

**ภาพรวมผลการดำเนินงาน**

ในไตรมาส 2/2565 บริษัทฯ มีรายได้รวม อยู่ที่ 27,973.1 ล้านบาท ปรับลดลง ร้อยละ 6.1 YoY และ 0.1 QoQ โดยรายได้จากธุรกิจยางธรรมชาติ คิดเป็น สัดส่วนร้อยละ 77.0 ของรายได้จากการขายและบริการ อยู่ที่ 21,542.1 ล้านบาท เติบโตร้อยละ 28.4 YoY และ 2.9 QoQ อันเนื่องมาจากราคาขายเฉลี่ยที่ ปรับเพิ่มสูงขึ้นร้อยละ 13.1 YoY และ 1.8 QoQ ตามทิศทางของราคายางธรรมชาติในตลาดโลก ประกอบกับปริมาณการขายที่เติบโตต่อเนื่องที่ร้อยละ 13.2 YoY และ 1.1 QoQ อยู่ที่ 352,951 ตัน ซึ่งเป็นปริมาณการขายที่เติบโต ต่อเนื่องถึง 8 ไตรมาสด้วยกัน ทำให้ใน 2Q65 บริษัทฯ มีอัตราการใช้จ่ายการผลิตที่ร้อยละ 70 และมีกำไรขั้นต้นของธุรกิจยางธรรมชาติที่อยู่ในระดับสูง ต่อเนื่องที่ร้อยละ 13.0

สำหรับธุรกิจถุงมือยาง สร้างรายได้ให้แก่บริษัทฯ 6,416.0 ล้านบาท คิดเป็น สัดส่วนร้อยละ 22.9 ของรายได้จากการขายและบริการ ปรับลดลงร้อยละ 50.6 YoY และ 9.0 QoQ ซึ่งมีปัจจัยหลักจากราคาขายเฉลี่ยของถุงมือยางที่ ปรับลดลง โดยใน 2Q65 บริษัทฯ มีปริมาณการขายถุงมือยางรวม 7,629 ล้านชิ้น ทั้งนี้ อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจถุงมือยางอยู่ที่ร้อยละ 22.5 ซึ่งยังคง สูงกว่าระดับก่อนการแพร่ระบาดของ COVID-19 ก่อนช่วงพัก

ภาพรวมใน 2Q65 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 1,142.1 ล้านบาท คิดเป็น กำไรที่ 0.74 บาทต่อหุ้น โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ ร้อยละ 15.2 และร้อยละ 4.1 ตามลำดับ ทั้งนี้ คณะกรรมการบริษัทได้ อนุมัติการจ่ายปันผลระหว่างกาลจากผลกำไรงวด 6M65 และกำไร สะสมในอัตรากำไรละ 1.00 บาท

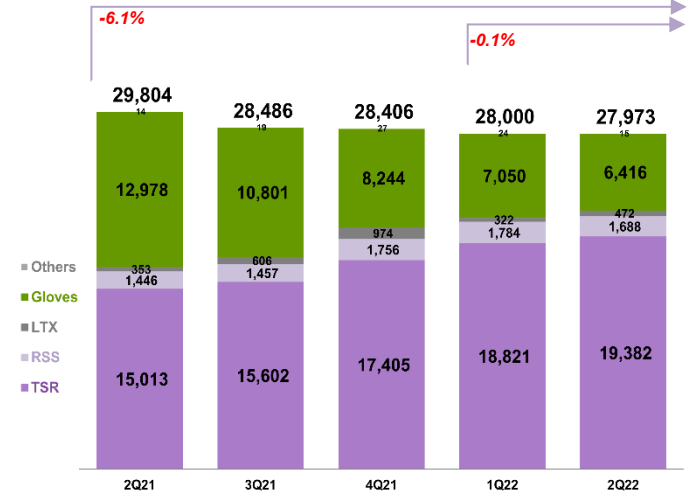
**อัตราส่วนสำคัญทางการเงิน**

	2Q22	2Q21	1Q22	FY21
อัตรากำไรขั้นต้น	15.2%	36.7%	16.2%	32.2%
อัตรากำไรขั้นต้นปรับปรุง**	15.9%	35.4%	17.2%	32.7%
อัตรา EBITDA	9.7%	33.9%	11.2%	27.4%
อัตรากำไรสุทธิ	4.1%	16.9%	5.4%	13.4%
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.08	2.38	2.71	2.2
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (เท่า)	0.4	0.17	0.44	0.41
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวร (เท่า)*	2.63	4.02	2.72	3.41
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)*	115	98	126	115
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)*	27	27	28	26
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)*	5	8	6	7

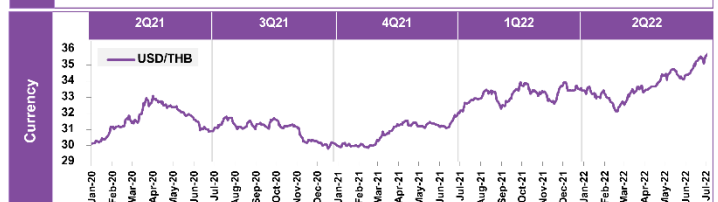
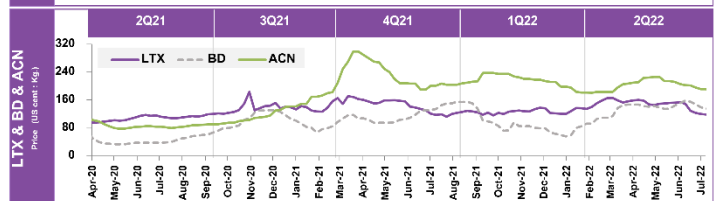
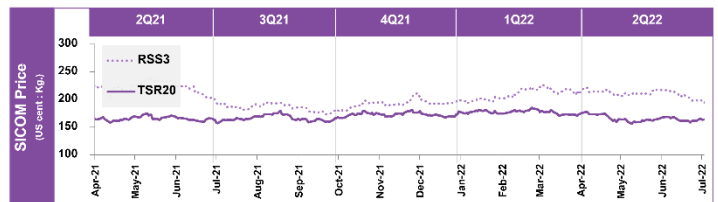
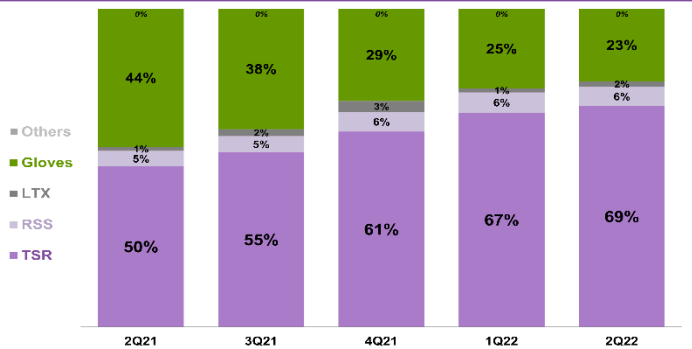
หมายเหตุ: \* ปรับเทียบเต็มปี

\*\* ปรับด้วยค่าเผื่อ (การกลบมูลค่า) การลดลงของสินค้าคงเหลือและค่าไรชขาดทุน ที่เกิดขึ้นแล้วจากธุรกรรม ป้องกันความเสี่ยง

**รายได้แยกตามผลิตภัณฑ์ (ล้านบาท)**



**สัดส่วนของรายได้แยกตามผลิตภัณฑ์**



ABBREVIATIONS  
RSS : Ribbed smoked sheet  
LTX: Concentrated Latex  
TSR : Technically specified rubber, which includes TSR and SR  
BD: Butadiene  
ACN: Acrylonitrile

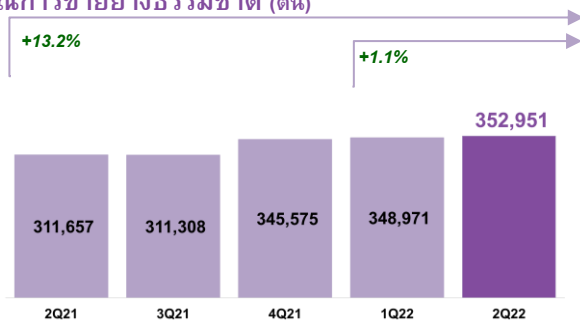


## งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

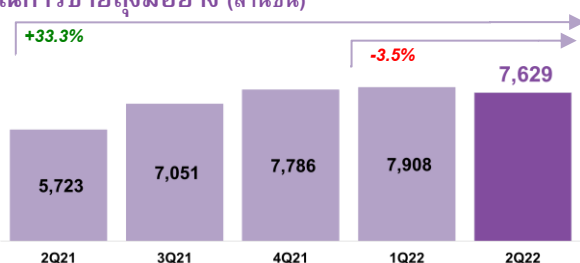
(หน่วย: ล้านบาท)	2Q22	2Q21	%YoY	1Q22	%QoQ	6M22	6M21	%YoY
รายได้จากการขายและการให้บริการ	27,973.1	29,803.6	-6.1%	27,999.9	-0.1%	55,973.0	61,383.2	-8.8%
ต้นทุนขายและการให้บริการ	(23,731.1)	(18,852.5)	25.9%	(23,473.7)	1.1%	(47,204.7)	(36,879.7)	28.0%
<b>กำไร(ขาดทุน)ขั้นต้น</b>	<b>4,242.0</b>	<b>10,951.1</b>	<b>-61.3%</b>	<b>4,526.2</b>	<b>-6.3%</b>	<b>8,768.2</b>	<b>24,503.4</b>	<b>-64.2%</b>
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(2,595.3)	(1,728.7)	50.1%	(2,386.4)	8.8%	(4,981.7)	(3,364.4)	48.1%
รายได้อื่น รวมเงินปันผลรับ	96.5	95.3	1.3%	43.9	119.8%	140.4	155.2	-9.6%
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	85.7	50.5	69.5%	49.2	74.2%	134.9	502.5	-73.2%
กำไร(ขาดทุน)อื่น	29.7	(113.7)	N/A	109.5	-72.9%	139.2	(1,217.9)	N/A
<b>กำไร(ขาดทุน)จากการดำเนินงาน</b>	<b>1,858.6</b>	<b>9,254.5</b>	<b>-79.9%</b>	<b>2,342.4</b>	<b>-20.7%</b>	<b>4,200.9</b>	<b>20,578.9</b>	<b>-79.6%</b>
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า	81.4	73.0	11.6%	53.8	51.2%	135.3	105.5	28.3%
<b>กำไร(ขาดทุน)ก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้ค่าเสื่อมราคา</b>	<b>2,713.7</b>	<b>10,110.1</b>	<b>-73.2%</b>	<b>3,148.4</b>	<b>-13.8%</b>	<b>5,862.1</b>	<b>22,169.4</b>	<b>-73.6%</b>
<b>กำไร(ขาดทุน)ก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้ (EBIT)</b>	<b>1,940.0</b>	<b>9,327.5</b>	<b>-79.2%</b>	<b>2,396.2</b>	<b>-19.0%</b>	<b>4,336.2</b>	<b>20,684.4</b>	<b>-79.0%</b>
รายได้ทางการเงิน	28.5	29.8	-4.2%	30.3	-5.8%	58.8	54.5	7.9%
ต้นทุนทางการเงิน	(298.3)	(210.3)	41.8%	(222.2)	34.2%	(520.5)	(386.3)	34.7%
ภาษีเงินได้	(261.0)	(950.6)	-72.5%	(225.3)	15.9%	(486.3)	(1,782.4)	-72.7%
<b>กำไร(ขาดทุน)สำหรับงวด</b>	<b>1,409.2</b>	<b>8,196.4</b>	<b>-82.8%</b>	<b>1,979.0</b>	<b>-28.8%</b>	<b>3,388.2</b>	<b>18,570.1</b>	<b>-81.8%</b>
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	1,142.1	5,043.7	-77.4%	1,509.0	-24.3%	2,651.1	11,002.2	-75.9%
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	267.1	3,152.7	-91.5%	470.0	-43.2%	737.0	7,567.8	-90.3%

รายได้จากการขายและการให้บริการ ในไตรมาส 2/2565 อยู่ที่ 27,973.1 ล้านบาท อ่อนตัวลงร้อยละ 6.1 YoY และ 0.1 QoQ โดยรายได้จากธุรกิจยางธรรมชาติอยู่ที่ 21,542.1 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 77.0 ของรายได้จากการขายและบริการ ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 28.4 YoY และ 2.9 QoQ จากราคาขาย NR ที่ปรับเพิ่มขึ้นตามราคาสินค้าโภคภัณฑ์อื่นๆ รวมถึงปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม แม้จะมีคำสั่งซื้อเข้ามาจำนวนมาก แต่ด้วยข้อจำกัดด้านกำลังการผลิตของโรงงานยางแห่งประเทศไทย ทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถผลิตและส่งมอบตามคำสั่งซื้อของลูกค้าได้ทั้งหมด สำหรับรายได้จากธุรกิจถุงมือยางอยู่ที่ 6,416.0 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 22.9 ของรายได้จากการขายและบริการ ปรับลดลงร้อยละ 50.6 YoY และ 9.0 QoQ จากราคาขายเฉลี่ยที่อ่อนตัวเป็นหลัก นอกจากนี้ บริษัทฯ มีรายได้จากผลิตภัณฑ์อื่นและบริการอื่นจำนวน 15.0 ล้านบาท

### ปริมาณการขายยางธรรมชาติ (ตัน)



### ปริมาณการขายถุงมือยาง (ล้านชิ้น)



ปริมาณการขายของผลิตภัณฑ์ยางธรรมชาติ ในไตรมาส 2/2565 อยู่ที่ 352,951 ตัน เติบโตสูงถึงร้อยละ 13.2 YoY และ 1.1 QoQ นำโดยผลิตภัณฑ์ยางแท่ง ซึ่งเติบโตสอดคล้องตามการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมยางล้อ รวมถึงการแข่งขันในธุรกิจกลางน้ำของยางธรรมชาติที่เบาบางลง หนุนให้สถานะของบริษัทฯ มีความแข็งแกร่งและสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ลูกค้าทุกกลุ่มมากยิ่งขึ้น โดยใน 2Q65 บริษัทฯ มีอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ร้อยละ 70 ปรับลดลงจากร้อยละ 75 ณ 1Q65 ทั้งนี้ หากพิจารณาปริมาณการขายตามภูมิภาคศาสตร์ ประเทศจีนเป็นตลาดส่งออกที่ใหญ่ที่สุด โดยบริษัทฯ มีสัดส่วนปริมาณการขายไปยังตลาดดังกล่าวที่ร้อยละ 52.2 ตามมาด้วยตลาดในเอเชียอื่นๆ คิดเป็นร้อยละ 18.3 ตลาดในประเทศไทยที่ร้อยละ 12.1 ตลาดในอเมริกาและยุโรป คิดเป็นร้อยละ 10.7 และร้อยละ 6.4 ตามลำดับ

ปริมาณการขายของผลิตภัณฑ์ถุงมือยาง ในไตรมาส 2/2565 อยู่ที่ 7,629 ล้านชิ้น เติบโตร้อยละ 33.3 YoY และลดลงร้อยละ 3.5 QoQ จากความต้องการในการบริโภคถุงมือยางในหลากหลายอุตสาหกรรมทั่วโลกที่ยังคงมีแนวโน้มเติบโตเมื่อเปรียบเทียบกับช่วง Pre-Covid อย่างไรก็ตาม ตลาดถุงมือยางในปัจจุบันยังคงเผชิญกับภาวะอุปทานคงค้างจากการคลี่คลายของสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อ Covid-19 ซึ่งคาดว่าตลาดจะอาศัยระยะเวลาช่วงหนึ่งในการปรับตัวสู่ภาวะสมดุล โดยในช่วง 2Q65 มีอัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 69 ทั้งนี้ สัดส่วนของรายได้จากการขายถุงมือยางธรรมชาติปรับเพิ่มสูงขึ้น ตามนโยบายของบริษัทฯ ที่จะผลักดันให้ถุงมือยางธรรมชาติเติบโตเพิ่มขึ้นในปีนี้ โดยสัดส่วนรายได้จากการขายถุงมือยางธรรมชาติเทียบกับถุงมือยางไนไตรล์ อยู่ที่ราวร้อยละ 76 : 24 และหากพิจารณาปริมาณการขายตามภูมิภาคศาสตร์ ตลาดเอเชียเป็นภูมิภาคที่มีสัดส่วนรายได้สูงสุดประมาณร้อยละ 36.7 ตามมาด้วยอเมริกาเหนือที่ร้อยละ 20.5 ยุโรปที่ร้อยละ 19.4 อเมริกาใต้ที่ร้อยละ 14.0 แอฟริกาที่ร้อยละ 4.9 ตะวันออกกลางที่ร้อยละ 3.9 และภูมิภาคอื่นๆ ที่ร้อยละ 0.6



## รายได้ตามสายผลิตภัณฑ์ (ล้านบาท)

	2Q22	2Q21	% YoY	1Q22	% QoQ
ยางแท่ง*	19,381.9	15,012.8	29.1%	18,820.6	3.0%
%	69.3%	50.4%		67.2%	
ถุงมือยาง	6,416.0	12,978.4	-50.6%	7,049.5	-9.0%
%	22.9%	43.5%		25.2%	
ยางแผ่นรมควัน	1,688.0	1,446.0	16.7%	1,784.0	-5.4%
%	6.0%	4.9%		6.4%	
น้ำยางข้น	472.1	352.6	33.9%	321.8	46.7%
%	1.7%	1.2%		1.1%	
อื่น ๆ**	15.0	13.7	8.9%	23.9	-37.2%
%	0.1%	0.0%		0.1%	
รวม	27,973.1	29,803.6	-6.1%	27,999.9	-0.1%

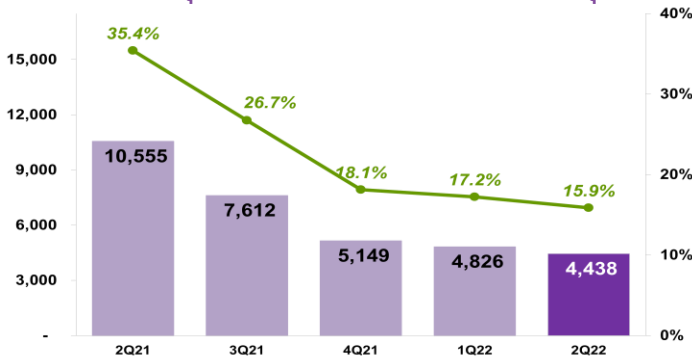
\*รายได้ยางแท่ง สุทธิจากการบัญชีป้องกันความเสี่ยง

การขายนำยางภายในกลุ่มเพิ่มมากขึ้น แต่ถือเป็นรายการระหว่างกันจึงไม่ถูกแสดงในงบการเงินรวมของบริษัทฯ

\*\*ประกอบไปด้วยรายได้จาก (ก) การจำหน่ายไม้พืนและบรรจุภัณฑ์ไม้ และ (ข) การให้บริการบางประเภท (เช่น บริการด้านทาสี การวิจัยและพัฒนา และ เทคโนโลยีสารสนเทศ) แก่บริษัทร่วมของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ รวมถึงบริษัทภายนอกอื่นๆ

กำไรขั้นต้น ในไตรมาส 2/2565 อยู่ที่ 4,242.0 ล้านบาท ปรับลดลงร้อยละ 61.3 YoY และ 6.3 QoQ ซึ่งการอ่อนตัวของกำไรขั้นต้น มีปัจจัยหลักมาจากธุรกิจถุงมือยางที่ราคาขายเฉลี่ยปรับลดลงอย่างมาก อันเนื่องมาจากสถานการณ์การแข่งขันที่เพิ่มสูงขึ้นในตลาดโลก ตามปริมาณอุปทานใหม่ที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม กำไรขั้นต้นของธุรกิจยางธรรมชาติปรับเพิ่มขึ้นสูงถึงร้อยละ 37.6 YoY และ 10.1 QoQ จากทั้งปริมาณการบริโภคและราคาขายเฉลี่ยที่ปรับตัวสูงขึ้น โดยอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจยางธรรมชาติยังคงอยู่ในระดับสูงที่ร้อยละ 13.0 จากร้อยละ 12.1 ทั้งใน 2Q64 และ 1Q65 ทั้งนี้ หากพิจารณาการโอนกลับราคาทุนของสินค้าคงเหลือให้เป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ 84.0 ล้านบาท และกำไรที่เกิดขึ้นจริงจากธุรกรรมป้องกันความเสี่ยง 111.9 ล้านบาท อัตรากำไรขั้นต้นปรับปรุงปรับใน 2Q65 จะอยู่ที่ร้อยละ 15.9 จากร้อยละ 35.4 และร้อยละ 17.2 ใน 2Q64 และ 1Q65 ตามลำดับ

## กำไรขั้นต้นปรับปรุง (ล้านบาท) และอัตรากำไรขั้นต้นปรับปรุง\* (%)



หมายเหตุ: \*กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นคำนวณหลังมีการปรับปรุงด้วยค่าเผื่อ(การกลับรายการค่าเผื่อ) มูลค่าลดลงของสินค้าคงเหลือ และกำไร(ขาดทุน) ที่เกิดขึ้นแล้วจากธุรกรรมป้องกันความเสี่ยง

กำไรจากการดำเนินงาน ในไตรมาส 2/2565 อยู่ที่ 1,858.6 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ร้อยละ 6.6 อ่อนตัวลงจาก 9,254.5 ล้านบาท ใน 2Q64 และ 2,342.4 ล้านบาท ใน 1Q65 โดยเป็นการอ่อนตัวลงจากธุรกิจถุงมือยางเป็นหลัก อย่างไรก็ตาม ใน 2Q65 บริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดจากการดำเนินธุรกิจปกติที่ 85.7 ล้านบาท รวมทั้งกำไรจากธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับอัตราแลกเปลี่ยนและยางธรรมชาติในตลาดล่วงหน้า จำนวน 29.7 ล้านบาท สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารอยู่ที่ 2,595.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 50.1 YoY ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายในการขายที่เกี่ยวข้องกับค่าระวางเรือ

และค่าขนส่งสินค้าที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมาก ตลอดจนค่าเงินสงเคราะห์ชาวสวนยาง (CESS) ที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณการส่งออกที่ขยายตัว ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร QoQ เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.8 โดยมีปัจจัยหลักจากค่าใช้จ่ายด้านการขนส่งและค่าระวางเรือที่ปรับตัวสูงขึ้น นอกจากนี้ ใน 2Q65 บริษัทฯ มีรายได้เงินจำนวน 94.7 ล้านบาท โดยหลักมาจากรายได้ที่เกี่ยวข้องกับการขายของเสียที่เกิดขึ้นระหว่างกระบวนการผลิต ทั้งนี้ ณ สิ้นงวด 2Q65 สินค้าคงเหลือของบริษัทฯ มีมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ (Net Realizable Value)\* เกินกว่าราคาทุนอยู่ 861.1 ล้านบาท

\*หมายเหตุ: มูลค่าสินค้าคงเหลือตามวิธีมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ เฉพาะยางแผ่นรมควัน น้ำยางข้น และยางแท่งของกลุ่มบริษัท มูลค่าสินค้าคงเหลือตามวิธีมูลค่าสุทธิที่จะได้รับเกินกว่าวิธีราคาทุน ซึ่งภายใต้มาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทยไม่อนุญาตให้ระบุในค่าใช้จ่ายที่มากกว่าสินค้าคงเหลือจะมีการขายจริง โดยจำนวนดังกล่าวจะเปลี่ยนแปลงตลอดวงปีขึ้นอยู่กับราคาขายจริง ณ เวลาที่มีการขายเกิดขึ้น

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใหม่ในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า ในไตรมาส 2/2565 อยู่ที่ 81.4 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.6 YoY และ 51.2 QoQ จากทั้งธุรกิจยางธรรมชาติและท่อยางไฮโดรลิกแรงดันสูงที่ฟื้นตัว

กำไรสุทธิ ในไตรมาส 2/2565 อยู่ที่ 1,142.1 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิที่ร้อยละ 4.1 ปรับลดลงร้อยละ 77.4 YoY และ 24.3 QoQ อันเนื่องมาจากราคาขายเฉลี่ยของถุงมือยางที่อ่อนตัวลงเป็นหลัก ขณะที่ธุรกิจยางธรรมชาติสามารถรักษาอัตรากำไรที่ทำได้ในระดับสูง พร้อมด้วยปริมาณคำสั่งซื้อที่มีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ บริษัทฯ มีการออกตราสารหนี้หุ้นกู้ใน 2Q65 เพื่อใช้ในการสนับสนุนการดำเนินงาน การซื้อวัตถุดิบยางธรรมชาติที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณคำสั่งซื้อ รวมถึงเงินทุนที่ใช้ในการขยายกำลังการผลิตโรงงานยางธรรมชาติเพิ่มเติม ทำให้ยอดหนี้หุ้นกู้ปรับเพิ่มสูงขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2564 รวมถึงอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยของบริษัทฯ ที่ปรับตัวสูงขึ้น ตามสภาวะทางการเงินในประเทศที่มีการขยับอัตราดอกเบี้ยไปตามทิศทางตลาดโลก ทำให้ต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ อยู่ที่ 298.3 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 41.8 YoY และ 34.2 QoQ

**กลยุทธ์การดำเนินงานธุรกิจในอนาคต:** ธุรกิจยางธรรมชาติเป็นธุรกิจเรือธงในการขับเคลื่อนรายได้และกำไรของกลุ่มศรีตรัง โดยในหลายไตรมาสที่ผ่านมาธุรกิจยางธรรมชาติได้แสดงให้เห็นถึงอัตรากำไรที่ทำได้ในระดับสูงอย่างต่อเนื่อง และศรีตรังสามารถขยายส่วนแบ่งทางการตลาดได้อย่างต่อเนื่องเช่นเดียวกัน โดยอัตรากำไรหลังการผลิตของโรงงานยางแท่งในประเทศไทยที่สูงเกินกว่าร้อยละ 70 พร้อมทั้งโอกาสของดีมานด์จากผู้ผลิตยางล้อกลุ่มที่ไม่ใช่ผู้ผลิตจากประเทศจีน (Non-China) ที่แต่เดิมนิยมบริโภคยางจากประเทศอินโดนีเซียซึ่งประสบปัญหาด้านอุปทานจากโรคใบร่วงในต้นยาง พันธุ์ยางธรรมชาติจากประเทศไทยเพิ่มมากขึ้น ตลอดจนปริมาณผลผลิตยางธรรมชาติในภาคเหนือและภาคตะวันออกเฉียงเหนือที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากช่วงที่มีการขยายของพื้นที่ปลูกยางในปี 2554 เป็นต้นมา และเพื่อลดต้นทุนการขนส่งวัตถุดิบข้ามภูมิภาค บริษัทฯ จึงเดินทางขยายกำลังการผลิตโรงงานยางแท่ง (TSR) ในภาคเหนือที่พิษณุโลก เลย เชียงราย ภาคตะวันออกเฉียงเหนือที่ บึงกาฬ สกลนคร กภาพสินธุ์ บุรีรัมย์ สระแก้ว มุกดาหาร และในภาคใต้ที่ตรัง และนราธิวาส โดยใช้แหล่งเงินทุนประมาณ 8,800 ล้านบาท ซึ่งจะแล้วเสร็จในปี 2565-2567 โดยจะใช้แหล่งเงินทุนจากกำไรสะสมของบริษัทฯ และหุ้นกู้ที่บริษัทฯ มีความได้เปรียบในการเข้าถึงแหล่งเงินทุนด้วยต้นทุนทางการเงินที่ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยในตลาด



## การวิเคราะห์ผลประกอบการตามสายธุรกิจ



### ยางแท่ง

รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ยางแท่ง คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 69.3 ของรายได้จากการขาย ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 29.1 YoY และ 3.0 QoQ

การเพิ่มขึ้นของรายได้ YoY และ QoQ มีปัจจัยหลักมาจากทั้งราคาขายและปริมาณการขายที่ปรับเพิ่มขึ้น โดยราคาขายปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.5 และ 0.9 เช่นเดียวกับปริมาณการขายที่ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.7 และ 2.1 ตามลำดับ แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการขายตลาดยางแท่งของบริษัทฯ ที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะตลาดส่งออกไปยังผู้ผลิตยางล้อกลุ่ม Non-China ที่บริษัทฯ ได้ส่วนแบ่งทางการตลาดมากขึ้นจากปริมาณผลผลิต NR ของอินโดนีเซียที่ปรับลดลง

ทั้งนี้ ด้วยราคาขายเฉลี่ยที่ปรับเพิ่มขึ้นเร็วกว่าต้นทุนขาย ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของผลิตภัณฑ์ยางแท่งปรับตัวสูงขึ้นจากทั้ง 2Q64 และ 1Q65



### ถุงมือยาง

รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ถุงมือยาง คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 22.9 ของรายได้จากการขาย ลดลงร้อยละ 50.6 YoY และ 9.0 QoQ

การปรับลดลงของรายได้ทั้ง YoY และ QoQ โดยหลักเป็นผลมาจากราคาขายเฉลี่ยที่ปรับลดลงร้อยละ 62.9 และ 5.7 ตามลำดับ เนื่องจากการแข่งขันที่เพิ่มสูงขึ้นตามปริมาณอุปทานใหม่ที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ปริมาณการขายปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 33.3 YoY และลดลงร้อยละ 3.5 QoQ สะท้อนให้เห็นถึงความต้องการในการบริโภคที่ได้ทยอยปรับตัวเข้าสู่ภาวะสมดุลของถุงมือยาง

หากพิจารณาในส่วนของต้นทุนวัตถุดิบราคาน้ำยาง NBR ปรับลดลงที่ร้อยละ 2.5 QoQ (ปรับลดลงร้อยละ 47.2 YoY) ในขณะที่ ต้นทุนวัตถุดิบราคาน้ำยาง NR ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.2 QoQ (ปรับลดลงร้อยละ 11.2 YoY) อย่างไรก็ดี ต้นทุนวัตถุดิบของทางบริษัทฯ ยังคงต่ำกว่าราคาตลาดจากข้อได้เปรียบในการเข้าถึงวัตถุดิบที่จัดหาโดยบริษัทในเครือ ทั้งนี้ การปรับลดลงของราคาขายยังคงส่งผลอย่างมีนัยสำคัญต่ออัตรากำไรขั้นต้นใน 2Q65 ซึ่งปรับตัวลดลงจาก 2Q64 และ 1Q65



### ยางแผ่นรมควัน

รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ยางแผ่นรมควัน คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.0 ของรายได้จากการขายขยายตัวร้อยละ 16.7 YoY และลดลงร้อยละ 5.4 QoQ

การปรับเพิ่มขึ้นของรายได้ YoY นั้น ปัจจัยหลักเป็นผลมาจากปริมาณการขายที่ขยายตัวกว่าร้อยละ 15.2 ในขณะที่ราคาขายเฉลี่ยที่ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ร้อยละ 1.3 ซึ่งเป็นผลมาจากค่าเงินบาทที่อ่อนตัวลง

หากพิจารณาเทียบ QoQ พบว่า รายได้จากยางแผ่นที่ปรับตัวลดลง เป็นผลมาจากปริมาณการขายที่อ่อนตัวลงร้อยละ 14.7 แม้ราคาขายจะปรับตัวสูงขึ้นกว่าร้อยละ 10.9 ก็ตาม อย่างไรก็ดี อัตรากำไรของยางแผ่นใน 2Q65 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากทั้ง 2Q64 และ 1Q65



### น้ำยางข้น

รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำยางข้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.7 ของรายได้จากการขาย เพิ่มขึ้นร้อยละ 33.9 YoY และ 46.7 QoQ

รายได้ที่ปรับเพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ QoQ โดยหลักเป็นผลมาจากปริมาณการขายที่ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 27.5 YoY และ 15.5 QoQ เนื่องจากปริมาณการขายน้ำยางให้กับ STGT ลดลง QoQ อย่างไรก็ดี ปริมาณการขายยังคงเติบโตขึ้น YoY (ถือเป็นรายการระหว่างกันจึงไม่ถูกแสดงในงบการเงินรวมของบริษัทฯ) นอกจากนี้ ราคาขายเฉลี่ยยังปรับตัวสูงขึ้นกว่าร้อยละ 5.0 YoY และ 27.0 QoQ

อย่างไรก็ดี อัตรากำไรขั้นต้นของน้ำยางข้นอ่อนตัวลงจากทั้ง 2Q64 และ 1Q65 จากราคาต้นทุนที่ปรับตัวสูงขึ้นกว่าราคาขายเฉลี่ย



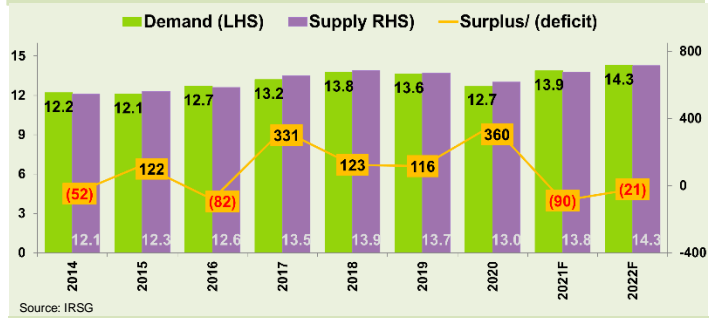
## ภาพรวมอุตสาหกรรมยางธรรมชาติ

ในไตรมาส 2/2565 ราคายางธรรมชาติ (NR) มีการปรับตัวลดลงจากภาวะความกังวลเรื่องการชะลอตัวทางเศรษฐกิจ อันเป็นผลมาจากอัตราเงินเฟ้อในสหรัฐอเมริกาที่สูงกว่าร้อยละ 8 รวมถึงกิจกรรมทางเศรษฐกิจของจีนที่ยังคงเป็นไปอย่างจำกัด โดยเฉพาะราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลงค่อนข้างมาก จากความต้องการถูงมืองที่ลดน้อยลง เนื่องด้วยการคลี่คลายของสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 รวมถึงภาวะอุปทานส่วนเกินอันเกิดจากผู้ผลิตหลายรายที่เข้ามาในตลาดในช่วงที่ราคาถูงมืองอยู่ในช่วงขาขึ้น ในขณะที่ราคาที่ยังคงต่ำอยู่ยังไม่ได้รับผลกระทบมากนัก ทั้งนี้ ราคาของ TSR20 ณ ตลาด SICOM ในไตรมาส 2/2565 เฉลี่ยอยู่ที่ 165.4 cent/kg. ปรับลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าที่ร้อยละ 6.5 QoQ และปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 YoY

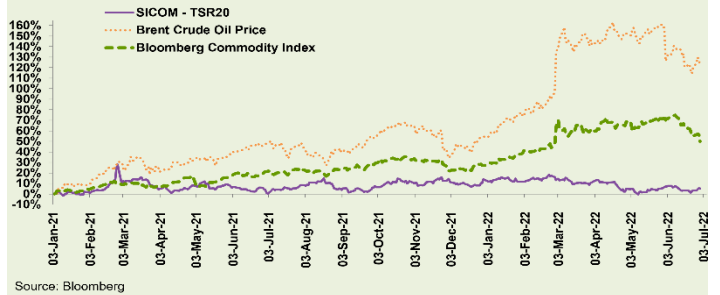
สำหรับอุปทานของ NR ในช่วงเดือนมีนาคม – กรกฎาคม ของทุกปี ถือเป็นช่วงฤดูเก็บเกี่ยวของ NR ในประเทศอินโดนีเซีย แต่ในช่วงเดือนมีนาคม - มิถุนายน 2565 ที่ผ่านมา พบว่าปริมาณผลผลิต NR ของอินโดนีเซียยังคงอ่อนตัว อันเนื่องมาจากผลกระทบระยะยาวของการแพร่ระบาดของโรคใบร่วงในต้นยาง ในช่วงปลายปี 2561 ทำให้ปริมาณผลผลิต NR ไม่ได้ปรับเพิ่มขึ้นตามปัจจัยด้านฤดูกาลแต่อย่างใด แต่สำหรับประเทศไทยนั้น ช่วงเดือนกุมภาพันธ์ - พฤษภาคม ของทุกปี โดยปกติจะเป็นช่วงฤดูปิดกรีดของ NR ในประเทศไทย แต่พื้นที่ปลูกยางในภาคตะวันออกเฉียงเหนือยังคงสามารถเปิดกรีดได้อย่างต่อเนื่อง เช่นเดียวกับในภาคใต้ ซึ่งสามารถเปิดกรีดได้ตั้งแต่ช่วงกลางเมษายน 2565 จากปกติที่จะเปิดกรีดอีกครั้งในช่วงเดือนมิถุนายน นับได้ว่าระยะเวลาในการเปิดกรีดในประเทศไทยในปี 2565 สั้นกว่าฤดูกาลปกติ เนื่องจากปริมาณน้ำฝนสะสมที่ค่อนข้างสูง ทำให้ต้นยางมีความสมบูรณ์และกลับมาเปิดกรีดได้เร็วขึ้น ด้วยเหตุนี้ ผลผลิต NR ของไทยจึงสามารถชดเชยปริมาณผลผลิตของอินโดนีเซียที่ลดลงได้

สำหรับทิศทางของราคา NR ในไตรมาส 3/2565 นอกเหนือจากปัจจัยด้านฤดูกาลของยางอินโดนีเซียที่กล่าวไปข้างต้น บริษัทฯ มองว่าปัจจัยที่ต้องติดตามเพิ่มเติมคือสภาพอากาศโดยเฉพาะอย่างยิ่งปริมาณน้ำฝน แม้ว่าต้นยางโดยธรรมชาตินั้นจะให้ผลผลิตได้ดีเมื่อได้รับน้ำ แต่หากมีฝนตกในปริมาณมากหรือฝนตกติดกันจนเกินไปอาจทำให้เป็นอุปสรรคต่อการกรีดยางได้เช่นกัน รวมถึงสถานการณ์ทางเศรษฐกิจโลกที่ยังต้องจับตามองอย่างใกล้ชิด นอกจากนี้การกลับมาเปิดเมือง/ เปิดประเทศของจีน จะช่วยหนุนให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจเข้าสู่สภาวะปกติได้ ตลอดจนสถานการณ์ชิปขาดตลาด (Chip Shortage) ที่คลี่คลาย จะช่วยเสริมให้การผลิตรถยนต์กลับสู่สภาวะปกติเช่นกัน สำหรับปริมาณสต็อกยางตลาดล่วงหน้าเซี่ยงไฮ้ (Shanghai Futures Exchange: SHFE) ประเทศจีน ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2565 พบว่าปรับเพิ่มขึ้น อยู่ที่ราว 279,000 ตัน จาก ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2565 ที่ราว 258,000 ตัน ในขณะที่ ณ สิ้นเดือนกรกฎาคม ปรับลดลงจากเดือนมิถุนายน มาอยู่ที่ราว 264,000 ตัน

### ปริมาณความต้องการและการผลิต NR ของโลก

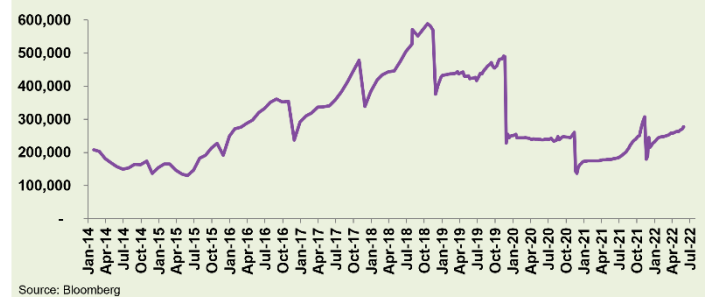


### การเปลี่ยนแปลงของราคาสินค้าโภคภัณฑ์



### ปริมาณสต็อกยางธรรมชาติ

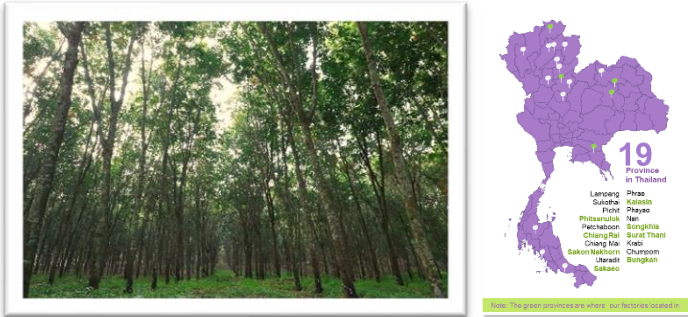
#### ณ ตลาดล่วงหน้าเซี่ยงไฮ้ ประเทศจีน (ตัน)



## ความคืบหน้าในการขยายธุรกิจตลอดทั้ง Supply

**ธุรกิจต้นน้ำ – พื้นที่ประมาณ 45,000 ไร่ สำหรับทำธุรกิจสวนยาง**

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 บริษัทฯ มีพื้นที่สำหรับธุรกิจสวนยางพาราประมาณ 45,000 ไร่ ครอบคลุมพื้นที่ 19 จังหวัดในประเทศไทย ซึ่งส่วนใหญ่ตั้งอยู่ในเขตภาคเหนือและภาคตะวันออกเฉียงเหนือ โดยในปี 2565 บริษัทฯ ประมาณการว่ามีต้นยางที่สามารถกรีตได้ราวร้อยละ 66 ของต้นยางที่ปลูกแล้วทั้งหมด จากร้อยละ 58 ในปีก่อน นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทศรีตรังได้รับการรับรองมาตรฐานระดับสากล FSC™ (Forest Stewardship Council™) ทั้งประเภท มาตรฐานการจัดการสวนป่าอย่างยั่งยืน (Forest Management Certification) และมาตรฐานการจัดการห่วงโซ่ผลิตภัณฑ์ (Chain-of-Custody Certification) นับได้ว่าเป็น ผู้ผลิตยางธรรมชาติแบบครบวงจรรายแรกของโลกที่ได้รับการรับรองมาตรฐาน FSC ครบทั้งห่วงโซ่ผลิตภัณฑ์



**ธุรกิจกัญชง** จากข้อมูลกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับกัญชาและกัญชงที่ยังอยู่ระหว่างการพิจารณาของสภา ผ่านวาระที่ 1 ซึ่งยังคงต้องใช้เวลาอีกระยะหนึ่งก่อนที่ออกเป็น พรบ กัญชา กัญชง รวมถึงยังไม่มีการแต่งตั้งกรรมการผู้ทรงคุณวุฒิขึ้นมาตามกฎหมายดังกล่าว ทำให้เกิดข้อกังวลเรื่องกำกับเกณฑ์การใช้ให้ถูกต้องตามเจตนารมณ์เพื่อประโยชน์ทางการแพทย์ การวิจัย และอุตสาหกรรมอาหาร ฝ่ายจัดการจึงเห็นควรรอบทสรุปของภาครัฐเรื่องกำหนดมาตรการการผลิตและแนวโน้มการบริโภคในประเทศไทยที่ชัดเจน ระหว่างนี้บริษัทฯ จึงได้พิจารณาชะลอการดำเนินการในส่วนธุรกิจนี้ออกไปก่อน

## ธุรกิจกลางน้ำ – รักษาอัตราการทำกำไร และเดินหน้าสู่เป้าหมาย “ศรีตรัง 20”

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 บริษัทฯ มีกำลังการผลิตทางวิศวกรรม 3.10 ล้านตันต่อปี จากโรงงานผลิตยางธรรมชาติทั้งสิ้นจำนวน 35 แห่ง แบ่งออกเป็น 31 แห่งในประเทศไทย 3 แห่งในประเทศอินโดนีเซีย และอีก 1 แห่งในประเทศเมียนมา โดยในปี 2564 บริษัทฯ มีส่วนแบ่งทางการตลาดอยู่ที่ร้อยละ 10 ของการบริโภคยางธรรมชาติทั่วโลก นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้มีแผนการขยายกำลังการผลิตยางแท่ง (TSR) โดยเพิ่มกำลังการผลิตกว่า 1.32 ล้านตัน จากการขยายโรงงานทั้งในภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ภาคเหนือ และภาคใต้ ซึ่งจะแล้วเสร็จในทุกไตรมาสต่อเนื่องไปถึงปี 2565 โดยใช้งบลงทุนประมาณ 8,800 ล้านบาท อีกทั้ง ได้ขยายกำลังการผลิตน้ำยางข้น (LTX) โดยตั้งโรงงานแห่งใหม่ที่จ.บึงกาฬ นราธิวาส และตรัง รวมถึงติดตั้งเครื่องจักรเพิ่มเติมที่โรงงานจ.สุราษฎร์ธานี ใช้งบลงทุนประมาณ 1,335 ล้านบาท ด้วยโครงการขยายกำลังการผลิตนี้ ส่งผลให้กำลังการผลิตทางวิศวกรรมของบริษัทฯ จะอยู่ที่ 3.31 ล้านตันต่อปี ในปี 2565 และก้าวสู่ 4.39 ล้านตัน ในปี 2567

ทั้งนี้ บริษัทฯ มุ่งมั่นที่จะนำเทคโนโลยีและระบบอัตโนมัติมาปรับใช้ในกระบวนการผลิตเพิ่มมากขึ้น เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิต ลดการใช้พลังงาน และเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม อีกทั้ง บริษัทฯ ได้นำแอปพลิเคชัน “SRI TRANG FRIENDS” มาใช้ในการรับซื้อขายยางธรรมชาติที่เป็นวัตถุดิบขั้นต้นในประเทศไทย เพื่ออำนวยความสะดวกและลดต้นทุนในการบริหารงาน

## ธุรกิจปลายน้ำ – ตั้งเป้ากำลังการผลิตยางมียางที่ 48,000 ล้านชิ้นต่อปี ภายในปี 2565 และ 57,000 ล้านชิ้นต่อปี ภายในปี 2567

บริษัท ศรีตรังโกลฟส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (“STGT”) เป็นหนึ่งในบริษัทหลัก (Flagship Company) ของกลุ่ม STA ด้วยสัดส่วนการถือหุ้นใน STGT ทั้งทางตรงและทางอ้อมรวมร้อยละ 56.0 โดย STGT ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายถุงมือยางธรรมชาติและถุงมือยางไนไตรล์ที่ใช้ในทางการแพทย์และทางอุตสาหกรรม ให้แก่ลูกค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศกว่า 170 ประเทศทั่วโลก มีสำนักงานทั้งในประเทศไทย จีน สหรัฐอเมริกา สิงคโปร์ อินโดนีเซีย และเวียดนาม ซึ่งนับได้ว่า STGT เป็นผู้ผลิตถุงมือยางรายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย และจัดเป็นผู้ผลิตถุงมือยางในอันดับต้นๆ ของโลก โดยในปี 2564 STGT มีส่วนแบ่งทางการตลาดแล้วกว่าร้อยละ 7 ของความต้องการบริโภคถุงมือยางทั่วโลก

STGT มุ่งสู่การเป็นผู้ผลิตถุงมือยางที่ใช้ในทางการแพทย์และอุตสาหกรรมรายใหญ่ที่มีกำลังการผลิตติดตั้ง 48,000 ล้านชิ้นต่อปี ในปี 2565 และ 57,000 ล้านชิ้นต่อปี ในปี 2567 โดยรายละเอียดของโครงการที่ขยายกำลังการผลิตและเริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์บางส่วนใน 2Q65 ได้แก่ โครงการที่จ. สุราษฎร์ (SR) จ.ตรัง (TG3) จ.สงขลา (ANV) และจ.ชุมพร (CP)