



บริษัท ลำสูง (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)2-361-8959-70

Fax (Mgmt) +66-(0)2-361-8989

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

www.lamsoon.co.th

8 พฤษภาคม 2569

เรื่อง ขอนำส่ง การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ  
สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569

เรียน กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท ลำสูง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ขอแจ้งผลการดำเนินงานสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 มีรายได้รวม 3,426.0 ล้านบาท เปรียบเทียบงวดเดียวกันของปี 2568 ที่มีรายได้รวม 3,125.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.6 และมีกำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท 132.1 ล้านบาท เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2568 ซึ่งมีกำไร 96.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 36.7

บริษัทฯ จึงขอส่ง การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 เพื่อเป็นข้อมูล

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

นายภูมิเกียรติ โชติชัยชรินทร์

กรรมการผู้จัดการ

สำเนา สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

REFINERY

236 Moo 4 Bangpoo Industrial Estate, Sukhumvit Road, Praeksa Sub-district,  
Muang Samutprakarn 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 สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569

## 1. ภาพรวมผลการดำเนินงาน

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 217.3 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.7 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2568 เนื่องจากปริมาณการขายของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 30.2 ในขณะที่ราคาขายถัวเฉลี่ยต่อหน่วยของบริษัทลดลงร้อยละ 15.7 ในส่วนของกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 68.7 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 50.8 ทำให้บริษัทมีกำไรเพิ่มขึ้น 20.7 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 118.8 จากงวดเดียวกันของปีก่อน โดยสาเหตุหลักมาจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นจากความต้องการสินค้าที่พุ่งสูงขึ้นในระยะสั้นอันเป็นผลจากความตระหนักในภาวะขาดแคลนสินค้าจากภาวะสงครามระหว่างสหรัฐอเมริกาและอิหร่าน ประกอบกับการฟื้นตัวจากการขาดแคลนวัตถุดิบในช่วงต้นปีก่อนทำให้มีสินค้าเพียงพอต่อการจำหน่ายมากขึ้น

บริษัทย่อยที่มีธุรกิจสวนปาล์ม (UPOIC) มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปี 2568 จำนวน 159.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 45.4 โดยมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณการขายน้ำมันปาล์มดิบเพิ่มขึ้นร้อยละ 69.5 และปริมาณการขายน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบเพิ่มขึ้นร้อยละ 182.5

บริษัทย่อย (UFC) มีรายได้จากการขายลดลงจากงวดเดียวกันของปี 2568 จำนวน 237.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 36.3 โดยมีสาเหตุมาจากรายได้จากการขายกลุ่มเครื่องดื่มลดลง 213.9 ล้านบาท รายได้จากการขายผักและผลไม้กระป๋องลดลง 23.0 ล้านบาท และรายได้จากกลุ่มอื่นๆ ลดลง 0.1 ล้านบาท

จากสาเหตุที่กล่าวมาข้างต้น เป็นผลทำให้กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 เท่ากับ 38.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20.7 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 118.8 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2568

(หมายเหตุ: ข้อมูลตัวเลขของบริษัทย่อยที่แสดงข้างต้น เป็นตัวเลขก่อนปรับปรุงรายการระหว่างกันเพื่อจัดทำงบการเงินรวม)

## 2. เหตุการณ์และพัฒนาการที่สำคัญ

ในระหว่างไตรมาสที่ 1/2569 บริษัทและบริษัทย่อยยังคงเดินหน้าโครงการลงทุนอย่างต่อเนื่องจากปี 2568 โดยมีรายละเอียดและความคืบหน้าดังนี้

บริษัท :

- โรงงานกลั่นน้ำมันปาล์ม นิคมอุตสาหกรรมบางปู จังหวัดสมุทรปราการ ได้ดำเนินการก่อสร้างโรงกลั่นน้ำมัน (Refinery) เพื่อรองรับปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้นพร้อมทั้งขยายกำลังการผลิตของโรงงานมาร์กาเร็น (Margarine) โดยทั้งสองโครงการมีกำหนดแล้วเสร็จภายในปี 2569 นอกจากนี้ เพื่อให้สอดคล้องกับการขยายตัวดังกล่าว บริษัทยังได้ดำเนินโครงการติดตั้งถังเก็บน้ำมันเพิ่มเติมขนาด 2,500 ตัน

## การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569

พร้อมทั้งปรับปรุงระบบบำบัดน้ำเสียให้มีประสิทธิภาพสูงขึ้น เพื่อรองรับกระบวนการผลิตที่ขยายตัวอย่างเต็มรูปแบบในอนาคต

- โรงงานสกัดน้ำมันปาล์มดิบจังหวัดตรัง ในปี 2568 ได้มีการลงทุนเปลี่ยนเครื่องจักรสำหรับกระบวนการบีบเมล็ดในปาล์มใหม่ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตให้ดียิ่งขึ้น โดยโครงการนี้ได้ดำเนินการติดตั้งเครื่องจักรและทดสอบการใช้งานเรียบร้อยแล้วในเดือนมีนาคม พ.ศ. 2569 นอกจากนี้ ยังมีแผนการพัฒนาเทคโนโลยีการผลิตอย่างต่อเนื่อง โดยในไตรมาสที่ 1/2569 ได้มีการลงทุนก่อสร้างสถานีหม้ออบปาล์มแบบแนวตั้ง (Vertical Sterilizer) เพื่อทดแทนระบบเดิมแบบแนวนอน (Horizontal Sterilizer) ซึ่งการปรับเปลี่ยนดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและลดข้อจำกัดของกระบวนการผลิตเดิม พร้อมกันนี้ได้ลงทุนเพิ่มกำลังการผลิตจากเดิมที่ 45 ตันผลทะลายปาล์มสดต่อชั่วโมง เป็น 60 ตันผลทะลายปาล์มสดต่อชั่วโมง โดยมีกำหนดแล้วเสร็จในไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ. 2570

บริษัทย่อย UPOIC :

- โครงการหม้อน้ำจากใยทะเลลายเปล่า (Empty Fruit Bunch Boiler) เพื่อช่วยผลิตพลังงานจากวัสดุเหลือใช้ มีความคืบหน้าของโครงการร้อยละ 40
- โครงการบ่อหมักแบบ MLD (Mixed Lagoon Digester) โดยการใช้วัตถุดิบจากดีเคนเตอร์เค้ก (Decanter Cake) เพื่อนำมาผลิตก๊าซชีวภาพ มีความคืบหน้าของโครงการร้อยละ 60

บริษัทย่อย UFC :

UFC ยังคงลงทุนอย่างต่อเนื่องในเทคโนโลยีการผลิต มาตรฐานความปลอดภัยอาหาร และบรรจุภัณฑ์ที่คำนึงถึงสิ่งแวดล้อม เพื่อให้ผู้บริโภคมั่นใจได้ในทุกผลิตภัณฑ์ที่เลือกใช้ พร้อมเติบโตอย่างมีความรับผิดชอบ และร่วมสร้างคุณภาพชีวิตที่ดีอย่างยั่งยืน

### 3. สรุปผลการดำเนินงาน

การเปลี่ยนแปลงในรายการที่สำคัญต่างๆ มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

#### (1) รายได้

รายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้า : รายได้จากการขายของบริษัทและบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น 303.0 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.0 เปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 1/2568 โดยมีสาเหตุหลักมาจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นของบริษัทและบริษัทย่อย (UPOIC)

## การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569

---

**รายได้อื่น :** บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้อื่นที่มีได้เกิดจากการดำเนินงานตามปกติ จำนวน 89.0 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 2.6 ของรายได้รวม (ไตรมาสที่ 1/2568: 91.2 ล้านบาท) ส่วนใหญ่มาจากกำไรจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ชีวภาพ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และการขายเศษซาก เช่น กะลาปาล์ม ทะลายเปล่า เป็นต้น

### (2) ค่าใช้จ่าย

**ต้นทุนขาย :** บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายอยู่ที่ร้อยละ 89.7 (ไตรมาสที่ 1/2568: ร้อยละ 91.7) โดยอัตราส่วนต้นทุนขายของบริษัทอยู่ที่ร้อยละ 91.7 (ไตรมาสที่ 1/2568: ร้อยละ 93.9) ลดลงเนื่องจากราคาต้นทุนน้ำมันปาล์มดิบเฉลี่ยต่อหน่วยลดลงร้อยละ 19.6

