คำอธิบายบทวิเคราะห์ของ
ฝ่ายบริหาร ไตรมาส 3/2569

บริษัท กลุ่มภัทร จำกัด (มหาชน) : PHAT

Connecting to the World

เชื่อมโยงคุณค่า สู่โลกที่ยั่งยืน

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร (MD&A) ไตรมาส 3/2569

ภาพรวมการดำเนินงานและสาระสำคัญที่เกิดขึ้น (Executive Overview & Significant Events)

ผลการดำเนินงานสำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัทฯ มีรายได้รวม 476.03 ล้านบาท มีผลขาดทุนสุทธิ 21.31 ล้านบาท ถ้าเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2568 พบว่า ทั้งรายได้รวมและกำไรสุทธิต่างปรับลดด้วยกันทั้งสิ้น สิ่งที่แตกต่างกันจากปีก่อนอย่างมีนัยสำคัญก็คือเรื่องของต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนส่งผลให้กำไรขั้นต้นเหลือแค่ 0.92% จากเดิมที่บริษัทฯ สามารถทำได้อยู่ที่ 10% สิ่งที่ส่งผลกับราคาวัตถุดิบก็คือเรื่องของปริมาณผลปาล์มน้ำมันที่ปรับตัวลดลงเนื่องมาจากฤดูกาล (Seasonal Effect) ทั้งนี้ถ้าประเมินจากข้อมูลของกรมการค้าภายใน กระทรวงพาณิชย์ เรื่องปริมาณการผลิต การใช้และสต๊อกน้ำมันปาล์มคงเหลือ ซึ่งประมวลจากการแจ้งข้อมูลของผู้ประกอบการตามประกาศคณะกรรมการกลางว่าด้วยราคาสินค้าและบริการ (กกร.) พบว่า ในไตรมาส 3 ปี 2569 ปริมาณผลปาล์มน้ำมันที่ใช้ในการผลิตน้ำมันปาล์มดิบของอุตสาหกรรมอยู่ที่ประมาณ 4.65 ล้านตัน ลดลงจากประมาณ 5.35 ล้านตันในไตรมาส 2 ปี 2569 หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 13.13 ข้อมูลดังกล่าวสะท้อนถึงปริมาณผลปาล์มที่เข้าสู่กระบวนการผลิตน้ำมันปาล์มดิบของอุตสาหกรรมที่ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าอย่างชัดเจน

ปรับกลยุทธ์การขายน้ำมันปาล์มดิบภายใต้สภาวะที่ผันผวน

ในช่วงไตรมาสที่สามของปี 2569 เป็นสภาวะที่ราคาน้ำมันปาล์มดิบในต่างประเทศไม่ได้มีราคาที่เหมาะสมพอที่จะส่งออก แม้อุปสงค์ในต่างประเทศยังสูงแต่บริษัทฯ ประเมินแล้วเห็นว่ายังไม่ใช่ช่วงเวลาที่เหมาะสมของการขาย (Negative Event) ดังนั้น บริษัทฯ จึงปรับกลยุทธ์โดยลดปริมาณการขายน้ำมันปาล์มดิบลงให้เหมาะสมกับความเสี่ยงที่เกิดขึ้น โดยไตรมาสสามปี 2569 ทางบริษัทส่งมอบน้ำมันปาล์มดิบแก่คู่ค้าไปเพียง 9,674.94 ตัน ลดลงกว่าปีก่อนกว่า 40%

ปริมาณการขายที่ปรับลดลงนั้น ไม่ได้หมายถึงบริษัทฯ มีความสามารถในการหารายได้ลดลง เพราะถ้าประเมินจากช่วงเวลาเก้าเดือนในปี 2569 พบว่า บริษัทฯ ส่งมอบน้ำมันปาล์มดิบ (CPO) ให้แก่คู่ค้าไป 46,552 ตัน มากกว่าปีก่อนถึง 15% ซึ่งคิดเป็นมูลค่ารายได้กว่า 1700 ล้านบาท มากกว่าปีก่อนในช่วงเวลาเดียวกันถึง 26% ดังนั้นจะเห็นได้ว่า ปีนี้บริษัทมีความยืดหยุ่นสูงมากขึ้นในการบริหารจัดการไม่ว่าจะเป็นเรื่องของ Inventory Management และเรื่องของ Sale Management โดยบริษัทฯ มีการขยายฐานลูกค้าไปมากกว่า 5 รายในช่วงที่ผ่านมาพร้อมส่งมอบน้ำมันกว่า 6,000 ตัน ในช่วงไตรมาสที่สามของปี 2569

