



## **บริษัท เคซีจี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)**



**การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ  
(MD&A)**

**สำหรับไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568**

## ภาพรวมธุรกิจ

- ✦ บริษัท เคซีจี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ("บริษัทฯ" หรือ "KCG") ประกอบธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์เพื่อการบริโภค ครอบคลุมตั้งแต่กระบวนการวิจัยและพัฒนาเพื่อคิดค้นสูตรการผลิต การจัดหาวัตถุดิบ การผลิต การจัดจำหน่าย และการขนส่งผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ให้แก่ลูกค้าในประเทศ รวมถึงการส่งออกผลิตภัณฑ์ไปยังต่างประเทศ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังเป็นผู้นำเข้าผลิตภัณฑ์ชั้นนำจากต่างประเทศเข้ามาจัดจำหน่ายในประเทศไทย โดยผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ สามารถจำแนกออกเป็น 3 กลุ่มผลิตภัณฑ์หลัก ได้แก่
  - (1) ผลิตภัณฑ์ที่ทำจากนม (Dairy Products) ประกอบด้วย ผลิตภัณฑ์เนย (Butter) และเนยแข็ง (Cheese) และผลิตภัณฑ์อื่นๆ ที่แปรรูปมาจากนม
  - (2) ผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับการประกอบอาหารและเบเกอรี่และผลิตภัณฑ์อื่นๆ (Food and Bakery Ingredients: FBI) ประกอบด้วย ผลิตภัณฑ์ส่วนผสมของอาหาร (Food Ingredients) ผลิตภัณฑ์อาหารสำเร็จรูปพร้อมบริโภค และผลิตภัณฑ์อาหารแช่แข็ง ผลิตภัณฑ์ประกอบการทำเบเกอรี่ สารเสริมคุณภาพอาหารต่างๆ ผลิตภัณฑ์น้ำผลไม้เข้มข้น รวมถึงอุปกรณ์ในการทำเบเกอรี่ และอุปกรณ์ประกอบอาหาร
  - (3) ผลิตภัณฑ์บิสกิต (Biscuits) ประกอบด้วย ผลิตภัณฑ์คุกกี้ แครกเกอร์ และเวเฟอร์
- ✦ บริษัทฯ เป็นผู้ตลาดในกลุ่มสินค้าทั้งประเภทเนยและชีส โดยมีส่วนแบ่งการตลาดอันดับ 1 สำหรับผลิตภัณฑ์เนยอยู่ที่ 55.0% และมีส่วนแบ่งการตลาดอันดับ 1 สำหรับผลิตภัณฑ์ชีส อยู่ที่ 31.6% รวมถึงมีส่วนแบ่งการตลาดอยู่ใน 5 อันดับแรก สำหรับวัตถุดิบสำหรับประกอบอาหารและเบเกอรี่ และบิสกิต โดยสินค้าอยู่ภายใต้ตราสินค้าต่างๆ ของบริษัทฯ เช่น "Allowrie" "Imperial" "DAIRYGOLD" "Violet" "Premio" และ "SUNQUICK" เป็นต้น
- ✦ บริษัทฯ เข้าจดทะเบียนและเริ่มซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร หมวดยาและเครื่องดื่ม โดยใช้ชื่อย่อในการซื้อขายหลักทรัพย์ว่า "KCG" เมื่อวันที่ 3 สิงหาคม 2566

## สรุปผลการดำเนินงานไตรมาส 1/2568 และแนวโน้มธุรกิจ

| ผลการดำเนินงาน<br>(หน่วย: ล้านบาท, %)                  | ไตรมาส 1/2567 | ไตรมาส 4/2567 | ไตรมาส 1/2568 | เปลี่ยนแปลง |        |
|--------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|-------------|--------|
|                                                        |               |               |               | %YoY        | %QoQ   |
| รายได้จากการขาย                                        | 1,785.5       | 2,516.5       | 2,036.5       | +14.1%      | -19.1% |
| รายได้อื่น                                             | 12.2          | 13.5          | 8.9           | -27.0%      | -34.2% |
| รายได้รวม                                              | 1,797.7       | 2,530.0       | 2,045.4       | +13.8%      | -19.2% |
| ต้นทุนขาย                                              | 1,240.4       | 1,737.6       | 1,403.9       | +13.2%      | -19.2% |
| กำไรขั้นต้น                                            | 545.0         | 778.8         | 632.7         | +16.1%      | -18.8% |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย                        | 273.6         | 420.2         | 321.6         | +17.6%      | -23.4% |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร                                  | 157.2         | 156.6         | 153.7         | -2.2%       | -1.9%  |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร                            | 430.8         | 576.8         | 475.4         | +10.4%      | -17.6% |
| ขาดทุนจากการด้อยค่าของเครื่องจักรและอุปกรณ์            | 21.1          | 0.0           | 0.0           | -100.0%     | -      |
| ต้นทุนทางการเงิน                                       | 14.3          | 13.3          | 11.8          | -17.5%      | -11.6% |
| กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้                          | 91.1          | 202.2         | 154.4         | +69.5%      | -23.7% |
| ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้                                  | 19.5          | 39.3          | 32.3          | +65.5%      | -17.9% |
| กำไรสุทธิ                                              | 71.6          | 162.9         | 122.2         | +70.6%      | -25.0% |
| EBITDA                                                 | 156.7         | 273.1         | 222.3         | +41.9%      | -18.6% |
| อัตรากำไรขั้นต้น (%)                                   | 30.5%         | 30.9%         | 31.1%         | +0.5%       | +0.1%  |
| อัตรากำไรขั้นต้นหลังหักค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (%) | 24.1%         | 22.9%         | 23.3%         | -0.8%       | +0.4%  |
| อัตรากำไรสุทธิ (%)                                     | 4.0%          | 6.4%          | 6.0%          | +2.0%       | -0.5%  |
| อัตรา EBITDA (%)                                       | 8.7%          | 10.8%         | 10.9%         | +2.2%       | +0.1%  |

### ไตรมาส 1/2568 vs ไตรมาส 1/2567 (YoY)

✚ ในไตรมาส 1/2568 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 122.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 70.6% YoY โดยมีสาระสำคัญ ดังนี้