บริษัทย่อย (UPOIC) มีอัตราส่วนต้นทุนขายร้อยละ 88.5 ของรายได้จากการขาย (ไตรมาสที่ 1/2568: ร้อยละ 103.6) เนื่องจากอัตราการสกัดน้ำมันปาล์มดิบเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.2 และอัตราการสกัดน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.9 ประกอบกับต้นทุนของผลปาล์มสดโดยเฉลี่ยลดลงร้อยละ 15.6 เนื่องจากผลปาล์มสดที่ออกในไตรมาส 1/2569 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2568

บริษัทย่อย (UFC) มีอัตราส่วนต้นทุนขายร้อยละ 80.4 ของรายได้จากการขาย (ไตรมาสที่ 1/2568: ร้อยละ 81.0)

**ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย :** บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย 149.7 ล้านบาท (ไตรมาสที่ 1/2568: 134.3 ล้านบาท) เพิ่มขึ้น 15.3 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นในส่วนของบริษัท 29.5 ล้านบาทจากค่าขนส่งสินค้าและค่าเช่าคลังสินค้าตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น และลดลงในส่วนของบริษัทย่อย 14.2 ล้านบาท จากค่าใช้จ่ายในการส่งออกที่ลดลงตามยอดขายที่ลดลง (UFC)

**ค่าใช้จ่ายในการบริหาร :** บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการบริหาร 89.2 ล้านบาท (ไตรมาสที่ 1/2568: 65.7 ล้านบาท) เพิ่มขึ้น 23.5 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นในส่วนของบริษัท 16.9 ล้านบาทจากค่าใช้จ่ายพนักงานและค่าเช่าสำนักงาน และเพิ่มขึ้นในส่วนของบริษัทย่อย 6.6 ล้านบาทจากค่าใช้จ่ายพนักงาน

### (3) กำไร

**กำไรขั้นต้น :** บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 93.2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 37.2 โดยอัตรากำไรขั้นต้นของรายได้จากการขายคิดเป็นร้อยละ 10.3 (ไตรมาสที่ 1/2568: ร้อยละ 8.3)

**กำไรสุทธิสำหรับงวด :** บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท 132.1 ล้านบาท (ไตรมาสที่ 1/2568: 96.6 ล้านบาท) เพิ่มขึ้น 35.5 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 36.7

การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ  
สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569

---

**4. สรุปฐานะทางการเงิน**

การเปลี่ยนแปลงในรายการที่สำคัญต่างๆ มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

**(1) สินทรัพย์**

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมมูลค่าเท่ากับ 9,246.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2568 เป็นจำนวนเงิน 618.5 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.2 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์ดังต่อไปนี้

**เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด :** บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเป็นจำนวนเงิน 828.4 ล้านบาท (31 ธันวาคม 2568: 864.0 ล้านบาท) ลดลง 35.6 ล้านบาท คิดเป็นลดลงร้อยละ 4.1 โดยลดลงในส่วนของบริษัท 79.5 ล้านบาท จากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และเพิ่มขึ้นในส่วนของบริษัทย่อย 43.9 ล้านบาท จากกำไรจากการดำเนินงาน

**ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น :** บริษัทและบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้าสำหรับกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกันสุทธิหลังหักค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นเป็นจำนวนเงิน 1,791.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 19.4 ของสินทรัพย์รวม (31 ธันวาคม 2568: 1,321.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 15.3) เพิ่มขึ้น 469.3 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ครบกำหนดชำระ โดยมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย 44 วัน (31 ธันวาคม 2568: 40 วัน)

บริษัทและบริษัทย่อยมีลูกหนี้เช็คคืน และลูกหนี้การค้ามากกว่า 12 เดือน จำนวนเงิน 4.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.3 ของลูกหนี้การค้าที่ไม่เกี่ยวข้องกัน (31 ธันวาคม 2568: จำนวนเงิน 5.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.4) โดยบริษัทและบริษัทย่อยได้มีการตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นไว้แล้วร้อยละ 59.3 ของลูกหนี้ดังกล่าว (31 ธันวาคม 2568: ร้อยละ 51.6)

