



บริษัท เคซีจี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)



**การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ
(MD&A)**

สำหรับไตรมาส 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 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 3/2568 และ 9M/2568

ผลการดำเนินงาน (หน่วย: ล้านบาท, %)	ไตรมาส 3/2567	ไตรมาส 2/2568	ไตรมาส 3/2568	เปลี่ยนแปลง		9M/2567	9M/2568	เปลี่ยนแปลง %YoY
				%YoY	%QoQ			
รายได้จากการขาย	1,752.6	1,896.2	1,968.1	+12.3%	+3.8%	5,226.9	5,900.9	+12.9%
รายได้อื่น	11.7	5.4	11.0	-6.3%	+101.3%	33.4	21.9	-34.4%
รายได้รวม	1,764.3	1,901.6	1,979.1	+12.2%	+4.1%	5,260.3	5,922.7	+12.6%
ต้นทุนขาย	1,221.5	1,318.0	1,392.2	+14.0%	+5.6%	3,613.3	4,114.1	+13.9%
กำไรขั้นต้น	531.0	578.2	576.0	+8.5%	-0.4%	1,613.6	1,786.8	+10.7%
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	288.2	298.7	322.1	+11.8%	+7.9%	836.2	942.4	+12.7%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	142.9	150.6	142.4	-0.4%	-5.4%	441.0	443.3	+0.5%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	431.1	449.3	464.5	+7.8%	+3.4%	1,277.2	1,385.7	+8.5%
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเครื่องจักรและอุปกรณ์	0.0	0.0	0.0	-	-	21.1	0.0	-100.0%
ต้นทุนทางการเงิน	14.0	10.6	11.6	-16.5%	+9.5%	39.7	34.1	-14.2%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	97.7	123.7	110.8	+13.4%	-10.5%	309.0	388.9	+25.9%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	21.0	24.8	22.1	+5.2%	-10.9%	66.1	79.1	+19.6%
กำไรสุทธิ	76.7	99.0	88.7	+15.6%	-10.4%	242.9	309.8	+27.6%
EBITDA	165.0	191.6	182.5	+10.6%	-4.7%	504.0	596.4	+18.3%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	30.3%	30.5%	29.3%	-1.0%	-1.2%	30.9%	30.3%	-0.6%
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (%)	24.6%	23.7%	23.6%	-1.0%	-0.1%	24.4%	23.5%	-1.0%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	4.3%	5.2%	4.5%	+0.1%	-0.7%	4.6%	5.2%	+0.6%
อัตรา EBITDA (%)	9.4%	10.1%	9.2%	-0.1%	-0.9%	9.6%	10.1%	+0.5%

ไตรมาส 3/2568 vs ไตรมาส 3/2567 (YoY)

- ในไตรมาส 3/2568 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 88.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15.6% YoY โดยมีสาระสำคัญ ดังนี้
 - รายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 12.3% YoY จากการขยายตัวของตลาดในประเทศ ทั้งช่องทางการขายให้ผู้ประกอบการ (B2B) และช่องทางการขายให้ผู้บริโภค (B2C) โดยยอดขายเติบโตจากกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่ทำจากนม (Dairy Products) และกลุ่มผลิตภัณฑ์สำหรับการประกอบอาหารและเบเกอรี่ (FBI)
 - อัตรากำไรขั้นต้นลดลง 1.0% YoY เนื่องจากการหยุดสายการผลิตเนยชั่วคราวเป็นระยะเวลา 1 เดือน เพื่อดำเนินการในเฟสสุดท้ายของโครงการปรับปรุงกระบวนการผลิตและขยายกำลังการผลิต ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในสิ้นปีนี้ โดยปัจจุบัน สายการผลิตดังกล่าวกลับมาดำเนินงานตามปกติแล้ว และมีการทยอยเพิ่มระดับการผลิตอย่างต่อเนื่อง ซึ่งจะส่งผลให้ประสิทธิภาพการผลิตเนยปรับตัวดีขึ้นตั้งแต่ไตรมาส 4/2568 เป็นต้นไป ทั้งนี้ ภาพรวมราคาค้นทุนวัตถุดิบเฉลี่ยค่อนข้างใกล้เคียงกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน
 - ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A) เพิ่มขึ้น 7.8% YoY ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับยอดขายที่เพิ่มขึ้น โดยค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นมาจาก (1) ค่าโฆษณาและส่งเสริมการขาย (2) ค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้า (3) ค่าเสื่อมราคาจาก KCG Logistics Park และ Solar Rooftop และ (4) ค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้นจากการปรับขึ้นเงินเดือนประจำปี โดยมีอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายในไตรมาส 3/2568 เท่ากับ 23.6% ลดลงจาก 24.6% ในไตรมาส 3/2567 เนื่องจากยอดขายเพิ่มขึ้น และการบริหารค่าใช้จ่ายมีประสิทธิภาพ รวมถึงได้ประโยชน์จาก KCG Logistics Park และ Solar Rooftop
 - ต้นทุนทางการเงินลดลง 16.5% YoY เนื่องจากการเงินกู้ยืมและอัตราดอกเบี้ยลดลง โดยการเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ณ สิ้นไตรมาส 3/2568 เท่ากับ 1,439.4 ล้านบาท ลดลง 104.1 ล้านบาท หรือ 6.7% YoY จาก 1,543.5 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 3/2567
 - ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้เพิ่มขึ้น 5.2% YoY จากกำไรก่อนภาษีเงินได้ที่เพิ่มขึ้น

ไตรมาส 3/2568 vs ไตรมาส 2/2568 (QoQ)

- ในไตรมาส 3/2568 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 88.7 ล้านบาท ลดลง 10.4% QoQ โดยมีสาระสำคัญ ดังนี้
 - รายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 3.8% QoQ โดยยอดขายเพิ่มขึ้นตามฤดูกาล หลังผ่านไตรมาส 2 ซึ่งจะเป็นช่วงที่บริษัทฯ มียอดขายต่ำสุดของปี จากการเติบโตของยอดขายในทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์
 - อัตรากำไรขั้นต้นลดลง 1.2% QoQ เนื่องจากการหยุดสายการผลิตเนยชั่วคราวเป็นระยะเวลา 1 เดือน เพื่อดำเนินการในเฟสสุดท้ายของโครงการปรับปรุงกระบวนการผลิตและขยายกำลังการผลิต ทั้งนี้ ภาพรวมราคาค้นทุนวัตถุดิบเฉลี่ยค่อนข้างใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน
 - ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A) เพิ่มขึ้น 3.4% QoQ ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับยอดขายที่เพิ่มขึ้น โดยค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นมาจาก (1) ค่าโฆษณาและส่งเสริมการขาย (2) ค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้า และ (3) ค่าเสื่อมราคา โดยมีอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายในไตรมาส 3/2568 เท่ากับ 23.6% ลดลงจาก 23.7% ในไตรมาส 2/2568 เนื่องจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น และการบริหารค่าใช้จ่ายมีประสิทธิภาพ
 - ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 9.5% QoQ เนื่องจากยอดเงินกู้ที่เบิกใช้ระหว่างไตรมาสเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า จากการทยอยสั่งซื้อวัตถุดิบบางส่วนล่วงหน้าเพิ่มมากขึ้น เพื่อลดผลกระทบจากความผันผวนด้านราคา อย่างไรก็ตาม การเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ณ สิ้นไตรมาส 3/2568 เท่ากับ 1,439.4 ล้านบาท ลดลง 25.4 ล้านบาท หรือ 1.7% QoQ จาก 1,464.8 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 2/2568
 - ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ลดลง 10.9% QoQ จากกำไรก่อนภาษีเงินได้ที่ลดลง

9M/2568 vs 9M/2567 (YoY)

- ในรอบ 9M/2568 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 309.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 27.6% YoY โดยมีสาระสำคัญ ดังนี้
 - รายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 12.9% YoY โดยยอดขายเพิ่มขึ้นในทุกช่องทางการจำหน่าย จากการเติบโตของยอดขายในกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่ทำจากนม (Dairy Products) และกลุ่มผลิตภัณฑ์สำหรับการประกอบอาหารและเบเกอรี่ (FBI)
 - อัตรากำไรขั้นต้นลดลง 0.6% YoY เนื่องจากราคาค้นทุนวัตถุดิบเฉลี่ยปรับตัวเพิ่มขึ้น และการหยุดสายการผลิตเนยชั่วคราวเป็นระยะเวลา 1 เดือน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีการบริหารจัดการต้นทุนและเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตอย่างต่อเนื่อง
 - ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A) เพิ่มขึ้น 8.5% YoY ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับยอดขายที่เพิ่มขึ้น โดยค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นมาจาก (1) ค่าโฆษณาและส่งเสริมการขาย (2) ค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้า (3) ค่าเสื่อมราคาจาก KCG Logistics Park และ Solar Rooftop และ (4) ค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้นจากการปรับขึ้นเงินเดือนประจำปี โดยมีอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายในรอบ 9M/2568 เท่ากับ 23.5% ลดลงจาก 24.4% ในรอบ 9M/2567 เนื่องจากยอดขายเพิ่มขึ้น และการบริหารค่าใช้จ่ายมีประสิทธิภาพ รวมถึงประโยชน์จาก KCG Logistics Park และ Solar Rooftop
 - ต้นทุนทางการเงินลดลง 14.2% YoY เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยทยอยปรับลดลงตั้งแต่ช่วงปลายปี 2567
 - ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้เพิ่มขึ้น 19.6% YoY จากกำไรก่อนภาษีเงินได้ที่เพิ่มขึ้น
 - บริษัทฯ ไม่มีรายการขาดทุนจากการด้อยค่าของเครื่องจักรและอุปกรณ์ 21.1 ล้านบาท ดังเช่นในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเกิดจากการปรับปรุงเครื่องจักร กระบวนการผลิต และผังโรงงาน เพื่อเพิ่มกำลังการผลิต ปรับปรุงประสิทธิภาพ และลดต้นทุนการผลิต

เหตุการณ์สำคัญและแนวโน้มธุรกิจ

แนวโน้มเศรษฐกิจโลกเริ่มปรับตัวดีขึ้น ภายหลังจากมีความชัดเจนมากขึ้นเกี่ยวกับอัตราภาษีศุลกากรตอบโต้ (Reciprocal Tariffs) ของสหรัฐอเมริกา รวมถึงความตึงเครียดทางการค้าระหว่างประเทศผ่อนคลายลง แต่เศรษฐกิจไทยยังคงเผชิญความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของนโยบายการค้า ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อภาคการส่งออกของไทยในอนาคต อย่างไรก็ตาม รัฐบาลชุดใหม่ที่มีแนวโน้มจะใช้เวลาดำรงตำแหน่งเพียง 4 เดือน (ถึงประมาณสิ้นเดือนมกราคม 2569) แต่การดำเนินนโยบาย "Quick Big Win" ซึ่งมุ่งเน้นให้เกิดผลเชิงประจักษ์ในระยะสั้นควบคู่กับการวางรากฐานเพื่อยกระดับศักยภาพทางเศรษฐกิจในระยะยาว และเกิดประโยชน์กับประชาชนและผู้ประกอบการรายย่อยอย่างทั่วถึง ถือเป็นปัจจัยสำคัญที่จะช่วยกระตุ้นการบริโภคและการใช้จ่าย รวมถึงช่วยเสริมความเชื่อมั่นในภาวะเศรษฐกิจโดยรวม

บริษัทฯ มียอดขายเติบโตอย่างแข็งแกร่งในระดับสองหลักอย่างต่อเนื่องเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน นับตั้งแต่ไตรมาส 4/2567 จนถึงไตรมาส 3/2568 สะท้อนถึงศักยภาพในการดำเนินธุรกิจและความสำเร็จของกลยุทธ์ทางการตลาด อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงเผชิญความไม่แน่นอนจากปัจจัยภายนอกและภายในประเทศ อาทิ นโยบายการค้าของประเทศเศรษฐกิจหลัก ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ ตลอดจนภาวะเศรษฐกิจและการเมืองภายในประเทศ บริษัทฯ จึงดำเนินธุรกิจด้วยความระมัดระวัง ทั้งในด้านการขาย การบริหารต้นทุน และการควบคุมค่าใช้จ่าย เพื่อรักษาเสถียรภาพและการเติบโตของธุรกิจอย่างต่อเนื่อง

หลังจากราคาค้นทุนวัตถุดิบเฉลี่ยปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี 2567 ราคาเริ่มมีทิศทางทรงตัวตั้งแต่ต้นปี 2568 จนถึงไตรมาส 3/2568 และมีแนวโน้มทรงตัวต่อเนื่องไปจนถึงสิ้นปี 2568 ทั้งนี้ ในไตรมาส 3/2568 บริษัทฯ ได้หยุดสายการผลิตเนยชั่วคราวเป็นระยะเวลา 1 เดือน เพื่อดำเนินการในเฟสสุดท้ายของโครงการปรับปรุงกระบวนการผลิตและขยายกำลังการผลิต ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในสิ้นปีนี้ โดยปัจจุบัน สายการผลิตดังกล่าวกลับมาดำเนินงานตามปกติแล้ว และมีการทยอยเพิ่มระดับการผลิตอย่างต่อเนื่อง ซึ่งจะส่งผลให้ประสิทธิภาพการผลิตเนยปรับตัวดีขึ้นตั้งแต่ไตรมาส 4/2568 เป็นต้นไป

อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขาย (%SG&A to Sales) ลดลงอย่างต่อเนื่องเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ตั้งแต่ไตรมาส 3/2567 จนถึงไตรมาส 3/2568 และมีแนวโน้มปรับตัวลดลงต่อเนื่องในไตรมาส 4/2568 ซึ่งเป็นช่วงฤดูกาลขายที่มียอดขายรายไตรมาสสูงสุดของปี โดยเป็นผลจากความมุ่งมั่นของบริษัทฯ ในการปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานและการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพอย่างสม่ำเสมอ

โครงสร้างยอดขาย

ยอดขาย ตามประเภทผลิตภัณฑ์	ไตรมาส 3/2567	ไตรมาส 2/2568	ไตรมาส 3/2568	เปลี่ยนแปลง		9M/2567	9M/2568	เปลี่ยนแปลง
(หน่วย: ล้านบาท)				%YoY	%QoQ			%YoY
ผลิตภัณฑ์ที่ทำจากนม	1,063.4	1,155.2	1,213.3	+14.1%	+5.0%	3,172.4	3,591.9	+13.2%
ผลิตภัณฑ์สำหรับการประกอบ อาหารและเบเกอรี่ และอื่นๆ (FBI)	507.8	584.8	588.8	+16.0%	+0.7%	1,509.6	1,806.9	+19.7%
บิสกิต	181.4	156.2	166.1	-8.4%	+6.3%	545.0	502.0	-7.9%
รวมยอดขาย	1,752.6	1,896.2	1,968.1	+12.3%	+3.8%	5,226.9	5,900.9	+12.9%
สัดส่วนยอดขาย ตามประเภทผลิตภัณฑ์	ไตรมาส 3/2567	ไตรมาส 2/2568	ไตรมาส 3/2568	เปลี่ยนแปลง		9M/2567	9M/2568	เปลี่ยนแปลง
(หน่วย: %)				%YoY	%QoQ			%YoY
ผลิตภัณฑ์ที่ทำจากนม	60.7%	60.9%	61.6%	+1.0%	+0.7%	60.7%	60.9%	+0.2%
ผลิตภัณฑ์สำหรับการประกอบ อาหารและเบเกอรี่ และอื่นๆ (FBI)	29.0%	30.8%	29.9%	+0.9%	-0.9%	28.9%	30.6%	+1.7%
บิสกิต	10.3%	8.2%	8.4%	-1.9%	+0.2%	10.4%	8.5%	-1.9%
รวม	100.0%	100.0%	100.0%			100.0%	100.0%	

ยอดขาย ตามช่องทางการจำหน่าย	ไตรมาส 3/2567	ไตรมาส 2/2568	ไตรมาส 3/2568	เปลี่ยนแปลง		9M/2567	9M/2568	เปลี่ยนแปลง
(หน่วย: ล้านบาท)				%YoY	%QoQ			%YoY
ช่องทางการขายให้ ผู้ประกอบการ (B2B)	763.3	887.7	910.0	+19.2%	+2.5%	2,222.6	2,679.1	+20.5%
ช่องทางการขายให้ผู้บริโภค (B2C)	921.2	924.1	990.6	+7.5%	+7.2%	2,777.7	2,992.4	+7.7%
ส่งออก	68.1	84.4	67.6	-0.8%	-19.9%	226.6	229.4	+1.2%
รวมยอดขาย	1,752.6	1,896.2	1,968.1	+12.3%	+3.8%	5,226.9	5,900.9	+12.9%
สัดส่วนยอดขาย ตามช่องทางการจำหน่าย	ไตรมาส 3/2567	ไตรมาส 2/2568	ไตรมาส 3/2568	เปลี่ยนแปลง		9M/2567	9M/2568	เปลี่ยนแปลง
(หน่วย: %)				%YoY	%QoQ			%YoY
ช่องทางการขายให้ ผู้ประกอบการ (B2B)	43.6%	46.8%	46.2%	+2.7%	-0.6%	42.5%	45.4%	+2.9%
ช่องทางการขายให้ผู้บริโภค (B2C)	52.6%	48.7%	50.3%	-2.2%	+1.6%	53.1%	50.7%	-2.4%
ส่งออก	3.9%	4.5%	3.4%	-0.5%	-1.0%	4.3%	3.9%	-0.4%
รวม	100.0%	100.0%	100.0%			100.0%	100.0%	

ยอดขาย ตามประเภทธุรกิจ	ไตรมาส 3/2567	ไตรมาส 2/2568	ไตรมาส 3/2568	เปลี่ยนแปลง		9M/2567	9M/2568	เปลี่ยนแปลง
(หน่วย: ล้านบาท)				%YoY	%QoQ			%YoY
ผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ เป็นผู้ผลิต และจัดจำหน่ายเอง	1,292.7	1,318.8	1,368.4	+5.9%	+3.8%	3,844.8	4,097.6	+6.6%
ผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ซื้อมา จำหน่าย	459.9	577.5	599.7	+30.4%	+3.9%	1,382.1	1,803.3	+30.5%
รวมยอดขาย	1,752.6	1,896.2	1,968.1	+12.3%	+3.8%	5,226.9	5,900.9	+12.9%
สัดส่วนยอดขาย ตามประเภทธุรกิจ	ไตรมาส 3/2567	ไตรมาส 2/2568	ไตรมาส 3/2568	เปลี่ยนแปลง		9M/2567	9M/2568	เปลี่ยนแปลง
(หน่วย: %)				%YoY	%QoQ			%YoY
ผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ เป็นผู้ผลิต และจัดจำหน่ายเอง	73.8%	69.5%	69.5%	-4.2%	-0.0%	73.6%	69.4%	-4.1%
ผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ซื้อมา จำหน่าย	26.2%	30.5%	30.5%	+4.2%	+0.0%	26.4%	30.6%	+4.1%
รวม	100.0%	100.0%	100.0%			100.0%	100.0%	

ผลการดำเนินงาน

1. รายได้จากการขาย

ผลการดำเนินงาน (หน่วย: ล้านบาท)	ไตรมาส 3/2567	ไตรมาส 2/2568	ไตรมาส 3/2568	เปลี่ยนแปลง		9M/2567	9M/2568	เปลี่ยนแปลง
				%YoY	%QoQ			%YoY
รายได้จากการขาย	1,752.6	1,896.2	1,968.1	+12.3%	+3.8%	5,226.9	5,900.9	+12.9%

ไตรมาส 3/2568 vs ไตรมาส 3/2567 (YoY)

- ในไตรมาส 3/2568 บริษัทฯ มีรายได้จากการขาย 1,968.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 215.6 ล้านบาท หรือ 12.3% YoY จากการขยายตัวของตลาดในประเทศ ทั้งช่องทางการขายให้ผู้ประกอบการ (B2B) และช่องทางการขายให้ผู้บริโภค (B2C) โดยยอดขายเติบโตจากกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่ทำจากนม (Dairy Products) และกลุ่มผลิตภัณฑ์สำหรับการประกอบอาหารและเบเกอรี่ (FBI)

ไตรมาส 3/2568 vs ไตรมาส 2/2568 (QoQ)

- ในไตรมาส 3/2568 บริษัทฯ มีรายได้จากการขาย 1,968.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 71.9 ล้านบาท หรือ 3.8% QoQ โดยยอดขายเพิ่มขึ้นตามฤดูกาล หลังผ่านไตรมาส 2 ซึ่งจะเป็นช่วงที่บริษัทฯ มียอดขายต่ำสุดของปี จากการเติบโตของยอดขายในทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ ทั้งกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่ทำจากนม (Dairy Products) กลุ่มผลิตภัณฑ์สำหรับการประกอบอาหารและเบเกอรี่ (FBI) และกลุ่มบิสกิต

9M/2568 vs 9M/2567 (YoY)

- ในรอบ 9M/2568 บริษัทฯ มีรายได้จากการขาย 5,900.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 673.9 ล้านบาท หรือ 12.9% YoY โดยยอดขายเพิ่มขึ้นในทุกช่องทางการจำหน่าย ทั้งช่องทางการขายให้ผู้ประกอบการ (B2B) ช่องทางการขายให้ผู้บริโภค (B2C) และการส่งออก จากการเติบโตของยอดขายในกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่ทำจากนม (Dairy Products) และกลุ่มผลิตภัณฑ์สำหรับการประกอบอาหารและเบเกอรี่ (FBI)

2. ดัชนีทุนขายและกำไรขั้นต้น

ผลการดำเนินงาน (หน่วย: ล้านบาท, %)	ไตรมาส 3/2567	ไตรมาส 2/2568	ไตรมาส 3/2568	เปลี่ยนแปลง		9M/2567	9M/2568	เปลี่ยนแปลง
				%YoY	%QoQ			%YoY
รายได้จากการขาย	1,752.6	1,896.2	1,968.1	+12.3%	+3.8%	5,226.9	5,900.9	+12.9%
ต้นทุนขาย	1,221.5	1,318.0	1,392.2	+14.0%	+5.6%	3,613.3	4,114.1	+13.9%
กำไรขั้นต้น	531.0	578.2	576.0	+8.5%	-0.4%	1,613.6	1,786.8	+10.7%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	30.3%	30.5%	29.3%	-1.0%	-1.2%	30.9%	30.3%	-0.6%

ไตรมาส 3/2568 vs ไตรมาส 3/2567 (YoY)

- ในไตรมาส 3/2568 บริษัทฯ มีต้นทุนขาย 1,392.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 170.6 ล้านบาท หรือ 14.0% YoY ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับยอดขายที่เพิ่มขึ้น
- ในไตรมาส 3/2568 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น 576.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 44.9 ล้านบาท หรือ 8.5% YoY ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับยอดขายที่เพิ่มขึ้น โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาส 3/2568 อยู่ที่ 29.3% ลดลงจาก 30.3% ในไตรมาส 3/2567 เนื่องจากการหยุดสายการผลิตเนยชั่วคราวเป็นระยะเวลา 1 เดือน เพื่อดำเนินการในเฟสสุดท้ายของโครงการปรับปรุงกระบวนการผลิตและขยายกำลังการผลิต ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในสิ้นปีนี้ โดยปัจจุบัน สายการผลิตดังกล่าวกลับมาดำเนินงานตามปกติแล้ว และมีการทยอยเพิ่มระดับการผลิตอย่างต่อเนื่อง ซึ่งจะส่งผลให้ประสิทธิภาพการผลิตเนยปรับตัวดีขึ้นตั้งแต่ไตรมาส 4/2568 เป็นต้นไป ทั้งนี้ ภาพรวมราคาต้นทุนวัตถุดิบเฉลี่ยค่อนข้างใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ไตรมาส 3/2568 vs ไตรมาส 2/2568 (QoQ)

- ในไตรมาส 3/2568 บริษัทฯ มีต้นทุนขาย 1,392.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 74.1 ล้านบาท หรือ 5.6% QoQ โดยเป็นไปในทิศทางเดียวกับยอดขายที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล หลังผ่านไตรมาส 2 ซึ่งจะเป็นช่วงที่บริษัทฯ มียอดขายต่ำสุดของปี
- ในไตรมาส 3/2568 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น 576.0 ล้านบาท ลดลง 2.2 ล้านบาท หรือ 0.4% QoQ โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาส 3/2568 อยู่ที่ 29.3% ลดลงจาก 30.5% ในไตรมาส 2/2568 เนื่องจากการหยุดสายการผลิตเนยชั่วคราวเป็นระยะเวลา 1 เดือน เพื่อดำเนินการในเฟสสุดท้ายของโครงการปรับปรุงกระบวนการผลิตและขยายกำลังการผลิต ทั้งนี้ ภาพรวมราคาต้นทุนวัตถุดิบเฉลี่ยค่อนข้างใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน

9M/2568 vs 9M/2567 (YoY)

- ในรอบ 9M/2568 บริษัทฯ มีต้นทุนขาย 4,114.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 500.8 ล้านบาท หรือ 13.9% YoY ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับยอดขายที่เพิ่มขึ้น
- ในรอบ 9M/2568 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น 1,786.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 173.2 ล้านบาท หรือ 10.7% YoY ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับยอดขายที่เพิ่มขึ้น โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นในรอบ 9M/2568 อยู่ที่ 30.3% ลดลงจาก 30.9% ในรอบ 9M/2567 เนื่องจากภาพรวมราคาต้นทุนวัตถุดิบเฉลี่ยปรับตัวเพิ่มขึ้น และการหยุดสายการผลิตเนยชั่วคราวเป็นระยะเวลา 1 เดือน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีการบริหารจัดการต้นทุนและเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตอย่างต่อเนื่อง

3. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A)

ผลการดำเนินงาน (หน่วย: ล้านบาท, %)	ไตรมาส 3/2567	ไตรมาส 2/2568	ไตรมาส 3/2568	เปลี่ยนแปลง		9M/2567	9M/2568	เปลี่ยนแปลง
				%YoY	%QoQ			
รายได้จากการขาย	1,752.6	1,896.2	1,968.1	+12.3%	+3.8%	5,226.9	5,900.9	+12.9%
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัด จำหน่าย	288.2	298.7	322.1	+11.8%	+7.9%	836.2	942.4	+12.7%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	142.9	150.6	142.4	-0.4%	-5.4%	441.0	443.3	+0.5%
รวมค่าใช้จ่ายในการขายและ บริหาร	431.1	449.3	464.5	+7.8%	+3.4%	1,277.2	1,385.7	+8.5%
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขาย และบริหาร (%)	24.6%	23.7%	23.6%	-1.0%	-0.1%	24.4%	23.5%	-1.0%

ไตรมาส 3/2568 vs ไตรมาส 3/2567 (YoY)

- ในไตรมาส 3/2568 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร 464.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 33.4 ล้านบาท หรือ 7.8% YoY ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับยอดขายที่เพิ่มขึ้น โดยค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นมาจาก (1) ค่าโฆษณาและส่งเสริมการขาย (2) ค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้า (3) ค่าเสื่อมราคาจาก KCG Logistics Park และ Solar Rooftop และ (4) ค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้นจากการปรับขึ้นเงินเดือนประจำปี
- อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในไตรมาส 3/2568 เท่ากับ 23.6% ลดลงจาก 24.6% ในไตรมาส 3/2567 เนื่องจากยอดขายเพิ่มขึ้น และการบริหารค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ รวมถึงได้ประโยชน์จาก KCG Logistics Park และ Solar Rooftop

ไตรมาส 3/2568 vs ไตรมาส 2/2568 (QoQ)

- ในไตรมาส 3/2568 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร 464.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15.2 ล้านบาท หรือ 3.4% QoQ หลังผ่านไตรมาส 2 ซึ่งจะเป็นช่วงที่บริษัทฯ มียอดขายต่ำสุดของปี โดยค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นมาจาก (1) ค่าโฆษณาและส่งเสริมการขาย (2) ค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้า และ (3) ค่าเสื่อมราคา
- อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในไตรมาส 3/2568 เท่ากับ 23.6% ลดลงจาก 23.7% ในไตรมาส 2/2568 เนื่องจากยอดขายเพิ่มขึ้น และการบริหารค่าใช้จ่ายมีประสิทธิภาพ

9M/2568 vs 9M/2567 (YoY)

- ในรอบ 9M/2568 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร 1,385.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 108.5 ล้านบาท หรือ 8.5% YoY ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับยอดขายที่เพิ่มขึ้น โดยค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นมาจาก (1) ค่าโฆษณาและส่งเสริมการขาย (2) ค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้า (3) ค่าเสื่อมราคาจาก KCG Logistics Park และ Solar Rooftop และ (4) ค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้นจากการปรับขึ้นเงินเดือนประจำปี
- อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในรอบ 9M/2568 เท่ากับ 23.5% ลดลงจาก 24.4% ในรอบ 9M/2567 เนื่องจากยอดขายเพิ่มขึ้น และการบริหารค่าใช้จ่ายมีประสิทธิภาพ รวมถึงประโยชน์จาก KCG Logistics Park และ Solar Rooftop

4. ต้นทุนทางการเงิน

ผลการดำเนินงาน (หน่วย: ล้านบาท, %)	ไตรมาส 3/2567	ไตรมาส 2/2568	ไตรมาส 3/2568	เปลี่ยนแปลง		9M/2567	9M/2568	เปลี่ยนแปลง %
				%YoY	%QoQ			
ต้นทุนทางการเงิน	14.0	10.6	11.6	-16.5%	+9.5%	39.7	34.1	-14.2%
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน*	1,543.5	1,464.8	1,439.4	-6.7%	-1.7%	1,543.5	1,439.4	-6.7%
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย*	1,652.0	1,566.8	1,547.3	-6.3%	-1.2%	1,652.0	1,547.3	-6.3%

* เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย รอบระยะเวลา 9M/2567 และ 9M/2568 เป็นข้อมูลเดียวกับข้อมูลจากงบการเงิน ไตรมาส 3/2567 และ ไตรมาส 3/2568 ตามลำดับ

ไตรมาส 3/2568 vs ไตรมาส 3/2567 (YoY)

- ✚ ในไตรมาส 3/2568 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงิน 11.6 ล้านบาท ลดลง 2.3 ล้านบาท หรือ 16.5% YoY เนื่องจากภาระเงินกู้ยืมและอัตราดอกเบี้ยลดลง
- ✚ ภาระเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ณ สิ้นไตรมาส 3/2568 เท่ากับ 1,439.4 ล้านบาท ลดลง 104.1 ล้านบาท หรือ 6.7% YoY จาก 1,543.5 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 3/2567

ไตรมาส 3/2568 vs ไตรมาส 2/2568 (QoQ)

- ✚ ในไตรมาส 3/2568 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงิน 11.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.0 ล้านบาท หรือ 9.5% QoQ เนื่องจากยอดเงินกู้ที่เบิกใช้ระหว่างไตรมาสเพิ่มสูงขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า จากการทยอยสั่งซื้อวัตถุดิบบางส่วนล่วงหน้าเพิ่มมากขึ้น เพื่อลดผลกระทบจากความผันผวนด้านราคา
- ✚ ภาระเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ณ สิ้นไตรมาส 3/2568 เท่ากับ 1,439.4 ล้านบาท ลดลง 25.4 ล้านบาท หรือ 1.7% QoQ จาก 1,464.8 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 2/2568

9M/2568 vs 9M/2567 (YoY)

- ✚ ในรอบ 9M/2568 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงิน 34.1 ล้านบาท ลดลง 5.7 ล้านบาท หรือ 14.2% YoY เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยทยอยปรับลดลงตั้งแต่ช่วงปลายปี 2567

5. ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

ผลการดำเนินงาน (หน่วย: ล้านบาท, %)	ไตรมาส 3/2567	ไตรมาส 2/2568	ไตรมาส 3/2568	เปลี่ยนแปลง		9M/2567	9M/2568	เปลี่ยนแปลง
				%YoY	%QoQ			%YoY
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	97.7	123.7	110.8	+13.4%	-10.5%	309.0	388.9	+25.9%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	21.0	24.8	22.1	+5.2%	-10.9%	66.1	79.1	+19.6%
อัตราค่าใช้จ่ายภาษีต่อกำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	21.5%	20.0%	19.9%	-1.5%	-0.1%	21.4%	20.3%	-1.1%

ไตรมาส 3/2568 vs ไตรมาส 3/2567 (YoY)

- ในไตรมาส 3/2568 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 22.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.1 ล้านบาท หรือ 5.2% YoY จากกำไรก่อนภาษีเงินได้ที่เพิ่มขึ้น

ไตรมาส 3/2568 vs ไตรมาส 2/2568 (QoQ)

- ในไตรมาส 3/2568 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 22.1 ล้านบาท ลดลง 2.7 ล้านบาท หรือ 10.9% QoQ จากกำไรก่อนภาษีเงินได้ที่ลดลง

9M/2568 vs 9M/2567 (YoY)

- ในรอบ 9M/2568 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 79.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13.0 ล้านบาท หรือ 19.6% YoY จากกำไรก่อนภาษีเงินได้ที่เพิ่มขึ้น

6. กำไรสุทธิ

ผลการดำเนินงาน (หน่วย: ล้านบาท, %)	ไตรมาส 3/2567	ไตรมาส 2/2568	ไตรมาส 3/2568	เปลี่ยนแปลง		9M/2567	9M/2568	เปลี่ยนแปลง
				%YoY	%QoQ			%YoY
รายได้รวม	1,764.3	1,901.6	1,979.1	+12.2%	+4.1%	5,260.3	5,922.7	+12.6%
กำไรสุทธิ	76.7	99.0	88.7	+15.6%	-10.4%	242.9	309.8	+27.6%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	4.3%	5.2%	4.5%	+0.1%	-0.7%	4.6%	5.2%	+0.6%

ไตรมาส 3/2568 vs ไตรมาส 3/2567 (YoY)

- ✚ ในไตรมาส 3/2568 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 88.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.0 ล้านบาท หรือ 15.6% YoY โดยมีเหตุผลหลักดังต่อไปนี้
 - ✚ รายได้รวมเพิ่มขึ้น 12.2% YoY โดยหลักมาจากยอดขายเพิ่มขึ้น 12.3% YoY จากการขยายตัวของตลาดในประเทศ ทั้งช่องทางการขายให้ผู้ประกอบการ (B2B) และช่องทางการขายให้ผู้บริโภค (B2C) โดยยอดขายเติบโตจากกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่ทำจากนม (Dairy Products) และกลุ่มผลิตภัณฑ์สำหรับการประกอบอาหารและเบเกอรี่ (FBI)
 - ✚ อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง 1.0% YoY เนื่องจากยอดขายเพิ่มขึ้น และการบริหารค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ รวมถึงประโยชน์จาก KCG Logistics Park และ Solar Rooftop
 - ✚ ต้นทุนทางการเงินลดลง 16.5% YoY เนื่องจากภาระเงินกู้ยืมและอัตราดอกเบี้ยลดลง
 - ✚ อัตรากำไรเงินได้ลดลง 1.5% YoY

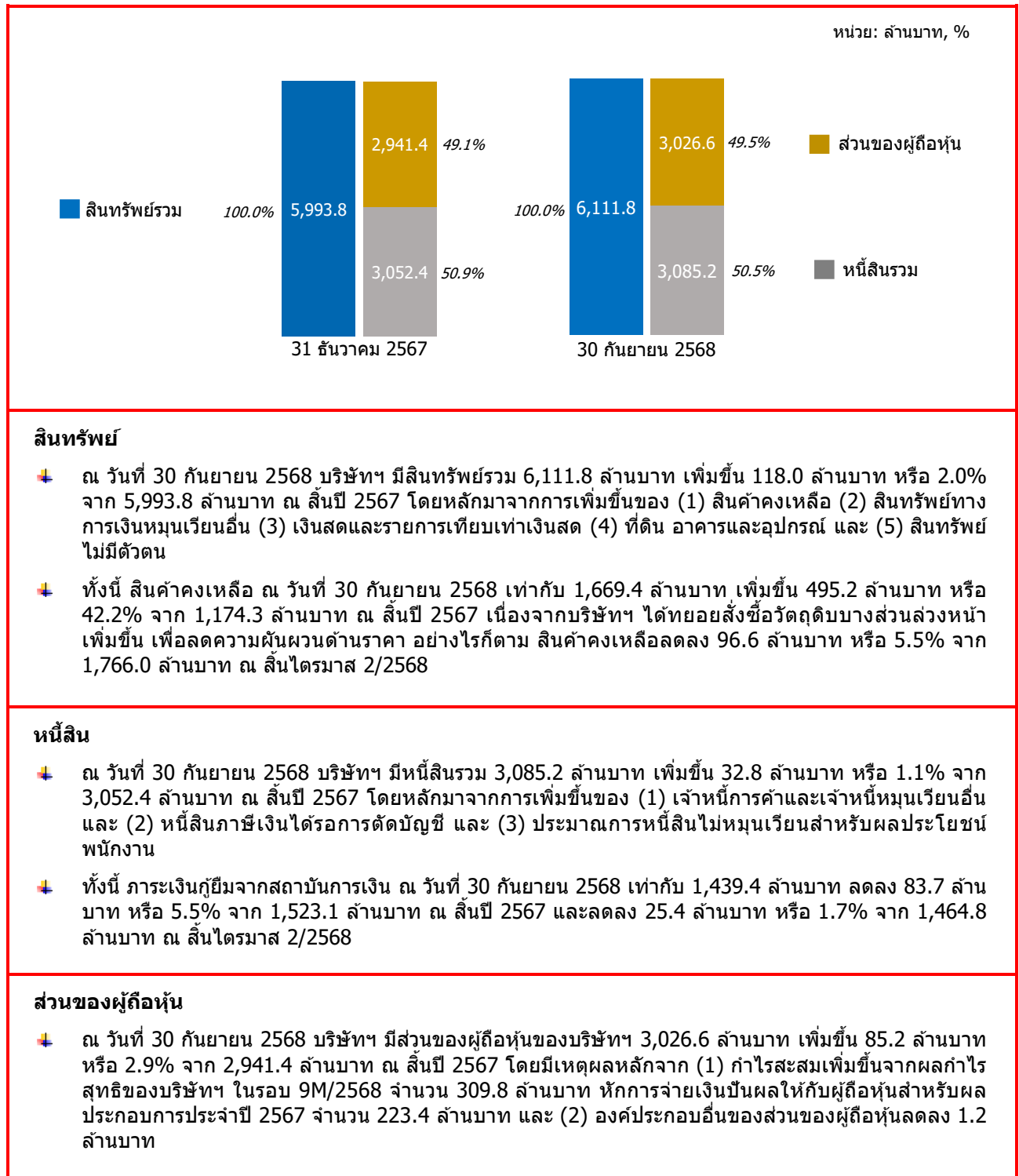
ไตรมาส 3/2568 vs ไตรมาส 2/2568 (QoQ)

- ✚ ในไตรมาส 3/2568 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 88.7 ล้านบาท ลดลง 10.3 ล้านบาท หรือ 10.4% QoQ โดยมีเหตุผลหลักดังต่อไปนี้
 - ✚ อัตรากำไรขั้นต้นลดลง 1.2% QoQ เนื่องจากการหยุดสายการผลิตเนยชั่วคราวเป็นระยะเวลา 1 เดือน เพื่อดำเนินการในเฟสสุดท้ายของโครงการปรับปรุงกระบวนการผลิตและขยายกำลังการผลิต ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในสิ้นปีนี้ โดยปัจจุบัน สายการผลิตดังกล่าวกลับมาดำเนินงานตามปกติแล้ว และมีการทยอยเพิ่มระดับการผลิตอย่างต่อเนื่อง ซึ่งจะส่งผลให้ประสิทธิภาพการผลิตเนยปรับตัวดีขึ้นตั้งแต่ไตรมาส 4/2568 เป็นต้นไป ทั้งนี้ ภาพรวมราคาดัชนีวัตถุดิบเฉลี่ยค่อนข้างใกล้เคียงกับช่วงเวลาเดียวกันของไตรมาสก่อน
 - ✚ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A) เพิ่มขึ้น 3.4% QoQ ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับยอดขายที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายลดลงเล็กน้อย 0.1% QoQ เนื่องจากการขยายตัวเพิ่มขึ้น และการบริหารค่าใช้จ่ายมีประสิทธิภาพ
 - ✚ ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 9.5% QoQ เนื่องจากยอดเงินกู้ที่เบิกใช้ระหว่างไตรมาสเพิ่มสูงขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า จากการทยอยสั่งซื้อวัตถุดิบบางส่วนล่วงหน้าเพิ่มมากขึ้น เพื่อลดผลกระทบจากความผันผวนด้านราคา

9M/2568 vs 9M/2567 (YoY)

- ✚ ในรอบ 9M/2568 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 309.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 66.9 ล้านบาท หรือ 27.6% YoY โดยมีเหตุผลหลักดังต่อไปนี้
 - ✚ รายได้รวมเพิ่มขึ้น 12.6% YoY โดยหลักมาจากยอดขายเพิ่มขึ้น 12.9% YoY โดยยอดขายเพิ่มขึ้นในทุกช่องทางการจำหน่าย ทั้งช่องทางการขายให้ผู้ประกอบการ (B2B) ช่องทางการขายให้ผู้บริโภค (B2C) และการส่งออก จากการเติบโตของยอดขายในกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่ทำจากนม (Dairy Products) และกลุ่มผลิตภัณฑ์สำหรับการประกอบอาหารและเบเกอรี่ (FBI)
 - ✚ อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง 1.0% YoY เนื่องจากยอดขายเพิ่มขึ้น และการบริหารค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ รวมถึงประโยชน์จาก KCG Logistics Park และ Solar Rooftop
 - ✚ ต้นทุนทางการเงินลดลง 14.2% YoY เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยทยอยปรับลดลงตั้งแต่ช่วงปลายปี 2567
 - ✚ อัตรากำไรเงินได้ลดลง 1.1% YoY
 - ✚ บริษัทฯ ไม่มีรายการขาดทุนจากการด้อยค่าของเครื่องจักรและอุปกรณ์ 21.1 ล้านบาท ดังเช่นในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งเกิดจากการปรับปรุงเครื่องจักร กระบวนการผลิต และผังโรงงาน ซึ่งจะช่วยเพิ่มกำลังการผลิต ปรับปรุงประสิทธิภาพ และลดต้นทุนการผลิต

งบแสดงฐานะการเงิน



งบกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด	9M/2567	9M/2568	เปลี่ยนแปลง
(หน่วย: ล้านบาท, %)			%YoY
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	549.5	581.9	+5.9%
เงินสดจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	84.3	201.6	+139.2%
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	633.7	783.5	+23.6%
เงินสดจ่ายซื้ออาคาร เครื่องจักรและอุปกรณ์	(300.5)	(138.8)	+53.8%
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(15.1)	(12.6)	+16.5%
เงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมลงทุนอื่นๆ	2.5	(193.0)	-7919.9%
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(313.1)	(344.4)	-10.0%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารลดลง	(289.6)	(78.2)	+73.0%
เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคาร	(4.7)	(5.6)	-18.5%
เงินสดจ่ายชำระคืนเงินต้นของหนี้สินตามสัญญาเช่า	(41.4)	(46.0)	-11.2%
ดอกเบี้ยจ่าย	(40.0)	(34.4)	+14.0%
เงินปันผลจ่าย	(163.5)	(223.4)	-36.7%
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(539.1)	(387.5)	+28.1%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(218.5)	51.6	+123.6%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	334.5	64.0	-80.9%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	116.0	115.6	-0.3%

ในรอบ 9M/2568 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด 115.6 ล้านบาท ลดลง 0.4 ล้านบาท หรือ 0.3% จาก 116.0 ล้านบาท ในรอบ 9M/2567 โดยมีส่วนประกอบหลักมาจากรายการต่างๆ ดังนี้

- เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน 783.5 ล้านบาท ประกอบด้วย (1) เงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน 581.9 ล้านบาท และ (2) เงินสดรับจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน 201.6 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น และการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น
- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 344.4 ล้านบาท ประกอบด้วย (1) เงินสดจ่ายซื้ออาคาร เครื่องจักรและอุปกรณ์ 138.8 ล้านบาท (2) เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน 12.6 ล้านบาท และ (3) เงินสดจ่ายในกิจกรรมลงทุนอื่นๆ 193.0 ล้านบาท โดยรายการหลักเป็นการลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น
- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 387.5 ล้านบาท ประกอบด้วย (1) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารลดลง 78.2 ล้านบาท (2) เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคาร 5.6 ล้านบาท (3) เงินสดจ่ายชำระคืนเงินต้นของหนี้สินตามสัญญาเช่า 46.0 ล้านบาท (4) ดอกเบี้ยจ่าย 34.4 ล้านบาท และ (5) เงินปันผลจ่าย 223.4 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน	
	2567	2568
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)		
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.1	1.2
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.5	0.6
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ (Activity Ratios)		
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	56	52
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	111	101
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	76	74
วงจรเงินสด (วัน)	91	80
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.3	1.4
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (เท่า)	3.0	3.1
อัตราส่วนที่แสดงถึงความเสี่ยงจากการกู้ยืม (Leverage Ratios)		
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.1	1.0
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.6	0.5
ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	8.8	11.1
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios)		
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	30.9%	30.3%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	6.6%	6.4%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	4.6%	5.2%
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (%)	9.6%	9.3%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	9.5%	10.0%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	14.5%	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 = $\text{รวมรายได้} / (\text{ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์} + \text{สินทรัพย์สิทธิการใช้}) (\text{เฉลี่ย})$
- ✚ 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 = $\text{กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ} / \text{ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ} \text{เฉลี่ย}$

การดำเนินงานด้านความยั่งยืน

บริษัทฯ มุ่งมั่นขับเคลื่อนการเติบโตทางธุรกิจควบคู่ไปกับการพัฒนาความยั่งยืนอย่างต่อเนื่อง โดยยกระดับการพัฒนาความยั่งยืนให้เป็นหนึ่งในกลยุทธ์หลักขององค์กร ดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ภายใต้หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ควบคู่กับความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม เพื่อสร้างคุณค่าร่วมให้แก่ผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม เสริมสร้างขีดความสามารถในการแข่งขัน และวางรากฐานสู่การเติบโตอย่างมั่นคงและยั่งยืนในระยะยาว ทั้งนี้ จากความมุ่งมั่นดังกล่าว บริษัทฯ ได้รับรางวัลด้านความยั่งยืนจากหน่วยงานต่าง ๆ อย่างต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี 2568 ดังนี้

1. ได้รับการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance Report for Thai Listed Companies: CGR) ระดับ 5 ดาว หรือ “ดีเลิศ” (Excellent CG Scoring) ประจำปี 2568 และติดอันดับ Top Quartile ของกลุ่มบริษัทจดทะเบียนที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด 3,001–10,000 ล้านบาท ต่อเนื่องเป็นปีที่ 2 จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ภายใต้การสนับสนุนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. KCG อยู่ในรายชื่อบริษัทจดทะเบียนที่มีความโดดเด่นและได้รับการเสนอชื่อเข้าชิงรางวัล SET Awards กลุ่มรางวัล Sustainability Excellence ประจำปี 2568 โดยจะมีการประกาศผลรางวัล SET Awards 2025 ในวันที่ 27 พฤศจิกายน 2568
3. ได้รับรางวัลประกาศเกียรติคุณจรรยาบรรณดีเด่น หอการค้าไทย ปีที่ 23 ประจำปี 2568 ซึ่งเป็นปีแรกที่บริษัทฯ ได้เข้าร่วมและได้รับรางวัล
4. ได้รับคัดเลือกให้เป็นหนึ่งในบริษัทกลุ่มหลักทรัพย์ ESG100 ที่มีการดำเนินงานโดดเด่นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (Environmental, Social and Governance) ต่อเนื่องเป็นปีที่ 2 โดยสถาบันไทยพัฒนา
5. ได้คะแนนการประเมินคุณภาพการจัดประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2568 100 คะแนนเต็ม ต่อเนื่องเป็นปีที่ 2 จากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย (Thai Investors Association)
6. 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
7. ได้รับการรับรอง HALAL BPJPH (Halal Indonesia) ซึ่งเป็นมาตรฐาน HALAL ที่ประเทศอินโดนีเซียบังคับใช้ ซึ่งทำให้สามารถส่งออกผลิตภัณฑ์กลุ่มเนยและชีสไปยังประเทศอินโดนีเซียได้ โดยสะท้อนถึงการดำเนินงานที่ใส่ใจในมาตรฐานความปลอดภัยทางอาหาร และเคารพความหลากหลายทางวัฒนธรรมและศาสนา

ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้มีการดำเนินการประเมินความเสี่ยงด้านทุจริตคอร์รัปชันขององค์กร ปรับปรุงนโยบาย แนวปฏิบัติ และมาตรการควบคุมภายใน เพื่อยกระดับการดำเนินธุรกิจให้สามารถเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทย ในการต่อต้านการทุจริต (CAC) โดยบริษัทฯ ได้ประกาศเจตนารมณ์ในการเข้าร่วม CAC เรียบร้อยแล้วในวันที่ 13 พฤศจิกายน 2568