- ✚ รายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 14.1% YoY โดยยอดขายเพิ่มขึ้นในทุกช่องทางการจำหน่าย จากการเติบโตของยอดขายในกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่ทำจากนม (Dairy Products) และกลุ่มผลิตภัณฑ์ผลิตภัณฑ์สำหรับการประกอบอาหารและเบเกอรี่ (FBI)
- ✚ อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 0.5% YoY แม้ภาพรวมราคาต้นทุนวัตถุดิบเฉลี่ยปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจาก (1) การกลั่นรายการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือสำหรับผลิตภัณฑ์จำนวนหนึ่ง ซึ่งสามารถจำหน่ายได้ในมูลค่าที่ต่ำกว่าที่มีการปรับลดมูลค่าไว้ก่อนหน้านี้ (2) ไม่มีการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือจากการทำ SKU Rationalization เหมือนในไตรมาส 1/2567 (3) อัตราการใช้กำลังการผลิต (Capacity Utilization Rate) เพิ่มขึ้น (4) ประสิทธิภาพการผลิตดีขึ้น และ (5) การบริหารจัดการต้นทุนการผลิตมีประสิทธิภาพ
- ✚ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A) เพิ่มขึ้น 10.4% YoY ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับยอดขายที่เพิ่มขึ้น โดยค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นมาจาก (1) ค่าโฆษณาและส่งเสริมการขาย (2) ค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้า (3) ค่าเสื่อมราคาจาก KCG Logistics Park (4) ค่าสาธารณูปโภค และ (5) ค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้นจากการปรับขึ้นเงินเดือนประจำปี อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายในไตรมาส 1/2568 เท่ากับ 23.3% ลดลงจาก 24.1% ในไตรมาส 1/2567 เนื่องจากยอดขายเพิ่มขึ้น และการบริหารค่าใช้จ่ายมีประสิทธิภาพ รวมถึงประโยชน์จาก KCG Logistics Park และ Solar Rooftop
- ✚ บริษัทฯ ไม่มีรายการขาดทุนจากการด้อยค่าของเครื่องจักรและอุปกรณ์ 21.1 ล้านบาท เหมือนในไตรมาส 1/2567 ซึ่งเกิดจากการปรับปรุงเครื่องจักร กระบวนการผลิต และผังโรงงาน เพื่อเพิ่มกำลังการผลิต ปรับปรุงประสิทธิภาพ และลดต้นทุนการผลิต
- ✚ ต้นทุนทางการเงินลดลง 17.5% YoY จากอัตราดอกเบี้ยและภาระเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินลดลง โดยภาระเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ณ สิ้นไตรมาส 1/2568 เท่ากับ 1,228.1 ล้านบาท ลดลง 20.4 ล้านบาท หรือ 1.6% YoY จาก 1,248.5 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 1/2567
- ✚ ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้เพิ่มขึ้น 65.5% YoY จากกำไรก่อนภาษีเงินได้ที่เพิ่มขึ้น

### ไตรมาส 1/2568 vs ไตรมาส 4/2567 (QoQ)

✚ ในไตรมาส 1/2568 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 122.2 ล้านบาท ลดลง 25.0% QoQ โดยมีสาระสำคัญ ดังนี้

- ✚ รายได้จากการขายลดลง 19.1% QoQ ซึ่งเป็นการลดลงตามฤดูกาล หลังผ่านไตรมาส 4 ที่เป็นช่วงที่บริษัทฯ มียอดขายสูงสุดของปี
- ✚ อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.1% QoQ แม้ภาพรวมราคาต้นทุนวัตถุดิบเฉลี่ยปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากมีการกลั่นรายการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือสำหรับผลิตภัณฑ์จำนวนหนึ่ง ซึ่งสามารถจำหน่ายได้ในมูลค่าที่ต่ำกว่าที่มีการปรับลดมูลค่าไว้ก่อนหน้านี้
- ✚ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A) ลดลง 17.6% QoQ ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับยอดขายที่ลดลง โดยค่าใช้จ่ายที่ลดลงมาจาก (1) ค่าโฆษณาและส่งเสริมการขาย (2) ค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้า และ (3) ค่าสาธารณูปโภค โดยอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายในไตรมาส 1/2568 เท่ากับ 23.3% เพิ่มขึ้นจาก 22.9% ในไตรมาส 4/2567 เนื่องจากยอดขายที่ลดลง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีการปรุงการดำเนินงานอย่างต่อเนื่องและบริหารค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ
- ✚ ต้นทุนทางการเงินลดลง 11.6% QoQ จากภาระเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินลดลงและอัตราดอกเบี้ยลดลง โดยภาระเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ณ สิ้นไตรมาส 1/2568 เท่ากับ 1,228.1 ล้านบาท ลดลง 295.0 ล้านบาท หรือ 19.4% QoQ จาก 1,523.1 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 4/2567
- ✚ ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ลดลง 17.9% QoQ จากกำไรก่อนภาษีเงินได้ที่ลดลง

### เหตุการณ์สำคัญและแนวโน้มธุรกิจ

เศรษฐกิจโลกเข้าสู่ภาวะไม่แน่นอน หลังจากสหรัฐอเมริกาประกาศปรับเพิ่มภาษีศุลกากรแบบตอบโต้ (Reciprocal Tariffs) ต่อประเทศต่างๆ ทั่วโลก เมื่อวันที่ 2 เมษายน 2568 ที่ผ่านมา แม้มีการชะลอการบังคับใช้ Reciprocal Tariffs ชั่วคราว เป็นเวลา 90 วัน โดยยังคงเก็บอัตราภาษีพื้นฐานที่ระดับ 10% แต่ความไม่แน่นอนและการตอบโต้ของประเทศเศรษฐกิจหลัก จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและการค้าโลก รวมถึงผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย เช่น การส่งออก การลงทุนภาคเอกชน และการบริโภคภาคครัวเรือน

ในไตรมาส 1/2568 ยอดขายของบริษัทฯ เติบโตต่อเนื่องจากไตรมาส 4/2567 เมื่อเทียบกับเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากการตอบรับที่ดีของลูกค้าในทุกช่องทางการจำหน่าย ทั้งตลาดในประเทศและตลาดต่างประเทศ รวมถึงผลบวกจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นของสินค้าใหม่ของบริษัทฯ นวัตกรรมสินค้าที่ถูกตัดออกจากแผนการปรับปรุงหน่วยสินค้า (SKU Rationalization) ซึ่งได้ดำเนินการแล้วเสร็จไปในช่วงไตรมาส 3/2567 ทั้งนี้ แม้ผลกระทบจาก Reciprocal Tariffs ในอนาคตยังมีความไม่แน่นอน แต่สัดส่วนการส่งออกของบริษัทฯ มีไม่มาก อยู่ที่ 4.2% ของยอดขายรวมในปี 2567 รวมถึงบริษัทฯ ไม่มีการส่งออกสินค้าไปสหรัฐอเมริกา นอกจากนี้ บริษัทฯ มีความแข็งแกร่งในการดำเนินธุรกิจในหลากหลายด้าน มีความสามารถในการปรับตัวรับการเปลี่ยนแปลงได้อย่างรวดเร็ว สามารถพัฒนาผลิตภัณฑ์ให้สอดคล้องกับความต้องการของตลาด และสร้างความต้องการในการบริโภคในรูปแบบใหม่ๆ ได้ รวมถึงมีช่องทางการจำหน่ายครอบคลุมทั่วประเทศ ตลอดจนการมุ่งเน้นการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตและการบริหารจัดการต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ บริษัทฯ จึงยังมีความมั่นใจในแนวโน้มผลประกอบการปี 2568 ที่จะเติบโตอย่างต่อเนื่อง

ภาพรวมราคาต้นทุนวัตถุดิบเฉลี่ยในไตรมาส 1/2568 เพิ่มขึ้นเล็กน้อย เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2567 โดยแนวโน้มราคาต้นทุนวัตถุดิบในไตรมาส 2/2568 มีแนวโน้มค่อนข้างทรงตัว เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2568 ทั้งนี้ แม้ภาพรวมราคาต้นทุนวัตถุดิบเฉลี่ยทั้งปี 2568 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2567 แต่อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ในปี 2568 จะยังได้รับปัจจัยสนับสนุนจากการบริหารจัดการต้นทุนได้อย่างคล่องตัวและมีประสิทธิภาพ การปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต การเพิ่มขึ้นของอัตราการใช้กำลังการผลิต (Capacity Utilization Rate) รวมถึงการปรับปรุงหน่วยสินค้า (SKU Rationalization) ที่เสร็จสิ้นไปแล้วในช่วงไตรมาส 3/2567 และเริ่มส่งผลบวกต่อทั้งยอดขายและอัตรากำไรของบริษัทฯ ตั้งแต่ไตรมาส 4/2567 เป็นต้นมา

อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขาย (%SG&A to Sales) ในไตรมาส 1/2568 ของบริษัทฯ ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากยอดขายที่เติบโตได้ดี การพัฒนาการทำงานและการบริหารค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีปัจจัยสนับสนุนจากศูนย์กระจายสินค้าและคลังสินค้า KCG Logistics Park และ Solar Rooftop ที่ใช้ประโยชน์ได้เต็มที่ตั้งแต่ช่วงปลายปี 2567 เป็นต้นมา โดยบริษัทฯ ตั้งเป้าหมายในการลด %SG&A to Sales ในปี 2568 เมื่อเทียบกับปี 2567 อย่างต่อเนื่อง

## โครงสร้างยอดขาย

| ยอดขาย<br>ตามประเภทผลิตภัณฑ์<br>(หน่วย: ล้านบาท)            | ไตรมาส 1/2567  | ไตรมาส 4/2567  | ไตรมาส 1/2568  | เปลี่ยนแปลง   |               |
|-------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
|                                                             |                |                |                | %YoY          | %QoQ          |
| ผลิตภัณฑ์ที่ทำจากนม                                         | 1,086.2        | 1,284.5        | 1,223.5        | +12.6%        | -4.7%         |
| ผลิตภัณฑ์สำหรับการประกอบอาหาร<br>และเบเกอรี่ และอื่นๆ (FBI) | 515.2          | 677.8          | 633.2          | +22.9%        | -6.6%         |
| ผลิตภัณฑ์บิสกิต                                             | 184.0          | 554.2          | 179.8          | -2.3%         | -67.6%        |
| <b>รวมยอดขาย</b>                                            | <b>1,785.5</b> | <b>2,516.5</b> | <b>2,036.5</b> | <b>+14.1%</b> | <b>-19.1%</b> |
| สัดส่วนยอดขาย<br>ตามประเภทผลิตภัณฑ์<br>(หน่วย: %)           | ไตรมาส 1/2567  | ไตรมาส 4/2567  | ไตรมาส 1/2568  | เปลี่ยนแปลง   |               |
|                                                             |                |                |                | %YoY          | %QoQ          |
| ผลิตภัณฑ์ที่ทำจากนม                                         | 60.8%          | 51.0%          | 60.1%          | -0.8%         | +9.0%         |
| ผลิตภัณฑ์สำหรับการประกอบอาหาร<br>และเบเกอรี่ และอื่นๆ (FBI) | 28.9%          | 26.9%          | 31.1%          | +2.2%         | +4.2%         |
| ผลิตภัณฑ์บิสกิต                                             | 10.3%          | 22.0%          | 8.8%           | -1.5%         | -13.2%        |
| <b>รวม</b>                                                  | <b>100.0%</b>  | <b>100.0%</b>  | <b>100.0%</b>  |               |               |

| ยอดขาย<br>ตามช่องทางการจำหน่าย<br>(หน่วย: ล้านบาท)  | ไตรมาส 1/2567  | ไตรมาส 4/2567  | ไตรมาส 1/2568  | เปลี่ยนแปลง   |               |
|-----------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
|                                                     |                |                |                | %YoY          | %QoQ          |
| ช่องทางการขายให้ผู้ประกอบการ (B2B)                  | 728.8          | 927.9          | 881.4          | +20.9%        | -5.0%         |
| ช่องทางการขายให้ผู้บริโภค (B2C)                     | 992.1          | 1,487.0        | 1,077.7        | +8.6%         | -27.5%        |
| ส่งออก                                              | 64.5           | 101.5          | 77.4           | +20.0%        | -23.7%        |
| <b>รวมยอดขาย</b>                                    | <b>1,785.5</b> | <b>2,516.5</b> | <b>2,036.5</b> | <b>+14.1%</b> | <b>-19.1%</b> |
| สัดส่วนยอดขาย<br>ตามช่องทางการจำหน่าย<br>(หน่วย: %) | ไตรมาส 1/2567  | ไตรมาส 4/2567  | ไตรมาส 1/2568  | เปลี่ยนแปลง   |               |
|                                                     |                |                |                | %YoY          | %QoQ          |
| ช่องทางการขายให้ผู้ประกอบการ (B2B)                  | 40.8%          | 36.9%          | 43.3%          | +2.5%         | +6.4%         |
| ช่องทางการขายให้ผู้บริโภค (B2C)                     | 55.6%          | 59.1%          | 52.9%          | -2.6%         | -6.2%         |
| ส่งออก                                              | 3.6%           | 4.0%           | 3.8%           | +0.2%         | -0.2%         |
| <b>รวม</b>                                          | <b>100.0%</b>  | <b>100.0%</b>  | <b>100.0%</b>  |               |               |

| ยอดขาย<br>ตามประเภทธุรกิจ<br>(หน่วย: ล้านบาท)       | ไตรมาส 1/2567  | ไตรมาส 4/2567  | ไตรมาส 1/2568  | เปลี่ยนแปลง   |               |
|-----------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
|                                                     |                |                |                | %YoY          | %QoQ          |
| ผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ เป็นผู้ผลิตและจัด<br>จำหน่ายเอง | 1,301.3        | 1,884.1        | 1,410.5        | +8.4%         | -25.1%        |
| ผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ซื้อมาจำหน่าย                   | 484.2          | 632.3          | 626.1          | +29.3%        | -1.0%         |
| <b>รวมยอดขาย</b>                                    | <b>1,785.5</b> | <b>2,516.5</b> | <b>2,036.5</b> | <b>+14.1%</b> | <b>-19.1%</b> |
| สัดส่วนยอดขาย<br>ตามประเภทธุรกิจ<br>(หน่วย: %)      | ไตรมาส 1/2567  | ไตรมาส 4/2567  | ไตรมาส 1/2568  | เปลี่ยนแปลง   |               |
|                                                     |                |                |                | %YoY          | %QoQ          |
| ผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ เป็นผู้ผลิตและจัด<br>จำหน่ายเอง | 72.9%          | 74.9%          | 69.3%          | -3.6%         | -5.6%         |
| ผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ซื้อมาจำหน่าย                   | 27.1%          | 25.1%          | 30.7%          | +3.6%         | +5.6%         |
| <b>รวม</b>                                          | <b>100.0%</b>  | <b>100.0%</b>  | <b>100.0%</b>  |               |               |

## ผลการดำเนินงาน

### 1. รายได้จากการขาย

| ผลการดำเนินงาน<br>(หน่วย: ล้านบาท) | ไตรมาส 1/2567 | ไตรมาส 4/2567 | ไตรมาส 1/2568 | เปลี่ยนแปลง |        |
|------------------------------------|---------------|---------------|---------------|-------------|--------|
|                                    |               |               |               | %YoY        | %QoQ   |
| รายได้จากการขาย                    | 1,785.5       | 2,516.5       | 2,036.5       | +14.1%      | -19.1% |

#### ไตรมาส 1/2568 vs ไตรมาส 1/2567 (YoY)

📊 ในไตรมาส 1/2568 บริษัทฯ มีรายได้จากการขาย 2,036.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 251.1 ล้านบาท หรือ 14.1% YoY โดยยอดขายเติบโตในทุกช่องทางการจำหน่าย ทั้งตลาด B2B และ B2C ในประเทศ และตลาดต่างประเทศ จากการขยายตัวของยอดขายกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่ทำจากนม (Dairy Products) และกลุ่มผลิตภัณฑ์ผลิตภัณฑ์สำหรับการประกอบอาหารและเบเกอรี่ (FBI) ทั้งนี้ การเติบโตของยอดขายในระดับสูง ส่วนหนึ่งได้รับผลบวกจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นของสินค้าใหม่ที่บริษัทฯ นำมาทดแทนสินค้าที่ถูกตัดออกจากแผนการปรับปรุงหน่วยสินค้า (SKU Rationalization) ซึ่งดำเนินการแล้วเสร็จไปในช่วงไตรมาส 3/2567

#### ไตรมาส 1/2568 vs ไตรมาส 4/2567 (QoQ)

📊 ในไตรมาส 1/2568 บริษัทฯ มีรายได้จากการขาย 2,036.5 ล้านบาท ลดลง 479.9 ล้านบาท หรือ 19.1% QoQ ซึ่งเป็นการลดลงตามฤดูกาล หลังผ่านไตรมาส 4 ที่เป็นช่วงที่บริษัทฯ มียอดขายสูงสุดของปี



## 2. ดันทุนขายและกำไรขั้นต้น

| ผลการดำเนินงาน<br>(หน่วย: ล้านบาท, %) | ไตรมาส 1/2567 | ไตรมาส 4/2567 | ไตรมาส 1/2568 | เปลี่ยนแปลง |        |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|-------------|--------|
|                                       |               |               |               | %YoY        | %QoQ   |
| รายได้จากการขาย                       | 1,785.5       | 2,516.5       | 2,036.5       | +14.1%      | -19.1% |
| ต้นทุนขาย                             | 1,240.4       | 1,737.6       | 1,403.9       | +13.2%      | -19.2% |
| กำไรขั้นต้น                           | 545.0         | 778.8         | 632.7         | +16.1%      | -18.8% |
| อัตรากำไรขั้นต้น (%)                  | 30.5%         | 30.9%         | 31.1%         | +0.5%       | +0.1%  |

### ไตรมาส 1/2568 vs ไตรมาส 1/2567 (YoY)

- ✚ ในไตรมาส 1/2568 บริษัทฯ มีต้นทุนขาย 1,403.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 163.4 ล้านบาท หรือ 13.2% YoY ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับยอดขายที่เพิ่มขึ้น
- ✚ ในไตรมาส 1/2568 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น 632.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 87.6 ล้านบาท หรือ 16.1% YoY ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับยอดขายที่เพิ่มขึ้น โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาส 1/2568 อยู่ที่ 31.1% เพิ่มขึ้นจาก 30.5% ในไตรมาส 1/2567 แม้ราคาต้นทุนวัตถุดิบเพิ่มขึ้น โดยมีเหตุผล ดังนี้ (1) การกลับรายการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือสำหรับผลิตภัณฑ์จำนวนหนึ่ง ซึ่งสามารถจำหน่ายได้ในมูลค่าที่ดีกว่าที่มีการปรับลดมูลค่าไว้ก่อนหน้านี้ (2) ไม่มีการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือจากการทำ SKU Rationalization เหมือนในไตรมาส 1/2567 (3) อัตราการใช้กำลังการผลิต (Capacity Utilization Rate) เพิ่มขึ้น (4) ประสิทธิภาพการผลิตดีขึ้น และ (5) การบริหารจัดการต้นทุนการผลิตมีประสิทธิภาพ

### ไตรมาส 1/2568 vs ไตรมาส 4/2567 (QoQ)

- ✚ ในไตรมาส 1/2568 บริษัทฯ มีต้นทุนขาย 1,403.9 ล้านบาท ลดลง 333.8 ล้านบาท หรือ 19.2% QoQ โดยเป็นไปในทิศทางเดียวกับยอดขายที่ลดลงตามฤดูกาล หลังผ่านไตรมาส 4 ที่เป็นช่วงที่บริษัทฯ มียอดขายสูงสุดของปี
- ✚ ในไตรมาส 1/2568 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น 632.7 ล้านบาท ลดลง 146.2 ล้านบาท หรือ 18.8% QoQ ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับยอดขายที่ลดลง โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาส 1/2568 อยู่ที่ 31.1% เพิ่มขึ้นจาก 30.9% ในไตรมาส 4/2567 แม้ราคาต้นทุนวัตถุดิบปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากการกลับรายการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือสำหรับผลิตภัณฑ์จำนวนหนึ่ง ซึ่งสามารถจำหน่ายได้ในมูลค่าที่ดีกว่าที่มีการปรับลดมูลค่าไว้ก่อนหน้านี้

### 3. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A)

| ผลการดำเนินงาน<br>(หน่วย: ล้านบาท, %)    | ไตรมาส 1/2567 | ไตรมาส 4/2567 | ไตรมาส 1/2568 | เปลี่ยนแปลง |        |
|------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|-------------|--------|
|                                          |               |               |               | %YoY        | %QoQ   |
| รายได้จากการขาย                          | 1,785.5       | 2,516.5       | 2,036.5       | +14.1%      | -19.1% |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย          | 273.6         | 420.2         | 321.6         | +17.6%      | -23.4% |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร                    | 157.2         | 156.6         | 153.7         | -2.2%       | -1.9%  |
| รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร           | 430.8         | 576.8         | 475.4         | +10.4%      | -17.6% |
| อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (%) | 24.1%         | 22.9%         | 23.3%         | -0.8%       | +0.4%  |

#### ไตรมาส 1/2568 vs ไตรมาส 1/2567 (YoY)

- ในไตรมาส 1/2568 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร 475.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 44.6 ล้านบาท หรือ 10.4% YoY ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับยอดขายที่เพิ่มขึ้น โดยค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นมาจาก (1) ค่าโฆษณาและส่งเสริมการขาย (2) ค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้า (3) ค่าเสื่อมราคาจาก KCG Logistics Park (4) ค่าสาธารณูปโภค และ (5) ค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้นจากการปรับขึ้นเงินเดือนประจำปี
- อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในไตรมาส 1/2568 เท่ากับ 23.3% ลดลงจาก 24.1% ในไตรมาส 1/2567 เนื่องจากยอดขายเพิ่มขึ้น และการบริหารค่าใช้จ่ายมีประสิทธิภาพ รวมถึงประโยชน์จาก KCG Logistics Park และ Solar Rooftop

#### ไตรมาส 1/2568 vs ไตรมาส 4/2567 (QoQ)

- ในไตรมาส 1/2568 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร 475.4 ล้านบาท ลดลง 101.4 ล้านบาท หรือ 17.6% QoQ ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับยอดขายที่ลดลงตามฤดูกาล โดยค่าใช้จ่ายที่ลดลงมาจาก (1) ค่าโฆษณาและส่งเสริมการขาย (2) ค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้า และ (3) ค่าสาธารณูปโภค
- อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในไตรมาส 1/2568 เท่ากับ 23.3% เพิ่มขึ้นจาก 22.9% ในไตรมาส 4/2567 เนื่องจากยอดขายที่ลดลง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีการปฏิบัติงานอย่างต่อเนื่องและบริหารค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ

#### 4. ดัชนีทางการเงิน

| ผลการดำเนินงาน<br>(หน่วย: ล้านบาท) | ไตรมาส 1/2567 | ไตรมาส 4/2567 | ไตรมาส 1/2568 | เปลี่ยนแปลง |        |
|------------------------------------|---------------|---------------|---------------|-------------|--------|
|                                    |               |               |               | %YoY        | %QoQ   |
| ต้นทุนทางการเงิน                   | 14.3          | 13.3          | 11.8          | -17.5%      | -11.6% |
| เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน         | 1,248.5       | 1,523.1       | 1,228.1       | -1.6%       | -19.4% |
| หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย           | 1,355.6       | 1,638.6       | 1,336.6       | -1.4%       | -18.4% |

##### ไตรมาส 1/2568 vs ไตรมาส 1/2567 (YoY)

- ✚ ในไตรมาส 1/2568 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงิน 11.8 ล้านบาท ลดลง 2.5 ล้านบาท หรือ 17.5% YoY เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยและภาระเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินลดลง โดยภาระเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ณ สิ้นไตรมาส 1/2568 เท่ากับ 1,228.1 ล้านบาท ลดลง 20.4 ล้านบาท หรือ 1.6% YoY จาก 1,248.5 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 1/2567