**สินค้างเหลือ :** บริษัทและบริษัทย่อยมีสินค้างเหลือสุทธิ 2,315.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 25.0 ของสินทรัพย์รวม ลดลง 8.5 ล้านบาท (31 ธันวาคม 2568: 2,323.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 26.9) โดยเพิ่มขึ้นในส่วนของบริษัท 3.0 ล้านบาท จากวัตถุประสงค์ระหว่างทางเพื่อรองรับความต้องการของลูกค้า และลดลงในส่วนของบริษัทย่อย 11.5 ล้านบาท เนื่องจากการปรับลดปริมาณการจัดเก็บสินค้าให้น้อยลง

**ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ :** บริษัทและบริษัทย่อยมีมูลค่าสุทธิของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ 2,995.6 ล้านบาท (31 ธันวาคม 2568: 2,798.7 ล้านบาท) เพิ่มขึ้นจำนวน 196.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 7.0 โดยส่วนใหญ่มาจากอาคารโรงงาน และเครื่องจักรและอุปกรณ์โรงงาน

การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ  
สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569

(2) หนี้สิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมเป็นจำนวน 3,004.8 ล้านบาท (31 ธันวาคม 2568: 2,542.5 ล้านบาท) ซึ่งในจำนวนหนี้สินดังกล่าวส่วนใหญ่ได้มาจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน 1,454.3 ล้านบาท โดยเป็นเงินกู้ยืมระยะสั้นและเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคาร โดยบริษัทและบริษัทย่อยได้ปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงินตามที่กำหนดไว้ในสัญญาเงินกู้ นอกจากนี้ยังมีหนี้สินที่มาจากเจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้อื่น 944.1 ล้านบาท

เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินจำนวน 1,454.3 ล้านบาท ประกอบด้วย

(1) จำนวน 1,382.2 ล้านบาทเป็นเงินกู้ยืมระยะสั้นของบริษัทและบริษัทย่อย

(2) จำนวน 72.1 ล้านบาทเป็นเงินกู้ยืมระยะยาวของบริษัทย่อย

อัตราส่วนที่สำคัญ :

	ณ 31 มีนาคม 2569	ณ 31 ธันวาคม 2568	ณ 31 มีนาคม 2568
อัตราหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio) (เท่า)	0.48	0.42	0.39
อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) (เท่า)	48.31	36.24	35.23
อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (Debt Service Coverage Ratio) (เท่า)	0.19	0.94	0.28

(3) สภาพคล่อง

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทและบริษัทย่อยมีสภาพคล่องทางการเงินลดลงจำนวน 35.6 ล้านบาท โดยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 828.4 ล้านบาท (31 ธันวาคม 2568: 864.0 ล้านบาท) ปัจจัยสำคัญต่อการเปลี่ยนแปลงของกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงินมีดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)	ณ 31 มีนาคม 2569	ณ 31 ธันวาคม 2568
กระแสเงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	(126.2)	643.1
กระแสเงินสดจากใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(187.2)	(586.0)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	277.8	217.4

การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ  
สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569

อัตราส่วนที่สำคัญ :

	ณ 31 มีนาคม 2569	ณ 31 ธันวาคม 2568
อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน (เท่า)	2.10	2.35
อัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องต่อหนี้สินหมุนเวียน (เท่า)	1.07	1.10

(4) ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 156.2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.6 เนื่องจากกำไรสุทธิ 156.2 ล้านบาท

อัตราส่วนที่สำคัญ :

	ณ 31 มีนาคม 2569	ณ 31 มีนาคม 2568
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) (ร้อยละ)	2.53	1.89
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Asset) (ร้อยละ)	1.75	1.37

5. ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือการเติบโตในอนาคต

ปัจจัยและความเสี่ยงต่างๆ ที่อาจมีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อทิศทางการดำเนินงานและโอกาสในการเติบโตของบริษัทและบริษัทย่อยมีดังต่อไปนี้

**ความเสี่ยงที่ 1 : ความผันผวนของราคาน้ำมันปาล์ม**

ลักษณะความเสี่ยง

น้ำมันปาล์มดิบนับเป็นสินค้าโภคภัณฑ์ซึ่งมีราคาผันผวน บางช่วงเกิดปัญหาขาดแคลนหรือบางช่วงล้นตลาด ในระหว่างไตรมาสที่ 1/2569 ราคาเฉลี่ยรายเดือนแกว่งตัวอยู่ในช่วงระหว่าง 33.2 - 38.7 บาท/กิโลกรัม มีส่วนต่างราคา 5.5 บาท/กิโลกรัม (ไตรมาสที่ 1/2568: 38.2 - 46.7 บาท/กิโลกรัม)

