



บริษัท ล่ำซุง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)  
**Lam Soon (Thailand) Public Company Limited**

**CORPORATE HEADQUARTERS**

64 Soi Bangna-Trad 25, Khwaeng Bangna Nuea,  
Khet Bangna, Bangkok 10260 Thailand

Tel +66-(0)2-361 8959 - 87

Fax (Mgmt) +66-(0)2-361 8988 - 89

Fax (Sales) +66-(0)2-361 8994 - 95

www.lamsoon.co.th

21 กุมภาพันธ์ 2563

เรื่อง ขอนำส่ง การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ  
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562

เรียน กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท ล่ำซุง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ขอแจ้งผลการดำเนินงานสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 มีรายได้รวม 6,456.9 ล้านบาท เปรียบเทียบกับปี 2561 ที่มีรายได้รวม 7,309.1 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 11.7 และมีกำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ 482.1 ล้านบาท เปรียบเทียบกับปี 2561 ที่มีกำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ 381.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 100.4 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 26.3%

บริษัทฯ จึงขอส่ง การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 เพื่อเป็นข้อมูล

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

นางสาวอัญชลี สืบจันทร์ศิริ

กรรมการผู้จัดการ

สำเนา สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

**REFINERY**

236 Moo 4 Bangpoo Industrial Estate,  
Sukhumvit Road, Phraek sa Sub-district,  
Muang District, Samutprakarn 10280  
Thailand

Tel +66-(0)2-709 3610 - 24

Fax +66-(0)2-324 0640

**CRUSHING MILL**

99/9 Moo 2 Sikao-Kuankun Road,  
Kalasae Sub-district, Sikao District,  
Trang 92150  
Thailand

Tel +66-(0)75 270 690 -1

Fax +66-(0)75 270 692 -3



## การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562

### ภาพรวมผลการดำเนินงาน

ในปี 2562 บริษัทมีรายได้จากการขายลดลง 481.1 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 9.5 เมื่อเทียบกับปี 2561 ในขณะที่ปริมาณการขายในกลุ่มสินค้าน้ำมันพืชเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.2 แต่ไม่สามารถชดเชยการลดลงของราคาขายถั่วเฉลี่ยต่อหน่วยของกลุ่มสินค้า น้ำมันพืช (โดยเฉพาะสินค้าน้ำมันปาล์ม) ซึ่งปรับตัวลดลงร้อยละ 12.9 โดยที่ปริมาณอุปสงค์และอุปทานของน้ำมันปาล์มดิบของทั้งประเทศเพิ่มขึ้นจากปี 2561 ร้อยละ 15 และ 9 ตามลำดับ (ข้อมูลจากกรมการค้าภายใน) พื้นที่ให้ผลผลิตปาล์มน้ำมันเพิ่มขึ้นเป็น 5.5 ล้านไร่ โดยในปี 2562 ปริมาณผลปาล์มสดทั้งประเทศเพิ่มขึ้นร้อยละ 8 (ข้อมูลจากกรมการค้าภายใน) ในช่วง 9 เดือนแรก ปริมาณน้ำมันปาล์มดิบคงเหลือทั้งระบบอยู่ในระดับสูง ระดับราคาเฉลี่ยรายเดือนของน้ำมันปาล์มดิบอยู่ในระดับต่ำเพียง 16.72 บาท/กิโลกรัม อันมาจากความกังวลในตลาดน้ำมันปาล์ม ได้แก่ ปริมาณน้ำมันปาล์มคงเหลือในระบบสะสมเป็นจำนวนมาก, กระแสการต่อต้านการใช้ น้ำมันปาล์มในประเทศกลุ่มสหภาพยุโรปและประเทศแถบตะวันตก, สหภาพยุโรปเก็บภาษีเพิ่มเติมกับสินค้าเชื้อเพลิงชีวภาพจากอินโดนีเซีย และความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐและจีน และการปรับขึ้นภาษีนำเข้าน้ำมันปาล์มของอินเดีย

อย่างไรก็ตาม ราคา น้ำมันปาล์มดิบในประเทศเริ่มปรับตัวสูงขึ้นในช่วงกลางเดือนตุลาคมเป็นต้นมา สอดคล้องกับราคาน้ำมันปาล์มดิบในตลาดโลก ส่งผลให้ปริมาณสต็อกน้ำมันปาล์มดิบในประเทศสิ้นปี 2562 ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 309,181 ตัน ทำให้ราคาน้ำมันปาล์มดิบในประเทศเฉลี่ยต่อหน่วยทั้งปี อยู่ที่ 18.23 บาท/กิโลกรัม (2561: 19.57 บาท/กิโลกรัม) จากการที่ต้นทุนวัตถุดิบเฉลี่ยมีการปรับตัวลดลง ส่งผลให้บริษัทมีกำไรขั้นต้นสำหรับปี 2562 เพิ่มขึ้น 255.4 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 169.1 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 49.8 จากปีที่ผ่านมา

