



บริษัท สหอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)
United Palm Oil Industry Public Company Limited

CORPORATE HEADQUARTERS
64, 1st Floor Soi Bangna-Trad 25, Bangna,
Bangkok 10260 Thailand

Tel +66-(0)2-744 1046 - 48
Fax +66-(0)2-744 1049

www.upoic.co.th

13 สิงหาคม 2558

เรื่อง ขอนำส่ง การวิเคราะห์และคำอธิบายระหว่างกาลของฝ่ายจัดการ
สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558

เรียน กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท สหอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ขอแจ้งผลการดำเนินงาน
สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 ซึ่งมีกำไรสำหรับงวด 39 ล้านบาท เปรียบเทียบกับปี
2557 ที่มีกำไรสุทธิ 183 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 144 ล้านบาท คิดเป็นลดลงร้อยละ 78.4

บริษัทฯ จึงขอนำส่ง การวิเคราะห์และคำอธิบายระหว่างกาลของฝ่ายจัดการ สำหรับงวดสามเดือน
สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 เพื่อเป็นข้อมูล

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

นางสาวอัญชลี สืบจันทศิริ

กรรมการผู้จัดการ

สำเนา สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ESTATE OFFICE / MILL

98 Moo 6, Nuaklong-Khao Phanom Road,
Huayoong, Nuaklong District,
Krabi 81130 Thailand

Tel +66-(0)75-666 075
Fax +66-(0)75-666 072



A Subsidiary of Lam Soon (Thailand) Public Company Limited

การวิเคราะห์และคำอธิบายระหว่างกาลของฝ่ายจัดการ สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558

ภาพรวมอุตสาหกรรมไตรมาสที่ 2/2558

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2558 ปริมาณผลปาล์มสดทั้งประเทศที่ออกสู่ตลาดมีปริมาณใกล้เคียงกับไตรมาสเดียวกันของ ปี 2557 และสูงกว่าไตรมาสที่ 1 ของปี 2558 ประมาณ 2 เท่า เป็นเหตุให้ราคาผลปาล์มสดปรับตัวลดลงอย่างรวดเร็วจากกิโลกรัมละ 6 บาทกว่า ในช่วงเดือนมกราคม – ปลายเดือนกุมภาพันธ์ เหลือต่ำกว่ากิโลกรัมละ 3 บาทในเดือนเมษายน – ต้นเดือนพฤษภาคม 2558 เป็นเหตุให้คณะกรรมการนโยบายปาล์มน้ำมันแห่งชาติ (กนป.) ได้มีการประชุมครั้งที่ 3/2558 เมื่อวันที่ 20 พฤษภาคม 2558 และมีมติเห็นชอบแนวทางการแก้ปัญหาราคาปาล์มน้ำมันเป็นมาตรการเร่งด่วนกำหนดราคาแนะนำในการซื้อผลปาล์มทะเลาย ผลปาล์มร่วง และน้ำมันปาล์มดิบ โดยออกเป็นประกาศสำนักงานคณะกรรมการกลางว่าด้วยราคาสินค้าและบริการ (ส.ก.บ.) ดังนี้

1. ให้รับซื้อผลปาล์มทะเลายและผลปาล์มร่วง ในราคาเดียวกัน อัตราน้ำมันร้อยละ 17 ไม่ต่ำกว่ากิโลกรัมละ 4.20 บาท ณ หน้าโรงสกัดน้ำมันปาล์มและจุดรับซื้อในพื้นที่ (ลานเท)
2. กำหนดให้โรงกลั่นฯ โรงผลิตไบโอดีเซล และผู้รับซื้อน้ำมันปาล์มดิบทั่วไปรับซื้อน้ำมันปาล์มดิบ ในราคาไม่ต่ำกว่ากิโลกรัมละ 26.20 บาท ณ หน้าคลังผู้รับซื้อในเขตกรุงเทพและปริมณฑล

จากประกาศดังกล่าวข้างต้นมีผลให้ ประเทศไทยสูญเสียศักยภาพในการส่งออกน้ำมันปาล์มดิบ ซึ่งในปี 2557 มีจำนวน 167,060 ตัน ดังนั้น เมื่อวันที่ 25 มิถุนายน 2558 องค์การคลังสินค้าได้ออกประกาศรับซื้อน้ำมันปาล์มดิบ ปี 2558 ตามมาตรการรักษาเสถียรภาพราคาปาล์มน้ำมันและน้ำมันปาล์มจากโรงงานสกัดน้ำมันปาล์มดิบปริมาณ 100,000 ตัน ในราคาแนะนำดังกล่าวข้างต้น (ภายใต้เงื่อนไขที่กำหนด) เพื่อดูดซับปริมาณน้ำมันปาล์มดิบส่วนเกินออกจากระบบ ตามมติคณะกรรมการนโยบายและมาตรการช่วยเหลือเกษตรกร (คชก.) เมื่อวันที่ 25 พฤษภาคม 2558 เนื่องจากปริมาณสต็อกน้ำมันปาล์มดิบทั้งประเทศเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วจากเดือนกุมภาพันธ์ 2558 ซึ่งมีประมาณ 155,870 ตัน เป็น 384,798 ตัน ในเดือนพฤษภาคม 2558 โดยมีระยะเวลาการรับซื้อน้ำมันปาล์มดิบตั้งแต่เดือนมิถุนายน – พฤศจิกายน 2558 ระยะเวลาระบายจำหน่ายและระยะเวลาโครงการตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2558 – มีนาคม 2559

ในขณะที่ราคาน้ำมันปาล์มดิบในตลาดโลกในช่วงไตรมาสที่ 2 ปี 2558 ยังคงอยู่ในระดับต่ำที่ประมาณ 2,100 – 2,200 ริงกิตต่อตัน เนื่องจากมีปัจจัยลบที่สำคัญได้แก่

- ผลผลิตถั่วเหลืองที่มีมากขึ้นทำให้มีการคาดการณ์ว่าปริมาณสต็อกของน้ำมันถั่วเหลืองโลกจะสูงขึ้น กดดันราคาน้ำมันถั่วเหลืองให้อยู่ในระดับต่ำ
- ราคาน้ำมันปิโตรเลียมที่ยังคงตกต่ำ เนื่องจากสต็อกน้ำมันดิบในประเทศสหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้น
- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯที่แข็งขึ้น จากวิกฤติปัญหาหนี้สินของกรีซ

อย่างไรก็ตาม มีการคาดการณ์ถึงภาวะแห้งแล้งอันจะเกิดจากปรากฏการณ์เอลนีโญในช่วงปลายปีนี้ แม้ว่าในขณะนี้ยังไม่สามารถประเมินความรุนแรงที่จะเกิดขึ้นได้ แต่ก็เห็นว่าส่งผลกระทบต่อปริมาณผลผลิตปาล์มน้ำมันของโลก จึงมีความเป็นไปได้ว่าสถานการณ์ราคาน้ำมันปาล์มดิบในตลาดโลกในช่วงครึ่งปีหลังอาจจะปรับตัวสูงขึ้น

การวิเคราะห์และคำอธิบายระหว่างกาลของฝ่ายจัดการ สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558

ภาพรวมผลการดำเนินงาน

ผลการดำเนินงานของสวน

ในไตรมาสที่ 2/2558 บริษัทฯ มีปริมาณผลปาล์มสดรวม ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปี 2557 ร้อยละ 34.9 โดยผลปาล์มที่มาจากสวนที่เป็นพื้นที่ของบริษัทฯ ลดลงร้อยละ 29.1 และผลปาล์มที่มาจากสวนที่เป็นพื้นที่สัมปทาน ลดลงร้อยละ 39.4 ทั้งนี้เนื่องมาจากสภาพอากาศแห้งแล้งที่ต่อเนื่องกันมาหลายเดือน ตั้งแต่ ปี 2556 ถึง ปี 2557 อีกทั้งยังเกิดภาวะฝนทิ้งช่วงในช่วงต้นเดือนพฤศจิกายน 2557 จนถึงเดือนพฤษภาคม 2558

พื้นที่สัมปทานจำนวน 13,000 ไร่ ที่หมดอายุลงในวันที่ 1 มกราคม 2558 ซึ่งบริษัทย่อยอยู่ในระหว่างดำเนินการขอใบอนุญาตกับกรมป่าไม้อยู่นั้น บริษัทย่อยได้เริ่มเข้าเก็บเกี่ยวผลปาล์มในพื้นที่ดังกล่าว หลังจากได้รับใบอนุญาตเก็บหาของป่าในเขตป่าสงวนแห่งชาติ เมื่อวันที่ 27 เมษายน 2558 โดยบริษัทย่อยต้องจ่ายค่าภาคหลวงในอัตราร้อยละ 10 ของราคาตลาดและค่าบำรุงป่าในอัตรา 2 เท่าของค่าภาคหลวง ทำให้ผลปาล์มจากสวนดังกล่าวมีต้นทุนสูงขึ้น

ผลการดำเนินงานของโรงสกัด

ในไตรมาสที่ 2/2558 บริษัทฯ ต้องเพิ่มปริมาณการซื้อผลปาล์มสดจากภายนอก ร้อยละ 45.6 เนื่องมาจากปริมาณผลปาล์มสดรวมของบริษัทฯ ลดลงร้อยละ 34.9 แต่ปริมาณผลปาล์มสดรวมที่เข้าสู่โรงสกัดยังคงใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปี 2557 โดยสัดส่วนการซื้อผลปาล์มสดจากภายนอกและผลผลิตจากสวนของบริษัทฯ คิดเป็นร้อยละ 62.9 และ 37.1 ของผลปาล์มสดที่ใช้ในการผลิตทั้งหมด (ไตรมาสที่ 2/2557: ร้อยละ 43.1 และ 56.9)

ต้นทุนผลปาล์มสดที่ซื้อจากภายนอก ลดลงร้อยละ 1 ซึ่งเป็นไปตามกลไกอุปสงค์อุปทานทางการตลาด ในขณะที่ต้นทุนผลปาล์มสดจากสวนของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นร้อยละ 38.5 จึงส่งผลให้ต้นทุนผลปาล์มสดที่ใช้ในการผลิตทั้งหมดของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นร้อยละ 24.2

ผลจากต้นทุนผลปาล์มสดที่ใช้ในการผลิตทั้งหมดของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น อีกทั้งอัตราการสกัดน้ำมันปาล์มดิบ (O.E.R.) โดยเฉลี่ยของไตรมาสที่ 2/2558 ร้อยละ 16.1 (ไตรมาสที่ 2/2557 : ร้อยละ 17.1) จึงส่งผลให้ต้นทุนน้ำมันปาล์มดิบต่อตันของโรงสกัด เพิ่มขึ้นจากจากงวดเดียวกันของปี 2557 ร้อยละ 2.5

นอกจากนี้ จากประกาศสำนักงานคณะกรรมการกลางว่าด้วยราคาสินค้าและบริการดังกล่าวข้างต้น ที่กำหนดให้โรงสกัดน้ำมันปาล์มรับซื้อผลปาล์มทะเลและผลปาล์มร่วง ในราคาเดียวกัน อัตราน้ำมันร้อยละ 17 ไม่ต่ำกว่ากิโลกรัมละ 4.20 บาท นั้นมีผลให้ต้นทุนซื้อผลปาล์มจากภายนอกในช่วงไตรมาส 2 ซึ่งเป็นช่วงฤดูกาลที่ผลผลิตปาล์มออกมามีราคาสูงขึ้น เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันกับปีที่แล้ว

รายได้จากการขาย

บริษัทและบริษัทย่อย มีรายได้จากการขายสำหรับไตรมาสที่ 2/2558 ลดลงจากงวดเดียวกันของปี 2557 จำนวน 253 ล้านบาท คิดเป็นลดลงร้อยละ 48.7 ทั้งนี้ เนื่องมาจากปริมาณการขายน้ำมันปาล์มดิบ ลดลงร้อยละ 53.3 และน้ำมันเมล็ดใน

การวิเคราะห์และคำอธิบายระหว่างกาลของฝ่ายจัดการ สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558

ปาล์ม ลดลงร้อยละ 12.6 ในขณะที่ราคาขายถั่วเฉลี่ยต่อหน่วยของน้ำมันปาล์มดิบและน้ำมันเมล็ดในปาล์มลดลง ร้อยละ 54.1 และ 34.6

1. ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

- ในไตรมาสที่ 2/2558 บริษัทและบริษัทย่อย มีอัตราส่วนต้นทุนขายร้อยละ 74 ของรายได้จากการขาย อัตราส่วนเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.2 (ไตรมาสที่ 2/2557 : ร้อยละ 55.8) โดยมีสาเหตุหลักมาจาก ต้นทุนผลปาล์มสดจากสวนของบริษัทฯ ที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 38.5 มีผลให้ต้นทุนผลปาล์มสดและต้นทุนการสกัดน้ำมันปาล์มดิบต่อหน่วยเพิ่มขึ้นดังที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น
- ค่าใช้จ่ายในการขายลดลง 5 ล้านบาท เนื่องจากค่าขนส่งสินค้าซึ่งสอดคล้องกับปริมาณขายที่ลดลง
- ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ลดลง 3 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจาก ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับด้านมวลชนสัมพันธ์ และค่าที่ปรึกษากฎหมาย

2. กำไร

จากเหตุผลที่กล่าวมาแล้วข้างต้น ส่งผลให้ในไตรมาสที่ 2/2558 บริษัทและบริษัทย่อย มีกำไรขั้นต้น 69 ล้านบาท (ไตรมาสที่ 2/2557 : กำไรขั้นต้น 229 ล้านบาท) ลดลง 160 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 69.9 และค่าใช้จ่ายที่ลดลง ทำให้บริษัทและบริษัทย่อย มีกำไรสำหรับงวด 39 ล้านบาท ลดลง 144 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 78.4 (ไตรมาสที่ 2/2557 : กำไรสำหรับงวด 183 ล้านบาท) และมีกำไรต่อหุ้นในไตรมาสที่ 2/2558 เท่ากับ 0.12 บาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปี 2557 เท่ากับ 0.44 บาท (ไตรมาสที่ 2/2557 : กำไรต่อหุ้น 0.56 บาท)