



บริษัท ไทย อะโกร เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สำหรับงบการเงินประจำไตรมาสที่ 1/2564



คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

(สำหรับงบการเงินประจำไตรมาสที่ 1/2564)

ผลการดำเนินงานในภาพรวม

บริษัทฯ มีรายได้ทั้งสิ้นในไตรมาสที่ 1/2564 จำนวน 683.04 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิจำนวน 56.95 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 7.52 และร้อยละ 31.93 ตามลำดับ คิดเป็นกำไรสุทธิหุ้นละ 0.06 บาท เนื่องจากสถานการณ์โควิด 19 ทำให้ปริมาณการขายเอทานอลลดลงร้อยละ 21.14 และกากน้ำตาลซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.77 สาเหตุที่ทำให้วัตถุดิบสูงขึ้นเนื่องจากภัยแล้งทำให้ปริมาณอ้อยที่เข้าหีบลดลง

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

รายได้

รายละเอียด	ไตรมาสที่ 1/2564		ไตรมาสที่ 1/2563		เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	683.03	100.00	738.06	99.92	(55.03)	(7.46)
รายได้อื่น	-	-	0.54	0.07	(0.54)	(100.00)
รายได้ทางการเงิน	0.01	-	0.02	0.01	(0.01)	(50.00)
รวมรายได้ทั้งสิ้น	683.04	100.00	738.62	100.00	(55.58)	(7.52)

บริษัทฯ มีรายได้ในไตรมาสที่ 1/2564 ทั้งสิ้น 683.04 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 55.58 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.52 เนื่องจาก

(1) รายได้จากการขายเอทานอลลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 55.03 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.46 เนื่องจากปริมาณการขายเอทานอลลดลงร้อยละ 21.14

(2) รายได้อื่นลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 0.54 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 100 เนื่องจากในไตรมาสที่ 1/2563 มีรายได้จากการขาย Fusel Oil แต่ไม่มีรายได้ดังกล่าวในไตรมาสที่ 1/2564

(3) รายได้ทางการเงินลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 0.01 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 50



ค่าใช้จ่าย

ค่าใช้จ่าย	ไตรมาสที่ 1/2564		ไตรมาสที่ 1/2563		เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
	ล้านบาท	% ยอดขาย	ล้านบาท	% ยอดขาย	ล้านบาท	%
ต้นทุนขาย	589.76	86.34	621.40	84.19	(31.64)	(5.09)
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	20.83	3.05	19.39	2.63	1.44	7.43
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	8.88	1.30	12.24	1.66	(3.36)	(27.45)
ค่าภาษีเงินได้	6.62	0.97	1.93	0.26	4.69	243.01
รวมค่าใช้จ่ายทั้งสิ้น	626.09	91.66	654.96	88.74	(28.87)	(4.41)

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในไตรมาสที่ 1/2564 ทั้งสิ้น 626.09 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 28.87 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.41 เนื่องจาก

(1) ต้นทุนขายเอทานอลลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 31.64 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.09 เนื่องจากปริมาณการขายเอทานอลลดลงร้อยละ 21.14 ตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

(2) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 1.44 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.43 เนื่องจากค่าขนส่งเอทานอลเพิ่มขึ้น ตามราคาน้ำมันเชื้อเพลิงที่ปรับสูงขึ้น

(3) ค่าใช้จ่ายทางการเงินลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 3.36 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 27.45 เนื่องจากมีการจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาว และ

(4) ค่าภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 4.69 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 243.01 เนื่องจากโรงงานผลิตเอทานอลสายการผลิตที่ 2 สิ้นสุดการได้รับสิทธิยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลตั้งแต่วันที่ 2 เมษายน 2563

กำไรขั้นต้น

รายละเอียด	ไตรมาสที่ 1/2564		ไตรมาสที่ 1/2563	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	683.03	100.00	738.06	100.00
หัก ต้นทุนขาย	589.76	86.34	621.40	84.19
กำไรขั้นต้น	93.27	13.66	116.66	15.81

บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ 1/2564 ทั้งสิ้น 93.27 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13.66 ของรายได้จากการขาย ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรขั้นต้น 116.66 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 15.81 ของรายได้จากการขาย เนื่องจากราคาากาน้ำตาลโดยเฉลี่ยซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน ร้อยละ 23.77 และปริมาณการขายเอทานอลลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 21.14



กำไรสุทธิ

รายละเอียด	หน่วยวัด	ไตรมาสที่ 1/2564	ไตรมาสที่ 1/2563	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	คิดเป็น ร้อยละ (%)
กำไรสุทธิ	ล้านบาท	56.95	83.66	(26.71)	(31.93)
กำไรสุทธิต่อหุ้น	บาทต่อหุ้น	0.06	0.08	(0.02)	(25.00)

หมายเหตุ : มูลค่าหุ้นจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้วหุ้นละ 1 บาท

บริษัทฯ มีกำไรสุทธิในไตรมาสที่ 1/2564 ทั้งสิ้น 56.95 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 26.71 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 31.93 และมีกำไรสุทธิต่อหุ้น 0.06 บาท ลดลงจากจากงวดเดียวกันของปีก่อนหุ้นละ 0.02 บาท คิดเป็นร้อยละ 25 ตามเหตุผลที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

ประสิทธิภาพในการทำกำไร

(1) บริษัทฯ มี EBITDA (กำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายการเงิน ภาษีเงินได้นิติบุคคล ค่าเสื่อมราคาและค่าเสื่อมสิ้น) ในไตรมาสที่ 1/2564 ทั้งสิ้น 114.49 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 27.10 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 19.14 โดยมี EBITDA MARGIN ลดลงจากร้อยละ 19.17 ในงวดเดียวกันของปีก่อนมาเป็นร้อยละ 16.76 ในไตรมาสที่ 1/2564 นี้

(2) บริษัทฯ มีอัตรากำไรสุทธิ (NET PROFIT MARGIN) ในไตรมาสที่ 1/2564 ลดจากร้อยละ 11.33 ในงวดเดียวกันของปีก่อนมาเป็นร้อยละ 8.34 ในไตรมาสที่ 1/2564 นี้

(3) บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (RETURN ON EQUITY) ลดจากร้อยละ 3.76 ณ วันสิ้นปี 2563 มาเป็นร้อยละ 2.38 ณ วันสิ้นไตรมาสที่ 1/2564

(4) บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (RETURN ON TOTAL ASSETS) ลดจากร้อยละ 1.87 ณ วันสิ้นปี 2563 มาเป็นร้อยละ 1.23 ณ วันสิ้นไตรมาสที่ 1/2564 และมีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถาวร (RETURN ON FIXED ASSETS) ลดจากร้อยละ 8.78 ณ วันสิ้นปี 2563 มาเป็นร้อยละ 7.85 ณ วันสิ้นไตรมาสที่ 1/2564



งบแสดงฐานะการเงิน

รายละเอียด	หน่วยวัด	ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	คิดเป็นร้อยละ (%)
สินทรัพย์รวม	ล้านบาท	3,717.57	3,357.97	359.60	10.71
หนี้สินรวม	ล้านบาท	1,861.93	1,559.28	302.65	19.41
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	ล้านบาท	1,855.64	1,798.69	56.95	3.17
มูลค่าหุ้นตามบัญชี	บาทต่อหุ้น	1.86	1.80	0.06	3.33

หมายเหตุ : มูลค่าหุ้นจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้วหุ้นละ 1 บาท

สินทรัพย์ : บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564 เพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2563 ทั้งสิ้น 359.60 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.71 เนื่องจาก

(1) สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2563 ทั้งสิ้น 377.74 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 71.68 เนื่องจากมี (ก) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 4.79 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 18.08 (ข) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นๆเพิ่มขึ้น 95.91 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 53.56 (ค) สินค้าคงเหลือซึ่งส่วนใหญ่เป็นวัตถุดิบกากน้ำตาลเพิ่มขึ้น 233.79 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 187.69 (ง) เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสินค้าเพิ่มขึ้น 47.28 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 26.10 และ (จ) สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นๆ เพิ่มขึ้น 5.55 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 35.37

(2) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลงจากวันสิ้นปี 2563 ทั้งสิ้น 18.14 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.64 เนื่องจากมี (ก) สินทรัพย์ชีวภาพเพิ่มขึ้น 1.99 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 30.80 (ข) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ลดลง 16.81 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.60 (ค) สินทรัพย์สิทธิการใช้ลดลง 1.98 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.95 และ (ง) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นๆ ลดลง 1.34 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 19.85

หนี้สิน : บริษัทฯ มีหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564 เพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2563 ทั้งสิ้น 302.65 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 19.41 เนื่องจากมี (ก) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นๆซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าวัตถุดิบลดลง 39.56 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 31.68 (ข) เงินกู้ยืมระยะสั้นและเงินกู้ยืมระยะยาวซึ่งส่วนใหญ่นำมาใช้ซื้อวัตถุดิบและใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 346.58 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 25.19 และ (ค) หนี้สินอื่นๆ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นหนี้สินตามสัญญาเช่าลดลง 4.37 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.43

ส่วนของผู้ถือหุ้น : บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564 เพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2563 ทั้งสิ้น 56.95 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.17 และมีมูลค่าหุ้นตามบัญชีเพิ่มขึ้นจากหุ้นละ 1.80 บาท เป็นหุ้นละ 1.86 บาท เนื่องจากมีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานในไตรมาสที่ 1/2564 นี้



กระแสเงินสด

รายละเอียด	(หน่วย : ล้านบาท)	
	ไตรมาสที่ 1/2564	ไตรมาสที่ 1/2563
เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	(323.65)	104.18
เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน	(25.88)	(36.30)
เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	344.74	(65.50)
เงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	(4.79)	2.38
เงินสดยกมาต้นงวด	26.50	25.44
เงินสดคงเหลือปลายงวด	21.71	27.82

(1) บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานในไตรมาสที่ 1/2564 ทั้งสิ้น 323.65 ล้านบาท เนื่องจากมี (ก) กำไรก่อนหักภาษีเงินได้นิติบุคคล 63.57 ล้านบาท (ข) รายการที่ไม่กระทบเงินสดเช่น ค่าเสื่อมราคา ฯ 51.22 ล้านบาท (ค) สินทรัพย์ดำเนินงานอันได้แก่ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น สินค้าคงเหลือ เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสินค้า ฯ เพิ่มขึ้น 382.55 ล้านบาท (ง) หนี้สินดำเนินงานอันได้แก่ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น หนี้สินหมุนเวียนอื่น ฯ ลดลง 48.12 ล้านบาท และ (จ) ดอกเบี้ยจ่าย 7.77 ล้านบาท

(2) บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในไตรมาสที่ 1/2564 ทั้งสิ้น 25.88 ล้านบาท เนื่องจากมี (ก) ต้นทุนการปลูกต้นไม้เศรษฐกิจ 1.99 ล้านบาท และ (ข) ค่าซื้อทรัพย์สิน 23.89 ล้านบาท

(3) บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินในไตรมาสที่ 1/2564 ทั้งสิ้น 344.74 ล้านบาท เนื่องจากมี (ก) รับเงินกู้ยืมระยะสั้น 346.53 ล้านบาท และ (ข) ชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า 1.79 ล้านบาท

สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

(1) บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่อง (CURRENT RATIO) และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (QUICK RATIO) ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564 เท่ากับ 0.60 เท่า และ 0.20 เท่าตามลำดับ ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่ต่ำแต่ บริษัทฯ ยังมีสินค้าคงเหลือที่จะสามารถขายและเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ง่าย กอปรกับลูกหนี้การค้าเป็นบริษัทน้ำมันขนาดใหญ่ที่มีความมั่นคงทางการเงินสูง อีกทั้งยังมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (CASH GENERATION) และวงเงินสินเชื่อที่จะใช้ในการดำเนินงานได้อย่างเพียงพอ โดยได้รับการสนับสนุนจากสถาบันการเงินด้วยดีตลอดมา

(2) บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (TOTAL DEBT TO EQUITY RATIO) ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564 เท่ากับ 1:1 เท่า



(3) บริษัทฯ มีวงจรเงินสด (CASH CYCLE) ในไตรมาสที่ 1/2564 เท่ากับ 29.38 วัน เพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2563 จำนวน 15.55 วัน โดยมีระยะเวลาเรียกเก็บหนี้โดยเฉลี่ย 33.38 วัน เพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2563 จำนวน 6.36 วัน มีระยะเวลาขายสินค้าสำเร็จรูปโดยเฉลี่ย 10.25 วัน เพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2563 จำนวน 4.70 วัน และมีระยะเวลาชำระหนี้เจ้าหนี้การค้าโดยเฉลี่ย 14.25 วัน ลดลงจากวันสิ้นปี 2563 จำนวน 4.49 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 ได้ตามข้อผูกพันในสัญญากู้ยืมเงินที่ทำไว้โดยไม่มีปัญหาผิดนัดผิดสัญญาแต่อย่างใด

(2) บริษัทฯ 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 ยังไม่เคยมีปัญหาผิดสัญญาที่ทำไว้กับธนาคารผู้ให้กู้แต่อย่างใด อีกทั้งได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากธนาคารผู้ให้กู้เป็นอย่างดีตลอดมา

แนวโน้มในอนาคต

บริษัทฯ คาดการณ์ว่าในช่วงปี 2564 นี้ ปริมาณวัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิตจะยังมีแนวโน้มขาดแคลนจากสภาวะภัยแล้งและมีราคาผันผวนต่อเนื่องจากปี 2563 เนื่องจากวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตเอทานอลนั้น เป็นพืชผลทางการเกษตร ไม่สามารถควบคุมได้และราคามักจะปรับเปลี่ยนขึ้นลงตามกลไกความต้องการของตลาด ดังนั้น บริษัทฯ จึงหันมาปรับปรุงระบบการผลิตเอทานอลให้สามารถใช้วัตถุดิบได้หลากหลายมากขึ้น ขณะเดียวกันก็พยายามลดต้นทุนการผลิต โดยเฉพาะอย่างยิ่งด้านพลังงาน เน้นการประหยัดพลังงานและผลิตพลังงานขึ้นมาใช้เอง เช่น ผลิตพลังงานไฟฟ้าโดยใช้ไบโอแก๊ส เป็นต้น

แต่อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ยังคงมุ่งเน้นการรักษาคุณภาพผลิตภัณฑ์และการบริหารต้นทุนการผลิตเอทานอลอย่างมีประสิทธิภาพประสิทธิผลเพื่อให้บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานที่ดีในปี 2564 และสามารถจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นได้ตามนโยบายที่กำหนดไว้อย่างสม่ำเสมอ