บริษัท เอเชียนน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (MD&A)

Q3/2569



การดำเนินธุรกิจและความยั่งยืนของ APO

เป้าหมาย ESG ที่ สอดคล้องกับ (SDGs)

การดำเนินธุรกิจตามแนวทาง ESG และ SDGs
บริษัทฯ มุ่งดำเนินธุรกิจอย่างรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม สังคม และผู้มีส่วนได้เสีย โดยให้ความสำคัญกับการใช้ทรัพยากรอย่างคุ้มค่า การลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม และการเติบโตอย่างยั่งยืน



SDG 8 : การจ้างงานที่มีคุณค่าและการเติบโตทางเศรษฐกิจ
ส่งเสริมการพัฒนาศักยภาพบุคลากร สร้างความปลอดภัยในการทำงาน และสนับสนุนการเติบโตของเกษตรกรและชุมชนในห่วงโซ่อุปทานปาล์มน้ำมัน



SDG 9: อุตสาหกรรม นวัตกรรม และโครงสร้างพื้นฐาน
พัฒนาและปรับปรุงกระบวนการผลิตด้วยเทคโนโลยีและเครื่องจักรที่มีประสิทธิภาพ เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน ลดต้นทุน และรองรับการเติบโตของธุรกิจในระยะยาว



SDG 12: การผลิตและการบริโภคที่ยั่งยืน
นำแนวคิดเศรษฐกิจหมุนเวียน (Circular Economy) มาประยุกต์ใช้ในกระบวนการผลิต โดยเพิ่มมูลค่าจากผลพลอยได้ ลดของเสีย และใช้ทรัพยากรให้เกิดประโยชน์สูงสุด

การดำเนินงานตามมาตรฐาน RSPO

บริษัทฯ ได้รับการรับรองมาตรฐาน RSPO (Roundtable on Sustainable Palm Oil) ซึ่งเป็นมาตรฐานสากลด้านการผลิตน้ำมันปาล์มอย่างยั่งยืน ครอบคลุมการดำเนินงานด้านเศรษฐกิจ สังคม สิ่งแวดล้อม และแรงงาน โดยมุ่งเน้นการผลิตอย่างรับผิดชอบและการบริหารจัดการห่วงโซ่อุปทานอย่างยั่งยืน เพื่อสร้างความเชื่อมั่นให้แก่คู่ค้าและผู้มีส่วนได้เสีย ดังนี้

- การปกป้องสิ่งแวดล้อม : ส่งเสริมการผลิตปาล์มน้ำมันโดยไม่บุกรุกพื้นที่ป่าหรือพื้นที่ที่มีคุณค่าทางนิเวศวิทยา พร้อมลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมและการปล่อยก๊าซเรือนกระจก
- การดูแลแรงงาน : ให้ความสำคัญกับสิทธิ สวัสดิการ และความปลอดภัยของแรงงาน โดยยึดหลักการจ้างงานที่เป็นธรรม และไม่ใช้แรงงานเด็กหรือแรงงานบังคับ
- การพัฒนาเศรษฐกิจและสังคม : สนับสนุนเกษตรกรและชุมชนท้องถิ่น ส่งเสริมการเข้าถึงองค์ความรู้และเทคโนโลยีเพื่อยกระดับคุณภาพชีวิตและการพัฒนาอย่างยั่งยืน
- การใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ : ส่งเสริมการใช้ทรัพยากร วัตถุดิบ ปุ๋ย และสารเคมีอย่างเหมาะสม เพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมและเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต

แนวโน้มอุตสาหกรรมปาล์มน้ำมัน

อุตสาหกรรมปาล์มน้ำมันในปัจจุบันยังเผชิญความผันผวนทั้งด้านปริมาณผลผลิต ราคาผลิตภัณฑ์ และต้นทุนวัตถุดิบ โดยได้รับอิทธิพลจากสภาพภูมิอากาศ ระดับสินค้าคงเหลือ และทิศทางตลาดน้ำมันพืชโลก ขณะเดียวกัน ความต้องการใช้น้ำมันปาล์มในภาคพลังงานชีวภาพยังเป็นปัจจัยสนับสนุนตลาดในระยะยาว อย่างไรก็ตาม การแข่งขันและความไม่แน่นอนด้านราคา ยังคงเป็นความท้าทายสำคัญของผู้ประกอบการโรงสกัด

ทิศทางยุทธศาสตร์และศักยภาพการเติบโตในปี 2569

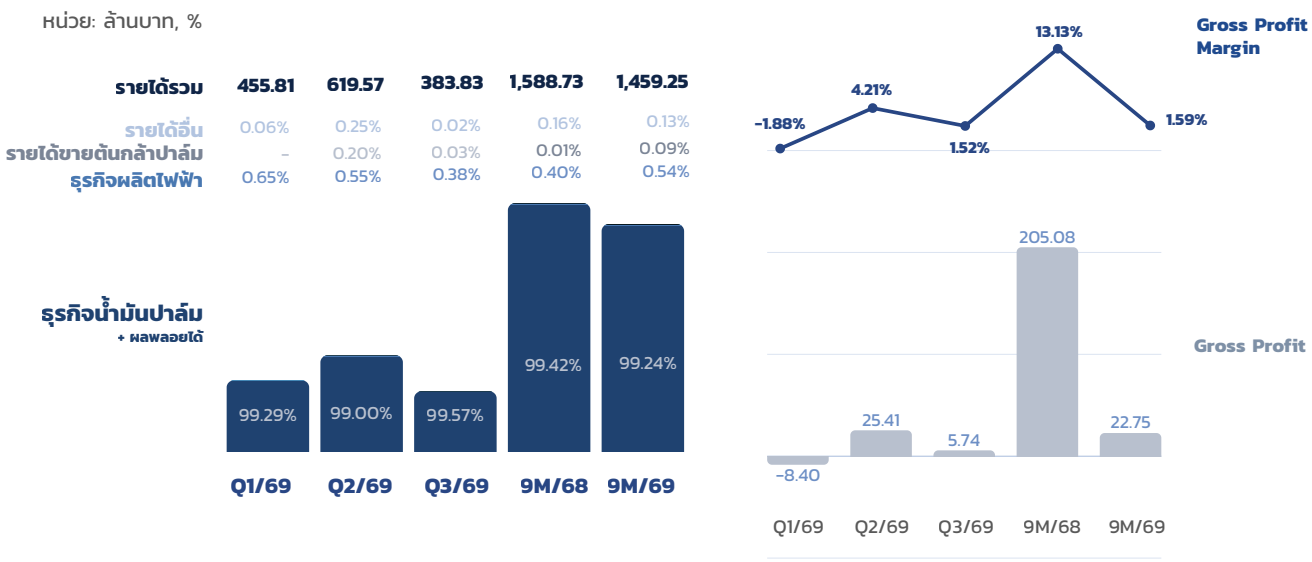
บริษัทฯ คาดการณ์การเติบโตอย่างต่อเนื่องของธุรกิจน้ำมันปาล์มในปี 2569 โดยมุ่งเน้นการสร้างความได้เปรียบเชิงกลยุทธ์ผ่านการบูรณาการห่วงโซ่คุณค่าอย่างครบวงจร (Fully Integrated Value Chain) หัวใจสำคัญคือความสำเร็จของโครงการ “ตัดสุก มีสุข” (AsianPlus+) ที่เสริมสร้างความแข็งแกร่งในการจัดหาวัตถุดิบคุณภาพสูงร่วมกับเครือข่ายเกษตรกร ช่วยบริหารจัดการความเสี่ยงจากความผันผวนของผลผลิตตามฤดูกาลและรักษาอัตราการสกัดน้ำมัน (OER) ให้โดดเด่นสม่ำเสมอ ผนวกกับการยกระดับมาตรฐาน RSPO เพื่อสร้างความแตกต่างและเพิ่มอำนาจการแข่งขันในระดับสากล สอดรับกับอุปสงค์ที่แข็งแกร่งจากนโยบายพลังงานสะอาดระดับภูมิภาคอาทิ การปรับเพิ่มสัดส่วนไบโอดีเซล B40 ของอินโดนีเซีย และการขยายตัวของอุตสาหกรรมอาหารโลก นอกจากนี้ การรุกเข้าสู่ธุรกิจต้นน้ำผ่านการลงทุนใน ต้นกล้าปาล์มสายพันธุ์คุณภาพ ควบคู่กับการยกระดับระบบการผลิตสู่อัตโนมัติ (Smart Manufacturing) จะเป็นปัจจัยเร่ง (Catalyst) สำคัญในการลดต้นทุนและเพิ่มขีดความสามารถในการทำกำไร ส่งผลให้บริษัทฯ ก้าวสู่การเป็นผู้นำอุตสาหกรรมที่สร้างมูลค่าเพิ่มและเติบโตอย่างยั่งยืนท่ามกลางความท้าทายของตลาดโลกอย่างสง่างาม

บทสรุปผู้บริหาร

ภาพรวมผลการดำเนินงาน	Qtr.1/69	Qtr.2/69	Qtr.3/69	QoQ	9M/2568	9M/2569	YoY
รายได้หลัก	**447.82**	**604.25**	**378.79**	(37.31%)	**1,561.96**	**1,430.86**	(8.39%)
• รายได้จากธุรกิจน้ำมันปาล์ม (CPO&PK)	444.84	599.61	377.24	(37.09%)	1,555.33	1,421.67	(8.59%)
• รายได้จากการขายกระแสไฟฟ้า	2.98	3.38	1.45	(57.10%)	6.41	7.81	21.84%
• รายได้จากการขายต้นกล้าปาล์ม	0.00	1.26	0.13	(89.68%)	0.22	1.39	531.82%
หัก ต้นทุนขาย	**(456.22)**	**(578.84)**	**(373.05)**	(35.55%)	**(1,356.88)**	**(1,408.11)**	3.78%
กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น	**(8.40)**	**25.41**	**5.74**	(77.41%)	**205.08**	**22.75**	(88.91%)
บวก รายได้จากผลิตผลพลอยได้ และ รายได้อื่น	7.99	15.32	5.04	(67.14%)	26.77	28.39	6.05%
หัก ค่าใช้จ่ายในการขาย และ บริหาร	(16.52)	(21.80)	(15.51)	(28.85%)	(45.43)	(53.83)	18.49%
กำไร(ขาดทุน)จากการดำเนินงาน	**(16.93)**	**18.95**	**(4.73)**	(124.96%)	**186.42**	**(2.69)**	(101.44%)
ต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ (Defer Tax)	1.16	(4.14)	1.02	124.64%	(5.70)	(1.98)	(65.26%)
กำไรสุทธิ	**(15.77)**	**14.81**	**(3.71)**	(125.05%)	**180.72**	**(4.67)**	(102.59%)
Net Margin	**(3.46%)**	**2.39%**	**(0.97%)**		**11.38%**	(0.33%)	

หมายเหตุ: อาจมีการคาดเคลื่อนของตัวเลขเนื่องจากการปัดจุดทศนิยม

รายได้จำแนกตามกลุ่มธุรกิจ กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ



ภาพรวมผลการดำเนินงาน

ผลการดำเนินงานไตรมาส 3/2569

ในไตรมาส 3 ปี 2569 บริษัทฯ มีรายได้จากการดำเนินงานรวม 378.79 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าร้อยละ 37.31 โดยมีปัจจัยสำคัญจากการหยุดกระบวนการผลิตชั่วคราวสะสมกว่า 20 วัน ในช่วงเดือนกรกฎาคม–สิงหาคม 2569 เพื่อดำเนินการติดตั้งและปรับปรุงระบบการผลิต ได้แก่ หม้อนึ่งแนวตั้ง (Vertical Sterilizer) และเครื่องหีบทะลายเปล่า (EFB Press) ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของแผนการลงทุนเพื่อพัฒนาประสิทธิภาพและเพิ่มศักยภาพของกระบวนการผลิตในระยะยาว ส่งผลให้จำนวนวันดำเนินการผลิตและปริมาณการผลิตในไตรมาสนี้ลดลงจากไตรมาสก่อน

