

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ  
สำหรับผลการดำเนินงานประจำปี 2565



บริษัท โกลบอลกรีนเคมิคอล จำกัด (มหาชน)



## สารบัญ

บทสรุปผู้บริหาร.....	3
ผลการดำเนินงานของบริษัท .....	4
ผลการดำเนินงานตามกลุ่มผลิตภัณฑ์ .....	5
กลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเทอร์ (B100).....	5
กลุ่มธุรกิจแพตตี้แอลกอฮอล์.....	10
แนวโน้มสถานการณ์ตลาดและธุรกิจในปี 2566 .....	15
งบกำไรขาดทุนรวม .....	17
งบแสดงฐานะการเงิน.....	19
งบกระแสเงินสด.....	20
อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ .....	21

## บทสรุปผู้บริหาร

สำหรับผลประกอบการประจำไตรมาส 3/2565 บริษัท โกลบอลกรีนเคมิคอล จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) มีรายได้จากการขายรวมทั้งหมด 5,761 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 3/2564 ร้อยละ 16 และมี Adjusted EBITDA จำนวน 741 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมาร้อยละ 127 ทั้งนี้ บริษัทฯ รับรู้ผลกระทบจาก Stock Loss & NRV จำนวน 441 ล้านบาท ส่งผลให้ในไตรมาส 3/2565 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 70 ล้านบาท (0.07 บาท/หุ้น) ลดลงจากไตรมาส 3/2564 จำนวน 174 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 71

ในส่วนของผลการดำเนินงาน 9 เดือนแรกของปี 2565 เปรียบเทียบกับ 9 เดือนแรกของปี 2564 บริษัทฯ มีรายได้จากการขาย จำนวน 20,579 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 39 โดยรับรู้ EBITDA จำนวน 1,675 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 80 และมี Adjusted ABITDA จำนวน 2,003 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 166 ทำให้ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2565 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 979 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 561 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 134

สำหรับกลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 3/2565 ราคาขายเมทิลเอสเทอร์อยู่ในระดับใกล้เคียงกับช่วงเวลาเดียวกันในปีก่อน ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยร้อยละ 1 เป็นผลมาจากปริมาณสต็อกของประเทศที่เพิ่มสูงขึ้นร้อยละ 8 แม้ว่าอุปสงค์ในประเทศมีแนวโน้มปรับตัวลดลง จากนโยบายรัฐที่มีการปรับลดสัดส่วนผสมไบโอดีเซลในน้ำมันดีเซลหมุนเร็วจากเดิมที่มีอยู่ 3 ชนิด ได้แก่ B7, B10 และ B20 ให้คงเหลือเพียง B5 ชนิดเดียว ตั้งแต่ช่วงระหว่างวันที่ 5 กุมภาพันธ์ เป็นต้นมา อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ รับรู้รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์กลีเซอรินบริสุทธิ์เพิ่มขึ้น ทำให้บริษัทฯ รับรู้รายได้จากการขายของธุรกิจผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์เพิ่มขึ้นเล็กน้อยร้อยละ 2 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่ผ่านมา

ด้านกลุ่มธุรกิจแพตตีแอลกอฮอล์ในไตรมาส 3/2565 ปริมาณการขายแพตตีแอลกอฮอล์ ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 8 ในขณะที่ราคาผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์เฉลี่ยปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 14 จากการสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ในสหรัฐอเมริกา และประเทศในแถบยุโรปที่คลี่คลาย ทำให้ความต้องการผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์จากธรรมชาติกลับมาฟื้นตัวดีขึ้น ในขณะที่อุปทานมีความตึงตัว จากผู้ผลิตบางรายในประเทศอินโดนีเซีย, ประเทศมาเลเซีย และประเทศสหรัฐอเมริกา มีการหยุดการดำเนินการผลิตชั่วคราว เนื่องจากเกิดปัญหาในกระบวนการผลิตตั้งแต่ช่วงระหว่างเดือนสิงหาคมถึงเดือนตุลาคมที่ผ่านมา จากปัจจัยข้างต้น บริษัทฯ รับรู้รายได้จากการขายของธุรกิจผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์เพิ่มขึ้นร้อยละ 43 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่ผ่านมา

สำหรับสถานะทางการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 13,359 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยส่วนที่เป็นเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นรวมทั้งสิ้น 2,700 ล้านบาท มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 3,024 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 10,335 ล้านบาท

## ผลการดำเนินงานของบริษัท

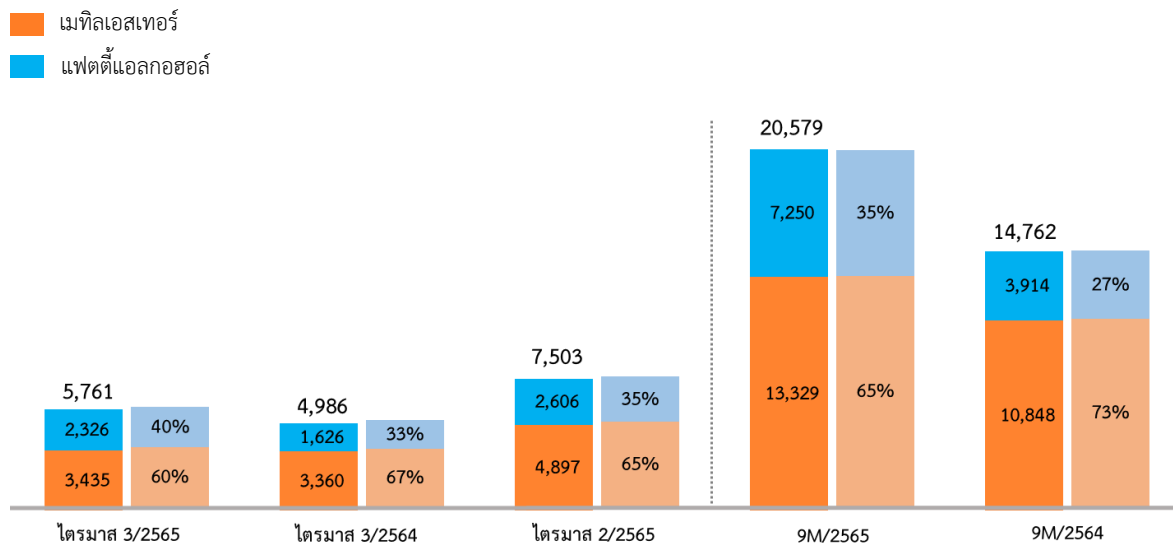
ตารางที่ 1 : สรุปผลการดำเนินงานเปรียบเทียบไตรมาส 3/2565, ไตรมาส 3/2564, ไตรมาส 2/2565, 9M/2565 และ 9M/2564

หน่วย: ล้านบาท	ไตรมาส 3/2565	ไตรมาส 3/2564	% YoY	ไตรมาส 2/2565	% QoQ	9M/2565	9M/2564	% YoY
รายได้จากการขาย	5,761	4,986	16%	7,503	-23%	20,579	14,762	39%
EBITDA	300	459	-35%	663	-55%	1,675	928	80%
อัตรากำไร EBITDA (%)	5.2%	9.2%	-4%	8.8%	-3.6%	8.1%	6.3%	1.8%
Stock Gain/(Loss) & NRV	(441)	132	-434%	(133)	232%	(328)	175	-287%
Adjusted EBITDA <sup>(1)</sup>	741	327	127%	796	-7%	2,003	753	166%
Adjusted EBITDA Margin (%)	12.9%	6.6%	6.3%	10.6%	2.3%	9.7%	5.1%	4.6%
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>70</b>	<b>244</b>	<b>-71%</b>	<b>422</b>	<b>-83%</b>	<b>979</b>	<b>418</b>	<b>134%</b>
กำไรสุทธิ บาทต่อหุ้น	0.07	0.24	-71%	0.41	-83%	0.96	0.41	134%

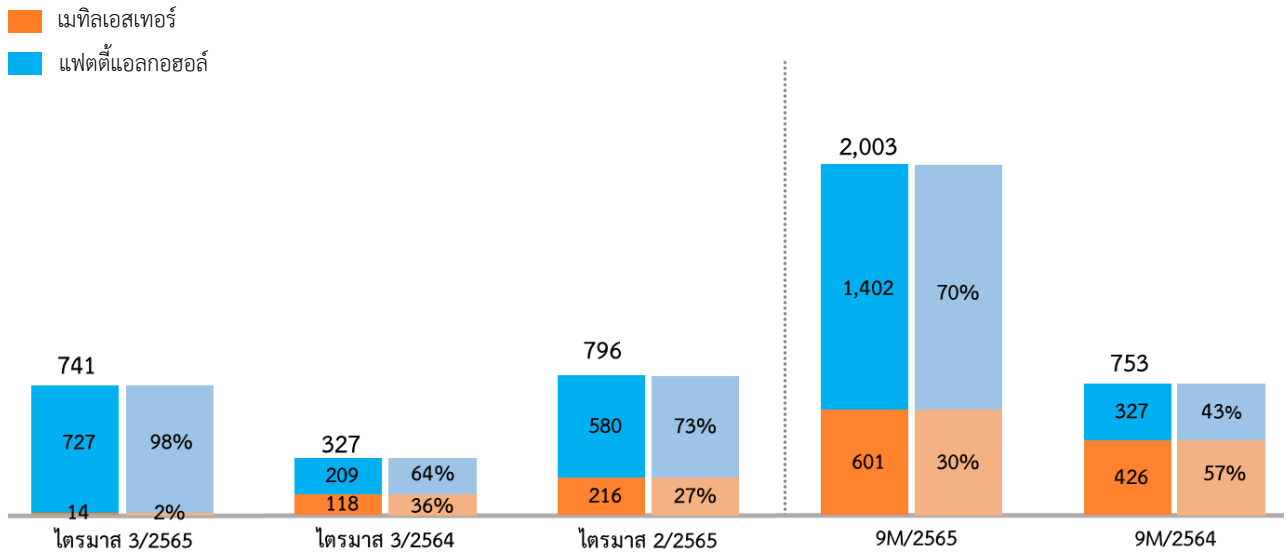
หมายเหตุ : (1) Adjusted EBITDA คือ EBITDA ที่ไม่รวมผลกระทบจาก Stock Gain/(Loss) และค่าเผื่อมูลค่าของสินค้าคงเหลือ (NRV)

แผนภูมิที่ 1 : สัดส่วนรายได้จากการขาย และ Adjusted EBITDA แยกตามธุรกิจ เปรียบเทียบไตรมาส 3/2565, ไตรมาส 3/2564, ไตรมาส 2/2565, 9M/2565 และ 9M/2564

### สัดส่วนรายได้จากการขาย (ล้านบาท)



สัดส่วน Adjusted EBITDA (ล้านบาท)



ผลการดำเนินงานตามกลุ่มผลิตภัณฑ์

กลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเทอร์ (B100)

ตารางที่ 2: ราคาผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบหลัก

ราคาเฉลี่ย	ไตรมาส 3/2565	ไตรมาส 3/2564	% YoY	ไตรมาส 2/2565	% QoQ	9M/2565	9M/2564	% YoY
B100 (บาท/ลิตร) <sup>(1)</sup>	39.47	38.90	1%	56.93	-31%	50.14	39.07	28%
B100 (บาท/กก.) <sup>(2)</sup>	45.62	44.97	1%	65.81	-31%	57.97	45.16	28%
น้ำมันปาล์มดิบ (CPO) (บาท/กก.) <sup>(3)</sup>	35.34	36.02	-2%	54.30	-35%	47.26	35.79	32%
EPPO P2F (บาท/กก.) <sup>(4)</sup>	3.11	3.11	-	3.11	-	3.11	3.11	-
อัตราการผลิตไบโอดีเซลพื้นฐาน	B5	B10		B5		B5 B7	B10	
อัตราการผลิตไบโอดีเซลทางเลือก		B7 B20					B7 B20	

หมายเหตุ : (1) อ่างอิงสนพ. (EPPO)

(2) 0.865 ตันเท่ากับ 1,000 ลิตร โดยประมาณ

(3) อ่างอิงกรมการค้าภายใน (DIT)

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

### สถานการณ์ตลาดเมทิลเอสเทอร์ เปรียบเทียบไตรมาส 3/2565 กับไตรมาส 3/2564

สถานการณ์ตลาดเมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 3/2565 ภาพรวมราคาน้ำมันปาล์มดิบของไทย อ้างอิงราคาจากที่ประกาศโดยกรมการค้าภายใน (CPO-DIT) ปรับตัวลดลงจากไตรมาสเดียวกันในปีก่อนหน้า มาอยู่ที่ 35.34 บาทต่อกิโลกรัม ลดลง 0.68 บาทต่อกิโลกรัม หรือคิดเป็นร้อยละ 2 เป็นผลจากปริมาณสต็อกของประเทศที่เพิ่มสูงขึ้นจากระดับ 293,482 ตัน ในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า มาอยู่ที่ระดับ 316,535 ตัน เมื่อสิ้นไตรมาสที่ 3/2565

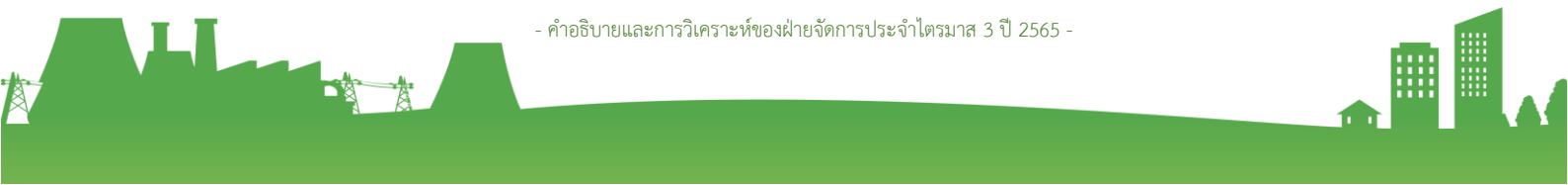
ด้านความต้องการเมทิลเอสเทอร์ในไตรมาสที่ 3/2565 มีแนวโน้มปรับตัวลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า มาอยู่ที่ระดับ 257,225 ตัน ลดลง 68,572 ตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 21 แม้ว่าสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ในประเทศไทยจะปรับตัวดีขึ้น และประชาชนเริ่มกลับมาดำเนินชีวิตประจำวันเป็นปกติ รวมถึงมีการเดินทางท่องเที่ยวระหว่างจังหวัดมากขึ้นแล้วก็ตาม แต่ผลจากนโยบายรัฐที่มีการปรับลดสัดส่วนผสมไบโอดีเซลในน้ำมันดีเซลหมุนเร็ว จากเดิมที่มีอยู่ 3 ชนิด ได้แก่ B7, B10 และ B20 ให้คงเหลือเพียง B5 ชนิดเดียว ตั้งแต่ช่วงระหว่างวันที่ 5 กุมภาพันธ์ เป็นต้นมา เพื่อช่วยบรรเทาผลกระทบเรื่องค่าครองชีพของประชาชนจากวิกฤตราคาพลังงาน ซึ่งส่งผลกระทบต่อปริมาณการใช้เมทิลเอสเทอร์โดยรวมของประเทศที่ปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

ทั้งนี้ ราคาเมทิลเอสเทอร์ในไตรมาสที่ 3/2565 ใกล้เคียงกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยอยู่ที่ 45.63 บาทต่อกิโลกรัม เพิ่มขึ้น 0.66 บาทต่อกิโลกรัม หรือคิดเป็นร้อยละ 1 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

### สถานการณ์ตลาดเมทิลเอสเทอร์ เปรียบเทียบไตรมาส 3/2565 กับไตรมาส 2/2565

ภาพรวมราคาน้ำมันปาล์มดิบของไทยโดยอ้างอิงราคาที่ประกาศโดยกรมการค้าภายใน (CPO-DIT) ในไตรมาสที่ 3/2565 ลดลงจากไตรมาสที่ 2/2565 มาอยู่ที่ 35.34 บาทต่อกิโลกรัม ลดลง 18.96 บาทต่อกิโลกรัม หรือคิดเป็นร้อยละ 35 ซึ่งปรับตัวลงอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากในช่วงไตรมาสที่ 2/2565 มีการประกาศนโยบายการจำกัดและห้ามการส่งออกน้ำมันปาล์ม (Domestic Market Obligation : DMO) ของประเทศอินโดนีเซีย เพื่อรองรับอุปสงค์ในประเทศ และควบคุมราคาน้ำมันที่ใช้ในการประกอบอาหารที่ปรับสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามในช่วงปลายเดือนพฤษภาคมถึงเดือนมิถุนายนนั้นทางรัฐบาลอินโดนีเซียได้ประกาศยกเลิกการห้ามส่งออก และผลักดันให้มีการส่งออกโดยการกำหนดโควต้าส่งออก ทำให้ภาพรวมอุปทานของน้ำมันปาล์มดิบในไตรมาสที่ 3 เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ราคาน้ำมันปาล์มดิบในตลาดต่างประเทศปรับตัวลดลง ทำให้โรงสกัดในประเทศไทยส่งออกได้น้อยลง ส่งผลให้ราคาตลาดในประเทศปรับตัวลดลงตามราคาตลาดต่างประเทศ

ด้านความต้องการเมทิลเอสเทอร์ในไตรมาสที่ 3/2565 ปรับตัวลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ประมาณ 257,225 ตัน ลดลง 27,184 ตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 10 แม้ว่าสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ในประเทศจะปรับตัวดีขึ้น ประชาชนเริ่มกลับมาดำเนินชีวิตประจำวันเป็นปกติ และมีการเดินทางท่องเที่ยวต่างจังหวัด อีกทั้งยังปรับพฤติกรรมในการเดินทางด้วยรถส่วนตัวมากขึ้น แต่เนื่องจากประเทศไทยเข้าสู่ช่วงฤดูมรสุมในไตรมาส 3/2565 ซึ่งปริมาณการใช้น้ำมันดีเซลเพื่อการเดินทางและการขนส่งอยู่ในระดับต่ำ ประกอบกับนโยบายรัฐที่ยังมีการใช้ไบโอดีเซล B5 ต่อเนื่องมาตั้งแต่วันที่ 5 กุมภาพันธ์ 2565 เป็นต้นมา ยังคงกดดันให้ปริมาณการใช้เมทิลเอสเทอร์โดยรวมของประเทศลดลง



สำหรับราคาเมทิลเอสเทอร์ในไตรมาสที่ 3/2565 นั้น ปรับตัวอ่อนค่าลงตามราคาน้ำมันปาล์มดิบในประเทศ (CPO-DIT) มาอยู่ที่ 45.63 บาทต่อกิโลกรัม ลดลง 20.18 บาทต่อกิโลกรัม หรือคิดเป็นร้อยละ 31 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงไตรมาสก่อนหน้า

