



บริษัท เอเชียนน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ ของฝ่ายจัดการ (MD&A)

Q2/2569



ทิศทางการเติบโตของ APO

เป้าหมาย ESG ที่สอดคล้องกับ (SDGs)



12 การผลิตและบริโภคที่รับผิดชอบ
บริษัทฯ ตระหนักถึงทรัพยากรธรรมชาติที่มีอยู่อย่างจำกัด จึงนำรูปแบบของเศรษฐกิจหมุนเวียน (Circular Economy) นำมาประยุกต์ใช้ให้สอดคล้องกับ กลยุทธ์ทางธุรกิจ



9 โครงสร้างพื้นฐาน การขนส่ง การสร้างพื้นฐาน
บริษัทฯ มุ่งมั่นขับเคลื่อนการพัฒนาอุตสาหกรรมอย่างยั่งยืน ผ่านการเพิ่มศักยภาพการแข่งขันด้านความก้าวหน้าทางเทคโนโลยี โดยบริษัทฯ ได้มีการศึกษาและพัฒนานวัตกรรมการผลิตที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม



8 งานที่มีคุณค่า เศรษฐกิจที่เติบโต
บริษัทฯ มุ่งมั่นสร้างการเติบโตไปพร้อมเกษตรกรในพื้นที่ โดยได้จัดตั้งโครงการ Asian Plus+ เพื่อพัฒนาองค์ความรู้และทักษะของเกษตรกรในพื้นที่ ซึ่งจะช่วยสร้างรายได้ที่มั่นคง กระตุ้นเศรษฐกิจชุมชน และก่อให้เกิดผลกระทบเชิงบวกต่อการพัฒนาที่ยั่งยืนในพื้นที่

การดำเนินงานตามแนวปฏิบัติของ RSPO

บริษัทฯ ได้รับการรับรองจาก RSPO (Roundtable On Sustainable Palm Oil) ซึ่งเป็นการรับรองสำหรับการปลูก และการผลิตปาล์มน้ำมันที่ยั่งยืนตามมาตรฐานระดับสากล บริษัทฯ ได้ปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ด้านต่าง ๆ ที่ครอบคลุมทั้ง ด้านเศรษฐกิจ สังคม สิ่งแวดล้อม และแรงงาน ดังนี้

- 1.การปกป้องสิ่งแวดล้อม** : การปลูกปาล์มน้ำมันต้องไม่ทำลายพื้นที่ป่าไม้ที่มีความสำคัญทางนิเวศวิทยา รวมถึงการ ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกจากกิจกรรมต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง
- 2.การดูแลแรงงาน** : บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับสิทธิและสวัสดิการของแรงงาน เช่น การจ่ายค่าจ้างที่เป็นธรรม สภาพการทำงานที่ปลอดภัย และการไม่ใช้แรงงานเด็กหรือ แรงงานที่ถูกบังคับ
- 3.การพัฒนาเศรษฐกิจและสังคม** : ส่งเสริมการพัฒนาในชุมชนท้องถิ่น และสนับสนุนให้เกษตรกรรายย่อยสามารถเข้าถึงทรัพยากรและเทคโนโลยีในการเพิ่มผลผลิต
- 4.การใช้ทรัพยากรธรรมชาติอย่างมีประสิทธิภาพ** : การใช้สารเคมีและปุ๋ยอย่างถูกวิธีเพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม และเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต

ทิศทางยุทธศาสตร์และศักยภาพการเติบโตในปี 2569

"บริษัทฯ คาดการณ์การเติบโตอย่างต่อเนื่องของธุรกิจน้ำมันปาล์มในปี 2569 โดยมุ่งเน้นการสร้างความสำเร็จของโครงการ "ตัดสุก มีสุข" (AsianPlus+) ที่เสริมสร้างความแข็งแกร่งในการจัดหาวัตถุดิบคุณภาพสูงร่วมกับเครือข่ายเกษตรกร ช่วยบริหารจัดการความเสี่ยงจากความผันผวนของผลผลิตตามฤดูกาลและรักษาอัตราการสกัดน้ำมัน (OER) ให้โดดเด่นสม่ำเสมอ ผนวกกับการยกระดับมาตรฐาน RSPO เพื่อสร้างความแตกต่างและเพิ่มอำนาจการแข่งขันในระดับสากล สอดรับกับอุปสงค์ที่แข็งแกร่งจากนโยบายพลังงานสะอาดระดับภูมิภาค อาทิ การปรับเพิ่มสัดส่วนไบโอดีเซล B40 ของอินโดนีเซีย และการขยายตัวของอุตสาหกรรมอาหารโลก นอกจากนี้ การรุกเข้าสู่ธุรกิจต้นน้ำผ่านการลงทุนใน ต้นกล้าปาล์มสายพันธุ์คุณภาพ ควบคู่กับการยกระดับระบบการผลิตสู่อัตโนมัติ (Smart Manufacturing) จะเป็นปัจจัยเร่ง (Catalyst) สำคัญในการลดต้นทุนและเพิ่มขีดความสามารถในการทำกำไร ส่งผลให้บริษัทฯ ก้าวสู่การเป็นผู้นำอุตสาหกรรมที่สร้างมูลค่าเพิ่มและเติบโตอย่างยั่งยืนท่ามกลางความท้าทายของตลาดโลกอย่างสง่างาม"

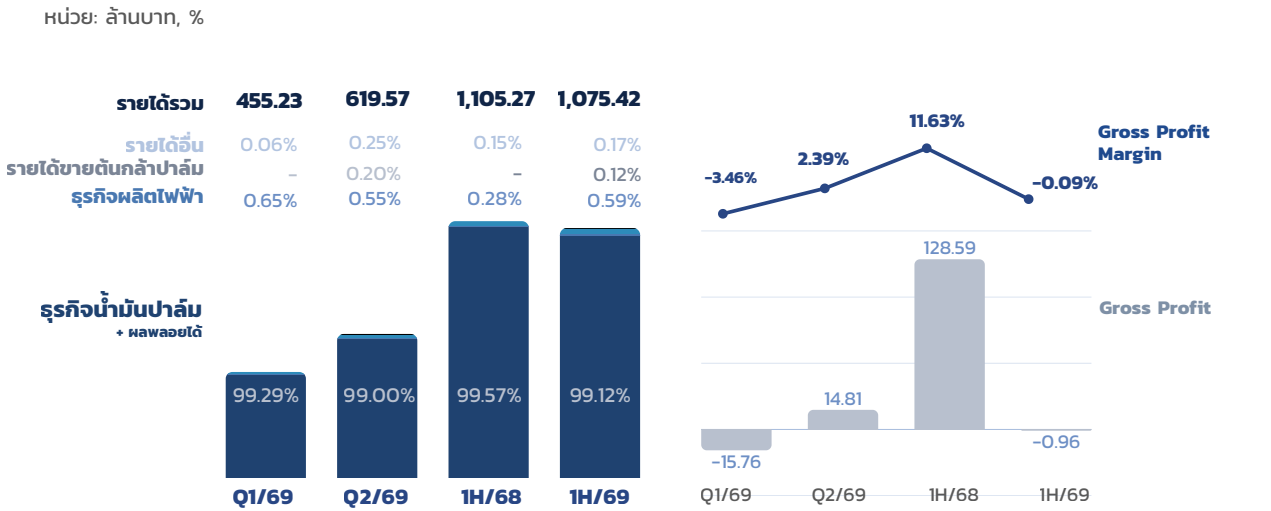


บทสรุปผู้บริหาร

ภาพรวมผลการดำเนินงาน	Qtr.1/2569	Qtr.2/2569	QoQ	1H/2568	1H/2569	YoY
รายได้หลัก	447.86	604.25	34.92%	1,086.99	1,052.07	(3.21%)
• รายได้จากธุรกิจน้ำมันปาล์ม (CPO&PK)	444.88	599.61	34.78%	1,083.88	1,044.45	(3.64%)
• รายได้จากการขายกระแสไฟฟ้า	2.98	3.38	13.54%	3.12	6.36	104.23%
• รายได้จากการขายต้นกล้าปาล์ม	0.00	1.26	N/A	0	1.26	N/A
หัก ต้นทุนขาย	(456.23)	(578.84)	26.88%	(943.48)	(1,035.07)	9.71%
กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น	(8.36)	25.41	203.73%	143.52	17.00	(88.16%)
บวก รายได้จากผลิตผลพลอยได้ และ รายได้อื่น	7.99	15.32	91.64%	18.28	23.36	27.77%
หัก ค่าใช้จ่ายในการขาย และ บริหาร	(16.55)	(21.76)	31.47%	(28.63)	(38.32)	33.79%
กำไร(ขาดทุน)จากการดำเนินงาน	(16.92)	18.97	211.79%	133.16	2.04	(98.47%)
ต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ (Defer Tax)	1.16	(4.16)	635.04%	(4.57)	(3.00)	(34.35%)
กำไรสุทธิ	(15.76)	14.81	193.93%	128.59	(0.96)	(100.74%)
Net Margin	(3.46%)	2.39%		11.63%	(0.09%)	

หมายเหตุ: อาจมีการคาดเคลื่อนของตัวเลขเนื่องจากการปัดจุดทศนิยม

รายได้จำแนกตามกลุ่มธุรกิจ กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ



ภาพรวมผลการดำเนินงาน

ผลการดำเนินงานไตรมาส 2/2569

ในไตรมาส 2 ปี 2569 บริษัทฯ มีรายได้จากการดำเนินงานรวมทั้งสิ้น 604.25 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าจำนวน 156.39 ล้านบาท หรือร้อยละ 34.92 สะท้อนการฟื้นตัวที่ชัดเจนของผลการดำเนินงาน

โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักจากธุรกิจน้ำมันปาล์ม ซึ่งยังคงเป็นแหล่งรายได้หลักของบริษัทฯ ทั้งจากปริมาณผลผลิตที่เพิ่มขึ้นตามการเข้าสู่ช่วงผลผลิตสูงสุดของฤดูกาล (Peak Season) และจากราคาขายเฉลี่ยที่ปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน

ปริมาณทะลายปาล์มสด (FFB) ที่เข้าสู่กระบวนการผลิตเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.90 ส่งผลให้อัตราการใช้กำลังการผลิตเฉลี่ย (Utilization Rate) ปรับตัวดีขึ้นเป็นร้อยละ 59.71 จากร้อยละ 48.19 ในไตรมาสก่อน ขณะที่ปริมาณการผลิตน้ำมันปาล์มดิบ (CPO) เพิ่มขึ้นร้อยละ 19.62 และราคาขายน้ำมันปาล์มดิบเฉลี่ยที่ดีขึ้น สอดคล้องกับราคาขายเฉลี่ยในตลาดโลกที่ปรับตัวสูงขึ้นตาม

จากปัจจัยด้านปริมาณผลผลิตและราคาที่ปรับตัวดีขึ้นพร้อมกันดังกล่าว ส่งผลให้บริษัทฯ กลับมามีกำไรขั้นต้นจำนวน 25.41 ล้านบาท พลิกจากผลขาดทุนขั้นต้น 8.36 ล้านบาทในไตรมาสก่อน และมีกำไรสุทธิจำนวน 14.81 ล้านบาท พลิกจากผลขาดทุนสุทธิ 15.76 ล้านบาทในไตรมาสก่อน คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 2.39

ในส่วนของผู้ถือหุ้นผลิตพลังงานไฟฟ้าจากก๊าซชีวภาพ บริษัทฯ มีรายได้จำนวน 3.38 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน จากการดำเนินงานได้อย่างต่อเนื่องหลังการปรับปรุงและฟื้นฟูระบบการผลิตบางส่วน และยังคงมีบทบาทในการเพิ่มมูลค่าจากของเสียในกระบวนการผลิตสนับสนุนแนวทางการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน

และธุรกิจต้นกล้าน้ำมัน บริษัทฯ เริ่มรับรู้รายได้จำนวน 1.26 ล้านบาท ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของกลยุทธ์การขยายธุรกิจต้นน้ำ เพื่อเสริมความมั่นคงด้านวัตถุดิบและสนับสนุนการเติบโตในระยะยาวของบริษัทฯ

