

**ภาพรวมผลการดำเนินงาน**

ในไตรมาส 3/2565 บริษัท มีรายได้รวม อยู่ที่ 29,359.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.1 YoY และ 5.0 QoQ โดยรายได้จาก**ธุรกิจยางธรรมชาติ** คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 89.3 ของรายได้จากการขายและบริการ อยู่ที่ 26,205.8 ล้านบาท เติบโตร้อยละ 47.9 YoY และ 17.2 QoQ อันเนื่องมาจากราคาขายเฉลี่ยที่ปรับเพิ่มสูงขึ้นร้อยละ 15.1 YoY และ 3.4 QoQ ตามสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่ได้ตกลงไว้ก่อนราคายางจะมีแนวโน้มลดลง และปัจจัยบวกจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลง ประกอบกับปริมาณการขายที่เติบโตต่อเนื่องตามการขยายกำลังการผลิตที่ร้อยละ 28.5 YoY และ 13.4 QoQ อยู่ที่ 400,131 ตัน ซึ่งเป็นปริมาณการขายที่เติบโตต่อเนื่องถึง 9 ไตรมาสด้วยกัน ทำให้ใน 3Q65 บริษัท มีอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ร้อยละ 70 และมีกำไรขั้นต้นของธุรกิจยางธรรมชาติที่อยู่ในระดับสูงต่อเนื่องที่ร้อยละ 13.7

สำหรับ**ธุรกิจถุงมือยาง** สร้างรายได้ให้แก่บริษัท 4,911.8 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 16.7 ของรายได้จากการขายและบริการ ปรับลดลงร้อยละ 54.5 YoY และ 23.4 QoQ ซึ่งมีปัจจัยหลักจากราคาขายเฉลี่ยของถุงมือยางที่ปรับลดลง โดยใน 3Q65 บริษัท มีปริมาณการขายถุงมือยางรวม 6,381 ล้านชิ้น ทั้งนี้ อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจถุงมือยางอยู่ที่ร้อยละ 11.2

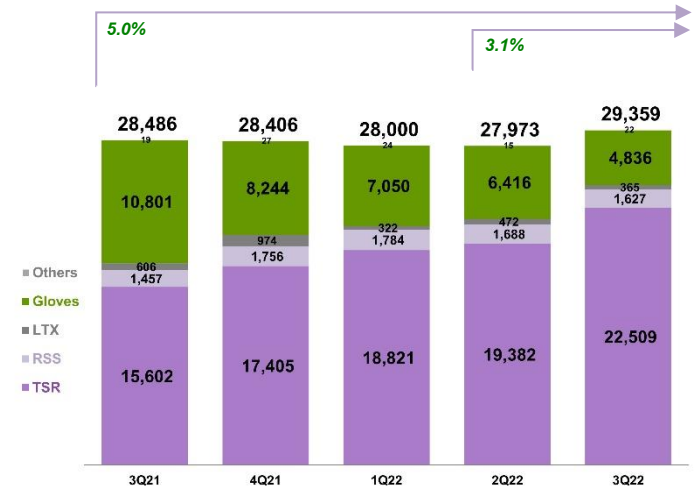
**ภาพรวมใน 3Q65 บริษัท มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 1,155.9 ล้านบาท คิดเป็นกำไรที่ 0.75 บาทต่อหุ้น โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 13.3 และร้อยละ 3.9 ตามลำดับ**

**อัตราส่วนสำคัญทางการเงิน**

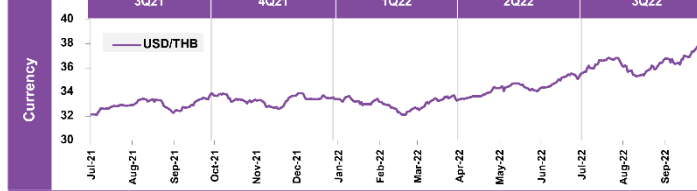
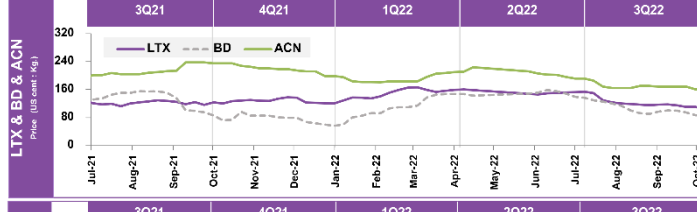
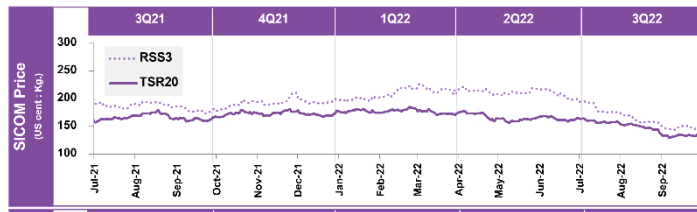
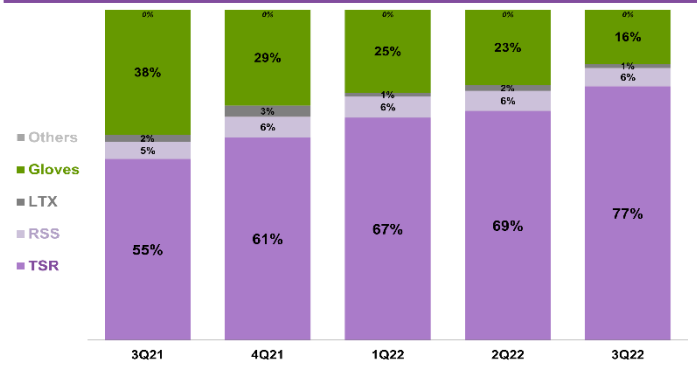
|                                      | 3Q22  | 3Q21  | 2Q22  | FY21  |
|--------------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| อัตรากำไรขั้นต้น                     | 13.3% | 28.6% | 15.2% | 32.2% |
| อัตรากำไรขั้นต้นปรับปรุง**           | 15.7% | 26.7% | 15.9% | 32.7% |
| อัตรา EBITDA                         | 8.2%  | 23.5% | 9.7%  | 27.4% |
| อัตรากำไรสุทธิ                       | 3.9%  | 11.3% | 4.1%  | 13.4% |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)            | 3.76  | 2.38  | 3.08  | 2.20  |
| อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (เท่า)   | 0.35  | 0.22  | 0.40  | 0.41  |
| อัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวร (เท่า)* | 2.54  | 3.63  | 2.63  | 3.41  |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)*       | 102   | 106   | 115   | 115   |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)*        | 25    | 25    | 27    | 26    |
| ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)*              | 8     | 8     | 5     | 7     |

หมายเหตุ: \* ปรับเทียบเต็มปี  
\*\* ปรับด้วยค่าเฉลี่ย (การลดของสินค้าคงเหลือและกำไรขาดทุน ที่เกิดขึ้นแล้วจากรูทการ ป้องกันความเสี่ยง)

**รายได้แยกตามผลิตภัณฑ์ (ล้านบาท)**



**สัดส่วนของรายได้แยกตามผลิตภัณฑ์**



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

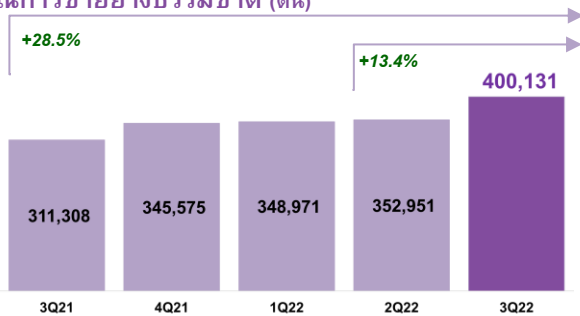
## งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

| (หน่วย: ล้านบาท)   | 3Q22       | 3Q21       | %YoY    | 2Q22       | %QoQ    | 9M22       | 9M21       | %YoY   |
|--|------------|------------|---------|------------|---------|------------|------------|--------|
| รายได้จากการขายและการให้บริการ   | 29,359.0   | 28,486.1   | 3.1%    | 27,973.1   | 5.0%    | 85,331.9   | 89,869.2   | -5.0%  |
| ต้นทุนขายและการให้บริการ   | (25,465.9) | (20,331.8) | 25.3%   | (23,731.1) | 7.3%    | (72,670.6) | (57,211.6) | 27.0%  |
| กำไร(ขาดทุน)ขั้นต้น  | 3,893.1    | 8,154.2    | -52.3%  | 4,242.0    | -8.2%   | 12,661.3   | 32,657.7   | -61.2% |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ  | (2,780.1)  | (2,014.8)  | 38.0%   | (2,595.3)  | 7.1%    | (7,761.8)  | (5,330.7)  | 45.6%  |
| รายได้อื่น รวมเงินปันผลรับ   | 131.3      | 259.0      | -49.3%  | 96.5       | 36.1%   | 271.7      | 365.7      | -25.7% |
| กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน   | 256.5      | 189.7      | 35.2%   | 85.7       | 199.4%  | 391.3      | 692.2      | -43.5% |
| กำไร(ขาดทุน)อื่น   | 20.6       | (714.6)    | -102.9% | 29.7       | -30.5%  | 159.8      | (1,932.5)  | N/A    |
| กำไร(ขาดทุน)จากการดำเนินงาน  | 1,521.4    | 5,873.6    | -74.1%  | 1,858.6    | -18.1%  | 5,722.3    | 26,452.4   | -78.4% |
| ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า                             | 85.4       | 68.3       | 25.1%   | 81.4       | 4.9%    | 220.7      | 173.7      | 27.0%  |
| กำไร(ขาดทุน)ก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) | 2,419.2    | 6,691.5    | -63.8%  | 2,713.7    | -10.0%  | 8,281.4    | 28,860.9   | -71.3% |
| กำไร(ขาดทุน)ก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้ (EBIT)                                | 1,606.8    | 5,941.8    | -73.0%  | 1,940.0    | -17.2%  | 5,943.0    | 26,626.2   | -77.7% |
| รายได้ทางการเงิน   | 36.9       | 28.2       | 30.8%   | 28.5       | 29.4%   | 95.7       | 82.7       | 15.7%  |
| ต้นทุนทางการเงิน   | (343.0)    | (213.5)    | 60.6%   | (298.3)    | 15.0%   | (863.5)    | (599.8)    | 44.0%  |
| ภาษีเงินได้  | (154.0)    | (569.4)    | -73.0%  | (261.0)    | -41.0%  | (640.3)    | (2,351.8)  | -72.8% |
| กำไร(ขาดทุน)สำหรับงวด  | 1,146.7    | 5,187.1    | -77.9%  | 1,409.2    | -18.6%  | 4,534.9    | 23,757.2   | -80.9% |
| ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท  | 1,155.9    | 3,230.8    | -64.2%  | 1,142.1    | 1.2%    | 3,807.0    | 14,233.0   | -73.3% |
| ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย                           | (9.2)      | 1,956.4    | -100.5% | 267.1      | -103.4% | 727.9      | 9,524.2    | -92.4% |

