



บริษัท ไทย อะโกร เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สำหรับงบการเงินประจำปี 2566



คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (สำหรับงบการเงินประจำปี 2566)

ผลการดำเนินงานในภาพรวม

ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในปี 2566 มีรายได้ทั้งสิ้น 2,679.17 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิ 30.28 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 31.89 และร้อยละ 139.86 เนื่องจากมีปริมาณและราคาจำหน่ายเอทานอลเพิ่มขึ้น รวมทั้งมีการจำหน่ายสารปรับปรุงดินในเชิงพาณิชย์



การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

รายได้

รายละเอียด	ปี 2566		ปี 2565		เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	2,644.78	98.72	2,029.74	99.92	615.04	30.30
รายได้อื่น	34.39	1.28	1.59	0.08	32.80	N/A
รวมรายได้ทั้งสิ้น	2,679.17	100.00	2,031.33	100.00	647.84	31.89

บริษัทฯ มีรายได้ในปี 2566 ทั้งสิ้น 2,679.17 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 647.84 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 31.89 เนื่องจาก

1. รายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 615.04 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 30.30 โดยมีรายได้จากการขายเอทานอลเพิ่มขึ้น 599.92 ล้านบาท เนื่องจากมีปริมาณและราคาจำหน่ายเอทานอลเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.83 และร้อยละ 7.54 ตามลำดับ และมีรายได้จากการขายสารปรับปรุงดินเพิ่มขึ้น 15.12 ล้านบาท เนื่องจากมีปริมาณจำหน่ายสารปรับปรุงดินเพิ่มขึ้นร้อยละ 63.41 และ

2. รายได้อื่นเพิ่มขึ้น 32.80 ล้านบาท เนื่องจากได้รับเงินค่าปรับกรณีคู่สัญญาไม่สามารถปฏิบัติตามสัญญา เงินค่าสินไหมทดแทนจากประกันภัย และรายได้จากการขายกากมันเส้น



ค่าใช้จ่าย

รายละเอียด	ปี 2566		ปี 2565		เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
	ล้านบาท	% ยอดขาย	ล้านบาท	% ยอดขาย	ล้านบาท	%
ต้นทุนขาย	2,414.48	91.29	1,928.64	95.02	485.84	25.19
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	158.55	6.00	148.30	7.31	10.25	6.91
ต้นทุนทางการเงิน	68.13	2.58	45.14	2.22	22.99	50.93
(รายได้)ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	7.73	0.29	(14.79)	(0.73)	22.52	152.27
รวมค่าใช้จ่ายทั้งสิ้น	2,648.89	100.16	2,107.29	103.82	541.60	25.70

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในปี 2566 ทั้งสิ้น 2,648.89 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 541.60 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 25.70 เนื่องจาก

1. ต้นทุนขายเพิ่มขึ้น 485.84 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 25.19 เนื่องจากปริมาณจำหน่ายและต้นทุนในการผลิตเอทานอลเพิ่มขึ้น
2. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น 10.25 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6.91 เนื่องจากค่าขนส่งในการจำหน่ายเอทานอลเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันรถยนต์ที่สูงขึ้น
3. ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 22.99 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 50.93 เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้สูงขึ้นและ
4. ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้เพิ่มขึ้น 22.52 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 152.27 เนื่องจากรายได้ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีลดลง

กำไรขั้นต้น

รายละเอียด	ปี 2566		ปี 2565	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	2,644.78	100.00	2,029.74	100.00
หัก ต้นทุนขาย	2,414.48	91.29	1,928.64	95.02
กำไรขั้นต้น	230.30	8.71	101.10	4.98

บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นในปี 2566 ทั้งสิ้น 230.30 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.71 ของรายได้จากการขาย เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่มีกำไรขั้นต้นร้อยละ 4.98 ของรายได้จากการขาย เนื่องจากปริมาณและราคาจำหน่ายเอทานอลเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.83 และร้อยละ 7.54 ตามลำดับ



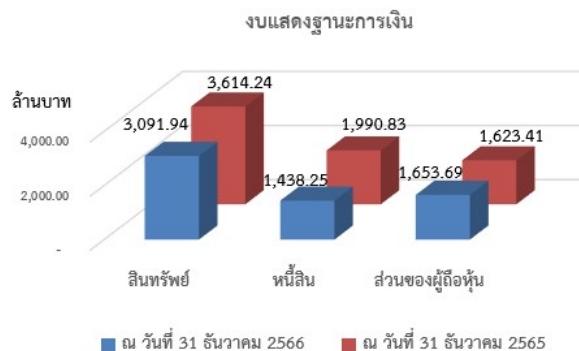
กำไรสุทธิ

รายละเอียด	หน่วยวัด	ปี 2566	ปี 2565	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	คิดเป็นร้อยละ (%)
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	ล้านบาท	30.28	(75.96)	106.24	139.86
กำไร(ขาดทุน)สุทธิต่อหุ้น	บาทต่อหุ้น	0.030	(0.076)	0.106	139.47
หมายเหตุ : มูลค่าหุ้นจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้วหุ้นละ 1 บาท					

