บริษัท ไทยอีสเทิร์น กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (MD&A)

สำหรับงวดสามเดือนและเก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569

📌 บทสรุปผู้บริหาร (Executive Summary)

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการรวม **5,067.07 ล้านบาท** ปรับตัวเพิ่มขึ้น **ร้อยละ 6.2 YoY** (เพิ่มขึ้น 294.52 ล้านบาท) เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2568 และเพิ่มขึ้น **ร้อยละ 15.0 QoQ** (เพิ่มขึ้น 661.66 ล้านบาท) เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2569 โดยมีสัดส่วนรายได้มาจากธุรกิจยางธรรมชาติร้อยละ 91.0 ธุรกิจน้ำมันปาล์มดิบร้อยละ 8.0 และธุรกิจพลังงานทดแทนและบริหารจัดการกากอินทรีย์ร้อยละ 1.0 สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 มีรายได้สะสมรวม **13,881.69 ล้านบาท** ลดลงร้อยละ 12.6 YoY ทั้งนี้ กำไรสุทธิสำหรับไตรมาส 3/2569 อยู่ที่ **140.72 ล้านบาท** เติบโตอย่างโดดเด่นถึง **ร้อยละ 178.2 YoY**

5,067.07 ล้านบาท
รายได้จากการขายและบริการ Q3/2569
(+6.2% YoY / +15.0% QoQ)

401.82 ล้านบาท
กำไรขั้นต้น Q3/2569
(+43.0% YoY / +6.0% QoQ)

140.72 ล้านบาท
กำไรสุทธิ Q3/2569
(+178.2% YoY)

📊 โครงสร้างรายได้แยกตามประเภทธุรกิจ (ล้านบาท)



งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จเปรียบเทียบ

รายการ (ล้านบาท)	Q3/2569	Q3/2568[1]	%YoY	Q2/2569	%QoQ	9M 2569	9M 2568[1]	%YoY
รายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ	5,067.07	4,772.55	+6.2%	4,405.41	+15.0%	13,881.69	15,879.66	-12.6%
ต้นทุนขายและการให้บริการ	4,665.25	4,491.47	+3.9%	4,026.26	+15.9%	12,770.16	14,599.03	-12.5%
กำไรขั้นต้น	**401.82**	**281.08**	**+43.0%**	**379.15**	**+6.0%**	**1,111.54**	**1,280.63**	**-13.2%**
รายได้อื่น	5.46	6.95	-21.4%	7.82	-30.2%	25.41	26.36	-3.6%
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	186.87	198.91	-6.1%	157.15	+18.9%	494.92	629.87	-21.4%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	60.13	57.52	+4.5%	64.70	-7.1%	194.35	186.09	+4.4%
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	(6.87)	42.94	-116.0%	5.85	-217.4%	(9.12)	60.69	-115.0%
กำไรจากการดำเนินงาน (EBIT)	**153.41**	**75.72**	**+102.6%**	**171.47**	**-10.5%**	**439.69**	**552.91**	**-20.5%**
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	21.21	12.18	+74.1%	23.41	-9.4%	52.50	56.41	-6.9%
รายได้ทางการเงิน	0.48	1.18	-59.3%	0.50	-4.0%	1.61	3.22	-50.0%
ต้นทุนทางการเงิน	37.11	42.94	-13.6%	26.14	+42.0%	93.49	150.13	-37.7%
ภาษีเงินได้	(2.73)	(5.62)	-51.4%	3.64	-175.0%	12.49	23.13	-46.0%
กำไรสำหรับงวด	**140.72**	**50.58**	**+178.2%**	**165.10**	**-14.8%**	**386.70**	**438.07**	**-11.7%**

(1) มีการจัดประเภทรายการใหม่เพื่อการเปรียบเทียบให้สอดคล้องกับการนำเสนอในงวดปัจจุบัน

บริษัท ไทยอีสเทิร์น กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานรายกลุ่มธุรกิจ - ธุรกิจยางธรรมชาติ

1. รายได้จากธุรกิจผลิตและจำหน่ายยางธรรมชาติ

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 วันที่ 30 กันยายน 2568 และวันที่ 30 มิถุนายน 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจผลิตและจำหน่ายยางธรรมชาติจำนวน **4,608.10 ล้านบาท 4,026.51 ล้านบาท** และ **3,745.92 ล้านบาท** ตามลำดับ และสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 และ 2568 มีรายได้จำนวน **12,275.87 ล้านบาท** และ **13,664.93 ล้านบาท** ตามลำดับ โดยรายได้หลักของกลุ่มธุรกิจนี้มาจากการผลิตและจำหน่ายยางแท่ง ซึ่งสรุปได้ดังนี้:

