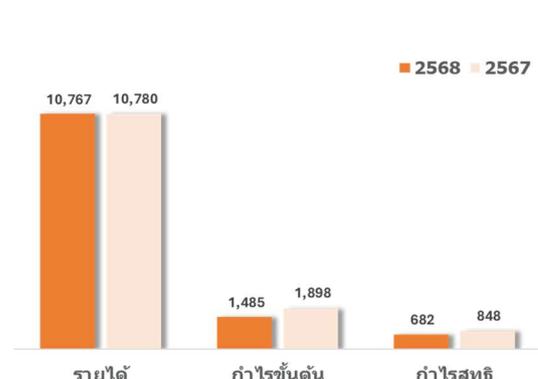
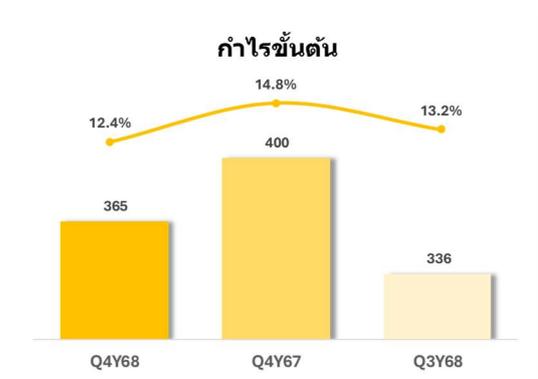
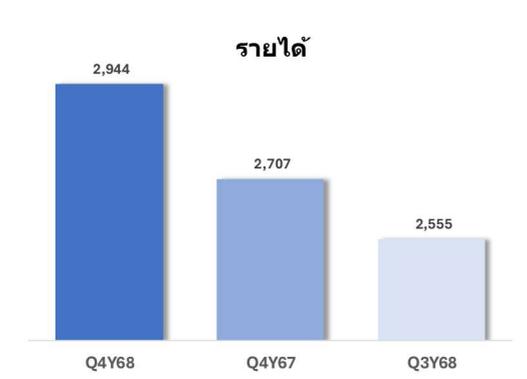


### บทสรุปผู้บริหาร

- ในไตรมาส 4 ปี 2568 บริษัทฯ มีรายได้รวม 2,944 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.8% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (YoY) และ เพิ่มขึ้น 15.2% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า (QoQ) สาเหตุหลักมาจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นในธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงและการฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญในธุรกิจอาหารทะเลแช่เยือกแข็ง
- รายได้สำหรับปี 2568 อยู่ที่ 10,767 ล้านบาท ลดลง 13 ล้านบาท หรือ 0.1% จากปีก่อน โดยแม้ว่าธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงจะยังคงเติบโตในทางปริมาณการขายและมีการฟื้นตัวของธุรกิจอาหารทะเลแช่เยือกแข็งในไตรมาส 4 แต่เนื่องจากการแข็งค่าของเงินบาท และผลกระทบจากอัตราภาษีตอบโต้ของสหรัฐอเมริกา ทำให้รายได้หลังอัตราแลกเปลี่ยนลดลง
- ในไตรมาส 4 ปี 2568 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น 365 ล้านบาท ลดลง 8.7% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (YoY) และ เพิ่มขึ้น 9.0% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า (QoQ)
- กำไรขั้นต้นสำหรับปี 2568 อยู่ที่ 1,485 ล้านบาท ลดลง 21.8% เมื่อเทียบกับปี 2567 เนื่องจากได้รับผลกระทบเชิงลบจากการแข็งค่าของเงินบาท ที่เกิดขึ้นในปี 2568
- ในไตรมาส 4 ปี 2568 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 148 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 29.9% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (YoY) และ ลดลง 12.6% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า (QoQ) และมีกำไรต่อหุ้น (EPS) อยู่ที่ 0.18 บาท (ลดลงจาก 0.21 บาท ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน)
- กำไรสุทธิสำหรับปี 2568 อยู่ที่ 682 ล้านบาท ลดลง 19.6% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า สาเหตุหลักมาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงอย่างมาก (13.8% ลดลง จาก 17.6% ในปี 2567) ซึ่งเป็นผลกระทบโดยตรงจากการแข็งค่าของเงินบาท มีกำไรต่อหุ้น (EPS) อยู่ที่ 0.84 บาท (ลดลง 19.1% จาก 1.04 บาท ในปี 2567)



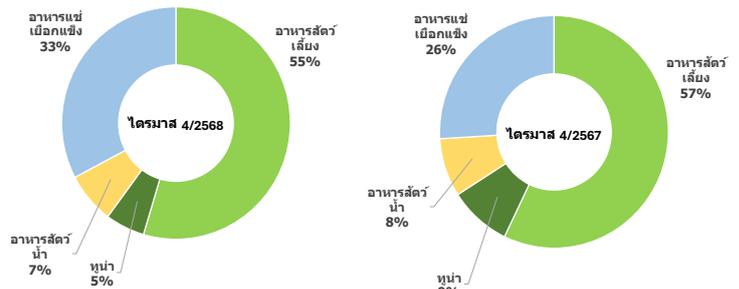
## พัฒนาการที่สำคัญ

### ภาพรวมผลการดำเนินงานตามกลุ่มธุรกิจ

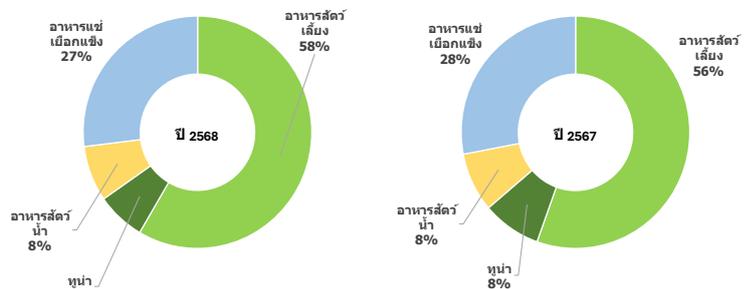
ในไตรมาส 4 ปี 2568 บริษัทฯ มีปริมาณการขายรวม 20,916 ตัน เพิ่มขึ้น 8.1% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน (YoY) สะท้อนการฟื้นตัวของธุรกิจอาหารทะเลแช่เยือกแข็งและความต่อเนื่องของธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง ทำให้รายได้รวมในไตรมาสนี้ อยู่ที่ 2,957 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.1% (YoY) จากปริมาณการขายดังกล่าวข้างต้น

สำหรับผลดำเนินงานในปี 2568 บริษัทฯ มีปริมาณการขายรวม 78,943 ตัน เพิ่มขึ้น 4.6% จากปี 2567 (YoY) ซึ่งเป็นผลจากเจริญเติบโตของธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง ถึงแม้ว่าธุรกิจอื่นจะมีการชะลอตัวเล็กน้อยก็ตาม รายได้จากการขายและบริการรวมอยู่ที่ 10,784 ล้านบาท ลดลง 0.5% จากปี 2567 (10,833 ล้านบาท) การลดลงของรายได้ดังกล่าวเป็นผลจากผลกระทบจากการแข็งค่าของเงินบาท ซึ่งทำให้รายได้ส่วนหลักที่มาจากธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงและธุรกิจอาหารทะเลแช่เยือกแข็งน้อยลง จากผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยน

รายได้จากการขายตามประเภทธุรกิจ	ไตรมาส 4/2568	ไตรมาส 4/2567	เติบโต %	ไตรมาส 3/2568
<b>ปริมาณ (ตัน)</b>	<b>20,916</b>	<b>19,350</b>	<b>8.1%</b>	<b>20,321</b>
ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงและปลาปน	11,373	9,918	14.7%	10,771
ธุรกิจทูน่า	1,170	1,538	-23.9%	1,204
ธุรกิจอาหารสัตว์น้ำ	5,413	5,534	-2.2%	6,338
ธุรกิจอาหารแช่เยือกแข็ง	2,960	2,360	25.5%	2,008
<b>รายได้ (ล้านบาท)</b>	<b>2,957</b>	<b>2,711</b>	<b>9.1%</b>	<b>2,558</b>
ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงและปลาปน	1,614	1,549	4.2%	1,483
ธุรกิจทูน่า	164	238	-30.9%	181
ธุรกิจอาหารสัตว์น้ำ	210	220	-4.4%	247
ธุรกิจอาหารแช่เยือกแข็ง	967	704	37.5%	647



รายได้จากการขายตามประเภทธุรกิจ	ปี 2568	ปี 2567	เติบโต %
<b>ปริมาณ (ตัน)</b>	<b>78,943</b>	<b>75,495</b>	<b>4.6%</b>
ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงและปลาปน	43,632	37,593	16.1%
ธุรกิจทูน่า	5,070	5,784	-12.4%
ธุรกิจอาหารสัตว์น้ำ	21,271	22,539	-5.6%
ธุรกิจอาหารแช่เยือกแข็ง	8,970	9,579	-6.4%
<b>รายได้ (ล้านบาท)</b>	<b>10,784</b>	<b>10,833</b>	<b>-0.5%</b>
ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงและปลาปน	6,302	6,010	4.9%
ธุรกิจทูน่า	738	894	-17.4%
ธุรกิจอาหารสัตว์น้ำ	835	891	-6.4%
ธุรกิจอาหารแช่เยือกแข็ง	2,909	3,037	-4.2%



หมายเหตุ : รายได้และยอดขายในตารางข้างต้นเป็นยอดรวมรายการระหว่างกัน

## ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงและปลาปน

ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงยังคงเป็นกลุ่มธุรกิจหลักที่สร้างรายได้สูงสุดให้แก่บริษัทฯ โดยในไตรมาส 4 ปี 2568 มียอดขาย 11,373 ตัน เพิ่มขึ้น 14.7% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน (YOY) และเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าอีกด้วย ในขณะที่รายได้ของธุรกิจนี้อยู่ที่ 1,614 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.2% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน (YOY) อย่างไรก็ตาม รายได้ที่ได้รับ ควรจะมีผลดำเนินงานที่สูงกว่านี้ แต่เนื่องจากผลกระทบจากการแข็งค่าของเงินบาท จึงกดดันรายได้จากการส่งออก ทั้งที่ปริมาณการขายเพิ่มขึ้นถึง 14.7% แต่รายได้กลับเพิ่มขึ้นเพียง 4.2% โดยที่ตลาดหลักยังคงเป็นสหรัฐอเมริกา ตามมาด้วย ยุโรป ซึ่งรวมถึงสหราชอาณาจักร เยอรมนี และอิตาลี ทั้งสองตลาดยังคงมีความต้องการสูง โดยเฉพาะในกลุ่มผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์แบบเปียก (WET PET FOOD) ที่เป็นสินค้าระดับพรีเมียม ขณะที่ตลาดญี่ปุ่นและเอเชียมีภาวะทรงตัว สำหรับปี 2568 ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงมียอดขายรวม 43,632 ตัน เพิ่มขึ้น 16.1% (YOY) แต่ทว่ารายได้เพิ่มขึ้นเพียง 4.9% (YOY) โดยมีรายได้อยู่ที่ 6,302 ล้านบาท ซึ่งสาเหตุหลักมาจากการผลกระทบเชิงลบของอัตราแลกเปลี่ยน

ในส่วนของการเติบโตของผลิตภัณฑ์ภายใต้แบรนด์ของบริษัทฯ นั้น ยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องในไตรมาส 4 ปี 2568 นี้ ทั้งในแง่ของปริมาณการขายและรายได้ โดยการเติบโตส่วนใหญ่มาจากกลุ่มสินค้าราคาขายอเนก (แบรนด์ “โปร”) ซึ่งได้รับการตอบรับที่ดีจากเจ้าของสัตว์เลี้ยง ซึ่งมีกำลังซื้อที่สอดคล้องกับราคาสินค้าในภาวะเศรษฐกิจปัจจุบัน บริษัทจึงสามารถขยายฐานลูกค้าในประเทศได้กว้างขึ้น และนอกจากนี้ การทำการตลาดที่เน้นการพัฒนาช่องทางจัดจำหน่ายสินค้าในประเทศเริ่มมีประสิทธิผลมากขึ้น ทั้งใน MODERN TRADE, TRADITIONAL TRADE (PET STORE) และช่องทางออนไลน์ ช่วยเพิ่มการเข้าถึงกลุ่มผู้บริโภคกลุ่มใหม่ๆ ทำให้ยอดขายอาหารสัตว์เลี้ยงในประเทศภายใต้แบรนด์ของบริษัทมีการเจริญเติบโตเป็นอย่างดี

## ธุรกิจห่าน

ในไตรมาส 4 ปี 2568 ธุรกิจห่านมียอดขาย 1,170 ตัน ลดลง 23.9% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน (YOY) ขณะที่รายได้อยู่ที่ 164 ล้านบาท ลดลง 30.9% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน (YOY) ซึ่งได้รับแรงกดดันจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น อย่างไรก็ตาม ราคาคู่นาดิบโดยเฉลี่ยในตลาดโลก มีการปรับตัวสูงขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ทำให้ราคาขายของบริษัทฯ สามารถปรับเพิ่มขึ้นได้เล็กน้อยและสามารถชดเชยผลกระทบจากการแข็งค่าของเงินบาทได้บางส่วน เมื่อพิจารณาถึงศักยภาพของตลาดจากคำสั่งซื้อที่บริษัทได้รับ ส่วนใหญ่จะมาจากลูกค้าในกลุ่มประเทศตะวันออกกลาง ซึ่งเป็นตลาดหลักต่อเนื่อง ขณะที่เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ยอดส่งออกไปยังประเทศญี่ปุ่น เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ส่วนตลาดอื่น ๆ โดยเฉพาะยุโรปและสหรัฐอเมริกา มียอดขายลดลงจากผลของมาตรการภาษีตอบโต้ (RECIPROCAL TARIFFS) ของรัฐบาลสหรัฐฯ ที่เริ่มมีผลตั้งแต่วันที่ 1 สิงหาคม 2568

สำหรับปี 2568 ธุรกิจห่านมียอดขายรวม 5,070 ตัน ลดลง 12.4% (YOY) และรายได้รวม 738 ล้านบาท ลดลง 17.4% (YOY) สาเหตุหลักมาจากราคาคู่นาดิบที่ทรงตัวในระดับสูงเฉลี่ย 1,600–1,700 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน ขณะที่อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทแข็งค่าต่อเนื่องกดดันรายได้จากการส่งออก แม้ว่าราคาขายเฉลี่ยต่อหน่วยจะสูงกว่าปีก่อนหน้าก็ตาม โดยตลาดหลักยังคงเป็นกลุ่ม ตะวันออกกลาง ญี่ปุ่น และเอเชียใต้ ซึ่งมีคำสั่งซื้อที่สม่ำเสมอและมีแนวโน้มฟื้นตัวในช่วงปลายปี

## ธุรกิจอาหารสัตว์น้ำ

ในไตรมาส 4 ปี 2568 ธุรกิจอาหารสัตว์น้ำมียอดขาย 5,413 ตัน ลดลง 2.2% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน (YoY) และ ลดลง 14.6% จากไตรมาสก่อน (QoQ) ขณะที่รายได้อยู่ที่ 210 ล้านบาท ลดลง 4.4% (YoY) และ 14.9% (QoQ) สาเหตุหลักมาจากการฤดูกาลเลี้ยงกุ้งที่มีการชะลอตัวในช่วงเดือน พ.ย. - กพ.

สำหรับปี 2568 นั้น ธุรกิจอาหารสัตว์น้ำมียอดขายรวม 21,271 ตัน ลดลง 5.6% จากปีก่อนหน้า (YoY) และมีรายได้รวม 835 ล้านบาท ลดลง 6.4% (YoY) การปรับตัวลดลงดังกล่าวเป็นผลจาก การคัดเลือกกลุ่มลูกค้าที่มีคุณภาพ โดยบริษัทฯ มุ่งเน้นเฉพาะลูกค้าที่มีศักยภาพในการชำระหนี้และมีวินัยทางการเงินที่ดี เพื่อยกระดับคุณภาพของพอร์ตลูกค้าและลดความเสี่ยงด้านหนี้สูญในระยะยาว

นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้พัฒนาสูตรอาหารที่ช่วยเพิ่มอัตราการรอดของสัตว์น้ำ และสูตรอาหารที่ลดอัตราการแลกเนื้อ (FEED CONVERSION RATIO – FCR) ทำให้ลูกค้าสามารถลดต้นทุนการเลี้ยงสัตว์น้ำและเพิ่มผลผลิตได้อย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้ยอดขายและกำไรขั้นต้นของธุรกิจเติบโตต่อเนื่อง

## ธุรกิจอาหารทะเลแช่เยือกแข็ง

ในไตรมาส 4 ปี 2568 ธุรกิจอาหารทะเลแช่เยือกแข็งมียอดขาย 2,960 ตัน เพิ่มขึ้น 25.5% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน (YoY) และ เพิ่มขึ้น 47.4% จากไตรมาสก่อนหน้า (QoQ) เนื่องจากแรงส่งซื้อสินค้ากลุ่มผลิตภัณฑ์พรีเมียมจากตลาดยุโรป โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์กลุ่มหมึก (SQUID) และแรงส่งซื้อจากตลาดญี่ปุ่นและสหรัฐอเมริกา ในกลุ่มผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า (VAP) ส่งผลให้ในไตรมาส 4 ปี 2568 ธุรกิจอาหารทะเลแช่เยือกแข็งมีรายได้ 967 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 37.5% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน (YoY) และ เพิ่มขึ้น 49.4% จากไตรมาสก่อนหน้า (QoQ)

สำหรับปี 2568 ธุรกิจอาหารทะเลแช่เยือกแข็งมียอดขายรวม 8,970 ตัน ลดลง 6.4% จากปี 2567 ซึ่งเป็นผลมาจากภาวะเศรษฐกิจของภูมิภาคยุโรปและสหรัฐอเมริกาชะลอตัวในช่วงต้นปี ในส่วนของรายได้รวม อยู่ที่ 2,909 ล้านบาท ลดลง 4.2% จากปีก่อน เนื่องจากปริมาณการขายลดลงและผลกระทบจากการแข็งค่าของเงินบาท

ตลาดหลักของธุรกิจนี้ได้แก่ สหรัฐอเมริกา อิตาลี และญี่ปุ่น ซึ่งรวมกันคิดเป็นกว่า 70% ของรายได้ในกลุ่ม โดยตลาดสหรัฐอเมริกาซึ่งเป็นตลาดของกลุ่มผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า ขณะที่ตลาดยุโรปโดยเฉพาะอิตาลี รวมถึงญี่ปุ่น และออสเตรเลีย จะเป็นตลาดของกลุ่มผลิตภัณฑ์พรีเมียม ซึ่งจะเป็นการส่งออกหมึก กุ้งและปลาทรายแช่เยือกแข็ง

## สรุปข้อมูลสำคัญเกี่ยวกับการซื้อหุ้นคืน

ในปี 2568 บริษัท เอเชียัน ซี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ได้ดำเนินการซื้อหุ้นคืนภายใต้โครงการที่ได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัท เมื่อวันที่ 15 พฤษภาคม 2568 สิ้นสุดโครงการวันที่ 28 พฤศจิกายน 2568 วงเงินไม่เกิน 210 ล้านบาท เพื่อบริหารสภาพคล่องและโครงสร้างเงินทุนให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยตลอดโครงการ บริษัทได้ซื้อหุ้นคืนสะสมรวม 2,542,700 หุ้น คิดเป็น 0.31% ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด ใช้จ่ายเงินรวม 18.37 ล้านบาท ส่งผลให้จำนวนหุ้นคงเหลืออยู่ที่ 811.50 ล้านหุ้น

สำหรับบริษัทย่อย บริษัท เอเชียัน อะไลอันซ์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) ได้ดำเนินโครงการซื้อหุ้นคืนตามมติคณะกรรมการเมื่อวันที่ 13 พฤษภาคม 2568 สิ้นสุดโครงการวันที่ 27 พฤศจิกายน 2568 วงเงินไม่เกิน 312

ล้านบาท เพื่อบริหารเงินทุนและสร้างผลตอบแทนให้ผู้ถือหุ้นในระยะยาว โดย ณ สิ้นโครงการ บริษัทได้ซื้อหุ้นคืนสะสมรวม 8,350,300 หุ้น คิดเป็น 0.39% ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด ใช้เงินรวม 37.23 ล้านบาท ส่งผลให้มีหุ้นคงเหลือ 2,116.65 ล้านหุ้น

