

การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

1. ฐานะการเงิน

1.1 สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 5,932.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 1,616.6 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 37.5

- สินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 2,323.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 446.8 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจาก
 - ลูกหนี้การค้า เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 63.3 ล้านบาท จากขายต่างประเทศเพิ่มขึ้น
 - สินค้าคงเหลือ เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 201.5 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 32.1 โดยสิ้นปี 2556 บริษัทมีปริมาณน้ำตาลคงเหลือมากกว่าปกติ โดยในสถานการณ์ราคาน้ำตาลขาลง เทรนด์ราคาน้ำตาลมีแนวโน้มชะลอการรับน้ำตาล
 - เงินมัดจำรับล่วงหน้าค่ากากน้ำตาลเพิ่มขึ้น 186.4 ล้านบาท
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเท่ากับ 3,609.6 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 1,169.8 ล้านบาท โดยในปี 2556 บริษัทผลิตไฟฟ้าครบปี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ได้ดำเนินโครงการก่อสร้างโรงงานผลิตไฟฟ้าชีวมวลขนาด 35 เมกะวัตต์ และคาดว่าจะเริ่มจ่ายกระแสไฟฟ้าให้คู่สัญญาได้ในเดือน เมษายน 2557 การก่อสร้างในปี 2556 ทำให้กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์ระหว่างรอติดตั้งเพิ่มขึ้นปีนี้ 1,150.78 ล้านบาท

1.2 หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทมีหนี้สินรวมจำนวน 2,502.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 971.9 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 63.5

- หนี้สินหมุนเวียนจำนวน 1,592.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 536.7 ล้านบาท มีสาเหตุหลัก ดังนี้
 - เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 144.2 ล้านบาท
 - เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดภายในหนึ่งปีเพิ่มขึ้น 85.6 ล้านบาท โดยเป็นเงินกู้ระยะยาวของโครงการโรงไฟฟ้า 35 เมกะวัตต์
 - เงินล่วงหน้าค่ากากน้ำตาลเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 259.6 ล้านบาท
- หนี้สินไม่หมุนเวียนเท่ากับ 909.9 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 435.2 ล้านบาท โดยบริษัทได้จ่ายชำระหนี้เงินกู้ระยะยาวจำนวน 416.6 ล้านบาทในระหว่างปี และบริษัท ผลิตไฟฟ้าครบปี จำกัด ได้กู้เงินระยะยาวเพิ่มเติมเพื่อใช้ในโครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้า 35 เมกะวัตต์ จำนวน 836.6 ล้านบาท

1.3 ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 3,430.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 644.8 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.1 การเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้นมีสาเหตุหลัก ดังนี้

- รับเงินเพิ่มทุนจากกลุ่มมิตรชัย 515.0 ล้านบาท
- กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน 501.5 ล้านบาท
- จ่ายเงินปันผล 368.5 ล้านบาท

2. ผลการดำเนินงาน

ภาพรวมผลการดำเนินงาน

ปี 2556 สภาพตลาดโดยรวมของตลาดน้ำตาลโลกยังเป็นตลาดขาลง ระดับราคาน้ำตาลในตลาดโลกอ่อนตัวลงในปีนี้ ทำให้บริษัทมีรายได้จากการขายน้ำตาลในปี 2556 ลดลงจากปีก่อนร้อยละ 9.9 และมีกำไรขั้นต้นจากการขายน้ำตาลลดลงประมาณ 400.5 ล้านบาท ในขณะที่เดียวกัน บริษัทมีรายได้และกำไรขั้นต้นจากการขายกากน้ำตาลเพิ่มขึ้น 167.7 ล้านบาท เนื่องจากระดับราคากากน้ำตาลมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นตั้งแต่ต้นปี ซึ่งเป็นผลจากปริมาณความต้องการเอทานอลที่สูงขึ้นจากนโยบายของรัฐบาลที่ยกเลิกการขายเบนซิน 91 รวมทั้งการใช้น้ำมัน E20 และ E85 ที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทมีรายได้จากการขายไฟฟ้าลดลง 19.4 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ดังนั้นในภาพรวมบริษัทจึงมีกำไรขั้นต้นลดลง 271.1 ล้านบาท เทียบกับปีก่อน

สำหรับค่าใช้จ่ายในการดำเนินการของปี 2556 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินการที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนประมาณ 45.5 ล้านบาท และบริษัทมีค่าใช้จ่ายทางการเงิน (ดอกเบี้ยจ่าย) ลดลงประมาณ 36.3 ล้านบาท และมีภาวะภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลง 88.6 ล้านบาท สอดคล้องกับกำไรในปีนั้นลดลง และโดยบริษัทได้รับประโยชน์จากอัตราภาษีเงินได้ที่ลดลงในปีนี้

ปัจจัยดังกล่าวทำให้บริษัทมีกำไรสุทธิจากการดำเนินการลดลงจากงวดเดียวกันปีก่อน 214.0 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 21.0

รายได้รวม

ปี 2556 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 5,972.3 ล้านบาท ลดลงจากงบการเงินปี 2555 ซึ่งมีรายได้รวม 6,636.9 ล้านบาท ร้อยละ 10.0 มีรายละเอียดดังนี้

	ปี 2555 (ล้านบาท)	ปี 2556 (ล้านบาท)	การเปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
รายได้			
รายได้จากการขายและบริการ	6,349.6	5,903.8	(7.0)
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	196.7	-	(100.0)
รายได้อื่น	90.7	68.5	24.5
รายได้รวม	6,636.9	5,972.3	(10.0)

รายได้จากการขายและบริการ

รายได้จากการขายและบริการประจำปี 2556 เท่ากับ 5,903.8 ล้านบาท ลดลงจากปี 2555 ร้อยละ 7.0 มีรายละเอียดดังนี้

	ปี 2555 (ล้านบาท)	ปี 2556 (ล้านบาท)	การเปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
รายได้จากการขายน้ำตาล	5,509.0	4,961.3	(9.9)
รายได้จากการขายกากน้ำตาล	341.6	509.3	49.1
รายได้ไฟฟ้า	102.1	82.7	(19.0)
รายได้จากขายและบริการการเกษตร	396.9	350.5	(11.7)
รวมรายได้จากการขายและบริการ	6,349.6	5,903.8	(7.0)

- รายได้จากการขายน้ำตาล 4,961.3 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 367.0 ล้านบาท คิดเป็นการลดลงร้อยละ 9.9 โดยปริมาณการขายลดลงร้อยละ 0.3 และราคาขายเฉลี่ยลดลงร้อยละ 9.7 ราคาขายเฉลี่ยลดลงตามแนวโน้มระดับราคาน้ำตาลตลาดโลกที่อ่อนตัวลงในปีที่ผ่านมา
- รายได้จากการขายกากน้ำตาลเท่ากับ 509.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 167.7 ล้านบาท คิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 49.1 โดยปริมาณการขายกากน้ำตาลเพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 2.0 และราคาขายเฉลี่ยต่อหน่วยเพิ่มขึ้นร้อยละ 46.1 โดยปีที่ผ่านมาราคากากน้ำตาลสูงขึ้นมาตามความต้องการใช้กากน้ำตาลที่สูงขึ้นหลังจากที่รัฐบาลประกาศยกเลิกการจำหน่ายน้ำมันเบนซิน 91 ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2556

ต้นทุนขายและอัตรากำไรขั้นต้น

ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้นของบริษัทประจำปี 2556 เปรียบเทียบกับปี 2555 แสดงในตารางข้างล่างนี้

	ปี 2555 (ล้านบาท)	ปี 2556 (ล้านบาท)	การเปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
รายได้			
รายได้จากการขายและบริการ	6,349.6	5,903.8	(7.0)
กำไร(ขาดทุน)จากอัตรากำไรเปลี่ยนแปลง	196.7	(51.6)	(126.2)
รวมรายได้จากการขายและบริการ	6,546.3	5,852.2	(10.6)
ต้นทุนขายและบริการ	5,216.3	4,793.3	(8.1)
กำไรขั้นต้น	1,330.0	1,058.9	(20.4)
อัตรากำไรขั้นต้น	20.3%	18.1%	(2.2)

กำไรขั้นต้นของบริษัทในปี 2556 ลดลง 271.1 ล้านบาท เป็นผลจากระดับราคาน้ำตาลในตลาดโลกต่ำลง แม้ว่าบริษัทจะมีกำไรจากการขายกากน้ำตาลมากขึ้นในปีนี้ แต่กำไรดังกล่าวไม่สามารถชดเชยกำไรขั้นต้นจากการขายน้ำตาลที่ลดลงไปได้ ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมลดลงเป็นร้อยละ 18.1 จากร้อยละ 20.3 ในปี 2555

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในปี 2556 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวม 479.3 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 8.1 โดยส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายพนักงานที่สูงขึ้น โดยเป็นผลจากการปรับอัตราค่าแรงประจำปี และบริษัทได้มีการเพิ่มตำแหน่งงานเพื่อรองรับการเติบโตของบริษัท โดยเฉพาะพนักงานในส่วนของบริษัทผลิตไฟฟ้า ทรบุรี จำกัด ซึ่งรับผิดชอบในขั้นการก่อสร้างและจะรับผิดชอบการปฏิบัติการของโรงไฟฟ้าชีวมวล 35 เมกะวัตต์ เมื่อเริ่มดำเนินการ

ดอกเบี้ยจ่าย

ในปี 2556 บริษัทมีค่าใช้จ่ายทางการเงิน 20.5 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันปีก่อน 36.3 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทใช้เงินกู้ระยะสั้นในฤดูกาลหีบ (Packing Credit) น้อยลง และบริษัทได้ชำระเงินกู้ระยะยาวในระหว่างงวดจำนวน 416.6 ล้านบาท

ภาษีเงินได้นิติบุคคล

บริษัทมีภาษีเงินได้นิติบุคคล 126.1 ล้านบาท ลดลง 88.5.6 ล้านบาทจากช่วงเดียวกันปีก่อน เนื่องจากบริษัทมีกำไรก่อนภาษีลดลง จากผลการดำเนินงานที่ลดลงและบริษัทได้รับประโยชน์จากนโยบายของรัฐบาลซึ่งลดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลลงจากร้อยละ 23.0 ในปีก่อน เป็นร้อยละ 20.0 ในปัจจุบัน