

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (MD&A)

บริษัท เคซีจี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

สำหรับไตรมาส 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569

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) ผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวกับการประกอบอาหารและเบเกอรี่และผลิตภัณฑ์อื่นๆ (Food and Bakery Ingredients: FBI) ประกอบด้วย ผลิตภัณฑ์ส่วนผสมของอาหาร (Food Ingredients) ผลิตภัณฑ์อาหารสำเร็จรูปพร้อมบริโภค และผลิตภัณฑ์อาหารแช่แข็ง ผลิตภัณฑ์ประกอบการทำเบเกอรี่ สารเสริมคุณภาพอาหารต่างๆ ผลิตภัณฑ์น้ำผลไม้เข้มข้น รวมถึงอุปกรณ์ในการทำเบเกอรี่ และอุปกรณ์ประกอบอาหาร
  - (3) ผลิตภัณฑ์บิสกิต (Biscuits) ประกอบด้วย ผลิตภัณฑ์คุกกี้ แครกเกอร์ และเวเฟอร์
- บริษัทฯ เป็นผู้นำตลาดในกลุ่มสินค้าประเภทเนยและชีส โดยมีส่วนแบ่งตลาดเป็นอันดับ 1 ในผลิตภัณฑ์เนย (Butter) ที่ 61.3% และผลิตภัณฑ์ชีส (Cheese) ที่ 42.7% รวมถึงมีส่วนแบ่งตลาดเป็นอันดับ 7 ในผลิตภัณฑ์บิสกิต (Biscuits) ที่ 4.3% ภายใต้ตราสินค้าต่างๆ ของบริษัทฯ เช่น "Allowrie" "Imperial" "DAIRYGOLD" "Violet" "Premio" และ "SUNQUICK" เป็นต้น *(Source: NielsenIQ, MAT Sep 2026)*
- บริษัทฯ เข้าจดทะเบียนและเริ่มซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร หมวดอาหารและเครื่องดื่ม โดยใช้ชื่อย่อในการซื้อขายหลักทรัพย์ว่า "KCG" เมื่อวันที่ 3 สิงหาคม 2566

สรุปผลการดำเนินงานไตรมาส 3/2569 และ 9M/2569

ผลการดำเนินงาน	ไตรมาส 3/2568	ไตรมาส 2/2569	ไตรมาส 3/2569	เปลี่ยนแปลง		9M/2568	9M/2569	เปลี่ยนแปลง
(หน่วย: ล้านบาท, %)				%YoY	%QoQ			%YoY
รายได้จากการขาย	**1,968.1**	**1,902.1**	**2,167.2**	+10.1%	+13.9%	**5,900.9**	**6,257.1**	+6.0%
รายได้อื่น	11.0	14.7	11.7	+6.4%	-20.9%	21.9	43.3	+97.9%
รายได้รวม	**1,979.1**	**1,916.8**	**2,178.8**	+10.1%	+13.7%	**5,922.7**	**6,300.4**	+6.4%
ต้นทุนขาย	1,392.2	1,315.6	1,509.4	+8.4%	+14.7%	4,114.1	4,328.8	+5.2%
กำไรขั้นต้น	**576.0**	**586.5**	**657.8**	+14.2%	+12.2%	**1,786.8**	**1,928.3**	+7.9%
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	322.1	324.4	344.3	+6.9%	+6.1%	942.4	1,024.8	+8.7%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	142.4	123.4	138.6	-2.7%	+12.3%	443.3	407.5	-8.1%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	**464.5**	**447.8**	**482.9**	+3.9%	+7.8%	**1,385.7**	**1,432.3**	+3.4%
ต้นทุนทางการเงิน	11.6	5.6	6.6	-43.6%	+17.2%	34.1	18.7	-45.0%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	110.8	147.9	180.0	+62.5%	+21.7%	388.9	520.5	+33.8%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	22.1	25.6	36.9	+67.3%	+43.9%	79.1	100.6	+27.2%
กำไรสุทธิ	**88.7**	**122.2**	**143.1**	+61.3%	+17.1%	**309.8**	**419.9**	+35.5%
EBITDA	**182.5**	**217.5**	**251.6**	+37.9%	+15.7%	**596.4**	**733.1**	+22.9%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	29.3%	30.8%	30.4%	+1.1%	-0.5%	30.3%	30.8%	+0.5%
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (%)	23.6%	23.5%	22.3%	-1.3%	-1.3%	23.5%	22.9%	-0.6%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	4.5%	6.4%	6.6%	+2.1%	+0.2%	5.2%	6.7%	+1.4%
อัตรา EBITDA (%)	9.2%	11.3%	11.5%	+2.3%	+0.2%	10.1%	11.6%	+1.6%

หมายเหตุ: ตัวเลขอาจไม่สอดคล้องกับการคำนวณที่ทศนิยม 1 ตำแหน่ง เนื่องจากการปัดเศษ

ไตรมาส 3/2569 vs ไตรมาส 3/2568 (YoY)

- ในไตรมาส 3/2569 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 143.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 61.3% YoY โดยมีสาระสำคัญ ดังนี้
  - รายได้จากการขายเติบโตแข็งแกร่ง 10.1% YoY โดยยอดขายเพิ่มขึ้นในทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์และทุกช่องทางการจำหน่าย ทั้งนี้ อัตราการเติบโตในไตรมาส 3/2569 กลับมาเติบโตได้ค่อนข้างดี หลังจากยอดขายค่อนข้างทรงตัวในไตรมาส 2/2569 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากผลกระทบของสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ทั้งนี้ แม้ว่าภาวะตลาดโดยรวมในไตรมาส 3/2569 ยังค่อนข้างมีความระมัดระวัง แต่บริษัทฯ สามารถเข้าถึงลูกค้าได้มากขึ้น รวมถึงสร้างความร่วมมือเชิงกลยุทธ์กับพันธมิตรทางธุรกิจตลอดจนดำเนินกิจกรรมทางการตลาดและส่งเสริมการขายอย่างต่อเนื่อง เพื่อผลักดันการเติบโตของยอดขาย
  - อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 1.1% YoY เนื่องจาก (1) ราคาต้นทุนวัตถุดิบเฉลี่ยปรับตัวลดลงเล็กน้อย (2) อัตราการใช้กำลังการผลิต (Capacity Utilization Rate) เพิ่มขึ้นตามการเติบโตของยอดขาย ประกอบกับในช่วงเดียวกันของปีก่อน บริษัทฯ มีการหยุดสายการผลิตเนยชั่วคราวเพื่อดำเนินการในระยะสุดท้ายของโครงการปรับปรุงกระบวนการผลิตและขยายกำลังการผลิต (3) ประสิทธิภาพการผลิตปรับตัวดีขึ้นจากการปรับปรุงกระบวนการผลิตอย่างต่อเนื่อง และ (4) การบริหารจัดการต้นทุนการผลิตอย่างมีประสิทธิภาพ
  - ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A) เพิ่มขึ้น 3.9% YoY ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับยอดขายที่เพิ่มขึ้น โดยมีค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจาก (1) ค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้า (2) ค่าใช้จ่ายในการจ้างบริการและอื่นๆ และ (3) ประมาณการความเสียหายจากน้ำท่วม 15.3 ล้านบาท โดยอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายในไตรมาส 3/2569 เท่ากับ 22.3% ลดลงจาก 23.6% ในไตรมาส 3/2568 เนื่องจากยอดขายเพิ่มขึ้น การปรับปรุงการทำงานอย่างต่อเนื่อง และการบริหารค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ
  - ต้นทุนทางการเงินลดลง 43.6% YoY จากภาระเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินและอัตราดอกเบี้ยที่ปรับลดลง โดยภาระเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ณ สิ้นไตรมาส 3/2569 เท่ากับ 856.1 ล้านบาท ลดลง 583.3 ล้านบาท หรือ 40.5% YoY จาก 1,439.4 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 3/2568
  - ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้เพิ่มขึ้น 67.3% YoY จากกำไรก่อนภาษีที่เพิ่มขึ้น อัตราค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ต่อกำไรก่อนภาษี อยู่ที่ 20.5% เพิ่มขึ้นจาก 19.9% ในไตรมาส 3/2568 เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายต้องห้ามเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี จำนวน 1.3 ล้านบาท จากการลงทุนในเครื่องจักรระบบ Automation
  - ทั้งนี้ ถ้าไม่รวมรายการประมาณการความเสียหายจากน้ำท่วม 15.3 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายการที่เกิดขึ้นครั้งเดียว จากเหตุการณ์น้ำท่วมใหญ่ในช่วงปลายเดือนกันยายนที่ผ่านมา กำไรสุทธิในไตรมาส 3/2569 จะเพิ่มขึ้นจาก 143.1 ล้านบาท เป็น 158.4 ล้านบาท คิดเป็นกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 78.5% YoY โดยบริษัทฯ อยู่ระหว่างกำลังดำเนินการขอค่าสินไหมทดแทนจากประกันภัย ซึ่งคาดว่าจะได้รับการชดเชยความเสียหายได้เกือบทั้งหมด

