



การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

วิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

รายได้

รายได้รวมของบริษัทฯ ลดลงจาก 1,388.50 ล้านบาท สำหรับงวดสิ้นสุดปี 2560 เป็น 1,266.09 ล้านบาท สำหรับงวดสิ้นสุดปี 2561 หรือลดลงในอัตราร้อยละ 8.82 ถึงแม้ว่าปริมาณขายของน้ำมันปาล์มดิบเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.39 แต่ราคาขายของน้ำมันปาล์มดิบลดลงร้อยละ 24.18 ประกอบกับปริมาณการขายเมล็ดในปาล์มละราคาขายเมล็ดในปาล์มลดลงร้อยละ 1.74 และ 26.32 ตามลำดับ

ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น

ต้นทุนขายลดลงจาก 1,403.00 ล้านบาท เป็น 1,191.07 ล้านบาท หรือลดลงในอัตราร้อยละ 15.10 ซึ่งสูงกว่าอัตราการลดลงของรายได้ ทำให้สัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้ของบริษัทฯ ปรับลดลง จากร้อยละ 101.04 ในปี 2560 เป็นร้อยละ 94.07 ในปี 2561 ดังนั้นสำหรับปี 2561 บริษัทฯ จึงมีกำไรขั้นต้น 75.02 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2560 มีขาดทุนขั้นต้น 14.50 ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายขายของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจาก 27.71 ล้านบาท ในปี 2560 เป็น 31.86 ล้านบาท ในปี 2561 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.97 ตามปริมาณการขายน้ำมันปาล์มดิบเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.39 และอัตราค่าขนส่งปรับเพิ่มขึ้นตามราคาตลาดของน้ำมันโซล่า

ค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงจาก 124.20 ล้านบาท ในปี 2560 เป็น 116.48 ล้านบาท ในปี 2561 หรือลดลงร้อยละ 6.63 เนื่องจากในปี 2560 บริษัทฯ มีการตั้งสำรองการด้อยค่าทรัพย์สินจำนวน 10.83 ล้านบาท ซึ่งปี 2561 มีค่าใช้จ่ายในส่วนของพนักงานเพิ่มขึ้นประมาณ 2.54 ล้านบาท จากการขยายจัดรับซื้อผลปาล์มสด

กำไรสุทธิ

บริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิสำหรับงวดสิ้นสุดปี 2561 เท่ากับ 92.70 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7.32 ของรายได้ ดีขึ้นจากปี 2560 ที่มีผลขาดทุนสุทธิ เท่ากับ 195.89 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 14.11 ของรายได้ เนื่องมาจากต้นทุนขายปรับลดลงมากกว่ารายได้ตามปัจจัยที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น

สินทรัพย์

บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 1,234.57 ล้านบาท ลดลงจาก 1,485.90 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2560 โดยลดลงเท่ากับ 251.33 ล้านบาท โดยสินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 130.23 ล้านบาท เนื่องจากสิ้นค้างเหลือที่ลดลง 159.92 ล้านบาท จากการขายที่เพิ่มขึ้น และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน อันได้แก่ ที่ดิน อาคาร และ อุปกรณ์ ลดลงประมาณ 119.60 ล้านบาท จากการตัดค่าเสื่อมราคา



หนี้สิน

บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 617.86 ล้านบาท ซึ่งลดลงจาก 776.48 ล้านบาท ในปี 2560 ลดลงเท่ากับ 158.63 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากชำระคืนเจ้าหนี้การค้า 38.86 ล้านบาทตามเทอมการชำระ และชำระคืนเงินกู้ระยะยาวและระยะสั้นลดลงสุทธิจำนวน 88.15 ล้านบาท และ 27.99 ล้านบาท ตามลำดับ ตามการชำระคืนเงินกู้ปกติ

ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทฯมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 616.71 ล้านบาท ลดลงจาก 709.42 ล้านบาท ใน ปี 2560 ซึ่งลดลงตามผลการดำเนินงาน

กระแสเงินสดของกิจการ

สำหรับปี 2561 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 156.94 ล้านบาท ถึงแม้บริษัทฯจะมีขาดทุนก่อนภาษีเงินได้เป็นจำนวน 87.67 ล้านบาท และเมื่อบวกกลับค่าใช้จ่ายที่ไม่เป็นตัวเงินบริษัทฯจะมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาก่อนการเปลี่ยนแปลงในทรัพย์สินจำนวน 92.58 ล้านบาท ประกอบกับมีการเปลี่ยนแปลงของทรัพย์สินที่สำคัญดังนี้ การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าจำนวน 29.48 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าที่ลดลง 38.83 ล้านบาท สินค้าคงเหลือที่ลดลง 159.86 ล้านบาท

กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 36.78 ล้านบาท นำไปใช้ในการลงทุนซื้อที่ดินอาคารและอุปกรณ์จำนวน 37.23 ล้านบาท ในการก่อสร้างถึงเก็บน้ำมันปาล์มดิบ และการซื้อทรัพย์สินในโครงการสนับสนุนการจัดหาผลปาล์ม

กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการจัดการหาเงินจำนวน 120.79 ล้านบาท ที่นำไปชำระคืนเงินกู้จากสถาบันการเงิน

ดังนั้นทำให้บริษัทฯมีเงินสดปลายงวดลดลงจากต้นปี จำนวน 0.63 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)

▪ อัตราส่วนสภาพคล่องของกิจการ

ปัจจุบันสภาพคล่องของกิจการเท่ากับ 0.29 เท่า ลดลงจากปี 2560 ที่เท่ากับ 0.50 เท่า โดยเป็นผลมาจากการลดลงของหนี้สินหมุนเวียนที่ลดลงน้อยกว่าสินทรัพย์หมุนเวียนที่ลดลงร้อยละ 13.29 และ 49.04 ตามลำดับ จากเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และสินค้านคงเหลือที่ลดลง จำนวน 28 ล้านบาท และ 160 ล้านบาท

▪ อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว

บริษัทฯมีอัตราสภาพคล่องหมุนเร็วเพิ่มขึ้นจาก 0.03 เท่า ในปี 2560 เป็น 0.10 เท่าในปี 2561 เนื่องจากเจ้าหนี้การค้าลดลง 38.86 ล้านบาท ตามปริมาณรับซื้อและราคาปรับขึ้นเฉลี่ยของผลปาล์มสดที่ลดลง นอกจากนี้เงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินที่ลดลง 27.99 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 64.08 และ 7.44 ตามลำดับ ในขณะที่ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 29.81 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 183.79 จากการขายสินค้าตามการหมุนเวียนของสินค้าที่เร็วขึ้น



- **อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้**
 บริษัทมีอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้เพิ่มขึ้นจาก 33.40 เท่า ในปี 2560 เป็น 40.68 เท่า ในปี 2561 เนื่องจากอัตราการลดลงลูกหนี้การค้าเฉลี่ยลดลงมากกว่าอัตราการลดลงของยอดขายสุทธิ โดยลดลงร้อยละ 24.29 และ 8.82 ตามลำดับ อย่างไรก็ตามบริษัทฯ มีนโยบายการการเก็บหนี้ และสามารถเก็บหนี้ได้ตามกำหนด
- **อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ**
 บริษัทมีอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือช้ากว่าปีก่อน จาก 5.45 เท่า เป็น 7.74 เท่า เนื่องจากอัตราการลดลงของสินค้าคงเหลือเฉลี่ยลดลงจากปีก่อนมากกว่าอัตราการลดลงของต้นทุนขาย ที่ลดลงร้อยละ 35.44 และ 15.10 ตามลำดับ
- **อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้**
 บริษัทมีอัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้เร็วกว่าปีก่อน จาก 37.39 เท่า เป็น 28.90 เท่า เนื่องจากเจ้าหนี้การค้าเฉลี่ยปี 2561 เพิ่มขึ้นจาก 37.52 ล้านบาท เป็น 41.21 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.83 ตามรอบการซื้อปกติในขณะที่ต้นทุนขายปี 2561 ลดลงจากปี 2560 คิดเป็นร้อยละ 15.10 อย่างไรก็ตามบริษัทฯจ่ายชำระเจ้าหนี้ตามเงื่อนไขการจ่ายชำระ

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio) ของบริษัทฯ ในปี 2561 บริษัทฯมีความสามารถทำกำไรได้เพิ่มขึ้นจากปี 2560 โดยความสามารถในการทำกำไร เพิ่มขึ้นจากอัตราขาดทุนขั้นต้นร้อยละ (0.01) เป็น อัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 0.06 , อัตรากำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจากขาดทุนร้อยละ 13.83 เป็นขาดทุนร้อยละ 6.92 ทำให้อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากขาดทุนร้อยละ 14.08 เป็นขาดทุนร้อยละ 7.28 ซึ่งจะเห็นได้ว่าบริษัทฯมีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น ขาดทุนจากการดำเนินงาน และขาดทุนสุทธิลดลง เนื่องจากปริมาณการขายน้ำมันปาล์มดิบที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 25.39 และต้นทุนขายต่อหน่วยที่ลดลงร้อยละ 33.59 ถึงแม้ว่าราคาขายต่อหน่วยลดลงร้อยละ 24.18 ส่งผลให้ในปี 2561 บริษัทฯมีผลประกอบการที่ดีกว่าปี 2560

- **อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น**
 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ของบริษัทฯเท่ากับร้อยละ -13.98 แสดงสัดส่วนที่ดีขึ้นจากปี 2560 ซึ่งมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นอยู่ที่ร้อยละ -24.31 บริษัทฯมีความสามารถในการบริหารและทำกำไรจากส่วนของผู้ถือหุ้นได้มากขึ้น ตามผลดำเนินงานที่ดีกว่าปีก่อนที่เพิ่มคิดเป็นร้อยละ 52.67 ถึงแม้ว่าส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยจะลดลงร้อยละ 17.71

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)

- **อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์**
 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ พบว่า ในปี 2561 สามารถบริหารสินทรัพย์เพื่อสร้างผลตอบแทนได้มีประสิทธิภาพสูงกว่าปี 2560 ที่ร้อยละ -6.82 และ -12.26 ตามลำดับ แต่อย่างไรก็ตามบริษัทฯยังคงมีผลขาดทุนจากการดำเนินงาน



อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)

- **อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น**
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นดีขึ้นจาก 1.10 เท่า ในปี 2560 เป็น 1.00 เท่าในปี 2561 เนื่องจากการลดลงของหนี้สินในส่วนของผู้ถือหุ้นจากสถาบันการเงิน และ เจ้าหนี้การค้า ที่ลดลงร้อยละ 16.60 และ 64.08 ตามลำดับ ซึ่งแสดงให้เห็นว่า ปี 2561 บริษัทมีอัตราส่วนที่ดีกว่า และยังคงสามารถชำระดอกเบี้ยได้ตามปกติ
- **อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย**
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่ 4.26 เท่า เป็น 8.54 เท่า แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีความสามารถทำรายได้เพียงพอต่อการจ่ายดอกเบี้ยเงินกู้ได้ เนื่องจากบริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นร้อยละ 74.45

ปัจจัยที่มีผลต่อการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทในอนาคต

ในปี 2561 สถานการณ์ตลาดในประเทศไทยเป็นภาวะที่มีอุปทานส่วนเกิน(น้ำมันปาล์มดิบล้นตลาด) โดยมีปริมาณผลิตจำนวน 2.78 ล้านตัน ซึ่งมีการบริโภคในประเทศอยู่ประมาณ 2.43 ล้านตัน ทำให้ราคาน้ำมันปาล์มดิบและราคาผลปาล์มสดในประเทศต่ำลงเมื่อเทียบกับปี 2560 ในช่วงเดือนพฤศจิกายน 2561 ภาครัฐจึงเริ่มจัดตั้งโครงการรับซื้อน้ำมันปาล์มเพื่อผลิตกระแสไฟฟ้า จำนวน 160,000 ตัน โดยการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย(กฟผ.) เพื่อช่วยลดซับปริมาณน้ำมันปาล์มส่วนเกิน ซึ่งผู้เข้าร่วมโครงการต้องทยอยส่งน้ำมันปาล์มดิบภายใน 6 เดือนหลังทำสัญญา แต่ทว่าเนื่องจากความไม่ชัดเจนในรายละเอียด และเงื่อนไขของโครงการ จึงส่งผลให้การคาดการณ์สถานการณ์ของอุตสาหกรรมปาล์มไปในทิศทางที่แตกต่างกัน ซึ่งทำให้เกิดภาวะชะลอการซื้อขาย เพื่อรอดูสถานการณ์ว่าจะไปในทิศทางใด โดยสถานการณ์เช่นนี้ ปล่อยให้ราคาของผลปาล์มสดและน้ำมันปาล์มดิบอาจไม่สะท้อนราคาตามกลไกตลาดที่แท้จริง

นอกจากนี้วัตถุดิบหรือปริมาณผลปาล์มสดเพิ่มขึ้นยังคงน้อยกว่ากำลังการผลิตที่เกิดขึ้น ทำให้เกิดการแข่งขันในการรับซื้อ บริษัท จึงมีนโยบายขยายจุดรับซื้อ ซึ่งในปี 2561 บริษัท มีจุดรับซื้อทั้งสิ้น 27 จุด เพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 14 จุดรับซื้อ และพยายามให้ราคาตามคุณภาพของปาล์มที่ชาวสวนนำมาขาย เพื่อหวังว่าบริษัทจะได้ผลปาล์มที่มีอัตราการให้น้ำมันเพิ่มขึ้น เป็นการลดต้นทุนการผลิต และเกษตรกรได้ราคาผลปาล์มสดที่พึงพอใจ