ผลกระทบจากความเสี่ยง

ความผันผวนของราคาในประเทศในแต่ละช่วงเวลานับเป็นสิ่งที่ทำทลายอย่างมากต่อการบริหารจัดการสินค้าคงคลังของบริษัท

# การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569

## มาตรการจัดการความเสี่ยง

- การติดตามข่าวสารที่เกี่ยวข้องกับสถานการณ์ของสินค้าโภคภัณฑ์อย่างใกล้ชิด
- มีความระมัดระวังในการจัดซื้อวัตถุดิบ
- เลือกซื้อวัตถุดิบคุณภาพจากผู้จำหน่ายที่ได้รับการคัดสรร
- บริหารการขายให้สอดคล้องกับต้นทุนวัตถุดิบ

**ความเสี่ยงที่ 2 :** น้ำมันปาล์มและผลปาล์มสดเป็นสินค้าควบคุม

## ลักษณะความเสี่ยง

น้ำมันปาล์มเป็นสินค้าควบคุมตามประกาศคณะกรรมการกลางว่าด้วยราคาสินค้าและบริการ ฉบับที่ 20 พ.ศ. 2564 อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันมีมาตรการควบคุมน้ำมันปาล์มเฉพาะเรื่องการขนย้ายเท่านั้น ไม่มีประกาศควบคุมราคาหรือการกำหนดราคาขั้นสูงแต่อย่างใด กรมการค้าภายในเพียงแต่กำหนดให้ผู้ประกอบการต้องแจ้งรายละเอียดการซื้อขายและการจำหน่ายน้ำมันปาล์ม รวมทั้งปริมาณคงเหลือ และสถานที่เก็บน้ำมันปาล์มดิบ โดยกรมการค้าภายในมีการประกาศโครงสร้างการคำนวณราคาประมาณการของผลปาล์ม เป็นเสมือนแนวทางในการกำหนดราคาของผู้ประกอบการ

## ผลกระทบจากความเสี่ยง

สินค้าน้ำมันปาล์มยังเป็นสินค้าที่ถูกควบคุมการนำเข้า และอยู่ภายใต้การกำกับดูแลจากภาครัฐ ซึ่งอาจจะทำให้การบริหารจัดการสินค้าคงเหลือมีข้อจำกัดในบางช่วงเวลา

## มาตรการจัดการความเสี่ยง

ติดตามการเปลี่ยนแปลงกฎหมายและนโยบายภาครัฐที่เกี่ยวข้องอย่างใกล้ชิด และกำหนดแผนรองรับสำหรับการเปลี่ยนแปลงเชิงนโยบายเพิ่มสัดส่วนผลิตภัณฑ์มูลค่าเพิ่ม เพื่อกระจายแหล่งรายได้

**ความเสี่ยงที่ 3 :** การเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ

## ลักษณะความเสี่ยง

เนื่องจากวัตถุดิบหลักของบริษัทมาจากผลผลิตทางการเกษตร แนวโน้มผลการดำเนินงานของบริษัทยังคงขึ้นอยู่กับปัจจัยที่ควบคุมไม่ได้ ได้แก่ สภาพภูมิอากาศ ปริมาณน้ำฝน และผลผลิตของผลปาล์มสดที่ออกสู่ตลาดในแต่ละฤดูกาล ปัจจุบันมีความผันแปรของภูมิอากาศเกิดขึ้นอย่างไม่เคยเป็นมาก่อน

## การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569

---

### ผลกระทบจากความเสี่ยง

การเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศทำให้ปริมาณผลผลิตปาล์มน้ำมันที่ออกสู่ตลาดมีความผันผวนในแต่ละช่วงเวลา ซึ่งนำไปสู่ความผันผวนของราคา

### มาตรการจัดการความเสี่ยง

- ติดตามข้อมูลสภาพอากาศ แนวโน้มปริมาณผลผลิต และราคาน้ำมันปาล์มอย่างใกล้ชิด
- วิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างสภาพภูมิอากาศกับความผันผวนของราคา
- ปรับแผนการผลิตและแผนจัดหาวัตถุดิบให้ยืดหยุ่นตามสภาพภูมิอากาศและความผันผวนของราคา