บริษัทย่อย (UPOIC) มีรายได้จากการขายสำหรับปี 2562 ลดลงจากปี 2561 จำนวน 82.8 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 13.2 โดยมีสาเหตุหลักมาจากราคาขายถั่วเฉลี่ยต่อหน่วยทั้งน้ำมันปาล์มดิบและน้ำมันเมล็ดในปาล์มลดลง ร้อยละ 6.8 และ ร้อยละ 32.5 ตามลำดับ ถึงแม้ว่าปริมาณการขายน้ำมันเมล็ดในปาล์มจะเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 15.0 แต่รายได้จากการขายโดยรวมก็ยังคงลดลง

ปริมาณผลปาล์มสดของสวนในปี 2562 มีปริมาณสูงขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2561 ร้อยละ 11.4 โดยผลปาล์มสดที่มาจากสวนที่เป็นพื้นที่ของบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.3 เนื่องจากต้นปาล์มปลูกใหม่เริ่มให้ผลผลิตมากขึ้น ในส่วนของผลปาล์มที่มาจากสวนที่เป็นพื้นที่สัมปทานของบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 2.0 ประกอบกับฝ่ายบริหารได้เข้าไปเข้มงวดเรื่องการบริหารจัดการงานสวน มีผลให้ต้นทุนผลปาล์มสดจากสวนของบริษัทลดลงร้อยละ 8.3

ยอดขายรวม UFC ในปี 2562 จำนวนทั้งสิ้น 1,719.6 ล้านบาท (ปี 2561: 1,952.0 ล้านบาท) ลดลงร้อยละ 11.9 ยอดส่งออกในปี 2562 คิดเป็นมูลค่า 1,259.0 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 11.7 ส่วนหนึ่งเป็นผลกระทบจากค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนตัวลงราวร้อยละ 4 ทั้งนี้เพื่อเป็นการรักษาฐานลูกค้าไว้ ทางบริษัทจึงมีมาตรการในการลดราคาเพื่อให้สอดคล้องกับราคาตลาดที่ลดลง รวมถึงเพิ่มการส่งเสริมการขายเพื่อสร้างแบรนด์ให้เติบโตขึ้น และสามารถแข่งขันได้

จากสาเหตุที่กล่าวมาข้างต้น มีผลทำให้กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ สำหรับปี 2562 เท่ากับ 482.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 100.4 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 26.3 (2561: 381.7 ล้านบาท) และมีอัตรากำไรสำหรับงวดเท่ากับร้อยละ 7.5 (2561: ร้อยละ 5.2)

สำหรับการเปลี่ยนแปลงในรายการที่สำคัญอื่นๆ สำหรับปี 2562 มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ  
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562

1. รายได้

รายได้จากการขายและบริการ : รายได้จากการขายและบริการในส่วนของบริษัทลดลง 481.1 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 9.5 เป็นผลมาจากราคาขายถั่วเน่าของบริษัทลดลงร้อยละ 10.2 ในขณะที่ปริมาณขายของบริษัทเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.7 รายได้จากการขายและบริการของบริษัทและบริษัทย่อยสำหรับงวดลดลง 806.6 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 11.2 รายได้จากการขายในแต่ละกลุ่มผลิตภัณฑ์มีรายละเอียดดังตารางด้านล่าง

บริษัทและบริษัทย่อย

กลุ่มผลิตภัณฑ์/บริการ	2561	2562	เพิ่มขึ้น (ลดลง)
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กลุ่มน้ำมันพืช	4,478.7	3,904.2	(574.5)
กลุ่มเนยเทียมและไขมันพืชผสม	634.6	655.0	20.4
ผลิตภัณฑ์ปาล์มอื่นๆ	56.3	39.2	(17.1)
กระแสไฟฟ้าจำหน่ายให้กับ กฟภ.	6.4	9.4	3.0
กลุ่มเครื่องดื่ม	1,264.0	1,094.0	(170.0)
กลุ่มผักและผลไม้	653.6	586.3	(67.3)
กลุ่มซอส เครื่องปรุงรส และอื่นๆ	110.7	109.6	(1.1)
<b>รายได้สุทธิจากการขาย</b>	<b>7,204.3</b>	<b>6,397.7</b>	<b>(806.6)</b>

รายได้อื่น : บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้อื่นที่มีได้เกิดจากการดำเนินงานตามปกติ จำนวน 59.2 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 0.9 ของรายได้รวม (2561: 65.5 ล้านบาท) รายได้อื่นในแต่ละบริษัทมีรายละเอียดดังตารางด้านล่าง

บริษัทและบริษัทย่อย	รายได้อื่น ล้านบาท	แหล่งที่มา
LST	26.8	รายได้จากการขายกะลาปาล์มและเศษวัสดุ
UPOIC	17.8	รายได้จากขายกะลาปาล์มและสินทรัพย์ถาวร
UFC	19.7	รายได้จากเงินคืนจากบริษัทที่ขายบรรจุภัณฑ์

## การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562

### 2. ค่าใช้จ่าย

**ต้นทุนขายและบริการ :** บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนขายและบริการสำหรับงวดร้อยละ 80.0 ของรายได้จากการขาย (2561: ร้อยละ 84.3) ส่วนใหญ่มาจากส่วนของบริษัทซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 79.9 (2561: ร้อยละ 86.9) เนื่องมาจากราคาต้นทุนน้ำมันปาล์มดิบเฉลี่ยต่อหน่วยลดลงร้อยละ 9.6

ในส่วนของบริษัทย่อยที่มีธุรกิจสวนปาล์ม (UPOIC) มีต้นทุนขายและบริการอยู่ที่ 443.4 ล้านบาท ลดลง 126.3 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 22.2% เมื่อเทียบกับปี 2561 เนื่องมาจากต้นทุนผลปาล์มสดและน้ำมันปาล์มดิบ โดยเฉลี่ยลดลงร้อยละ 15.5 และ 16.2 ตามลำดับ

ในส่วนของบริษัทย่อย (UFC) มีอัตราส่วนต้นทุนขายและบริการร้อยละ 84.5 ของรายได้จากการขาย (2561: ร้อยละ 79.0)

**ค่าใช้จ่ายในการขาย :** บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขาย 471.2 ล้านบาท (2561: 518.5 ล้านบาท) ลดลง 47.2 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นของบริษัทย่อย (UFC) ลดลง 49.2 ล้านบาท เนื่องจากค่าโฆษณาและส่งเสริมการขาย และค่าขนส่งที่ลดลงตามยอดขายที่ลดลงจากปีก่อน ในส่วนของบริษัทเพิ่มขึ้น 4.6 ล้านบาท เนื่องมาจากโบนัสและสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน ตามกฎหมายใหม่สำหรับพนักงานที่มีอายุงาน 20 ปีขึ้นไป จะได้รับเงินชดเชยเพิ่มขึ้นจาก 300 เป็น 400 วัน

**ค่าใช้จ่ายในการบริหาร :** บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 234.8 ล้านบาท (2561: 209.2 ล้านบาท) เพิ่มขึ้น 25.6 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นของบริษัทย่อยที่เพิ่มขึ้น 14.3 ล้านบาท เนื่องจากโบนัสและสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน ตามกฎหมายใหม่เกี่ยวกับเงินชดเชยที่กล่าวมาข้างต้น ในส่วนของบริษัทย่อย (UPOIC) เพิ่มขึ้น 12.1 ล้านบาท เนื่องจากการคืนที่ดินพร้อมต้นปาล์มให้กับ สปก จำนวน 973 ไร่ และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับที่ดินที่เพิ่มขึ้น

**ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ชีวภาพ :** บริษัทย่อย (UPOIC) รับรู้ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ชีวภาพ 26.9 ล้านบาท (2561: รับรู้กำไร 39.3 ล้านบาท) เนื่องมาจากราคารับซื้อผลปาล์มสด ราคาขายถั่วเฉลี่ยทั้งน้ำมันปาล์มดิบและน้ำมันเมล็ดในปาล์มลดลงร้อยละ 20.1, 6.8 และ 32.5 ตามลำดับ

**ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า :** ปี 2562 บริษัทย่อย (UPOIC) มีส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า 6.8 ล้านบาท (2561: กำไร 9.5 ล้านบาท) เนื่องจากราคาผลปาล์มสดในประเทศปี 2562 กิโลกรัมละ 3.05 บาท (2561: 3.45 บาท) ลดลงร้อยละ 11.6 มีผลให้เกษตรกรชะลอการปลูกปาล์มเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ปริมาณการขายเมล็ดปาล์มลดลง

**ค่าใช้จ่ายทางการเงิน :** ในปี 2562 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายทางการเงินเท่ากับ 13.1 ล้านบาท (2561: 22.7 ล้านบาท) ลดลง 9.5 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากบริษัทที่ลดลง 5.3 ล้านบาท เนื่องจากต้นทุนน้ำมันปาล์มดิบลดลงถึงร้อยละ 9.6 ทำให้ในระหว่างปีมูลค่าลูกหนี้และสินค้าคงเหลือลดลง รวมถึงกำไรจากผลการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้บริษัทใช้เงินทุนหมุนเวียนน้อยลง ค่าใช้จ่ายทางการเงินจึงลดลง ในส่วนของบริษัทย่อย (UFC) ลดลง 4.3 ล้านบาท เนื่องจากการชำระหนี้ให้กับสถาบันการเงิน (เงินกู้ยืมระยะยาว) ทำให้ดอกเบี้ยจ่ายลดลง

## การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562

---

### 3. กำไร

กำไรขั้นต้น : บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 149.7 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.2% และมีกำไรขั้นต้นคิดเป็นอัตราร้อยละ 20.0 ของยอดขาย (2561: ร้อยละ 15.7) โดยส่วนใหญ่มาจากบริษัทที่เพิ่มขึ้น 255.4 ล้านบาท ส่วนของบริษัทย่อย (UFC) ลดลง 142.3 ล้านบาท

กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ : บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้สำหรับปี 2562 เพิ่มขึ้น 119.9 ล้านบาท

กำไรสำหรับปี : บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ สำหรับปี 2562 เท่ากับ 482.1 ล้านบาท (2561: 381.7 ล้านบาท) เพิ่มขึ้น 100.4 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 26.3 และมีอัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวมที่ร้อยละ 7.5 (2561: ร้อยละ 5.2)