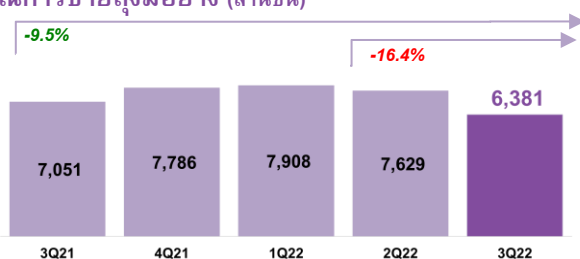
รายได้จากการขายและการให้บริการ ในไตรมาส 3/2565 อยู่ที่ 29,359.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.1 YoY และ 5.0 QoQ โดยรายได้จากธุรกิจยางธรรมชาติอยู่ที่ 26,205.8 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 89.3 ของรายได้จากการขายและบริการ ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 47.9 YoY และ 17.2 QoQ จากราคายาง NR ที่ปรับตัวสูงขึ้น รวมถึงปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นตามแผนการขายกำลังการผลิต สำหรับรายได้จากธุรกิจถุงมือยางอยู่ที่ 4,911.8 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 16.7 ของรายได้จากการขายและบริการ ปรับลดลงร้อยละ 54.4 YoY และ 23.4 QoQ จากราคายางเฉลี่ยที่อ่อนตัว รวมถึงปริมาณการขายที่ลดลง นอกจากนี้ บริษัท มีรายได้จากผลิตภัณฑ์อื่นและบริการอื่นจำนวน 22.1 ล้านบาท

ปริมาณการขายของผลิตภัณฑ์ยางธรรมชาติ ในไตรมาส 3/2565 อยู่ที่ 400,131 ตัน เติบโตสูงถึงร้อยละ 28.5 YoY และ 13.4 QoQ นำโดยผลิตภัณฑ์ยางแท่ง ซึ่งเติบโตสอดคล้องตามการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมยางล้อ รวมถึงการแข่งขันในธุรกิจกลางน้ำของยางธรรมชาติที่เบาบางลง หนุนให้สถานะของบริษัทมีความแข็งแกร่งและสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ลูกค้าทุกกลุ่มมากยิ่งขึ้น โดยใน 3Q65 บริษัท มีอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ร้อยละ 70 ทรงตัวจาก ณ 2Q65 ทั้งนี้ หากพิจารณาปริมาณการขายตามภูมิภาคส์ ประเทศจีนเป็นตลาดส่งออกที่ใหญ่ที่สุด โดยบริษัท มีสัดส่วนปริมาณการขายไปยังตลาดดังกล่าวที่ร้อยละ 51.3 ตามมาด้วยตลาดในเอเชียอื่นๆ คิดเป็นร้อยละ 17.9 ตลาดในประเทศไทยที่ร้อยละ 12.5 ตลาดในอเมริกาและยุโรป คิดเป็นร้อยละ 11.0 และร้อยละ 6.9 ตามลำดับ

### ปริมาณการขายยางธรรมชาติ (ตัน)



### ปริมาณการขายถุงมือยาง (ล้านชิ้น)



ปริมาณการขายของผลิตภัณฑ์ถุงมือยาง ในไตรมาส 3/2565 อยู่ที่ 6,381 ล้านชิ้น ลดลงร้อยละ 9.5 YoY และร้อยละ 16.4 QoQ จากการแข่งขันที่รุนแรงภายในอุตสาหกรรม อันเป็นผลมาจากกำลังการผลิตที่พุ่งสูงขึ้นอย่างมากของผู้ผลิตถุงมือยางในช่วงการระบาดของ Covid-19 อย่างไรก็ดี ตลาดถุงมือยางในปัจจุบันยังคงเผชิญกับภาวะอุปทานคงค้างจากการคลี่คลายของสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อ Covid-19 ซึ่งคาดว่าตลาดจะอาศัยระยะเวลาช่วงหนึ่งในการปรับตัวสู่ภาวะสมดุล โดยในช่วง 3Q65 มีอัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 46.4 ทั้งนี้ สัดส่วนของรายได้จากการขายถุงมือยางธรรมชาติปรับเพิ่มสูงขึ้น ตามนโยบายของบริษัทที่จะผลักดันให้ถุงมือยางธรรมชาติเติบโตเพิ่มขึ้นในปี นี้ โดยสัดส่วนรายได้จากการขายถุงมือยางธรรมชาติเทียบกับถุงมือยางไนไตรล์ อยู่ที่ราวร้อยละ 75 : 25 และหากพิจารณาปริมาณการขายตามภูมิภาคส์ ตลาดเอเชียเป็นภูมิภาคที่มีสัดส่วนรายได้สูงสุดประมาณร้อยละ 42.0 ตามมาด้วยอเมริกาเหนือที่ร้อยละ 19.3 อเมริกาใต้ที่ร้อยละ 17.1 ยุโรปที่ร้อยละ 12.4 แอฟริกาที่ร้อยละ 4.9 ตะวันออกกลางที่ร้อยละ 3.4 และภูมิภาคอื่นๆ ที่ร้อยละ 0.8



## รายได้ตามสายผลิตภัณฑ์ (ล้านบาท)

|               | 3Q22     | 3Q21     | % YoY  | 2Q22     | % QoQ  |
|---------------|----------|----------|--------|----------|--------|
| ยางแท่ง*      | 22,509.3 | 15,602.3 | 44.3%  | 19,381.9 | 16.1%  |
| %             | 76.7%    | 54.8%    |        | 69.3%    |        |
| ถุงมือยาง     | 4,836.2  | 10,801.3 | -55.2% | 6,416.0  | -24.6% |
| %             | 16.5%    | 37.9%    |        | 22.9%    |        |
| ยางแผ่นรมควัน | 1,626.6  | 1,456.9  | 11.6%  | 1,688.0  | -3.6%  |
| %             | 5.5%     | 5.1%     |        | 6.0%     |        |
| น้ำยางข้น     | 364.9    | 606.4    | -39.8% | 472.1    | -22.7% |
| %             | 1.2%     | 2.1%     |        | 1.7%     |        |
| อื่น ๆ**      | 22.1     | 19.1     | 15.5%  | 15.0     | 47.5%  |
| %             | 0.1%     | 0.1%     |        | 0.1%     |        |
| รวม           | 29,359.0 | 28,486.1 | 3.1%   | 27,973.1 | 5.0%   |

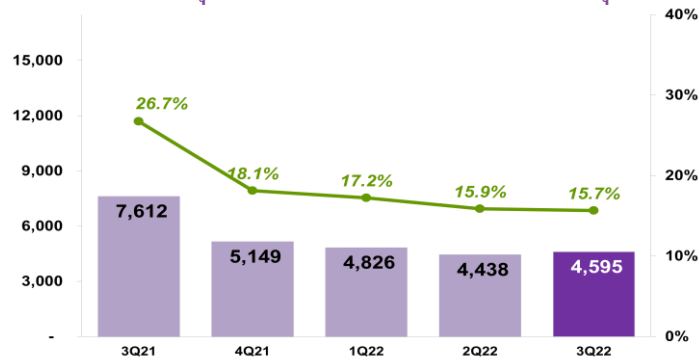
\*รายได้ยางแท่ง สู้ชีวิตจากการป้องกันความเสี่ยง

การขยายไปยังกลุ่มเพิ่มมากขึ้น แต่ถือเป็นรายการระหว่างกันจึงไม่ถูกแสดงในงบการเงินรวมของบริษัท

\*\*ประกอบไปด้วยรายได้จาก (ก) การจำหน่ายไม้พื้นและบรรจุภัณฑ์ไม้ และ (ข) การให้บริการบางประเภท (เช่น บริการด้านเกษตรกรรม การวิจัยและพัฒนา และ เทคโนโลยีสารสนเทศ) แก่บริษัทร่วมของบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าของบริษัท รวมถึงบริษัทภายนอกอื่น ๆ

กำไรขั้นต้น ในไตรมาส 3/2565 อยู่ที่ 3,893.1 ล้านบาท ปรับลดลงร้อยละ 52.3 YoY และ 8.2 QoQ ซึ่งการอ่อนตัวของกำไรขั้นต้น มีปัจจัยหลักมาจากธุรกิจถุงมือยางที่มีปริมาณและราคาขายเฉลี่ยปรับลดลง อันเนื่องมาจากสถานการณ์การแข่งขันที่เพิ่มสูงขึ้นในตลาดโลกตามปริมาณอุปทานใหม่ที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ กำไรขั้นต้นของธุรกิจยางธรรมชาติที่ปรับเพิ่มขึ้นสูงถึงร้อยละ 39.3 YoY และ 19.6 QoQ จากทั้งปริมาณการบริโภคและราคาขายเฉลี่ยที่ปรับตัวสูงขึ้น โดยอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจยางธรรมชาติยังคงอยู่ในระดับสูงที่ร้อยละ 13.7 จากร้อยละ 13.6 และ 13.0 ใน 3Q64 และ 2Q65 ตามลำดับ ทั้งนี้ หากพิจารณาการโอนกลับราคาทุนของสินค้าคงเหลือให้เป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ 352.7 ล้านบาท และกำไรที่เกิดขึ้นจริงจากธุรกรรมป้องกันความเสี่ยง 349.5 ล้านบาท อัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับปรับปรุงปรับใน 3Q65 จะอยู่ที่ร้อยละ 15.7 จากร้อยละ 26.7 และร้อยละ 15.9 ใน 3Q64 และ 2Q65 ตามลำดับ

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



หมายเหตุ : \*กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นภายหลังมีการปรับปรุงด้วยค่าเผื่อ(การกลบรายการค่าเผื่อ) มูลค่าลดลงของสินค้าคงเหลือ และกำไร(ขาดทุน) ที่เกิดขึ้นแล้วจากธุรกรรมป้องกันความเสี่ยง

กำไรจากการดำเนินงาน ในไตรมาส 3/2565 อยู่ที่ 1,521.4 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ร้อยละ 5.2 อ่อนตัวลงจาก 5,873.6 ล้านบาท ใน 3Q64 และ 1,858.6 ล้านบาท ใน 2Q65 โดยเป็นการอ่อนตัวลงจากธุรกิจถุงมือยางเป็นหลัก อย่างไรก็ตาม ใน 3Q65 บริษัท มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดจากการดำเนินธุรกิจปกติที่ 256.5 ล้านบาท รวมทั้งกำไรจากธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับอัตราแลกเปลี่ยนและยางธรรมชาติในตลาดล่วงหน้า จำนวน 20.6 ล้านบาท สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารอยู่ที่ 2,780.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 38.0 YoY

ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายในการขายที่เกี่ยวข้องกับค่าระวางเรือ และค่าขนส่งสินค้าที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมาก ตลอดจนค่าเงินสงเคราะห์ชาวสวนยาง (CESS) ที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณการส่งออกที่ย้ายตัว ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร QoQ เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.1 โดยมีปัจจัยหลักจากค่าภาษีอื่น ๆ จากกิจการในต่างประเทศ รวมถึงค่าเดินทางที่เพิ่มขึ้นตามกิจกรรมทางธุรกิจหลังการเปิดประเทศ นอกจากนี้ ใน 3Q65 บริษัท มีรายได้อื่นจำนวน 129.6 ล้านบาท โดยหลักมาจากเงินสดขายค่าดอกเบี้ยตามโครงการสนับสนุนการใช้ยางของกองทัพ ทั้งนี้ ณ สิ้นงวด 3Q65 สินค้าคงเหลือของบริษัท มีมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ (Net Realizable Value)\* เกินกว่าราคาทุนอยู่ 441.1 ล้านบาท

\*หมายเหตุ: มูลค่าสินค้าคงเหลือตามวิธีมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ เฉพาะยางแผ่นรมควัน น้ำยางข้น และยางแท่งของกลุ่มบริษัท มูลค่าสินค้าคงเหลือตามวิธีมูลค่าสุทธิที่จะได้รับเกินกว่าวิธีราคาทุน ซึ่งภายใต้มาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทยไม่อนุญาตให้ระบุในกำไรขาดทุนจนกว่าสินค้าคงเหลือจะมีการขายจริง โดยจำนวนดังกล่าวจะเปลี่ยนแปลงตลอดเวลานับอยู่กับราคาขายจริง ณ เวลาที่มีการขายเกิดขึ้น

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า ในไตรมาส 3/2565 อยู่ที่ 85.4 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.1 YoY และ 4.9 QoQ จากทั้งธุรกิจยางธรรมชาติและท่อยางไอโซพรีนเรซินที่ฟื้นตัว

กำไรสุทธิ ในไตรมาส 3/2565 อยู่ที่ 1,155.9 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิที่ร้อยละ 3.9 ปรับลดลงร้อยละ 64.2 YoY และ 1.2 QoQ อันเนื่องมาจากราคาขายเฉลี่ยของถุงมือยางที่อ่อนตัวลงเป็นหลัก ขณะที่ธุรกิจยางธรรมชาติสามารถรักษาอัตรากำไรที่ทำได้ในระดับสูง พร้อมด้วยปริมาณคำสั่งซื้อที่มีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ ในช่วง 9 เดือนแรกของปี บริษัท มีการออกตราสารหนี้หุ้นกู้เพื่อใช้ในการสนับสนุนการดำเนินงาน การซื้อวัตถุดิบยางธรรมชาติที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณคำสั่งซื้อ รวมถึงเงินทุนที่ใช้ในการขยายกำลังการผลิตโรงงานยางธรรมชาติเพิ่มเติม ทำให้ยอดหนี้หุ้นกู้ปรับเพิ่มสูงขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2564 รวมถึงอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยของบริษัท ที่ปรับตัวสูงขึ้น ตามสภาวะทางการเงินในประเทศที่มีการขยับอัตราดอกเบี้ยไปตามทิศทางตลาดโลก ทำให้ต้นทุนทางการเงินของบริษัท อยู่ที่ 343.0 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 60.6 YoY และ 15.0 QoQ

**กลยุทธ์การดำเนินธุรกิจในอนาคต:** ธุรกิจยางธรรมชาติเป็นธุรกิจเรือธงในการขับเคลื่อนรายได้และกำไรของกลุ่มธุรกิจ โดยในหลายไตรมาสที่ผ่านมาธุรกิจยางธรรมชาติได้แสดงให้เห็นถึงอัตรากำไรที่ได้อยู่ในระดับสูงอย่างต่อเนื่อง และธุรกิจสามารถขยายส่วนแบ่งทางการตลาดได้อย่างต่อเนื่องเช่นเดียวกัน โดยอัตราการใช้กำลังการผลิตของโรงงานยางแท่งในประเทศไทยที่สูงเกินกว่าร้อยละ 70 พร้อมทั้งโอกาสของดีมานด์จากผู้ผลิตยางล้อกลุ่มที่ไม่ใช่ผู้ผลิตจากประเทศจีน (Non-China) ที่แต่เดิมนิยมบริโภคยางจากประเทศอินโดนีเซียซึ่งประสบปัญหาด้านอุปทานจากโรดิบรูว์ในต้นยาง หันมาบริโภคยางธรรมชาติจากประเทศไทยเพิ่มมากขึ้น ตลอดจนปริมาณผลผลิตยางธรรมชาติในภาคเหนือและภาคตะวันออกเฉียงเหนือที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากช่วงที่มีการขยายของพื้นที่ปลูกยางในปี 2554 เป็นต้นมา และเพื่อลดต้นทุนการขนส่งวัตถุดิบข้ามภูมิภาค บริษัทฯ จึงเดินทางขยายกำลังการผลิตโรงงานยางแท่ง (TSR) ในภาคเหนือที่พิษณุโลก เลย เชียงราย ภาคตะวันออกเฉียงเหนือที่ บึงกาฬ สกลนคร ภาพสินธุ์บุรีรัมย์ สระแก้ว มุกดาหาร และในภาคใต้ที่ตรัง และนราธิวาส โดยใช้แหล่งเงินทุนประมาณ 9,100 ล้านบาท ซึ่งจะแล้วเสร็จในปี 2565-2567 โดยจะใช้แหล่งเงินทุนจากกำไรสะสมของบริษัทฯ และหุ้นกู้ที่บริษัทฯ มีความได้เปรียบในการเข้าถึงแหล่งเงินทุนด้วยต้นทุนทางการเงินที่ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยในตลาด



## การวิเคราะห์ผลประกอบการตามสายธุรกิจ



### ยางแท่ง

รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ยางแท่ง คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 82.5 ของรายได้จากการขาย ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 54.7 YoY และ 19.9 QoQ

การเพิ่มขึ้นของรายได้ YoY และ QoQ มีปัจจัยหลักมาจากทั้งราคาขายและปริมาณการขายที่ปรับเพิ่มขึ้น โดยราคาขายปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.9 และ 3.8 เช่นเดียวกับปริมาณการขายที่ปรับเพิ่มขึ้นตามการขยายกำลังการผลิต โดยเพิ่มขึ้นร้อยละ 34.6 และ 15.5 ตามลำดับ แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการขยายตลาดยางแท่งของบริษัทฯ ที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะตลาดส่งออกไปยังผู้ผลิตยางล้อกลุ่ม Non-China ที่บริษัทฯ ได้ส่วนแบ่งทางการตลาดมากขึ้นจากปริมาณผลผลิต NR ของอินโดนีเซียที่ปรับลดลง

ทั้งนี้ ด้วยราคาขายเฉลี่ยที่ปรับเพิ่มขึ้นเร็วกว่าต้นทุนขาย ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของผลิตภัณฑ์ยางแท่งปรับตัวสูงขึ้นจากทั้ง 3Q64 และ 2Q65



### ถุงมือยาง

รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ถุงมือยาง คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 16.7 ของรายได้จากการขาย ลดลงร้อยละ 54.5 YoY และ 23.4 QoQ

การปรับลดลงของรายได้ทั้ง YoY และ QoQ เป็นผลมาจากราคาขายเฉลี่ยที่ปรับลดลงร้อยละ 49.7 และ 8.5 รวมถึงปริมาณการขายที่ปรับลดลงร้อยละ 9.5 และ 16.4 ตามลำดับ เนื่องจากการแข่งขันที่ค่อนข้างสูงในอุตสาหกรรมตามปริมาณอุปทานใหม่ที่พุ่งสูงขึ้นในช่วงของการระบาด ของเชื้อ Covid-19 ซึ่งหลังจากการระบาดเริ่มคลี่คลาย คาดว่าสถานการณ์ตลาดถุงมือยางจะทยอยปรับตัวเข้าสู่ภาวะสมดุล

ในส่วนของต้นทุนวัตถุดิบราคาน้ำยาง NBR ปรับเพิ่มขึ้นที่ร้อยละ 1.3 QoQ (ปรับลดลงร้อยละ 46.3 YoY) ในขณะที่ ต้นทุนวัตถุดิบราคาน้ำยาง NR ปรับลดลงร้อยละ 15.4 QoQ (ปรับลดลงร้อยละ 6.1 YoY) ทั้งนี้ ต้นทุนวัตถุดิบของทางบริษัทฯ ยังคงต่ำกว่าราคาคาดตลาด จากข้อได้เปรียบในการเข้าถึงวัตถุดิบที่จัดหาโดยบริษัทในเครือ อย่างไรก็ตาม การปรับลดลงของราคาขายยังคงส่งผลอย่างมีนัยสำคัญต่ออัตรากำไรขั้นต้นใน 3Q65 ซึ่งปรับตัวลดลงจากทั้ง 3Q64 และ 2Q65



### ยางแผ่นรมควัน

รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ยางแผ่นรมควัน คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 5.5 ของรายได้จากการขาย โดยขยายตัวร้อยละ 11.6 YoY และลดลงร้อยละ 3.6 QoQ

การปรับเพิ่มขึ้นของรายได้ YoY นั้น เป็นผลมาจากปริมาณการขายที่ขยายตัวกว่าร้อยละ 6.3 ในขณะที่ราคาขายเฉลี่ยที่ปรับเพิ่มขึ้นที่ร้อยละ 5.0 ซึ่งเป็นผลมาจากค่าเงินบาทที่อ่อนตัวลง

หากพิจารณาเทียบ QoQ พบว่า รายได้จากยางแผ่นที่ปรับตัวลดลง เป็นผลมาจากปริมาณการขายที่อ่อนตัวลงร้อยละ 4.1 ในขณะที่ราคาขายปรับตัวสูงขึ้นเล็กน้อยที่ร้อยละ 0.5 ทั้งนี้ อัตรากำไรของยางแผ่นใน 3Q65 ปรับตัวลดลงจากทั้ง 3Q64 และ 2Q65



### น้ำยางข้น

รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำยางข้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.2 ของรายได้จากการขาย ลดลงร้อยละ 39.8 YoY และ 22.7 QoQ

รายได้ที่ปรับลดลงทั้ง YoY และ QoQ โดยหลักเป็นผลมาจากปริมาณการขายที่หดตัวที่ร้อยละ 48.0 YoY และ 15.0 QoQ ทั้งนี้ ราคาขายเฉลี่ยปรับตัวสูงขึ้นกว่าร้อยละ 15.7 YoY และปรับตัวลดลงร้อยละ 9.1 QoQ

อย่างไรก็ดี อัตรากำไรขั้นต้นของน้ำยางข้นปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 3Q64 แต่ลดลงจาก 2Q65



## ภาพรวมอุตสาหกรรมยางธรรมชาติ

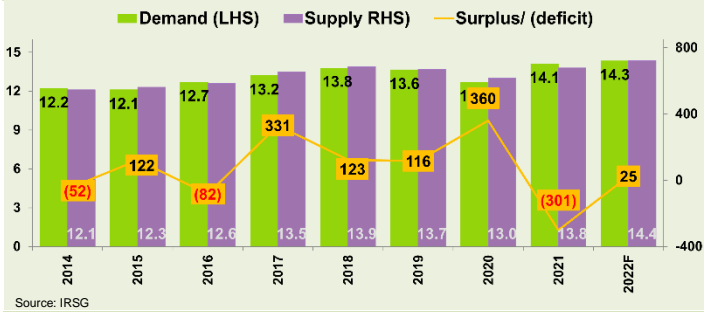
ในไตรมาส 3/2565 ราคายางธรรมชาติ (NR) มีการปรับตัวลดลงจากภาวะความกังวลเรื่องภาวะเศรษฐกิจโลกตกต่ำ อันเป็นผลมาจากการขึ้นดอกเบี้ยเพื่อควบคุมสถานการณ์เงินเฟ้อในหลายประเทศทั่วโลก รวมถึงกิจกรรมทางเศรษฐกิจของจีนที่ยังคงเป็นไปอย่างจำกัดจากการดำเนินนโยบาย Zero Covid ภายในประเทศ นอกจากนี้ จากภาวะการขาดแคลนเรือขนส่งสินค้าในช่วงครึ่งปีแรก ผู้ผลิตยางล้อได้เร่งดำเนินการสั่งซื้อยางธรรมชาติเพื่อจัดเก็บในสต็อกสำหรับช่วงเวลาที่ยาวนานขึ้น เพื่อลดความเสี่ยงจากการขาดแคลนวัตถุดิบในการผลิตจากข้อจำกัดด้านการขนส่ง โดยในช่วงไตรมาส 3/2565 ที่ภาวะการขาดแคลนเรือขนส่งสินค้าคลี่คลาย ประกอบกับสัญญาณการชะลอตัวทางเศรษฐกิจเริ่มชัดเจนขึ้น อุปสงค์ของยางธรรมชาติจากผู้ผลิตเหล่านี้จึงเริ่มชะลอลงจากการลดจำนวนการสั่งซื้อตามข้อจำกัดด้านการขนส่งที่ลดลงและเริ่มระบายสต็อกที่ได้สั่งซื้อไปในช่วงก่อน ส่งผลให้ราคาขายธรรมชาติปรับตัวลดลงอย่างชัดเจน ทั้งนี้ ราคาขาย TSR20 ณ ตลาด SICOM ในไตรมาส 3/2565 เฉลี่ยอยู่ที่ 146.7 cent/kg. ปรับลดลงที่ร้อยละ 11.3 QoQ และร้อยละ 11.6 YoY

สำหรับอุปทานของ NR ในช่วงไตรมาส 3 เป็นการเริ่มเข้าช่วงปิดกรีตของ NR ในประเทศอินโดนีเซีย ซึ่งถือเป็นการยืนยันว่าในปี 2565 นี้ ประเทศอินโดนีเซียไม่มีช่วงพักของฤดูเก็บเกี่ยวแต่อย่างใด อันเป็นผลมาจากผลกระทบระยะยาวของการแพร่ระบาดของโรคใบร่วงในต้นยางตั้งแต่ช่วงปลายปี 2561 ซึ่งส่งผลกระทบต่อปริมาณผลผลิตต่อเนื่องจนถึงปัจจุบัน และมีแนวโน้มที่ปริมาณผลผลิตจะลดลงอย่างต่อเนื่องในอนาคต ทั้งนี้ ในประเทศไทยยังคงสามารถเก็บเกี่ยวผลผลิต NR ได้อย่างต่อเนื่อง ทั้งในพื้นที่ภาคใต้และภาคตะวันออกเฉียงเหนือจากปริมาณน้ำฝนที่ค่อนข้างมากในปีนั้น แม้ในพื้นที่ภาคตะวันออกเฉียงเหนือจะไม่ได้มีการปิดในช่วงต้นปีที่ผ่านมา แต่ก็ได้ส่งผลกระทบต่อผลผลิตในช่วงไตรมาส 3 โดยปริมาณผลผลิตยังคงสอดคล้องกับช่วงฤดูการ และมีแนวโน้มที่จะเพิ่มมากขึ้นในช่วงไตรมาส 4 นี้ซึ่งถือเป็นช่วงฤดูเก็บเกี่ยวที่ได้ผลผลิตสูงสุด

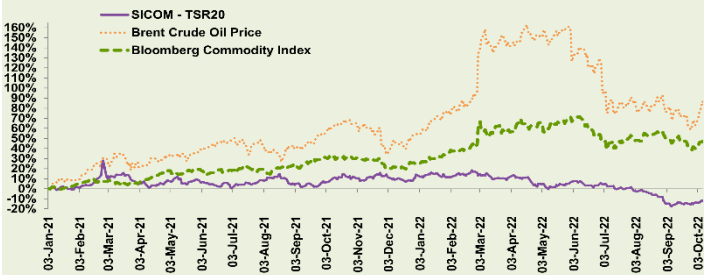
สำหรับทิศทางของราคา NR ในไตรมาส 4/2565 มีแนวโน้มลดลงต่อเนื่องจากไตรมาส 3/2565 จากการที่พื้นที่ประเทศไทยเริ่มเข้าสู่ช่วงฤดูเก็บเกี่ยวที่ได้ผลผลิตสูงสุด ในขณะที่ ทั่วโลกอยู่ในภาวะความกังวลจากสภาวะเศรษฐกิจถดถอย ส่งผลให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจในหลายภูมิภาคเป็นไปอย่างจำกัด นอกจากนี้ ไตรมาส 4 ของทุกปียังเป็นช่วงที่ธุรกิจล้อยางเข้าสู่ช่วงชะลอการผลิตเนื่องจากผู้บริโภคค่อนข้างให้ความสำคัญกับปีการผลิตของล้อยาง (ยางปีเก่า) แผนการผลิตส่วนใหญ่จึงถูกชะลอในช่วงปลายปี ก่อนจะกลับมาเดินหน้าอีกครั้งในช่วงต้นปีถัดไป อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มองว่าปัจจัยที่ต้องติดตามเพิ่มเติมคือสภาพอากาศโดยเฉพาะอย่างยิ่งปริมาณน้ำฝน แม้ว่าต้นยางโดยธรรมชาตินั้นจะให้ผลผลิตได้ดีเมื่อได้รับน้ำ แต่หากมีฝนตกในปริมาณมากหรือฝนตกติดกันจนเกินไปอาจทำให้เป็นอุปสรรคต่อการกรีดยาง ซึ่งจะส่งผลต่ออุปทานและราคาขายธรรมชาติได้เช่นกัน

ทั้งนี้ บริษัทฯ ยังคงจับตามองสถานการณ์และนโยบายจากทางประเทศจีนอย่างใกล้ชิด เนื่องจากเป็นปัจจัยสำคัญที่จะก่อให้เกิดการเปลี่ยนแปลงต่อทิศทางทางเศรษฐกิจในวงกว้าง สำหรับปริมาณสต็อกยางตลาดล่วงหน้าเซี่ยงไฮ้ (Shanghai Futures Exchange: SHFE) ประเทศจีน ณ สิ้นเดือนกันยายน 2565 พบว่าปรับเพิ่มขึ้น อยู่ที่ราว 306,000 ตัน จาก ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2565 ที่ราว 279,000 ตัน ในขณะที่ ณ สิ้นเดือนตุลาคม ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนกันยายน มาอยู่ที่ราว 313,000 ตัน

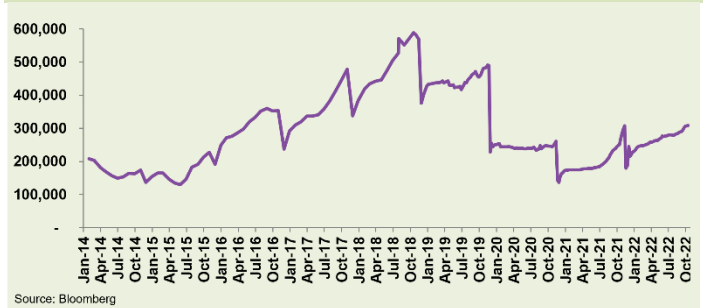
### ปริมาณความต้องการและการผลิต NR ของโลก



### การเปลี่ยนแปลงของราคาสินค้าโภคภัณฑ์



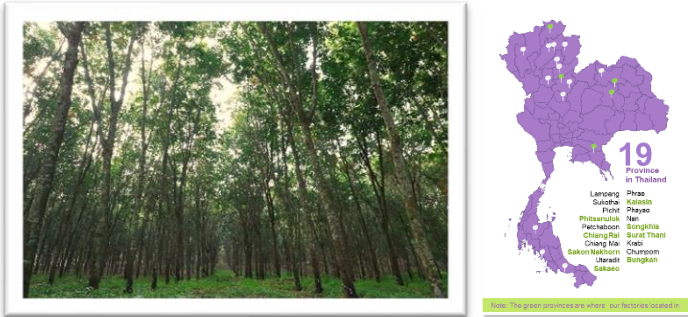
### ปริมาณสต็อกยางธรรมชาติ ณ ตลาดล่วงหน้าเซี่ยงไฮ้ ประเทศจีน (ตัน)



## ความคืบหน้าในการขยายธุรกิจตลอดทั้ง Supply

ธุรกิจต้นน้ำ – พื้นที่ประมาณ 45,000 ไร่ สำหรับทำธุรกิจสวนยาง

ณ วันที่ 30 กันยายน 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 ผู้ผลิตยางธรรมชาติแบบครบวงจร รายแรกของโลกที่ได้รับการรับรองมาตรฐาน FSC ครบทั้งห่วงโซ่ผลิตภัณฑ์



## ธุรกิจกลางน้ำ – รักษาอัตราการทำกำไร และเดินหน้าสู่เป้าหมาย “ศรีตรัง 20”

ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 บริษัทฯ มีกำลังการผลิตทางวิศวกรรม 3.18 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 ซึ่งจะทยอยแล้วเสร็จต่อเนื่องไปจนถึงปี 2567 อีกทั้ง ได้ขยายกำลังการผลิตน้ำยางข้น (LTX) โดยตั้งโรงงานแห่งใหม่ที่จ.บึงกาฬ และนครราชสีมา รวมถึงติดตั้งเครื่องจักรเพิ่มเติมที่โรงงานจ.สุราษฎร์ธานี ด้วยโครงการขยายกำลังการผลิตนี้ ส่งผลให้กำลังการผลิตทางวิศวกรรมของบริษัทฯ จะอยู่ที่ 3.18 ล้านตันต่อปี ในปี 2565 และก้าวสู่ 4.24 ล้านตัน ในปี 2567

ทั้งนี้ บริษัทฯ มุ่งมั่นที่จะนำเทคโนโลยีและระบบอัตโนมัติมาปรับใช้ในกระบวนการผลิตเพิ่มมากขึ้น เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิต ลดการใช้พลังงาน และเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม อีกทั้ง บริษัทฯ ได้นำ แอปพลิเคชัน “SRI TRANG FRIENDS” มาใช้ในการรับซื้อยางธรรมชาติที่เป็นวัตถุดิบขั้นต้นในประเทศไทย เพื่ออำนวยความสะดวกและลดต้นทุนในการบริหารงาน

ธุรกิจปลายน้ำ – ตั้งเป้ากำลังการผลิตถุงมือยางที่ 42,000 ล้านชิ้นต่อปี ภายในปี 2565 และ 56,000 ล้านชิ้นต่อปี ภายในปี 2567

บริษัท ศรีตรังโกลฟส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (“STGT”) เป็นหนึ่งในบริษัทหลัก (Flagship Company) ของกลุ่ม STA ด้วยสัดส่วนการถือหุ้นใน STGT ทั้งหมดตรงและทางอ้อมรวมร้อยละ 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 มุ่งสู่การเป็นผู้ผลิตถุงมือยางที่ใช้ในทางการแพทย์และอุตสาหกรรม รายใหญ่ที่มีกำลังการผลิตติดตั้ง 42,000 ล้านชิ้นต่อปี ในปี 2565 และ 56,000 ล้านชิ้นต่อปี ในปี 2567 โดยรายละเอียดของโครงการที่ขยายกำลังการผลิตและเริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์บางส่วนใน 3Q65 ได้แก่ โครงการที่จ. ตรัง (TG) จ.สงขลา (ANV) และจ.ชุมพร (CP)