ไตรมาส 3/2569 vs ไตรมาส 2/2569 (QoQ)

- ในไตรมาส 3/2569 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 143.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17.1% QoQ โดยมีสาระสำคัญ ดังนี้
  - รายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 13.9% QoQ สะท้อนการเติบโตตามฤดูกาล หลังผ่านไตรมาส 2 ซึ่งจะเป็นช่วงที่บริษัทฯ มียอดขายต่ำสุดของปี โดยยอดขายเติบโตในทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์และทุกช่องทางการจำหน่าย
  - อัตรากำไรขั้นต้นลดลง 0.5% QoQ เนื่องจากราคาต้นทุนวัตถุดิบเฉลี่ยปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงดำเนินการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตและบริหารจัดการต้นทุนอย่างต่อเนื่อง
  - ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A) เพิ่มขึ้น 7.8% QoQ ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับยอดขายที่เพิ่มขึ้น โดยค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นมาจาก (1) ค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้า (2) ค่าใช้จ่ายในการจ้างบริการและอื่นๆ (3) ค่าเสื่อมราคา และ (4) ประมาณการความเสียหายจากน้ำท่วม 15.3 ล้านบาท โดยอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายในไตรมาส 3/2569 เท่ากับ 22.3% ลดลงจาก 23.5% ในไตรมาส 2/2569 เนื่องจากยอดขายเพิ่มขึ้น การปรับปรุงการทำงานอย่างต่อเนื่อง และการบริหารค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ
  - ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 17.2% QoQ เนื่องจากภาระเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น โดยภาระเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ณ สิ้นไตรมาส 3/2569 เท่ากับ 856.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 97.3 ล้านบาท หรือ 12.8% QoQ จาก 758.7 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 2/2569 โดยมีเหตุผลหลักการเพิ่มระดับสินค้าคงคลังและบรรจุภัณฑ์ เพื่อบริหารความเสี่ยงด้านห่วงโซ่อุปทานจากความไม่แน่นอนของสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง และเพื่อรักษาความต่อเนื่องของการผลิตและการส่งมอบสินค้า รวมถึงการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับผลประกอบการครึ่งปีแรกของปี 2569 ในเดือนกันยายน 2569
  - ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้เพิ่มขึ้น 43.9% QoQ จากกำไรก่อนภาษีเงินได้ที่เพิ่มขึ้น โดยมีอัตราค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ต่อกำไรก่อนภาษี เท่ากับ 20.5% เพิ่มขึ้นจาก 17.3% ในไตรมาส 2/2569 เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายต้องห้ามเพิ่มขึ้น และได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีน้อยกว่าในไตรมาส 2/2569 ซึ่งมีรายการปรับปรุงค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลของปีก่อน จำนวน 2.9 ล้านบาท
  - ทั้งนี้ ถ้าไม่รวมรายการประมาณการความเสียหายจากน้ำท่วม 15.3 ล้านบาท กำไรสุทธิในไตรมาส 3/2569 จะเพิ่มขึ้นจาก 143.1 ล้านบาท เป็น 158.4 ล้านบาท คิดเป็นกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 29.5% QoQ

9M/2569 vs 9M/2568 (YoY)

- ในรอบ 9M/2569 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 419.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 35.5% YoY โดยมีสาระสำคัญ ดังนี้
  - รายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 6.0% YoY โดยยอดขายเพิ่มขึ้นในทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์และทุกช่องทางการจำหน่าย โดยเฉพาะยอดขายกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่ทำจากนม (Dairy Products) ซึ่งมีการเติบโตอย่างโดดเด่น
  - อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 0.5% YoY เนื่องจาก (1) ราคาต้นทุนวัตถุดิบเฉลี่ยปรับตัวลดลง (2) อัตราการใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้น ตามการเติบโตของยอดขาย ประกอบกับในช่วงเดียวกันของปีก่อน บริษัทฯ มีการหยุดสายการผลิตเนยชั่วคราวเพื่อดำเนินการในระยะสุดท้ายของโครงการปรับปรุงกระบวนการผลิตและขยายกำลังการผลิต (3) ประสิทธิภาพการผลิตปรับตัวดีขึ้นจากการปรับปรุงกระบวนการผลิตอย่างต่อเนื่อง และ (4) การบริหารจัดการต้นทุนการผลิตอย่างมีประสิทธิภาพ
  - ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A) เพิ่มขึ้น 3.4% YoY ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับยอดขายที่เพิ่มขึ้น โดยค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นมาจาก (1) ค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้า (2) ค่าโฆษณาและส่งเสริมการขาย (3) ค่าเสื่อมราคา (4) ค่าใช้จ่ายในการจ้างบริการและอื่นๆ (5) ค่าใช้จ่ายพนักงาน และ (6) ประมาณการความเสียหายจากน้ำท่วม 15.3 ล้านบาท โดยอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายในรอบ 9M/2569 เท่ากับ 22.9% ลดลงจาก 23.5% ในรอบ 9M/2568 เนื่องจากยอดขายเพิ่มขึ้น การปรับปรุงการทำงานอย่างต่อเนื่อง และการบริหารค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ
  - ต้นทุนทางการเงินลดลง 45.0% YoY เนื่องจากยอดเงินกู้ยืมเฉลี่ยจากสถาบันการเงินและอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยปรับตัวลดลง
  - ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้เพิ่มขึ้น 27.2% YoY จากกำไรก่อนภาษีที่เพิ่มขึ้น โดยมีอัตราค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ต่อกำไรก่อนภาษี เท่ากับ 19.3% ลดลงจาก 20.3% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี จำนวน 3.9 ล้านบาท จากการลงทุนในเครื่องจักรระบบ Automation และมีรายการปรับปรุงค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลของปีก่อน จำนวน 2.9 ล้านบาท
  - ทั้งนี้ ถ้าไม่รวมรายการประมาณการความเสียหายจากน้ำท่วม 15.3 ล้านบาท กำไรสุทธิในรอบ 9M/2569 จะเพิ่มขึ้นจาก 419.9 ล้านบาท เป็น 435.2 ล้านบาท คิดเป็นกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 40.5% YoY

หมายเหตุ: ตัวเลขอาจไม่สอดคล้องกับการคำนวณที่ทศนิยม 1 ตำแหน่ง เนื่องจากการปัดเศษ

เหตุการณ์สำคัญและแนวโน้มธุรกิจ

สถานการณ์ความตึงเครียดในตะวันออกกลางที่ยืดเยื้อและยังมีความไม่แน่นอนสูง ส่งผลให้ต้นทุนพลังงานและอัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับสูง ประกอบกับภาวะการเงินที่ยังตึงตัว ซึ่งยังคงเป็นปัจจัยกดดันสำคัญต่อเศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจไทย อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจไทยคาดว่าจะได้รับแรงขับเคลื่อนจากความต้องการสินค้าที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีดิจิทัลและอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งจะช่วยสนับสนุนการส่งออกและการลงทุนภาคเอกชน รวมถึงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ แม้ยังคงต้องเผชิญกับความเสี่ยงจากทั้งปัจจัยภายนอกและภายในประเทศในระยะถัดไป

สำหรับความคืบหน้าการเจรจาความตกลงการค้าต่างตอบแทน (Agreement on Reciprocal Trade: ART) ระหว่างไทยและสหรัฐอเมริกา ในประเด็นแรงงานบังคับ (Forced Labor) สหรัฐฯ ได้ประกาศจัดเก็บภาษีภายใต้มาตรา 301 สำหรับสินค้าจากไทยในอัตรา 12.5% ขณะที่ประเด็นกำลังการผลิตส่วนเกินเชิงโครงสร้าง (Structural Excess Capacity) ยังอยู่ระหว่างกระบวนการพิจารณาผลการไต่สวน ทั้งนี้ ไทยมีเป้าหมายรักษาอัตราภาษีรวมให้อยู่ในกรอบ 19% หรือไม่สูงกว่าประเทศคู่แข่ง และคาดว่าจะมีการลงนามข้อตกลงด้านภาษีประมาณช่วงปลายปี 2569

ในเดือนกันยายน 2569 Fitch Ratings ได้ปรับมุมมองอันดับเครดิตของประเทศไทย (Rating Outlook) จาก Negative เป็น Stable พร้อมคงอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศที่ BBB+ สะท้อนมุมมองเชิงบวกมากขึ้นต่อทิศทางนโยบายเศรษฐกิจของประเทศควบคู่กับการรักษาวินัยทางการคลัง โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ความสามารถในการรับแรงกดดันจากวิกฤตราคาพลังงานโลกได้ดีกว่าที่คาดการณ์ และเสถียรภาพของรัฐบาลซึ่งจะช่วยสนับสนุนความต่อเนื่องในการดำเนินนโยบายภาครัฐ

สำหรับเหตุการณ์น้ำท่วมใหญ่ในกรุงเทพฯ และพื้นที่ใกล้เคียงในช่วงปลายเดือนกันยายนที่ผ่านมา ส่งผลกระทบค่อนข้างจำกัดต่อบริษัทฯ โดยวัตถุดิบและบรรจุภัณฑ์ได้รับความเสียหายบางส่วน ขณะที่เครื่องจักรและสายการผลิตไม่ได้รับความเสียหาย รวมถึงไม่ส่งผลกระทบต่อการผลิตและการจัดส่งสินค้าให้แก่ลูกค้า โดยบริษัทฯ มีการบันทึกประมาณการความเสียหายจากเหตุการณ์น้ำท่วมไว้แล้วในไตรมาส 3/2569 จำนวน 15.3 ล้านบาท และอยู่ระหว่างดำเนินการขอค่าสินไหมทดแทนจากประกันภัย ซึ่งคาดว่าจะได้รับการชดเชยความเสียหายได้เกือบทั้งหมด ทั้งนี้ บริษัทฯ มีมาตรการและแผนรองรับเหตุฉุกเฉินกรณีน้ำท่วม โดยครอบคลุมการตรวจสอบความพร้อมของปั๊มสูบน้ำ เครื่องกำเนิดไฟฟ้าสำรองและเชื้อเพลิง การเตรียมกระสอบทราย ตลอดจนการสำรวจและกำหนดพื้นที่เฝ้าระวัง นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังอยู่ระหว่างดำเนินมาตรการป้องกันน้ำท่วมในระยะยาว ได้แก่ การยกระดับพื้นถนนและท่อระบายน้ำภายในโรงงาน รวมถึงการติดตั้งอุปกรณ์ป้องกันน้ำท่วมที่มีประสิทธิภาพและทันสมัย ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในปี 2570

ยอดขายของบริษัทฯ ในไตรมาส 3/2569 กลับมาเติบโตได้ค่อนข้างดี หลังจากที่ค่อนข้างทรงตัวในไตรมาส 2/2569 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยบริษัทฯ ประเมินว่ายอดขายจะเติบโตได้ต่อเนื่องในไตรมาส 4/2569 แม้เกิดเหตุการณ์น้ำท่วมในช่วงปลายไตรมาส 3/2569 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากแนวโน้มการใช้จ่ายที่ดีขึ้นในช่วงเทศกาลเฉลิมฉลอง รวมถึงกิจกรรมทางการตลาดและการส่งเสริมการขายอย่างต่อเนื่องของบริษัทฯ เพื่อสนับสนุนการเติบโตของยอดขาย อาทิ การเปิดตัวสินค้าใหม่ การนำเสนอคอนเทนต์ด้านเบเกอรี่และสูตรอาหาร กิจกรรมออนไลน์ รวมถึงการเพิ่มการมองเห็นสินค้า (Visibility) ณ จุดขาย เพื่อกระตุ้นและสนับสนุนการตัดสินใจซื้อของผู้บริโภค

ราคาต้นทุนวัตถุดิบเฉลี่ยในไตรมาส 3/2569 ลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2568 แต่เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2569 ในขณะที่แนวโน้มราคาต้นทุนวัตถุดิบในไตรมาส 4/2569 ค่อนข้างทรงตัวเมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2569 และลดลงเล็กน้อย เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2568 ในขณะที่ราคาบรรจุภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับพลาสติกมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นในระดับที่จัดการได้ เนื่องจากมีสัดส่วนต้นทุนไม่มาก เพียงประมาณ 3% ของต้นทุนขาย

ทั้งนี้ แม้ปรากฏการณ์เอลนีโญมีแนวโน้มทวีความรุนแรงและมีความเสี่ยงที่อาจจะพัฒนาไปสู่ระดับเอลนีโญขั้นรุนแรงในช่วงไตรมาส 4/2569 ต่อเนื่องไปจนถึงต้นปี 2570 ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อปริมาณผลผลิตและราคาวัตถุดิบบางรายการของบริษัทฯ เช่น น้ำมันปาล์ม น้ำตาล นมผง และแป้งสาลี อย่างไรก็ตาม จากการติดตามและประเมินสถานการณ์ร่วมกับคู่ค้าของบริษัทฯ อย่างใกล้ชิด รวมถึงการทำสัญญาซื้อวัตถุดิบหลักล่วงหน้า บริษัทฯ ประเมินว่าภาพรวมราคาต้นทุนวัตถุดิบเฉลี่ยในปี 2570 ของบริษัทฯ จะเคลื่อนไหวในระดับที่จัดการได้ รวมถึงการเตรียมพร้อมในการจัดหาวัตถุดิบได้อย่างเพียงพอต่อความต้องการผลิต ขณะเดียวกันบริษัทฯ ยังคงมุ่งเน้นการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต ควบคู่กับการบริหารจัดการต้นทุนการผลิตอย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งคาดว่าจะช่วยสนับสนุนให้บริษัทฯ สามารถปรับปรุงอัตรากำไรขั้นต้นได้อย่างต่อเนื่อง

อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขาย (%SG&A to Sales) ในไตรมาส 3/2569 ของบริษัทฯ ลดลงอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2568 และ ไตรมาส 2/2569 แม้ค่าใช้จ่ายด้านการขนส่งซึ่งมีสัดส่วนประมาณ 12% ของ SG&A ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันที่สูงขึ้น และยังมีแนวโน้มทรงตัวในระดับสูงจากสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงมุ่งเน้นการเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานและบริหารจัดการค่าใช้จ่ายตลอดห่วงโซ่อุปทานอย่างต่อเนื่อง อาทิ การบริหารจัดการรวมเที่ยวขนส่ง การปรับเส้นทางการขนส่งให้มีประสิทธิภาพ และการประยุกต์ใช้เทคโนโลยีดิจิทัลเพื่อเพิ่มความแม่นยำในการพยากรณ์ยอดขายและการวางแผนการผลิต ซึ่งช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารจัดการและควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน โดยบริษัทฯ มุ่งบริหารจัดการ %SG&A to Sales ให้ลดลงอย่างต่อเนื่องเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ตามเป้าหมายที่กำหนดไว้

หมายเหตุ: ตัวเลขอาจไม่สอดคล้องกับการคำนวณที่ทศนิยม 1 ตำแหน่ง เนื่องจากการปัดเศษ

โครงสร้างยอดขาย

ยอดขาย ตามประเภทผลิตภัณฑ์ (หน่วย: ล้านบาท)	ไตรมาส 3/2568	ไตรมาส 2/2569	ไตรมาส 3/2569	เปลี่ยนแปลง %YoY	เปลี่ยนแปลง %QoQ	9M/2568	9M/2569	เปลี่ยนแปลง %YoY
ผลิตภัณฑ์ที่ทำจากนม	1,213.3	1,213.7	1,349.0	+11.2%	+11.1%	3,591.9	3,918.7	+9.1%
ผลิตภัณฑ์สำหรับการประกอบอาหารและเบเกอรี่ และอื่นๆ (FBI)	588.8	536.5	629.6	+6.9%	+17.4%	1,806.9	1,809.0	+0.1%
บิสกิต	166.1	151.9	188.6	+13.5%	+24.1%	502.0	529.4	+5.5%
รวมยอดขาย	**1,968.1**	**1,902.1**	**2,167.2**	+10.1%	+13.9%	**5,900.9**	**6,257.1**	+6.0%
สัดส่วนยอดขาย ตามประเภทผลิตภัณฑ์ (หน่วย: %)	ไตรมาส 3/2568	ไตรมาส 2/2569	ไตรมาส 3/2569	เปลี่ยนแปลง %YoY	เปลี่ยนแปลง %QoQ	9M/2568	9M/2569	เปลี่ยนแปลง %YoY
ผลิตภัณฑ์ที่ทำจากนม	61.6%	63.8%	62.2%	+0.6%	-1.6%	60.9%	62.6%	+1.8%
ผลิตภัณฑ์สำหรับการประกอบอาหารและเบเกอรี่ และอื่นๆ (FBI)	29.9%	28.2%	29.1%	-0.9%	+0.8%	30.6%	28.9%	-1.7%
บิสกิต	8.4%	8.0%	8.7%	+0.3%	+0.7%	8.5%	8.5%	-0.0%
รวม	100.0%	100.0%	100.0%			100.0%	100.0%	

ยอดขาย ตามช่องทางการจำหน่าย (หน่วย: ล้านบาท)	ไตรมาส 3/2568	ไตรมาส 2/2569	ไตรมาส 3/2569	เปลี่ยนแปลง %YoY	เปลี่ยนแปลง %QoQ	9M/2568	9M/2569	เปลี่ยนแปลง %YoY
ช่องทางการขายให้ผู้ประกอบการ (B2B)	910.0	897.1	985.3	+8.3%	+9.8%	2,679.1	2,828.3	+5.6%
ช่องทางการขายให้ผู้บริโภค (B2C)	990.6	928.5	1,102.7	+11.3%	+18.8%	2,992.4	3,189.1	+6.6%
ส่งออก	67.6	76.4	79.2	+17.2%	+3.6%	229.4	239.7	+4.5%
รวมยอดขาย	**1,968.1**	**1,902.1**	**2,167.2**	+10.1%	+13.9%	**5,900.9**	**6,257.1**	+6.0%
สัดส่วนยอดขาย ตามช่องทางการจำหน่าย (หน่วย: %)	ไตรมาส 3/2568	ไตรมาส 2/2569	ไตรมาส 3/2569	เปลี่ยนแปลง %YoY	เปลี่ยนแปลง %QoQ	9M/2568	9M/2569	เปลี่ยนแปลง %YoY
ช่องทางการขายให้ผู้ประกอบการ (B2B)	46.2%	47.2%	45.5%	-0.8%	-1.7%	45.4%	45.2%	-0.2%
ช่องทางการขายให้ผู้บริโภค (B2C)	50.3%	48.8%	50.9%	+0.6%	+2.1%	50.7%	51.0%	+0.3%
ส่งออก	3.4%	4.0%	3.7%	+0.2%	-0.4%	3.9%	3.8%	-0.1%
รวม	100.0%	100.0%	100.0%			100.0%	100.0%	

ยอดขาย ตามประเภทธุรกิจ (หน่วย: ล้านบาท)	ไตรมาส 3/2568	ไตรมาส 2/2569	ไตรมาส 3/2569	เปลี่ยนแปลง %YoY	เปลี่ยนแปลง %QoQ	9M/2568	9M/2569	เปลี่ยนแปลง %YoY
ผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ เป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่ายเอง	1,368.4	1,335.0	1,507.9	+10.2%	+13.0%	4,097.6	4,380.3	+6.9%
ผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ซื้อมาจำหน่าย	599.7	567.1	659.3	+9.9%	+16.3%	1,803.3	1,876.9	+4.1%
รวมยอดขาย	**1,968.1**	**1,902.1**	**2,167.2**	+10.1%	+13.9%	**5,900.9**	**6,257.1**	+6.0%
สัดส่วนยอดขาย ตามประเภทธุรกิจ (หน่วย: %)	ไตรมาส 3/2568	ไตรมาส 2/2569	ไตรมาส 3/2569	เปลี่ยนแปลง %YoY	เปลี่ยนแปลง %QoQ	9M/2568	9M/2569	เปลี่ยนแปลง %YoY
ผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ เป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่ายเอง	69.5%	70.2%	69.6%	+0.1%	-0.6%	69.4%	70.0%	+0.6%
ผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ซื้อมาจำหน่าย	30.5%	29.8%	30.4%	-0.1%	+0.6%	30.6%	30.0%	-0.6%
รวม	100.0%	100.0%	100.0%			100.0%	100.0%	

หมายเหตุ: ตัวเลขอาจไม่สอดคล้องกับการคำนวณที่ทศนิยม 1 ตำแหน่ง เนื่องจากการปัดเศษ

ผลการดำเนินงาน

1. รายได้จากการขาย

ผลการดำเนินงาน	ไตรมาส 3/2568	ไตรมาส 2/2569	ไตรมาส 3/2569	เปลี่ยนแปลง		9M/2568	9M/2569	เปลี่ยนแปลง
(หน่วย: ล้านบาท)				%YoY	%QoQ			%YoY
รายได้จากการขาย	1,968.1	1,902.1	2,167.2	+10.1%	+13.9%	5,900.9	6,257.1	+6.0%

ไตรมาส 3/2569 vs ไตรมาส 3/2568 (YoY)

- ในไตรมาส 3/2569 บริษัทฯ มีรายได้จากการขาย 2,167.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 199.0 ล้านบาท หรือ 10.1% YoY โดยยอดขายเพิ่มขึ้นในทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์และทุกช่องทางการจำหน่าย ทั้งนี้ อัตราการเติบโตในไตรมาส 3/2569 กลับมาเติบโตได้ค่อนข้างดี หลังจากยอดขายค่อนข้างทรงตัวในไตรมาส 2/2569 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากผลกระทบของสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ทั้งนี้ แม้ว่าภาวะตลาดโดยรวมในไตรมาส 3/2569 ยังค่อนข้างมีความระมัดระวัง แต่บริษัทฯ สามารถเข้าถึงลูกค้าได้มากขึ้น รวมถึงสร้างความร่วมมือเชิงกลยุทธ์กับพันธมิตรทางธุรกิจ ตลอดจนดำเนินกิจกรรมทางการตลาดและส่งเสริมการขายอย่างต่อเนื่อง เพื่อผลักดันการเติบโตของยอดขาย

ไตรมาส 3/2569 vs ไตรมาส 2/2569 (QoQ)

- ในไตรมาส 3/2569 บริษัทฯ มีรายได้จากการขาย 2,167.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 265.1 ล้านบาท หรือ 13.9% QoQ สะท้อนการเติบโตตามฤดูกาล หลังผ่านไตรมาส 2 ซึ่งจะเป็นช่วงที่บริษัทฯ มียอดขายต่ำสุดของปี โดยยอดขายเติบโตในทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์และทุกช่องทางการจำหน่าย รวมถึงการดำเนินกิจกรรมทางการตลาดและส่งเสริมการขายอย่างต่อเนื่อง

9M/2569 vs 9M/2568 (YoY)

- ในรอบ 9M/2569 บริษัทฯ มีรายได้จากการขาย 6,257.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 356.3 ล้านบาท หรือ 6.0% YoY โดยยอดขายเพิ่มขึ้นในทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์และทุกช่องทางการจำหน่าย โดยเฉพาะยอดขายกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่ทำจากนม (Dairy Products) ซึ่งมีการเติบโตอย่างโดดเด่น

หมายเหตุ: ตัวเลขอาจไม่สอดคล้องกับการคำนวณที่ทศนิยม 1 ตำแหน่ง เนื่องจากการปัดเศษ

2. ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น

ผลการดำเนินงาน	ไตรมาส 3/2568	ไตรมาส 2/2569	ไตรมาส 3/2569	เปลี่ยนแปลง		9M/2568	9M/2569	เปลี่ยนแปลง
(หน่วย: ล้านบาท, %)				%YoY	%QoQ			%YoY
รายได้จากการขาย	1,968.1	1,902.1	2,167.2	+10.1%	+13.9%	5,900.9	6,257.1	+6.0%
ต้นทุนขาย	1,392.2	1,315.6	1,509.4	+8.4%	+14.7%	4,114.1	4,328.8	+5.2%
กำไรขั้นต้น	576.0	586.5	657.8	+14.2%	+12.2%	1,786.8	1,928.3	+7.9%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	29.3%	30.8%	30.4%	+1.1%	-0.5%	30.3%	30.8%	+0.5%

ไตรมาส 3/2569 vs ไตรมาส 3/2568 (YoY)

- ในไตรมาส 3/2569 บริษัทฯ มีต้นทุนขาย 1,509.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 117.2 ล้านบาท หรือ 8.4% YoY เป็นไปในทิศทางกับยอดขายที่เพิ่มขึ้น
- ในไตรมาส 3/2569 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น 657.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 81.8 ล้านบาท หรือ 14.2% YoY โดยมีอัตรากำไรขั้นต้น เท่ากับ 30.4% เพิ่มขึ้นจาก 29.3% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจาก (1) ราคาต้นทุนวัตถุดิบเฉลี่ยปรับตัวลดลงเล็กน้อย (2) อัตราการใช้กำลังการผลิต (Capacity Utilization Rate) เพิ่มขึ้นตามการเติบโตของยอดขาย ประกอบกับในช่วงเดียวกันของปีก่อน บริษัทฯ มีการหยุดสายการผลิตเนยชั่วคราวเพื่อดำเนินการในระยะสุดท้ายของโครงการปรับปรุงกระบวนการผลิตและขยายกำลังการผลิต (3) ประสิทธิภาพการผลิตปรับตัวดีขึ้นจากการปรับปรุงกระบวนการผลิตอย่างต่อเนื่อง และ (4) การบริหารจัดการต้นทุนการผลิตอย่างมีประสิทธิภาพ

ไตรมาส 3/2569 vs ไตรมาส 2/2569 (QoQ)

- ในไตรมาส 3/2569 บริษัทฯ มีต้นทุนขาย 1,509.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 193.8 ล้านบาท หรือ 14.7% QoQ โดยเป็นไปในทิศทางเดียวกับยอดขายที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล หลังจากในไตรมาส 2 จะเป็นช่วงที่บริษัทฯ มียอดขายต่ำสุดของปี
- ในไตรมาส 3/2569 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น 657.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 71.3 ล้านบาท หรือ 12.2% QoQ ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับยอดขายที่เพิ่มขึ้น โดยมีอัตรากำไรขั้นต้น เท่ากับ 30.4% ลดลงจาก 30.8% ในไตรมาส 2/2569 เนื่องจากภาพรวมราคาต้นทุนวัตถุดิบเฉลี่ยเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า

9M/2569 vs 9M/2568 (YoY)

- ในรอบ 9M/2569 บริษัทฯ มีต้นทุนขาย 4,328.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 214.8 ล้านบาท หรือ 5.2% YoY ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับยอดขายที่เพิ่มขึ้น
- ในรอบ 9M/2569 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น 1,928.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 141.5 ล้านบาท หรือ 7.9% YoY ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับยอดขายที่เพิ่มขึ้น โดยมีอัตรากำไรขั้นต้น เท่ากับ 30.8% เพิ่มขึ้นจาก 30.3% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจาก (1) ราคาต้นทุนวัตถุดิบเฉลี่ยปรับตัวลดลง (2) อัตราการใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นตามการเติบโตของยอดขาย ประกอบกับในช่วงเดียวกันของปีก่อน บริษัทฯ มีการหยุดสายการผลิตเนยชั่วคราวเพื่อดำเนินการในระยะสุดท้ายของโครงการปรับปรุงกระบวนการผลิตและขยายกำลังการผลิต (3) ประสิทธิภาพการผลิตปรับตัวดีขึ้นจากการปรับปรุงกระบวนการผลิตอย่างต่อเนื่อง และ (4) การบริหารจัดการต้นทุนการผลิตอย่างมีประสิทธิภาพ

หมายเหตุ: ตัวเลขอาจไม่สอดคล้องกับการคำนวณที่ทศนิยม 1 ตำแหน่ง เนื่องจากการปัดเศษ

3. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A)

ผลการดำเนินงาน (หน่วย: ล้านบาท, %)	ไตรมาส 3/2568	ไตรมาส 2/2569	ไตรมาส 3/2569	เปลี่ยนแปลง %YoY	เปลี่ยนแปลง %QoQ	9M/2568	9M/2569	เปลี่ยนแปลง %YoY
รายได้จากการขาย	1,968.1	1,902.1	2,167.2	+10.1%	+13.9%	5,900.9	6,257.1	+6.0%
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	322.1	324.4	344.3	+6.9%	+6.1%	942.4	1,024.8	+8.7%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	142.4	123.4	138.6	-2.7%	+12.3%	443.3	407.5	-8.1%
รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	464.5	447.8	482.9	+3.9%	+7.8%	1,385.7	1,432.3	+3.4%
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (%)	23.6%	23.5%	22.3%	-1.3%	-1.3%	23.5%	22.9%	-0.6%

ไตรมาส 3/2569 vs ไตรมาส 3/2568 (YoY)

- ในไตรมาส 3/2569 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร 482.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18.3 ล้านบาท หรือ 3.9% YoY ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับยอดขายที่เพิ่มขึ้น โดยมีค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจาก (1) ค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้า (2) ค่าใช้จ่ายในการจ้างบริการและอื่นๆ และ (3) ประมาณการความเสียหายจากน้ำท่วม 15.3 ล้านบาท
- อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายในไตรมาส 3/2569 เท่ากับ 22.3% ลดลงจาก 23.6% ในไตรมาส 3/2568 เนื่องจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น การปรับปรุงการทำงานอย่างต่อเนื่อง และการบริหารค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ

ไตรมาส 3/2569 vs ไตรมาส 2/2569 (QoQ)

- ในไตรมาส 3/2569 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร 482.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 35.1 ล้านบาท หรือ 7.8% QoQ ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับยอดขายที่เพิ่มขึ้น โดยค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นมาจาก (1) ค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้า (2) ค่าใช้จ่ายในการจ้างบริการและอื่นๆ (3) ค่าเสื่อมราคา และ (4) ประมาณการความเสียหายจากน้ำท่วม 15.3 ล้านบาท
- อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายในไตรมาส 3/2569 เท่ากับ 22.3% ลดลงจาก 23.5% ในไตรมาส 2/2569 เนื่องจากยอดขายเพิ่มขึ้น การปรับปรุงการทำงานอย่างต่อเนื่อง และการบริหารค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ

9M/2569 vs 9M/2568 (YoY)

- ในรอบ 9M/2569 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร 1,432.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 46.6 ล้านบาท หรือ 3.4% YoY ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับยอดขายที่เพิ่มขึ้น โดยค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นมาจาก (1) ค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้า (2) ค่าโฆษณาและส่งเสริมการขาย (3) ค่าเสื่อมราคา (4) ค่าใช้จ่ายในการจ้างบริการและอื่นๆ (5) ค่าใช้จ่ายพนักงาน และ (6) ประมาณการความเสียหายจากน้ำท่วม 15.3 ล้านบาท
- อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายในรอบ 9M/2569 เท่ากับ 22.9% ลดลงจาก 23.5% ในรอบ 9M/2568 เนื่องจากยอดขายเพิ่มขึ้น การปรับปรุงการทำงานอย่างต่อเนื่อง และการบริหารค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ

หมายเหตุ: ตัวเลขอาจไม่สอดคล้องกับการคำนวณที่ทศนิยม 1 ตำแหน่ง เนื่องจากการปัดเศษ

4. ต้นทุนทางการเงิน

ผลการดำเนินงาน (หน่วย: ล้านบาท, %)	ไตรมาส 3/2568	ไตรมาส 2/2569	ไตรมาส 3/2569	เปลี่ยนแปลง %YoY	เปลี่ยนแปลง %QoQ	9M/2568	9M/2569	เปลี่ยนแปลง %YoY
ต้นทุนทางการเงิน	11.6	5.6	6.6	-43.6%	+17.2%	34.1	18.7	-45.0%
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน*	1,439.4	758.7	856.1	-40.5%	+12.8%	1,439.4	856.1	-40.5%
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย*	1,547.3	893.3	982.7	-36.5%	+10.0%	1,547.3	982.7	-36.5%

**เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินและหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสำหรับงวด 9M/2568 และ 9M/2569 เป็นข้อมูลเดียวกับงบการเงินงวดไตรมาส 3/2568 และ ไตรมาส 3/2569 ตามลำดับ*

ไตรมาส 3/2569 vs ไตรมาส 3/2568 (YoY)

- ในไตรมาส 3/2569 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงิน 6.6 ล้านบาท ลดลง 5.1 ล้านบาท หรือ 43.6% YoY เนื่องจากภาระเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินและอัตราดอกเบี้ยที่ปรับลดลง โดยภาระเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ณ สิ้นไตรมาส 3/2569 เท่ากับ 856.1 ล้านบาท ลดลง 583.3 ล้านบาท หรือ 40.5% YoY จาก 1,439.4 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 3/2568

ไตรมาส 3/2569 vs ไตรมาส 2/2569 (QoQ)

- ในไตรมาส 3/2569 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงิน 6.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.0 ล้านบาท หรือ 17.2% QoQ เนื่องจากภาระเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น โดยภาระเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ณ สิ้นไตรมาส 3/2569 เท่ากับ 856.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 97.3 ล้านบาท หรือ 12.8% QoQ จาก 758.7 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 2/2569 โดยมีเหตุผลหลักการเพิ่มระดับสินค้าคงคลังและบรรจุภัณฑ์ เพื่อบริหารความเสี่ยงด้านห่วงโซ่อุปทานจากความไม่แน่นอนของสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง และเพื่อรักษาความต่อเนื่องของการผลิตและการส่งมอบสินค้า รวมถึงการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับผลประกอบการครึ่งปีแรกของปี 2569 ในเดือนกันยายน 2569

9M/2569 vs 9M/2568 (YoY)

- ในรอบ 9M/2569 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงิน 18.7 ล้านบาท ลดลง 15.3 ล้านบาท หรือ 45.0% YoY เนื่องจากยอดเงินกู้ยืมเฉลี่ยจากสถาบันการเงินและอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยปรับตัวลดลง

หมายเหตุ: ตัวเลขอาจไม่สอดคล้องกับการคำนวณที่ทศนิยม 1 ตำแหน่ง เนื่องจากการปัดเศษ

5. ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

ผลการดำเนินงาน (หน่วย: ล้านบาท, %)	ไตรมาส 3/2568	ไตรมาส 2/2569	ไตรมาส 3/2569	เปลี่ยนแปลง %YoY	เปลี่ยนแปลง %QoQ	9M/2568	9M/2569	เปลี่ยนแปลง %YoY
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	110.8	147.9	180.0	+62.5%	+21.7%	388.9	520.5	+33.8%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	22.1	25.6	36.9	+67.3%	+43.9%	79.1	100.6	+27.2%
อัตราค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ต่อกำไรก่อนภาษี	19.9%	17.3%	20.5%	+0.6%	+3.2%	20.3%	19.3%	-1.0%

ไตรมาส 3/2569 vs ไตรมาส 3/2568 (YoY)

- ในไตรมาส 3/2569 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 36.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14.8 ล้านบาท หรือ 67.3% YoY จากกำไรก่อนภาษีเงินได้ที่เพิ่มขึ้น
- อัตราค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ต่อกำไรก่อนภาษี อยู่ที่ 20.5% เพิ่มขึ้นจาก 19.9% ในไตรมาส 3/2568 เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายต้องห้ามเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี จำนวน 1.3 ล้านบาท จากการลงทุนในเครื่องจักรระบบ Automation

ไตรมาส 3/2569 vs ไตรมาส 2/2569 (QoQ)

- ในไตรมาส 3/2569 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 36.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.3 ล้านบาท หรือ 43.9% QoQ จากกำไรก่อนภาษีเงินได้ที่เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า
- อัตราค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ต่อกำไรก่อนภาษี เท่ากับ 20.5% เพิ่มขึ้นจาก 17.3% ในไตรมาส 2/2569 เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายต้องห้ามเพิ่มขึ้น และได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีน้อยกว่าในไตรมาส 2/2569 ซึ่งมีรายการปรับปรุงค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลของปีก่อน จำนวน 2.9 ล้านบาท

9M/2569 vs 9M/2568 (YoY)

- ในรอบ 9M/2569 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 100.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 21.5 ล้านบาท หรือ 27.2% YoY จากกำไรก่อนภาษีเงินได้ที่เพิ่มขึ้น
- อัตราค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ต่อกำไรก่อนภาษี เท่ากับ 19.3% ลดลงจาก 20.3% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี จำนวน 3.9 ล้านบาท จากการลงทุนในเครื่องจักรระบบ Automation และมีรายการปรับปรุงค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลของปีก่อน จำนวน 2.9 ล้านบาท

หมายเหตุ: ตัวเลขอาจไม่สอดคล้องกับการคำนวณที่ทศนิยม 1 ตำแหน่ง เนื่องจากการปัดเศษ

6. กำไรสุทธิ

ผลการดำเนินงาน	ไตรมาส 3/2568	ไตรมาส 2/2569	ไตรมาส 3/2569	เปลี่ยนแปลง		9M/2568	9M/2569	เปลี่ยนแปลง
(หน่วย: ล้านบาท, %)				%YoY	%QoQ			%YoY
รายได้รวม	1,979.1	1,916.8	2,178.8	+10.1%	+13.7%	5,922.7	6,300.4	+6.4%
กำไรสุทธิ	88.7	122.2	143.1	+61.3%	+17.1%	309.8	419.9	+35.5%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	4.5%	6.4%	6.6%	+2.1%	+0.2%	5.2%	6.7%	+1.4%

ไตรมาส 3/2569 vs ไตรมาส 3/2568 (YoY)

- ในไตรมาส 3/2569 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 143.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 54.4 ล้านบาท หรือ 61.3% YoY โดยมีเหตุผลหลักดังต่อไปนี้
  - รายได้รวมเพิ่มขึ้น 10.1% YoY จากยอดขายที่กลับมาเติบโตแข็งแกร่ง 10.1% YoY โดยยอดขายเพิ่มขึ้นในทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์และทุกช่องทางการจำหน่าย ทั้งนี้ แม้ภาวะตลาดโดยรวมในไตรมาส 3/2569 ยังค่อนข้างมีความระมัดระวัง แต่บริษัทฯ สามารถเข้าถึงลูกค้าได้มากขึ้น รวมถึงสร้างความร่วมมือเชิงกลยุทธ์กับพันธมิตรทางธุรกิจ ตลอดจนดำเนินกิจกรรมทางการตลาดและส่งเสริมการขายอย่างต่อเนื่อง เพื่อผลักดันการเติบโตของยอดขาย
  - อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 1.1% YoY เนื่องจาก (1) ราคาต้นทุนวัตถุดิบเฉลี่ยปรับตัวลดลงเล็กน้อย (2) อัตราการใช้กำลังการผลิต (Capacity Utilization Rate) เพิ่มขึ้นตามการเติบโตของยอดขาย ประกอบกับในช่วงเดียวกันของปีก่อน บริษัทฯ มีการหยุดสายการผลิตเนยชั่วคราวเพื่อดำเนินการในระยะสุดท้ายของโครงการปรับปรุงกระบวนการผลิตและขยายกำลังการผลิต (3) ประสิทธิภาพการผลิตปรับตัวดีขึ้นจากการปรับปรุงกระบวนการผลิตอย่างต่อเนื่อง และ (4) การบริหารจัดการต้นทุนการผลิตอย่างมีประสิทธิภาพ
  - อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายลดลง 1.3% YoY เนื่องจากยอดขายเพิ่มขึ้น การปรับปรุงการทำงานอย่างต่อเนื่อง และการบริหารค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ ทั้งนี้ บริษัทฯ ยังคงมุ่งเน้นการยกระดับประสิทธิภาพการดำเนินงานและบริหารค่าใช้จ่ายอย่างเหมาะสม เพื่อรักษาความสามารถในการแข่งขันและสนับสนุนการเติบโตอย่างยั่งยืนในระยะยาว
  - ต้นทุนทางการเงินลดลง 43.6% YoY เนื่องจากภาระเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินและอัตราดอกเบี้ยที่ปรับลดลง โดยภาระเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ณ สิ้นไตรมาส 3/2569 เท่ากับ 856.1 ล้านบาท ลดลง 583.3 ล้านบาท หรือ 40.5% YoY จาก 1,439.4 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 3/2568
  - ทั้งนี้ ถ้าไม่รวมรายการประมาณการความเสียหายจากน้ำท่วม 15.3 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายการที่เกิดขึ้นครั้งเดียว จากเหตุการณ์น้ำท่วมใหญ่ในช่วงปลายเดือนกันยายนที่ผ่านมา กำไรสุทธิในไตรมาส 3/2569 จะเพิ่มขึ้นจาก 143.1 ล้านบาท เป็น 158.4 ล้านบาท คิดเป็นกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 69.7 ล้านบาท หรือ 78.5% YoY โดยบริษัทฯ อยู่ระหว่างกำลังดำเนินการขอค่าสินไหมทดแทนจากประกันภัย ซึ่งคาดว่าจะได้รับการชดเชยความเสียหายได้เกือบทั้งหมด

ไตรมาส 3/2569 vs ไตรมาส 2/2569 (QoQ)

- ในไตรมาส 3/2569 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 143.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20.9 ล้านบาท หรือ 17.1% QoQ โดยมีเหตุผลหลักดังต่อไปนี้
  - รายได้รวมเพิ่มขึ้น 13.7% QoQ เนื่องจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น 13.9% QoQ สะท้อนการเติบโตตามฤดูกาล หลังผ่านไตรมาส 2 ซึ่งจะเป็นช่วงที่บริษัทฯ มียอดขายต่ำสุดของปี โดยยอดขายเติบโตในทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์และทุกช่องทางการจำหน่าย
  - อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายลดลง 1.3% QoQ เนื่องจากยอดขายเพิ่มขึ้น การปรับปรุงการทำงานอย่างต่อเนื่อง และการบริหารค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ
  - ทั้งนี้ ถ้าไม่รวมรายการประมาณการความเสียหายจากน้ำท่วม 15.3 ล้านบาท กำไรสุทธิในไตรมาส 3/2569 จะเพิ่มขึ้นจาก 143.1 ล้านบาท เป็น 158.4 ล้านบาท คิดเป็นกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 36.1 ล้านบาท หรือ 29.5% QoQ

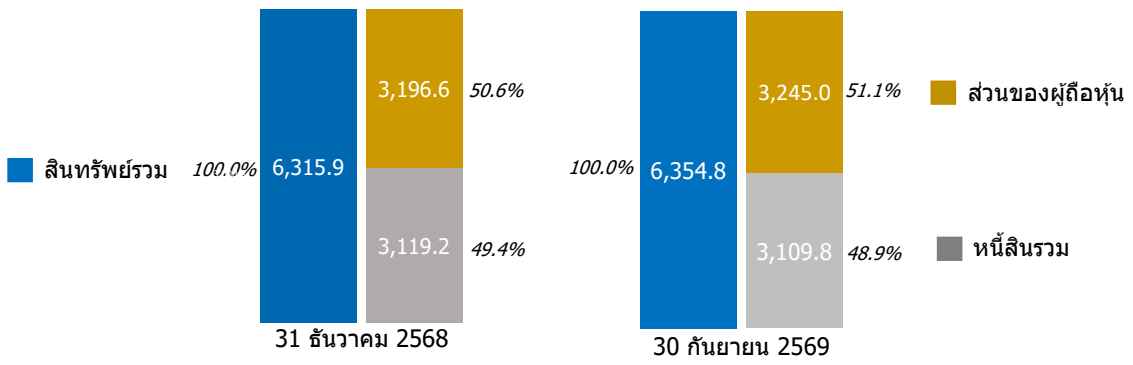
9M/2569 vs 9M/2568 (YoY)

- ในรอบ 9M/2569 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 419.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 110.1 ล้านบาท หรือ 35.5% YoY โดยมีเหตุผลหลักดังต่อไปนี้
  - รายได้รวมเพิ่มขึ้น 6.4% YoY โดยหลักมาจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น 6.0% YoY โดยยอดขายเพิ่มขึ้นในทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์และทุกช่องทางการจำหน่าย
  - อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 0.5% YoY เนื่องจาก (1) ราคาต้นทุนวัตถุดิบเฉลี่ยปรับตัวลดลง (2) อัตราการใช้กำลังการผลิต (Capacity Utilization Rate) เพิ่มขึ้นตามการเติบโตของยอดขาย ประกอบกับในช่วงเดียวกันของปีก่อน บริษัทฯ มีการหยุดสายการผลิตเนยชั่วคราวเพื่อดำเนินการในระยะสุดท้ายของโครงการปรับปรุงกระบวนการผลิตและขยายกำลังการผลิต (3) ประสิทธิภาพการผลิตปรับตัวดีขึ้นจากการปรับปรุงกระบวนการผลิตอย่างต่อเนื่อง และ (4) การบริหารจัดการต้นทุนการผลิตอย่างมีประสิทธิภาพ
  - อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายลดลง 0.6% YoY เนื่องจากยอดขายเพิ่มขึ้น การปรับปรุงการทำงานอย่างต่อเนื่อง และการบริหารค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ
  - ต้นทุนทางการเงินลดลง 45.0% YoY เนื่องจากยอดเงินกู้ยืมเฉลี่ยจากสถาบันการเงินและอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยปรับตัวลดลง
  - อัตราค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ต่อกำไรก่อนภาษี ลดลง 1.0% YoY เนื่องจากได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากการลงทุนในเครื่องจักรระบบ Automation
  - ทั้งนี้ ถ้าไม่รวมรายการประมาณการความเสียหายจากน้ำท่วม 15.3 ล้านบาท กำไรสุทธิในรอบ 9M/2569 จะเพิ่มขึ้นจาก 419.9 ล้านบาท เป็น 435.2 ล้านบาท คิดเป็นกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 125.4 ล้านบาท หรือ 40.5% YoY

หมายเหตุ: ตัวเลขอาจไม่สอดคล้องกับการคำนวณที่ทศนิยม 1 ตำแหน่ง เนื่องจากการปัดเศษ

งบฐานะการเงิน

หน่วย: ล้านบาท, %



สินทรัพย์

- ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 6,354.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 39.0 ล้านบาท หรือ 0.6% จาก 6,315.9 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2568 โดยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของ (1) สินค้าคงเหลือ (2) สินทรัพย์สิทธิการใช้ และ (3) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด
- ทั้งนี้ สินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 เท่ากับ 1,995.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 572.5 ล้านบาท หรือ 40.2% จาก 1,423.3 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2568 และเพิ่มขึ้น 174.0 ล้านบาท หรือ 9.6% จาก 1,821.8 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 2/2569 เนื่องจากบริษัทฯ ได้เพิ่มระดับสินค้าคงคลังของวัตถุดิบ บรรจุภัณฑ์ และสินค้าสำเร็จรูป เพื่อบริหารความเสี่ยงด้านห่วงโซ่อุปทานจากความไม่แน่นอนของสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง และรักษาความต่อเนื่องของการผลิตและการส่งมอบสินค้า

หนี้สิน

- ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 3,109.8 ล้านบาท ลดลง 9.4 ล้านบาท หรือ 0.3% จาก 3,119.2 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2568 โดยหลักมาจากการลดลงของ (1) เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และ (2) ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย
- ทั้งนี้ ภาระเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 เท่ากับ 856.1 ล้านบาท ลดลง 90.7 ล้านบาท หรือ 9.6% จาก 946.8 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2568 แต่เพิ่มขึ้น 97.3 ล้านบาท หรือ 12.8% QoQ จาก 758.7 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 2/2569 เนื่องจากการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับผลประกอบการครึ่งปีแรกของปี 2569 ในเดือนกันยายน 2569 รวมถึงการเพิ่มระดับสินค้าคงคลังเพื่อบริหารความเสี่ยงด้านห่วงโซ่อุปทานจากความไม่แน่นอนของสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง และรักษาความต่อเนื่องของการผลิตและการส่งมอบสินค้า

ส่วนของผู้ถือหุ้น

- ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ 3,245.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 48.4 ล้านบาท หรือ 1.5% จาก 3,196.6 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2568 โดยมีเหตุผลหลักจาก (1) กำไรสะสมเพิ่มขึ้นจากผลกำไรสุทธิของบริษัทฯ ในรอบ 9M/2569 จำนวน 419.9 ล้านบาท หักการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้น 370.5 ล้านบาท สำหรับผลประกอบการประจำปี 2568 และการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับผลประกอบการครึ่งปีแรกของปี 2569 และ (2) องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 0.9 ล้านบาท

หมายเหตุ: ตัวเลขอาจไม่สอดคล้องกับการคำนวณที่ทศนิยม 1 ตำแหน่ง เนื่องจากการปัดเศษ

งบกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด (หน่วย: ล้านบาท, %)	9M/2568	9M/2569	เปลี่ยนแปลง %YoY
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	581.9	748.8	+28.7%
เงินสดจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	201.6	(120.9)	-160.0%
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	**783.5**	**627.9**	-19.9%
เงินสดจ่ายซื้ออาคาร เครื่องจักรและอุปกรณ์	(138.8)	(107.7)	+22.4%
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(12.6)	(1.1)	+91.6%
เงินสดรับ (จ่าย) ในกิจกรรมลงทุนอื่นๆ	(193.0)	16.9	+108.8%
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	**(344.4)**	**(91.8)**	+73.3%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารลดลง	(78.2)	(90.7)	-16.1%
เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคาร	(5.6)	0.0	+100.0%
เงินสดจ่ายหนี้สินตามสัญญาเช่า	(46.0)	(51.0)	-10.9%
ดอกเบี้ยจ่าย	(34.4)	(18.5)	+46.1%
เงินปันผลจ่าย	(223.4)	(370.5)	+65.8%
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	**(387.5)**	**(530.7)**	-37.0%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	51.6	5.3	-89.7%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	64.0	67.8	+5.9%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	**115.6**	**73.1**	-36.8%

ในรอบ 9M/2569 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสุทธิ 73.1 ล้านบาท ลดลง 42.5 ล้านบาท หรือ 36.8% จาก 115.6 ล้านบาท ในรอบ 9M/2568 โดยการเปลี่ยนแปลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดในช่วง 9M/2569 มีปัจจัยหลักจากรายการดังต่อไปนี้

- เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน 627.9 ล้านบาท ประกอบด้วย (1) เงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน 748.8 ล้านบาท และ (2) เงินสดจ่ายจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน 120.9 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือ
- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 91.8 ล้านบาท ประกอบด้วย (1) เงินสดจ่ายซื้ออาคาร เครื่องจักรและอุปกรณ์ 107.7 ล้านบาท (2) เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน 1.1 ล้านบาท และ (3) เงินสดรับจากกิจกรรมลงทุนอื่นๆ 16.9 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการจำหน่ายสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น
- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 530.7 ล้านบาท ประกอบด้วย (1) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารลดลง 90.7 ล้านบาท (2) เงินสดจ่ายหนี้สินตามสัญญาเช่า 51.0 ล้านบาท (3) ดอกเบี้ยจ่าย 18.5 ล้านบาท และ (4) เงินปันผลจ่าย 370.5 ล้านบาท สำหรับผลประกอบการประจำปี 2568 และการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับผลประกอบการครึ่งปีแรกของปี 2569

หมายเหตุ: ตัวเลขอาจไม่สอดคล้องกับการคำนวณที่ทศนิยม 1 ตำแหน่ง เนื่องจากการปัดเศษ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน	
	2568	2569
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)		
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.2	1.3
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.6	0.5
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ (Activity Ratios)		
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	52	53
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	101	108
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	74	92
วงจรเงินสด (วัน)	80	69
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.4	1.5
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (เท่า)	3.1	3.3
อัตราส่วนที่แสดงถึงความเสี่ยงจากการกู้ยืม (Leverage Ratios)		
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.0	1.0
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.5	0.3
ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	12.4	28.8
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios)		
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	30.3%	30.8%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	7.1%	8.6%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	5.2%	6.7%
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	10.1%	11.6%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	10.8%	12.6%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	16.3%	19.6%

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

หมายเหตุ: ตัวเลขอาจไม่สอดคล้องกับการคำนวณที่ทศนิยม 1 ตำแหน่ง เนื่องจากการปัดเศษ

การดำเนินงานด้านความยั่งยืน

บริษัทฯ มุ่งมั่นขับเคลื่อนการเติบโตทางธุรกิจควบคู่ไปกับการพัฒนาความยั่งยืนอย่างต่อเนื่อง โดยยกระดับการพัฒนาความยั่งยืนให้เป็นหนึ่งในกลยุทธ์หลักขององค์กร พร้อมดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ภายใต้หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ควบคู่กับความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม เพื่อสร้างคุณค่าร่วมให้แก่ผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม เสริมสร้างขีดความสามารถในการแข่งขัน และวางรากฐานสู่การเติบโตอย่างมั่นคงและยั่งยืนในระยะยาว โดยมีการดำเนินงานและความสำเร็จด้านความยั่งยืนที่สำคัญในช่วงครึ่งหลังของปี 2569 ดังนี้

- ในเดือนตุลาคม 2569 บริษัทฯ ได้รับสถานะ **CAC Change Agent** ภายหลังจากได้รับการรับรองเป็น**สมาชิกแนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชันของภาคเอกชนไทย** (Thai Private Sector Collective Action Against Corruption: **CAC**) เป็นครั้งแรก เมื่อวันที่ 31 มีนาคม 2569 สะท้อนถึงความมุ่งมั่นในการดำเนินธุรกิจตามหลักธรรมาภิบาลและการต่อต้านคอร์รัปชัน ตลอดจนการส่งเสริมและขยายแนวปฏิบัติดังกล่าวไปยังคู่ค้าและพันธมิตรทางธุรกิจ เพื่อร่วมสร้างห่วงโซ่ธุรกิจที่โปร่งใสและยั่งยืน
- ได้รับประกาศนียบัตรจากโครงการประเมินผลกระทบทางสังคมผ่านเครื่องมือ **Social Impact Footprint** (SIF) ของภาคธุรกิจ จากสถาบันไทยพัฒน์ สำหรับโครงการ "**KCG จุดไฟปรุงฝัน ปี 2**" สะท้อนถึงความสำเร็จในการสร้างคุณค่าทางสังคม ผ่านการพัฒนาศักยภาพและการสร้างโอกาสทางเศรษฐกิจแก่ผู้ประกอบการรายย่อยอย่างเป็นรูปธรรมและยั่งยืน
- ได้รับโล่**รางวัล GIP Plus ประจำปี 2569** จากสำนักงานคณะกรรมการอาหารและยา (อย.) สะท้อนถึงความสามารถในการรักษามาตรฐานการเป็นผู้ประกอบการนำเข้าคุณภาพสูงอย่างต่อเนื่อง ครอบคลุมทั้งการปฏิบัติตามเกณฑ์ด้านคุณภาพ ความปลอดภัย คุณธรรม ธรรมาภิบาล และความรับผิดชอบต่อสังคม
- ได้รับรางวัล **Asia Pacific Enterprise Awards (APEA) ประจำปี 2569 – Thailand Chapter** จาก **Enterprise Asia** ในสาขา **Corporate Excellence** และ **Corporate Integrity and Governance Excellence** โดย รางวัล Corporate Excellence ตอกย้ำถึงความเป็นเลิศในการขับเคลื่อนองค์กรทั้งกระบวนการผลิตและการบริหารจัดการซัพพลายเชนตั้งแต่ต้นน้ำถึงปลายน้ำ ขณะที่รางวัล Corporate Integrity and Governance Excellence สะท้อนถึงการขับเคลื่อนองค์กรตามหลักธรรมาภิบาลและความโปร่งใส ควบคู่กับการบริหารจัดการความเสี่ยงและการยกระดับมาตรฐานการดำเนินงานสู่ระดับสากล

ทั้งนี้ สำหรับช่วงครึ่งแรกของปี 2569 บริษัทฯ มีการดำเนินงานและความสำเร็จด้านความยั่งยืนที่สำคัญ ดังนี้

- บริษัทฯ เข้าร่วม**โครงการส่งเสริมการเพิ่มมูลค่าของบริษัทจดทะเบียน หรือ JUMP+** และได้มีการเผยแพร่และนำเสนอแผน JUMP+ ผ่านระบบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในเดือนมีนาคม 2569 โดยมีเป้าหมายเพื่อสร้างการเติบโตของธุรกิจภายใต้หลักธรรมาภิบาล รวมถึงการบริหารจัดการด้านสิ่งแวดล้อมอย่างยั่งยืน โดยแผน JUMP+ ของบริษัทฯ ประกอบด้วย**แผนธุรกิจ (Business Plan) แผนยกระดับการกำกับดูแลกิจการ (Governance Plan)** และ**แผนด้านการจัดการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ (Climate Action Plan)** โดยบริษัทฯ ได้รายงานความคืบหน้าสำหรับรอบระยะเวลา 6 เดือน ผ่านระบบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในเดือนสิงหาคม 2569
- บริษัทฯ ได้รับคัดเลือกเป็นหลักทรัพย์ที่ใช้ในการคำนวณดัชนี **SETESG** และดัชนี **SETCLMV** ระหว่างวันที่ 1 กรกฎาคม ถึง 31 ธันวาคม 2569
- บริษัทฯ ได้รับคัดเลือกให้เป็นหนึ่งในบริษัทกลุ่มหลักทรัพย์ **ESG100** ที่มีการดำเนินงานโดดเด่นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (Environmental, Social and Governance: ESG) ต่อเนื่องเป็นปีที่ 3 โดยสถาบันไทยพัฒน์
- บริษัทฯ ได้คะแนนการประเมินคุณภาพ**การจัดประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2569 100 คะแนนเต็ม** ต่อเนื่องเป็นปีที่ 3 จากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย (Thai Investors Association)
- บริษัทฯ ได้รับ**รางวัลผู้ประกอบธุรกิจส่งออกดีเด่น ปี 2569** (Prime Minister's Export Award 2026) ประเภทรางวัล**ผู้ส่งออกยอดเยี่ยมด้านความยั่งยืน** (Best Green & Sustainable Exporter) จัดโดยกรมส่งเสริมการค้าระหว่างประเทศ กระทรวงพาณิชย์
- บริษัทฯ เข้าร่วม **โครงการพัฒนาและยกระดับสถานประกอบการอุตสาหกรรมให้มีการประยุกต์ใช้หลักการเศรษฐกิจหมุนเวียนในองค์กร (Circular Economy Project) ปีที่ 5** ของกรมอุตสาหกรรมพื้นฐานและการเหมืองแร่ (กพร.) กระทรวงอุตสาหกรรม
- บริษัทฯ เข้าร่วม **โครงการการประเมินผลกระทบทางสังคมผ่านเครื่องมือรอยเท้าผลกระทบทางสังคม (SIF: Social Impact Footprint)** ของสถาบันไทยพัฒน์

หมายเหตุ: ตัวเลขอาจไม่สอดคล้องกับการคำนวณที่ทศนิยม 1 ตำแหน่ง เนื่องจากการปัดเศษ