##### ไตรมาส 1/2568 vs ไตรมาส 4/2567 (QoQ)

- ✚ ในไตรมาส 1/2568 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงิน 11.8 ล้านบาท ลดลง 1.5 ล้านบาท หรือ 11.6% QoQ เนื่องจากภาระเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินและอัตราดอกเบี้ยลดลง โดยภาระเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ณ สิ้นไตรมาส 1/2568 เท่ากับ 1,228.1 ล้านบาท ลดลง 295.0 ล้านบาท หรือ 19.4% QoQ จาก 1,523.1 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 4/2567



## 5. ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

| ผลการดำเนินงาน<br>(หน่วย: ล้านบาท, %)                   | ไตรมาส 1/2567 | ไตรมาส 4/2567 | ไตรมาส 1/2568 | เปลี่ยนแปลง |        |
|---------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|-------------|--------|
|                                                         |               |               |               | %YoY        | %QoQ   |
| กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้                           | 91.1          | 202.2         | 154.4         | +69.5%      | -23.7% |
| ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้                                   | 19.5          | 39.3          | 32.3          | +65.5%      | -17.9% |
| อัตราค่าใช้จ่ายภาษีต่อกำไรก่อน<br>ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ | 21.4%         | 19.4%         | 20.9%         | -0.5%       | +1.5%  |

### ไตรมาส 1/2568 vs ไตรมาส 1/2567 (YoY)

- 📈 ในไตรมาส 1/2568 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 32.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.8 ล้านบาท หรือ 65.5% YoY จากกำไรก่อนภาษีเงินได้ที่เพิ่มขึ้น

### ไตรมาส 1/2568 vs ไตรมาส 4/2567 (QoQ)

- 📉 ในไตรมาส 1/2568 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 32.3 ล้านบาท ลดลง 7.0 ล้านบาท หรือ 17.9% QoQ จากกำไรก่อนภาษีเงินได้ที่ลดลง

## 6. กำไรสุทธิ

| ผลการดำเนินงาน<br>(หน่วย: ล้านบาท, %) | ไตรมาส 1/2567 | ไตรมาส 4/2567 | ไตรมาส 1/2568 | เปลี่ยนแปลง |        |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|-------------|--------|
|                                       |               |               |               | %YoY        | %QoQ   |
| รายได้รวม                             | 1,797.7       | 2,530.0       | 2,045.4       | +13.8%      | -19.2% |
| กำไรสุทธิ                             | 71.6          | 162.9         | 122.2         | +70.6%      | -25.0% |
| อัตรากำไรสุทธิ (%)                    | 4.0%          | 6.4%          | 6.0%          | +2.0%       | -0.5%  |

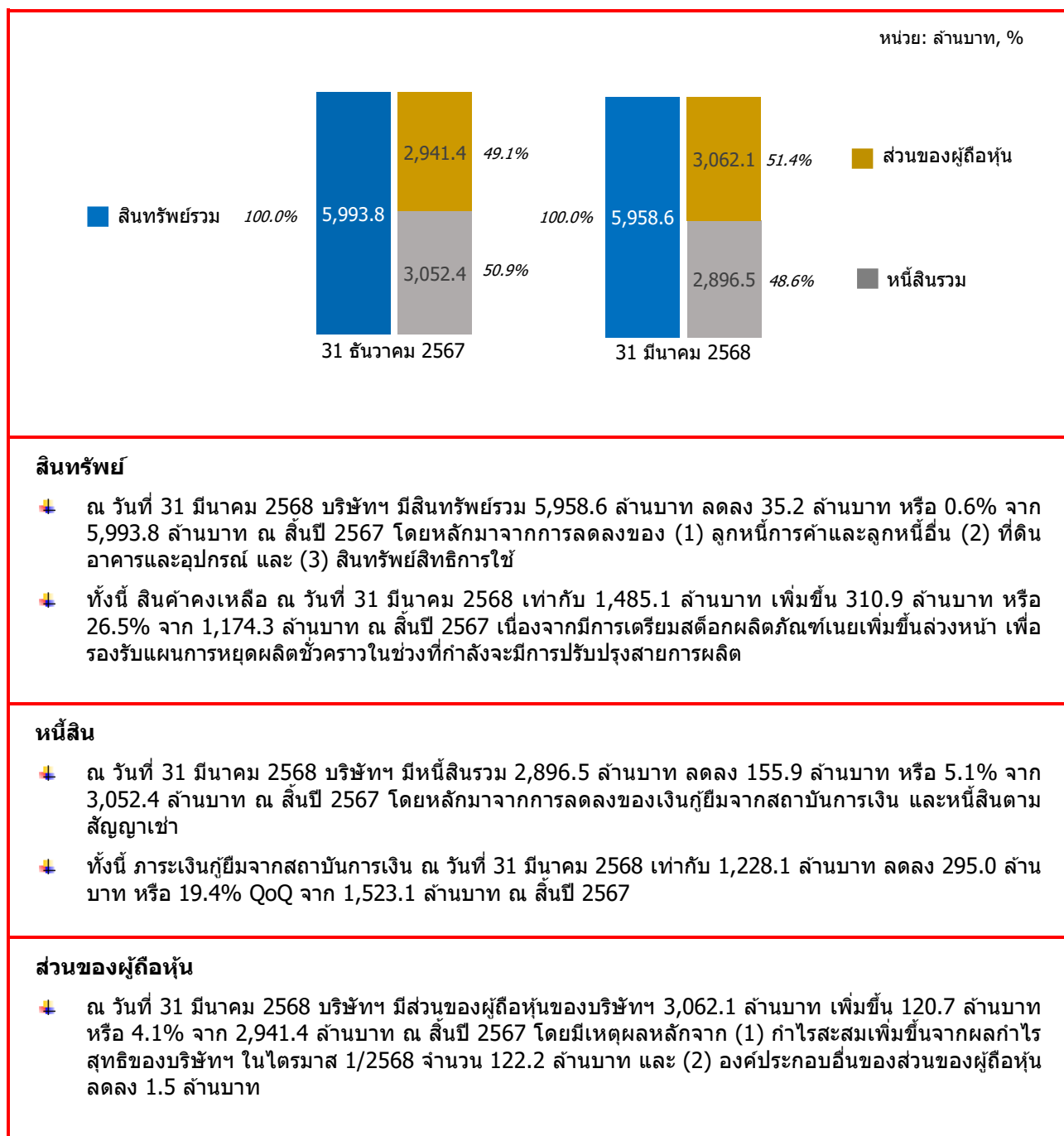
### ไตรมาส 1/2568 vs ไตรมาส 1/2567 (YoY)