#### สถานการณ์ตลาดเมทิลเอสเทอร์ เปรียบเทียบ 9M/2565 กับ 9M/2564

ภาพรวมราคาน้ำมันปาล์มดิบของไทย อ้างอิงราคาที่ประกาศโดยกรมการค้าภายใน (CPO-DIT) ใน 9 เดือนแรกของปี 2565 สูงขึ้นจาก 9 เดือนแรกของปี 2564 มาอยู่ที่ 47.26 บาทต่อกิโลกรัม เพิ่มขึ้น 11.47 บาทต่อกิโลกรัม หรือคิดเป็นร้อยละ 32 จากการที่รัฐบาลอินโดนีเซียประกาศนโยบายจำกัดและห้ามการส่งออกน้ำมันปาล์ม (Domestic Market Obligation : DMO) เพื่อรับรองอุปสงค์ในประเทศและควบคุมราคาน้ำมันสำหรับใช้ในการประกอบอาหารที่ปรับสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้ราคาตลาดต่างประเทศปรับตัวสูงขึ้น โรงสกัดในประเทศจึงได้รับอานิสงค์จากนโยบายดังกล่าว ส่งผลให้โรงสกัดส่งออกน้ำมันปาล์มที่เพิ่มสูงขึ้นมาอยู่ที่ 633,926 ตัน ณ สิ้นเดือนสิงหาคม 2565 จาก 433,931 ตัน ณ สิ้นเดือนกันยายน 2564 เนื่องจากราคาน้ำมันปาล์มในประเทศต่ำกว่าราคาน้ำมันปาล์มตลาดต่างประเทศ อีกทั้งการส่งออกยังได้รับเงินสนับสนุนจากทางภาครัฐ ในกรณีที่ปริมาณสต็อกเข้าเงื่อนไขตามข้อกำหนดอีกด้วย ราคาในประเทศจึงขยับสูงขึ้นตามราคาตลาดต่างประเทศ

ด้านความต้องการเมทิลเอสเทอร์ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2565 ลดน้อยลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า มาอยู่ที่ 849,235 ตัน ลดลง 245,583 ตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 22 โดยได้รับผลกระทบโดยตรงจากนโยบายลดการผสมไบโอดีเซลเหลือเพียง B7 เกรดเดียว ตั้งแต่ช่วงปลายปี 2564 และยังมีการปรับลดการผสมไบโอดีเซลอีกครั้ง ให้เหลือเพียง B5 เกรดเดียวตั้งแต่วันที่ 5 กุมภาพันธ์ จนถึงวันที่ 9 ตุลาคม 2565 เพื่อช่วยบรรเทาผลกระทบของการปรับตัวสูงขึ้นของวิกฤตราคาพลังงานที่มีผลต่อค่าครองชีพของประชาชน

อย่างไรก็ตาม ในด้านราคาเมทิลเอสเทอร์ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2565 ปรับตัวสูงขึ้นเมื่อเทียบกับในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2564 ปรับตัวตามแนวโน้มราคาน้ำมันปาล์มดิบ มาอยู่ที่ 57.97 บาทต่อกิโลกรัม เพิ่มขึ้น 12.81 บาทต่อกิโลกรัม หรือคิดเป็นร้อยละ 28

ตารางที่ 3 : ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเทอร์ (B100)

ธุรกิจเมทิลเอสเทอร์	ไตรมาส	ไตรมาส	%	ไตรมาส	%	9M/2565	9M/2564	% YoY
	3/2565	3/2564	YoY	2/2565	QoQ			
อัตรากำลังการผลิต (%)	56%	62%	-6%	55%	1%	56%	64%	-8%
ปริมาณการขาย (ตัน)	73,785	75,228	-2%	69,565	6%	217,341	242,820	-10%
ปริมาณการขาย (ล้านลิตร) <sup>(1)</sup>	85	87	-2%	80	6%	251	281	-10%
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	3,435	3,360	2%	4,897	-30%	13,329	10,848	23%
EBITDA (ล้านบาท)	(227)	167	-236%	239	-195%	442	415	7%
อัตรากำไร EBITDA (%)	-6.6%	5.0%	-11.6%	4.9%	-11.5%	3.3%	3.8%	-0.5%
Stock Gain/(Loss) & NRV	(241)	49	-592%	23	-1,148%	(159)	(11)	1,345%
Adjusted EBITDA (ล้านบาท) <sup>(2)</sup>	14	118	-88%	216	-94%	601	426	41%
Adjusted EBITDA Margin (%)	0.4%	3.5%	-3.1%	4.4%	-4.0%	4.5%	3.9%	0.6%

หมายเหตุ :

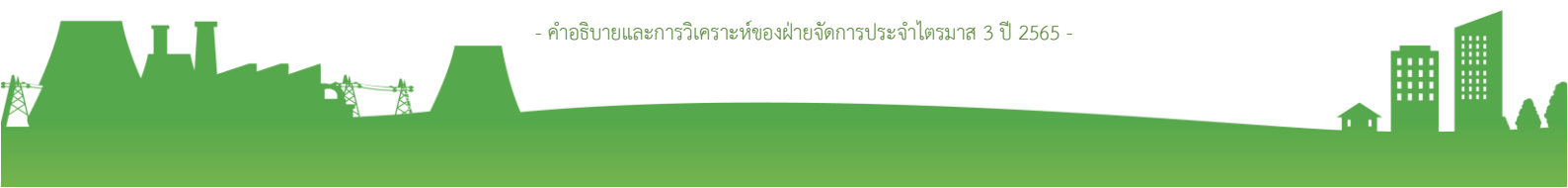
(1) 0.865 ตันเท่ากับ 1,000 ลิตร โดยประมาณ

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

### ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบไตรมาส 3/2565 กับไตรมาส 3/2564

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 3/2565 จำนวน 3,435 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากไตรมาส 3/2564 ร้อยละ 2 สาเหตุหลักมาราคาขายเมทิลเอสเทอร์ที่ปรับตัวสูงขึ้นเล็กน้อย ตามราคาน้ำมันปาล์มดิบ จากสถานการณ์ตลาดข้างต้น แม้ว่าปริมาณขายปรับตัวลดลงร้อยละ 2 เนื่องจากความต้องการใช้น้ำมันดีเซลลดลงจากนโยบายการปรับลดอัตราการผลิตไบโอดีเซลพื้นฐาน จากเดิมที่มีอยู่ 3 ชนิด ได้แก่ B7, B10 และ B20 ให้คงเหลือเพียง B5 ชนิดเดียว ตั้งแต่ช่วงระหว่างวันที่ 5 กุมภาพันธ์ เป็นต้นมา ทั้งนี้ บริษัทฯ มีปริมาณการขายผลิตภัณฑ์กลีเซอรินบริสุทธิ์ จำนวน 11,392 ตัน เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 3/2564 จำนวน 963 ตัน และราคาผลิตภัณฑ์กลีเซอรินบริสุทธิ์ ในไตรมาสที่ 3/2565 อยู่ที่ 1,112 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้น 153 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากอุปสงค์ปรับตัวขึ้นโดยเฉพาะกลุ่มผลิตภัณฑ์สำหรับทำความสะอาด และอุปทานที่หดตัวเนื่องจากปริมาณการผลิตไบโอดีเซลปรับตัวลดลงในช่วงการแพร่ระบาดของ COVID-19

ทั้งนี้ จากผลกระทบของราคาน้ำมันปาล์มดิบและผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ที่ผันผวนอย่างรุนแรง ส่งผลให้บริษัทฯ มี Stock Loss & NRV จำนวน 241 ล้านบาท ทำให้ไตรมาส 3/2565 บริษัทฯ มี EBITDA ของกลุ่มธุรกิจเมทิลเอสเทอร์จำนวน -227 ล้านบาท ลดลงจากปีที่ผ่านมาร้อยละ 236 อย่างไรก็ตาม เมื่อหักผลกระทบของ Stock Loss & NRV แล้วทำให้บริษัทฯ มี Adjusted EBITDA จำนวน 14 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 3/2564 จำนวน 104 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 88 และมี Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 0.4





### ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบไตรมาส 3/2565 กับไตรมาส 2/2565

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ในไตรมาส 3/2565 จำนวน 3,435 ล้านบาท ลดลง 1,462 ล้านบาท คิดเป็นลดลงร้อยละ 30 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา สาเหตุหลักมาจากราคาเมทิลเอสเทอร์ที่ปรับตัวลดลงร้อยละ 31 ซึ่งปรับตัวลดลงตามราคาน้ำมันปาล์มดิบ (CPO) ถึงแม้ว่าปริมาณการขายเมทิลเอสเทอร์ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 6 ทั้งนี้ จากระดับราคาน้ำมันปาล์มดิบ และราคาเมทิลเอสเทอร์ที่ปรับตัวลดลงอย่างมากจากไตรมาสก่อนหน้า ส่งผลให้บริษัทฯ รับรู้ผลกระทบ Stock Loss & NRV จำนวน 241 ล้านบาท และมี EBITDA จำนวน -227 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าร้อยละ 195 แต่เมื่อหักผลกระทบจาก Stock Loss & NRV จำนวนดังกล่าวแล้ว ส่งผลให้บริษัทฯ มี Adjusted EBITDA จำนวน 14 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 2/2565 จำนวน 202 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 94 และมี Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 0.4

### ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบ 9M/2565 กับ 9M/2564

สำหรับผลการดำเนินงานบริษัทฯ ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2565 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์จำนวน 13,329 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วง 9 เดือนแรกของปี 2564 จำนวน 2,481 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 23 โดยมีปัจจัยหลักมาจากการปรับเพิ่มขึ้นของราคาขายเมทิลเอสเทอร์ตามการปรับขึ้นของราคาน้ำมันปาล์มดิบ จากปริมาณการส่งออกของน้ำมันปาล์มดิบของประเทศไทยที่สูงขึ้น ตามสถานการณ์ตลาดที่กล่าวข้างต้น ในขณะที่ปริมาณการขายเมทิลเอสเทอร์ ปรับลดลงร้อยละ 10 จากนโยบายการปรับลดสัดส่วนผสมน้ำมันไบโอดีเซล จาก B10 ในปีก่อน มาเหลือเพียง B5 ใน 9 เดือนแรกของปีนี้ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีการรับรู้รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์พลอยได้อย่างกลีเซอรินเพิ่มมากขึ้น เนื่องจากราคาขายและปริมาณขายกลีเซอรินบริสุทธิ์ที่ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น

ทั้งนี้ จากความผันผวนของราคาน้ำมันปาล์มดิบ ส่งผลให้บริษัทฯ รับรู้ Stock Loss & NRV จำนวน 159 ล้านบาท โดยในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2565 โดยบริษัทฯ สามารถรับรู้กำไร EBITDA จำนวน 442 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมาร้อยละ 7 และเมื่อหักผลกระทบจำนวน Stock Loss & NRV ดังข้างต้นแล้ว บริษัทฯ รับรู้ Adjusted EBITDA จำนวน 601 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จำนวน 175 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 41 และมี Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 4.5

## กลุ่มธุรกิจแพตตีแอลกอฮอล์

ตารางที่ 4 : ราคาผลิตภัณฑ์และวัตถุดิบหลัก

ราคาเฉลี่ย (เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน)	ไตรมาส 3/2565	ไตรมาส 3/2564	% YoY	ไตรมาส 2/2565	% QoQ	9M/2565	9M/2564	% YoY
ผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์ <sup>(1)</sup>								
- Short Chain	4,364	2,462	77%	4,337	1%	4,200	2,246	87%
- Mid Cut	1,549	1,825	-15%	2,682	-42%	2,324	1,935	20%
- Long Chain	2,570	1,532	68%	3,272	-21%	2,966	1,447	105%
ผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์เฉลี่ย <sup>(2)</sup>	2,042	1,784	14%	2,969	-31%	2,642	1,815	46%
น้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO) <sup>(3)</sup>	1,148	1,204	-5%	1,958	-41%	1,766	1,254	41%
Market P2F ผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์	641	315	103%	580	11%	487	285	71%

หมายเหตุ : (1) อ้างอิงราคา ICIS

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

(3) อ้างอิง Malaysian Palm Oil Board (MPOB)

### สถานการณ์ตลาดแพตตีแอลกอฮอล์ เปรียบเทียบไตรมาส 3/2565 กับไตรมาส 3/2564

สำหรับสถานการณ์ราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO) ในไตรมาสที่ 3/2565 ลดจากไตรมาสเดียวกันในปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 1,148 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลง 56 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 5 เนื่องจากในไตรมาสที่ 3/2565 นั้นปัญหาขาดแคลนแรงงานในประเทศมาเลเซียปรับตัวดีขึ้นจากปีก่อน อีกทั้งในช่วงเดือนกันยายนเป็นช่วงเข้าสู่ฤดูเก็บเกี่ยวของประเทศมาเลเซียและประเทศอินโดนีเซีย ทำให้กำลังการผลิตน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบมีการปรับตัวดีขึ้น ประกอบกับ ยังคงมีความกังวลในด้านอุปสงค์จากสถานะเศรษฐกิจถดถอย ทำให้ผู้ซื้อจากประเทศจีนและประเทศในแถบยุโรปได้ชะลอการสั่งซื้อ ส่งผลทำให้ราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO) ในไตรมาสที่ 3/2565 ลดลง เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันในปีก่อนหน้า

ด้านความต้องการแพตตีแอลกอฮอล์จากธรรมชาติ (Natural Fatty Alcohols) ในไตรมาสที่ 3/2565 ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า แม้ว่าสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ในประเทศจีนซึ่งเป็นผู้ซื้อหลักในตลาดยังไม่คลี่คลาย และยังคงนโยบายโควิดเป็นศูนย์ (ZERO COVID-19) อย่างต่อเนื่อง ในขณะที่สถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ในประเทศอื่นเริ่มคลี่คลายลง และมีมาตรการเปิดประเทศ ทั้งกลุ่มผู้ซื้อจากประเทศในแถบยุโรปและอเมริกา รวมถึงแถบภูมิภาคเอเชีย ทำให้ผู้ซื้อบางส่วนเริ่มกลับเข้าสู่ตลาด ส่งผลให้ภาพรวมอุปสงค์กลับมาฟื้นตัวดีขึ้น อย่างไรก็ตาม อุปสงค์โดยรวมของตลาดยังมีความอ่อนไหวจากปัจจัยอื่นๆ เช่น กำลังซื้อที่ไม่แน่นอนของประเทศจีนจากสถานการณ์ปัญหาภัยธรรมชาติจากคลื่นความร้อน (Heat Wave) ที่ทำให้ความต้องการใช้พลังงานในหลายพื้นที่ในประเทศจีนพุ่งสูงกว่าปกติ ทำให้รัฐบาลจีนต้องออกมาตรการจำกัดการใช้พลังงาน ส่งผลให้โรงงานจำนวนมากไม่สามารถดำเนินการผลิตได้เต็มกำลัง รวมถึงภาวะเศรษฐกิจโลกที่ถดถอยและภาวะเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มรุนแรง ยังคงกดดันให้ผู้ซื้อที่มีความระมัดระวังในการซื้อ และความต้องการซื้อโดยรวมในตลาดยังไม่ปรับตัวมากเท่าที่ควร



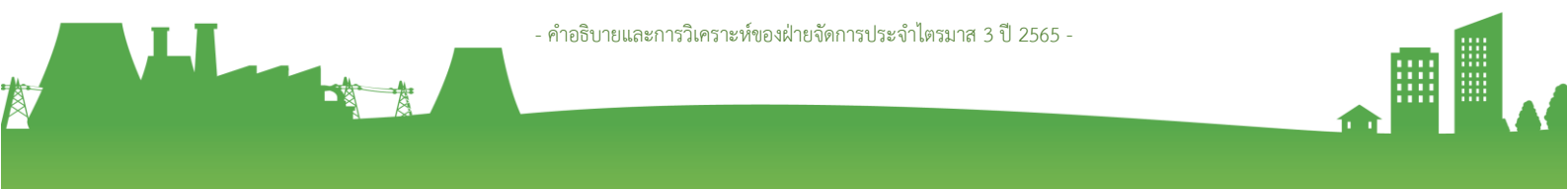
ด้านอุปทานโดยรวมของตลาดในไตรมาสที่ 3/2565 นั้น มีแนวโน้มหดตัวลดลง เหตุผลหลักมาจากผู้ผลิตบางรายในประเทศอินโดนีเซีย และประเทศมาเลเซีย มีการหยุดการดำเนินการผลิตชั่วคราว เนื่องจากเกิดปัญหาในกระบวนการผลิตตั้งแต่ช่วงปลายเดือนสิงหาคมถึงต้นเดือนกันยายน 2565 อีกทั้งผู้ผลิตในประเทศสหรัฐอเมริกา มีแผนหยุดซ่อมบำรุงตั้งแต่ช่วงปลายเดือนสิงหาคมถึงต้นเดือนตุลาคม 2565 รวมถึงบริษัทฯ มีแผนหยุดดำเนินการผลิตเพื่อเปลี่ยนตัวเร่งปฏิกิริยา (Catalyst) ในช่วงกลางเดือนกันยายนถึงกลางเดือนตุลาคม 2565 อีกด้วย

ทั้งนี้ ราคาเฉลี่ยของแพตตี้แอลกอฮอล์จากธรรมชาติในไตรมาสที่ 3/2565 ปรับตัวเพิ่มขึ้น เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า โดย ราคา Short Chain แอลกอฮอล์ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 4,364 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้นถึง 1,902 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 77 เช่นเดียวกับราคา Long Chain แพตตี้แอลกอฮอล์ที่แข็งค่าขึ้นมาอยู่ที่ 2,570 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้น 1,038 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 68 ตามภาพรวมอุปทานที่ค่อนข้างตึงตัวและอุปสงค์ที่ปรับตัวดีขึ้น ในขณะที่ราคา Mid Cut แพตตี้แอลกอฮอล์ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 1,549 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลง 276 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 15 ตามแนวโน้มราคาวัตถุดิบ CPKO ที่อ่อนค่าลง

### สถานการณ์ตลาดแพตตี้แอลกอฮอล์ เปรียบเทียบไตรมาส 3/2565 กับไตรมาส 2/2565

สำหรับสถานการณ์ราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO) ในไตรมาสที่ 3/2565 ลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า มาอยู่ที่ 1,148 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ราคาปรับลดลง 810 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 41 เนื่องจากความกังวลที่มีต่ออุปสงค์ในประเทศจีน จากการที่รัฐบาลจีนมีการประกาศ Lockdown ในบางพื้นที่ ประกอบกับการบรรลุข้อตกลงระหว่างประเทศรัสเซียและประเทศยูเครนในการส่งออกธัญพืชอื่นๆ และน้ำมันดอกทานตะวัน ในขณะที่กำลังการผลิตน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ ในไตรมาสที่ 3/2565 ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญโดยข้อมูลจากสถาบัน Malaysian Palm Oil Board (MPOB) ของประเทศมาเลเซีย ได้รายงานปริมาณน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ ณ สิ้นเดือนกันยายนเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.25 อยู่ที่ 204,824 ตัน ซึ่งอยู่ในระดับที่สูงที่สุดในรอบ 15 เดือน ประกอบกับความกังวลทางด้านอุปสงค์จากสถานะเศรษฐกิจถดถอย ทำให้ผู้ซื้อจากประเทศจีนและประเทศในแถบยุโรปได้ชะลอการสั่งซื้อ จากเหตุผลดังกล่าวนี้ ส่งผลให้ราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO) ปรับลดลงในไตรมาสที่ 3/2565 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา

ด้านความต้องการแพตตี้แอลกอฮอล์จากธรรมชาติ (Natural Fatty Alcohols) ในไตรมาสที่ 3/2565 ปรับตัวลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากผู้ซื้อชะลอการสั่งซื้อในช่วงที่ราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO) อ่อนค่าลงอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการที่ผู้ผลิตแพตตี้แอลกอฮอล์ในประเทศอินโดนีเซียเร่งดำเนินการขาย เพื่อระบายสินค้าที่มีต้นทุนสูง ทำให้ผู้ซื้อมีทางเลือกมากขึ้นอีกด้วย อีกทั้งยังมีความอ่อนไหวจากปัจจัยอื่นๆ เช่น กำลังซื้อที่ไม่แน่นอนของประเทศจีนจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ที่ยังไม่คลี่คลายและปัญหาภัยธรรมชาติจากคลื่นความร้อน (Heat Wave) ที่ทำให้ความต้องการใช้พลังงานในหลายพื้นที่ในประเทศจีนพุ่งสูงกว่าปกติ จนรัฐบาลต้องออกมาตรการจำกัดการใช้พลังงานซึ่งส่งผลให้โรงงานจำนวนมากไม่สามารถดำเนินการผลิตได้เต็มกำลัง รวมถึงภาวะเศรษฐกิจโลกที่ถดถอยและภาวะเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มรุนแรงขึ้น ทำให้ผู้ซื้อชะลอการซื้อ ดังที่กล่าวข้างต้น



สำหรับอุปทานโดยรวมของตลาดแพตตีแอลกอฮอล์กลับตั้งตัวขึ้น เนื่องจากผู้ผลิตในประเทศอินโดนีเซีย และประเทศมาเลเซีย มีการหยุดการดำเนินการผลิตชั่วคราว ตั้งแต่ช่วงปลายเดือนสิงหาคมถึงต้นเดือนกันยายน 2565 อีกทั้งผู้ผลิตในประเทศสหรัฐอเมริกา มีแผนหยุดซ่อมบำรุงตั้งแต่ช่วงปลายเดือนสิงหาคมถึงต้นเดือนตุลาคม 2565 รวมถึงบริษัท มีแผนหยุดดำเนินการผลิตเพื่อเปลี่ยนตัวเร่งปฏิกิริยา (Catalyst) ในช่วงกลางเดือนกันยายนถึงกลางเดือนตุลาคม 2565 อีกด้วย

ทั้งนี้ สำหรับราคา Short Chain แพตตีแอลกอฮอล์อยู่ที่ 4,337 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าเล็กน้อย 27 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 1 จากอุปทานที่ตึงตัวในตลาด ในขณะที่ราคา Mid Cut แพตตีแอลกอฮอล์ปรับตัวลดลง ตามราคาวัตถุดิบที่อ่อนค่าลงอย่างมีนัยสำคัญไปอยู่ที่ 1,549 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลง 1,133 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 42 เช่นเดียวกับราคา Long Chain แอลกอฮอล์ที่ปรับตัวลดลงเช่นกันมาอยู่ที่ 2,570 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ลดลง 702 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 21

#### สถานการณ์ตลาดแพตตีแอลกอฮอล์ เปรียบเทียบ 9M/2565 กับ 9M/2564

ภาพรวมราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO) ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2565 สูงขึ้นจาก 9 เดือนแรกของปี 2564 มาอยู่ที่ 1,766 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้นถึง 512 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 41 เนื่องจากปริมาณผลผลิตปรับตัวลดลงเนื่องจากปัญหาการขาดแคลนแรงงานของประเทศมาเลเซีย ยังคงเป็นปัญหาสะสมต่อเนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 ซึ่งสวนทางกับความต้องการของตลาดที่ยังมีความต้องการน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO) ค่อนข้างสูง หลังจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 ที่คลี่คลาย ในสหรัฐอเมริกา และประเทศในแถบยุโรป

ด้านความต้องการแพตตีแอลกอฮอล์จากธรรมชาติ (Natural Fatty Alcohols) ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2565 มีแนวโน้มทรงตัว เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากมีการกลายพันธุ์ของเชื้อไวรัส COVID-19 สายพันธุ์ใหม่ “โอมิครอน” (Omicron) หรือ B.1.1.529 ที่มีการแพร่ระบาดอย่างรวดเร็ว และเป็นที่ยกวลของหลายๆประเทศทั่วโลก โดยเฉพาะในประเทศจีนซึ่งเป็นผู้ซื้อหลักในตลาด จนมีนโยบายควบคุมการเดินทาง (Lockdown) ในเขตพื้นที่เศรษฐกิจอย่างเมืองเซี่ยงไฮ้และเมืองท่าสำคัญทางตอนใต้ของประเทศจีน และยังคงประกาศใช้นโยบายโควิดเป็นศูนย์ (ZERO COVID-19) อย่างต่อเนื่อง แต่จากสถานการณ์ในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2565 ที่การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ในประเทศอื่นๆ เริ่มคลี่คลายลง และมีมาตรการเปิดประเทศทั้งกลุ่มผู้ซื้อจากประเทศในแถบยุโรปและอเมริกา รวมถึงแถบภูมิภาคเอเชีย ประกอบกับอุปทานในตลาดที่ค่อนข้างตึงตัว ทำให้ผู้ซื้อเริ่มกลับเข้าสู่ตลาดอีกครั้ง อย่างไรก็ตาม อุปสงค์โดยรวมของตลาดยังคงมีความอ่อนไหวจากปัจจัยลบอื่นๆ เช่น ปัญหาด้านภาวะเศรษฐกิจโลกที่ถดถอย ภาวะเงินเฟ้อ ค่าเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯที่แข็งค่า และต้นทุนการขนส่งสูง ซึ่งอาจเป็นปัจจัยที่กดดันให้ผู้ซื้อที่มีความระมัดระวังในการซื้อมากขึ้นดังที่กล่าวข้างต้น

สำหรับอุปทานโดยรวมของตลาดในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2565 มีความตึงตัว สาเหตุหลักมาจากมาตรการ Domestic Market Obligation (DMO) ของประเทศผู้ผลิตรายใหญ่อย่างอินโดนีเซีย ที่ได้ประกาศขยายผลการบังคับใช้มาตรการให้ครอบคลุมถึงสินค้าที่ผลิตจากน้ำมันปาล์ม (รวมถึงแพตตีแอลกอฮอล์ และกลีเซอริน) ทำให้ผู้ส่งออกจำเป็นต้องจำหน่ายแพตตีแอลกอฮอล์ให้กับตลาดในประเทศอย่างน้อยร้อยละ 20 ตั้งแต่วันที่ 15 กุมภาพันธ์ ถึง 9 มีนาคม 2565 และปรับเพิ่มเป็นร้อยละ 30 ตั้งแต่วันที่ 10 มีนาคม 2565 ถึง 17 มีนาคม 2565 ซึ่งทำให้มีสินค้าออกสู่ตลาดค่อนข้างน้อย และมีขั้นตอนการขออนุญาตส่งออกที่เพิ่มขึ้น ทำให้การขนส่งสินค้าไปยังประเทศปลายทางเกิดความล่าช้า ประกอบกับมีการหยุดดำเนินการผลิตชั่วคราวของผู้ผลิตหลายราย ทั้งในประเทศสหรัฐอเมริกา, ประเทศอินโดนีเซีย และประเทศมาเลเซีย จึงส่งผลให้อุปทานโดยรวมของตลาดหดตัวลงค่อนข้างมาก

ทั้งนี้ ราคาเฉลี่ยของแพตตีแอลกอฮอล์จากธรรมชาติได้ปรับตัวแข็งค่าขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า ตามราคาวัตถุดิบจะแข็งค่าขึ้นและอุปทานที่ตึงตัว โดย ราคา Short Chain แพตตีแอลกอฮอล์ที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมากมาอยู่ที่ 4,200 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้น 1,954 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 87 เช่นเดียวกับราคา ราคา Mid Cut แพตตีแอลกอฮอล์ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 2,324 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้น 389 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 20 และราคา Long Chain แพตตีแอลกอฮอล์ที่ปรับเพิ่มขึ้นมาอย่างมากมาอยู่ที่ 2,966 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้น 1,519 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 105

ตารางที่ 5 : ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจแพตตีแอลกอฮอล์

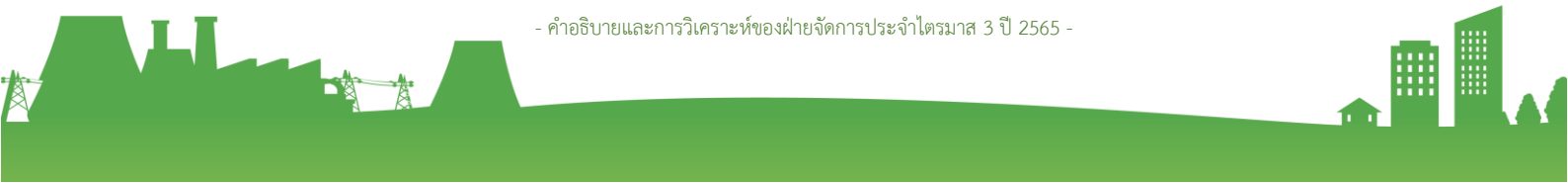
ธุรกิจแพตตีแอลกอฮอล์	ไตรมาส	ไตรมาส	%	ไตรมาส	%	9M/2565	9M/2564	% YoY
	3/2565	3/2564	YoY	2/2565	QoQ			
อัตรากำลังการผลิต (%)	101%	112%	-11%	99%	2%	101%	84%	17%
ปริมาณการขาย (ตัน)	27,714	25,644	8%	24,653	12%	75,997	64,470	18%
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	2,326	1,626	43%	2,606	-11%	7,250	3,914	85%
EBITDA (ล้านบาท)	527	292	80%	424	24%	1,233	513	140%
อัตรากำไร EBITDA (%)	22.7%	18.0%	4.7%	16.3%	6.4%	17.0%	13.1%	3.9%
Stock Gain/(Loss) & NRV	(200)	83	-341%	(156)	28%	(169)	186	-191%
Adjusted EBITDA (ล้านบาท) <sup>(1)</sup>	727	209	248%	580	25%	1,402	327	329%
Adjusted EBITDA Margin (%)	31.3%	12.9%	18.4%	22.3%	9.0%	19.3%	8.4%	10.9%

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

**ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบไตรมาส 3/2565 กับไตรมาส 3/2564**

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์สำหรับไตรมาส 3/2565 จำนวน 2,326 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 43 จากไตรมาส 3/2564 เนื่องจากราคาผลิตภัณฑ์แพตตีแอลกอฮอล์เฉลี่ยปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 14 อีกทั้งปริมาณการขายในไตรมาส 3/2565 ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 8 สอดคล้องกับสถานการณ์อุปสงค์ในตลาดที่กลับมาฟื้นตัวดีขึ้นจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ในหลายประเทศที่เริ่มคลี่คลายลง และมีมาตรการเปิดประเทศ ทั้งกลุ่มผู้ซื้อจากประเทศในแถบยุโรปและอเมริกา รวมถึงแถบภูมิภาคเอเชีย

ถึงแม้ว่าราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบปรับตัวลดลง ส่งผลเกิดผลกระทบ Stock Loss & NRV จำนวน 200 ล้านบาท ทำให้ให้ในไตรมาสที่ 3/2565 บริษัทฯ ยังสามารถทำกำไร EBITDA อยู่ที่ 527 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 3/2564 ร้อยละ 80 แต่เมื่อหักผลกระทบของ Stock Loss & NRV จำนวนดังกล่าวแล้ว ทำให้บริษัทฯ มี Adjusted EBITDA จำนวน 727 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 248 และมี Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 31.3



### ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบไตรมาส 3/2565 กับไตรมาส 2/2565

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์แพตตี้แอลกอฮอล์ในไตรมาส 3/2565 ลดลงจากไตรมาสที่ผ่านมา ร้อยละ 11 โดยมีสาเหตุหลักจากราคาผลิตภัณฑ์แพตตี้แอลกอฮอล์เฉลี่ยที่ปรับตัวลดลงถึงร้อยละ 31 ตามราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบที่ผันผวน ถึงแม้ว่าปริมาณการขายแพตตี้แอลกอฮอล์ที่ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 12 ทั้งนี้ บริษัทฯ สามารถทำกำไร EBITDA อยู่ที่จำนวน 527 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 2/2565 ร้อยละ 24 แต่เมื่อหัก Stock Loss & NRV จำนวน 200 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ มี Adjusted EBITDA จำนวน 727 ล้านบาท ซึ่งปรับเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ผ่านมาร้อยละ 25 และมี Adjusted EBITDA Margin ที่ร้อยละ 31.3

### ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบ 9M/2565 กับ 9M/2564

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์แพตตี้แอลกอฮอล์สำหรับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2565 จำนวน 7,250 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วง 9 เดือนแรกของปี 2564 จำนวน 3,336 ล้านบาท หรือร้อยละ 85 เนื่องจากราคาผลิตภัณฑ์แพตตี้แอลกอฮอล์เฉลี่ยที่ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 46 ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นสอดคล้องตามราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO) จากการที่ปริมาณผลผลิตน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบปรับตัวลดลงเนื่องจากปัญหาการขาดแคลนแรงงานของประเทศมาเลเซีย ซึ่งสวนทางกับความต้องการของตลาดที่ค่อนข้างสูง หลังจากสถานการณ์การแพร่ระบาดเชื้อไวรัส COVID-19 ที่คลี่คลาย ในสหรัฐอเมริกา และประเทศในแถบยุโรป ประกอบกับอุปทานโดยรวมของตลาดในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2565 มีความตึงตัว ดังที่กล่าวในสถานการณ์ตลาดข้างต้น

สำหรับผลการดำเนินงานในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2565 บริษัทฯ รับรู้กำไร EBITDA จำนวน 1,233 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ร้อยละ 140 เมื่อหัก Stock Loss & NRV จำนวน 169 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ มี Adjusted EBITDA จำนวน 1,402 ล้านบาท ซึ่งปรับเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ผ่านมาร้อยละ 329



## แนวโน้มสถานการณ์ตลาดและธุรกิจในปี 2566

### แนวโน้มสถานการณ์ตลาดเมทิลเอสเทอร์

สำหรับความต้องการเมทิลเอสเทอร์ ในปี 2566 มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นจากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ประมาณ 1.66 ล้านตันต่อปี เพิ่มขึ้นร้อยละ 40 ต่อปี โดยมีปัจจัยหลักมาจากนโยบายของภาครัฐที่ปรับเพิ่มสัดส่วนผสมน้ำมันไบโอดีเซลเป็น B7 ให้เป็นน้ำมันดีเซลเกรดหลักแทน B5 ตั้งแต่วันที่ 10 ตุลาคม 2565 เป็นต้นมา และคาดว่าจะปรับเพิ่มสัดส่วนผสมไบโอดีเซลในน้ำมันดีเซลหมุนเร็วจากเดิมที่ B7 ชนิดเดียว เป็น 3 ชนิด ได้แก่ B7 B10 และ B20 ตลอดทั้งปี 2566 ภายหลังจากราคาน้ำมันปาล์มดิบเริ่มปรับตัวลดลงใกล้เคียงกับภาวะปกติ นอกจากนี้ประชาชนยังเริ่มกลับมาดำเนินชีวิตตามปกติจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ที่คลี่คลายลง ประกอบกับการท่องเที่ยวที่มีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้นจากนักท่องเที่ยวทั้งในประเทศ และต่างประเทศ จึงคาดว่า อุปสงค์โดยรวมของเมทิลเอสเทอร์ในปี 2566 จะมีแนวโน้มสูงขึ้น

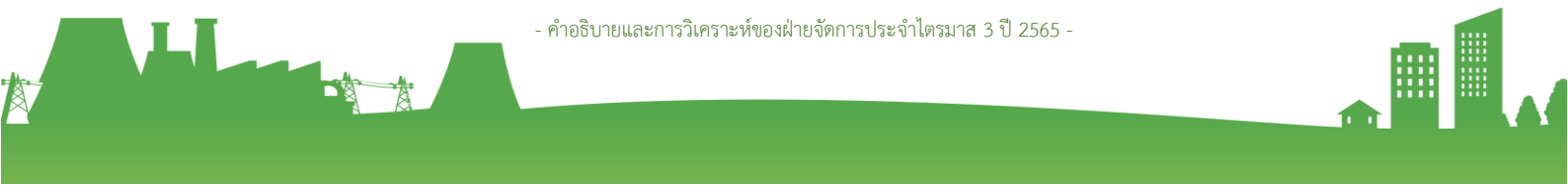
ในขณะที่อุปทานโดยรวมของตลาดเมทิลเอสเทอร์ในปี 2566 จะยังคงทรงตัว เนื่องจากยังไม่มีแผนขยายกำลังการผลิตจากผู้ผลิตรายเดิม และการเข้ามาของผู้ผลิตรายใหม่ในตลาด จึงคาดว่า อัตรากำลังการผลิต (Utilization Rate) เฉลี่ยของอุตสาหกรรม จะปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ประมาณร้อยละ 50

ทั้งนี้ ราคาเมทิลเอสเทอร์ ปี 2566 มีแนวโน้มปรับตัวลดลง ซึ่งอ่อนค่าลงตามแนวโน้มราคาน้ำมันปาล์มดิบในประเทศ และจากการปรับสูตรโครงสร้างราคาเมทิลเอสเทอร์ใหม่ โดยสำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน (EPPO) กระทรวงพลังงาน ที่มีผลตั้งแต่วันที่ 3 ตุลาคม 2565 เป็นต้นมา

### แนวโน้มสถานการณ์ตลาดแพตตีแอลกอฮอล์

สำหรับความต้องการแพตตีแอลกอฮอล์จากธรรมชาติ (Natural Fatty Alcohols) ปี 2566 ยังมีการทรงตัวถึงปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยจากปี 2565 เนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ที่คลี่คลายลง และมีการยกเลิกมาตรการปิดประเทศ ทั้งในกลุ่มผู้ซื้อในฝั่งทวีปยุโรปและอเมริกา รวมทั้งในแถบทวีปเอเชีย ทำให้ผู้ซื้อส่วนใหญ่กลับเข้าสู่ตลาด โดยเฉพาะตลาดในประเทศจีนที่เป็นผู้ซื้อหลัก ส่งผลให้ภาพรวมอุปสงค์กลับมาดีขึ้น แม้ว่าภาวะเศรษฐกิจทั่วโลกจะมีแนวโน้มเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย จากปัจจัยเรื่องการปรับดอกเบี้ยขาขึ้นที่รุนแรง ภาวะเงินเฟ้อ และการแข็งค่าขึ้นของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ ทำให้กำลังซื้อในตลาดลดลง รวมถึงสถานการณ์ความไม่แน่นอนของความสัมพันธ์ทางภูมิศาสตร์ระหว่างประเทศจีนกับไต้หวัน และสงครามระหว่างรัสเซียกับยูเครนที่อาจมีความยืดเยื้อ จึงทำให้ภาพรวมอุปสงค์ในตลาดยังไม่กลับมาคึกคักมากเท่าที่ควร

ทั้งนี้ ด้านอุปทานโดยรวมของอุตสาหกรรมในปี 2566 มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า จากที่ผู้ผลิตรายใหญ่หลายรายมีปัญหาในกระบวนการผลิต ทำให้มีการปรับลดการผลิตชั่วคราวในช่วงเดือนเมษายนและสิงหาคม 2565 รวมถึงมีนโยบาย Domestic Market Obligation (DMO) ของประเทศอินโดนีเซียในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ 2565 ที่ทำให้ผู้ส่งออกจำเป็นต้องจำหน่ายแพตตีแอลกอฮอล์ให้กับตลาดในประเทศอย่างน้อยร้อยละ 20 ก่อนที่จะดำเนินการส่งออกได้ จึงส่งผลให้อุปทานรวมของตลาดหดตัวลงอย่างรุนแรง ในขณะที่ปี 2566 ทางประเทศอินโดนีเซียยังไม่มีแผนที่จะกลับมาใช้มาตรการ Domestic Market Obligation (DMO) สำหรับผลิตภัณฑ์โอเลโอเคมีอีกครั้ง





ในส่วนองราคาแพตตี้แอลกอฮอล์ในปี 2566 มีแนวโน้มปรับตัวลดลง ซึ่งอ่อนค่าลงตามแนวโน้มราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO) รวมถึงภาวะการแข่งขันในตลาดที่เพิ่มสูงขึ้นจากอุปทานที่ปรับตัวดีขึ้น

### แนวโน้มสถานการณ์ตลาดกลีเซอริน

สำหรับความต้องการกลีเซอรินในปี 2566 คาดว่าจะทรงตัวถึงปรับตัวขึ้นเล็กน้อย เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า แม้ว่าสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 จะคลี่คลายลง และความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์กลุ่มสารชำระล้างและสินค้าเพื่อสุขอนามัยยังคงดีอย่างต่อเนื่อง รวมถึงมีการยกเลิกมาตรการปิดประเทศ โดยเฉพาะในประเทศจีนที่เป็นผู้ซื้อหลัก ทำให้อุปสงค์กลับมาดีขึ้น แต่จากการคาดการณ์สถานะเศรษฐกิจทั่วโลกที่มีแนวโน้มเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย จากปัจจัยเรื่องการปรับดอกเบี้ยขาขึ้นที่รุนแรง ภาวะเงินเฟ้อ และการแข็งค่าขึ้นของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ อาจส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อในตลาดที่ลดลง รวมถึงสถานการณ์ความไม่แน่นอนของความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างประเทศจีนกับไต้หวัน และสงครามระหว่างประเทศรัสเซียกับยูเครนที่อาจมีความยืดเยื้อ ดังที่กล่าวข้างต้น ทำให้ผู้ซื้อชะลอการสั่งซื้อสินค้ามากขึ้น

ด้านอุปทานโดยรวมของตลาดกลีเซอรินในปี 2566 มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น เนื่องจากผู้ผลิตแพตตี้แอลกอฮอล์รายใหญ่ในตลาดกลับมาดำเนินการผลิตตามปกติ รวมถึงนโยบายการใช้พลังงานทางเลือกของแต่ละประเทศที่มีแนวโน้มปรับเพิ่มสัดส่วนการผลิตไบโอดีเซลมากขึ้น โดยเฉพาะในแถบภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ เช่น ปี 2566 ประเทศไทยที่มีแนวโน้มจะกลับมาใช้ไบโอดีเซล B7 B10 และ B20 อีกครั้ง รวมถึงประเทศอินโดนีเซียที่ต้องการเพิ่มอัตราการผลิตไบโอดีเซลจาก B35 เป็น B40 เป็นต้น จึงส่งผลทำให้อุปทานโดยรวมของผลิตภัณฑ์กลีเซอรินในตลาดปรับเพิ่มขึ้นตามไปด้วย

สำหรับราคาเฉลี่ยของกลีเซอรินในปี 2566 บริษัทฯ คาดว่าจะปรับตัวตามราคาวัตถุดิบน้ำมันปาล์ม (CPO) ที่คาดว่าจะปรับตัวอ่อนค่าลง และการแข่งขันที่สูงจากอุปทานที่เพิ่มขึ้น

### แนวโน้มสถานการณ์ตลาดเอทานอล

สำหรับความต้องการใช้เอทานอลในปี 2566 มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นร้อยละ 8 จากปีก่อนหน้ามา ที่อยู่ประมาณ 1.20 ล้านตันต่อปี โดยมีปัจจัยหลักมาจากการที่ประชาชนยังเริ่มกลับมาดำเนินชีวิตตามปกติจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ที่คลี่คลายลง ประกอบกับการท่องเที่ยวที่มีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้นจากนักท่องเที่ยวทั้งในประเทศและต่างประเทศ รวมทั้งราคาวัตถุดิบสำหรับการผลิตเอทานอลโดยเฉพาะมันเส้นที่คาดว่าจะเริ่มปรับตัวลดลงใกล้เคียงกับภาวะปกติ ส่งผลให้ราคาตลาดเอทานอลเฉลี่ยโดยรวมปรับตัวลดลง อาจมีส่วนกระตุ้นให้ประชาชนออกมาเดินทางมากขึ้นอีกด้วย

ด้านอุปทานของตลาดเอทานอลในปี 2566 คาดว่าจะมีการปรับตัวขึ้นจากแผนขยายกำลังการผลิตของผู้ผลิตรายเดิมเพิ่มขึ้นร้อยละ 9 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า ทั้งนี้คาดการณ์ว่า อัตราากำลังการผลิต (Utilization Rate) เฉลี่ยของอุตสาหกรรม จะคงที่อยู่ที่ประมาณร้อยละ 60

ในส่วนราคาเอทานอล ปี 2566 มีแนวโน้มปรับตัวลดลงในปี 2565 ซึ่งอ่อนค่าลงตามแนวโน้มราคาวัตถุดิบสำหรับการผลิตเอทานอลโดยรวมจากผลผลิตอ้อย กากน้ำตาล และโดยเฉพาะมันเส้นที่คาดว่าจะเริ่มปรับตัวลดลงใกล้เคียงกับภาวะปกติ ที่ส่งผลให้ต้นทุนการผลิตและราคาตลาดเอทานอลเฉลี่ยโดยรวมลดลง



## งบกำไรขาดทุนรวม

ตารางที่ 6 : งบกำไรขาดทุนรวม เปรียบเทียบไตรมาส 3/2565, ไตรมาส 3/2564 และไตรมาส 2/2565

	ไตรมาส 3/2565		ไตรมาส 3/2564		YoY		ไตรมาส 2/2565		QoQ	
	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%
รายได้จากการขาย	5,761	100	4,986	100	775	16	7,503	100	(1,742)	(23)
วัตถุดิบ	(4,296)	(75)	(4,092)	(82)	(204)	5	(5,972)	(80)	1,676	(28)
ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าคงเหลือ (NRV)	2	0	15	0	(13)	(87)	(24)	(0)	26	(108)
<b>Product to Feed Margin</b>	<b>1,467</b>	<b>25</b>	<b>909</b>	<b>18</b>	<b>558</b>	<b>61</b>	<b>1,507</b>	<b>20</b>	<b>(40)</b>	<b>(3)</b>
ค่าใช้จ่ายแปรผันอื่น	(459)	(8)	(305)	(6)	(154)	50	(445)	(6)	(14)	3
ค่าใช้จ่ายในการผลิต	(176)	(3)	(167)	(3)	(9)	5	(193)	(3)	17	(9)
Stock Gain/(Loss)	(443)	(8)	117	2	(560)	(479)	(109)	(1)	(334)	306
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(115)	(2)	(103)	(2)	(12)	12	(104)	(1)	(11)	11
รายได้อื่นๆ	26	0	8	0	18	225	7	0	19	271
<b>EBITDA</b>	<b>300</b>	<b>5</b>	<b>459</b>	<b>9</b>	<b>(159)</b>	<b>(35)</b>	<b>663</b>	<b>9</b>	<b>(363)</b>	<b>(55)</b>
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายทางบัญชี	(154)	(3)	(179)	(4)	25	(14)	(154)	(2)	-	-
<b>EBIT</b>	<b>146</b>	<b>3</b>	<b>280</b>	<b>6</b>	<b>(134)</b>	<b>(48)</b>	<b>509</b>	<b>7</b>	<b>(363)</b>	<b>(71)</b>
ค่าใช้จ่ายทางการเงินสุทธิ	(9)	(0)	(11)	(0)	2	(18)	(12)	(0)	3	(25)
กำไร/(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน <sup>(1)</sup>	(17)	(0)	(1)	(0)	(16)	1,600	(29)	(0)	12	(41)
ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน)จากเงินลงทุน	(6)	(0)	13	0	(19)	(146)	38	1	(44)	(116)
รายได้/(ค่าใช้จ่าย)ภาษีเงินได้	(44)	(1)	(37)	(1)	(7)	19	(84)	(1)	40	(48)
<b>กำไรสุทธิรวม</b>	<b>70</b>	<b>1</b>	<b>244</b>	<b>5</b>	<b>(174)</b>	<b>(71)</b>	<b>422</b>	<b>6</b>	<b>(352)</b>	<b>(83)</b>

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

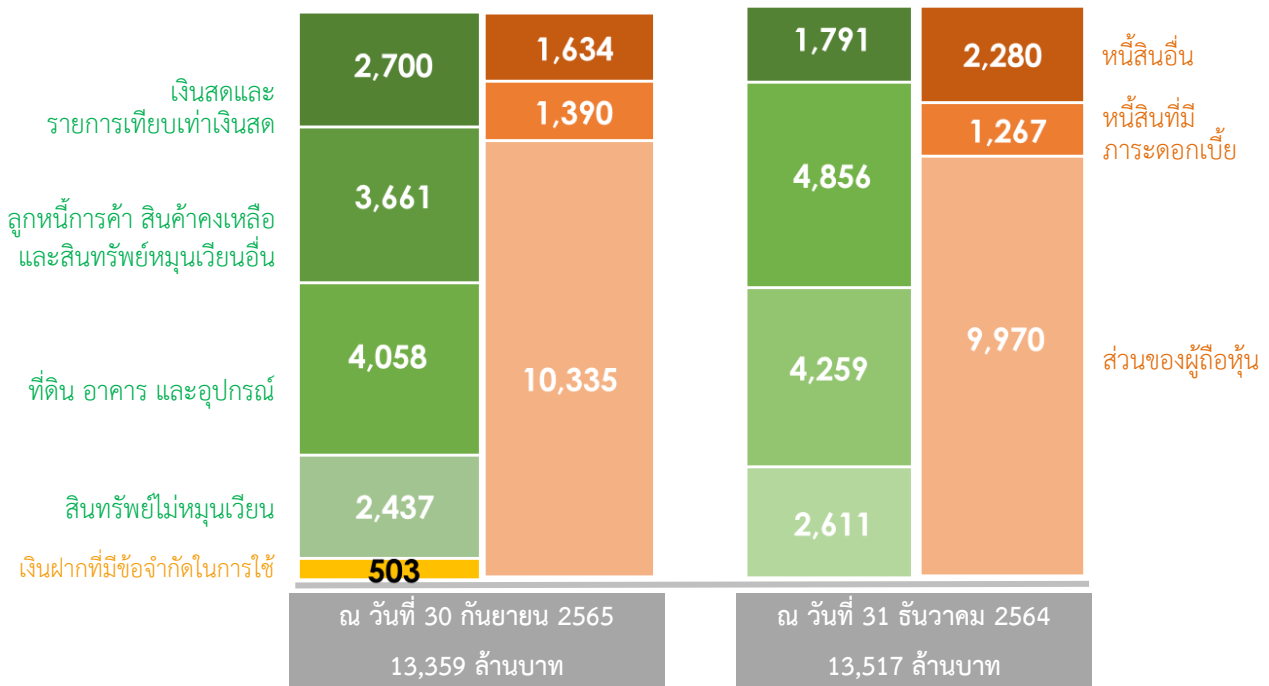
ตารางที่ 7 : งบกำไรขาดทุนรวม เปรียบเทียบ 9M/2565 และ 9M/2564

	9M/2565		9M/2564		YoY	
	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%
<b>รายได้จากการขาย</b>	<b>20,579</b>	<b>100</b>	<b>14,762</b>	<b>100</b>	<b>5,817</b>	<b>39</b>
วัตถุดิบ	(16,514)	(80)	(12,431)	(84)	(4,083)	33
ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าคงเหลือ (NRV)	(21)	(0)	-	-	(21)	-
<b>Product to Feed Margin</b>	<b>4,044</b>	<b>20</b>	<b>2,331</b>	<b>16</b>	<b>1,713</b>	<b>73</b>
ค่าใช้จ่ายแปรผันอื่น	(1,302)	(6)	(796)	(5)	(506)	64
ค่าใช้จ่ายในการผลิต	(501)	(2)	(513)	(3)	12	(2)
Stock Gain/(Loss)	(306)	(1)	175	1	(481)	(275)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(307)	(1)	(293)	(2)	(14)	5
รายได้อื่นๆ	47	0	24	0	23	96
<b>EBITDA</b>	<b>1,675</b>	<b>8</b>	<b>928</b>	<b>6</b>	<b>747</b>	<b>80</b>
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายทางบัญชี	(465)	(2)	(520)	(4)	55	(11)
<b>EBIT</b>	<b>1,210</b>	<b>6</b>	<b>408</b>	<b>3</b>	<b>802</b>	<b>197</b>
ค่าใช้จ่ายทางการเงินสุทธิ	(31)	(0)	(33)	(0)	2	(6)
กำไร/(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน <sup>(1)</sup>	(24)	(0)	(3)	(0)	(21)	700
ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน)จากเงินลงทุน	37	0	66	0	(29)	(44)
รายได้/(ค่าใช้จ่าย)ภาษีเงินได้	(213)	(1)	(20)	(0)	(193)	965
<b>กำไรสุทธิรวม</b>	<b>979</b>	<b>5</b>	<b>418</b>	<b>3</b>	<b>561</b>	<b>134</b>

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

## งบแสดงฐานะการเงิน

แผนภูมิที่ 2 : งบแสดงฐานะการเงิน เปรียบเทียบ ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564



## สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 13,359 ล้านบาท ลดจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 จำนวน 158 ล้านบาท โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ คือ

1. สินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 286 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจาก
  - 1.1 เงินสดและเงินลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนสุทธิ เพิ่มขึ้น 909 ล้านบาท
  - 1.2 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 724 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักเป็นผลจากราคาขายผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ และแพตตี้แอลกอฮอล์ ที่ปรับตัวลดลงอย่างมาก และปริมาณการขายผลิตภัณฑ์เมทิลเอสเทอร์ที่ปรับลดลง เมื่อเทียบกับช่วงปลายปี 2564
  - 1.3 สินค้าคงเหลือลดลง 539 ล้านบาท เนื่องจากราคาวัตถุดิบที่ปรับลงทำให้ราคาผลิตภัณฑ์ ME และ FA ปรับลดลง ส่งผลให้มูลค่าสินค้าคงเหลือปรับลดลง
  - 1.4 ลูกหนี้ภาษีมูลค่าเพิ่มปรับเพิ่มขึ้น 66 ล้านบาท
2. สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 128 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจาก
  - 2.1 เงินฝากที่มีข้อจำกัดในการใช้ เพิ่มขึ้น 503 ล้านบาท จากคำสั่งบังคับคดีความตามคำร้องขอของเจ้าหน้าที่พิพาทคดีแพ่ง โดยรายละเอียดเปิดเผยอยู่ในหมายเหตุประกอบงบการเงิน
  - 2.2 อาคารและอุปกรณ์ลดลง 201 ล้านบาทโดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าเสื่อมราคาที่เกิดขึ้นในงวด
  - 2.3 สินทรัพย์สิทธิการใช้ลดลง 77 ล้านบาท
  - 2.4 สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีสุทธิ ลดลง 89 ล้านบาท โดยหลักมาจาก Loss Carry Forward ที่ใช้ไปในงวด



## หนี้สิน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 3,024 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 จำนวน 523 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจาก

1. เจ้าหนี้การค้าลดลง 738 ล้านบาท โดยหลักเนื่องจากราคาวัตถุดิบที่ปรับตัวลดลงอย่างมาก
2. เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 199 ล้านบาท
3. ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย เพิ่มขึ้น 90 ล้านบาท
4. หนี้สินตามสัญญาเช่าลดลง 74 ล้านบาท

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น 10,335 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 จำนวน 365 ล้านบาท โดยมีสาเหตุมาจากผลกำไรสำหรับงวด 9 เดือน จำนวน 979 ล้านบาท และการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้น 614 ล้านบาท

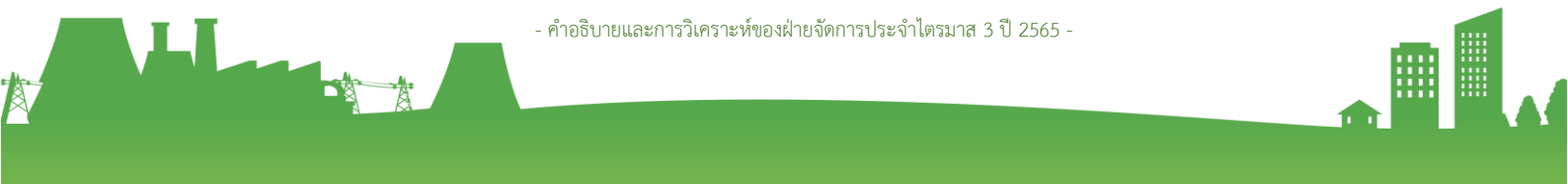
## งบกระแสเงินสด

ตารางที่ 8 : งบกระแสเงินสดสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 และ วันที่ 30 กันยายน 2564

การได้มา (ใช้ไป) ของเงินสดในแต่ละกิจกรรม (ล้านบาท)	30 ก.ย. 65	30 ก.ย. 64
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	1,515	1,208
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(563)	(131)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(524)	(735)
ผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	11	20
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>439</b>	<b>362</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	1,511	1,742
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 30 กันยายน</b>	<b>1,950</b>	<b>2,104</b>

หมายเหตุ: เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 ยังไม่รวมเงินลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนจำนวน 750 ล้านบาท

สำหรับงบกระแสเงินสดสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 1,515 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีผลกำไรสุทธิ 979 ล้านบาท โดยมีรายการปรับปรุงรายการที่ไม่ใช่เงินสด การลดลงของลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือ การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้ภาษีมูลค่าเพิ่ม การลดลงของเจ้าหนี้การค้า การลดลงของเจ้าหนี้อื่น และการเพิ่มขึ้นของเงินฝากที่มีข้อจำกัดในการใช้



กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 563 ล้านบาท โดยหลักมาจากเงินสดจ่ายจากเงินลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียน 470 ล้านบาท เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออาคารและอุปกรณ์ จำนวน 144 ล้านบาท เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในการร่วมค้า (GKBI) 54 ล้านบาท และ เงินปันผลรับ 102 ล้านบาท

สำหรับกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 524 ล้านบาท มีสาเหตุมาจากการจ่ายเงินปันผล 614 ล้านบาท การจ่ายเพื่อชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน 83 ล้านบาท จ่ายต้นทุนทางการเงิน 28 ล้านบาท และเงินสดจ่ายจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน 315 ล้านบาท ในขณะที่มีเงินสดรับจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน 517 ล้านบาท

จากกิจกรรมดังกล่าวข้างต้น ส่งผลให้บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ 439 ล้านบาท โดยมีเงินสดยกมา ณ วันที่ 1 มกราคม 2565 จำนวน 1,511 ล้านบาท ทำให้ ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 มีเงินสดจำนวน 1,950 ล้านบาท

### อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

ตารางที่ 9 : อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ เปรียบเทียบ 3/2565, ไตรมาส 3/2564 และไตรมาส 2/2565

อัตราส่วนทางการเงิน	ไตรมาส 3/2565	ไตรมาส 3/2564	ไตรมาส 2/2565
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.1	3.0	2.8
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขาย (%)	5.2	9.2	8.8
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้จากการขาย (%)	1.2	4.9	5.6
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%)	9.3	8.2	10.5
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	8.7	10.1	10.5
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.3	0.3	0.3
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.1	0.2	0.1
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA (เท่า)	0.6	0.9	0.6

หมายเหตุ :

อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	=	สินทรัพย์หมุนเวียน หาร หนี้สินหมุนเวียน
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขาย (ร้อยละ)	=	EBITDA หาร รายได้จากการขาย
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้จากการขาย (ร้อยละ)	=	กำไรสุทธิ (ส่วนของผู้ถือหุ้น) หาร รายได้จากการขาย
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ร้อยละ)	=	กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ หาร สินทรัพย์รวม (เฉลี่ย)
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	=	กำไรสุทธิ (ของผู้ถือหุ้นใหญ่) หาร ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่เฉลี่ย
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	=	หนี้สินรวม หาร ส่วนของผู้ถือหุ้น
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	=	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย หาร ส่วนของผู้ถือหุ้น
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA (เท่า)	=	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย หาร EBITDA