รายได้จากธุรกิจยางธรรมชาติ (ล้านบาท)	Q3/2569	ร้อยละ[1]	Q3/2568[2]	ร้อยละ[1]	Q2/2569	ร้อยละ[1]
1. รายได้จากการขายยางแท่ง	4,360.35	94.6%	3,875.55	96.3%	3,621.46	96.7%
2. รายได้จากการขายน้ำยางข้น	238.20	5.2%	131.43	3.3%	113.14	3.0%
3. อื่นๆ	9.55	0.2%	19.53	0.4%	11.32	0.3%
รวมรายได้จากธุรกิจยางธรรมชาติ	**4,608.10**	**100.0%**	**4,026.51**	**100.0%**	**3,745.92**	**100.0%**

รายการ (งวดเก้าเดือน) (ล้านบาท)	9M 2569	ร้อยละ[1]	9M 2568[2]	ร้อยละ[1]
1. รายได้จากการขายยางแท่ง	11,683.58	95.2%	13,151.05	96.2%
2. รายได้จากการขายน้ำยางข้น	553.82	4.5%	459.13	3.4%
3. อื่นๆ	38.47	0.3%	54.75	0.4%
รวมรายได้จากธุรกิจยางธรรมชาติ	**12,275.87**	**100.0%**	**13,664.93**	**100.0%**

หมายเหตุ: (1) ร้อยละของรายได้รวมธุรกิจยางธรรมชาติ (2) มีการจัดประเภทรายการใหม่เพื่อการเปรียบเทียบ

คำอธิบายและการวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลง - ธุรกิจยางธรรมชาติ

ผลการดำเนินงานงวดสามเดือน (ไตรมาส 3/2569): รายได้จากธุรกิจยางธรรมชาติเพิ่มขึ้น 581.59 ล้านบาท (+14.44% YoY) และเพิ่มขึ้น 862.18 ล้านบาท (+23.02% QoQ) โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักดังนี้:

- **รายได้จากการขายยางแท่ง:** ปรับตัวเพิ่มขึ้น 484.80 ล้านบาท (+12.51% YoY) จากราคาขายเฉลี่ยที่ปรับตัวสูงขึ้น และเพิ่มขึ้น 738.89 ล้านบาท (+20.40% QoQ) จากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อยในขณะที่ราคาขายเฉลี่ยปรับตัวสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ
- **รายได้จากการขายน้ำยางข้น:** เพิ่มขึ้น 106.77 ล้านบาท (+81.24% YoY) และพุ่งขึ้น 125.06 ล้านบาท (+110.54% QoQ) จากการขยายตัวของทั้งปริมาณการขายและราคาขายเฉลี่ย

ผลการดำเนินงานงวดเก้าเดือน (9M 2569): รายได้จากธุรกิจยางธรรมชาติลดลง 1,389.06 ล้านบาท (-10.17% YoY) โดยมีสาเหตุหลักมาจาก:

- **รายได้จากการขายยางแท่ง:** ลดลง 1,467.47 ล้านบาท (-11.16%) จากปริมาณการขายที่ปรับลดลง แม้ว่าราคาขายเฉลี่ยในช่วงเวลาดังกล่าวจะปรับตัวเพิ่มขึ้น
- **รายได้จากการขายน้ำยางข้น:** เพิ่มขึ้น 94.69 ล้านบาท (+20.62%) จากปริมาณการขายที่ขยายตัวและราคาขายเฉลี่ยที่ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย

2. รายได้จากธุรกิจผลิตและจำหน่ายน้ำมันปาล์มดิบ

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 วันที่ 30 กันยายน 2568 และวันที่ 30 มิถุนายน 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจผลิตและจำหน่ายน้ำมันปาล์มดิบจำนวน **380.54 ล้านบาท 688.20 ล้านบาท** และ **565.79 ล้านบาท** ตามลำดับ และสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 และ 2568 มีรายได้จำนวน **1,364.90 ล้านบาท** และ **2,018.80 ล้านบาท** ตามลำดับ

บริษัท ไทยอีสเทิร์น กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานรายกลุ่มธุรกิจ - น้ำมันปาล์มดิบและพลังงานทดแทน

รายได้จากธุรกิจน้ำมันปาล์มดิบ (ล้านบาท)	Q3/2569	%	Q3/2568[2]	%	Q2/2569	%	9M 2569	9M 2568[2]
น้ำมันปาล์มดิบ (CPO)	256.32	67.4%	356.63	51.8%	450.13	79.6%	1,008.41	1,129.19
เมล็ดในปาล์ม (Palm Kernel)	108.57	28.5%	298.82	43.4%	93.32	16.5%	304.45	791.97
น้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (CPKO)	-	-	7.76	1.1%	-	-	-	16.62
อื่นๆ	15.65	4.1%	24.99	3.7%	22.34	3.9%	52.04	81.02
รวมรายได้จากธุรกิจน้ำมันปาล์มดิบ	**380.54**	**100.0%**	**688.20**	**100.0%**	**565.79**	**100.0%**	**1,364.90**	**2,018.80**

คำอธิบายและการวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลง - ธุรกิจน้ำมันปาล์มดิบ

ผลการดำเนินงานงวดสามเดือน (ไตรมาส 3/2569): รายได้ลดลง 307.66 ล้านบาท (-44.71% YoY) และลดลง 185.25 ล้านบาท (-32.74% QoQ) โดยมีสาเหตุหลักดังนี้:

- **การเปรียบเทียบ YoY:** รายได้จากการขายน้ำมันปาล์มดิบและเมล็ดในปาล์มลดลง เนื่องจากปริมาณการขายที่ปรับตัวลดลงตามผลผลิตตามฤดูกาล แม้ว่าราคาขายเฉลี่ยจะปรับตัวเพิ่มขึ้น
- **การเปรียบเทียบ QoQ:** รายได้จากการขายน้ำมันปาล์มดิบลดลงจากปริมาณการขายที่ลดลงในขณะที่ราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้น ส่วนรายได้จากเมล็ดในปาล์มเพิ่มขึ้นจากปริมาณการขายที่สูงขึ้นในขณะที่ราคาขายเฉลี่ยลดลง

ผลการดำเนินงานงวดเก้าเดือน (9M 2569): รายได้ลดลง 653.90 ล้านบาท (-32.39% YoY) สาเหตุหลักมาจากปริมาณการขายน้ำมันปาล์มดิบและเมล็ดในปาล์มที่ลดลง ซึ่งได้รับการชดเชยบางส่วนจากราคาขายเฉลี่ยที่สูงขึ้น

3. รายได้จากธุรกิจพลังงานทดแทนและบริหารจัดการกากอินทรีย์

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 วันที่ 30 กันยายน 2568 และวันที่ 30 มิถุนายน 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจพลังงานทดแทนและบริหารจัดการกากอินทรีย์จำนวน **75.29 ล้านบาท 53.27 ล้านบาท** และ **89.93 ล้านบาท** ตามลำดับ และสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 และ 2568 มีรายได้จำนวน **230.89 ล้านบาท** และ **177.92 ล้านบาท** ตามลำดับ

รายได้จากธุรกิจพลังงานทดแทนฯ (ล้านบาท)	Q3/2569	%	Q3/2568[2]	%	Q2/2569	%
รายได้ค่าบริการบริหารจัดการกากอินทรีย์	39.98	53.1%	26.68	50.1%	38.39	42.7%
รายได้จากการขายก๊าซชีวภาพ	30.34	40.3%	23.34	43.8%	43.97	48.9%
รายได้จากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากก๊าซชีวภาพ	4.97	6.6%	3.25	6.1%	7.57	8.4%
รวมรายได้จากธุรกิจพลังงานทดแทนฯ	**75.29**	**100.0%**	**53.27**	**100.0%**	**89.93**	**100.0%**

ปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตของธุรกิจพลังงานทดแทนฯ: รายได้เพิ่มขึ้น 22.02 ล้านบาท (+41.34% YoY) จากปริมาณการรับบริหารจัดการกากอินทรีย์ที่เพิ่มขึ้นและอัตราค่าบริการเฉลี่ยที่สูงขึ้น ขณะที่ลดลง 14.64 ล้านบาท (-16.28% QoQ) จากปริมาณการรับกากอินทรีย์และปริมาณขายก๊าซชีวภาพที่ชะลอตัวลงเล็กน้อย สำหรับงวด 9M 2569 รายได้ขยายตัว 52.97 ล้านบาท (+29.77% YoY) จากความต้องการรับกำจัดกากอินทรีย์ที่แข็งแกร่งของฐานลูกค้าเดิมและอัตราค่าบริการที่ปรับตัวดีขึ้น

บริษัท ไทยอีสเทิร์น กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

การวิเคราะห์โครงสร้างต้นทุนและกำไรขั้นต้น

การวิเคราะห์ต้นทุนขายและการให้บริการ

สำหรับไตรมาส 3/2569 ต้นทุนขายและการให้บริการอยู่ที่ **4,665.25 ล้านบาท** เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.87 YoY และเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.87 QoQ สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 ต้นทุนสะสมลดลง 1,828.87 ล้านบาท (-12.53% YoY) มาอยู่ที่ **12,770.16 ล้านบาท** โดยสามารถจำแนกตามกลุ่มธุรกิจได้ดังนี้:

ต้นทุนขายและการให้บริการแยกตามกลุ่มธุรกิจ

ต้นทุนขายและการให้บริการ (ล้านบาท)	Q3/2569	%	Q3/2568[3]	%	9M 2569	%
ต้นทุนธุรกิจยางธรรมชาติ	4,215.51	90.4%	3,791.10	84.4%	11,234.45	88.0%
ต้นทุนธุรกิจน้ำมันปาล์มดิบ	409.65	8.8%	665.92	14.8%	1,406.20	11.0%
ต้นทุนธุรกิจพลังงานทดแทนฯ	36.80	0.8%	31.51	0.7%	121.24	0.9%
ต้นทุนขายและการให้บริการอื่น[2]	3.29	-	2.94	0.1%	8.27	-
รวมต้นทุนขายและการให้บริการ	**4,665.25**	**100.0%**	**4,491.47**	**100.0%**	**12,770.16**	**100.0%**

หมายเหตุ: (1) ร้อยละของต้นทุนรวม (2) ค่าขนส่ง (3) มีการจัดประเภทรายการใหม่เพื่อการเปรียบเทียบ

รายละเอียดต้นทุนจำแนกตามกลุ่มธุรกิจ

(1) ต้นทุนธุรกิจยางธรรมชาติ: ประกอบด้วยต้นทุนวัตถุดิบ ค่าแรงงานทางตรง ค่าพลังงาน และค่าเสื่อมราคา ในไตรมาส 3/2569 ต้นทุนเพิ่มขึ้น 424.41 ล้านบาท (+11.19% YoY) และเพิ่มขึ้น 794.63 ล้านบาท (+23.23% QoQ) ตามปริมาณการใช้วัตถุดิบและค่าใช้จ่ายการผลิตที่เพิ่มขึ้น สำหรับงวด 9M 2569 ต้นทุนลดลง 1,244.00 ล้านบาท (-9.97% YoY) จากปริมาณการผลิตที่ลดลงและความผันผวนของราคาวัตถุดิบ

(2) ต้นทุนธุรกิจน้ำมันปาล์มดิบ: ประกอบด้วยต้นทุนผลปาล์มสด ค่าแรงงาน และค่าเสื่อมราคา ในไตรมาส 3/2569 ต้นทุนลดลง 256.27 ล้านบาท (-38.48% YoY) และลดลง 142.95 ล้านบาท (-25.87% QoQ) ตามปริมาณการจัดซื้อวัตถุดิบที่ลดลง สำหรับงวด 9M 2569 ต้นทุนลดลง 615.96 ล้านบาท (-30.46% YoY) จากปริมาณการผลิตที่ลดลง

(3) ต้นทุนธุรกิจพลังงานทดแทนฯ: ประกอบด้วยค่าแรงงาน ค่าซ่อมบำรุง และค่าเสื่อมราคา ในไตรมาส 3/2569 ต้นทุนเพิ่มขึ้น 5.29 ล้านบาท (+16.79% YoY) จากค่าเสื่อมราคาของโครงการส่วนขยายที่เริ่มดำเนินการ แต่ลดลง 13.34 ล้านบาท (-26.61% QoQ) จากค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุงที่ลดลง สำหรับงวด 9M 2569 ต้นทุนเพิ่มขึ้น 33.04 ล้านบาท (+37.46% YoY) จากการเปิดดำเนินการสินทรัพย์ใหม่

การวิเคราะห์กำไรขั้นต้น (Gross Profit Analysis)

สำหรับไตรมาส 3/2569 ไตรมาส 3/2568 และไตรมาส 2/2569 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจำนวน **401.82 ล้านบาท 281.08 ล้านบาท** และ **379.15 ล้านบาท** คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ **7.93** ร้อยละ **5.89** และร้อยละ **8.61** ตามลำดับ สำหรับงวด 9M 2569 และ 9M 2568 มีกำไรขั้นต้นจำนวน **1,111.54 ล้านบาท** (อัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 8.01) และ **1,280.63 ล้านบาท** (ร้อยละ 8.06)

