



บริษัท ไทย อะโกร เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

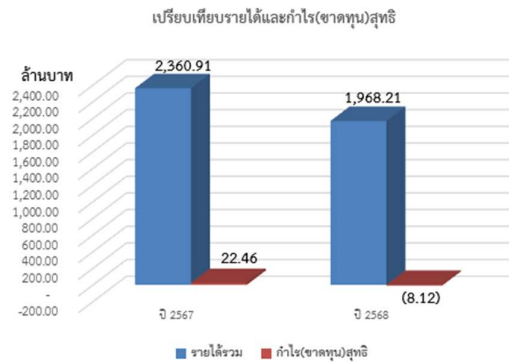
สำหรับงบการเงินประจำปี 2568



บริษัท ไทย อะโกร เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน)
คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ
(สำหรับงบการเงินประจำปี 2568)

ผลการดำเนินงานในภาพรวม

บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานในปี 2568 โดยมีรายได้ทั้งสิ้น 1,968.21 ล้านบาทลดลงจากปีก่อน 392.70 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 16.63 และมีขาดทุนสุทธิทั้งสิ้น 8.12 ล้านบาทคิดเป็นหุ้นละ 0.008 บาทกำไรสุทธิลดลงจากปีก่อน 30.58 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 136.15 เนื่องจากสถานการณ์เอทานอลมีการแข่งขันสูงทำให้ราคาจำหน่ายลดลง



การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

รายได้

รายละเอียด	ปี 2568		ปี 2567		เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	1,950.00	99.07	2,262.04	95.81	(312.04)	(13.79)
ค่าสินไหมทดแทนจากเหตุการณ์ลูกไหม้	-	-	70.91	3.01	(70.91)	(100.00)
รายได้อื่น	18.21	0.93	27.96	1.18	(9.75)	(34.87)
รวมรายได้ทั้งสิ้น	1,968.21	100.00	2,360.91	100.00	(392.70)	(16.63)

บริษัทฯ มีรายได้ในปี 2568 ทั้งสิ้น 1,968.21 ล้านบาทลดลงจากปีก่อน 392.70 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 16.63 เนื่องจาก

- รายได้จากการขายลดลง 312.04 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 13.79 ซึ่งลดลงจากธุรกิจเอทานอลร้อยละ 15.18 เนื่องจากราคาจำหน่ายเอทานอลโดยเฉลี่ยลดลงร้อยละ 36.13
- ในปี 2567 มีรายได้ค่าสินไหมทดแทนจากเหตุการณ์ลูกไหม้ 70.91 ล้านบาท และ



3. รายได้อื่นลดลง 9.75 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 34.87 เนื่องจากรายได้จากการจำหน่ายกากมันเส้นลดลง

ค่าใช้จ่าย

รายละเอียด	ปี 2568		ปี 2567		เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
	ล้านบาท	% ยอดขาย	ล้านบาท	% ยอดขาย	ล้านบาท	%
ต้นทุนขาย	1,816.01	93.13	2,048.86	90.58	(232.85)	(11.36)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	106.28	5.45	145.57	6.43	(39.29)	(26.99)
ค่าเสียหายจากเหตุการณ์ลูกไหม้	-	-	74.33	3.29	(74.33)	(100.00)
ต้นทุนทางการเงิน	55.54	2.85	63.16	2.79	(7.62)	(12.06)
(รายได้)ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(1.50)	(0.08)	6.53	0.29	(8.03)	(122.97)
รวมค่าใช้จ่ายทั้งสิ้น	1,976.33	101.35	2,338.45	103.38	(362.12)	(15.49)

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในปี 2568 ทั้งสิ้น 1,976.33 ล้านบาทลดลงจากปีก่อน 362.12 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 15.49 เนื่องจาก

1. ต้นทุนขายลดลง 232.85 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 11.36 เนื่องจากต้นทุนผลิตเอทานอลลดลง
2. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง 39.29 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 26.99 เนื่องจากค่าใช้จ่ายโรงงานที่โอนมาเป็นค่าใช้จ่ายในการบริหารจากการหยุดผลิตชั่วคราวลดลง
3. ในปี 2567 เกิดเหตุการณ์ลูกไหม้มันเส้นซึ่งเป็นวัตถุดิบในการผลิตเอทานอลที่จัดเก็บไว้ในโกดังสินค้ามีมูลค่าความเสียหายในปี 2567 จำนวน 74.33 ล้านบาท
4. ต้นทุนทางการเงินลดลง 7.62 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 12.06 เนื่องจากจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาว และ
5. ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ลดลง 8.03 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 122.97

กำไรขั้นต้น

รายละเอียด	ปี 2568		ปี 2567	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	1,950.00	100.00	2,262.04	100.00
หัก ต้นทุนขาย	1,816.01	93.13	2,048.86	90.58
กำไรขั้นต้น	133.99	6.87	213.18	9.42



บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นในปี 2568 ทั้งสิ้น 133.99 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 6.87 ของรายได้จากการขาย ลดลงจากปีก่อนเนื่องจากราคากำหนดจ่ายเอทานอลโดยเฉลี่ยลดลงร้อยละ 36.13

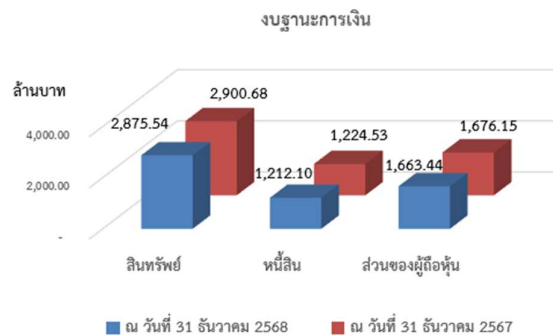
กำไรสุทธิ

รายละเอียด	หน่วยวัด	ปี 2568	ปี 2567	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	คิดเป็นร้อยละ (%)
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	ล้านบาท	(8.12)	22.46	(30.58)	(136.15)
กำไร(ขาดทุน)สุทธิต่อหุ้น	บาทต่อหุ้น	(0.008)	0.022	(0.030)	(136.36)
หมายเหตุ : มูลค่าหุ้นจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้วหุ้นละ 1 บาท					

บริษัทฯ มีขาดทุนสุทธิในปี 2568 ทั้งสิ้น 8.12 ล้านบาทกำไรสุทธิลดลงจากปีก่อน 30.58 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 136.15 หรือมีขาดทุนสุทธิหุ้นละ 0.008 บาท กำไรสุทธิลดลงจากปีก่อนหุ้นละ 0.030 บาทคิดเป็นร้อยละ 136.36 ตามเหตุผลที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

งบฐานะการเงิน

รายละเอียด	หน่วยวัด	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	คิดเป็นร้อยละ (%)
สินทรัพย์รวม	ล้านบาท	2,875.54	2,900.68	(25.14)	(0.87)
หนี้สินรวม	ล้านบาท	1,212.10	1,224.53	(12.43)	(1.02)
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	ล้านบาท	1,663.44	1,676.15	(12.71)	(0.76)
มูลค่าหุ้นตามบัญชี	บาทต่อหุ้น	1.66	1.68	(0.02)	(1.19)
หมายเหตุ : มูลค่าหุ้นจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้วหุ้นละ 1 บาท					



สินทรัพย์ : บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 จำนวน 2,875.54 ล้านบาท ลดลงจากวันสิ้นปี 2567 จำนวน 25.14 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 0.87 ประกอบด้วย

1. สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 122.23 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 27.84 ซึ่งประกอบด้วย (ก) เงินสด และรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 9.47 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 24.69 (ข) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น



เพิ่มขึ้น 5.67 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 4.62 (ค) สินค้าคงเหลือซึ่งส่วนใหญ่เป็นวัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูปลดลง 23.40 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 14.04 (ง) เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสินค้าเพิ่มขึ้น 143.94 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 142.37 และ (จ) สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 5.49 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 53.51

2. สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 147.37 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 5.99 ซึ่งประกอบด้วย (ก) อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนลดลง 0.04 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 1.29 (ข) สินทรัพย์ชีวภาพไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 3.91 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 17.05 (ค) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ลดลง 156.53 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 6.54 (ง) สินทรัพย์สิทธิการใช้เพิ่มขึ้น 1.88 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 9.61 และ (จ) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นซึ่งส่วนใหญ่เป็นสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีเพิ่มขึ้น 3.41 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 16.10

หนี้สิน : บริษัทฯ มีหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 จำนวน 1,212.10 ล้านบาท ลดลงจากวันสิ้นปี 2567 จำนวน 12.43 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 1.02 เนื่องจาก (ก) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินซึ่งส่วนใหญ่นำมาใช้ซื้อวัตถุดิบและใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 67.67 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 7.21 (ข) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าวัตถุดิบเพิ่มขึ้น 16.30 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 40.36 (ค) เงินกู้ยืมระยะยาวลดลง 99.87 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 49.99 และ (ง) หนี้สินอื่นซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระและหนี้สินตามสัญญาเช่าเพิ่มขึ้น 3.47 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 7.57

ส่วนของผู้ถือหุ้น : บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 จำนวน 1,663.44 ล้านบาท ลดลงจากวันสิ้นปี 2567 จำนวน 12.71 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 0.76 ทำให้มูลค่าหุ้นตามบัญชีเป็นหุ้นละ 1.66 บาท ลดลงจากวันสิ้นปี 2567 หุ้นละ 0.02 บาทเนื่องจากมีขาดทุนสุทธิตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

กระแสเงินสด

รายละเอียด	หน่วยวัด	ปี 2568	ปี 2567
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	ล้านบาท	54.90	219.71
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	ล้านบาท	(25.35)	(45.90)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	ล้านบาท	(39.02)	(182.59)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ	ล้านบาท	(9.47)	(8.78)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	ล้านบาท	38.35	47.13
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	ล้านบาท	28.88	38.35

1. บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2568 ทั้งสิ้น 54.90 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) มีขาดทุนก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล 9.62 ล้านบาท (ข) รายการที่ไม่กระทบเงินสด เช่น ค่าเสื่อมราคา 219.69 ล้านบาท (ค) สินทรัพย์ดำเนินงานอันได้แก่ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น สินค้าคงเหลือ เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสินค้า สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น 113.58 ล้านบาท (ง) หนี้สินดำเนินงานอันได้แก่ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น หนี้สินหมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น 14.53 ล้านบาท (จ) รับผิดชอบต่อเบี้ย 0.11 ล้านบาท (ฉ) จ่ายดอกเบี้ย 56.19 ล้านบาท และ (ช) จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล 0.04 ล้านบาท



2. บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในปี 2568 ทั้งสิ้น 25.35 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน 0.50 ล้านบาท (ข) ต้นทุนการปลูกต้นไม้ตามโครงการปลูกป่าเศรษฐกิจ 3.97 ล้านบาท และ (ค) ซื้อทรัพย์สิน 20.88 ล้านบาท

3. บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาในปี 2568 ทั้งสิ้น 39.02 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) รับเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 67.67 ล้านบาท (ข) จ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาว 100.00 ล้านบาท และ (ค) จ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า 6.69 ล้านบาท

สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

1. บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่อง (CURRENT RATIO) และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (QUICK RATIO) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 เท่ากับ 0.48 เท่าและ 0.13 เท่าตามลำดับ ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่ต่ำแต่บริษัทฯ ยังมีสินค้าคงเหลือที่จะสามารถขายและเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ง่าย กอปรกับลูกหนี้การค้าเป็นบริษัทน้ำมันขนาดใหญ่ที่มีความมั่นคงทางการเงินสูง อีกทั้งยังมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (CASH GENERATION) และวงเงินสินเชื่อที่จะใช้ในการดำเนินงานได้อย่างเพียงพอโดยได้รับการสนับสนุนจากสถาบันการเงินด้วยดีตลอดมา

2. บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (TOTAL DEBT TO EQUITY RATIO) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 เท่ากับ 0.73:1 เท่า

3. บริษัทฯ มีวงจรเงินสด (CASH CYCLE) ในปี 2568 จำนวน 32.58 วัน เพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2567 จำนวน 1.35 วัน โดยมีระยะเวลาเรียกเก็บหนี้โดยเฉลี่ย 23.07 วัน ลดลงจากวันสิ้นปี 2567 จำนวน 0.89 วัน มีระยะเวลาขายสินค้าสำเร็จรูปโดยเฉลี่ย 15.50 วัน เพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2567 จำนวน 2.18 วัน และมีระยะเวลาชำระหนี้เจ้าหนี้การค้าโดยเฉลี่ย 5.99 วัน ลดลงจากวันสิ้นปี 2567 จำนวน 0.06 วัน

ภาระผูกพันด้านหนี้สิน

บริษัทฯ มีภาระผูกพันตามเงื่อนไขในสัญญากู้ยืมเงินกับธนาคารพาณิชย์ในประเทศแห่งหนึ่ง ดังนี้

1. บริษัทฯ จะต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วน D/E (DEBT TO EQUITY RATIO) ไม่เกินกว่า 2.50 เท่า และ DSCR (DEBT SERVICE COVERAGE RATIO) ไม่ต่ำกว่า 1.10 เท่า จนกว่าสัญญากู้ยืมเงินจะสิ้นสุดลง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทฯ สามารถดำรงอัตราส่วนทางการเงินได้ตามข้อผูกพันในสัญญากู้ยืมเงินที่ทำไว้

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 เว้นแต่จะได้รับการผ่อนผันจากเจ้าหนี้ผู้ให้กู้ยืมดังกล่าว



แนวโน้มในอนาคต

คาดการณ์ความต้องการใช้เอทานอลในปี 2569 มีแนวโน้มทรงตัวเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับความชัดเจนของนโยบายภาครัฐในการส่งเสริมการใช้น้ำมันแก๊สโซฮอล์ E20 เป็นน้ำมันเบนซินพื้นฐานเพื่อเพิ่มความต้องการใช้เอทานอลให้มากขึ้น ในขณะที่คาดการณ์ปริมาณอ้อยเข้าหีบและกากน้ำตาลฤดูกาลผลิต 2568/69 จะใกล้เคียงหรือสูงขึ้นเล็กน้อยเทียบกับฤดูกาลผลิตที่ผ่านมา เนื่องจากน้ำฝนมีปริมาณมากขึ้นและการกระจายตัวดีกว่าปีก่อนหน้า ดังนั้น บริษัทฯจึงวางแผนการใช้กากน้ำตาลเป็นวัตถุดิบสำหรับการผลิตเอทานอลปี 2569 เพื่อให้มีต้นทุนที่สามารถแข่งขันได้