Figure1: **ปริมาณการขายน้ำมันปาล์มดิบ**

ปริมาณการขายน้ำมันปาล์มดิบ	2568	2569	yoy%
ปริมาณการขายCPO 3Q 3M (ตัน)	16,401.55	9,674.94	-41.01%
ปริมาณการขาย CPO YTD 9M (ตัน)	40,441.90	46,551.83	15.11%

ที่มา: Phatra Group Public Company Limited: PHAT

งบแสดงฐานะการเงิน

รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		ณ วันที่ 30 กันยายน	
	2568		2569	
	ล้านบาท	สัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม (ร้อยละ)	ล้านบาท	สัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม (ร้อยละ)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	18.20	2.56	114.36	10.75
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	16.15	2.27	5.48	0.52
ลูกหนี้จากการขายสินทรัพย์	-	-	0.60	0.06
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	169.22	23.82	413.05	38.83
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	5.01	0.71	9.46	0.89
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	**208.58**	29.36	**542.95**	**51.04**
เงินฝากธนาคารที่มีข้อกำจัดในการใช้	30.00	4.22	35.02	3.29
สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น	0.08	0.01	0.08	0.01
ลูกหนี้จากการขายสินทรัพย์	-	-	1.22	0.11
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินทรัพย์ถาวร	16.19	2.28	9.33	0.88
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ	436.49	61.43	450.97	42.39
สินทรัพย์สิทธิการใช้ - สุทธิ	10.35	1.46	12.24	1.15
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	2.33	0.33	2.14	0.20
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	1.47	0.21	3.52	0.33
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	5.06	0.71	6.30	0.59
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	**501.97**	70.64	**520.82**	**48.96**
รวมสินทรัพย์	**710.56**	100.00	**1,063.77**	100.00

รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		ณ วันที่ 30 กันยายน	
	2568		2569	
	ล้านบาท	สัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม (ร้อยละ)	ล้านบาท	สัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม (ร้อยละ)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	180.00	25.33	344.00	67.85
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น - บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	0.31	0.04	0.14	0.03
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น - ผู้ค้าทั่วไป	11.18	1.57	15.43	3.04
หนี้สินระยะยาวส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี				-
หนี้สินตามสัญญาเช่า - สุทธิ	4.22	0.59	4.53	0.89
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	32.03	4.51	33.52	6.61
หนี้สินตราสารอนุพันธ์	-	-	1.11	0.22
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	9.17	1.29	4.77	0.94
รวมหนี้สินหมุนเวียน	**236.91**	33.34	**403.50**	**79.59**
นี้สินตามสัญญาเช่า - สุทธิ	3.91	0.55	4.51	0.89
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	118.45	16.67	94.65	18.67
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	3.71	0.52	4.31	0.85
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	**126.08**	**17.74**	**103.47**	**20.41**
รวมหนี้สิน	**362.99**	51.09	**506.97**	**100.00**

รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม	ณ วันที่ 30 กันยายน
	2568	2569
	ล้านบาท	ล้านบาท
ส่วนของผู้ถือหุ้น	347.57	556.82

ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 1,063.77 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า 353.21 ล้านบาท หรือปรับตัวเพิ่มขึ้น 49.71% ซึ่งสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นมาจาก สินค้าคงเหลือ 243.83 ล้านบาทและ เงินสด 96.16 ล้านบาท ตามลำดับ

ในขณะที่หนี้สิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อนหน้า 143.98 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 39.67% โดยหลักมาจากเงินกู้ระยะสั้นของสถาบันการเงิน 164 ล้านบาท โดยวงเงินกู้ระยะสั้นดังกล่าวเพิ่มขึ้นตามลักษณะการบริหารจัดการเงินทุนหมุนเวียนเพื่อการซื้อวัตถุดิบในการผลิตน้ำมันปาล์ม