กำไรขั้นต้นแยกตามกลุ่มธุรกิจ (ล้านบาท)	Q3/2569	สัดส่วน	Q3/2568	สัดส่วน	Q2/2569	สัดส่วน
ธุรกิจยางธรรมชาติ	392.59	97.7%	235.41	83.8%	325.04	85.7%
ธุรกิจน้ำมันปาล์มดิบ	(29.11)	-7.2%	22.28	7.9%	13.19	3.5%
ธุรกิจพลังงานทดแทนฯ	38.49	9.6%	21.76	7.7%	39.79	10.5%
ธุรกิจอื่นๆ	(0.15)	-0.1%	1.63	0.6%	1.13	0.3%
รวมกำไรขั้นต้น	**401.82**	**100.0%**	**281.08**	**100.0%**	**379.15**	**100.0%**

บริษัท ไทยอีสเทิร์น กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

การวิเคราะห์ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและกำไรสุทธิ

การวิเคราะห์ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A)

1. ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย: ประกอบด้วยเงินสมทบกองทุนสงเคราะห์การทำสวนยาง (CESS) ค่าขนส่ง และค่าใช้จ่ายในการส่งออกเป็นหลัก สำหรับไตรมาส 3/2569 ไตรมาส 3/2568 และไตรมาส 2/2569 ค่าใช้จ่ายในการขายอยู่ที่ **186.87 ล้านบาท 198.91 ล้านบาท** และ **157.15 ล้านบาท** ตามลำดับ ลดลง 12.04 ล้านบาท (-6.05% YoY) จากเงินสมทบกองทุน CESS ที่ลดลงตามปริมาณส่งออก และเพิ่มขึ้น 29.72 ล้านบาท (+18.91% QoQ) ตามการฟื้นตัวของปริมาณการส่งออกตามฤดูกาล สำหรับงวด 9M 2569 ค่าใช้จ่ายในการขายรวมอยู่ที่ 494.92 ล้านบาท ลดลง 134.95 ล้านบาท (-21.43% YoY)

2. ค่าใช้จ่ายในการบริหาร: ส่วนใหญ่ประกอบด้วยผลประโยชน์พนักงาน ค่าธรรมเนียมบริการวิชาชีพ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย สำหรับไตรมาส 3/2569 ค่าใช้จ่ายในการบริหารอยู่ที่ **60.13 ล้านบาท** เพิ่มขึ้น 2.61 ล้านบาท (+4.54% YoY) จากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานที่เพิ่มขึ้น แต่ลดลง 4.57 ล้านบาท (-7.06% QoQ) จากการบริหารจัดการต้นทุนภายในอย่างมีประสิทธิภาพ สำหรับงวด 9M 2569 ค่าใช้จ่ายในการบริหารรวมอยู่ที่ 194.35 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.44 YoY

การวิเคราะห์กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ

สำหรับไตรมาส 3/2569 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน **140.72 ล้านบาท** (อัตรากำไรสุทธิร้อยละ **2.72**) เทียบกับ 50.58 ล้านบาท (ร้อยละ 1.06) ในไตรมาส 3/2568 และ 165.10 ล้านบาท (ร้อยละ 3.83) ในไตรมาส 2/2569 โดยกำไรสุทธิเติบโตก้าวกระโดด **90.14 ล้านบาท (+178.2% YoY)** สะท้อนถึงผลการดำเนินงานที่ฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในธุรกิจยางธรรมชาติ ขณะที่ลดลง 24.38 ล้านบาท (-14.8% QoQ) จากการหดตัวของอัตรากำไรในธุรกิจน้ำมันปาล์มตามฤดูกาล

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 กำไรสุทธิสะสมอยู่ที่ **386.70 ล้านบาท** (อัตรากำไรสุทธิร้อยละ 2.79) เทียบกับ 438.07 ล้านบาท (ร้อยละ 2.76) ในงวด 9M 2568 สะท้อนถึงความสามารถในการรักษาระดับอัตรากำไรในธุรกิจยางธรรมชาติและธุรกิจจัดการกากอินทรีย์

💡 ไฮไลท์ทางการเงินที่สำคัญ

- **กำไรสุทธิเติบโตโดดเด่น YoY:** กำไรสุทธิไตรมาส 3/2569 พุ่งขึ้น +178.2% YoY จากการขยายตัวของกำไรขั้นต้นในธุรกิจยางธรรมชาติ
- **โมเมนตัมยอดขายแข็งแกร่ง:** รายได้รวมเติบโต +15.0% QoQ แตะระดับ 5,067.07 ล้านบาท โดยธุรกิจยางธรรมชาติมีสัดส่วนสูงถึงร้อยละ 91
- **ธุรกิจพลังงานสะอาดสร้างกระแสเงินสดมั่นคง:** ธุรกิจพลังงานทดแทนรักษาระดับอัตรากำไรขั้นต้นได้สูงถึงร้อยละ 51.12