**ความเสี่ยงที่ 4 : วิกฤตภาวะสงครามในตะวันออกกลาง**

### ลักษณะความเสี่ยง

ภาวะสงครามตะวันออกกลางที่เริ่มรุนแรงตั้งแต่ปลายเดือนกุมภาพันธ์ 2569 ส่งผลให้ราคาพลังงานและเมล็ดพืชในตลาดโลกมีความผันผวนอย่างต่อเนื่อง

### ผลกระทบจากความเสี่ยง

- ราคาพลังงานปรับตัวสูงขึ้น

ความกังวลต่ออุปทานน้ำมันดิบจากตะวันออกกลาง ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบโลกปรับตัวสูงขึ้น ทำให้ต้นทุนเชื้อเพลิงและราคาน้ำมันดีเซลในหลายประเทศเพิ่มสูงขึ้นตามไปด้วย

- ความต้องการใช้ไบโอดีเซลเพิ่มขึ้น

เมื่อราคาน้ำมันดีเซลจากฟอสซิลสูงขึ้น ภาคพลังงานจึงหันมาใช้ไบโอดีเซลมากขึ้นเพื่อเป็นพลังงานทดแทน ส่งผลให้ความต้องการใช้ไบโอดีเซลเพิ่มขึ้นทั้งในประเทศและตลาดโลก ทำให้ความต้องการใช้น้ำมันปาล์มเป็นวัตถุดิบผลิตไบโอดีเซลเพิ่มขึ้น เนื่องจากน้ำมันปาล์มเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตไบโอดีเซลของหลายประเทศ โดยเฉพาะในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ดังนั้น เมื่อความต้องการไบโอดีเซลเพิ่มขึ้น จึงส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันปาล์มดิบ (CPO) เพิ่มขึ้นตามไปด้วย ส่งผลให้ราคาน้ำมันปาล์มมีปรับตัวสูงขึ้นและผันผวนมากขึ้น เนื่องจากราคาน้ำมันปาล์มไม่ได้ขึ้นอยู่กับอุปสงค์ด้านอาหารเพียงอย่างเดียว แต่เชื่อมโยงกับทิศทางราคาพลังงานโลกมากขึ้น

## การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569

---

### - ผลกระทบจากราคาเมล็ดพลาสติก

เมล็ดพลาสติกเป็นผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องจากปิโตรเคมี เมื่อราคาน้ำมันดิบสูงขึ้น ราคาวัตถุดิบปิโตรเคมีและเมล็ดพลาสติกจึงปรับตัวสูงขึ้นตาม ส่งผลให้ต้นทุนบรรจุภัณฑ์ วัสดุอุตสาหกรรม และต้นทุนการผลิตโดยรวมของอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์มและไบโอดีเซลเพิ่มสูงขึ้น

### มาตรการจัดการความเสี่ยง

บริษัทได้ติดตามสถานการณ์ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์และความผันผวนของราคาพลังงานอย่างใกล้ชิด พร้อมดำเนินมาตรการบริหารความเสี่ยงด้านต้นทุนวัตถุดิบ บรรจุภัณฑ์ พลังงาน และโลจิสติกส์ รวมถึงกระจายแหล่งจัดซื้อวัตถุดิบและผู้ให้บริการขนส่ง เพื่อลดผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น

นอกจากนี้ บริษัทได้ดำเนินนโยบายเพิ่มประสิทธิภาพด้านบรรจุภัณฑ์ โดยมุ่งลดการพึ่งพาวัสดุพลาสติกและเมล็ดพลาสติกที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมปิโตรเคมี ผ่านการปรับรูปแบบบรรจุภัณฑ์ การลดปริมาณการใช้พลาสติกต่อหน่วยผลิตภัณฑ์ ตลอดจนการพิจารณาใช้วัสดุทดแทนมากขึ้น เพื่อลดผลกระทบจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบและสนับสนุนเป้าหมายด้านความยั่งยืนของบริษัท

ความเสี่ยงทั้ง 4 ประการดังกล่าวข้างต้นถือเป็นความเสี่ยงสำคัญในงวดบัญชีปัจจุบัน ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่องตลอดทั้งปี อย่างไรก็ตาม ยังมีความเสี่ยงด้านอื่นๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทในอนาคตได้ ซึ่งสามารถศึกษาเพิ่มเติมได้จากรายงาน e-One Report ปี 2568 หน้า 48 - 52