ในส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับเพิ่มขึ้นมากกว่า 200 ล้านบาท เป็นผลมาจากการเพิ่มทุนจากการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI ในเดือน สิงหาคม 2569 ซึ่งส่งผลให้อัตราส่วนของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อทุนลดลงจากเดิม 0.92 เป็น 0.66 เท่า เพราะเงินสดเพิ่มขึ้น 96.16 ล้านบาทในช่วงเวลาเดียวกัน

ข้อมูลทางการเงินรายไตรมาส

หน่วย : 1ล้านบาท	2567	2568				2569		
	Q1*	Q1*	Q2*	Q3*	YE	Q1	Q2	Q3
รายได้								
รายได้จากการขายน้ำมันฯและเมล็ดในปาล์ม	314.69	266.48	721.22	649.22	2,333.76	776.34	732.55	466.53
รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์พลอยได้	10.29	5.00	9.55	9.07	38.21	8.30	10.62	9.50
รวมรายได้	**324.98**	**271.47**	**30.76**	**658.29**	**2,371.97**	**784.63**	**743.17**	**476.03**
ต้นทุนขาย	(330.95)	(301.15)	(603.11)	(594.71)	(2,179.25)	(752.54)	(723.30)	(471.64)
กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น	**(5.98)**	**(29.67)**	**127.65**	**63.58**	**192.72**	**32.10**	**19.88**	**4.39**
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	-	1.73	3.21	(3.48)	0.35	(1.86)
รายได้อื่น	0.10	0.59	0.17	0.11	2.32	0.38	3.80	0.19
กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่าย	**(5.88)**	**(29.09)**	**127.83**	**65.41**	**198.26**	**29.00**	**24.02**	**2.72**
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(0.14)	(0.11)	(0.12)	(0.71)	(16.79)	(10.05)	(11.49)	(6.84)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(12.51)	(13.16)	(9.40)	(10.98)	(54.69)	(12.35)	(9.09)	(12.52)
รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	**(12.64)**	**(13.28)**	**(9.52)**	**(11.69)**	**(71.48)**	**(22.40)**	**(20.58)**	**(19.36)**
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษี	**(18.52)**	**(42.36)**	**118.31**	**53.72**	**126.79**	**6.61**	**3.44**	**(16.64)**
ต้นทุนทางการเงิน	(4.84)	(4.74)	(4.59)	(4.16)	(17.39)	(4.61)	(4.76)	(4.67)
ผลประโยชน์ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	0.02	0.04	0.04	0.04	(0.31)	1.47	0.58	
กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด	**(23.34)**	**(47.06)**	**113.75**	**49.60**	**109.09**	**3.47**	**(0.73)**	**(21.31)**

*งบการเงินก่อนการจัดประเภทรายการใหม่

*นอกฤดูกาลปาล์ม

*ในฤดูกาลปาล์ม

สรุปภาพรวมของธุรกิจและแนวโน้มในอนาคต

โดยภาพรวม แม้ว่าปีนี้อุตสาหกรรมเกษตรจะประสบปัญหาหลายด้านไม่ว่าจะเป็นเรื่องของฤดูกาลของผลผลิตที่เลื่อนออกไปเนื่องจากความแห้งแล้ง รวมถึงความผันผวนของราคาน้ำมันในตลาดโลกซึ่งส่งผลกระทบต่อแนวทางการบริหารจัดการสต๊อกและการบริหารการขาย อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้ตระหนักถึงความไม่แน่นอนและความผันผวนของตลาด จึงพยายามลดความเสี่ยงในหลาย ๆ ด้าน ไม่ว่าจะเป็นเรื่องของการผลิตและการจัดเก็บน้ำมันปาล์ม การบริหารสภาพคล่องในสภาวะที่โลกเผชิญกับวิกฤติในหลาย ๆ เรื่อง บริษัทฯ ยังคงให้ความสำคัญกับวินัยด้านการเงิน และการเติบโตแบบมีคุณภาพ ดังนั้นแผนธุรกิจของบริษัทยังคงมุ่งเน้นในการเติบโตอย่างระมัดระวัง (Growth with optimal risk) โดยใช้วิธีการกระจายความเสี่ยงไปยังหลาย ๆ ด้านไม่ว่าจะเป็นเรื่องของการเงิน การตลาด และเพิ่มชนิดของสินค้า เพื่อรองรับความไม่แน่นอนในอนาคต