



การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

วิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

รายได้

รายได้รวมของบริษัทฯ ลดลงจาก 1,266.09 ล้านบาท สำหรับงวดสิ้นสุดปี 2561 เป็น 1,078.70 ล้านบาท สำหรับงวดสิ้นสุดปี 2562 หรือลดลงในอัตราร้อยละ 14.80 เนื่องจากปริมาณขายของน้ำมันปาล์มดิบและราคาขายของน้ำมันปาล์มดิบลดลงร้อยละ 3.12 และ 12.50 ตามลำดับถึงแม้ว่าปริมาณการขายเมล็ดในปาล์มจะเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.24 แต่ราคาขายเมล็ดในปาล์มก็ลดลงร้อยละ 38.36 ดังนั้นจึงส่งผลให้รายได้จากการขายลดลง

ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น

ต้นทุนขาย ลดลงจาก 1,191.07 ล้านบาท เป็น 956.58 ล้านบาท หรือ ลดลงในอัตราร้อยละ 19.69 ซึ่งสูงกว่าอัตราการลดลงของรายได้ทำให้สัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้ของบริษัทฯ ปรับลดลง จากร้อยละ 94.07 ในปี 2561 เป็นร้อยละ 88.68 ในปี 2562 ดังนั้นสำหรับปี 2562 บริษัทฯ จึงมีกำไรขั้นต้น 122.12 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2561 ร้อยละ 62.79 ที่มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 75.02

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายขายของบริษัทฯ ลดลงจาก 31.86 ล้านบาท ในปี 2561 เป็น 29.23 ล้านบาท ในปี 2562 หรือร้อยละ 8.27 ตามปริมาณการขายน้ำมันปาล์มดิบที่ลดลงร้อยละ 3.12

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร เพิ่มขึ้นจาก 116.48 ล้านบาท ในปี 2561 เป็น 123.03 ล้านบาท ในปี 2562 หรือเพิ่มขึ้น ร้อยละ 5.62 ซึ่งปี 2562 มีค่าใช้จ่ายในส่วนของพนักงานเพิ่มขึ้น จากการขยายจุดรับซื้อผลปาล์มสด

กำไรสุทธิ

บริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิสำหรับงวดสิ้นสุดปี 2562 เท่ากับ 47.45 ล้านบาท ซึ่งดีขึ้นจากปี 2561 ที่มีผลขาดทุนสุทธิ เท่ากับ 92.70 ล้านบาท เนื่องมาจาก สัดส่วนต้นทุนขายต่อยอดขายปรับลดลงจากปีก่อนเนื่องจากราคาเฉลี่ยของผลปาล์มสดลดลงร้อยละ 18.35

สินทรัพย์

บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 1,112.90 ล้านบาท ลดลงจาก 1,234.57 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2562 โดยลดลงเท่ากับ 121.67 ล้านบาท โดยลดลงในสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ได้แก่ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ที่ลดลงร้อยละ 13.00 จากการตัดจำหน่ายค่าเสื่อมราคา

หนี้สิน

บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 543.64 ล้านบาท ซึ่งลดลงจาก 617.86 ล้านบาท ในปี 2561 ลดลงเท่ากับ 74.22 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12.01 สาเหตุหลักมาจากการชำระคืนเงินกู้ระยะยาวจำนวน 88.15 ล้านบาท ตามการชำระคืนเงินกู้ปกติ

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ ปี 2562 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 569.26 ล้านบาท ลดลงจาก 617.71 ล้านบาท ในปี 2561 ซึ่งลดลงตามผลการดำเนินงาน



กระแสเงินสดของกิจการ

สำหรับปี 2562 บริษัทฯ มี กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 84.37 ล้านบาท ถึงแม้บริษัทฯจะมีขาดทุนก่อนภาษีเงินได้เป็นจำนวน 43.94 ล้านบาท และเมื่อบวกกลับค่าใช้จ่ายที่ไม่เป็นต้นทุนบริษัทฯจะมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาก่อนการเปลี่ยนแปลงในทรัพย์สินจำนวน 176.42 ล้านบาท ประกอบกับมีการเปลี่ยนแปลงของทรัพย์สินที่สำคัญดังนี้ การ เพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าจำนวน 16.81 ล้านบาท สินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้น 2.07 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้น 2.33 ล้านบาท

กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 9.02 ล้านบาท นำไปใช้ในการลงทุนซื้อที่ดินอาคารและอุปกรณ์ จำนวน 10.75 ล้านบาท ในการซื้อทรัพย์สินในโครงการสนับสนุนการจัดหาผลปาล์ม

กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการจัดหาเงินจำนวน 77.14 ล้านบาท ที่นำไปชำระคืนเงินกู้จากสถาบันการเงิน

ดังนั้นทำให้บริษัทฯมีเงินสดปลายงวดลดลงจากต้นปี จำนวน 1.80 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)

▪ อัตราส่วนสภาพคล่อง

ปัจจุบันสภาพคล่องของกิจการเท่ากับ 0.33 เท่า เพิ่มขึ้นจากปี 2561 ที่เท่ากับ 0.29 เท่า โดยเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นมากกว่าหนี้สินหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.35 และ 2.99 ตามลำดับ จากลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือ ที่เพิ่มขึ้น จำนวน 18.15 ล้านบาท และ 1.82 ล้านบาท ตามลำดับ

▪ อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว

บริษัทฯมีอัตราสภาพคล่องหมุนเร็วเพิ่มขึ้นจาก 0.10 เท่า ในปี 2561 เป็น 0.14 เท่าในปี 2562 เนื่องจากเจ้าหนี้การค้าลดลง 2.29 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.76 ตามปริมาณรับซื้อและราคาซื้อเฉลี่ยของผลปาล์มสดที่ลดลง ในขณะที่ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 18.15 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 39.43 จากการขายสินค้าตามการหมุนเวียนของสินค้าที่เร็วขึ้นและสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้น 1.82 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.06 ที่เพิ่มขึ้นตามการผลิต

▪ อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้

บริษัทฯมีอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ลดลงจาก 40.68 เท่า ในปี 2561 เป็น 19.57 เท่า ในปี 2562 เนื่องจาก อัตราการเพิ่มขึ้นลูกหนี้การค้าเฉลี่ยเพิ่มขึ้นมากกว่าอัตราการลดลงของยอดขายสุทธิ โดยเพิ่มขึ้นร้อยละ 77.05 และ ลดลง 14.80 ตามลำดับ อย่างไรก็ตามบริษัทฯปฏิบัติตามนโยบายการเก็บหนี้อย่างเคร่งครัด และสามารถเก็บหนี้ได้ตามกำหนด

▪ อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ

บริษัทฯมีอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือช้ากว่าปีก่อน จาก 7.74 เท่า เป็น 12.61 เท่า เนื่องจาก อัตราการลดลงของสินค้าคงเหลือเฉลี่ยลดลงจากปีก่อนมากกว่าอัตราการลดลงของต้นทุนขาย ที่ลดลงร้อยละ 50.70 และ 16.69 ตามลำดับ



▪ อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้

บริษัทมีอัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ช้ากว่าปีก่อนจาก 28.90 เท่า เป็น 46.36 เท่า เนื่องจาก เจ้าหนี้การค้าเฉลี่ยปี 2562 ลดลงจากปี 2561 ที่ 41.21 ล้านบาท เป็น 20.63 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 49.93 ตามเทอมการจ่ายชำระ ในขณะที่ต้นทุนขายปี 2562 ลดลงจากปี 2561 ร้อยละ 19.69

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio) ของบริษัท ในปี 2562 บริษัทมีความสามารถทำกำไรได้เพิ่มขึ้นจากปี 2561 โดยความสามารถในการทำกำไรเพิ่มขึ้นจากกำไรขั้นต้นร้อยละ 5.93 เป็น กำไรขั้นต้นร้อยละ 11.32 อัตรากำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจากขาดทุนร้อยละ -5.22 เป็นขาดทุนร้อยละ -2.06 ทำให้อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากขาดทุนร้อยละ -7.28 เป็นขาดทุนร้อยละ -4.37 ซึ่งจะเห็นได้ว่าบริษัทมีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น ขาดทุนจากการดำเนินงาน และขาดทุนสุทธิลดลง เนื่องจากสัดส่วนของต้นทุนขายต่อยอดขายลดลงจากเดิมร้อยละ 94.07 เป็น ร้อยละ 88.68 ส่งผลให้ในปี 2562 บริษัทมีผลประกอบการที่ดีกว่าปี 2561

▪ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นของบริษัทเท่ากับร้อยละ -8.00 โดยแสดงสัดส่วนที่ดีขึ้นจากปี 2561 ซึ่งมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นอยู่ที่ร้อยละ -13.98 เนื่องจากในปี 2562 บริษัทมีผลการดำเนินงานดีกว่าปีก่อน โดยมีผลขาดทุนลดลงจากเดิม 92.70 ล้านบาท เป็น 47.45 ล้านบาท ถึงแม้ว่าส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยจะลดลงร้อยละ 7.69 จากผลการดำเนินงาน

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)

▪ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ พบว่า ในปี 2562 สามารถบริหารสินทรัพย์เพื่อสร้างผลตอบแทนให้มีประสิทธิภาพสูงกว่าปี 2561 โดยมีสัดส่วนที่ร้อยละ -4.04 และ -6.82 ตามลำดับ แต่อย่างไรก็ตามบริษัทยังคงมีผลขาดทุนจากการดำเนินงาน

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)

▪ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นดีขึ้นจาก 1.00 เท่า ในปี 2561 เป็น 0.95 เท่าในปี 2562 เนื่องจากการลดลงของหนี้สินในส่วนของเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และ เจ้าหนี้การค้า ที่ลดลงร้อยละ 37.47 และ 10.54 ตามลำดับ ซึ่งแสดงให้เห็นว่า ปี 2562 บริษัทมีอัตราส่วนที่ดีกว่าและยังคงสามารถชำระดอกเบี้ยได้ตามปกติ

▪ อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยลดลงจากปีก่อนที่ 8.54 เท่า เป็น 5.03 เท่า เนื่องจากบริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานลดลงร้อยละ 46.25 แต่อย่างไรก็ตามบริษัทมีความสามารถทำรายได้เพียงพอต่อการจ่ายดอกเบี้ยเงินกู้ได้อย่างต่อเนื่องและเป็นไปตามเงื่อนไขที่กำหนด



ปัจจัยที่มีผลต่อการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทฯในอนาคต

ในปี 2562 ตลาดน้ำมันปาล์ม มีปริมาณผลผลิตน้ำมันปาล์มดิบจำนวน 3.03 ล้านตันและมีการบริโภคภายในประเทศอยู่ประมาณ 2.8 ล้านตัน สำหรับปี 2562 สถานการณ์น้ำมันปาล์มในประเทศไทยในช่วง 3 ไตรมาสแรกถือได้ว่าเป็นภาวะที่มีอุปทานส่วนเกิน (น้ำมันปาล์มดิบล้นตลาด) เนื่องจากมีผลผลิตปาล์มออกสู่ตลาดมาก จึงทำให้ราคาน้ำมันปาล์มดิบและราคาผลปาล์มสดมีการปรับลดลงอย่างต่อเนื่อง ซึ่งทางภาครัฐได้ผลักดันแก้ไขปัญหาดังกล่าวโดยดำเนินมาตรการหลัก 2 มาตรการ ได้แก่

1. โครงการรับซื้อน้ำมันปาล์มดิบเพื่อผลิตกระแสไฟฟ้า ของการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) สืบเนื่องจากการดำเนินโครงการปี 2561 แล้วเสร็จในปี 2562 สามารถดูดซับได้ปริมาณ 160,000 ตัน และโครงการในปี 2562 (ไตรมาสที่ 2 และ 4 ซึ่งจะแล้วเสร็จสิ้นเดือน เมษายน 2563) คาดว่าสามารถดูดซับปริมาณน้ำมันปาล์มดิบรวม 167,950 ตัน
2. โครงการส่งเสริมการใช้น้ำมันดีเซล B10 เป็นน้ำมันเกรดพื้นฐานกลุ่มดีเซล โดยเริ่มประกาศใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2563 คาดว่าจะสามารถดูดซับน้ำมันปาล์มดิบได้ประมาณ 2-2.2 ล้านตันต่อปี

ส่งผลให้สถานการณ์น้ำมันปาล์มช่วงไตรมาสที่ 4 ปี 2562 ปรับตัวในทิศทางที่ดีขึ้น เนื่องจากความต้องการใช้ของพลังงานจากมาตรการดังกล่าว ประกอบกับฤดูกาลที่ผลปาล์มที่ลดน้อยลง

สำหรับแนวโน้มสถานการณ์ของอุตสาหกรรมปาล์ม ในด้านของพลังงานคาดว่าจะมีความชัดเจนจากนโยบายการปรับสมดุลของภาครัฐในการเน้นการใช้ น้ำมันดีเซล B10 ซึ่งจะส่งผลดีในด้านของพลังงานทดแทนที่มีการใช้งานเพิ่มมากขึ้น ส่งผลให้ราคาน้ำมันปาล์มดิบอาจปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น แต่ในระยะยาวอาจส่งผลกระทบต่อด้านการบริโภคในการแข่งขันด้านราคากับน้ำมันทดแทนชนิดอื่นๆ สำหรับปัจจัยที่ต้องเฝ้าระวัง ได้แก่ การแพร่ระบาดของไวรัสโควิด 19 เนื่องจากเป็นปัจจัยที่กระทบต่อภาคเศรษฐกิจโดยรวมของโลก

นอกจากนี้วัตถุดิบหรือปริมาณผลปาล์มสดยังคงน้อยกว่ากำลังการผลิตที่มีภายในประเทศ ส่งผลให้เกิดการแข่งขันในการรับซื้อผลปาล์มรุนแรงมากขึ้นในทุกพื้นที่ ดังนั้นบริษัทฯจึงมีนโยบายขยายจุดรับซื้อ ซึ่งในปี 2562 บริษัทฯมีจุดรับซื้อทั้งสิ้น 25 จุด เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2561 จำนวน 3 จุดรับซื้อ และพยายามให้ราคาตามคุณภาพของปาล์มที่ชาวสวนนำมาขาย เพื่อหวังว่าบริษัทฯ จะได้ผลปาล์มที่มีอัตราการให้น้ำมันเพิ่มขึ้น เป็นการลดต้นทุนการผลิต และเกษตรกรได้ราคาปาล์มสดที่พึงพอใจ