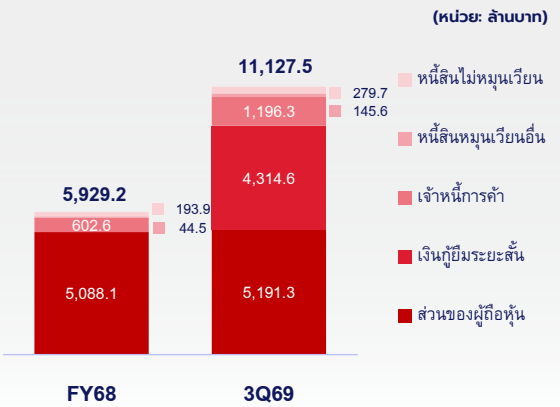


การวิเคราะห์งบฐานะการเงิน

รูปที่ 15 : สินทรัพย์รวม



รูปที่ 16 : หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น



สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 11,127.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 87.7% จากสิ้นปี 2568 โดยมีสาเหตุหลักจากสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้น 3,920.8 ล้านบาท เป็น 4,809.1 ล้านบาท เพื่อเตรียมส่งมอบสินค้าในไตรมาส 4/2569 และลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นที่เพิ่มขึ้น 1,085.5 ล้านบาท เป็น 2,547.5 ล้านบาท จากการส่งมอบสินค้าช่วงปลายงวด ขณะที่ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 291.8 ล้านบาท เป็น 2,788.2 ล้านบาท จากการลงทุนขยายกำลังการผลิต ส่วนเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 96.6 ล้านบาท เป็น 194.0 ล้านบาท

หนี้สิน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินรวม 5,936.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 605.8% จากสิ้นปี 2568 โดยมีสาเหตุหลักจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้น 4,314.6 ล้านบาท เพื่อรองรับเงินทุนหมุนเวียนในการจัดซื้อวัตถุดิบและสินค้าคงเหลือ รวมถึงเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นที่เพิ่มขึ้น 593.6 ล้านบาท เป็น 1,196.3 ล้านบาท นอกจากนี้ เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินรวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีเพิ่มขึ้น 114.7 ล้านบาท เป็น 157.1 ล้านบาท เพื่อสนับสนุนการลงทุนขยายกำลังการผลิต และหนี้สินตราสารอนุพันธ์เพิ่มขึ้น 62.7 ล้านบาท เป็น 63.5 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น 5,191.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 103.3 ล้านบาท หรือ 2.0% จากสิ้นปี 2568 โดยได้รับแรงสนับสนุนจากกำไรสุทธิสำหรับงวด 9 เดือนจำนวน 323.3 ล้านบาท หักด้วยเงินปันผลจ่าย 220.0 ล้านบาท ขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 0.17 เท่า เป็น 1.14 เท่า ตามการใช้เงินกู้ยืมเพื่อรองรับเงินทุนหมุนเวียนและการลงทุนของกลุ่มบริษัทฯ

การวิเคราะห์งบกระแสเงินสด

ตารางที่ 5 สรุปภาพรวมงบกระแสเงินสด

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	งวดเก้าเดือน สิ้นสุด 30 กันยายน 2568	งวดเก้าเดือน สิ้นสุด 30 กันยายน 2569
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ วันต้นงวด	434.4	290.6
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมการดำเนินงาน	464.8	(3,861.1)
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(346.3)	(420.4)
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(424.4)	4,185.0
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ วันสิ้นงวด	128.5	194.0

กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานสำหรับงวด 9 เดือนปี 2569 จำนวน 3,861.1 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือ 3,939.7 ล้านบาท เพื่อรองรับการส่งมอบสินค้าในระยะถัดไป และการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น 1,084.0 ล้านบาท ซึ่งชดเชยบางส่วนด้วยการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น 558.0 ล้านบาท

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 420.4 ล้านบาท โดยรายการสำคัญประกอบด้วยเงินสดจ่ายซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ รวมเงินจ่ายล่วงหน้าเพื่อซื้อสินทรัพย์ 419.0 ล้านบาท และเงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกันเพิ่มขึ้น 30.0 ล้านบาท ขณะที่มีเงินปันผลรับจากเงินลงทุนทั่วไป 27.0 ล้านบาท

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน 4,185.0 ล้านบาท โดยมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 4,314.6 ล้านบาท เพื่อรองรับเงินทุนหมุนเวียน และเงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาว 123.0 ล้านบาท ขณะที่มีการจ่ายเงินปันผล 220.0 ล้านบาท ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว 7.8 ล้านบาท ชำระเงินต้นตามสัญญาเช่า 5.7 ล้านบาท และจ่ายดอกเบี้ย 18.5 ล้านบาท

ส่งผลให้บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ 96.6 ล้านบาท จากต้นงวด 290.6 ล้านบาท เป็นเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือปลายงวด ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 จำนวน 194.0 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

ตารางที่ 6 ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	FY68	9M68	9M69
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity ratios)			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า) (Current ratio)	4.1	3.0	1.3
วงจรเงินสด (วัน) (Cash cycle)	25	26	59
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability ratios)			
อัตรากำไรขั้นต้นจากการขาย (%) (Gross profit margin)	2.8%	2.6%	5.1%
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%) (EBITDA margin)	1.9%	1.9%	2.9%
อัตรากำไรสุทธิ (%) (Net profit margin)	1.0%	1.1%	1.6%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%) (ROE)	6.0%	9.6%	7.3%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency ratios)			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%) (ROA)	5.6%	8.6%	5.0%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%) (ROFA)	15.3%	26.6%	15.0%
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial policy ratios)			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (x) (Debt to equity ratio)	0.2	0.2	1.1
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (x) (Interest coverage ratio)	20.7	20.9	20.3

ผลการดำเนินงานด้าน ESG ไตรมาส 3 ปี 2569

การบริหารความยั่งยืนและผู้มีส่วนได้เสีย ในห่วงโซ่คุณค่า

บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการบริหารความยั่งยืนควบคู่กับการดำเนินธุรกิจตลอดห่วงโซ่คุณค่าปาล์มน้ำมัน โดยมุ่งพัฒนาการผลิตปาล์มน้ำมันอย่างรับผิดชอบ ส่งเสริมการใช้ทรัพยากรตามแนวคิดเศรษฐกิจหมุนเวียน และสร้างผลกระทบเชิงบวกต่อเกษตรกร คู่ค้า ชุมชน และผู้มีส่วนได้เสียที่เกี่ยวข้อง แนวทางดังกล่าวมีส่วนช่วยเพิ่มความมั่นคงของวัตถุดิบ ลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม และสนับสนุนความสามารถในการดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่องในระยะยาว

ในไตรมาส 3/2569 บริษัทฯ มุ่งเน้นการพัฒนาเครือข่ายเกษตรกรและการจัดหาวัตถุดิบอย่างรับผิดชอบ การนำทรัพยากรและวัสดุเหลือใช้กลับมาใช้ประโยชน์ และการยกระดับการกำกับดูแลกิจการ การดำเนินงานดังกล่าวสนับสนุนการบริหารความเสี่ยงด้านวัตถุดิบ การใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ และการสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ชุมชน คู่ค้า นักลงทุน และผู้มีส่วนได้เสียที่เกี่ยวข้อง

1. การสนับสนุนห่วงโซ่อุปทานและเกษตรกร

การพัฒนาเกษตรกรรายย่อยสู่มาตรฐาน RSPO: ในไตรมาส 3/2569 บริษัทฯ สนับสนุนการพัฒนาองค์ความรู้ด้านการผลิตปาล์มน้ำมันอย่างยั่งยืนแก่เกษตรกรรายย่อย โดยร่วมเป็นวิทยากรอบรมหัวข้อ “มาตรฐาน RSPO สำหรับเกษตรกรรายย่อย” ภายใต้โครงการพัฒนาการผลิตปาล์มน้ำมันอย่างยั่งยืนแบบบูรณาการสู่กลุ่มเกษตรกรจังหวัดสงขลา ซึ่งมีมหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์เป็นหน่วยงานดำเนินโครงการ โดยมีกิจกรรมอบรมในอำเภอสะบ้าย้อยและอำเภอสิงหนคร จังหวัดสงขลา เมื่อวันที่ 21–22 กันยายน 2569 เพื่อเตรียมความพร้อมให้เกษตรกรเข้าใจข้อกำหนดและแนวทางปฏิบัติตามมาตรฐาน RSPO

การเตรียมความพร้อมของแหล่งวัตถุดิบ: การสนับสนุนองค์ความรู้แก่เกษตรกรเป็นส่วนหนึ่งของแนวทางพัฒนาเครือข่ายแหล่งวัตถุดิบอย่างรับผิดชอบของบริษัทฯ โดยมุ่งส่งเสริมการจัดการสวนปาล์มและเตรียมความพร้อมเข้าสู่ระบบมาตรฐาน ทั้งนี้ การอบรมเป็นขั้นตอนการพัฒนาศักยภาพเกษตรกร โดยการได้รับการรับรองยังขึ้นอยู่กับการปฏิบัติตามข้อกำหนดและกระบวนการตรวจประเมินในระยะถัดไป

2. การใช้ทรัพยากรหมุนเวียนและการจัดการของเสีย

การนำน้ำมันพืชใช้แล้วกลับมาผลิตไบโอดีเซล: บริษัทฯ ขับเคลื่อนโครงการ “ทิ้งไป เสียดายแย่” อย่างต่อเนื่อง เพื่อรวบรวมน้ำมันพืชใช้แล้วกลับเข้าสู่กระบวนการผลิตไบโอดีเซล โดยมีบริษัท นิว ไบโอดีเซล จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทในเครือเป็นผู้รับซื้อ ในไตรมาส 3/2569 มีปริมาณรับแลกรวม 27,912 กิโลกรัม เพิ่มขึ้นร้อยละ 65.62 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้ปริมาณรับแลกสะสมในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2569 อยู่ที่ 70,255 กิโลกรัม เพิ่มขึ้นร้อยละ 62.68 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และคิดเป็นร้อยละ 58.55 ของเป้าหมายประจำปีที่ 120,000 กิโลกรัม การดำเนินโครงการช่วยเพิ่มช่องทางรวบรวมวัตถุดิบจากน้ำมันใช้แล้ว และส่งเสริมการนำทรัพยากรกลับมาใช้ประโยชน์ในห่วงโซ่ธุรกิจของบริษัทฯ

การพัฒนาสารปรับปรุงดิน BIO PALMIX: นอกจากนี้ บริษัทฯ เดินหน้าพัฒนาโครงการ “BIO PALMIX” สารปรับปรุงดินจากกากตะกอนและขี้เค้ก ซึ่งเป็นวัสดุเหลือใช้จากกระบวนการผลิตปาล์มน้ำมัน เพื่อเพิ่มมูลค่าให้แก่วัสดุเหลือใช้และพัฒนาทางเลือกในการนำกลับมาใช้ประโยชน์ทางการเกษตร โดยมุ่งเน้นการพัฒนาคุณภาพและประเมินความเหมาะสมในการใช้งาน ก่อนขยายผลสู่เกษตรกรในระยะถัดไป

การแปรรูปทางปาล์มเป็นบรรจุภัณฑ์: สำหรับการใช้ประโยชน์จากวัสดุเหลือใช้ทางการเกษตร บริษัทฯ ได้ดำเนินโครงการพัฒนาบรรจุภัณฑ์จากทางปาล์มน้ำมัน โดยนำวัสดุจากการตัดแต่งทางปาล์มมาแปรรูปเป็นถุงกระดาษสำหรับบรรจุของที่ระลึกของบริษัทฯ ซึ่งส่งมอบและตรวจรับแล้วจำนวน 1,100 ใบ เมื่อวันที่ 31 สิงหาคม 2569 การดำเนินงานดังกล่าวเป็นการต่อยอดการใช้ทรัพยากรในห่วงโซ่ปาล์มน้ำมัน ควบคู่กับการส่งเสริมโอกาสสร้างรายได้ให้แก่กลุ่มเกษตรกรรุ่นใหม่และชุมชนท้องถิ่น

3. การดูแลชุมชนและผู้มีส่วนได้เสีย

การส่งเสริมการมีส่วนร่วมของชุมชน: บริษัทฯ ส่งเสริมการมีส่วนร่วมของชุมชนผ่านโครงการที่เชื่อมโยงกับการดำเนินธุรกิจ โดยในเดือนกันยายน 2569 โครงการ “ทิ้งไป เสียดายแย่” ได้ขยายจุดรับแลกน้ำมันพืชใช้แล้วเพิ่มเติม 9 แห่ง ในจังหวัดสุราษฎร์ธานี นครศรีธรรมราช และกระบี่ เพื่อเพิ่มความสะดวกในการเข้าร่วมโครงการของประชาชนและเครือข่ายชุมชน พร้อมส่งเสริมการจัดการน้ำมันใช้แล้วอย่างเป็นระบบและการนำกลับมาใช้ประโยชน์เป็นวัตถุดิบในการผลิตพลังงานทดแทน

การรับรองสมาชิกแนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชัน: ในด้านธรรมาภิบาล บริษัทฯ ได้รับการรับรองสถานะสมาชิกแนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชันของภาคเอกชนไทย หรือ Thai CAC เมื่อวันที่ 30 กันยายน 2569 โดยใช้ตราสัญลักษณ์ระดับ 2 ดาว สะท้อนความมุ่งมั่นในการดำเนินธุรกิจด้วยความโปร่งใสและการต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน

ผลประเมินการกำกับดูแลกิจการระดับ 5 ดาวภายหลังสิ้นไตรมาส: ภายหลังสิ้นไตรมาส บริษัทฯ ได้รับผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทย หรือ CGR ประจำปี 2569 ในระดับ 5 ดาว หรือ “ดีเลิศ” ซึ่งเป็นระดับสูงสุดของการประเมิน โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ประกาศผลเมื่อวันที่ 27 ตุลาคม 2569 ผลการประเมินดังกล่าวสนับสนุนความเชื่อมั่นของผู้ถือหุ้น นักลงทุน และผู้มีส่วนได้เสียต่อแนวทางการกำกับดูแลกิจการของบริษัทฯ ที่ให้ความสำคัญกับความโปร่งใส ความรับผิดชอบ และการปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้เสียอย่างเป็นธรรม

การดำเนินงานด้าน ESG ในไตรมาส 3/2569 สะท้อนการพัฒนาโครงการที่เชื่อมโยงกับห่วงโซ่คุณค่าของบริษัทฯ ตั้งแต่การเตรียมความพร้อมของเกษตรกร การนำทรัพยากรกลับมาใช้ประโยชน์ ไปจนถึงการส่งเสริมการมีส่วนร่วมของชุมชนและการกำกับดูแลกิจการ โดยบริษัทฯ จะดำเนินงานและติดตามผลอย่างต่อเนื่อง เพื่อสนับสนุนประสิทธิภาพการใช้ทรัพยากร ความมั่นคงในการจัดหาวัตถุดิบ และการเติบโตในระยะยาว

นอกจากนี้ เพื่อให้นักลงทุน สถาบันการเงิน คู่ค้า ชุมชน และผู้มีส่วนได้เสียอื่นเข้าถึงข้อมูลของบริษัทฯ ได้สะดวกและโปร่งใสยิ่งขึ้น บริษัทฯ ได้พัฒนาการเปิดเผยข้อมูลให้สอดคล้องกับกรอบการประเมิน FTSE Russell ESG และเผยแพร่ข้อมูลผ่านเว็บไซต์ด้านความยั่งยืน (https://sustainability.pce-th.com/th/home) ควบคู่กันไป ในระยะถัดไป บริษัทฯ จะเดินหน้าตามแผนพัฒนาที่วางไว้ พร้อมปรับปรุงคุณภาพข้อมูลและระบบติดตามผล เพื่อให้ข้อมูลความยั่งยืนที่สื่อสารออกไปมีความครบถ้วน และตรวจสอบได้ ทั้งยังเตรียมความพร้อมสำหรับมาตรฐาน IFRS S1 และ IFRS S2 เนื่องจากการที่สำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีแนวทางนำมาตรฐานการเปิดเผยข้อมูลด้านความยั่งยืนของ ISSB (IFRS S1 และ IFRS S2) มาใช้กับบริษัทจดทะเบียน บริษัทฯ จึงเริ่มวางรากฐานล่วงหน้าครอบคลุมทั้งด้านการกำกับดูแล กลยุทธ์ การบริหารความเสี่ยง ตลอดจนตัวชี้วัดและเป้าหมาย โดยให้น้ำหนักกับประเด็นความยั่งยืนที่ส่งผลต่อฐานะการเงิน

ผลการดำเนินงาน และมูลค่าของกิจการในระยะยาว ขณะเดียวกัน บริษัทฯ กำลังศึกษาความเหมาะสมของการนำมาตรฐานมาใช้ก่อนกำหนดโดยสมัครใจ (Early Adoption) รวมถึงการให้ผู้ให้บริการภายนอกให้ความเชื่อมั่นต่อข้อมูล (External Assurance) ในอนาคต เพื่อเพิ่มความมั่นใจให้แก่ผู้ลงทุนและผู้มีส่วนได้เสีย

คำนิยาม

บริษัทฯ กลุ่มบริษัทฯ	บริษัท เพชรศรีวิชัย เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน) บริษัทฯ และบริษัทในเครือ
FFB	ผลผลิตปาล์มสด (Fresh Fruit Bunch)
CPO	น้ำมันปาล์มดิบ (Crude Palm Oil)
CPKO	น้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (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