### การวิเคราะห์ทางการเงิน

### การวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร

หน่วย: ล้านบาท

งบกำไรขาดทุน	ไตรมาส 4/2568	%	ไตรมาส 4/2567	%	เปลี่ยนแปลง % YoY	ไตรมาส 3/2568	%	เปลี่ยนแปลง % QoQ
รายได้จากการขายและบริการ	2,944	100	2,707	100	8.8	2,555	100	15.2
ต้นทุนขายและบริการ	(2,579)	(88)	(2,306)	(85)	11.8	(2,219)	(87)	16.2
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>365</b>	<b>12</b>	<b>400</b>	<b>15</b>	<b>(8.7)</b>	<b>336</b>	<b>13</b>	<b>8.6</b>
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	(177)	(6)	(222)	(8)	(20.3)	(156)	(6)	13.4
<b>กำไรจากการดำเนินงาน</b>	<b>188</b>	<b>6</b>	<b>178</b>	<b>7</b>	<b>5.8</b>	<b>180</b>	<b>7</b>	<b>4.5</b>
รายได้อื่น	35	1	33	1	3.8	43	2	(19.0)
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	(12)	(0)	(34)	(1)	(65.2)	11	0	(209.1)
ค่าใช้จ่ายอื่น	(0)	(0)	2	0	(116.2)	1	0	(145.8)
รายได้ (ต้นทุน) ทางการเงิน	2	0	6	0	(68.5)	4	0	(50.7)
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>212</b>	<b>7</b>	<b>186</b>	<b>7</b>	<b>14.3</b>	<b>238</b>	<b>9</b>	<b>(10.9)</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(32)	(1)	(21)	(1)	57.0	(17)	(1)	94.6
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>180</b>	<b>6</b>	<b>165</b>	<b>6</b>	<b>8.9</b>	<b>222</b>	<b>9</b>	<b>(18.8)</b>
<b>การแบ่งปันกำไร</b>								
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	148	5	114	4	29.9	169	7	(12.6)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	33	1	52	2	(37.1)	53	2	(38.6)
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>180</b>	<b>6</b>	<b>165</b>	<b>6</b>	<b>8.9</b>	<b>222</b>	<b>9</b>	<b>(18.8)</b>
<b>กำไรต่อหุ้น (บาท)</b>	<b>0.18</b>		<b>0.14</b>			<b>0.21</b>		

หน่วย: ล้านบาท

งบกำไรขาดทุน	ปี 2568	%	ปี 2567	%	เปลี่ยนแปลง % YoY
รายได้จากการขายและบริการ	10,767	100	10,780	100	(0.1)
ต้นทุนขายและบริการ	(9,282)	(86)	(8,882)	(82)	4.5
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>1,485</b>	<b>14</b>	<b>1,898</b>	<b>18</b>	<b>(21.8)</b>
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	(656)	(6)	(757)	(7)	(13.4)
<b>กำไรจากการดำเนินงาน</b>	<b>829</b>	<b>8</b>	<b>1,141</b>	<b>11</b>	<b>(27.3)</b>
รายได้อื่น	145	1	115	1	25.6
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	18	0	(2)	(0)	(1,220.9)
ค่าใช้จ่ายอื่น	(3)	(0)	(2)	(0)	77.2
รายได้ (ต้นทุน) ทางการเงิน	17	0	22	0	(20.1)
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>1,006</b>	<b>9</b>	<b>1,274</b>	<b>12</b>	<b>(21.1)</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(103)	(1)	(125)	(1)	(17.8)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>903</b>	<b>8</b>	<b>1,149</b>	<b>11</b>	<b>(21.4)</b>
<b>การแบ่งปันกำไร</b>					
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	682	6	848	8	(19.6)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	222	2	301	3	(26.4)
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>903</b>	<b>8</b>	<b>1,149</b>	<b>11</b>	<b>(21.4)</b>
<b>กำไรต่อหุ้น (บาท)</b>	<b>0.84</b>		<b>1.04</b>		

## รายได้จากการขายและบริการ

ในไตรมาส 4 ปี 2568 บริษัทฯ มีรายได้รวม 2,944 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.8% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (YoY) และ เพิ่มขึ้น 15.2% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า (QoQ) สาเหตุหลักมาจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นในธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงและการฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญในธุรกิจอาหารทะเลแช่เยือกแข็ง

ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง (PET FOOD) ยังคงเป็นฐานรายได้สำคัญ โดยเฉพาะในกลุ่มรับจ้างผลิต (OEM) ที่ยังได้รับคำสั่งซื้อจากลูกค้าหลักต่อเนื่อง โดยสินค้ากลุ่มอาหารเปียกสำหรับแมวและสุนัขมีส่วนเพิ่มขึ้นจากปีก่อน แม้จะเผชิญแรงกดดันด้านราคาและอัตราแลกเปลี่ยนก็ตาม

รายได้สำหรับปี 2568 อยู่ที่ 10,767 ล้านบาท ลดลง 13 ล้านบาท หรือ 0.1% จากปีก่อน โดยแม้ว่าธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงจะยังคงเติบโตในทางปริมาณการขายและมีการฟื้นตัวของธุรกิจอาหารทะเลแช่เยือกแข็งในไตรมาส 4 แต่เนื่องจากการแข็งค่าของเงินบาท และผลกระทบจากอัตราภาษีตอบโต้ของสหรัฐอเมริกา ทำให้รายได้เฉลี่ยต่อตันลดลงเนื่องจากผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนและไม่สามารถขยับราคาขายเพื่อชดเชยผลกระทบดังกล่าวได้

## กำไรขั้นต้น

บริษัทมีกำไรขั้นต้นในไตรมาส 4 ปี 2568 จำนวน 365 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้น 12.4% ลดลงจาก 14.8% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน (13.2%) การลดลงของอัตรากำไรขั้นต้นสะท้อนผลกระทบจากการแข็งค่าของเงินบาท ราคาขายเฉลี่ยลดลงส่งผลให้กำไรขั้นต้นลดลงตามไปด้วย แม้ว่าบริษัทจะสามารถปรับราคาขายกับลูกค้าบางรายได้ แต่ยังไม่เพียงพอที่จะชดเชยผลจากการแข็งค่าของเงินบาทได้

สำหรับปี 2568 บริษัทมีกำไรขั้นต้น 1,485 ล้านบาท ลดลง 21.8% จากงวดเดียวกันของปีก่อน (1,898 ล้านบาท) โดยอัตรากำไรขั้นต้นลดลงจาก 17.6% เหลือ 13.8% สาเหตุหลักผลกระทบจากการแข็งค่าของเงินบาท โดยเฉพาะในธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง ที่มีปริมาณการขายที่ 58 % ของรายได้ทั้งหมด และมีปริมาณการขายเพิ่มขึ้น 16% จากปีก่อน

## ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

ในไตรมาส 4 ปี 2568 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานรวม 177 ล้านบาท ลดลง 20.6% จากไตรมาส 4 ปี 2567 (222 ล้านบาท) และใกล้เคียงกับไตรมาส 3 ปี 2568 (156 ล้านบาท) โดยสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้จากการขายและบริการอยู่ที่ 6.0% เทียบกับ 8.2% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน แสดงให้เห็นถึงการบริหารต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ ในขณะที่รายได้ของไตรมาสนี้เพิ่มขึ้น

สำหรับปี 2568 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานรวม 655 ล้านบาท ลดลง 13.5% เมื่อเทียบกับปีก่อน (757 ล้านบาท) โดยมีรายละเอียดดังนี้

1. ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย:

ในไตรมาส 4 ปี 2568 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายรวม 84 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.3% จากไตรมาส 4 ปี 2567 (79 ล้านบาท) และเพิ่มขึ้น 20% จากไตรมาสก่อนหน้า (70 ล้านบาท) การเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีต่อปี สะท้อนถึงการเจริญเติบโตทางกิจกรรมการขายและการตลาด ที่มุ่งเน้นกลุ่มลูกค้าหลักที่มีความมั่นคงและให้ผลตอบแทนสูง

สำหรับปี 2568 ค่าใช้จ่ายในการขายรวม 288 ล้านบาท ลดลง 4.2% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน (300 ล้านบาท) การลดลงดังกล่าวเป็นผลจาก การจัดการงบประมาณส่งเสริมการขายอย่างมีประสิทธิภาพ

2. ค่าใช้จ่ายในการบริหาร:

ในไตรมาส 4 ปี 2568 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารรวม 93 ล้านบาท ลดลง 17.5% จากไตรมาส 4 ปี 2567 (113 ล้านบาท) เนื่องจากการบริหารงานที่มีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น และเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 3 ปี 2568 (86 ล้านบาท) ก็มีการปรับเพิ่มขึ้นเพียง 7.8%

สำหรับปี 2568 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารรวม 367 ล้านบาท ลดลง 13.7% จากปี 2567 (426 ล้านบาท) โดยสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ที่ 3.4% การลดลงดังกล่าวเป็นผลจากการควบคุมค่าใช้จ่ายในส่วนของสำนักงานกลางและโครงการพัฒนาองค์กรมาอย่างต่อเนื่อง ซึ่งทำให้ค่าใช้จ่ายมีความเหมาะสมกับสถานะตลาดในปัจจุบัน

3. ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ: ในไตรมาส 4 และ สำหรับปี 2568 บริษัทไม่มีการรับรู้ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ที่มีนัยสำคัญ แตกต่างจากปีก่อนซึ่งมีการบันทึก ค่าใช้จ่ายด้อยค่าการลงทุนในบริษัทร่วม จำนวน 30 ล้านบาท ในไตรมาส 3 ปี 2567 ทำให้ค่าใช้จ่ายรวมในปีนี้ลดลงอย่างชัดเจน

## ต้นทุนทางการเงิน

ในไตรมาส 4 ปี 2568 บริษัทฯ มีรายได้ทางการเงินสุทธิ 2 ล้านบาท ลดลงจาก 6 ล้านบาทในไตรมาส 4 ปี 2567 และจาก 4 ล้านบาทในไตรมาส 3 ปี 2568 เนื่องจากการกิจกรรมโครงการซื้อหุ้นคืนและการจ่ายเงินปันผลส่งผลทำให้เงินลงทุนระยะสั้นที่ให้ผลตอบแทนลดลง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงไม่มีภาระดอกเบี้ยเงินกู้ที่มีนัยสำคัญ เนื่องจากได้ชำระคืนหนี้สินทางการเงินส่วนใหญ่ตั้งแต่ช่วงก่อนหน้า ทำให้โครงสร้างเงินทุนของบริษัทฯ แข็งแกร่ง และต้นทุนทางการเงินอยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับอุตสาหกรรม

สำหรับปี 2568 บริษัทฯ มีรายได้ทางการเงินสุทธิ 17 ล้านบาท ลดลง 20.1% เมื่อเทียบกับปี 2567 (22 ล้านบาท) ซึ่งเป็นการบริหารสภาพคล่องและการจัดการเงินทุนหมุนเวียนระยะสั้น รวมถึงการนำเงินไปลงทุนขยายคลังสินค้าซึ่งเป็นสินทรัพย์ถาวรและการทำโครงการซื้อหุ้นคืน

## ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

ในไตรมาส 4 ปี 2568 บริษัทฯ รับรู้ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้จำนวน 32 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 21 ล้านบาทในไตรมาส 4 ปี 2567 (94% YOY) และเพิ่มขึ้น 94.6% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน

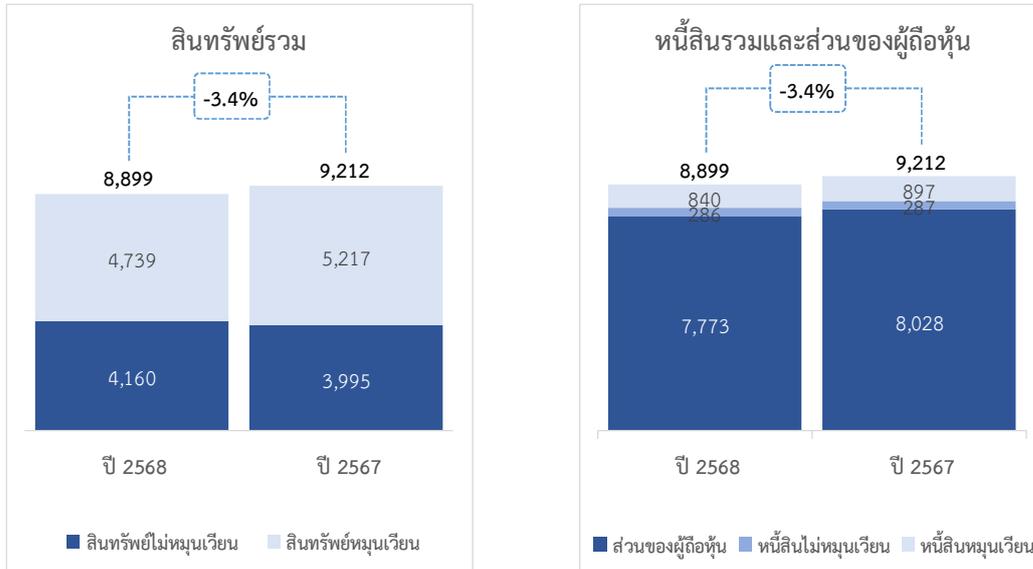
สำหรับปี 2568 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รวม 103 ล้านบาท ลดลงจาก 125 ล้านบาท ในปี 2567 (17% YOY) ซึ่งเป็นผลจากกำไรก่อนภาษีที่ลดลงและการใช้สิทธิยกเว้นภาษีในบางธุรกิจที่อยู่ภายใต้การส่งเสริมการลงทุน อย่างไรก็ตาม ในส่วนของ EFFECTIVE TAX RATE ของบริษัทฯ อยู่ที่ประมาณ 10.2% ซึ่งเป็นระดับใกล้เคียงกับปี 2567 ซึ่งอยู่ที่ 9.8%

## กำไรสุทธิและกำไรต่อหุ้น

ในไตรมาส 4 ปี 2568 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่เท่ากับ 148 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 114 ล้านบาทในไตรมาส 4 ปี 2567 (29.9% YOY) แต่ลดลงจาก 169 ล้านบาทในไตรมาส 3 ปี 2568 (12.6% QOQ) ในไตรมาส 4 ปี 2568 บริษัทฯ มีกำไรต่อหุ้นพื้นฐาน (BASIC EPS) อยู่ที่ 0.18 บาทต่อหุ้น เพิ่มขึ้นจาก 0.14 บาทต่อหุ้นในไตรมาส 4 ปี 2567 (27.7% YOY) แต่ลดลงจาก 0.21 บาทในไตรมาส 3 ปี 2568 (14.1% QOQ) การเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ เป็นผลจากการลดค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน และการลดการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

สำหรับปี 2568 บริษัทฯ มีกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่เท่ากับ 682 ล้านบาท ลดลง 19.6% YOY ซึ่งสอดคล้องกับการลดลงของอัตรากำไรขั้นต้นและรายได้รวม อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ สามารถควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารให้ลดลงถึง 13.4% จากปีก่อนหน้า ช่วยรักษาอัตรากำไรสุทธิให้อยู่ที่ระดับ 6.3% เทียบกับ 7.9% ในปีก่อน สำหรับปี 2568 กำไรต่อหุ้นอยู่ที่ 0.84 บาทต่อหุ้น ลดลงจาก 1.04 บาทต่อหุ้น (-19.5% YOY) การลดลงสอดคล้องกับกำไรสุทธิที่ลดลงจากแรงกดดันของอัตราแลกเปลี่ยนและราคาขายเฉลี่ย อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังรักษาความสามารถในการทำกำไรต่อหุ้นได้ในระดับที่ดี ภายใต้การบริหารต้นทุนที่เข้มงวดและฐานทุนที่มั่นคงจากการดำเนินโครงการซื้อหุ้นคืนบางส่วนในปี

งบแสดงฐานะทางการเงิน



ปี 2568 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 8,899 ล้านบาท ลดลง 3.4% เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2567 ที่มีสินทรัพย์รวม 9,212 ล้านบาท การเปลี่ยนแปลงนี้สะท้อนถึงการบริหารจัดการสินทรัพย์และหนี้สินของบริษัทฯ ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

งบแสดงฐานะการเงิน	ปี 2568	%	ปี 2567	%	เปลี่ยนแปลง %
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	153	1.7	853	9.3	(82.0)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,586	17.8	1,661	18.0	(4.5)
สินค้าคงเหลือ	2,560	28.8	2,294	24.9	11.6
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	439	4.9	410	4.4	7.3
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>4,739</b>	<b>53.3</b>	<b>5,217</b>	<b>56.6</b>	<b>(9.2)</b>
เงินลงทุน	444	5.0	456	5.0	(2.8)
ทรัพย์สินถาวร	3,614	40.6	3,396	36.9	6.4
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	102	1.1	142	1.5	(28.4)
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>4,160</b>	<b>46.7</b>	<b>3,995</b>	<b>43.4</b>	<b>4.1</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>8,899</b>	<b>100.0</b>	<b>9,212</b>	<b>100.0</b>	<b>(3.4)</b>
เงินกู้ยืมระยะสั้น	0	0.0	7	0.1	(100.0)
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	746	8.4	773	8.4	(3.4)
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดภายในหนึ่งปี	16	0.2	16	0.2	(0.5)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	77	0.9	101	1.1	(23.5)
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>840</b>	<b>9.4</b>	<b>897</b>	<b>9.7</b>	<b>(6.4)</b>
เงินกู้ยืมระยะยาว	8	0.1	17	0.2	(50.8)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	278	3.1	270	2.9	3.0
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>286</b>	<b>3.2</b>	<b>287</b>	<b>3.1</b>	<b>(0.2)</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,126</b>	<b>12.7</b>	<b>1,184</b>	<b>12.8</b>	<b>(4.9)</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้น	7,773	87.3	8,028	87.2	(3.2)
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>8,899</b>	<b>100.0</b>	<b>9,212</b>	<b>100.0</b>	<b>(3.4)</b>

## สินทรัพย์รวม

### สินทรัพย์หมุนเวียน

ณ สิ้นปี 2568 บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนรวม 4,739 ล้านบาท ลดลง 9.2% จากสิ้นปี 2567 (5,217 ล้านบาท) โดยมีรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญดังนี้:

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด: ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ 82.0% เหลือ 153 ล้านบาท จาก 853 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2567 การลดลงของเงินสดส่วนใหญ่เกิดจากการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานปี 2567 จำนวน 1,103 ล้านบาท และการลงทุนซื้ออาคารและเครื่องจักร 584 ล้านบาท รวมถึงการซื้อหุ้นคืนภายใต้โครงการบริหารทางการเงิน 56 ล้านบาท
- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น: ลดลง 4.5% เหลือ 1,587 ล้านบาท จาก 1,661 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2567 เนื่องจาก บริษัทฯ บริหารจัดเก็บหนี้ได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น
- สินค้าคงเหลือ: เพิ่มขึ้น 11.6% เป็น 2,560 ล้านบาท จาก 2,294 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2567 การเพิ่มขึ้นดังกล่าวเกิดจากการเตรียมวัตถุดิบและการผลิตสินค้าสำเร็จรูป เพื่อรองรับคำสั่งซื้อที่เข้ามาในไตรมาส 4 โดยเฉพาะในธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงและอาหารทะเลแช่เยือกแข็ง

### สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

ณ สิ้นปี 2568 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม 4,160 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.2% จากสิ้นปี 2567 ที่ 3,995 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจาก การลงทุนในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ซึ่งเพิ่มขึ้นเป็น 3,614 ล้านบาท จาก 3,396 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 6.4% สะท้อนถึงการลงทุนต่อเนื่องเพื่อขยายกำลังการผลิตและปรับปรุงประสิทธิภาพในสายการผลิตอาหารสัตว์เลี้ยง ทั้งในส่วนของเครื่องจักรและอาคารโรงงาน เพื่อรองรับคำสั่งซื้อที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในอนาคต ขณะที่ เงินลงทุนในบริษัทร่วม ลดลงเล็กน้อยตามการปรับมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนบางรายการ ส่วนสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ๆ ทรงตัวอยู่ในระดับใกล้เคียงกับสิ้นปี 2567 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเงินมัดจำระยะยาวและสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

## หนี้สินรวมและส่วนของผู้ถือหุ้น

### หนี้สินรวม

ปี 2568 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 1,126 ล้านบาท ลดลง 4.9% จากสิ้นปี 2567 ที่มีหนี้สินรวม 1,184 ล้านบาท คิดเป็นเพียง 12.7% ของสินทรัพย์รวม แสดงถึงโครงสร้างทางการเงินที่แข็งแกร่งและมีภาระหนี้ในระดับต่ำ โดยที่ภาระหนี้สินทุกประเภทปรับตัวลดลงเล็กน้อย

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

ปี 2568 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 7,773 ล้านบาท หรือคิดเป็น 87.3% ของสินทรัพย์รวม ลดลง 3.2% จากสิ้นปี 2567 ที่มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 8,028 ล้านบาท การลดลงดังกล่าวเป็นผลมาจากการจ่ายเงินปันผลจำนวน 1,103 ล้านบาท และการซื้อหุ้นคืน ขณะที่บริษัทฯ มีกำไรสุทธิในปี 2568 จำนวน 682 ล้านบาท ซึ่งช่วยชดเชยบางส่วน ทั้งนี้ บริษัทฯ ยังคงมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E RATIO) เพียง 0.14 เท่า แสดงถึงศักยภาพทางการเงินที่มั่นคง และความพร้อมในการรองรับการลงทุนเพื่อการเติบโตในระยะยาวโดยไม่เพิ่มความเสี่ยงด้านหนี้สิน

## งบกระแสเงินสด

หน่วย: ล้านบาท

งบกระแสเงินสด	ปี 2568	ปี 2567	เปลี่ยนแปลง
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน</b>			
กำไรก่อนภาษี	1,006	1,274	(268)
<b>รายการปรับปรุง:</b>			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	422	369	53
รายการปรับปรุงอื่นๆ	30	81	(51)
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยน	(20)	25	(45)
ต้นทุนทางการเงิน สุทธิ	(17)	(22)	4
<b>กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงเงินทุนหมุนเวียน</b>	<b>1,420</b>	<b>1,727</b>	<b>(307)</b>
ลดลง (เพิ่มขึ้น) ในสินทรัพย์ดำเนินงาน	(224)	(48)	(177)
เพิ่มขึ้น (ลดลง) ในหนี้สินดำเนินงาน	(51)	97	(147)
<b>เงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน</b>	<b>1,145</b>	<b>1,776</b>	<b>(631)</b>
จ่ายดอกเบี้ย สุทธิ	9	13	(4)
จ่ายภาษีเงินได้ สุทธิ	(104)	(88)	(17)
<b>เงินสดสุทธิรับจากการดำเนินงาน</b>	<b>1,050</b>	<b>1,701</b>	<b>(652)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน</b>			
ซื้อกองทุนรวม	-	(300)	300
ซื้ออาคารและอุปกรณ์	(584)	(362)	(222)
จำหน่ายอุปกรณ์	4	4	(0)
เงินสดรับคืนจากเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่การร่วมค้า	-	2	(2)
เงินปันผลรับ	16	2	14
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(564)</b>	<b>(655)</b>	<b>90</b>
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน</b>			
เงินกู้ยืมจากธนาคารเพิ่มขึ้น	(7)	7	(14)
ชำระคืนเงินกู้ยืม	-	(313)	313
ชำระคืนเงินต้นหนี้สินระยะยาว	(19)	(21)	2
จ่ายเงินปันผล	(1,103)	(814)	(289)
จ่ายชำระหุ้นทุนซื้อคืน	(56)	-	(56)
<b>เงินสดสุทธิใช้ไป กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(1,185)</b>	<b>(1,141)</b>	<b>(44)</b>
<b>ผลต่างจากการแปลงค่าบการเงินเพิ่มขึ้น</b>	<b>(0)</b>	<b>0</b>	<b>(1)</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด(ลดลง)เพิ่มขึ้นสุทธิ</b>	<b>(699)</b>	<b>(94)</b>	<b>(606)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	853	946	(94)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด</b>	<b>153</b>	<b>853</b>	<b>(699)</b>

ปี 2568 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือจำนวน 153 ล้านบาท ลดลงจาก 853 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2567 หรือคิดเป็นการลดลง 82.0% สาเหตุหลักมาจากการกระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานที่ลดลง ประกอบกับการจ่ายเงินปันผลและการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรที่เพิ่มขึ้น โดยสามารถสรุปรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงในแต่ละกิจกรรมได้ดังนี้

### กิจกรรมการดำเนินงาน

ในปี 2568 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิรับจากการดำเนินงานจำนวน 1,050 ล้านบาท ลดลง 652 ล้านบาท (-38.3%) เทียบกับปี 2567 ที่มี 1,701 ล้านบาท การลดลงนี้เป็นผลจาก กำไรก่อนภาษีที่ลดลงจาก 1,274 ล้านบาท เหลือ 1,006 ล้านบาท และ การเปลี่ยนแปลงในเงินทุนหมุนเวียนสุทธิ

ปี 2568 บริษัทฯ มีเงินทุนหมุนเวียนสุทธิ 3,916 ล้านบาท ลดลงจาก 4,344 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2567 และ 3,739 ล้านบาท ในไตรมาส 3 ปี 2568 สะท้อนถึงการบริหารสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียนที่มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

เงินทุนหมุนเวียน	ไตรมาส 4/2568	ไตรมาส 4/2567	ไตรมาส 3/2568
สินค้าคงเหลือ	2,560	2,294	2,582
ลูกหนี้การค้า	1,586	1,661	1,399
เงินสด และ สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	593	1,262	691
เจ้าหนี้การค้า	(746)	(773)	(834)
เจ้าหนี้อื่น	(77)	(101)	(100)
<b>ทุนหมุนเวียนสุทธิ</b>	<b>3,916</b>	<b>4,344</b>	<b>3,739</b>
จำนวนวัน สินค้าคงเหลือ	101	94	105
จำนวนวัน ลูกหนี้การค้า	51	54	46
จำนวนวัน เจ้าหนี้การค้า	21	22	26



1. สินค้าคงเหลือ อยู่ที่ 2,560 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.6% จากปีก่อน และจำนวนวันสินค้าคงเหลือเพิ่มจาก 94 วัน เป็น 101 วัน ซึ่งสะท้อนถึงสต็อกสินค้าและวัตถุดิบที่เป็นผลมาจากคำสั่งซื้อช่วงปลายปี
2. ลูกหนี้การค้า อยู่ที่ 1,586 ล้านบาท ลดลง 4.5% จากปีก่อน และจำนวนวันลูกหนี้ลดลงจาก 54 วัน ในไตรมาส 4 ปี 2567 เป็น 51 วัน จากการจัดเก็บลูกหนี้ที่มีประสิทธิภาพและสัญญาณภาวะฟื้นตัวของเศรษฐกิจในไตรมาส 4 ปี 2568
3. เจ้าหนี้การค้า ลดลงเหลือ 746 ล้านบาท จาก 773 ล้านบาท ในปีก่อน โดยจำนวนวันเจ้าหนี้การค้า ลดลงจาก 22 วัน เป็น 21 วัน แสดงถึงการบริหารการชำระหนี้ที่เหมาะสม

### กิจกรรมการลงทุน

บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในการลงทุนจำนวน 564 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนที่ 655 ล้านบาท โดยมีรายการสำคัญ ได้แก่

1. การซื้ออาคารและอุปกรณ์จำนวน 584 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 362 ล้านบาท ในปีก่อน สะท้อนถึงการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเพื่อขยายกำลังการผลิตในธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง และปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต
2. มีเงินสดรับในกิจกรรมการลงทุน 20 ล้านบาท โดยเป็นเงินปันผลและการขายเครื่องจักรและอุปกรณ์
3. ในปีก่อนมีซื้อกองทุนรวม จำนวนเงิน 300 ล้านบาท

### กิจกรรมการจัดหาเงิน

ในปี 2568 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 1,185 ล้านบาท ใกล้เคียงกับปีก่อนที่ 1,141 ล้านบาท โดยประกอบด้วย

1. การจ่ายเงินปันผลจำนวน 1,103 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 814 ล้านบาท ในปีก่อน ตามนโยบายการจ่ายปันผลต่อเนื่อง
2. การจ่ายชำระหุ้นทุนซื้อคืนจำนวน 56 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายการใหม่ในปี
3. การชำระคืนหนี้สินระยะยาว 19 ล้านบาท ใกล้เคียงกับงวดก่อน

### วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	ไตรมาส 4/2568	ไตรมาส 4/2567	ไตรมาส 3/2568
<b>อัตราการเติบโต</b>			
การเติบโตของยอดขาย	8.8%	11.2%	-7.0%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	29.9%	40.4%	-28.2%
<b>อัตราส่วนโครงสร้างทางการเงิน</b>			
อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (เท่า)	5.6	5.8	4.9
อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (เท่า)	2.1	2.8	1.7
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.2	0.2	0.2
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	(0.0)	(0.1)	(0.0)
<b>อัตราความสามารถในการทำกำไร</b>			
ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น*	10.8%	13.1%	10.5%
ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์**	7.7%	9.2%	7.3%
อัตราส่วนทุนหมุนเวียนทรัพย์สิน	121.0%	117.0%	119.0%
อัตรากำไรสุทธิ	5.0%	4.2%	6.6%
อัตรากำไรขั้นต้น	12.4%	14.8%	13.2%

\* ใช้กำไรสุทธิ 4 ไตรมาস্য้อนหลังหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นสิ้นไตรมาส

\*\* ใช้กำไรสุทธิ 4 ไตรมาস্য้อนหลังหารด้วยสินทรัพย์รวมในสิ้นไตรมาส

\*\*\* ใช้รายได้ 4 ไตรมาস্য้อนหลังหารด้วยสินทรัพย์รวมในสิ้นไตรมาส

## อัตราการเติบโต

1. การเติบโตของยอดขาย: ในไตรมาส 4 ปี 2568 บริษัทฯ มียอดขายรวม เพิ่มขึ้น 8.8% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน การเพิ่มขึ้นของรายได้เป็นผลจากยอดขายในธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงที่เติบโตต่อเนื่อง และธุรกิจอาหารทะเลแช่เยือกแข็งที่มีการฟื้นตัวอย่างชัดเจนโดยเฉพาะในตลาดส่งออก
2. การเติบโตของกำไรสุทธิ: กำไรสุทธิในไตรมาส 4 ปี 2568 เพิ่มขึ้น 29.9% จากปีก่อนหน้า สาเหตุหลักมาจากบริหารจัดการต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ

## อัตราส่วนโครงสร้างทางการเงิน

1. อัตราส่วนหมุนเวียน (CURRENT RATIO): ณ ไตรมาส 4 ปี 2568 อยู่ที่ 5.6 เท่า ลดลงจาก 5.8 เท่า ในไตรมาส 4 ปี 2567 แต่เพิ่มขึ้นจาก 4.9 เท่า ในไตรมาส 3 ปี 2568 สาเหตุหลักมาจากการลดลงของเงินสดและลูกหนี้การค้า อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ยังคงมีระดับสภาพคล่องสูง เนื่องจากภาระหนี้สินอยู่ในระดับต่ำ
2. อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว (QUICK RATIO): อยู่ที่ 2.1 เท่า ลดลงจาก 2.8 เท่า ในไตรมาส 4 ปี 2567 และเพิ่มขึ้นจาก 1.7 เท่า ในไตรมาส 3 ปี 2568 แสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นโดยไม่ต้องพึ่งการขายสินค้าคงเหลือ
3. อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DEBT TO EQUITY RATIO): อยู่ที่ 0.2 เท่า ระดับเดียวกับปีก่อน และไตรมาสก่อนหน้า บริษัทฯ ยังคงมีโครงสร้างเงินทุนที่มั่นคงและมีภาระหนี้ในระดับต่ำ
4. อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (NET DEBT TO EQUITY RATIO): อยู่ที่ (0.02) เท่า ปรับลดลงจาก (0.11) เท่า ในปีก่อนหน้า เนื่องจากการใช้เงินสดสำหรับการซื้อหุ้นคืนและการจ่ายเงินปันผล แม้จะลดลงแต่ยังคงสะท้อนถึงฐานะสภาพคล่องที่แข็งแกร่ง โดยบริษัทฯ ยังคงมีเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นเพียงพอสำหรับการดำเนินงาน

## อัตราความสามารถในการทำกำไร

1. ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE): อยู่ที่ 10.8% ลดลงจาก 13.1% ในไตรมาส 4 ปี 2567 และเพิ่มขึ้นจาก 10.5% ในไตรมาส 3 ปี 2568
2. ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA): อยู่ที่ 7.7% ลดลงจาก 9.2% ในไตรมาส 4 ปี 2567 และเพิ่มขึ้นจาก 7.3% ในไตรมาส 3 ปี 2568 แสดงถึงการใช้สินทรัพย์เพื่อสร้างผลตอบแทนได้อย่างมีประสิทธิภาพ
3. อัตรากำไรสุทธิ (NET PROFIT MARGIN): อยู่ที่ 5.0% เพิ่มขึ้นจาก 4.2% ในไตรมาส 4 ปี 2567 และลดลงจาก 6.6% ในไตรมาส 3 ปี 2568 การลดลงแบบ QOQ นั้น สะท้อนถึงแรงกดดันด้านต้นทุนและผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน
4. อัตรากำไรขั้นต้น (GROSS PROFIT MARGIN): อยู่ที่ 12.4% ลดลงจาก 14.8% ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และ 13.2% ในไตรมาส 3 ปี 2568 เนื่องจากราคาวัตถุดิบและต้นทุนการผลิตในธุรกิจหุ้่นาสูงขึ้น รวมถึงเงินบาทแข็งค่ากระทบต่อรายได้ส่งออก

## แนวโน้มและเป้าหมายการดำเนินงานปี 2569

สำหรับปี 2569 บริษัทฯ ตั้งเป้าหมายรายได้รวมที่ 11,927 ล้านบาท เติบโต 10.8% จากปี 2568 โดยคาดหวังผลประกอบการที่ดีจากธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงซึ่งได้รับแรงสนับสนุนที่มั่นคงจากกลุ่มลูกค้าในต่างประเทศ ในขณะที่ธุรกิจอาหารทะเลแช่เยือกแข็งก็จะมีการพัฒนาในส่วนของผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ที่สามารถตอบสนองความต้องการของตลาดได้ดีขึ้น รวมไปถึงธุรกิจทูน่าและธุรกิจอาหารสัตว์น้ำ ซึ่งจะมีรายละเอียดดังนี้

1. ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง (PET FOOD) ตั้งเป้าหมายรายได้อยู่ที่ 6,800 ล้านบาท เติบโต 7.9% จากปี 2568 ลูกค้าหลักจะเป็นกลุ่มลูกค้ารายใหญ่ในต่างประเทศ และการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ที่ตอบโจทย์ความต้องการของตลาด
2. ธุรกิจอาหารสัตว์น้ำ (AQUA FEED) ตั้งเป้าหมายรายได้อยู่ที่ 1,230 ล้านบาท เติบโต 47.4% จากปี 2568 เนื่องจากแผนการขยายกลุ่มผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์น้ำและการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมเลี้ยงสัตว์น้ำในประเทศ และการเติบโตของลูกค้าในกลุ่มบริษัท ASIAN
3. ธุรกิจอาหารทะเลแช่เยือกแข็ง (FROZEN) ตั้งเป้าหมายรายได้อยู่ที่ 3,120 ล้านบาท เติบโต 7.3% จากปี 2568 เนื่องจากแนวโน้มตลาดที่มีการพัฒนา ทำให้บริษัทต้องพัฒนาชนิดผลิตภัณฑ์ที่มีให้เหมาะสมมากขึ้น
4. ธุรกิจทูน่า (TUNA) ตั้งเป้าหมายรายได้อยู่ที่ 800 ล้านบาท เติบโต 8.3% จากปี 2568 โดยที่ยังคงกลยุทธ์การปรับโครงสร้างการผลิตและการเลือกรับคำสั่งซื้อที่ให้ผลตอบแทนสูงสุด