นอกจากนี้ การดำเนินงานยังได้รับผลกระทบจากภาวะปริมาณวัตถุดิบทะลายปาล์มสด (FFB) ที่ลดลงตามฤดูกาล ส่งผลให้อัตราการใช้กำลังการผลิตเฉลี่ย (Utilization Rate) อยู่ที่ร้อยละ 39.01 ลดลงจากร้อยละ 71.65 ในไตรมาสก่อน

อย่างไรก็ตาม ภายหลังการดำเนินงานปรับปรุงและติดตั้งอุปกรณ์ดังกล่าว บริษัทฯ สามารถรักษาประสิทธิภาพการสกัดได้ดีขึ้น โดยมีอัตราการสกัดน้ำมันปาล์มดิบ (OER) อยู่ที่ร้อยละ 19.72 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 18.13 ในไตรมาสก่อน และอัตราการสกัดเมล็ดในปาล์ม (KER) อยู่ที่ร้อยละ 6.01 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 5.12 ตามลำดับ

จากปัจจัยด้านจำนวนวันดำเนินการผลิตที่ลดลงและปริมาณวัตถุดิบที่มีความผันผวน ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น 5.74 ล้านบาท และมีผลขาดทุนสุทธิ 3.71 ล้านบาทในไตรมาสนี้

สำหรับธุรกิจผลิตพลังงานไฟฟ้าจากก๊าซชีวภาพ บริษัทฯ มีรายได้ 1.45 ล้านบาท ขณะที่ธุรกิจต้นกล้าปาล์มน้ำมันมีรายได้ 0.13 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ยังคงมุ่งเน้นการบริหารจัดการธุรกิจทั้งสองส่วนควบคู่กับธุรกิจหลัก เพื่อเพิ่มมูลค่าจากทรัพยากรที่มีอยู่และสนับสนุนการดำเนินธุรกิจในระยะยาว

ภาพรวมสะสม

สำหรับผลการดำเนินงานสะสม 9 เดือนแรกของปี 2569 บริษัทฯ มีรายได้จากการดำเนินงานรวม 1,430.86 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 8.39 โดยมีรายได้หลักจากธุรกิจน้ำมันปาล์ม (CPO และ PK) จำนวน 1,421.67 ล้านบาท

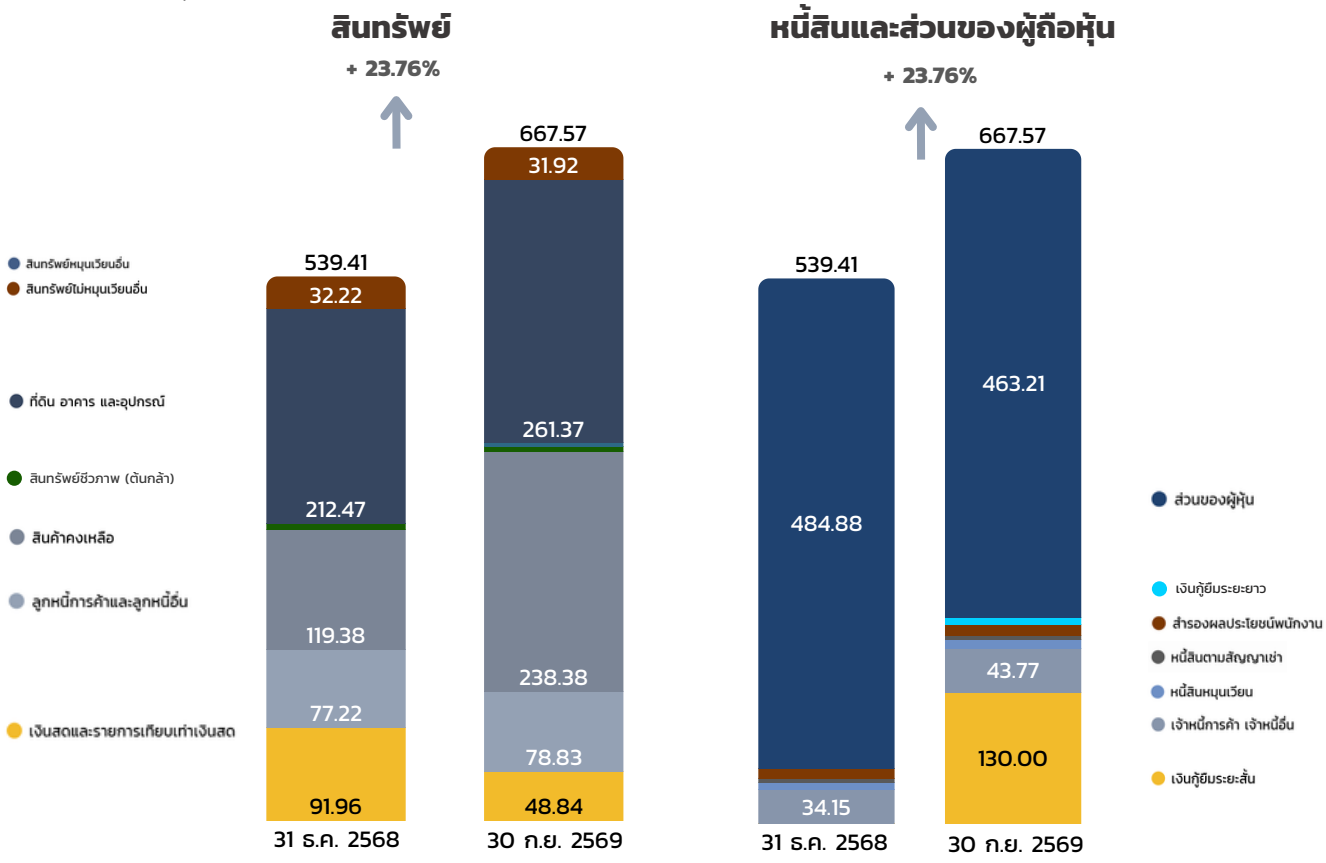
ผลการดำเนินงานในช่วงดังกล่าวได้รับผลกระทบจากความผันผวนของปริมาณวัตถุดิบทะลายปาล์มสดในอุตสาหกรรม รวมถึงการหยุดกระบวนการผลิตชั่วคราวสะสมกว่า 20 วันในช่วงเดือนกรกฎาคม–สิงหาคม เพื่อดำเนินโครงการติดตั้งหม้อนึ่งแนวตั้ง (Vertical Sterilizer) และเครื่องหีบทะลายเปล่า (EFB Press) ซึ่งเป็นการลงทุนเพื่อยกระดับกระบวนการผลิตและสนับสนุนประสิทธิภาพการดำเนินงานในระยะยาว ส่งผลให้ปริมาณการผลิตและจำหน่ายในไตรมาส 3 ลดลงจากไตรมาสก่อน

ในด้านผลประกอบการ บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น 22.75 ล้านบาท ลดลงจาก 205.08 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 1.59 สะท้อนถึงแรงกดดันจากปัจจัยด้านปริมาณการผลิต ต้นทุนวัตถุดิบ และส่วนต่างระหว่างราคาขายผลิตภัณฑ์กับต้นทุนการผลิต ส่งผลให้บริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิ 4.67 ล้านบาท เทียบกับกำไรสุทธิ 180.72 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงให้ความสำคัญกับการเพิ่มประสิทธิภาพกระบวนการผลิต การบริหารจัดการวัตถุดิบ และการควบคุมต้นทุนอย่างต่อเนื่อง โดยผลการดำเนินงานในไตรมาส 3 แสดงให้เห็นถึงอัตราการสกัดน้ำมันปาล์มดิบ (OER) และอัตราการสกัดเมล็ดในปาล์ม (KER) ที่ปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาสก่อน ทั้งนี้ การลงทุนปรับปรุงระบบการผลิตดังกล่าวเป็นส่วนหนึ่งของแผนพัฒนาศักยภาพการดำเนินงานเพื่อรองรับการผลิตในอนาคตและเสริมสร้างความสามารถในการแข่งขันของบริษัทฯ ในระยะยาว

งบแสดงฐานะทางการเงิน

หน่วย: ล้านบาท, %



สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 667.57 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2568 จำนวน 128.16 ล้านบาท หรือร้อยละ 23.76 โดยหลักมาจากสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้น 118.99 ล้านบาท หรือร้อยละ 99.67 สะท้อนการเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียนที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจและการบริหารจัดการวัตถุดิบและผลิตภัณฑ์ภายใต้ภาวะตลาดที่มีความผันผวน และที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 48.90 ล้านบาท จากการลงทุนและปรับปรุงระบบการผลิต เพื่อยกระดับประสิทธิภาพและเพิ่มศักยภาพการผลิตในระยะยาว ขณะที่เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 43.12 ล้านบาท จากการใช้เงินทุนเพื่อรองรับการดำเนินงานและการลงทุนของบริษัทฯ

หนี้สิน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 204.36 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2568 จำนวน 149.83 ล้านบาท หรือร้อยละ 274.76 โดยโดยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นจากเงินกู้ยืมระยะยาวและเงินกู้ยืมระยะสั้นเพื่อรองรับการลงทุนและเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ ภายใต้สภาวะตลาดสินค้าเกษตรและเศรษฐกิจโลกที่ยังมีความผันผวน , ต้นทุนวัตถุดิบที่อยู่ในระดับสูง , ความไม่แน่นอนด้านสภาพภูมิอากาศ และสถานการณ์เศรษฐกิจโลกที่ส่งผลต่อทิศทางราคาสินค้าโภคภัณฑ์และต้นทุนการดำเนินงานโดยรวม

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น 463.21 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2568 จำนวน 21.67 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.47 โดยมีสาเหตุหลักจากการจ่ายเงินปันผลและผลการดำเนินงานในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2569 อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงมีฐานะการเงินและโครงสร้างเงินทุนที่อยู่ในระดับเหมาะสม สามารถรองรับการดำเนินงานและการลงทุนในระยะยาวได้อย่างต่อเนื่อง โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 อยู่ที่ 0.44 เท่า

สรุปภาพรวมและแนวโน้มในอนาคต

โดยภาพรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน โดยมีการลงทุนในเครื่องจักรและปรับปรุงระบบการผลิตเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน ควบคู่กับการบริหารเงินทุนหมุนเวียนเพื่อรองรับความผันผวนของธุรกิจ ขณะที่การจัดหาเงินทุนจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นเพื่อสนับสนุนแผนการลงทุนและการดำเนินงานดังกล่าว

ในระยะถัดไป บริษัทฯ มุ่งเน้นการใช้ประโยชน์จากเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่ได้ลงทุนปรับปรุงให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุด การบริหารจัดการวัตถุดิบและสินค้าคงเหลืออย่างเหมาะสม ตลอดจนการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายอย่างต่อเนื่อง พร้อมทั้งบริหารสภาพคล่องและภาระหนี้สินให้อยู่ในระดับที่สอดคล้องกับความสามารถในการสร้างกระแสเงินสด เพื่อรักษาความมั่นคงทางการเงินและสนับสนุนการเติบโตของธุรกิจอย่างยั่งยืน