บริษัท ไทยอีสเทิร์น กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

1. การวิเคราะห์สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 เปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น **2,425.97 ล้านบาท (+29.96%)** เป็น **10,515.16 ล้านบาท** โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญดังนี้:

- **เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด:** เพิ่มขึ้น **54.84 ล้านบาท** จากประสิทธิภาพในการจัดเก็บหนี้การค้าที่ดีขึ้น
- **ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น:** เพิ่มขึ้น **431.40 ล้านบาท** สอดคล้องกับยอดขายที่เติบโตอย่างมีนัยสำคัญในไตรมาส 3
- **สินค้าคงเหลือ:** เพิ่มขึ้น **1,833.64 ล้านบาท** จากการสำรองวัตถุดิบตามฤดูกาลเพื่อสร้างเสถียรภาพด้านอุปทานการผลิต
- **ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์:** เพิ่มขึ้น **9.49 ล้านบาท** จากการปรับปรุงและพัฒนาสินทรัพย์ดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง

2. การวิเคราะห์หนี้สิน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 เปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 หนี้สินรวมเพิ่มขึ้น **2,304.22 ล้านบาท (+55.74%)** เป็น **6,437.79 ล้านบาท** สาเหตุหลักมาจากการเบิกใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินและวงเงินสินเชื่อหมุนเวียนเพื่อรองรับการจัดซื้อวัตถุดิบ ขณะที่เงินเบิกเกินบัญชีได้รับการบริหารจัดการอย่างรัดกุมควบคู่กับการจัดเก็บเงินสด

3. การวิเคราะห์ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 ส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ **4,049.76 ล้านบาท** เพิ่มขึ้น **121.75 ล้านบาท (+3.10%)** จาก 3,928.01 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยมีปัจจัยหลักมาจากกำไรสุทธิสะสมจากการดำเนินงานในงวดเก้าเดือน

📊 สรุปงบแสดงฐานะการเงินโดยย่อ

รายการงบแสดงฐานะการเงิน (ล้านบาท)	30 ก.ย. 2569	31 ธ.ค. 2568	เปลี่ยนแปลง	ร้อยละ
สินทรัพย์รวม	10,515.16	8,089.19	+2,425.97	+29.96%
หนี้สินรวม	6,437.79	4,133.57	+2,304.22	+55.74%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	**4,049.76**	**3,928.01**	**+121.75**	**+3.10%**

บริษัท ไทยอีสเทิร์น กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและนโยบายสินเชื่อ

สรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	Q3/2569	Q3/2568	Q2/2569	% YoY	% QoQ
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.22	1.42	1.32	-14.08%	-7.58%
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	25.56	21.42	22.59	+19.33%	+13.15%
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	101.47	56.83	80.01	+78.55%	+26.82%
ระยะเวลาชำระหนี้เจ้าหนี้ (วัน)	5.51	4.88	7.84	+12.91%	-29.72%
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) (เท่า)	1.60	1.08	1.16	+48.15%	+37.93%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	**7.93%**	**5.89%**	**8.61%**	**+34.63%**	**-7.90%**
อัตรากำไรสุทธิ (%)	**2.72%**	**1.06%**	**3.83%**	**+156.60%**	**-28.98%**
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) (%)	1.31%	0.63%	1.99%	+107.94%	-34.17%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) (%)	**3.41%**	**1.32%**	**4.31%**	**+158.33%**	**-20.88%**

นโยบายการให้สินเชื่อลูกค้าและการชำระหนี้คู่ค้า

💳 นโยบายการบริหารจัดการสินเชื่อลูกค้าและการจัดเก็บหนี้

กลุ่มบริษัทฯ ได้กำหนดนโยบายการบริหารจัดการด้านเครดิตลูกค้าอย่างรัดกุม ครอบคลุมหลักเกณฑ์การให้สินเชื่อทางการค้า (Credit Term) และควบคุมระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ย (Collection Period) ให้อยู่ในกรอบ **20 ถึง 90 วัน** โดยพิจารณาจากสภาวะอุตสาหกรรม ประวัติการชำระเงิน และความมั่นคงทางการเงินของลูกค้าแต่ละรายเป็นสำคัญ เพื่อกำกับดูแลและป้องกันความเสี่ยงจากการเกิดหนี้สงสัยจะสูญ ทั้งนี้ ในไตรมาส 3/2569 กลุ่มบริษัทฯ มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยอยู่ที่ **25.56 วัน** ซึ่งอยู่ในเกณฑ์มาตรฐานตามนโยบายที่กำหนดไว้

