



บริษัท สหอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)
United Palm Oil Industry Public Company Limited

CORPORATE HEADQUARTERS

64, 1st Floor Soi Bangna-Trad 25, Bangna,
Bangkok 10260 Thailand

Tel +66-(0)2-744 1046 - 8

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

www.upoic.co.th

8 พฤษภาคม 2562

เรื่อง ขอนำส่ง การวิเคราะห์และคำอธิบายระหว่างกาลของฝ่ายจัดการ
สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562

เรียน กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท สหอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ขอแจ้งผลการดำเนินงาน
สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562 ซึ่งมีผลขาดทุนสำหรับงวด 17.2 ล้านบาท กำไรลดลง
50.9 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 151 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2561 ที่มีผลกำไรสำหรับงวด
33.7 ล้านบาท

บริษัทฯ จึงขอ นำส่ง การวิเคราะห์และคำอธิบายระหว่างกาลของฝ่ายจัดการ สำหรับงวดสามเดือน
สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562 เพื่อเป็นข้อมูล

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

นางสาวอัญชลี สิบจันทศิริ

กรรมการผู้จัดการ

ESTATE OFFICE / MILL

98 Moo 6, Nuaklong-Khao Phanom Road,
Huayoong, Nuaklong District,
Krabi 81130 Thailand

Tel +66-(0)75-666 075

Fax +66-(0)75-666 072



A Subsidiary of Lam Soon (Thailand) Public Company Limited

การวิเคราะห์และคำอธิบายระหว่างกาลของฝ่ายจัดการ สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562

ภาพรวมอุตสาหกรรมไตรมาสที่ 1/2562

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2562 ภาพรวมอุตสาหกรรมยังคงได้รับอิทธิพลจากปัจจัยลบเกี่ยวกับประเด็นเรื่องการต่อต้านการใช้
น้ำมันปาล์มของกลุ่มประเทศยุโรป ในเดือนมีนาคม 2562 คณะกรรมาธิการยุโรปได้เห็นชอบร่างระเบียบลำดับรอง
(Delegated Act) โดยได้มีกำหนดมาตรฐานสำหรับการใช้เชื้อเพลิงชีวภาพเพื่อความยั่งยืน และจัดให้น้ำมันปาล์มอยู่ใน
กลุ่มผลิตภัณฑ์ที่ไม่ยั่งยืน นอกจากนี้ การเพิ่มขึ้นของอุปทาน ส่งผลให้สต็อกน้ำมันปาล์มดิบในตลาดโลกเกิดภาวะล้นตลาด
ซึ่งได้มีการคาดการณ์ว่า การผลิตน้ำมันปาล์มดิบในตลาดโลกสำหรับปี 2562 จะมีปริมาณสูงถึง 73-75 ล้านตัน โดยร้อยละ 85
นั้นมาจากประเทศอินโดนีเซีย และมาเลเซีย โดยมีปริมาณการผลิตที่ 45 และ 20 ล้านตันตามลำดับ ในขณะที่การ
ผลิตน้ำมันปาล์มดิบในประเทศไทยคาดว่าจะมีประมาณ 3 ล้านตัน ซึ่งถือเป็นแรงกดดันต่อราคาน้ำมันปาล์มดิบ ทั้งนี้ ราคา
น้ำมันปาล์มดิบในมาเลเซียโดยเฉลี่ยรายเดือนในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2562 อยู่ที่ระดับ 15.90 บาท/กิโลกรัม (Q1/2561:
19.99 บาท/กิโลกรัม) (ที่มา: กรมการค้าภายใน) โดยปริมาณสต็อกน้ำมันปาล์มดิบในประเทศมาเลเซีย ณ สิ้นเดือนมีนาคม
2562 อยู่ที่ระดับประมาณ 2.9 ล้านตัน (มีนาคม 2561: 2.3 ล้านตัน)

ราคาผลปาล์มสดและน้ำมันปาล์มดิบโดยเฉลี่ยรายเดือนทั้งประเทศไทยในไตรมาสที่ 1 ปี 2562 อยู่ที่ 2.67 และ 16.04
บาทต่อกิโลกรัม ตามลำดับ (Q1/2561: 3.73 และ 20.34 บาทต่อกิโลกรัม) ซึ่งถือได้ว่าเป็นระดับต่ำที่สุดในรอบกว่า 13 ปี
กระทรวงพาณิชย์จึงได้นำมาตรการต่างๆ มาใช้โดยมุ่งหวังที่จะดูดซับปริมาณน้ำมันปาล์มดิบส่วนเกินออกจากตลาด และ
ยกระดับราคาในประเทศ ซึ่งรวมถึงการกำหนดให้การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) ใช้น้ำมันปาล์มดิบจำนวน
160,000 ตัน เพื่อผลิตกระแสไฟฟ้า นอกจากนี้ รัฐบาลยังมีความพยายามในการส่งเสริมการใช้ไบโอดีเซล B20 และ B10
ผ่านการอุดหนุนราคาขายปลีกไบโอดีเซล B20 ให้มีราคาต่ำกว่าไบโอดีเซล B7 ที่ 5 บาทต่อลิตร เริ่มจากเดือนกุมภาพันธ์
ถึง พฤษภาคม 2562 โดยมีเป้าหมายให้ไบโอดีเซล B20 มีการจำหน่ายอย่างแพร่หลายในสถานีบริการน้ำมัน สำหรับ
เป้าหมายถัดไปจะเป็นการกำหนดให้มีการใช้ไบโอดีเซล B10 แทนที่ B7 โดยจะมีการประกาศมาตรการจูงใจในการกระตุ้น
ให้ผู้ใช้น้ำมันดัดแปลงจาก B7 เป็น B10 เร็วๆ นี้

ผลการดำเนินงานของสวน

ในไตรมาส 1/2562 บริษัทฯ มีปริมาณผลปาล์มสดรวมเพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปี 2561 ร้อยละ 4.8 ซึ่งเป็น
แนวโน้มเดียวกันกับภาพรวมอุตสาหกรรม โดยผลปาล์มที่มาจากสวนที่เป็นพื้นที่ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.7
เนื่องจากผลปาล์มที่ปลูกทดแทนและเริ่มเก็บเกี่ยวได้ตั้งแต่ปีที่แล้วมีน้ำหนักต่อทะลายเพิ่มขึ้น ในขณะที่ผลปาล์มที่มาจากสวน
ที่เป็นพื้นที่สัมปทาน ลดลงร้อยละ 17.6

ผลการดำเนินงานของโรงสกัด

ในไตรมาส 1/2562 บริษัทฯ มีปริมาณการซื้อผลปาล์มสดจากภายนอกลดลงร้อยละ 27.2 เมื่อเทียบกับปี 2561 แม้ว่า
ไตรมาสนี้มีผลปาล์มออกสู่ตลาดในปริมาณมากดังที่ได้อธิบายไปแล้วข้างต้น แต่บริษัทฯ ซื้อผลปาล์มจากภายนอกลดลง
โดยสัดส่วนการซื้อผลปาล์มสดจากภายนอกและผลผลิตจากสวนของบริษัทฯ ในไตรมาส 1/2562 คิดเป็นร้อยละ 51.8 และ
48.2 ของผลปาล์มสดที่ใช้ในการผลิตทั้งหมด (ไตรมาส 1/2561 : ร้อยละ 60.8 และ 39.2) สืบเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของ
อุปทานในขณะที่การบริโภคเท่าเดิม ส่งผลให้ราคาเฉลี่ยของน้ำมันปาล์มดิบลดลงในระดับต่ำสุด ในขณะที่การแข่งขันกัน

การวิเคราะห์และคำอธิบายระหว่างกาลของฝ่ายจัดการ สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562

ซื้อผลปาล์มสดของโรงสกัด ทำให้ต้นทุนน้ำมันปาล์มดิบสูงเกินกว่าราคาตลาด บริษัทฯ จึงชะลอการซื้อผลปาล์มสดจากภายนอก

ต้นทุนผลปาล์มสดที่ซื้อจากภายนอก ลดลงร้อยละ 26 และต้นทุนผลปาล์มสดจากสวนของบริษัทฯ ลดลงร้อยละ 7.3 จึงส่งผลให้ต้นทุนผลปาล์มสดที่ใช้ในการผลิตทั้งหมดของบริษัทฯ ลดลงร้อยละ 21.1 ในขณะที่ไตรมาสนี้ บริษัทฯ มีผลขาดทุนจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของสินค้าคงเหลือ ทำให้ต้นทุนขายลดลงเป็นสัดส่วนที่น้อยกว่า ราคาขายถั่วเฉลี่ยต่อหน่วยของน้ำมันปาล์มดิบและน้ำมันเมล็ดในปาล์มที่ปรับตัวลดลง ร้อยละ 16.0 และ 30.3 ตามลำดับ ส่งผลให้กำไรขั้นต้นลดลงจากร้อยละ 22.2 เป็นร้อยละ 3.9

1. รายได้จากการขาย

บริษัทฯ บริษัทย่อยและกิจการที่ควบคุมร่วมกัน มีรายได้จากการขายสำหรับไตรมาส 1/2562 ลดลงจากงวดเดียวกันของปี 2561 จำนวน 81.8 ล้านบาท คิดเป็นลดลงร้อยละ 44.4 ทั้งนี้ มีสาเหตุหลักมาจากการปริมาณการขายน้ำมันปาล์มดิบและราคาขายถั่วเฉลี่ยต่อหน่วยของน้ำมันปาล์มดิบ ลดลงร้อยละ 36.8 และร้อยละ 16.0 ตามลำดับ ในขณะที่ปริมาณการขายน้ำมันเมล็ดในปาล์มเพิ่มขึ้น ร้อยละ 153.7 แต่ราคาขายถั่วเฉลี่ยต่อหน่วยน้ำมันเมล็ดในปาล์มลดลง ร้อยละ 30.3

2. ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

- ในไตรมาส 1/2562 บริษัทฯ บริษัทย่อยและกิจการที่ควบคุมร่วมกัน มีอัตราส่วนต้นทุนขายร้อยละ 96.1 ของรายได้จากการขาย เพิ่มขึ้นร้อยละ 18.3 (ไตรมาส 1/2561 : ร้อยละ 77.8) แม้ว่าต้นทุนผลปาล์มสดรวมของบริษัทฯ ที่ลดลงร้อยละ 21.1 แต่ในไตรมาสนี้ บริษัทฯ มีผลขาดทุนจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของสินค้าคงเหลือ ดังที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น ส่งผลให้อัตราส่วนต้นทุนขายของบริษัทฯ สูงขึ้น
- ค่าใช้จ่ายในการขายลดลง 1.4 ล้านบาท เนื่องจากค่าขนส่งซึ่งสอดคล้องกับปริมาณขาย
- ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น 5.1 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับที่ดิน และที่ปรึกษาทางกฎหมาย
- ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ชีวภาพ 3.9 ล้านบาท (ไตรมาส 1/2561 : กำไร 6.9 ล้านบาท)

3. กำไร

จากเหตุผลที่กล่าวมาข้างต้น ส่งผลให้ในไตรมาส 1/2562 บริษัทฯ บริษัทย่อยและกิจการที่ควบคุมร่วมกัน มีผลขาดทุนขั้นต้น 4.0 ล้านบาท (ไตรมาส 1/2561 : กำไร 41.0 ล้านบาท) ลดลง 37.0 ล้านบาท อีกทั้งมีการบันทึกขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ชีวภาพเนื่องจากการใช้มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 41 เรื่องเกษตรกรรม และแนวปฏิบัติทางบัญชีสำหรับการวัดมูลค่าและรับรู้รายการของพืชเพื่อการผลิตผล ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปีก่อน ทำให้บริษัทฯ บริษัทย่อยและกิจการที่ควบคุมร่วมกัน มีผลขาดทุนสำหรับงวด 17.2 ล้านบาท กำไรลดลง 50.9 ล้านบาท (ไตรมาส 1/2561 : กำไรสุทธิสำหรับงวด 33.7 ล้านบาท) และมีผลขาดทุนต่อหุ้นในไตรมาส 1/2562 เท่ากับ 0.05 บาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปี 2561 เท่ากับ 0.15 บาท (ไตรมาส 1/2561 : กำไรต่อหุ้น 0.10 บาท)