



# บริษัท ไทย อะโกร เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สำหรับงบการเงินประจำปี 2563



## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

(สำหรับงบการเงินประจำปี 2563)

### ผลการดำเนินงานในภาพรวม

บริษัทฯ มีรายได้ทั้งสิ้นในปี 2563 จำนวน 2,408.60 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิจำนวน 70.17 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนร้อยละ 6.54 และร้อยละ 86.34 ตามลำดับ คิดเป็นกำไรสุทธิหุ้นละ 0.07 บาท เนื่องจากสถานการณ์โควิด 19 ทำให้ปริมาณการขายเอทานอลลดลงร้อยละ 10.80 และกากน้ำตาลซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักเพิ่มขึ้นร้อยละ 27.77 สาเหตุที่ทำให้วัตถุดิบสูงขึ้นเนื่องจากภัยแล้งทำให้ปริมาณอ้อยที่เข้าหีบลดลง

### การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

#### รายได้

รายละเอียด	ปี 2563		ปี 2562		เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	2,405.99	99.89	2,534.00	98.33	(128.01)	(5.05)
รายได้อื่น	2.61	0.11	43.10	1.67	(40.49)	(93.94)
<b>รวมรายได้ทั้งสิ้น</b>	<b>2,408.60</b>	<b>100.00</b>	<b>2,577.10</b>	<b>100.00</b>	<b>(168.50)</b>	<b>(6.54)</b>

บริษัทฯ มีรายได้ในปี 2563 ทั้งสิ้น 2,408.60 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 168.50 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6.54 เนื่องจาก

(1) รายได้จากการขายเอทานอลลดลงจากปีก่อน 128.01 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.05 เนื่องจากปริมาณการขายเอทานอลลดลงร้อยละ 10.80

(2) รายได้อื่นลดลงจากปีก่อน 40.49 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 93.94 เนื่องจากในปี 2562 ได้รับเงินชดเชยจากการประกันความเสียหายในเหตุการณ์อุทกภัยที่เกิดขึ้นเมื่อปี 2560 และการจำหน่ายทรัพย์สินที่ตัดบัญชีแต่ไม่มีรายได้ดังกล่าวในปี 2563



## ค่าใช้จ่าย

ค่าใช้จ่าย	ปี 2563		ปี 2562		เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
	ล้านบาท	% ยอดขาย	ล้านบาท	% ยอดขาย	ล้านบาท	%
ต้นทุนขาย	2,206.71	91.72	1,924.47	75.95	282.24	14.67
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	85.64	3.56	86.23	3.40	(0.59)	(0.68)
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	40.06	1.67	36.79	1.45	3.27	8.89
ค่าภาษีเงินได้	6.07	0.24	16.11	0.64	(10.04)	(62.32)
<b>รวมค่าใช้จ่ายทั้งสิ้น</b>	<b>2,338.48</b>	<b>97.19</b>	<b>2,063.60</b>	<b>81.44</b>	<b>274.88</b>	<b>13.32</b>

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในปี 2563 ทั้งสิ้น 2,338.48 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 274.88 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13.32 เนื่องจาก

(1) ต้นทุนขายเอทานอลเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 282.24 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 14.67 เนื่องจากราคาโดยเฉลี่ยของกากน้ำตาลซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักเพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 27.77 ตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

(2) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารลดลงจากปีก่อนเพียงเล็กน้อย 0.59 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.68

(3) ค่าใช้จ่ายทางการเงินเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 3.27 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.89 เนื่องจากเงินกู้ยืมระยะสั้นเพื่อใช้ในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น และ

(4) ค่าภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลงจากปีก่อน 10.04 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 62.32 เนื่องจากโรงงานผลิตเอทานอลสายการผลิตที่ 1 ได้รับสิทธิยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลจากการส่งเสริมการลงทุนในโครงการปรับปรุงประสิทธิภาพประสิทธิภาพการผลิตเอทานอลเพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเพิ่มเติม มีกำหนด 3 ปีนับจากวันที่ 23 เมษายน 2562 เป็นต้นไป

## กำไรขั้นต้น

รายละเอียด	ปี 2563		ปี 2562	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	2,405.99	100.00	2,534.00	100.00
หัก ต้นทุนขาย	2,206.71	91.72	1,924.47	75.95
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>199.28</b>	<b>8.28</b>	<b>609.53</b>	<b>24.05</b>

บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นในปี 2563 ทั้งสิ้น 199.28 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.28 ของรายได้จากการขาย ลดลงจากปีก่อนที่มีกำไรขั้นต้น 609.53 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 24.05 ของรายได้จากการขาย เนื่องจากราคากากน้ำตาลโดยเฉลี่ยซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักเพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 27.77 และปริมาณการขายเอทานอลลดลงจากปีก่อนร้อยละ 10.80



## กำไรสุทธิ

รายละเอียด	หน่วยวัด	ปี 2563	ปี 2562	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	คิดเป็น ร้อยละ (%)
กำไรสุทธิ	ล้านบาท	70.17	513.62	(443.45)	(86.34)
กำไรสุทธิต่อหุ้น	บาทต่อหุ้น	0.07	0.51	(0.44)	(86.27)
<b>หมายเหตุ :</b> มูลค่าหุ้นจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้วหุ้นละ 1 บาท					

บริษัทฯ มีกำไรสุทธิในปี 2563 ทั้งสิ้น 70.17 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 443.45 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 86.34 และมีกำไรสุทธิต่อหุ้น 0.07 บาท ลดลงจากปีก่อนหุ้นละ 0.44 บาท คิดเป็นร้อยละ 86.27 ตามเหตุผลที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

## ประสิทธิภาพในการทำกำไร

(1) บริษัทฯ มี EBITDA (กำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายการเงิน ภาษีเงินได้นิติบุคคล ค่าเสื่อมราคาและค่าเสื่อมสิน) ในปี 2563 ทั้งสิ้น 292.57 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 441.12 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 60.12 โดยมี EBITDA MARGIN ลดลงจากร้อยละ 28.47 ในปี 2562 มาเป็นร้อยละ 12.15 ในปี 2563

(2) บริษัทฯ มีอัตรากำไรสุทธิ (NET PROFIT MARGIN) ในปี 2563 ลดลงจากร้อยละ 19.93 ในปี 2562 มาเป็นร้อยละ 2.91 ในปี 2563

(3) บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (RETURN ON EQUITY) ลดลงจากร้อยละ 27.70 ณ วันสิ้นปี 2562 มาเป็นร้อยละ 3.76 ณ วันสิ้นปี 2563

(4) บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (RETURN ON TOTAL ASSETS) ลดลงจากร้อยละ 12.99 ณ วันสิ้นปี 2562 มาเป็นร้อยละ 1.87 ณ วันสิ้นปี 2563 และมีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถาวร (RETURN ON FIXED ASSETS) ลดลงจากร้อยละ 24.39 ณ วันสิ้นปี 2562 มาเป็นร้อยละ 8.78 ณ วันสิ้นปี 2563

## งบแสดงฐานะการเงิน

รายละเอียด	หน่วยวัด	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	คิดเป็นร้อยละ (%)
สินทรัพย์รวม	ล้านบาท	3,357.97	4,136.63	(778.66)	(18.82)
หนี้สินรวม	ล้านบาท	1,559.28	2,200.80	(641.52)	(29.15)
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	ล้านบาท	1,798.69	1,935.83	(137.14)	(7.08)
มูลค่าหุ้นตามบัญชี	บาทต่อหุ้น	1.80	1.94	(0.14)	(7.22)
<b>หมายเหตุ :</b> มูลค่าหุ้นจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้วหุ้นละ 1 บาท					



**สินทรัพย์ :** บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ลดลงจากวันสิ้นปี 2562 ทั้งสิ้น 778.66 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 18.82 เนื่องจาก

(1) สินทรัพย์หมุนเวียนลดลงจากวันสิ้นปี 2562 ทั้งสิ้น 775.89 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 59.55 เนื่องจากมี (ก) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 1.06 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.17 (ข) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 21.23 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10.60 (ค) สินค้าคงเหลือซึ่งส่วนใหญ่เป็นวัตถุดิบกากน้ำตาลลดลง 299.93 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 70.66 (ง) เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อวัตถุดิบลดลง 421.38 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 69.93 และ (จ) สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นลดลง 34.41 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 68.68

(2) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลงจากวันสิ้นปี 2562 ทั้งสิ้น 2.77 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.10 เนื่องจาก (ก) สินทรัพย์ชีวภาพเพิ่มขึ้น 4.50 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 229.59 (ข) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ลดลง 41.57 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.47 (ค) สิทธิการใช้สินทรัพย์เพิ่มขึ้น 33.30 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 100 และ (ง) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 1.00 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 17.39

**หนี้สิน :** บริษัทฯ มีหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ลดลงจากวันสิ้นปี 2562 ทั้งสิ้น 641.52 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 29.15 เนื่องจาก (ก) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าวัตถุดิบลดลง 36.16 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 22.46 (ข) เงินกู้ยืมระยะสั้นและเงินกู้ยืมระยะยาวซึ่งส่วนใหญ่นำมาใช้ซื้อวัตถุดิบและใช้ลงทุนก่อสร้างโรงงานระเหยน้ำกากส่าลดลง 619.79 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 31.06 และ (ค) หนี้สินอื่นซึ่งส่วนใหญ่เป็นหนี้สินตามสัญญาเช่าเพิ่มขึ้น 14.43 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 32.51

**ส่วนของผู้ถือหุ้น :** บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ลดลงจากวันสิ้นปี 2562 ทั้งสิ้น 137.14 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.08 และมีมูลค่าหุ้นตามบัญชีลดลงจากหุ้นละ 1.94 บาท เป็นหุ้นละ 1.80 บาท เนื่องจากมีกำไรสุทธิลดลงตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

### กระแสเงินสด

รายละเอียด	(หน่วย : ล้านบาท)	
	ปี 2563	ปี 2562
เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	991.33	419.63
เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน	(159.27)	(266.23)
เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	(831.00)	(160.15)
เงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	1.06	(6.75)
เงินสดยกมาต้นงวด	25.44	32.19
<b>เงินสดคงเหลือปลายงวด</b>	<b>26.50</b>	<b>25.44</b>



(1) บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2563 ทั้งสิ้น 991.33 ล้านบาท เนื่องจากมี (ก) กำไรก่อนหักภาษีเงินได้นิติบุคคล 76.24 ล้านบาท (ข) รายการที่ไม่กระทบเงินสดเช่น ค่าเสื่อมราคา ฯลฯ 217.66 ล้านบาท (ค) สินทรัพย์ดำเนินงานอันได้แก่ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น สินค้าคงเหลือ เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อวัตถุดิบกากน้ำตาล ฯลฯ ลดลง 782.10 ล้านบาท (ง) หนี้สินดำเนินงานอันได้แก่ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น และหนี้สินหมุนเวียนอื่น ลดลง 29.68 ล้านบาท (จ) ดอกเบี้ยรับ 0.05 ล้านบาท (ฉ) ดอกเบี้ยจ่าย 40.87 ล้านบาท และ (ช) รายจ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล 14.17 ล้านบาท

(2) บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในปี 2563 ทั้งสิ้น 159.27 ล้านบาท เนื่องจากมี (ก) ต้นทุนการปลูกต้นไม้เศรษฐกิจ 4.50 ล้านบาท และ (ข) ค่าซื้อทรัพย์สิน 154.77 ล้านบาท

(3) บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2563 ทั้งสิ้น 831 ล้านบาท เนื่องจากมี (ก) การชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้น 475.97 ล้านบาท (ข) การชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว 144 ล้านบาท (ค) จ่ายเงินปันผล 203.15 ล้านบาท และ (ง) ชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า 7.88 ล้านบาท

### **สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน**

(1) บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่อง (CURRENT RATIO) และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (QUICK RATIO) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 เท่ากับ 0.44 เท่า และ 0.17 เท่าตามลำดับ ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่ต่ำแต่บริษัทฯ ยังมีสินค้าคงเหลือที่จะสามารถขายและเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ง่าย กอปรกับลูกหนี้การค้าเป็นบริษัทน้ำมันขนาดใหญ่ที่มีความมั่นคงทางการเงินสูง อีกทั้งยังมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (CASH GENERATION) และวงเงินสินเชื่อที่จะใช้ในการดำเนินงานได้อย่างเพียงพอ โดยได้รับการสนับสนุนจากสถาบันการเงินด้วยดีตลอดมา

(2) บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (TOTAL DEBT TO EQUITY RATIO) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 เท่ากับ 0.87:1 เท่า

(3) บริษัทฯ มีวงจรเงินสด (CASH CYCLE) ในปี 2563 เท่ากับ 13.83 วัน ลดลงจากปีก่อน 6.74 วัน โดยมีระยะเวลาเรียกเก็บหนี้โดยเฉลี่ย 27.02 วัน ลดลงจากปีก่อน 3.51 วัน มีระยะเวลาขายสินค้าสำเร็จรูปโดยเฉลี่ย 5.55 วัน ลดลงจากปีก่อน 2.02 วัน และมีระยะเวลาชำระหนี้เจ้าหนี้การค้าโดยเฉลี่ย 18.74 วัน เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 1.21 วัน



## ภาวะผูกพันด้านหนี้สิน

บริษัทฯ มีภาวะผูกพันตามเงื่อนไขในสัญญากู้ยืมเงินกับธนาคารพาณิชย์ในประเทศแห่งหนึ่ง ดังนี้

(1) บริษัทฯ จะต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วน D/E (DEBT TO EQUITY RATIO) ไม่เกินกว่า 2.50 เท่าและ DSCR (DEBT SERVICE COVERAGE RATIO) ไม่ต่ำกว่า 1.10 เท่าจนกว่าสัญญากู้ยืมเงินจะสิ้นสุดลง ซึ่งบริษัทฯ สามารถดำรงอัตราส่วน D/E และ DSCR ได้ตามข้อผูกพันในสัญญากู้ยืมเงินที่ทำได้โดยไม่มีปัญหาผิดนัดผิดสัญญาแต่อย่างใด

(2) บริษัท ลานนารีซอร์สเซส จำกัด (มหาชน) (“ลานนา”) ซึ่งเป็นบริษัทแม่จะต้องดำรงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ ไม่ให้ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดตลอดอายุสัญญากู้ยืมเงิน ซึ่งลานนายังไม่มีนโยบายลดสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ ให้ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดแต่อย่างใด

(3) บริษัทฯ จะไม่สามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นหากบริษัทฯ ไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขที่กำหนดในสัญญากู้ยืมเงิน เช่น การดำรงอัตราส่วน D/E และ DSCR, การดำรงสัดส่วนการถือหุ้นของลานนาในบริษัทฯ เป็นต้น ซึ่งที่ผ่านมาบริษัทฯ ยังไม่เคยมีปัญหาผิดสัญญาที่ทำได้กับธนาคารผู้ให้กู้แต่อย่างใด อีกทั้งได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากธนาคารผู้ให้กู้เป็นอย่างดีตลอดมา

## แนวโน้มในอนาคต

ราคาน้ำตาลดิบและกากน้ำตาลฤดูกาลผลิต 2563/2564 มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นมาก ซึ่งส่งผลให้ต้นทุนวัตถุดิบของบริษัทฯ ปรับตัวสูงขึ้น ทั้งนี้เนื่องจากปริมาณอ้อยเข้าหีบคาดว่าจะลดลง สาเหตุจากสถานการณ์ภัยแล้งในช่วงต้นฤดูกาลเพาะปลูก ในขณะที่ราคาน้ำมันดิบตลาดโลกในปี 2564 คาดว่าจะปรับเพิ่มจากการคาดการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโควิด-19 มีแนวโน้มคลี่คลายและกิจกรรมทางเศรษฐกิจมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้น ซึ่งคาดว่าจะส่งผลให้ราคาจำหน่ายเอทานอลของบริษัทฯ มีแนวโน้มที่ดีตามไปด้วย

ในขณะที่ความคืบหน้าของโรงงานระบบระเหยน้ำกากสำขนาด 3,000 ลูกบาศก์เมตรต่อวัน (EVAPORATOR SYSTEM FOR BIO METHANATED SPENT WASH) คาดว่าจะสามารถเดินเครื่องจักรและจำหน่ายเชิงพาณิชย์ได้ภายในไตรมาสที่ 2 ของปี 2564 ซึ่งจะได้ผลิตภัณฑ์พลอยได้เป็นโพแทสเซียมฮิวเมท (POTASSIUM HUMATE) ส่งผลให้บริษัทฯ มีรายได้และกำไรเพิ่มมากขึ้น นอกจากนี้ยังอยู่ระหว่างศึกษาการขยายโอกาสทางธุรกิจไปในอุตสาหกรรมอื่นๆ เพื่อกระจายความเสี่ยงในการพึ่งพิงรายได้หลักจากการจำหน่ายเอทานอล ร่วมกับการบูรณาการการใช้ทรัพยากรอย่างคุ้มค่าเพื่อให้บริษัทฯ มีการเติบโตอย่างยั่งยืน

แต่อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ยังคงมุ่งเน้นการรักษาคุณภาพผลิตภัณฑ์และการบริหารต้นทุนการผลิตเอทานอลอย่างมีประสิทธิภาพประสิทธิผลเพื่อให้บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานที่ดีในปี 2564 และสามารถจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นได้ตามนโยบายที่กำหนดไว้อย่างสม่ำเสมอ