



บริษัท ไทย อะโกร เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สำหรับงบการเงินประจำปี 2567



บริษัท ไทย อะโกร เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน)
คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ
(สำหรับงบการเงินประจำปี 2567)

ผลการดำเนินงานในภาพรวม

บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานในปี 2567 โดยมีรายได้ทั้งสิ้น 2,360.91 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิทั้งสิ้น 22.46 ล้านบาทคิดเป็นหุ้นละ 0.022 บาทลดลงจากปีก่อน 318.26 ล้านบาทและ 7.82 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 11.88 และ 25.83 ตามลำดับ เนื่องจากปริมาณการจำหน่ายเอทานอลลดลง



การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

รายได้

รายละเอียด	ปี 2567		ปี 2566		เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	2,262.04	95.81	2,644.78	98.72	(382.74)	(14.47)
ค่าสินไหมทดแทนจากเหตุการณ์ลูกไหม้	70.91	3.00	-	-	70.91	100.00
รายได้อื่น	27.96	1.19	34.39	1.28	(6.43)	(18.70)
รวมรายได้ทั้งสิ้น	2,360.91	100.00	2,679.17	100.00	(318.26)	(11.88)

บริษัทฯ มีรายได้ในปี 2567 ทั้งสิ้น 2,360.91 ล้านบาทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 318.26 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 11.88 เนื่องจาก

1. รายได้จากการขายลดลง 382.74 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 14.47 โดยมีรายได้ลดลงจากธุรกิจเอทานอล 390.80 ล้านบาท เนื่องจากปริมาณจำหน่ายเอทานอลลดลงร้อยละ 15.49 แม้ราคาจำหน่ายเอทานอลโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.48

2. ค่าสินไหมทดแทนจากเหตุการณ์ลูกไหม้ 70.91 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 100 และ



3. รายได้อื่นลดลง 6.43 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 18.70 เนื่องจากปีก่อนได้รับเงินค่าปรับกรณีคู่สัญญาไม่สามารถปฏิบัติตามสัญญาแต่ไม่มีรายได้ดังกล่าวในปี

ค่าใช้จ่าย

รายละเอียด	ปี 2567		ปี 2566		เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
	ล้านบาท	% ยอดขาย	ล้านบาท	% ยอดขาย	ล้านบาท	%
ต้นทุนขาย	2,048.86	90.58	2,414.48	91.29	(365.62)	(15.14)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	145.57	6.43	158.55	6.00	(12.98)	(8.19)
ค่าเสียหายจากเหตุการณ์ลูกไหม้	74.33	3.29	-	-	74.33	100.00
ต้นทุนทางการเงิน	63.16	2.79	68.13	2.58	(4.97)	(7.29)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	6.53	0.29	7.73	0.29	(1.20)	(15.52)
รวมค่าใช้จ่ายทั้งสิ้น	2,338.45	103.38	2,648.89	100.16	(310.44)	(11.72)

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในปี 2567 ทั้งสิ้น 2,338.45 ล้านบาทลดลงจากปีก่อน 310.44 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 11.72 เนื่องจาก

1. ต้นทุนขายลดลง 365.62 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 15.14 เนื่องจากปริมาณการจำหน่ายเอทานอลลดลงร้อยละ 15.49
2. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง 12.98 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.19 เนื่องจากค่าขนส่งลดลงตามปริมาณการจำหน่ายเอทานอล
3. ค่าเสียหายจากเหตุการณ์ลูกไหม้ 74.33 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 100 เนื่องจากมันเส้นซึ่งเป็นวัตถุดิบในการผลิตเอทานอลที่จัดเก็บไว้ในโกดังสินค้าของบริษัทฯ เกิดลูกไหม้ อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ได้ทำประกันภัยประเภทรับประกันการเสี่ยงภัยทุกชนิด (All Risk Insurance) ไว้ ซึ่งมีเงื่อนไขความคุ้มครองและวงเงินครอบคลุมความเสียหายที่เกิดจากเหตุการณ์ดังกล่าว ในปี 2567 บริษัทฯ ได้รับค่าสินไหมทดแทนจากบริษัทประกันภัยครบถ้วนแล้ว
4. ต้นทุนทางการเงินลดลง 4.97 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 7.29 เนื่องจากจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาว และ
5. ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ลดลง 1.20 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 15.52



กำไรขั้นต้น

รายละเอียด	ปี 2567		ปี 2566	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	2,262.04	100.00	2,644.78	100.00
หัก ต้นทุนขาย	2,048.86	90.58	2,414.48	91.29
กำไรขั้นต้น	213.18	9.42	230.30	8.71

บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นในปี 2567 ทั้งสิ้น 213.18 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 9.42 ของรายได้จากการขาย เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนเนื่องจากราคาจำหน่ายเอทานอลโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.48 และต้นทุนขายเอทานอลโดยเฉลี่ยลดลงร้อยละ 1.15

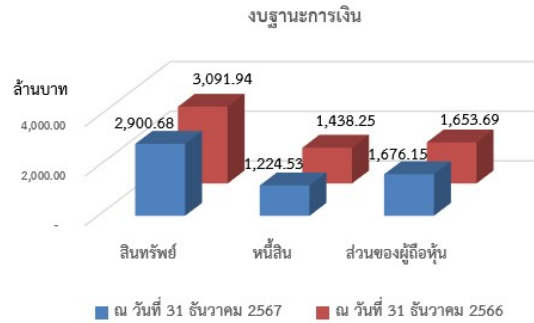
กำไรสุทธิ

รายละเอียด	หน่วยวัด	ปี 2567	ปี 2566	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	คิดเป็นร้อยละ (%)
กำไรสุทธิ	ล้านบาท	22.46	30.28	(7.82)	(25.83)
กำไรสุทธิต่อหุ้น	บาทต่อหุ้น	0.022	0.030	(0.008)	(26.67)
หมายเหตุ : มูลค่าหุ้นจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้วหุ้นละ 1 บาท					

บริษัทฯ มีกำไรสุทธิในปี 2567 ทั้งสิ้น 22.46 ล้านบาทลดลงจากปีก่อน 7.82 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 25.83 หรือมีกำไรสุทธิต่อหุ้นละ 0.022 บาทลดลงจากปีก่อนหุ้นละ 0.008 บาทคิดเป็นร้อยละ 26.67 ตามเหตุผลที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

งบฐานะการเงิน

รายละเอียด	หน่วยวัด	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	คิดเป็นร้อยละ (%)
สินทรัพย์รวม	ล้านบาท	2,900.68	3,091.94	(191.26)	(6.19)
หนี้สินรวม	ล้านบาท	1,224.53	1,438.25	(213.72)	(14.86)
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	ล้านบาท	1,676.15	1,653.69	22.46	1.36
มูลค่าหุ้นตามบัญชี	บาทต่อหุ้น	1.68	1.65	0.03	1.82
หมายเหตุ : มูลค่าหุ้นจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้วหุ้นละ 1 บาท					



สินทรัพย์ : บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 จำนวน 2,900.68 ล้านบาทลดลงจากวันสิ้นปี 2566 จำนวน 191.26 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 6.19 เนื่องจาก

1. สินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 48.76 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 9.99 ซึ่งประกอบด้วย (ก) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 8.78 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 18.63 (ข) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 56.19 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 31.41 (ค) สินค้าคงเหลือซึ่งส่วนใหญ่เป็นสินค้าสำเร็จรูปลดลง 50.79 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 23.35 (ง) เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสินค้าเพิ่มขึ้น 66.09 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 188.77 และ (จ) สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 0.91 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 9.73

2. สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 142.50 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 5.47 ซึ่งประกอบด้วย (ก) อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนเพิ่มขึ้น 3.09 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 100 (ข) สินทรัพย์ชีวภาพเพิ่มขึ้น 3.96 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 20.88 (ค) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ลดลง 143.42 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 5.65 (ง) สินทรัพย์สิทธิการใช้ลดลง 0.93 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 4.54 และ (จ) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นซึ่งส่วนใหญ่เป็นสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีลดลง 5.20 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 19.71

หนี้สิน : บริษัทฯ มีหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 จำนวน 1,224.53 ล้านบาทลดลงจากวันสิ้นปี 2566 จำนวน 213.72 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 14.86 เนื่องจาก (ก) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินซึ่งส่วนใหญ่นำมาใช้ซื้อวัตถุดิบและใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนลดลง 46.10 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 4.68 (ข) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าวัตถุดิบลดลง 28.77 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 41.60 (ค) เงินกู้ยืมระยะยาวลดลง 128.64 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 39.17 และ (ง) หนี้สินอื่นซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระและหนี้สินตามสัญญาเช่าลดลง 10.21 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 18.21

ส่วนของผู้ถือหุ้น : บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 จำนวน 1,676.15 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2566 จำนวน 22.46 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.36 ทำให้มูลค่าหุ้นตามบัญชีเพิ่มขึ้นจากหุ้นละ 1.65 บาทเป็นหุ้นละ 1.68 บาทซึ่งเพิ่มขึ้นหุ้นละ 0.03 บาทคิดเป็นร้อยละ 1.82 เนื่องจากมีกำไรสุทธิตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว



กระแสเงินสด

รายละเอียด	หน่วยวัด	ปี 2567	ปี 2566
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	ล้านบาท	219.71	690.86
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	ล้านบาท	(45.90)	(94.45)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	ล้านบาท	(182.59)	(571.22)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	ล้านบาท	(8.78)	25.19
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	ล้านบาท	47.13	21.94
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	ล้านบาท	38.35	47.13

1. บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2567 ทั้งสิ้น 219.71 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) มีกำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล 28.99 ล้านบาท (ข) รายการที่ไม่กระทบเงินสด เช่น ค่าเสื่อมราคา 268.93 ล้านบาท (ค) สินทรัพย์จากการดำเนินงานอันได้แก่ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น สินค้าคงเหลือ เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสินค้า สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น ลดลง 22.19 ล้านบาท (ง) หนี้สินจากการดำเนินงานอันได้แก่ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น หนี้สินหมุนเวียนอื่น ลดลง 37.66 ล้านบาท (จ) รับดอกเบี้ย 0.21 ล้านบาท (ฉ) จ่ายดอกเบี้ย 62.92 ล้านบาท และ (ซ) จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล 0.03 ล้านบาท

2. บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในปี 2567 ทั้งสิ้น 45.90 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) ต้นทุนการปลูกต้นไม้ตามโครงการปลูกป่าเศรษฐกิจ 4.48 ล้านบาท และ (ข) ซื้อทรัพย์สิน 41.42 ล้านบาท

3. บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2567 ทั้งสิ้น 182.59 ล้านบาท ประกอบด้วย (ก) จ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 46.25 ล้านบาท (ข) จ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาว 128.81 ล้านบาท และ (ค) จ่ายหนี้สินตามสัญญาเช่า 7.53 ล้านบาท

สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

1. บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่อง (CURRENT RATIO) และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (QUICK RATIO) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 เท่ากับ 0.40 เท่าและ 0.15 เท่าตามลำดับ ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่ต่ำแต่บริษัทฯ ยังมีสินค้าคงเหลือที่จะสามารถขายและเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ง่าย กอปรกับลูกหนี้การค้าเป็นบริษัทน้ำมันขนาดใหญ่ที่มีความมั่นคงทางการเงินสูง อีกทั้งยังมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (CASH GENERATION) และวงเงินสินเชื่อที่จะใช้ในการดำเนินงานได้อย่างเพียงพอโดยได้รับการสนับสนุนจากสถาบันการเงินด้วยดีตลอดมา

2. บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (TOTAL DEBT TO EQUITY RATIO) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 เท่ากับ 0.73:1 เท่า

3. บริษัทฯ มีวงจรเงินสด (CASH CYCLE) ในปี 2567 จำนวน 31.23 วันเพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2566 จำนวน 7.44 วัน โดยมีระยะเวลาเรียกเก็บหนี้โดยเฉลี่ย 23.96 วันลดลงจากวันสิ้นปี 2566 จำนวน 0.34 วัน มี



ระยะเวลาขายสินค้าสำเร็จรูปโดยเฉลี่ย 13.32 วันเพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2566 จำนวน 6.18 วัน และมีระยะเวลาชำระหนี้เจ้าหนี้การค้าโดยเฉลี่ย 6.05 วันลดลงจากวันสิ้นปี 2566 จำนวน 1.60 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 2567 บริษัทฯ สามารถดำรงอัตราส่วนทางการเงินได้ตามข้อผูกพันในสัญญากู้ยืมเงินที่ทำไว้
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 เว้นแต่จะได้รับการผ่อนผันจากเจ้าหนี้ผู้ให้กู้ยืมดังกล่าว

แนวโน้มในอนาคต

คาดการณ์ความต้องการใช้น้ำมันเชื้อเพลิงและเอทานอลเฉลี่ยในปี 2568 จะทรงตัวเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2567 ซึ่งหากภาครัฐมีความชัดเจนเรื่องนโยบายการกำหนดชนิดน้ำมันเชื้อเพลิงพื้นฐานเพื่อสนับสนุนการใช้เอทานอลจากผลผลิตทางการเกษตรจะส่งผลให้ความต้องการใช้เอทานอลเพิ่มมากขึ้น ในขณะที่คาดการณ์สถานการณ์อ้อยเข้าหีบฤดูกาลผลิต 2567/68 เพิ่มขึ้นกว่าฤดูกาลผลิตก่อนหน้าอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากปริมาณน้ำฝนที่เพิ่มขึ้น รวมถึงราคาอ้อยที่จูงใจเกษตรกร ส่งผลให้กากน้ำตาลซึ่งเป็นผลพลอยได้จากการผลิตน้ำตาลมีปริมาณเพิ่มขึ้นและราคามีแนวโน้มลดลงค่อนข้างมากเทียบกับฤดูกาลผลิตที่ผ่านมา