



บริษัท ไทย อะโกร เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สำหรับงบการเงินประจำไตรมาสที่ 1/2568



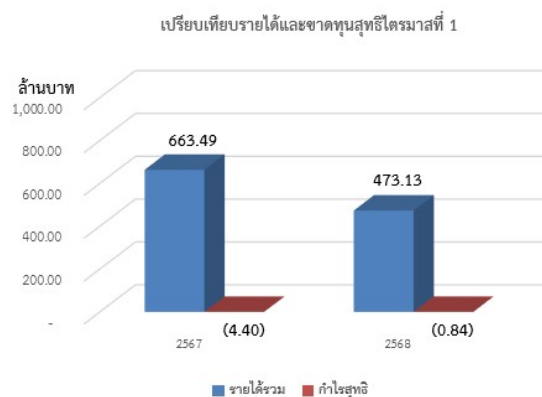
บริษัท ไทย อะโกร เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

(สำหรับการเงินประจำไตรมาสที่ 1/2568)

ผลการดำเนินงานในภาพรวม

บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ 1/2568 โดยมีรายได้ทั้งสิ้น 473.13 ล้านบาท และมีขาดทุนสุทธิทั้งสิ้น 0.84 ล้านบาทคิดเป็นหุ้นละ 0.001 บาท ลดจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 190.36 ล้านบาทและ 3.56 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 28.69 และ 80.91 ตามลำดับ เนื่องจากสถานการณ์เอทานอลมีการแข่งขันสูงทำให้ราคาจำหน่ายลดลง



การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

รายได้

รายละเอียด	ไตรมาสที่ 1/2568		ไตรมาสที่ 1/2567		เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	465.57	98.40	645.42	97.28	(179.85)	(27.87)
ค่าสินไหมทดแทนจากเหตุการณ์ลูกไหม้	-	-	11.68	1.76	(11.68)	(100.00)
รายได้อื่น	7.56	1.60	6.39	0.96	1.17	18.31
รวมรายได้ทั้งสิ้น	473.13	100.00	663.49	100.00	(190.36)	(28.69)

บริษัทฯ มีรายได้ในไตรมาสที่ 1/2568 ทั้งสิ้น 473.13 ล้านบาท ลดจากงวดเดียวกันของปีก่อน 190.36 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 28.69 เนื่องจาก

- รายได้จากการขายลดลง 179.85 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 27.87 ซึ่งลดลงจากธุรกิจเอทานอลโดยมีรายได้ลดลงร้อยละ 29.92 เนื่องจากราคาจำหน่ายเอทานอลโดยเฉลี่ยลดลงร้อยละ 32.50
- มีค่าสินไหมทดแทนจากเหตุการณ์ลูกไหม้ 11.68 ล้านบาทแต่ไม่มีรายได้ดังกล่าวในไตรมาสนี้ และ



3. รายได้อื่นเพิ่มขึ้น 1.17 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 18.31 เนื่องจากมีรายได้จากการจำหน่ายกากมันเส้นเพิ่มขึ้น

ค่าใช้จ่าย

รายละเอียด	ไตรมาสที่ 1/2568		ไตรมาสที่ 1/2567		เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
	ล้านบาท	% ยอดขาย	ล้านบาท	% ยอดขาย	ล้านบาท	%
ต้นทุนขาย	434.90	93.41	573.40	88.84	(138.50)	(24.15)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	24.92	5.35	33.04	5.12	(8.12)	(24.58)
ค่าเสียหายจากเหตุการณ์ลูกไหม้	-	-	44.97	6.97	(44.97)	(100.00)
ต้นทุนทางการเงิน	14.38	3.09	17.37	2.69	(2.99)	(17.21)
รายได้ภาษีเงินได้	(0.23)	(0.05)	(0.89)	(0.14)	(0.66)	(74.16)
รวมค่าใช้จ่ายทั้งสิ้น	473.97	101.80	667.89	103.48	(193.92)	(29.03)

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในไตรมาสที่ 1/2568 ทั้งสิ้น 473.97 ล้านบาทลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 193.92 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 29.03 เนื่องจาก

1. ต้นทุนขายลดลง 138.50 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 24.15 เนื่องจากต้นทุนผลิตสินค้าลดลง
2. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง 8.12 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 24.58 เนื่องจากค่าใช้จ่ายโรงงานที่โอนมาเป็นค่าใช้จ่ายในการบริหารจากการหยุดผลิตชั่วคราวลดลง
3. ในปี 2567 เกิดเหตุการณ์ลูกไหม้มันเส้นซึ่งเป็นวัตถุดิบในการผลิตเอทานอลที่จัดเก็บไว้ในโกดังสินค้ามีมูลค่าความเสียหาย 44.97 ล้านบาท
4. ต้นทุนทางการเงินลดลง 2.99 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 17.21 เนื่องจากจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาว และ
5. รายได้ภาษีเงินได้ลดลง 0.66 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 74.16

กำไรขั้นต้น

รายละเอียด	ไตรมาสที่ 1/2568		ไตรมาสที่ 1/2567	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	465.57	100.00	645.42	100.00
หัก ต้นทุนขาย	434.90	93.41	573.40	88.84
กำไรขั้นต้น	30.67	6.59	72.02	11.16



บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ 1/2568 ทั้งสิ้น 30.67 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 6.59 ของรายได้จากการขาย ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนเนื่องจากราคาจำหน่ายเอทานอลโดยเฉลี่ยลดลงร้อยละ 32.50

กำไรสุทธิ

รายละเอียด	หน่วยวัด	ไตรมาสที่ 1/2568	ไตรมาสที่ 1/2567	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	คิดเป็นร้อยละ (%)
ขาดทุนสุทธิ	ล้านบาท	(0.84)	(4.40)	(3.56)	(80.91)
ขาดทุนสุทธิต่อหุ้น	บาทต่อหุ้น	(0.001)	(0.004)	(0.003)	(75.00)
หมายเหตุ : มูลค่าหุ้นจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้วหุ้นละ 1 บาท					

บริษัทฯ มีขาดทุนสุทธิในไตรมาสที่ 1/2568 ทั้งสิ้น 0.84 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 3.56 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 80.91 หรือมีขาดทุนสุทธิหุ้นละ 0.001 บาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนหุ้นละ 0.003 บาทคิดเป็นร้อยละ 75.00 ตามเหตุผลที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

งบฐานะการเงิน

รายละเอียด	หน่วยวัด	ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	คิดเป็นร้อยละ (%)
สินทรัพย์รวม	ล้านบาท	2,930.01	2,900.68	29.33	1.01
หนี้สินรวม	ล้านบาท	1,254.70	1,224.53	30.17	2.46
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	ล้านบาท	1,675.31	1,676.15	(0.84)	(0.05)
มูลค่าหุ้นตามบัญชี	บาทต่อหุ้น	1.68	1.68	-	-
หมายเหตุ : มูลค่าหุ้นจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้วหุ้นละ 1 บาท					



สินทรัพย์ : บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 จำนวน 2,930.01 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2567 จำนวน 29.33 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.01 เนื่องจาก

1. สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 61.26 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.95 ซึ่งประกอบด้วย (ก) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 10.15 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 26.47 (ข) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียน



อื่นเพิ่มขึ้น 24.05 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 19.60 (ค) สิ้นค้าคงเหลือซึ่งส่วนใหญ่เป็นสินค้าสำเร็จรูปเพิ่มขึ้น 65.33 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 39.19 (ง) เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสินค้าลดลง 35.09 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 34.71 และ (จ) สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นลดลง 3.18 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 30.99

2. สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 31.93 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 1.30 ซึ่งประกอบด้วย (ก) อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนลดลง 0.01 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 0.32 (ข) สินทรัพย์ชีวภาพไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 1.19 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 5.19 (ค) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ลดลง 39.97 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 1.67 (ง) สินทรัพย์สิทธิการใช้เพิ่มขึ้น 7.03 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 35.94 และ (จ) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นซึ่งส่วนใหญ่เป็นสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีลดลง 0.17 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 0.80

หนี้สิน : บริษัทฯ มีหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 จำนวน 1,254.70 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2567 จำนวน 30.17 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.46 เนื่องจาก (ก) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินซึ่งส่วนใหญ่นำมาใช้ซื้อวัตถุดิบและใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 7.93 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 0.84 (ข) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าวัตถุดิบเพิ่มขึ้น 66.24 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 164.00 (ค) เงินกู้ยืมระยะยาวลดลง 49.97 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 25.01 และ (ง) หนี้สินอื่นซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระและหนี้สินตามสัญญาเช่าเพิ่มขึ้น 5.97 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 13.02

ส่วนของผู้ถือหุ้น : บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 จำนวน 1,675.31 ล้านบาท ลดลงจากวันสิ้นปี 2567 จำนวน 0.84 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 0.05 ทำให้มูลค่าหุ้นตามบัญชีเป็นหุ้นละ 1.68 บาทซึ่งเท่ากับวันสิ้นปี 2567 เนื่องจากมีขาดทุนสุทธิตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

กระแสเงินสด

รายละเอียด	หน่วยวัด	ไตรมาสที่ 1/2568	ไตรมาสที่ 1/2567
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	ล้านบาท	61.24	30.54
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	ล้านบาท	(7.36)	(12.42)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	ล้านบาท	(43.73)	(25.13)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	ล้านบาท	10.15	(7.01)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	ล้านบาท	38.35	47.13
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	ล้านบาท	48.50	40.12

1. บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานในไตรมาสที่ 1/2568 ทั้งสิ้น 61.24 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) มีขาดทุนก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล 1.07 ล้านบาท (ข) รายการที่ไม่กระทบเงินสด เช่น ค่าเสื่อมราคา 45.11 ล้านบาท (ค) สินทรัพย์ดำเนินงานอันได้แก่ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น สิ้นค้าคงเหลือ เงินจ่ายล่วงหน้า ค่าซื้อสินค้า สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น 35.65 ล้านบาท (ง) หนี้สินดำเนินงานอันได้แก่ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น หนี้สินหมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น 67.33 ล้านบาท (จ) จ่ายดอกเบี้ย 14.45 ล้านบาท และ (ฉ) จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล 0.03 ล้านบาท



2. บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในไตรมาสที่ 1/2568 ทั้งสิ้น 7.36 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) ต้นทุนการปลูกต้นไม้ตามโครงการปลูกป่าเศรษฐกิจ 1.19 ล้านบาท และ (ข) ซื้อทรัพย์สิน 6.17 ล้านบาท
3. บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินในไตรมาสที่ 1/2568 ทั้งสิ้น 43.73 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) รับเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 7.93 ล้านบาท (ข) จ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาว 50.00 ล้านบาท และ (ค) จ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า 1.66 ล้านบาท

สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

1. บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่อง (CURRENT RATIO) และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (QUICK RATIO) ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 เท่ากับ 0.43 เท่าและ 0.17 เท่าตามลำดับ ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่ต่ำแต่บริษัทฯ ยังมีสินค้าคงเหลือที่จะสามารถขายและเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ง่าย กอปรกับลูกหนี้การค้าเป็นบริษัทน้ำมันขนาดใหญ่ที่มีความมั่นคงทางการเงินสูง อีกทั้งยังมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (CASH GENERATION) และวงเงินสินเชื่อที่จะใช้ในการดำเนินงานได้อย่างเพียงพอโดยได้รับการสนับสนุนจากสถาบันการเงินด้วยดีตลอดมา
2. บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (TOTAL DEBT TO EQUITY RATIO) ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 เท่ากับ 0.75:1 เท่า
3. บริษัทฯ มีวงจรเงินสด (CASH CYCLE) ในไตรมาสที่ 1/2568 จำนวน 32.02 วันเพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2567 จำนวน 0.79 วัน โดยมีระยะเวลาเรียกเก็บหนี้โดยเฉลี่ย 23.17 วันลดลงจากวันสิ้นปี 2567 จำนวน 0.79 วัน มีระยะเวลาขายสินค้าสำเร็จรูปโดยเฉลี่ย 18.95 วันเพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2567 จำนวน 5.63 วัน และมีระยะเวลาชำระหนี้เจ้าหนี้การค้าโดยเฉลี่ย 10.10 วันเพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2567 จำนวน 4.05 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 มีนาคม 2568 บริษัทฯ สามารถดำรงอัตราส่วนทางการเงินได้ตามข้อผูกพันในสัญญากู้ยืมเงินที่ทำไว้
2. บริษัทฯ ลานนารีซอร์สเซส จำกัด (มหาชน) (“ลานนา”) ซึ่งเป็นบริษัทแม่จะต้องดำรงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ ไม่ให้ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดตลอดอายุสัญญากู้ยืมเงิน ซึ่งลานน่ายังไม่มีนโยบายลดสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ ให้ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดแต่อย่างใด
3. บริษัทฯ จะไม่สามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นหากบริษัทฯ ไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขที่กำหนดในสัญญากู้ยืมเงิน เช่น การดำรงอัตราส่วน D/E และ DSCR, การดำรงสัดส่วนการถือหุ้นของลานนาในบริษัทฯ เป็นต้น เว้นแต่จะได้รับการผ่อนผันจากเจ้าหนี้ผู้ให้กู้ยืมดังกล่าว



แนวโน้มในอนาคต

ความต้องการใช้เอทานอลในไตรมาสที่ 2/2568 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากการเดินทางในช่วงวันหยุดยาว โดยความต้องการใช้เอทานอลในของปี 2568 คาดว่าจะมีการขยายตัวประมาณ 0.2% จากปีก่อน ซึ่งสอดคล้องกับการขยายตัวของอุปสงค์น้ำมันแก๊สโซฮอล์ที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ในขณะที่พฤติกรรมการใช้น้ำมันแก๊สโซฮอล์ของผู้บริโภคมีสัดส่วนการเลือกใช้ E10 ประมาณร้อยละ 83 และเลือกใช้ E20 ประมาณร้อยละ 17 เนื่องจากความกังวลในเรื่องปัญหาเครื่องยนต์และประสิทธิภาพการใช้เชื้อเพลิง ซึ่งหากภาครัฐสนับสนุน E20 เป็นน้ำมันเบนซินพื้นฐานจะส่งผลให้สัดส่วนการใช้ E20 และความต้องการใช้เอทานอลเพิ่มสูงขึ้น

ณ วันที่ 7 เมษายน 2568 โรงงานน้ำตาลทั่วประเทศปิดหีบอ้อยปี 2567/68 ครบทั้ง 58 แห่ง โดยมีปริมาณอ้อยเข้าหีบสะสมรวม 92.04 ล้านตัน และมีปริมาณการกากน้ำตาล 3.99 ล้านตันเพิ่มขึ้นจากฤดูกาลผลิตก่อนร้อยละ 12 และ 11 ตามลำดับ ส่งผลให้ราคาจำหน่ายกากน้ำตาลโดยเฉลี่ยมีแนวโน้มลดลงค่อนข้างมาก เมื่อเปรียบเทียบกับฤดูกาลผลิตที่ผ่านมา