ภาพรวมสะสม

ในไตรมาส 2 ปี 2569 อุตสาหกรรมน้ำมันเข้าสู่ช่วงผลผลิตสูงสุดของฤดูกาล (Peak Season) ส่งผลให้ปริมาณวัตถุดิบทะลายปาล์มสดเข้าสู่กระบวนการผลิตเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ขณะเดียวกัน ราคาขายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์ปลายน้ำก็ปรับตัวสูงขึ้นตามทิศทางของตลาด อย่างไรก็ตาม ต้นทุนวัตถุดิบโดยรวมยังทรงตัวอยู่ในระดับสูง อันเป็นผลมาจากอุปทานทะลายปาล์มสดที่ยังตึงตัว จากผลกระทบของสภาพภูมิอากาศที่มีความผันผวน ทั้งภาวะโลกร้อนและปรากฏการณ์เอลนีโญและลานีญาในช่วงที่ผ่านมา ซึ่งส่งผลต่อปริมาณผลผลิตปาล์มน้ำมันในหลายพื้นที่

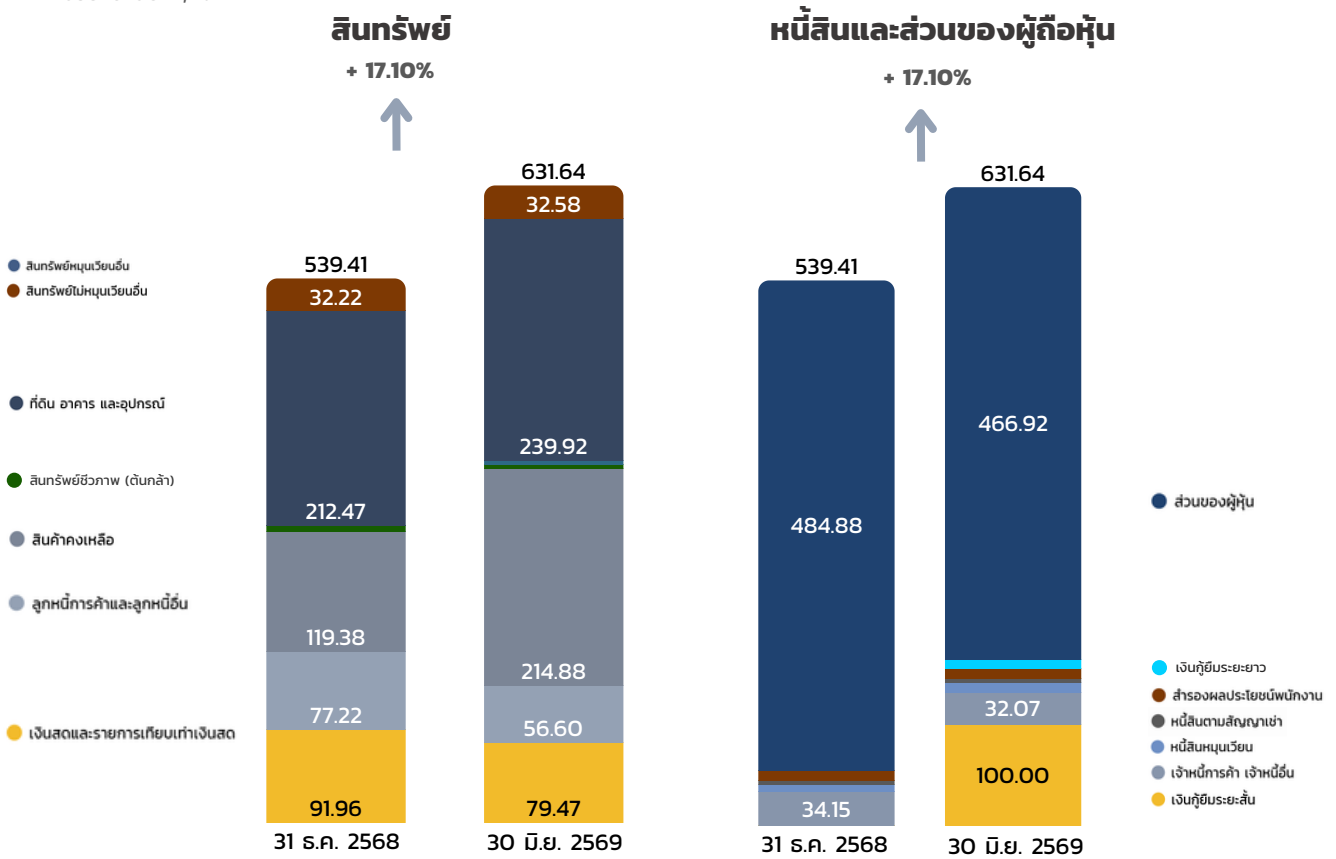
ภายใต้ภาวะดังกล่าว บริษัทฯ ยังคงให้ความสำคัญกับการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตและการควบคุมต้นทุนอย่างใกล้ชิด โดยในไตรมาสนี้สามารถยกระดับอัตราการใช้กำลังการผลิตเฉลี่ย (Utilization Rate) ขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 59.71 จากร้อยละ 48.19 ในไตรมาสก่อน ซึ่งช่วยกระจายต้นทุนคงที่ (Fixed Cost Absorption) ได้ดีขึ้น ขณะที่อัตราการใช้ต้นทุนน้ำมันปาล์มดิบ (OER) อยู่ในระดับร้อยละ 18.13 สะท้อนถึงความสามารถในการบริหารจัดการวัตถุดิบและกระบวนการผลิตที่มีเสถียรภาพ สอดคล้องกับการเติบโตของปริมาณการผลิต CPO ที่เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน

ในด้านการควบคุมค่าใช้จ่าย บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A) จำนวน 21.76 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนตามปริมาณการขายและกิจกรรมที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายดังกล่าวคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 3.60 ของรายได้จากธุรกิจน้ำมันปาล์ม สะท้อนความสามารถในการรักษาระดับค่าใช้จ่ายให้สอดคล้องกับระดับกิจกรรมที่ขยายตัว ขณะที่ต้นทุนทางการเงินยังคงอยู่ในระดับต่ำ สะท้อนการบริหารสภาพคล่องและการหนี้สินทางการเงินอย่างมีประสิทธิภาพ

สำหรับภาพรวมครึ่งปีแรกของปี 2569 (1H/2569) บริษัทฯ มีรายได้จากการดำเนินงานรวม 1,052.07 ล้านบาท ใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 1,086.99 ล้านบาท หรือลดลงเล็กน้อยเพียงร้อยละ 3.21 สะท้อนถึงการรักษาระดับรายได้ไว้ได้ใกล้เคียงเดิมแม้อยู่ในภาวะราคาขายที่ปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตาม จากภาวะที่ราคาขายเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์ปาล์มปรับตัวลดลงในอัตราที่เร็วกว่าการปรับตัวลดลงของต้นทุนวัตถุดิบ ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นในช่วงครึ่งปีแรกถูกกดดัน แต่อย่างไรก็ตาม การพลิกกลับมามีกำไรของไตรมาส 2 สะท้อนถึงทิศทางการฟื้นตัวที่ดีขึ้นตามลำดับ ทั้งนี้ บริษัทฯ ยังคงมุ่งเน้นการบริหารต้นทุน การเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต และการรักษาระดับการใช้กำลังการผลิตอย่างเหมาะสม เพื่อรองรับความผันผวนของตลาดสินค้าเกษตร และเสริมสร้างเสถียรภาพของผลการดำเนินงานในระยะยาว

งบแสดงฐานะทางการเงิน

หน่วย: ล้านบาท, %



สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมจำนวน 631.64 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 จำนวน 92.23 ล้านบาท หรือร้อยละ 17.10 โดยการเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 95.50 ล้านบาท หรือร้อยละ 79.99 จากต้นทุนสินค้าคงเหลือที่มีมูลค่าสูงขึ้นและการบริหารจัดการวัตถุดิบและสินค้าคงเหลือให้สอดคล้องกับสภาวะตลาดที่มีความผันผวน ขณะที่ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เพิ่มขึ้นจำนวน 27.45 ล้านบาท หรือร้อยละ 12.92 จากการลงทุนในเครื่องจักรและการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตเพื่อรองรับการดำเนินงานในระยะยาว ในขณะที่เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงจากการใช้เงินลงทุนหมุนเวียนและการลงทุนในสินทรัพย์เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงานระยะยาว

หนี้สิน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 164.72 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 จำนวน 110.19 ล้านบาท หรือร้อยละ 202.07% โดยหลักมาจากการเพิ่มเงินกู้ยืมระยะยาวและเงินกู้ยืมระยะสั้นเพื่อรองรับการลงทุนและเงินลงทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ ภายใต้สภาวะตลาดสินค้าเกษตรและเศรษฐกิจโลกที่มีความผันผวน ต้นทุนวัตถุดิบที่อยู่ในระดับสูง, ความไม่แน่นอนด้านสภาพภูมิอากาศ และสถานการณ์เศรษฐกิจโลกที่ส่งผลกระทบต่อทิศทางราคาสินค้าโภคภัณฑ์และต้นทุนการดำเนินงานโดยรวม

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ขณะเดียวกัน ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 อยู่ที่ 466.92 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2568 จำนวน 17.96 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.70 สาเหตุหลักมาจากผลขาดทุนสุทธิที่เกิดขึ้นในครึ่งปีแรก 2569 และ การประกาศจ่ายเงินปันผล อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงมีฐานะการเงินและโครงสร้างเงินทุนที่อยู่ในระดับเหมาะสม สามารถรองรับการดำเนินงานและการลงทุนในระยะยาวได้อย่างต่อเนื่อง โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) ณ วันที่ 31 มิถุนายน 2569 อยู่ที่ประมาณ 0.35 เท่า แม้จะเพิ่มขึ้นจาก 0.11 เท่า ณ สิ้นปี 2568 แต่ยังคงอยู่ในระดับที่ต่ำ สะท้อนถึงความสามารถในการบริหารโครงสร้างเงินทุนและความเสี่ยงทางการเงินได้อย่างเหมาะสมภายใต้ภาวะเศรษฐกิจและตลาดที่มีความผันผวน

สรุปภาพรวมและแนวโน้มในอนาคต

โดยภาพรวม แม้บริษัทฯ จะดำเนินงานภายใต้ภาวะราคาสินค้าเกษตรที่ผันผวน ต้นทุนวัตถุดิบที่ยังอยู่ในระดับสูง รวมถึงแรงกดดันจากสภาพภูมิอากาศและเศรษฐกิจโลก แต่บริษัทฯ ยังคงสามารถรักษาเสถียรภาพทางการเงินและประสิทธิภาพในการดำเนินงานได้ในระดับที่เหมาะสม สะท้อนจากโครงสร้างเงินทุนที่ยังแข็งแกร่ง ระดับหนี้สินที่อยู่ในเกณฑ์บริหารจัดการได้ และการรักษาระดับการใช้กำลังการผลิตให้อยู่ในระดับสูงอย่างต่อเนื่องในระยะถัดไป บริษัทฯ มีแนวทางมุ่งเน้นการยกระดับประสิทธิภาพการผลิต การพัฒนาเทคโนโลยีและเครื่องจักร รวมถึงการบริหารจัดการต้นทุนตลอดห่วงโซ่อุปทาน เพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันและรองรับความผันผวนของอุตสาหกรรมปาล์มน้ำมันในระยะยาว นอกจากนี้ บริษัทฯ อาจมีการลงทุนเพิ่มเติมในโครงการที่เกี่ยวข้องกับการเพิ่มประสิทธิภาพและขยายศักยภาพการผลิต ซึ่งอาจรวมถึงการจัดหาแหล่งเงินทุนหรือเงินกู้ยืมระยะยาวตามความเหมาะสมของแผนการดำเนินงานและภาวะตลาดในแต่ละช่วงเวลา

บริษัทฯ ยังคงให้ความสำคัญกับการเติบโตอย่างระมัดระวัง ควบคู่กับการรักษาวินัยทางการเงิน เพื่อสร้างความมั่นคงในการดำเนินธุรกิจ และต่อยอดศักยภาพการเติบโตอย่างยั่งยืนในอนาคต ท่ามกลางบริบทเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง