บทสรุปผู้บริหาร

สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2569 บริษัท ไทยยูเนี่ยน ฟีดมิลล์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัทฯ") ดำเนินธุรกิจท่ามกลางสภาวะแวดล้อมที่ท้าทาย ทั้งจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ ราคาพลังงานและวัตถุดิบที่อยู่ในระดับสูง สถานการณ์อุทกภัยในประเทศไทย ตลอดจนการแข่งขันสูงในตลาด แม้เผชิญกับปัจจัยท้าทายดังกล่าว บริษัทฯ สามารถรักษาระดับยอดขายได้ โดยยอดขายลดลงเล็กน้อย 1.0% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตาม ธุรกิจอาหารกุ้งในประเทศยังคงมีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง โดยทั้งยอดขายและปริมาณการขายเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน นอกจากนี้ ความสำเร็จในการจัดตั้งบริษัท ไทยยูเนี่ยน ฟีดมิลล์ เอกวาดอร์ S.A.S. ("TFME") ถือเป็นก้าวสำคัญในการขยายธุรกิจของบริษัทฯ ในตลาดอาหารสัตว์น้ำระดับโลก และสนับสนุนโอกาสการเติบโตในระยะยาวของบริษัท

พัฒนาการของธุรกิจที่สำคัญ

การจัดตั้งบริษัทย่อยแห่งใหม่ในประเทศเอกวาดอร์

- เมื่อวันที่ 4 กันยายน 2569 บริษัทฯ ได้ดำเนินการจัดตั้ง บริษัท ไทยยูเนี่ยน ฟีดมิลล์ เอกวาดอร์ S.A.S. ("TFME") แล้วเสร็จ เพื่อรองรับการขยายธุรกิจเข้าสู่ตลาดอาหารสัตว์น้ำในประเทศเอกวาดอร์ ซึ่งเป็นหนึ่งในตลาดผู้ผลิตและส่งออกกุ้งชั้นนำของโลก ภายหลังการเพิ่มทุนตามแผนแล้วเสร็จบริษัทฯ จะถือหุ้นใน TFME ในสัดส่วน 76.67% โดยการขยายธุรกิจดังกล่าวจะช่วยเสริมความแข็งแกร่งให้กับฐานธุรกิจของบริษัทฯ ในต่างประเทศ และสนับสนุนโอกาสการเติบโตในระยะยาวในอุตสาหกรรมเพาะเลี้ยงสัตว์น้ำของประเทศเอกวาดอร์

การได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีเพิ่มเติมสำหรับการลงทุนด้านวิจัยและพัฒนา

- บริษัทฯ ได้รับอนุมัติสำหรับสิทธิประโยชน์ด้านการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับการวิจัยและพัฒนา (R&D) เพิ่มเติมจากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) สำหรับโครงการพัฒนาอาหารปลาและอาหารกุ้ง โดยสิทธิประโยชน์เพิ่มเติมดังกล่าวเป็นการยกเลิกวงเงินสูงสุดในการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับโครงการที่เข้าเกณฑ์ ทำให้บริษัทฯ สามารถใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีได้เต็มจำนวนภายในระยะเวลาที่ได้รับยกเว้นภาษี อีกทั้งยังได้รับขยายเวลาการยกเว้นภาษีออกไปอีก 1 ปี ซึ่งช่วยเพิ่มผลตอบแทนจากการลงทุน และสนับสนุนการลงทุนอย่างต่อเนื่องของบริษัทในด้านการวิจัย นวัตกรรม และการพัฒนาผลิตภัณฑ์

รางวัลและการรับรอง



สามรางวัลอันทรงเกียรติจาก SET Awards 2026 สะท้อนความแข็งแกร่งทางธุรกิจและความเป็นเลิศด้านภาวะผู้นำของ TFM

ในเดือนตุลาคม 2569 บริษัทฯ ได้รับ 3 รางวัลอันทรงเกียรติในกลุ่มรางวัล Business Excellence จากงาน SET Awards 2026 ซึ่งจัดโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่

- รางวัล Best และ Outstanding Company Performance Awards
- รางวัล Outstanding CEO Awards ซึ่งมอบให้แก่ คุณพีรศักดิ์ บุญมีโชติ ประธานเจ้าหน้าที่บริหารของบริษัทฯ

รางวัลดังกล่าวสะท้อนถึง ผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งและความเป็นเลิศด้านการบริหารจัดการของบริษัทฯ โดยเฉพาะความสามารถในการรับมือกับสภาวะธุรกิจที่ท้าทาย การเสริมสร้างความแข็งแกร่งในการดำเนินงาน และการขับเคลื่อนการเติบโตอย่างยั่งยืนในระยะยาว

ได้รับการจัดอันดับการกำกับดูแลกิจการระดับ 5 ดาวเป็นปีแรก

บริษัทฯ ได้รับการประเมินด้านธรรมาภิบาลองค์กรระดับ “ดีเลิศ” (5 ดาว) เป็นปีแรก ในโครงการสำรวจการกำกับการดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยประจำปี 2569 โดยอยู่ในกลุ่มที่มีคะแนนสูงสุดของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดระหว่าง 3,000 – 10,000 ล้านบาท

การพัฒนาอย่างยั่งยืน



บริษัทฯ เข้าร่วมงาน Responsible Seafood Summit 2026 เพื่อแลกเปลี่ยนมุมมองกับผู้นำในอุตสาหกรรมเกี่ยวกับแนวโน้มสำคัญที่มีผลต่ออุตสาหกรรมอาหารสัตว์น้ำทั่วโลก รวมถึงความผันผวนของราคาวัตถุดิบและข้อกำหนดด้านความยั่งยืนที่มีการพัฒนาอย่างต่อเนื่อง

บริษัทฯ มุ่งเสริมสร้างความยืดหยุ่นในการดำเนินธุรกิจผ่าน การใช้วัตถุดิบทางเลือกและการกระจายแหล่งจัดหาวัตถุดิบ ควบคู่กับการยกระดับการจัดหาวัตถุดิบอย่างมีความรับผิดชอบ การตรวจสอบย้อนกลับ และมาตรฐานของคู่ค้า ภายใต้กลยุทธ์ด้านความยั่งยืน SeaChange® ของ Thai Union ความพยายามดังกล่าวช่วยให้บริษัทฯ สามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมที่เข้มงวดของมาตรฐาน ASC Feed Standard ส่งผลให้โรงงานมหาชัยเป็นโรงงานผลิตอาหารสัตว์น้ำแห่งแรกในเอเชียที่ได้รับการรับรองมาตรฐาน ASC Feed Certification

ผลการดำเนินงาน (สำหรับไตรมาส 3 และ 9 เดือนของปี 2569)

งบกำไรขาดทุนตามงบการเงินรวม

(หน่วย: ล้านบาท)	ไตรมาส 3 ปี 2568	ไตรมาส 2 ปี 2569	ไตรมาส 3 ปี 2569	QoQ (%)	YoY (%)	9 เดือน ปี 2568	9 เดือน ปี 2569	YoY (%)
ยอดขาย	**1,694**	**1,455**	**1,577**	**8.4%**	**-6.9%**	**4,401**	**4,357**	**-1.0%**
ต้นทุนขาย	(1,324)	(1,198)	(1,337)	11.6%	0.9%	(3,426)	(3,594)	4.9%
กำไรขั้นต้น	**370**	**257**	**241**	**-6.4%**	**-34.9%**	**975**	**763**	**-21.8%**
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(121)	(123)	(135)	10.4%	12.1%	(365)	(375)	2.7%
ค่าใช้จ่ายหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	(8)	(3)	(22)	779.3%	182.3%	(27)	(24)	-10.9%
ขาดทุนจากการด้อยค่า	(17)	-	-	n.a.	n.a.	(17)	-	n.a.
รายได้อื่น	14	12	14	11.7%	-2.8%	45	37	-16.5%
กำไรอื่นสุทธิ	1	21	12	-44.7%	736.5%	7	36	385.8%
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	**239**	**165**	**108**	**-34.5%**	**-54.9%**	**618**	**437**	**-29.3%**
ต้นทุนทางการเงิน	(4)	(4)	(5)	9.6%	14.5%	(13)	(14)	9.1%
ภาษีเงินได้	(23)	(8)	(5)	-34.0%	-76.7%	(75)	(29)	-61.9%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	11	8	6	-28.2%	-46.5%	19	18	-7.5%
กำไรสุทธิ*	**223**	**161**	**104**	**-35.4%**	**-53.5%**	**549**	**412**	**-24.9%**
กำไรต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	**0.22**	**0.16**	**0.10**	**-35.4%**	**-53.5%**	**0.55**	**0.41**	**-24.9%**

*กำไรสุทธิ หมายถึง กำไรสุทธิที่เป็นส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ

% ต่อยอดขาย	ไตรมาส 3 ปี 2568	ไตรมาส 2 ปี 2569	ไตรมาส 3 ปี 2569	QoQ (%)	YoY (%)	9 เดือน ปี 2568	9 เดือน ปี 2569	YoY (%)
อัตรากำไรขั้นต้น	21.8%	17.7%	15.3%	-2.4%	-6.5%	22.2%	17.5%	-4.7%
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขาย	7.1%	8.4%	8.6%	0.2%	1.5%	8.3%	8.6%	0.3%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	13.2%	9.1%	5.3%	-3.8%	-7.9%	12.9%	9.2%	-3.7%
อัตรากำไรสุทธิ	13.2%	11.1%	6.6%	-4.5%	-6.6%	12.5%	9.5%	-3.0%

บทวิเคราะห์ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

ในไตรมาส 3 ปี 2569 บริษัทฯ มี**ยอดขาย** 1,577 ล้านบาท ลดลง 6.9% จากผลประกอบการที่สูงในไตรมาส 3 ปี 2568 ซึ่งได้รับปัจจัยหนุนจากความต้องการอาหารกุ้งและอาหารปลาที่อยู่ในระดับสูงเป็นพิเศษ ทั้งนี้ ยอดขายในไตรมาส 3 ปี 2569 ที่ลดลงมีสาเหตุหลักจากยอดขายอาหารกุ้งและอาหารปลาที่ลดลง 8.1% และ 8.2% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ตามลำดับ ขณะที่ยอดขายอาหารสัตว์บกเพิ่มขึ้น 6.0% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน *(รายละเอียดเพิ่มเติมโปรดดูหัวข้อผลการดำเนินงานแยกตามประเภทผลิตภัณฑ์)*

กำไรขั้นต้นอยู่ที่ 241 ล้านบาท ลดลง 34.9% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากปัจจัยกดดันด้านต้นทุนวัตถุดิบที่ยังอยู่ในระดับสูงท่ามกลางภาวะอุปทานที่ตึงตัว โดยเฉพาะปลาป่น (+59.1% จากปีก่อน) และกากถั่วเหลือง (+20.7% จากปีก่อน) ซึ่งบางส่วนถูกชดเชยด้วยราคาแป้งสาลีที่ลดลง (-5.6% จากปีก่อน) ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ลดลงอยู่ที่ 15.3% จาก 21.8% ในไตรมาส 3 ปี 2568

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารอยู่ที่ 135 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.1% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายในการขายที่เพิ่มขึ้น 12.2% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน มีสาเหตุหลักจากกิจกรรมทางการตลาดที่เพิ่มขึ้น รวมถึงค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เกี่ยวข้องกับการจัดตั้ง TFME เนื่องจากกระบวนการจัดตั้งบริษัทฯ ใช้เวลานานกว่าที่วางแผนไว้และแล้วเสร็จในเดือนกันยายน 2569 จึงมีการรับรู้ค่าใช้จ่ายสะสมบางส่วนในไตรมาส 3 ปี 2569 ทั้งนี้ ในระยะต่อไปบริษัทฯ คาดว่าค่าใช้จ่ายดังกล่าวจะลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลให้อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายเพิ่มขึ้นเป็น 8.6% จาก 7.1% ในไตรมาส 3 ปี 2568

นอกจากนี้ ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญอยู่ที่ 22 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 8 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากการปรับใช้นโยบายสินเชื่อใหม่ ซึ่งมีการจัดประเภทความเสี่ยงของลูกค้าที่ละเอียดขึ้นและมีการประเมินความเสี่ยงด้านเครดิตอย่างระมัดระวังมากขึ้น โดยการเพิ่มขึ้นของรายการดังกล่าวสะท้อนผลกระทบเพียงครั้งเดียวจากการเริ่มใช้นโยบายใหม่

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้อยู่ที่ 5 ล้านบาท ลดลงจาก 23 ล้านบาทในไตรมาส 3 ปี 2568 โดยสะท้อนสิทธิประโยชน์ทางภาษีเพิ่มเติมที่ได้รับจาก BOI ของบริษัทฯ ที่เกี่ยวข้องกับการพัฒนาอาหารปลาและอาหารกุ้ง ส่งผลให้อัตราภาษีที่แท้จริงลดลงมาอยู่ที่ 5.2% จาก 9.9% ในไตรมาส 3 ปี 2568

โดยรวมบริษัทฯ มี**กำไรสุทธิ** 104 ล้านบาท ลดลง 53.5% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีอัตรากำไรสุทธิ 6.6%

เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนบริษัทมีผลการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นตามปัจจัยด้านฤดูกาล ยอดขายเพิ่มขึ้น 8.4% จากไตรมาสก่อน โดยได้รับปัจจัยหนุนจากอุปสงค์ตามฤดูกาลที่แข็งแกร่ง ส่งผลให้ทั้งยอดขายและปริมาณขายเพิ่มขึ้นในทุกกลุ่มธุรกิจ ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นลดลงมาอยู่ที่ 15.3% ในไตรมาส 3 ปี 2569 จาก 17.7% ในไตรมาส 2 ปี 2569 โดยมีสาเหตุหลักจากราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายเพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 8.6% ในไตรมาส 3 ปี 2569 จาก 8.4% ในไตรมาส 2 ปี 2569 สาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เกี่ยวข้องกับการจัดตั้ง TFME ส่งผลให้กำไรสุทธิลดลง 35.4% จากไตรมาสก่อน มาอยู่ที่ 104 ล้านบาท เนื่องจากการฟื้นตัวของยอดขายถูกชดเชยบางส่วนด้วยปัจจัยกดดันด้านอัตรากำไรและค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ที่ลดลงจากสิทธิประโยชน์ BOI เพิ่มเติมช่วยบรรเทาผลกระทบบางส่วน

บทวิเคราะห์ผลการดำเนินงานเก้าเดือนแรกของปี 2569 เทียบกับเก้าเดือนของปี 2568

บริษัทฯ มียอดขายลดลงเล็กน้อย 1.0% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากยอดขายอาหารปลาที่ลดลงท่ามกลางการแข่งขันสูงในตลาด อย่างไรก็ตาม ยอดขายอาหารกุ้งเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.5% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุจากยอดขายในประเทศที่เพิ่มขึ้นตามความต้องการที่ปรับตัวดีขึ้น ซึ่งถูกชดเชยบางส่วนด้วยยอดขายอาหารกุ้งในอินโดนีเซียที่ลดลง อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 17.5% โดยได้รับปัจจัยกดดันชั่วคราวจากต้นทุนวัตถุดิบที่อยู่ในระดับสูง ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น 2.7% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายในการขายที่สูงขึ้น ขณะที่อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายอยู่ที่ 8.6% ซึ่งยังอยู่ในกรอบเป้าหมายผลการดำเนินงานทั้งปีของบริษัทฯ ส่งผลให้กำไรสุทธิสำหรับงวดเก้าเดือน ปี 2569 อยู่ที่ 412 ล้านบาท ขณะเดียวกัน บริษัทได้รับอนุมัติในหลักการสำหรับสิทธิประโยชน์ส่งเสริมการลงทุนเพิ่มเติมด้าน R&D ซึ่งคาดว่าจะให้ประโยชน์ด้านภาษีเงินได้นิติบุคคลและช่วยลดภาระภาษีของบริษัทฯ ในอนาคต

ผลการดำเนินงานจำแนกตามกลุ่มผลิตภัณฑ์

บทวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของผลิตภัณฑ์อาหารกุ้ง

ในไตรมาส 3 ปี 2569 ยอดขายอาหารกุ้งอยู่ที่ 1,042 ล้านบาท ลดลง 8.1% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากปริมาณขายอาหารกุ้งในประเทศไทยที่ลดลง เนื่องจากภาวะตลาดที่อ่อนตัวทำให้ลูกค้ารายสำคัญชะลอการลงกุ้ง รวมถึงปริมาณขายอาหารปลาที่ลดลง โดยบริษัทฯ เดินหน้าพัฒนาคุณภาพอาหารสัตว์ ความสัมพันธ์กับลูกค้า และการสนับสนุนด้านเทคนิคเพื่อผลักดันการเติบโตของยอดขาย อย่างไรก็ตาม ปริมาณขายอาหารกุ้งในอินโดนีเซีย (TUKL) ฟื้นตัวแข็งแกร่ง เพิ่มขึ้น 3.1% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุจากการพัฒนาสูตรอาหารให้สามารถแข่งขันได้ การให้บริการทางวิชาการแก่ลูกค้ามากยิ่งขึ้น รวมถึงสถานะทางการเงินของลูกค้าที่ปรับตัวดีขึ้น

อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 18.1% ลดลงจาก 22.6% ในไตรมาส 3 ปี 2568 โดยมีสาเหตุหลักจากต้นทุนวัตถุดิบ โดยเฉพาะปลาป่นที่ยังอยู่ในระดับสูง

เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ยอดขายอาหารกุ้งเพิ่มขึ้น 11.8% จากไตรมาสก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น 15.0% จากไตรมาสก่อน เนื่องจากอุปสงค์ตามฤดูกาลที่สูงขึ้น

ผลิตภัณฑ์อาหารกุ้ง	ไตรมาส 3 ปี 2568	ไตรมาส 2 ปี 2569	ไตรมาส 3 ปี 2569	QoQ (%)	YoY (%)	9 เดือน ปี 2568	9 เดือน ปี 2569	YoY (%)
ยอดขาย (ล้านบาท)	1,133	931	1,042	11.8%	-8.1%	2,839	2,853	0.5%
ปริมาณขาย (ตัน)	36,708	29,914	34,386	15.0%	-6.3%	90,976	92,964	2.2%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	22.6%	20.8%	18.1%	-2.7%	-4.5%	23.3%	20.2%	-3.1%

บทวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของผลิตภัณฑ์อาหารปลา

ในไตรมาส 3 ปี 2569 ยอดขายอาหารปลาอยู่ที่ 422 ล้านบาท ลดลง 8.2% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากปริมาณการขายที่ลดลงทั้งในกลุ่มอาหารปลากะพงและอาหารปลาชนิดอื่น โดยยอดขายอาหารปลากะพงลดลง 10.2% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากการแข่งขันสูงจากผู้ผลิตในประเทศ ขณะที่ยอดขายอาหารปลาชนิดอื่นลดลง 5.2% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากการชะลอตัวของตลาดอาหารปลาและราคาปลาที่อยู่ในระดับต่ำ โดยเฉพาะราคาปลานิล นอกจากนี้ การเลี้ยงปลาสลิดยังชะลอตัวเนื่องจากยังคงได้รับผลกระทบของการระบาดของโรค อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงเร่งผลักดันยอดขายอาหารปลากะพงและอาหารกบ เพื่อบรรเทาผลกระทบจากการชะลอตัวของตลาดอาหารปลา และสนับสนุนการเติบโตของธุรกิจในอนาคต

อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 11.2% ลดลงจาก 22.1% ในไตรมาส 3 ปี 2568 โดยมีสาเหตุหลักจากต้นทุนปลาป่นที่ปรับตัวสูงขึ้น

เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ยอดขายอาหารปลาเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.6% จากไตรมาสก่อน และปริมาณขายเพิ่มขึ้น 2.8% จากไตรมาสก่อน ภายหลังการเข้าสู่ฤดูกาลเลี้ยงสัตว์น้ำ แม้ว่ายังคงเผชิญกับการแข่งขันสูงและการหดตัวของตลาดอาหารปลา ตามที่กล่าวข้างต้น

ผลิตภัณฑ์อาหารปลา	ไตรมาส 3 ปี 2568	ไตรมาส 2 ปี 2569	ไตรมาส 3 ปี 2569	QoQ (%)	YoY (%)	9 เดือน ปี 2568	9 เดือน ปี 2569	YoY (%)
ยอดขาย (ล้านบาท)	460	420	422	0.6%	-8.2%	1,271	1,198	-5.7%
ปริมาณขาย (ตัน)	15,481	11,945	12,278	2.8%	-20.7%	40,517	34,865	-13.9%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	22.1%	13.3%	11.2%	-2.1%	-10.9%	22.3%	13.6%	-8.7%

บทวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์บก

ในไตรมาส 3 ปี 2569 ยอดขายอาหารสัตว์บกอยู่ที่ 85 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.0% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีปัจจัยหลักจากราคาผลิตภัณฑ์ที่สูงขึ้น ส่งผลให้รายได้จากผลิตภัณฑ์อาหารปศุสัตว์เพิ่มขึ้น แม้ว่าปริมาณการขายจะลดลง 12.0% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยปริมาณการขายที่ลดลงมีสาเหตุหลักจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อยในประเทศปากีสถานในปี 2568 ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของกลยุทธ์การปรับพอร์ตธุรกิจของบริษัทอย่างต่อเนื่อง โดยมุ่งเน้นผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรและความสามารถในการทำกำไรที่สูงขึ้น

อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 12.8% เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 12.4% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน

เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ยอดขายอาหารสัตว์บกเพิ่มขึ้น 4.4% จากไตรมาสก่อน และปริมาณการขายเพิ่มขึ้น 1.2% จากไตรมาสก่อน โดยได้รับแรงสนับสนุนจากการขยายฐานลูกค้าและความต้องการของตลาดที่ปรับตัวดีขึ้น

ผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์บก	ไตรมาส 3 ปี 2568	ไตรมาส 2 ปี 2569	ไตรมาส 3 ปี 2569	QoQ (%)	YoY (%)	9 เดือน ปี 2568	9 เดือน ปี 2569	YoY (%)
ยอดขาย (ล้านบาท)	80	82	85	4.4%	6.0%	240	238	-0.9%
ปริมาณขาย (ตัน)	6,080	5,283	5,349	1.2%	-12.0%	17,715	15,374	-13.2%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	12.4%	13.1%	12.8%	-0.3%	0.4%	13.0%	13.5%	0.5%

งบแสดงฐานะทางการเงิน

(หน่วย: ล้านบาท)	31 ธันวาคม 2568	30 กันยายน 2569	YTD (%)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	674	919	36.5%
เงินลงทุนระยะสั้น	350	-	n.a.
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น สุทธิ	872	805	-7.7%
สินค้าคงเหลือ สุทธิ	460	632	37.3%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1	23	3175.6%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	**2,356**	**2,379**	**1.0%**
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สุทธิ	1,384	1,306	-5.6%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	89	92	2.7%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	**1,473**	**1,398**	**-5.1%**
รวมสินทรัพย์	**3,830**	**3,777**	**-1.4%**
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	194	233	20.0%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	671	654	-2.6%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	38	35	-7.4%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	**903**	**922**	**2.1%**
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	21	8	-60.2%
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	179	190	6.5%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	27	43	57.4%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	**226**	**241**	**6.6%**
รวมหนี้สิน	**1,130**	**1,164**	**3.0%**
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	162	145	-10.6%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	**2,700**	**2,613**	**-3.2%**
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**3,830**	**3,777**	**-1.4%**

บทวิเคราะห์สถานะทางการเงิน (30 กันยายน 2569 เทียบกับ 31 ธันวาคม 2568)

ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 **สินทรัพย์รวม**ของบริษัทมีจำนวนทั้งสิ้น 3,777 ล้านบาท ลดลง 1.4% จาก 3,830 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของเงินลงทุนระยะสั้นและลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น ซึ่งบางส่วนถูกชดเชยด้วยการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือสุทธิ และสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นสุทธิ

หนี้สินรวม อยู่ที่ 1,164 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.0% จาก 1,130 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 จากการเพิ่มขึ้นเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินและภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม อยู่ที่ 2,613 ล้านบาท ลดลง 3.2% จาก 2,700 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเป็นผลจากการจ่ายปันผลระหว่างงวด

งบกระแสเงินสด

(หน่วย: ล้านบาท)	30 กันยายน 2569
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด (ณ 1 มกราคม 2569)	654
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	404
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุน	312
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(467)
อื่นๆ	(3)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด (ณ 30 กันยายน 2569)	900

บทวิเคราะห์กระแสเงินสด

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัทมี**กระแสเงินสดสุทธิได้รับจากกิจกรรมดำเนินงาน**จำนวน 440 ล้านบาท ขณะที่บริษัทมี**กระแสเงินสดสุทธิได้รับจากกิจกรรมลงทุน** จำนวน 312 ล้านบาท โดยมีสาเหตุจากเงินสดรับสุทธิจากเงินลงทุนระยะสั้น **กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน**จำนวน 467 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากชำระดอกเบี้ย การจ่ายเงินปันผลและต้นทุนทางการเงินอื่น

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	ไตรมาส 3 ปี 2568	ไตรมาส 2 ปี 2569	ไตรมาส 3 ปี 2569	9 เดือน ปี 2568	9 เดือน ปี 2569
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน					
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	52	47	52	52	52
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	36	43	41	36	41
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร					
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (%)	21.4%	20.3%	16.7%	21.4%	16.7%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	29.5%	28.7%	24.7%	29.5%	24.7%
อัตราผลตอบแทนต่อเงินทุน (%)	27.7%	25.9%	22.1%	27.7%	22.1%
อัตราส่วนสภาพคล่อง					
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.34	3.10	2.58	2.34	2.58
อัตราส่วนที่แสดงถึงความเสี่ยงจากการกู้ยืม					
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	(0.11)	(0.22)	(0.25)	(0.11)	(0.25)
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA (เท่า)	0.24	0.25	0.33	0.24	0.33
ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	16.64	11.56	8.14	16.64	8.14
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.46	0.36	0.45	0.46	0.45
อัตราส่วนต่อหุ้น					
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	0.22	0.16	0.10	0.55	0.41
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	2.36	2.54	2.47	2.36	2.47

บริษัทฯ มีเป้าหมายผลการดำเนินงานปี 2569

ท่ามกลางสภาพแวดล้อมทางธุรกิจที่ท้าทาย ซึ่งรวมถึงราคาวัตถุดิบที่อยู่ในระดับสูงตั้งแต่ต้นปีและการแข่งขันสูงในตลาด บริษัทฯ จึงได้ปรับประมาณการผลการดำเนินงานสำหรับปี 2569 เพื่อสะท้อนถึงปัจจัยดังกล่าว อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงบริหารจัดการความท้าทายเหล่านี้ผ่าน ประสิทธิภาพการผลิตที่แข็งแกร่ง การรักษาสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่เหมาะสม การบริหารต้นทุนวัตถุดิบอย่างมีประสิทธิภาพ และการเพิ่มประสิทธิภาพด้านต้นทุนผลิตภัณฑ์ ซึ่งคาดว่าจะช่วยสนับสนุนความสามารถในการทำกำไรและการเติบโตในระยะยาวของบริษัท

เป้าหมายผลการดำเนินงานปี 2569	เป้าหมายเดิม	เป้าหมายที่ปรับปรุงใหม่
ยอดขาย	+5 - 7% จากปีก่อน	ใกล้เคียงกับปีก่อน
อัตรากำไรขั้นต้น	17 - 19%	15 - 17%
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขาย	8 - 10%	8 - 10%
งบลงทุน	680 ล้านบาท	680 ล้านบาท
อัตราการจ่ายเงินปันผล	ไม่ต่ำกว่า 50% ของกำไรสุทธิ	ไม่ต่ำกว่า 50% ของกำไรสุทธิ

ปัจจัยที่อาจส่งผลต่อการดำเนินงานและผลประกอบการของบริษัท

การเปลี่ยนแปลงของราคาวัตถุดิบ

- ต้นทุนวัตถุดิบหลักที่ยังคงอยู่ในระดับสูงโดยเฉพาะปลาป่นกากถั่วเหลืองและไก่ป่น ยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่อาจส่งผลต่อต้นทุนการผลิตและอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ทั้งนี้บริษัทฯ ยังคงติดตามแนวโน้มราคาวัตถุดิบอย่างใกล้ชิด พร้อมเพิ่มประสิทธิภาพในการจัดซื้อและบริหารจัดการต้นทุน เพื่อลดผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร

สภาพอากาศและภัยธรรมชาติ

- สภาพอากาศและภัยธรรมชาติที่ไม่เอื้ออำนวย โดยเฉพาะสถานการณ์น้ำท่วมอาจส่งผลกระทบต่อกิจกรรมการเพาะเลี้ยงสัตว์น้ำและการตัดสินใจลงสัตว์น้ำของเกษตรกร ซึ่งอาจส่งผลต่อความต้องการอาหารสัตว์น้ำ ทั้งนี้บริษัทฯ ยังคงติดตามสถานการณ์ดังกล่าวอย่างใกล้ชิด รวมถึงประเมินผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อการดำเนินงานของบริษัทฯ

ภาคผนวก

ยอดขายแบ่งตามภูมิภาค

% ต่อยอดขาย	ไตรมาส 3 ปี 2568	ไตรมาส 2 ปี 2569	ไตรมาส 3 ปี 2569	QoQ (%)	YoY (%)	9 เดือน ปี 2568	9 เดือน ปี 2569	YoY (%)
ยอดขาย (ล้านบาท)	**1,694**	**1,455**	**1,577**	**8.4%**	**-6.9%**	**4,401**	**4,357**	**-1.0%**
ไทย	1,469	1,301	1,354	4.1%	-7.8%	3,819	3,852	0.9%
อินโดนีเซีย	165	93	165	76.9%	-0.3%	425	361	-15.1%
ศรีลังกา	40	46	30	-35.3%	-26.1%	101	89	-11.5%
อื่นๆ	13	15	29	88.9%	130.6%	43	55	28.4%
สัดส่วนยอดขายแบ่งตามภูมิภาค								
ไทย	86.7%	89.4%	85.8%	-3.6%	-0.9%	86.8%	88.4%	1.6%
อินโดนีเซีย	9.8%	6.4%	10.4%	4.0%	0.6%	9.7%	8.3%	-1.4%
ศรีลังกา	2.4%	3.1%	1.9%	-1.2%	-0.5%	2.3%	2.0%	-0.3%
อื่นๆ	0.7%	1.0%	1.8%	0.8%	1.1%	1.0%	1.3%	0.3%

ราคาวัตถุดิบหลัก

(หน่วย: บาท/กิโลกรัม)	ไตรมาส 3 ปี 2568	ไตรมาส 2 ปี 2569	ไตรมาส 3 ปี 2569	QoQ (%)	YoY (%)	9 เดือน ปี 2568	9 เดือน ปี 2569	YoY (%)
กากถั่วเหลือง	14.5	16.5	17.5	6.3%	20.7%	16.0	16.7	4.6%
ปลาป่น	39.6	57.4	63.0	9.8%	59.1%	37.5	55.9	49.0%
แป้งสาลี	15.2	14.2	14.4	1.6%	-5.6%	15.4	14.4	-6.3%

ที่มา: สมาคมผู้ผลิตอาหารสัตว์ไทย

สูตรคำนวณของอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย = 365 / อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า

ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย = 365 / อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ

อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ = กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้ 12 เดือนล่าสุด / สินทรัพย์รวมเฉลี่ย

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น = กำไรสุทธิ 12 เดือนล่าสุด / ส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย

อัตราผลตอบแทนต่อเงินทุน = กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้ 12 เดือนล่าสุด / เงินทุนเฉลี่ย

เงินทุน = สินทรัพย์รวม - หนี้สินหมุนเวียน (รวมส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน)

อัตราส่วนสภาพคล่อง = สินทรัพย์หมุนเวียน / หนี้สินหมุนเวียน

หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = (หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย-รายการเงินสดและเทียบเท่าเงินสด) / ส่วนของผู้ถือหุ้น

หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA = (หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย - รายการเงินสดและเทียบเท่าเงินสด) / EBITDA 12 เดือนล่าสุด

ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย = กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อม และค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย 12 เดือนล่าสุด

กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน = กำไรสุทธิ / จำนวนหุ้นสามัญ

มูลค่าตามบัญชี = รวมส่วนของผู้ถือหุ้น / จำนวนหุ้นที่จดทะเบียนและชำระแล้ว