🤝 นโยบายการชำระหนี้ให้กับคู่ค้า

กลุ่มบริษัทฯ กำหนดนโยบายการชำระหนี้ให้กับคู่ค้า โดยมีระยะเวลาการชำระหนี้เฉลี่ยอยู่ระหว่าง **30 – 60 วัน** หรือตามเงื่อนไขการชำระเงินที่ระบุในสัญญา ในไตรมาส 3/2569 กลุ่มบริษัทฯ มีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยอยู่ที่ **5.51 วัน** โดยไม่มีการชำระหนี้ล่าช้ากว่ากำหนด สะท้อนถึงการบริหารสภาพคล่องที่แข็งแกร่งและวินัยทางการเงินที่ดีเยี่ยมต่อคู่ค้า

บริษัท ไทยอีสเทิร์น กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

การดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืนและการกำกับดูแลกิจการ (ESG)

🌟 วิสัยทัศน์องค์กรและเส้นทางสู่ความยั่งยืน

กลุ่มบริษัทฯ มุ่งมั่นสู่การเป็นผู้นำด้านการผลิตวัตถุดิบยางธรรมชาติและน้ำมันปาล์มอย่างยั่งยืน โดยให้ความสำคัญกับความรับผิดชอบต่อสังคม การดูแลสิ่งแวดล้อม และการมีส่วนร่วมของผู้มีส่วนได้เสียตลอดห่วงโซ่คุณค่า ภายใต้วิสัยทัศน์ **"พันธมิตรทางธุรกิจระดับโลกที่สร้างห่วงโซ่คุณค่าอย่างยั่งยืน"** โดยมี **"นโยบายการพัฒนาอย่างยั่งยืน"** เป็นกรอบแนวทางดำเนินงานที่ครอบคลุมมิติทางสังคม สิ่งแวดล้อม และเศรษฐกิจ ภายใต้หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี

🌱 มิติด้านสิ่งแวดล้อม (Environmental)

บริษัทฯ มุ่งดำเนินธุรกิจที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม ผ่านการควบคุม ป้องกัน และลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมตลอดห่วงโซ่คุณค่า:

- **การตรวจสอบย้อนกลับห่วงโซ่อุปทาน (EUDR & FSC):** ดำเนินมาตรการตรวจสอบย้อนกลับแหล่งกำเนิดสินค้าและผลิตภัณฑ์ยางพาราให้สอดคล้องกับกฎระเบียบว่าด้วยสินค้าที่ปลอดจากการตัดไม้ทำลายป่าของสหภาพยุโรป (EUDR) และมาตรฐานการจัดการป่าไม้อย่างยั่งยืน (FSC)
- **มาตรฐาน RSPO:** ส่งเสริมการเพาะปลูกและผลิตน้ำมันปาล์มอย่างยั่งยืนตามมาตรฐานสากล RSPO
- **พลังงานสะอาดและเศรษฐกิจหมุนเวียน (Circular Economy):** เน้นการป้องกันมลพิษเชิงรุก การเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงาน การเปลี่ยนผ่านสู่การใช้ก๊าซชีวภาพเป็นพลังงานทางเลือก รวมถึงการบริหารจัดการน้ำที่เน้นการนำกลับมาใช้ซ้ำและรีไซเคิลเพื่ออนุรักษ์ทรัพยากรและความหลากหลายทางชีวภาพ

🤝 มิติด้านสังคม (Social)

ตอบสนองความคาดหวังของผู้มีส่วนได้เสียด้านสิทธิมนุษยชน แสดงความรับผิดชอบต่อลูกค้าและสังคม และสร้างประโยชน์ต่อสาธารณะควบคู่กับการเติบโตขององค์กร โดยได้รับการรับรองมาตรฐานระบบการจัดการสิ่งแวดล้อม (ISO 14001:2015) และอาชีวอนามัยและความปลอดภัย (ISO 45001:2018)

- **ความร่วมมือกับเกษตรกร:** สนับสนุนเกษตรกรรายย่อยในการรวมกลุ่มเป็นวิสาหกิจชุมชนและกลุ่มเกษตรกรแปลงใหญ่ เพื่อยกระดับสู่มาตรฐานสากล
- **การเสริมสร้างความเข้มแข็งของชุมชน:** จัดทำโครงการร่วมกับชุมชน อาทิ โครงการเปลี่ยนขยะเป็นพลังงาน (Waste-to-Energy) และโครงการ **TEG MARKET PLACE** เพื่อเปิดโอกาสให้ชุมชนนำสินค้ามาจำหน่ายแก่พนักงานในพื้นที่ สร้างรายได้เสริมให้แก่ครัวเรือน

⚖️ มิติด้านบรรษัทภิบาล (Governance)

ดำเนินธุรกิจบนรากฐานของหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีจริยธรรม และต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชันทุกรูปแบบ มีกระบวนการจัดซื้อวัตถุดิบที่โปร่งใส ตรวจสอบได้ ในราคายุติธรรม พร้อมระบบควบคุมคุณภาพสินค้าและบริการ รวมถึงช่องทางการแจ้งเบาะแสที่สอดคล้องกับแนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชันของภาคเอกชนไทย (CAC) ตลอดจนการตรวจสอบภายในอย่างสม่ำเสมอจากทั้งหน่วยงานภายในและภายนอก

บริษัท ไทยอีสเทิร์น กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

ทิศทางกลยุทธ์และการบริหารความเสี่ยง

1. กลยุทธ์การเติบโตและแนวโน้มธุรกิจในอนาคต

กลุ่มบริษัทฯ ขับเคลื่อนการเติบโตอย่างยั่งยืนในระยะยาวภายใต้กลยุทธ์ 3 เสาหลัก (3-Pillar Strategy):

- **เสาหลักที่ 1 - ผู้นำด้านยางธรรมชาติมาตรฐาน EUDR:** ขยายกำลังการผลิตยางแท่งเกรดพรีเมียมที่ผ่านการรับรองมาตรฐาน EUDR เพื่อรองรับความต้องการที่เติบโตของผู้ผลิตยางรถยนต์ชั้นนำระดับโลก เพิ่มอัตรากำไร และขยายส่วนแบ่งตลาดที่ยั่งยืน
- **เสาหลักที่ 2 - การเพิ่มประสิทธิภาพธุรกิจน้ำมันปาล์มอัจฉริยะ (Smart Palm Oil):** ยกระดับอัตราการสกัดน้ำมันปาล์ม (OER) และบริหารจัดการห่วงโซ่อุปทานวัตถุดิบร่วมกับวิสาหกิจชุมชนเพื่อลดความผันผวนของต้นทุนและเพิ่มผลผลิตต่อหน่วย
- **เสาหลักที่ 3 - การขยายศูนย์กลางก๊าซชีวภาพและเศรษฐกิจหมุนเวียน (Bio-Circular Hub):** เร่งขยายกำลังการผลิตก๊าซชีวภาพเพื่อก้าวสู่การเป็นศูนย์กลาง Bio-Circular Hub ที่ใหญ่ที่สุดในภาคตะวันออก สร้างรายได้ที่มั่นคงและกระแสเงินสดต่อเนื่องระยะยาวจากสัญญาบริการบริหารจัดการกากอินทรีย์

2. กรอบการบริหารจัดการความเสี่ยง

คณะกรรมการบริหารความเสี่ยงติดตามความเสี่ยงสำคัญด้านการดำเนินงานและการเงินอย่างใกล้ชิด:

- **ความผันผวนของราคาสินค้าโภคภัณฑ์:** ใช้กลยุทธ์การจัดซื้อแบบจับคู่คำสั่งซื้อ (Back-to-Back Purchasing) และการบริหารส่วนต่างราคาอย่างมีวินัยเพื่อปกป้องอัตรากำไรของธุรกิจยางธรรมชาติและน้ำมันปาล์ม
- **ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน:** บริหารความเสี่ยงค่าเงินเชิงรุกผ่านเครื่องมือป้องกันความเสี่ยงทางการเงิน สัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า และการจับคู่รายรับ-รายจ่ายสกุลเงินเดียวกัน (Natural Hedge)
- **ความเสี่ยงด้านสภาพภูมิอากาศและห่วงโซ่อุปทาน:** ติดตามแนวโน้มสภาพอากาศ (เอลนีโญ / ลานีญา) และบริหารจัดการปริมาณสำรองวัตถุดิบเชิงกลยุทธ์เพื่อให้การเดินเครื่องจักรของโรงงานเป็นไปอย่างต่อเนื่องไม่หยุดชะงัก

> 📈 **การสร้างมูลค่าเพิ่มอย่างยั่งยืนในระยะยาว**
>
> ด้วยการผสานนวัตกรรมการผลิต การเชื่อมโยงห่วงโซ่อุปทานกับเกษตรกรอย่างยั่งยืน และการพึ่งพาพลังงานสะอาดภายในกลุ่มบริษัทฯ บริษัท ไทยอีสเทิร์น กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) จึงมีรากฐานทางธุรกิจที่แข็งแกร่งและพร้อมสร้างผลตอบแทนที่มั่นคงให้แก่ผู้ถือหุ้นและผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วนในทุกวัฏจักรธุรกิจ