



บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน)  
坤敬糖廠有限公司 (大衆)  
KHON KAEN SUGAR INDUSTRY PUBLIC COMPANY LIMITED

เลขที่ บช 073/2564

22 ธันวาคม 2564

เรื่อง คำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับผลประกอบการประจำปี 2564

เรียน กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย (KSL) ขอชี้แจงผลการดำเนินงานประจำปีบัญชี 2564 (ตั้งแต่วันที่ 1 พฤศจิกายน 2563 ถึงวันที่ 31 ตุลาคม 2564) บริษัทมีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่จำนวน 616 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 699 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับผลประกอบการสำหรับปีบัญชี 2563 ซึ่งมีขาดทุนสุทธิจำนวน 83 ล้านบาท

บริษัทมีกำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) สำหรับปี 2564 จำนวน 2,223 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 811 ล้านบาท

ผลการดำเนินงานและการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ สรุปได้ดังนี้

**รายได้จากการขายและการให้บริการ**

ปี 2564 บริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานรวมทั้งสิ้น 10,470 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 1,383 ล้านบาท หรือร้อยละ 12 โดยสรุปได้ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

โครงสร้างรายได้	ปี 2564	ปี 2563	เพิ่ม(ลด)
รายได้จากการขาย	10,326	11,672	(1,346)
น้ำตาลทรายและกากน้ำตาล	8,720	10,043	(1,323)
ไฟฟ้า	1,178	1,253	(75)
ปุ๋ย น้ำมัน และอื่นๆ	428	376	52
รายได้จากการให้บริการ	144	181	(37)
รวมรายได้จากการขายและให้บริการ	10,470	11,853	(1,383)

(1) ปี 2564 รายได้จากการขายน้ำตาลที่ลดลงจำนวน 1,323 ล้านบาท หรือร้อยละ 13 มีสาเหตุหลักจากปริมาณการขายน้ำตาลลดลง จำนวน 180,860 ตัน หรือลดลงร้อยละ 27 จากปีก่อน เนื่องด้วยปริมาณอ้อยเข้าหีบที่ลดลงในฤดูการผลิต 2563/2564 และปริมาณน้ำตาลที่ยกมาจากปีก่อนที่ลดลง อันเป็นผลกระทบมาจากภาวะภัยแล้งในประเทศไทยติดต่อกันในช่วง 2 ปีการผลิตที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม ราคาขายน้ำตาลเฉลี่ยในปีเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 23 อันเป็นผลมาจากราคาน้ำตาลตลาดโลกที่ปรับตัวสูงขึ้นจากปีก่อน

(2) รายได้จากการขายไฟฟ้าลดลง จำนวน 75 ล้านบาท หรือร้อยละ 6 จากปริมาณการขายไฟฟ้าที่ลดลง

(3) รายได้จากธุรกิจสนับสนุนเพิ่มขึ้น จำนวน 52 ล้านบาท หรือร้อยละ 14 มีสาเหตุหลักจากไม่มีกิจกรรมเพิ่มผลผลิต อ้อยในฤดูกาลเพาะปลูกหน้า

### กำไรขั้นต้น

บริษัทมีกำไรขั้นต้น ลดลงจาก 1,771 ล้านบาท เป็น 1,240 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 30 โดยมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณการขายน้ำตาลที่ลดลง

ราคาขายน้ำตาลและกากน้ำตาลถัวเฉลี่ยตามสัญญาขายปรับตัวสูงขึ้นร้อยละ 23 และร้อยละ 41 ตามลำดับ ส่วน ต้นทุนขายน้ำตาลที่สูงขึ้นโดยถัวเฉลี่ยจากปีก่อน ประมาณร้อยละ 22 นั้น มีสาเหตุหลักจากราคาวัตถุดิบหลักเพิ่มขึ้น อันเป็น ผลมาจากปริมาณอ้อยที่ลดลง (ราคาค่าอ้อยสำหรับค่าความหวานที่ 10 ซี.ซี.เอส ในปี 2564 อยู่ในช่วง 975.43 – 1,019.62 บาทต่อตันอ้อย ในขณะที่ปี 2563 อยู่ในช่วงราคา 813.85 – 825.93 บาทต่อตันอ้อย) ทั้งนี้ งบการเงินของบริษัทแสดงอัตรา กำไรขั้นต้นลดลงจากร้อยละ 15 ในปี 2563 เป็นร้อยละ 12 ในปี 2564 อันมีสาเหตุหลักเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงมาตรฐาน รายงานทางการเงินทำให้มีการวัดมูลค่าและการจัดประเภทรายการที่เกี่ยวข้องกับเครื่องมือทางการเงินที่เปลี่ยนแปลงไป โดย ไม่ได้ปรับย้อนหลังงบกำไรขาดทุนปี 2563 ในปัจจุบัน บริษัทได้จัดประเภทผลขาดทุนที่รับรู้จากการป้องกันความเสี่ยงราคา โภคภัณฑ์ (น้ำตาล) และขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่รับรู้แล้ว รวมจำนวน 215 ล้านบาท เป็นส่วนหนึ่งของรายได้จากการ ขาย ในขณะที่ปี 2563 ได้แสดงค่าใช้จ่ายดังกล่าวรวมอยู่ในค่าใช้จ่ายในการบริหาร หากไม่รวมผลกระทบจากรายการ ดังกล่าว อัตรากำไรขั้นต้นจะอยู่ในอัตราใกล้เคียงกัน เนื่องด้วย ราคาน้ำตาลและกากอ้อยที่ปรับตัวสูงขึ้น ได้ชดเชยกันกับ การเพิ่มขึ้นของต้นทุนน้ำตาล

กำไรขั้นต้นของธุรกิจไฟฟ้าลดลงจากร้อยละ 31 เป็นร้อยละ 13 อันมีสาเหตุหลักจากต้นทุนวัตถุดิบหลักสูงขึ้น อัน เป็นผลจากปริมาณกากอ้อยไม่เพียงพอ ทำให้ต้องใช้เชื้อเพลิงชีวภาพอื่นที่มีต้นทุนสูงกว่าทดแทน

### รายได้อื่น ๆ

กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน เพิ่มขึ้น 86 ล้านบาท

### ต้นทุนในการจัดจำหน่าย

ต้นทุนในการจัดจำหน่าย ลดลง 157 ล้านบาท หรือร้อยละ 35 ซึ่งสอดคล้องกับปริมาณการขายที่ลดลง โดยเฉพาะปริมาณการส่งออก ทำให้ค่าขนส่ง ค่าจัดเก็บน้ำตาลและค่าใช้จ่ายในการส่งออกอื่นลดลง

## ค่าใช้จ่ายในการบริหารและค่าใช้จ่ายอื่นๆ

การเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของค่าใช้จ่ายในการบริหารและค่าใช้จ่ายอื่น มีดังต่อไปนี้

- ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานและกรรมการ ลดลง 93 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 21
- ค่าใช้จ่ายเงินนำส่งเข้ากองทุนอ้อยและน้ำตาลทรายลดลง จำนวน 292 ล้านบาท เนื่องด้วยในปี 2563 ได้รับรู้ค่าใช้จ่ายเงินกองทุนฯ ของในอดีตของปีการผลิต 2561/2562 และปี 2562/2563 รวมจำนวน 330 ล้านบาท ตามมติคณะรัฐมนตรีที่ประกาศในราชกิจจานุเบกษาในเดือน พฤษภาคม 2563 ซึ่งถือว่าเป็นรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว (one time transaction) ทั้งนี้ บริษัทได้รับรู้ค่ารักษาเสถียรภาพที่นำส่งกองทุนของปีการผลิต 2562/2563 จำนวน 38 ล้านบาท ในงบการเงินสำหรับปี 2564 ส่วนเงินนำส่งกองทุนของปีการผลิต 2562/2563 และปี 2563/2564 รวมถึงค่ารักษาเสถียรภาพของปีการผลิต 2563/2564 ได้ถูกบันทึกเข้าเป็นส่วนหนึ่งของต้นทุนการผลิตในปีเดียวกันอย่างเหมาะสมแล้ว
- ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 15 ล้านบาท ในขณะที่ปีก่อนมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 29 ล้านบาท
- ขาดทุนจากสัญญาป้องกันความเสี่ยงจากราคาน้ำตาล ลดลงทั้งจำนวน คือ 394 ล้านบาท เนื่องด้วยขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงที่รับรู้แล้ว สำหรับปี 2564 จำนวน 128 ล้านบาท จัดประเภทเป็นส่วนหนึ่งของรายได้จากการขายน้ำตาล
- หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ เพิ่มขึ้นจำนวน 127 ล้านบาท ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานการรายงานทางการเงินในปี 2564 ซึ่งประมาณการค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ตามวิธีผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (Expected credit loss)
- ค่าเผื่อการด้อยค่าทรัพย์สิน ลดลงจำนวน 96 ล้านบาท
- ผลขาดทุนจากการซื้อคืนสัญญาขายน้ำตาล ลดลงทั้งจำนวน 171 ล้านบาท (ปี 2564 : ไม่มี)

## ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินลดลงจาก 497 ล้านบาท เป็น 425 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 14 เนื่องจากการทยอยชำระคืนเงินต้นของเงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ รวมถึงอัตราดอกเบี้ยถัวเฉลี่ยของเงินกู้ระยะสั้นที่ลดลง

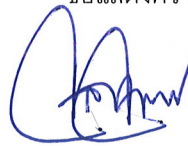
## ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้นจาก 323 ล้านบาท เป็น 511 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 58 โดยมีสาเหตุหลักจากกำไรในธุรกิจเชื้อเพลิงและผลิตภัณฑ์ชีวภาพ จากการดำเนินงานของ บมจ. บีบีจีไอ

ในภาพรวมสถานะทางการเงิน ปี 2564 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 41,521 ล้านบาท หนี้สินรวม 21,410 ล้านบาท และ ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 20,111 ล้านบาท อัตราหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (IBD/Equity Ratio) ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2564 เท่ากับ 0.92 เท่า

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ



(นายชัช ชินธรรมมิตร)

กรรมการผู้จัดการใหญ่

บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน)