



บริษัท เคซีจี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)



**การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ
(MD&A)**

สำหรับไตรมาส 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 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) ผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการประกอบอาหารและเบเกอรี่และผลิตภัณฑ์อื่นๆ (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 หมวดอาหารและเครื่องดื่ม โดยใช้ชื่อย่อในการซื้อขายหลักทรัพย์ว่า "KCG" เมื่อวันที่ 3 สิงหาคม 2566

สรุปผลการดำเนินงานไตรมาส 2/2568 และ 6M/2568

ผลการดำเนินงาน (หน่วย: ล้านบาท, %)	ไตรมาส 2/2567	ไตรมาส 1/2568	ไตรมาส 2/2568	เปลี่ยนแปลง		6M/2567	6M/2568	เปลี่ยนแปลง %YoY
				%YoY	%QoQ			
รายได้จากการขาย	1,688.9	2,036.5	1,896.2	+12.3%	-6.9%	3,474.4	3,932.7	+13.2%
รายได้อื่น	9.5	8.9	5.4	-42.4%	-38.9%	21.7	10.9	-49.6%
รายได้รวม	1,698.4	2,045.4	1,901.6	+12.0%	-7.0%	3,496.0	3,943.6	+12.8%
ต้นทุนขาย	1,151.3	1,403.9	1,318.0	+14.5%	-6.1%	2,391.8	2,721.9	+13.8%
กำไรขั้นต้น	537.6	632.7	578.2	+7.6%	-8.6%	1,082.6	1,210.8	+11.8%
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	274.5	321.6	298.7	+8.8%	-7.1%	548.0	620.3	+13.2%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	140.9	153.7	150.6	+6.9%	-2.0%	298.1	300.9	+0.9%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	415.3	475.4	449.3	+8.2%	-5.5%	846.1	921.2	+8.9%
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเครื่องจักรและอุปกรณ์	0.0	0.0	0.0	-	-	21.1	0.0	-100.0%
ต้นทุนทางการเงิน	11.5	11.8	10.6	-7.4%	-9.7%	25.8	22.4	-13.0%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	120.2	154.4	123.7	+2.9%	-19.9%	211.3	278.1	+31.6%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	25.7	32.3	24.8	-3.5%	-23.3%	45.1	57.0	+26.3%
กำไรสุทธิ	94.5	122.2	99.0	+4.7%	-19.0%	166.2	221.1	+33.1%
EBITDA	182.3	222.3	191.6	+5.1%	-13.8%	339.0	413.8	+22.1%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	31.8%	31.1%	30.5%	-1.3%	-0.6%	31.2%	30.8%	-0.4%
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (%)	24.6%	23.3%	23.7%	-0.9%	+0.4%	24.4%	23.4%	-0.9%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	5.6%	6.0%	5.2%	-0.4%	-0.8%	4.8%	5.6%	+0.9%
อัตรา EBITDA (%)	10.7%	10.9%	10.1%	-0.7%	-0.8%	9.7%	10.5%	+0.8%

ไตรมาส 2/2568 vs ไตรมาส 2/2567 (YoY)

- ✦ ในไตรมาส 2/2568 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 99.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.7% YoY โดยมีสาระสำคัญ ดังนี้
 - ✦ รายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 12.3% YoY จากการตอบรับที่ดีของตลาดในประเทศทั้งช่องทางการขายให้ผู้ประกอบการ (B2B) และช่องทางการขายให้ผู้บริโภค (B2C) โดยยอดขายเติบโตจากกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่ทำจากนม (Dairy Products) และกลุ่มผลิตภัณฑ์ผลิตภัณฑ์สำหรับการประกอบอาหารและเบเกอรี่ (FBI)
 - ✦ อัตราการใช้ต้นทุนลดลง 1.3% YoY เนื่องจากภาพรวมราคาต้นทุนวัตถุดิบเฉลี่ยปรับตัวเพิ่มขึ้น และอัตราการใช้กำลังการผลิต (Capacity Utilization Rate) ลดลง เนื่องจากในไตรมาส 2/2567 บริษัทฯ มีการเพิ่มปริมาณการผลิตผลิตภัณฑ์เนยในช่วงก่อนที่จะมีการหยุดผลิตชั่วคราวเพื่อปรับปรุงกระบวนการผลิต อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีการบริหารจัดการต้นทุนและเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตอย่างต่อเนื่อง
 - ✦ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A) เพิ่มขึ้น 8.2% YoY ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับยอดขายที่เพิ่มขึ้น โดยค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นมาจาก (1) ค่าโฆษณาและส่งเสริมการขาย (2) ค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้า (3) ค่าเสื่อมราคาจาก KCG Logistics Park และ Solar Rooftop (4) ค่าสาธารณูปโภค และ (5) ค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้นจากการปรับขึ้นเงินเดือนประจำปี โดยมีอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายในไตรมาส 2/2568 เท่ากับ 23.7% ลดลงจาก 24.6% ในไตรมาส 2/2567 เนื่องจากยอดขายเพิ่มขึ้น และการบริหารค่าใช้จ่ายมีประสิทธิภาพ รวมถึงได้ประโยชน์จาก KCG Logistics Park และ Solar Rooftop
 - ✦ ต้นทุนทางการเงินลดลง 7.4% YoY เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยลดลง โดยภาระเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ณ สิ้นไตรมาส 2/2568 เท่ากับ 1,464.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 222.9 ล้านบาท หรือ 17.9% YoY จาก 1,241.9 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 2/2567 จากการทยอยสั่งซื้อวัตถุดิบบางส่วนล่วงหน้าเพิ่มขึ้นสำหรับการผลิตจนถึงปลายปี เพื่อลดผลกระทบจากความผันผวนที่อาจเกิดขึ้นจากมาตรการ Reciprocal Tariffs ของสหรัฐอเมริกา
 - ✦ ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ลดลง 3.5% YoY แม้กำไรก่อนภาษีเงินได้เพิ่มขึ้น เนื่องจากอัตราภาษีลดลง

ไตรมาส 2/2568 vs ไตรมาส 1/2568 (QoQ)

- ✦ ในไตรมาส 2/2568 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 99.0 ล้านบาท ลดลง 19.0% QoQ โดยมีสาระสำคัญ ดังนี้
 - ✦ รายได้จากการขายลดลง 6.9% QoQ ซึ่งเป็นการลดลงตามฤดูกาล โดยในไตรมาส 2 จะเป็นช่วงที่บริษัทฯ มียอดขายต่ำสุดของปี
 - ✦ อัตราการใช้ต้นทุนลดลง 0.6% QoQ เนื่องจากอัตราการใช้กำลังการผลิต (Capacity Utilization Rate) ลดลง ทั้งนี้ ภาพรวมราคาต้นทุนวัตถุดิบเฉลี่ยค่อนข้างใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน
 - ✦ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A) ลดลง 5.5% QoQ ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับยอดขายที่ลดลง โดยค่าใช้จ่ายที่ลดลงมาจาก (1) ค่าโฆษณาและส่งเสริมการขาย (2) ค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้า และ (3) ค่าใช้จ่ายพนักงาน โดยมีอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายในไตรมาส 2/2568 เท่ากับ 23.7% เพิ่มขึ้นจาก 23.3% ในไตรมาส 1/2568 เนื่องจากยอดขายที่ลดลง
 - ✦ ต้นทุนทางการเงินลดลง 9.7% QoQ เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยลดลง โดยภาระเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ณ สิ้นไตรมาส 2/2568 เท่ากับ 1,464.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 236.6 ล้านบาท หรือ 19.3% QoQ จาก 1,228.1 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 1/2568 จากการทยอยสั่งซื้อวัตถุดิบบางส่วนล่วงหน้าเพิ่มขึ้นสำหรับการผลิตจนถึงปลายปี เพื่อลดผลกระทบจากความผันผวนที่อาจเกิดขึ้นจากมาตรการ Reciprocal Tariffs ของสหรัฐอเมริกา
 - ✦ ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ลดลง 23.3% QoQ จากกำไรก่อนภาษีเงินได้ที่ลดลง

6M/2568 vs 6M/2567 (YoY)

- ✦ ในรอบ 6M/2568 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 221.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 33.1% YoY โดยมีสาระสำคัญ ดังนี้
 - ✦ รายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 13.2% YoY โดยยอดขายเพิ่มขึ้นในทุกช่องทางการจำหน่าย จากการเติบโตของยอดขายในกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่ทำจากนม (Dairy Products) และกลุ่มผลิตภัณฑ์ผลิตภัณฑ์สำหรับการประกอบอาหารและเบเกอรี่ (FBI)
 - ✦ อัตราการใช้ต้นทุนลดลง 0.4% YoY เนื่องจากภาพรวมราคาต้นทุนวัตถุดิบเฉลี่ยปรับตัวเพิ่มขึ้น และอัตราการใช้กำลังการผลิต (Capacity Utilization Rate) ลดลง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีการบริหารจัดการต้นทุนและเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตอย่างต่อเนื่อง
 - ✦ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A) เพิ่มขึ้น 8.9% YoY ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับยอดขายที่เพิ่มขึ้น โดยค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นมาจาก (1) ค่าโฆษณาและส่งเสริมการขาย (2) ค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้า (3) ค่าเสื่อมราคาจาก KCG Logistics Park และ Solar Rooftop (4) ค่าสาธารณูปโภค และ (5) ค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้นจากการปรับขึ้นเงินเดือนประจำปี อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายในรอบ 6M/2568 เท่ากับ 23.4% ลดลงจาก 24.4% ในรอบ 6M/2567 เนื่องจากยอดขายเพิ่มขึ้น และการบริหารค่าใช้จ่ายมีประสิทธิภาพ รวมถึงได้ประโยชน์จาก KCG Logistics Park และ Solar Rooftop
 - ✦ ต้นทุนทางการเงินลดลง 13.0% YoY เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยลดลง แม้ภาระเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจากการทยอยสั่งซื้อวัตถุดิบบางส่วนล่วงหน้าเพิ่มขึ้นสำหรับการผลิตจนถึงปลายปี เพื่อลดผลกระทบจากความผันผวนที่อาจเกิดขึ้นจากมาตรการ Reciprocal Tariffs ของสหรัฐอเมริกา
 - ✦ ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้เพิ่มขึ้น 26.3% YoY จากกำไรก่อนภาษีเงินได้ที่เพิ่มขึ้น
 - ✦ บริษัทฯ ไม่มีรายการขาดทุนจากการด้อยค่าของเครื่องจักรและอุปกรณ์ 21.1 ล้านบาท ดังเช่นในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเกิดจากการปรับปรุงเครื่องจักร กระบวนการผลิต และผังโรงงาน เพื่อเพิ่มกำลังการผลิต ปรับปรุงประสิทธิภาพ และลดต้นทุนการผลิต

เหตุการณ์สำคัญและแนวโน้มธุรกิจ

สหรัฐอเมริกาได้กำหนดอัตราภาษีศุลกากรตอบโต้ (Reciprocal Tariffs) สำหรับสินค้าจากประเทศไทยในอัตรา 19% โดยมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 7 สิงหาคม 2568 ซึ่งอยู่ในระดับใกล้เคียงกับประเทศอื่นในภูมิภาค จึงมีการคาดการณ์ว่าประเทศไทยจะยังสามารถรักษาความสามารถในการแข่งขันไว้ได้ อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจไทยในช่วงครึ่งหลังของปี 2568 ยังเผชิญกับความเสี่ยงหลายด้าน อาทิ แนวโน้มการชะลอตัวของการส่งออก การลงทุน และการบริโภคภาคเอกชน รวมถึงสถานการณ์ข้อพิพาทชายแดนไทย-กัมพูชา นอกจากนี้ ยังมีความไม่แน่นอนจากนโยบายการค้าของประเทศเศรษฐกิจหลัก และความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการเติบโตของเศรษฐกิจไทยในระยะถัดไป

ในไตรมาส 2/2568 ยอดขายของบริษัทฯ เติบโตแข็งแกร่งในระดับสองหลักอย่างต่อเนื่องนับจากไตรมาส 4/2567 เมื่อเทียบกับเวลาเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ แม้ยังมีความไม่แน่นอนจาก Reciprocal Tariffs แต่คาดว่าผลกระทบต่องานของบริษัทฯ จะค่อนข้างจำกัด เนื่องจากบริษัทฯ ไม่มีการส่งออกสินค้าไปสหรัฐอเมริกา นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีโอกาสในการนำเข้าวัตถุดิบหรือสินค้าสำเร็จรูปจากสหรัฐอเมริกาเพิ่มขึ้น ในกรณีที่อัตราภาษีนำเข้าลดลงจนต้นทุนการนำเข้ามีความเหมาะสม ซึ่งจะช่วยให้ทางเลือกในการจัดหาวัตถุดิบและสินค้าที่สามารถแข่งขันในตลาดได้มากขึ้น ภาพรวมราคาต้นทุนวัตถุดิบเฉลี่ยในช่วงครึ่งแรกของปี 2568 เพิ่มขึ้นค่อนข้างมากเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตาม จากการบริหารจัดการต้นทุนและเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้อัตราการใช้ต้นทุนของบริษัทฯ ในช่วงครึ่งปีแรก ลดลงในอัตราที่น้อยกว่าผลกระทบจากการเพิ่มขึ้นของราคาต้นทุนวัตถุดิบ ทั้งนี้ ราคาต้นทุนวัตถุดิบในครึ่งหลังของปี 2568 มีแนวโน้มค่อนข้างทรงตัวเมื่อเทียบกับครึ่งปีแรก รวมถึงค่อนข้างทรงตัวเมื่อเทียบกับครึ่งหลังของปี 2567 นอกจากนี้ เพื่อลดผลกระทบจากความผันผวนที่อาจเกิดขึ้นจากมาตรการ Reciprocal Tariffs ของสหรัฐอเมริกา บริษัทฯ ได้ทยอยสั่งซื้อวัตถุดิบบางส่วนล่วงหน้าสำหรับการผลิตจนถึงปลายปีแล้ว

ในช่วงครึ่งแรกของปี 2568 อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขาย (%SG&A to Sales) ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากยอดขายที่เติบโตได้ดี ในขณะที่บริษัทฯ มีการพัฒนาการทำงานและการบริหารค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพอย่างต่อเนื่อง รวมถึงมีปัจจัยสนับสนุนจากศูนย์กระจายสินค้าและคลังสินค้า KCG Logistics Park และ Solar Rooftop ที่ให้ประโยชน์ได้เต็มที่ตั้งแต่ช่วงปลายปี 2567 เป็นต้นมา โดยบริษัทฯ ยังคงมุ่งมั่นในการปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานและการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพอย่างต่อเนื่องในอนาคต

โครงสร้างยอดขาย

ยอดขาย ตามประเภทผลิตภัณฑ์	ไตรมาส 2/2567	ไตรมาส 1/2568	ไตรมาส 2/2568	เปลี่ยนแปลง		6M/2567	6M/2568	เปลี่ยนแปลง
				%YoY	%QoQ			
(หน่วย: ล้านบาท)								%YoY
ผลิตภัณฑ์ที่ทำจากนม	1,022.8	1,223.5	1,155.2	+12.9%	-5.6%	2,109.0	2,378.7	+12.8%
ผลิตภัณฑ์สำหรับการประกอบ อาหารและเบเกอรี่ และอื่นๆ (FBI)	486.6	633.2	584.8	+20.2%	-7.6%	1,001.8	1,218.1	+21.6%
บิสกิต	179.6	179.8	156.2	-13.0%	-13.1%	363.6	336.0	-7.6%
รวมยอดขาย	1,688.9	2,036.5	1,896.2	+12.3%	-6.9%	3,474.4	3,932.7	+13.2%
สัดส่วนยอดขาย ตามประเภทผลิตภัณฑ์	ไตรมาส 2/2567	ไตรมาส 1/2568	ไตรมาส 2/2568	เปลี่ยนแปลง		6M/2567	6M/2568	เปลี่ยนแปลง
				%YoY	%QoQ			
(หน่วย: %)								%YoY
ผลิตภัณฑ์ที่ทำจากนม	60.6%	60.1%	60.9%	+0.4%	+0.8%	60.7%	60.5%	-0.2%
ผลิตภัณฑ์สำหรับการประกอบ อาหารและเบเกอรี่ และอื่นๆ (FBI)	28.8%	31.1%	30.8%	+2.0%	-0.3%	28.8%	31.0%	+2.1%
บิสกิต	10.6%	8.8%	8.2%	-2.4%	-0.6%	10.5%	8.5%	-1.9%
รวม	100.0%	100.0%	100.0%			100.0%	100.0%	

ยอดขาย ตามช่องทางการจำหน่าย	ไตรมาส 2/2567	ไตรมาส 1/2568	ไตรมาส 2/2568	เปลี่ยนแปลง		6M/2567	6M/2568	เปลี่ยนแปลง
				%YoY	%QoQ			
(หน่วย: ล้านบาท)								%YoY
ช่องทางการขายให้ ผู้ประกอบการ (B2B)	730.5	881.4	887.7	+21.5%	+0.7%	1,459.3	1,769.1	+21.2%
ช่องทางการขายให้ผู้บริโภค (B2C)	864.4	1,077.7	924.1	+6.9%	-14.2%	1,856.5	2,001.8	+7.8%
ส่งออก	94.0	77.4	84.4	-10.2%	+9.0%	158.5	161.8	+2.1%
รวมยอดขาย	1,688.9	2,036.5	1,896.2	+12.3%	-6.9%	3,474.4	3,932.7	+13.2%
สัดส่วนยอดขาย ตามช่องทางการจำหน่าย	ไตรมาส 2/2567	ไตรมาส 1/2568	ไตรมาส 2/2568	เปลี่ยนแปลง		6M/2567	6M/2568	เปลี่ยนแปลง
				%YoY	%QoQ			
(หน่วย: %)								%YoY
ช่องทางการขายให้ ผู้ประกอบการ (B2B)	43.3%	43.3%	46.8%	+3.6%	+3.5%	42.0%	45.0%	+3.0%
ช่องทางการขายให้ผู้บริโภค (B2C)	51.2%	52.9%	48.7%	-2.4%	-4.2%	53.4%	50.9%	-2.5%
ส่งออก	5.6%	3.8%	4.5%	-1.1%	+0.6%	4.6%	4.1%	-0.4%
รวม	100.0%	100.0%	100.0%			100.0%	100.0%	

ยอดขาย ตามประเภทธุรกิจ	ไตรมาส 2/2567	ไตรมาส 1/2568	ไตรมาส 2/2568	เปลี่ยนแปลง		6M/2567	6M/2568	เปลี่ยนแปลง
				%YoY	%QoQ			
(หน่วย: ล้านบาท)								%YoY
ผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ เป็นผู้ผลิต และจัดจำหน่ายเอง	1,250.9	1,410.5	1,318.8	+5.4%	-6.5%	2,552.2	2,729.2	+6.9%
ผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ซื้อมา จำหน่าย	438.1	626.1	577.5	+31.8%	-7.8%	922.2	1,203.5	+30.5%
รวมยอดขาย	1,688.9	2,036.5	1,896.2	+12.3%	-6.9%	3,474.4	3,932.7	+13.2%
สัดส่วนยอดขาย ตามประเภทธุรกิจ	ไตรมาส 2/2567	ไตรมาส 1/2568	ไตรมาส 2/2568	เปลี่ยนแปลง		6M/2567	6M/2568	เปลี่ยนแปลง
				%YoY	%QoQ			
(หน่วย: %)								%YoY
ผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ เป็นผู้ผลิต และจัดจำหน่ายเอง	74.1%	69.3%	69.5%	-4.5%	+0.3%	73.5%	69.4%	-4.1%
ผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ซื้อมา จำหน่าย	25.9%	30.7%	30.5%	+4.5%	-0.3%	26.5%	30.6%	+4.1%
รวม	100.0%	100.0%	100.0%			100.0%	100.0%	

ผลการดำเนินงาน

1. รายได้จากการขาย

ผลการดำเนินงาน (หน่วย: ล้านบาท)	ไตรมาส 2/2567	ไตรมาส 1/2568	ไตรมาส 2/2568	เปลี่ยนแปลง		6M/2567	6M/2568	เปลี่ยนแปลง
				%YoY	%QoQ			%YoY
รายได้จากการขาย	1,688.9	2,036.5	1,896.2	+12.3%	-6.9%	3,474.4	3,932.7	+13.2%

ไตรมาส 2/2568 vs ไตรมาส 2/2567 (YoY)

- ในไตรมาส 2/2568 บริษัทฯ มีรายได้จากการขาย 1,896.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 207.3 ล้านบาท หรือ 12.3% YoY จากการตอบรับที่ดีของตลาดในประเทศ ทั้งช่องทางการขายให้ผู้ประกอบการ (B2B) และช่องทางการขายให้ผู้บริโภค (B2C) โดยยอดขายเติบโตจากกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่ทำจากนม (Dairy Products) และกลุ่มผลิตภัณฑ์ผลิตภัณฑ์สำหรับการประกอบอาหารและเบเกอรี่ (FBI)

ไตรมาส 2/2568 vs ไตรมาส 1/2568 (QoQ)

- ในไตรมาส 2/2568 บริษัทฯ มีรายได้จากการขาย 1,896.2 ล้านบาท ลดลง 140.3 ล้านบาท หรือ 6.9% QoQ ซึ่งเป็นการลดลงตามฤดูกาล โดยในไตรมาส 2 จะเป็นช่วงที่บริษัทฯ มียอดขายต่ำสุดของปี

6M/2568 vs 6M/2567 (YoY)

- ในรอบ 6M/2568 บริษัทฯ มีรายได้จากการขาย 3,932.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 458.3 ล้านบาท หรือ 13.2% YoY โดยยอดขายเติบโตในทุกช่องทางการจำหน่าย ทั้งตลาด B2B และ B2C ในประเทศ รวมถึงตลาดต่างประเทศ จากการขยายตัวของยอดขายกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่ทำจากนม (Dairy Products) และกลุ่มผลิตภัณฑ์ผลิตภัณฑ์สำหรับการประกอบอาหารและเบเกอรี่ (FBI)

2. ดัชนีทุนขายและกำไรขั้นต้น

ผลการดำเนินงาน (หน่วย: ล้านบาท, %)	ไตรมาส 2/2567	ไตรมาส 1/2568	ไตรมาส 2/2568	เปลี่ยนแปลง		6M/2567	6M/2568	เปลี่ยนแปลง
				%YoY	%QoQ			%YoY
รายได้จากการขาย	1,688.9	2,036.5	1,896.2	+12.3%	-6.9%	3,474.4	3,932.7	+13.2%
ต้นทุนขาย	1,151.3	1,403.9	1,318.0	+14.5%	-6.1%	2,391.8	2,721.9	+13.8%
กำไรขั้นต้น	537.6	632.7	578.2	+7.6%	-8.6%	1,082.6	1,210.8	+11.8%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	31.8%	31.1%	30.5%	-1.3%	-0.6%	31.2%	30.8%	-0.4%

ไตรมาส 2/2568 vs ไตรมาส 2/2567 (YoY)

- ✚ ในไตรมาส 2/2568 บริษัทฯ มีต้นทุนขาย 1,318.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 166.7 ล้านบาท หรือ 14.5% YoY ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับยอดขายที่เพิ่มขึ้น
- ✚ ในไตรมาส 2/2568 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น 578.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 40.6 ล้านบาท หรือ 7.6% YoY ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับยอดขายที่เพิ่มขึ้น โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาส 2/2568 อยู่ที่ 30.5% ลดลงจาก 31.8% ในไตรมาส 2/2567 เนื่องจากภาพรวมราคาต้นทุนวัตถุดิบเฉลี่ยปรับตัวเพิ่มขึ้น และอัตราการใช้กำลังการผลิต (Capacity Utilization Rate) ลดลง เนื่องจากในไตรมาส 2/2567 บริษัทฯ มีการเพิ่มปริมาณการผลิตผลิตภัณฑ์ใน ช่วงก่อนที่จะมีการหยุดผลิตชั่วคราวเพื่อปรับปรุงกระบวนการผลิต อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีการบริหารจัดการต้นทุนและเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตอย่างต่อเนื่อง

ไตรมาส 2/2568 vs ไตรมาส 1/2568 (QoQ)

- ✚ ในไตรมาส 2/2568 บริษัทฯ มีต้นทุนขาย 1,318.0 ล้านบาท ลดลง 85.8 ล้านบาท หรือ 6.1% QoQ โดยเป็นไปในทิศทางเดียวกับยอดขายที่ลดลงตามฤดูกาล โดยในไตรมาส 2 จะเป็นช่วงที่บริษัทฯ มียอดขายต่ำสุดของปี
- ✚ ในไตรมาส 2/2568 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น 578.2 ล้านบาท ลดลง 54.5 ล้านบาท หรือ 8.6% QoQ ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับยอดขายที่ลดลง โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาส 2/2568 อยู่ที่ 30.5% ลดลงจาก 31.1% ในไตรมาส 1/2568 เนื่องจากอัตราการใช้กำลังการผลิต (Capacity Utilization Rate) ลดลง ทั้งนี้ ภาพรวมราคาต้นทุนวัตถุดิบเฉลี่ยค่อนข้างใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน

6M/2568 vs 6M/2567 (YoY)

- ✚ ในรอบ 6M/2568 บริษัทฯ มีต้นทุนขาย 2,721.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 330.1 ล้านบาท หรือ 13.8% YoY ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับยอดขายที่เพิ่มขึ้น
- ✚ ในรอบ 6M/2568 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น 1,210.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 128.2 ล้านบาท หรือ 11.8% YoY ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับยอดขายที่เพิ่มขึ้น โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นในรอบ 6M/2568 อยู่ที่ 30.8% ลดลงจาก 31.2% ในรอบ 6M/2567 เนื่องจากภาพรวมราคาต้นทุนวัตถุดิบเฉลี่ยปรับตัวเพิ่มขึ้น และอัตราการใช้กำลังการผลิต (Capacity Utilization Rate) ลดลง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีการบริหารจัดการต้นทุนและเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตอย่างต่อเนื่อง

3. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A)

ผลการดำเนินงาน (หน่วย: ล้านบาท, %)	ไตรมาส 2/2567	ไตรมาส 1/2568	ไตรมาส 2/2568	เปลี่ยนแปลง		6M/2567	6M/2568	เปลี่ยนแปลง %
				%YoY	%QoQ			
รายได้จากการขาย	1,688.9	2,036.5	1,896.2	+12.3%	-6.9%	3,474.4	3,932.7	+13.2%
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	274.5	321.6	298.7	+8.8%	-7.1%	548.0	620.3	+13.2%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	140.9	153.7	150.6	+6.9%	-2.0%	298.1	300.9	+0.9%
รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	415.3	475.4	449.3	+8.2%	-5.5%	846.1	921.2	+8.9%
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (%)	24.6%	23.3%	23.7%	-0.9%	+0.4%	24.4%	23.4%	-0.9%

ไตรมาส 2/2568 vs ไตรมาส 2/2567 (YoY)

- ✚ ในไตรมาส 2/2568 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร 449.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 33.9 ล้านบาท หรือ 8.2% YoY ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับยอดขายที่เพิ่มขึ้น โดยค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นมาจาก (1) ค่าโฆษณาและส่งเสริมการขาย (2) ค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้า (3) ค่าเสื่อมราคาจาก KCG Logistics Park และ Solar Rooftop (4) ค่าสาธารณูปโภค และ (5) ค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้นจากการปรับขึ้นเงินเดือนประจำปี
- ✚ อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในไตรมาส 2/2568 เท่ากับ 23.7% ลดลงจาก 24.6% ในไตรมาส 2/2567 เนื่องจากยอดขายเพิ่มขึ้น และการบริหารค่าใช้จ่ายมีประสิทธิภาพ รวมถึงประโยชน์จาก KCG Logistics Park และ Solar Rooftop

ไตรมาส 2/2568 vs ไตรมาส 1/2568 (QoQ)

- ✚ ในไตรมาส 2/2568 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร 449.3 ล้านบาท ลดลง 26.1 ล้านบาท หรือ 5.5% QoQ ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับยอดขายที่ลดลงตามฤดูกาล โดยในไตรมาส 2 จะเป็นช่วงที่บริษัทฯ มียอดขายต่ำสุดของปี โดยค่าใช้จ่ายที่ลดลงมาจาก (1) ค่าโฆษณาและส่งเสริมการขาย (2) ค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้า และ (3) ค่าใช้จ่ายพนักงาน
- ✚ อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในไตรมาส 2/2568 เท่ากับ 23.7% เพิ่มขึ้นจาก 23.3% ในไตรมาส 1/2568 เนื่องจากยอดขายที่ลดลง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีการปรงการทำงานอย่างต่อเนื่องและบริหารค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ

6M/2568 vs 6M/2567 (YoY)

- ✚ ในรอบ 6M/2568 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร 921.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 75.1 ล้านบาท หรือ 8.9% YoY ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับยอดขายที่เพิ่มขึ้น โดยค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นมาจาก (1) ค่าโฆษณาและส่งเสริมการขาย (2) ค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้า (3) ค่าเสื่อมราคาจาก KCG Logistics Park และ Solar Rooftop (4) ค่าสาธารณูปโภค และ (5) ค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้นจากการปรับขึ้นเงินเดือนประจำปี
- ✚ อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในรอบ 6M/2568 เท่ากับ 23.4% ลดลงจาก 24.4% ในรอบ 6M/2567 เนื่องจากยอดขายเพิ่มขึ้น และการบริหารค่าใช้จ่ายมีประสิทธิภาพ รวมถึงประโยชน์จาก KCG Logistics Park และ Solar Rooftop

4. ดันทุนทางการเงิน

ผลการดำเนินงาน (หน่วย: ล้านบาท, %)	ไตรมาส 2/2567	ไตรมาส 1/2568	ไตรมาส 2/2568	เปลี่ยนแปลง		6M/2567	6M/2568	เปลี่ยนแปลง %YoY
				%YoY	%QoQ			
ต้นทุนทางการเงิน	11.5	11.8	10.6	-7.4%	-9.7%	25.8	22.4	-13.0%
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน*	1,241.9	1,228.1	1,464.8	+17.9%	+19.3%	1,241.9	1,464.8	+17.9%
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย*	1,356.1	1,336.6	1,566.8	+15.5%	+17.2%	1,356.1	1,566.8	+15.5%

* เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย รอบระยะเวลา 6M/2567 และ 6M/2568 เป็นข้อมูลเดียวกับข้อมูลจากงบการเงิน ไตรมาส 2/2567 และ ไตรมาส 2/2568 ตามลำดับ

ไตรมาส 2/2568 vs ไตรมาส 2/2567 (YoY)

- ✚ ในไตรมาส 2/2568 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงิน 10.6 ล้านบาท ลดลง 0.9 ล้านบาท หรือ 7.4% YoY เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยลดลง แม้ภาระเงินกู้ยืมเพิ่มขึ้น
- ✚ ภาระเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ณ สิ้นไตรมาส 2/2568 เท่ากับ 1,464.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 222.9 ล้านบาท หรือ 17.9% YoY จาก 1,241.9 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 2/2567 เนื่องจากบริษัทฯ ได้ทยอยสั่งซื้อวัตถุดิบบางส่วนล่วงหน้าเพิ่มขึ้นสำหรับการผลิตจนถึงปลายปี เพื่อลดผลกระทบจากความผันผวนที่อาจเกิดขึ้นจากมาตรการ Reciprocal Tariffs ของสหรัฐอเมริกา

ไตรมาส 2/2568 vs ไตรมาส 1/2568 (QoQ)

- ✚ ในไตรมาส 2/2568 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงิน 10.6 ล้านบาท ลดลง 1.1 ล้านบาท หรือ 9.7% QoQ เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยลดลง แม้ภาระเงินกู้ยืมเพิ่มขึ้น
- ✚ ภาระเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ณ สิ้นไตรมาส 2/2568 เท่ากับ 1,464.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 236.6 ล้านบาท หรือ 19.3% QoQ จาก 1,228.1 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 1/2568 เนื่องจากบริษัทฯ ได้ทยอยสั่งซื้อวัตถุดิบบางส่วนล่วงหน้าเพิ่มขึ้นสำหรับการผลิตจนถึงปลายปี เพื่อลดผลกระทบจากความผันผวนที่อาจเกิดขึ้นจากมาตรการ Reciprocal Tariffs ของสหรัฐอเมริกา

6M/2568 vs 6M/2567 (YoY)

- ✚ ในรอบ 6M/2568 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงิน 22.4 ล้านบาท ลดลง 3.3 ล้านบาท หรือ 13.0% YoY เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยลดลง แม้ภาระเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทฯ ได้ทยอยสั่งซื้อวัตถุดิบบางส่วนล่วงหน้าเพิ่มขึ้นสำหรับการผลิตจนถึงปลายปี เพื่อลดผลกระทบจากความผันผวนที่อาจเกิดขึ้นจากมาตรการ Reciprocal Tariffs ของสหรัฐอเมริกา

5. ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

ผลการดำเนินงาน (หน่วย: ล้านบาท, %)	ไตรมาส 2/2567	ไตรมาส 1/2568	ไตรมาส 2/2568	เปลี่ยนแปลง		6M/2567	6M/2568	เปลี่ยนแปลง
				%YoY	%QoQ			
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	120.2	154.4	123.7	+2.9%	-19.9%	211.3	278.1	+31.6%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	25.7	32.3	24.8	-3.5%	-23.3%	45.1	57.0	+26.3%
อัตราค่าใช้จ่ายภาษีต่อกำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	21.3%	20.9%	20.0%	-1.3%	-0.9%	21.4%	20.5%	-0.9%

ไตรมาส 2/2568 vs ไตรมาส 2/2567 (YoY)

- ในไตรมาส 2/2568 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 24.8 ล้านบาท ลดลง 0.9 ล้านบาท หรือ 3.5% YoY แม้กำไรก่อนภาษีเงินได้เพิ่มขึ้น เนื่องจากอัตราภาษีลดลง

ไตรมาส 2/2568 vs ไตรมาส 1/2568 (QoQ)

- ในไตรมาส 2/2568 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 24.8 ล้านบาท ลดลง 7.5 ล้านบาท หรือ 23.3% QoQ จากกำไรก่อนภาษีเงินได้ที่ลดลง

6M/2568 vs 6M/2567 (YoY)

- ในรอบ 6M/2568 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 57.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.9 ล้านบาท หรือ 26.3% YoY จากกำไรก่อนภาษีเงินได้ที่เพิ่มขึ้น

6. กำไรสุทธิ

ผลการดำเนินงาน (หน่วย: ล้านบาท, %)	ไตรมาส 2/2567	ไตรมาส 1/2568	ไตรมาส 2/2568	เปลี่ยนแปลง		6M/2567	6M/2568	เปลี่ยนแปลง
				%YoY	%QoQ			%YoY
รายได้รวม	1,698.4	2,045.4	1,901.6	+12.0%	-7.0%	3,496.0	3,943.6	+12.8%
กำไรสุทธิ	94.5	122.2	99.0	+4.7%	-19.0%	166.2	221.1	+33.1%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	5.6%	6.0%	5.2%	-0.4%	-0.8%	4.8%	5.6%	+0.9%

ไตรมาส 2/2568 vs ไตรมาส 2/2567 (YoY)

- ในไตรมาส 2/2568 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 99.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.4 ล้านบาท หรือ 4.7% YoY โดยมีเหตุผลหลักดังต่อไปนี้
 - รายได้รวมเพิ่มขึ้น 12.0% YoY โดยหลักมาจากยอดขายเพิ่มขึ้น 12.3% YoY จากการตอบรับที่ดีของตลาดในประเทศ ทั้งช่องทาง B2B และ B2C โดยยอดขายเติบโตจากกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่ทำจากนม (Dairy Products) และกลุ่มผลิตภัณฑ์ผลิตภัณฑ์สำหรับการประกอบอาหารและเบเกอรี่ (FBI)
 - อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง 0.9% YoY เนื่องจากยอดขายเพิ่มขึ้น และการบริหารค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ รวมถึงประโยชน์จาก KCG Logistics Park และ Solar Rooftop
 - ต้นทุนทางการเงินลดลง 7.4% YoY เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยลดลง แม้ภาระเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทฯ ได้ทยอยสั่งซื้อวัตถุดิบบางส่วนล่วงหน้าเพิ่มขึ้นสำหรับการผลิตจนถึงปลายปี เพื่อลดผลกระทบจากความผันผวนที่อาจเกิดขึ้นจากมาตรการ Reciprocal Tariffs ของสหรัฐอเมริกา
 - ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ลดลง 3.5% YoY แม้กำไรก่อนภาษีเงินได้เพิ่มขึ้น เนื่องจากอัตรากำไรสุทธิลดลง

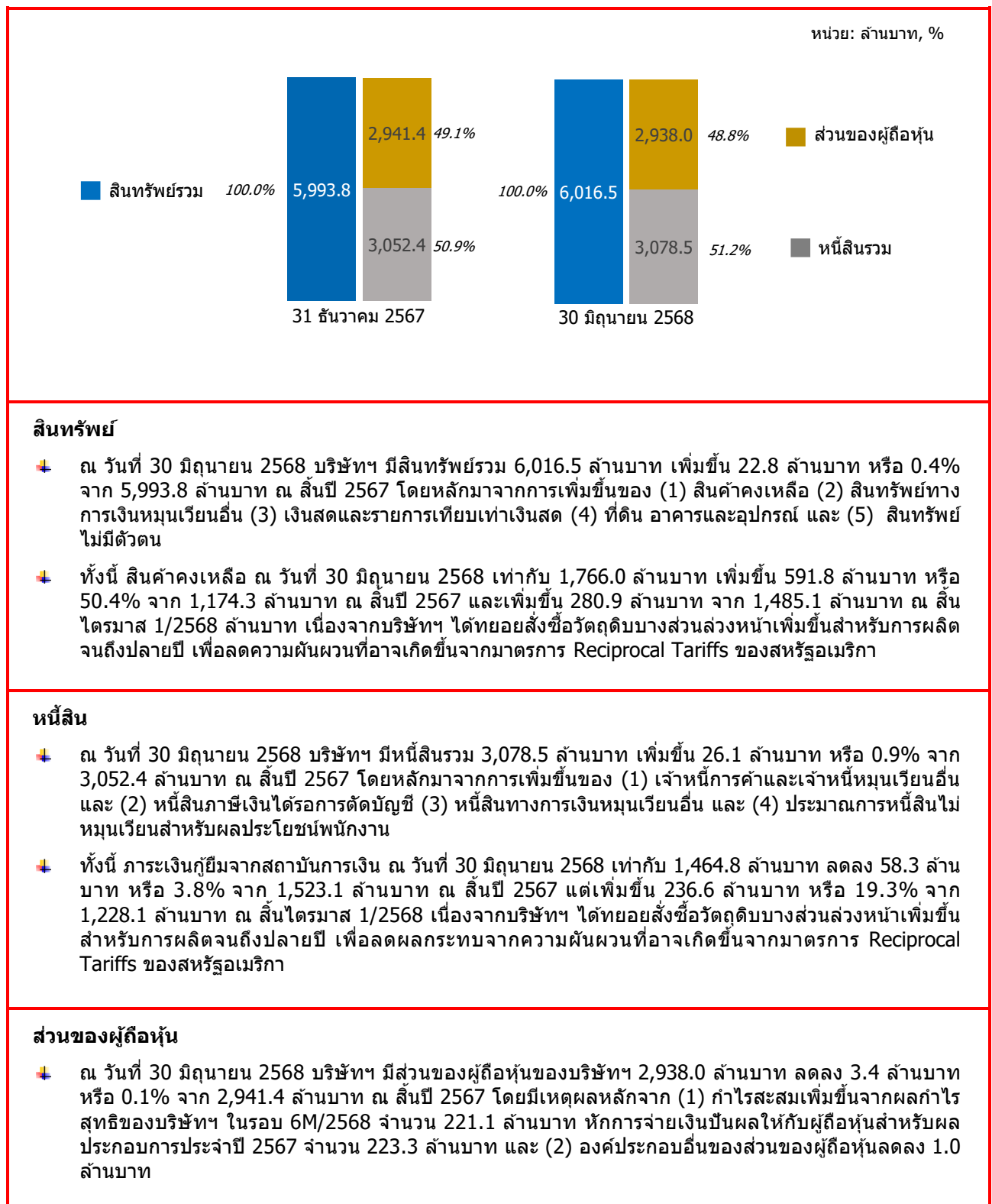
ไตรมาส 2/2568 vs ไตรมาส 1/2568 (QoQ)

- ในไตรมาส 2/2568 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 99.0 ล้านบาท ลดลง 23.2 ล้านบาท หรือ 19.0% QoQ โดยมีเหตุผลหลักดังต่อไปนี้
 - รายได้รวมลดลง 7.0% QoQ โดยหลักมาจากยอดขายลดลง 6.9% QoQ ซึ่งเป็นการลดลงตามฤดูกาล โดยในไตรมาส 2 จะเป็นช่วงที่บริษัทฯ มียอดขายต่ำสุดของปี
 - อัตรากำไรขั้นต้นลดลง 0.6% QoQ เนื่องจากอัตราการใช้กำลังการผลิต (Capacity Utilization Rate) ลดลง ทั้งนี้ ภาพรวมราคาต้นทุนวัตถุดิบเฉลี่ยค่อนข้างใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน

6M/2568 vs 6M/2567 (YoY)

- ในรอบ 6M/2568 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 221.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 55.0 ล้านบาท หรือ 33.1% YoY โดยมีเหตุผลหลักดังต่อไปนี้
 - รายได้รวมเพิ่มขึ้น 12.8% YoY โดยหลักมาจากยอดขายเพิ่มขึ้น 13.2% YoY โดยยอดขายเติบโตในทุกช่องทางการจำหน่าย ทั้งตลาด B2B และ B2C ในประเทศ รวมถึงตลาดต่างประเทศ จากการขยายตัวของยอดขายกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่ทำจากนม (Dairy Products) และกลุ่มผลิตภัณฑ์ผลิตภัณฑ์สำหรับการประกอบอาหารและเบเกอรี่ (FBI)
 - อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง 0.9% YoY เนื่องจากยอดขายเพิ่มขึ้น และการบริหารค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ รวมถึงประโยชน์จาก KCG Logistics Park และ Solar Rooftop
 - ต้นทุนทางการเงินลดลง 13.0% YoY เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยลดลง แม้ภาระเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทฯ ได้ทยอยสั่งซื้อวัตถุดิบบางส่วนล่วงหน้าเพิ่มขึ้นสำหรับการผลิตจนถึงปลายปี เพื่อลดผลกระทบจากความผันผวนที่อาจเกิดขึ้นจากมาตรการ Reciprocal Tariffs ของสหรัฐอเมริกา
 - อัตรากำไรสุทธิเงินได้ลดลง 0.9% YoY
 - บริษัทฯ ไม่มีรายการขาดทุนจากการด้อยค่าของเครื่องจักรและอุปกรณ์ 21.1 ล้านบาท ดังเช่นในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งเกิดจากการปรับปรุงเครื่องจักร กระบวนการผลิต และผังโรงงาน ซึ่งจะช่วยเพิ่มกำลังการผลิต ปรับปรุงประสิทธิภาพ และลดต้นทุนการผลิต

งบแสดงฐานะการเงิน



งบกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด	6M/2567	6M/2568	เปลี่ยนแปลง
(หน่วย: ล้านบาท, %)			%YoY
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	389.3	393.8	+1.2%
เงินสดจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	420.3	145.7	-65.3%
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	809.6	539.5	-33.4%
เงินสดจ่ายซื้ออาคาร เครื่องจักรและอุปกรณ์	(187.1)	(98.7)	+47.3%
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(7.4)	(11.7)	-58.3%
เงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมลงทุนอื่นๆ	2.1	(54.9)	-2702.4%
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(192.4)	(165.3)	+14.1%
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารลดลง	(592.8)	(52.8)	+91.1%
เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคาร	(3.1)	(5.6)	-79.4%
เงินสดจ่ายหนี้สินตามสัญญาเช่า	(27.5)	(30.0)	-9.0%
ดอกเบี้ยจ่าย	(27.3)	(23.2)	+15.1%
เงินปันผลจ่าย	(163.5)	(223.3)	-36.6%
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(814.2)	(334.8)	+58.9%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(197.1)	39.4	+120.0%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	334.5	64.0	-80.9%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	137.4	103.4	-24.8%

ในรอบ 6M/2568 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด 103.4 ล้านบาท ลดลง 34.1 ล้านบาท หรือ 24.8% จาก 137.4 ล้านบาท ในรอบ 6M/2567 โดยมีส่วนประกอบหลักมาจากรายการต่างๆ ดังนี้

- เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน 539.5 ล้านบาท ประกอบด้วย (1) เงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน 393.8 ล้านบาท และ (2) เงินสดรับจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน 145.7 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น และการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น
- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 165.3 ล้านบาท ประกอบด้วย (1) เงินสดจ่ายซื้ออาคาร เครื่องจักรและอุปกรณ์ 98.7 ล้านบาท (2) เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน 11.7 ล้านบาท และ (3) เงินสดจ่ายในกิจกรรมลงทุนอื่นๆ 54.9 ล้านบาท
- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 334.8 ล้านบาท ประกอบด้วย (1) เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารลดลง 52.8 ล้านบาท (2) เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคาร 5.6 ล้านบาท (3) เงินสดจ่ายหนี้สินตามสัญญาเช่า 30.0 ล้านบาท (4) ดอกเบี้ยจ่าย 23.2 ล้านบาท และ (5) เงินปันผลจ่าย 223.3 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน	
	2567	2568
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)		
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.1	1.1
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.5	0.5
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ (Activity Ratios)		
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	53	51
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	97	97
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	70	71
วงจรเงินสด (วัน)	80	77
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.4	1.5
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (เท่า)	3.1	3.1
อัตราส่วนที่แสดงถึงความเสี่ยงจากการกู้ยืม (Leverage Ratios)		
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.0	1.0
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.5	0.5
ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	9.2	13.4
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios)		
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	31.2%	30.8%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	6.8%	7.6%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	4.8%	5.6%
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	9.7%	10.5%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	10.0%	11.1%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	18.8%	16.3%

- ✦ 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 โดยดำเนินธุรกิจภายใต้การกำกับดูแลกิจการที่ดี ควบคู่ไปกับการสร้างคุณค่าร่วมกับผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มในระยะยาว ทั้งนี้ จากความมุ่งมั่นในการดำเนินธุรกิจให้เติบโตอย่างมั่นคงและยั่งยืน ส่งผลให้บริษัทฯ ได้รับรางวัลสำคัญด้านความยั่งยืนจากหน่วยงานต่าง ๆ ในช่วงครึ่งแรกของปี 2568 ดังนี้

1. ได้รับคัดเลือกให้เป็นหนึ่งในบริษัทกลุ่มหลักทรัพย์ ESG100 ที่มีการดำเนินงานโดดเด่นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (Environmental, Social and Governance: ESG) ต่อเนื่องเป็นปีที่ 2 โดยสถาบันไทยพัฒน์
2. ได้คะแนนการประเมินคุณภาพการจัดประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2568 100 คะแนนเต็ม ต่อเนื่องเป็นปีที่ 2 จากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย (Thai Investors Association)
3. ผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ได้รับรางวัล Superior Taste Awards ซึ่งเป็นรางวัลที่เป็นสัญลักษณ์แห่งความเป็นเลิศด้านรสชาติที่ยอมรับในระดับสากล จากสถาบัน International Taste Institute Brussel ประเทศเบลเยียม สะท้อนถึงความมุ่งมั่นในการพัฒนาคุณภาพสินค้า รวมถึงความใส่ใจในสุขภาพและความพึงพอใจของผู้บริโภค โดยผลิตภัณฑ์ที่ได้รับรางวัล มีดังนี้
 - 🏆 รางวัล Superior Taste Awards ในระดับ 3 ดาว โดยผลิตภัณฑ์ที่ได้รับรางวัล คือ Imperial Wafer Coconut Flavor
 - 🏆 รางวัล Superior Taste Awards ในระดับ 2 ดาว โดยผลิตภัณฑ์ที่ได้รับรางวัล คือ Imperial Gold Selection Belgium Danish Butter Cookies และ Bakers' Choice Almond Cracker
4. ได้รับการรับรอง HALAL BPJPH (Halal Indonesia) ซึ่งเป็นมาตรฐาน HALAL ที่ประเทศอินโดนีเซียบังคับใช้ ซึ่งทำให้สามารถส่งออกผลิตภัณฑ์กลุ่มเนยและชีสไปยังประเทศอินโดนีเซียได้ โดยสะท้อนถึงการดำเนินงานที่ใส่ใจในมาตรฐานความปลอดภัยทางอาหาร และเคารพความหลากหลายทางวัฒนธรรมและศาสนา