บริษัทฯ มีกำไรสุทธิในปี 2566 ทั้งสิ้น 30.28 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 106.24 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 139.86 หรือมีกำไรสุทธิต่อหุ้น 0.030 บาทต่อหุ้น เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหุ้นละ 0.106 บาทต่อหุ้น ตามเหตุผลที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

งบแสดงฐานะการเงิน

รายละเอียด	หน่วยวัด	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	คิดเป็นร้อยละ (%)
สินทรัพย์รวม	ล้านบาท	3,091.94	3,614.24	(522.30)	(14.45)
หนี้สินรวม	ล้านบาท	1,438.25	1,990.83	(552.58)	(27.76)
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	ล้านบาท	1,653.69	1,623.41	30.28	1.87
มูลค่าหุ้นตามบัญชี	บาทต่อหุ้น	1.65	1.62	0.03	1.85
หมายเหตุ : มูลค่าหุ้นจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้วหุ้นละ 1 บาท					



สินทรัพย์ : บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ลดลงจากวันสิ้นปี 2565 ทั้งสิ้น 522.30 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 14.45 เนื่องจาก

1. สินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 435.56 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 47.17 เนื่องจาก (ก) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 25.19 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 114.81 (ข) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 6.76 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.64 (ค) สินค้าคงเหลือซึ่งส่วนใหญ่เป็นวัตถุดิบมันเส้นเพิ่มขึ้น 65.63 ล้านบาท



คิดเป็นร้อยละ 43.22 (ง) เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสินค้าลดลง 505.33 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 93.52 และ (จ) สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นลดลง 14.29 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 60.45

2. สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 86.74 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.22 เนื่องจาก (ก) สินทรัพย์ชีวภาพเพิ่มขึ้น 3.80 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 25.05 (ข) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ลดลง 85.37 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.25 (ค) สินทรัพย์สิทธิการใช้เพิ่มขึ้น 2.78 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 15.70 และ (ง) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นซึ่งส่วนใหญ่เป็นสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีลดลง 7.95 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 23.16

หนี้สิน : บริษัทฯ มีหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ลดลงจากวันสิ้นปี 2565 ทั้งสิ้น 552.58 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 27.76 เนื่องจาก (ก) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินซึ่งส่วนใหญ่นำมาใช้ซื้อวัตถุดิบและใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนลดลง 319.36 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 24.49 (ข) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าวัตถุดิบลดลง 9.59 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 12.18 (ค) เงินกู้ยืมระยะยาวลดลง 243.73 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 42.60 และ (ง) หนี้สินอื่นซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระและหนี้สินตามสัญญาเช่าเพิ่มขึ้น 20.10 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 55.88

ส่วนของผู้ถือหุ้น : บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 เพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2565 ทั้งสิ้น 30.28 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.87 เนื่องจากมีกำไรตามที่ชี้แจงข้างต้นแล้ว

กระแสเงินสด

รายละเอียด	หน่วยวัด	ปี 2566	ปี 2565
เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน	ล้านบาท	690.86	(217.34)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	ล้านบาท	(94.45)	(86.29)
เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน	ล้านบาท	(571.22)	288.83
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	ล้านบาท	25.19	(14.80)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	ล้านบาท	21.94	36.74
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	ล้านบาท	47.13	21.94

1. บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2566 ทั้งสิ้น 690.86 ล้านบาท เนื่องจาก (ก) มีกำไรก่อนภาษีเงินได้ 38.01 ล้านบาท (ข) รายการที่ไม่กระทบเงินสด เช่น ค่าเสื่อมราคา 253.56 ล้านบาท (ค) สินทรัพย์ดำเนินงานอันได้แก่ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น สินค้าคงเหลือ เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสินค้า สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น ลดลง 460.74 ล้านบาท (ง) หนี้สินดำเนินงานอันได้แก่ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น หนี้สินหมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น 4.23 ล้านบาท (จ) รับผิดชอบต่อเบี่ย 1.28 ล้านบาท และ (ฉ) จ่ายดอกเบี้ย 66.96 ล้านบาท

2. บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในปี 2566 ทั้งสิ้น 94.45 ล้านบาท เนื่องจาก (ก) ต้นทุนการปลูกต้นไม้ตามโครงการปลูกป่าเศรษฐกิจ 3.80 ล้านบาท และ (ข) ซื้อทรัพย์สิน 90.65 ล้านบาท



3. บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2566 ทั้งสิ้น 571.22 ล้านบาท เนื่องจาก (ก) ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 319.96 ล้านบาท (ข) ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว 244.00 ล้านบาท และ (ค) ชำระหนี้สิ้นตามสัญญาเช่า 7.26 ล้านบาท

สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

1. บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่อง (CURRENT RATIO) และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (QUICK RATIO) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 เท่ากับ 0.40 เท่า และ 0.19 เท่าตามลำดับ ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่ต่ำแต่บริษัทฯ ยังมีสินค้าคงเหลือที่จะสามารถขายและเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ง่าย กอปรกับลูกหนี้การค้าเป็นบริษัทน้ำมันขนาดใหญ่ที่มีความมั่นคงทางการเงินสูง อีกทั้งยังมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (CASH GENERATION) และวงเงินสินเชื่อที่จะใช้ในการดำเนินงานได้อย่างเพียงพอโดยได้รับการสนับสนุนจากสถาบันการเงินด้วยดีตลอดมา

2. บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (TOTAL DEBT TO EQUITY RATIO) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 เท่ากับ 0.87:1 เท่า

3. บริษัทฯ มีวงจรเงินสด (CASH CYCLE) ในปี 2566 เท่ากับ 23.79 วัน ลดลงจากวันสิ้นปี 2565 จำนวน 4.61 วัน โดยมีระยะเวลาเรียกเก็บหนี้โดยเฉลี่ย 24.30 วัน ลดลงจากวันสิ้นปี 2565 จำนวน 8.27 วัน มีระยะเวลาขายสินค้าสำเร็จรูปโดยเฉลี่ย 7.14 วัน เพิ่มขึ้นจากวันสิ้นปี 2565 จำนวน 1.16 วัน และมีระยะเวลาชำระหนี้เจ้าหนี้การค้าโดยเฉลี่ย 7.65 วัน ลดลงจากวันสิ้นปี 2565 จำนวน 2.50 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 เท่าจนกว่าสัญญากู้ยืมเงินจะสิ้นสุดลง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทฯ ไม่สามารถดำรงอัตราส่วนทางการเงินได้ตามข้อผูกพันในสัญญากู้ยืมเงินที่ทำได้ อย่างไรก็ตาม ธนาคารผู้ให้กู้ได้มีหนังสือผ่อนปรนเงื่อนไขเรื่องการดำรงอัตราส่วนทางการเงินแล้วเมื่อวันที่ 28 กันยายน 2566

2. บริษัทฯ ลานนาเรียอร์สเสส 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

ความต้องการใช้เอทานอลในปี 2567 มีแนวโน้มทรงตัว ทั้งนี้เป็นผลต่อเนื่องจากการที่รัฐบาลยกเลิกการชดเชยเงินกองทุนน้ำมันของน้ำมันแก๊สโซฮอล์ E20 และ E85 ตั้งแต่วันที่ 24 พฤศจิกายน 2565 แต่อย่างไรก็ตาม ปริมาณความต้องการใช้เอทานอลยังขึ้นอยู่กับความชัดเจนของนโยบายสนับสนุนเชื้อเพลิงชีวภาพของแผนพัฒนาพลังงานทดแทนและพลังงานทางเลือก (AEDP) และแผนบริหารจัดการน้ำมันเชื้อเพลิง (Oil Plan) ที่เป็นส่วนหนึ่งของแผนพลังงานชาติ ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในปี 2567

นอกจากนี้ในปี 2567 บริษัทฯ มีแผนการจำหน่ายสารปรับปรุงดินอย่างต่อเนื่องซึ่งจะส่งผลให้บริษัทฯ มีรายได้เพิ่มขึ้นอีกทางหนึ่ง สำหรับปริมาณวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตนั้น เนื่องจากในปีการผลิต 2566/67 มีการคาดการณ์ว่าปริมาณอ้อยเข้าหีบและกากน้ำตาลจะลดลงจากปี 2565/66 กว่าร้อยละ 12 เนื่องจากภาวะภัยแล้งจากปรากฏการณ์เอลนีโญส่งผลให้ราคาากน้ำตาลปรับสูงขึ้นมาก บริษัทฯ จึงพิจารณาจัดหากากน้ำตาลเท่าที่จำเป็นที่ทำให้ต้นทุนสามารถแข่งขันได้โดยพิจารณาเพิ่มการใช้มันเส้นเป็นวัตถุดิบสำหรับการผลิตเอทานอล