- ✦ ในไตรมาส 1/2568 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 122.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 50.5 ล้านบาท หรือ 70.6% YoY โดยมีเหตุผลหลักดังต่อไปนี้
  - ✦ รายได้รวมเพิ่มขึ้น 13.8% YoY โดยหลักมาจากยอดขายเพิ่มขึ้น 14.1% YoY โดยยอดขายเติบโตในทุกช่องทางการจำหน่าย จากการเติบโตของยอดขายในกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่ทำจากนม (Dairy Products) และกลุ่มผลิตภัณฑ์ผลิตภัณฑ์สำหรับการประกอบอาหารและเบเกอรี่ (FBI)
  - ✦ อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 0.5% YoY แม้ภาพรวมราคาต้นทุนวัตถุดิบปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจาก (1) การกลับรายการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือสำหรับผลิตภัณฑ์จำนวนหนึ่ง ซึ่งสามารถจำหน่ายได้ในมูลค่าที่ดีกว่าที่มีการปรับลดมูลค่าไว้ก่อนหน้านี้ (2) ไม่มีการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือจากการทำ SKU Rationalization เหมือนในไตรมาส 1/2567 (3) อัตราการใช้กำลังการผลิต (Capacity Utilization Rate) เพิ่มขึ้น (4) ประสิทธิภาพการผลิตดีขึ้น และ (5) การบริหารจัดการต้นทุนการผลิตมีประสิทธิภาพ
  - ✦ อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง 0.8% YoY เนื่องจากยอดขายเพิ่มขึ้น และการบริหารค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ รวมถึงประโยชน์จาก KCG Logistics Park และ Solar Rooftop
  - ✦ บริษัทฯ ไม่มีรายการขาดทุนจากการด้อยค่าของเครื่องจักรและอุปกรณ์ 21.1 ล้านบาท เหมือนในไตรมาส 1/2567 ซึ่งเกิดจากการปรับปรุงเครื่องจักร กระบวนการผลิต และผังโรงงาน ซึ่งจะช่วยเพิ่มกำลังการผลิต ปรับปรุงประสิทธิภาพ และลดต้นทุนการผลิต
  - ✦ ต้นทุนทางการเงินลดลง 17.5% YoY จากการลดลงของอัตราดอกเบี้ยและภาระเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

### ไตรมาส 1/2568 vs ไตรมาส 4/2567 (QoQ)

- ✦ ในไตรมาส 1/2568 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 122.2 ล้านบาท ลดลง 40.8 ล้านบาท หรือ 25.0% QoQ โดยมีเหตุผลหลักดังต่อไปนี้
  - ✦ รายได้รวมลดลง 19.2% QoQ โดยหลักมาจากยอดขายลดลง 19.1 % YoY ซึ่งเป็นการลดลงตามฤดูกาล หลังผ่านไตรมาส 4 ที่เป็นช่วงที่บริษัทฯ มียอดขายสูงสุดของปี
  - ✦ อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น 0.4% QoQ เนื่องจากยอดขายลดลง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีการปฏิบัติงานอย่างต่อเนื่องและบริหารค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ

## งบแสดงฐานะการเงิน



## งบกระแสเงินสด

| งบกระแสเงินสด                                                       | ไตรมาส 1/2567  | ไตรมาส 1/2568  | เปลี่ยนแปลง   |
|---------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| (หน่วย: ล้านบาท, %)                                                 |                |                | %YoY          |
| กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน | 220.8          | 214.0          | -3.1%         |
| เงินสดจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน               | 345.7          | 303.9          | -12.1%        |
| <b>เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>                               | <b>566.5</b>   | <b>518.0</b>   | <b>-8.6%</b>  |
| เงินสดจ่ายซื้ออาคาร เครื่องจักรและอุปกรณ์                           | (114.2)        | (41.0)         | +64.1%        |
| เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน                                   | (2.0)          | (6.8)          | -242.2%       |
| เงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมลงทุนอื่นๆ                               | 0.5            | (64.7)         | -12087.4%     |
| <b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>                               | <b>(115.6)</b> | <b>(112.6)</b> | <b>+2.6%</b>  |
| เงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารลดลง                                     | (587.8)        | (293.4)        | +50.1%        |
| เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคาร                         | (1.5)          | (1.6)          | -6.4%         |
| เงินสดจ่ายหนี้สินตามสัญญาเช่า                                       | (14.1)         | (14.9)         | -5.9%         |
| จ่ายดอกเบี้ย                                                        | (15.2)         | (12.7)         | +16.7%        |
| เงินปันผลจ่าย                                                       | 0.0            | 0.0            | -             |
| <b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน</b>                           | <b>(618.6)</b> | <b>(322.6)</b> | <b>+47.8%</b> |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ                | (167.8)        | 82.7           | +149.3%       |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด                                | 334.5          | 64.0           | -80.9%        |
| <b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด</b>                        | <b>166.7</b>   | <b>146.8</b>   | <b>-12.0%</b> |

ณ สิ้นไตรมาส 1/2568 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสุทธิ 146.8 ล้านบาท ลดลง 20.0 ล้านบาท หรือ 12.0% จาก 166.7 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 1/2567 โดยมีส่วนประกอบหลักมาจากรายการต่างๆ ดังนี้

- เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน 518.0 ล้านบาท ประกอบด้วย (1) เงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน 214.1 ล้านบาท และ (2) เงินสดรับจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน 303.9 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น
- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 112.6 ล้านบาท ประกอบด้วย (1) เงินสดจ่ายซื้ออาคาร เครื่องจักรและอุปกรณ์ 41.0 ล้านบาท (2) เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน 6.8 ล้านบาท และ (3) เงินสดจ่ายในกิจกรรมลงทุนอื่นๆ 64.7 ล้านบาท
- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 322.6 ล้านบาท ประกอบด้วย (1) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารลดลง 293.4 ล้านบาท (2) เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคาร 1.6 ล้านบาท (3) เงินสดจ่ายหนี้สินตามสัญญาเช่า 14.9 ล้านบาท และ (4) จ่ายดอกเบี้ย 12.7 ล้านบาท

## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

| อัตราส่วนทางการเงิน                                                             | สำหรับไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม |       |
|---------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|-------|
|                                                                                 | 2567                                   | 2568  |
| <b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)</b>                                    |                                        |       |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)                                                       | 1.2                                    | 1.2   |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)                                               | 0.6                                    | 0.6   |
| <b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ (Activity Ratios)</b>              |                                        |       |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)                                                    | 61                                     | 60    |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)                                                   | 96                                     | 89    |
| ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)                                                    | 69                                     | 73    |
| วงจรเงินสด (วัน)                                                                | 88                                     | 76    |
| อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (เท่า)                                            | 1.4                                    | 1.4   |
| อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (เท่า)                                        | 3.1                                    | 3.1   |
| <b>อัตราส่วนที่แสดงถึงความเสี่ยงจากการกู้ยืม (Leverage Ratios)</b>              |                                        |       |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)                                     | 0.9                                    | 0.9   |
| อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)                    | 0.5                                    | 0.4   |
| ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)                                              | 7.4                                    | 14.1  |
| <b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios)</b>                |                                        |       |
| อัตรากำไรขั้นต้น (%)                                                            | 30.5%                                  | 31.1% |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)                                                    | 5.9%                                   | 8.1%  |
| อัตรากำไรสุทธิ (%)                                                              | 4.0%                                   | 6.0%  |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%) | 8.7%                                   | 10.9% |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)                                                   | 9.0%                                   | 11.1% |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)                                                     | 15.9%                                  | 15.7% |

- ✚ อัตราส่วนสภาพคล่อง = สินทรัพย์หมุนเวียนรวม / หนี้สินหมุนเวียนรวม
- ✚ อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว = (เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด + ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น + สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น) / หนี้สินหมุนเวียนรวม
- ✚ ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย =  $365 / [\text{รายได้จากการขาย} / \text{ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นถัวเฉลี่ย}]$
- ✚ ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย =  $365 / [\text{ต้นทุนขาย} / \text{สินค้าคงเหลือเฉลี่ย}]$
- ✚ ระยะเวลาชำระหนี้ =  $365 / [\text{ต้นทุนขาย} / \text{เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นถัวเฉลี่ย}]$
- ✚ วงจรเงินสด = ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย + ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย - ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย
- ✚ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ =  $\text{รวมรายได้} / \text{สินทรัพย์รวมเฉลี่ย}$
- ✚ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร =  $\text{รวมรายได้} / (\text{ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์} + \text{สินทรัพย์สิทธิการใช้})$  (เฉลี่ย)
- ✚ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น =  $\text{หนี้สินรวม} / \text{ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ}$
- ✚ อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น =  $\text{หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย} / \text{ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ}$
- ✚ ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย =  $\text{กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้} / \text{ต้นทุนทางการเงิน}$
- ✚ อัตรากำไรขั้นต้น =  $(\text{รายได้จากการขาย} - \text{ต้นทุนขาย}) / \text{รายได้จากการขาย}$
- ✚ อัตรากำไรจากการดำเนินงาน =  $\text{กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้} / \text{รวมรายได้}$
- ✚ อัตรากำไรสุทธิ =  $\text{กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ} / \text{รวมรายได้}$
- ✚ อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย =  $\text{กำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย} / \text{รวมรายได้}$
- ✚ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ =  $\text{กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้} / \text{สินทรัพย์รวมเฉลี่ย}$
- ✚ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น =  $\text{กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ} / \text{ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ}$  เฉลี่ย

## การดำเนินงานด้านความยั่งยืน

บริษัทฯ ได้ยกระดับการพัฒนาด้านความยั่งยืนให้เป็นหนึ่งในกลยุทธ์หลักขององค์กร และตั้งเป้าหมายในการดำเนินธุรกิจให้เติบโตอย่างยั่งยืนและมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี พร้อมขับเคลื่อนการพัฒนาและต่อยอดนวัตกรรมและเทคโนโลยี เพื่อสร้างสรรค์ผลิตภัณฑ์และบริการที่ดีต่อสุขภาพของผู้บริโภค ทั้งนี้ บริษัทฯ ตั้งเป้าการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero) ภายในปี 2593 โดยมีการแบ่งเป้าหมายออกเป็น 6 ระยะ ดังนี้

ระยะที่ 1: บริษัทฯ จะใช้ข้อมูลการปล่อยก๊าซเรือนกระจกในปี 2567 (ขอบเขต 1 2 และ 3) ซึ่งเท่ากับ 106,835 ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า เป็นปีฐาน

ระยะที่ 2: ในปี 2568 บริษัทฯ ตั้งเป้าหมายลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ขอบเขต 1 และ 2 ลง 10% จากปีฐานจากการใช้พลังงานทดแทน และการเพิ่มประสิทธิภาพภายในองค์กร

ระยะที่ 3: ในปี 2570 บริษัทฯ ตั้งเป้าหมายเพิ่มสัดส่วนการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ขอบเขต 1 และ 2 ลง 20% จากปีฐาน รวมถึงจะทำการขอความร่วมมือกับผู้ที่เกี่ยวข้องจากภายนอก เพื่อบรรลุเป้าหมายในการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ขอบเขต 3 ลง 15% จากปีฐาน

ระยะที่ 4-6: บริษัทฯ จะเพิ่มสัดส่วนการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ขอบเขต 1 2 และ 3 อย่างต่อเนื่อง เพื่อมุ่งสู่เป้าหมาย Net Zero ในปี 2593