

เลขที่ MDA-TH 01/2568

25 กุมภาพันธ์ 2568

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการสำหรับผลประกอบการไตรมาส 4 ปี 2567 และ
งบประจำปี 2567

เรียน กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บทสรุปผู้บริหาร

(หน่วย: ล้านบาท)	4Q2567	3Q2567	4Q2566	%เพิ่ม (ลด)		FY2567	FY2566	%เพิ่ม (ลด)
				YoY	QoQ			YoY
รายได้จากการขาย	1,009.5	913.0	843.9	19.6%	10.6%	3,514.7	3,696.6	(4.9%)
กำไรขั้นต้น	149.8	204.9	184.2	(18.7%)	(26.9%)	703.9	763.9	(7.9%)
กำไรสุทธิ	33.1	140.3	117.9	(71.9%)	(76.4%)	293.9	357.4	(17.8%)
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	0.04	0.18	0.15			0.38	0.46	

- รายได้จากการขายสำหรับปี 2567 มีจำนวน 3,514.7 ล้านบาท ลดลง 4.9% จากปีก่อน เนื่องจากความต้องการสินค้าของลูกค้าที่ลดลงและผลกระทบจากสภาพอากาศเปลี่ยนแปลง อย่างไรก็ตาม ยอดขายในไตรมาส 4 มีจำนวน 1,009.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 19.6% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็นผลจากความต้องการสินค้าของลูกค้าที่เพิ่มขึ้น
- กำไรขั้นต้นสำหรับปี 2567 ลดลง 7.9% จากปีก่อนและลดลง 18.7% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เกิดจากปริมาณวัตถุดิบรับเข้าสู่การผลิตในไตรมาส 4 ลดลงจากปัจจัยฤดูกาลที่ไม่เอื้ออำนวย ซึ่งเป็นลักษณะปกติของช่วงเวลานี้ของปี ส่งผลให้ต้นทุนการผลิตสูงขึ้น
- กำไรสุทธิสำหรับปี 2567 มีจำนวน 293.9 ล้านบาท ลดลง 17.8% จากปีก่อนและกำไรสุทธิในไตรมาส 4 มีจำนวน 33.1 ล้านบาท ลดลง 71.9% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เกิดจากปริมาณการผลิตที่ลดลง ส่งผลให้ต้นทุนการผลิตสูงขึ้น

ความคืบหน้าด้าน ESG

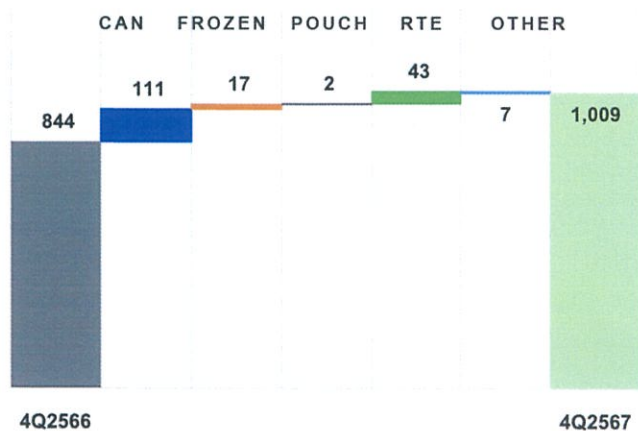
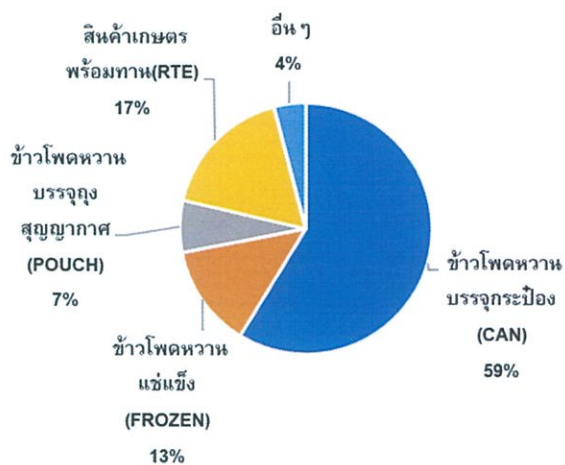
- บริษัทได้รับผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings ประจำปี 2567 ระดับ "BBB" ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สะท้อนถึงความมุ่งมั่นของบริษัทในการดำเนินธุรกิจที่สอดคล้องกับหลักการพัฒนายั่งยืน
- บริษัทได้ร่วมมือในการพัฒนาข้าวโพดหวานบรรจุกล่อง Tetra Recart โดยเป็นบรรจุภัณฑ์แบบคาร์บอนต่ำ ผลิตจากกระดาษที่ได้จากป่าปลูกทดแทนซึ่งมีการจัดการอย่างรับผิดชอบ ช่วยลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ อีกทั้งยังสามารถรีไซเคิลได้ ตอบโจทย์ความต้องการของผู้บริโภคยุคใหม่ที่ใส่ใจทั้งคุณภาพและสิ่งแวดล้อม

ผลการดำเนินงาน (สำหรับไตรมาส 4 และปี 2567)

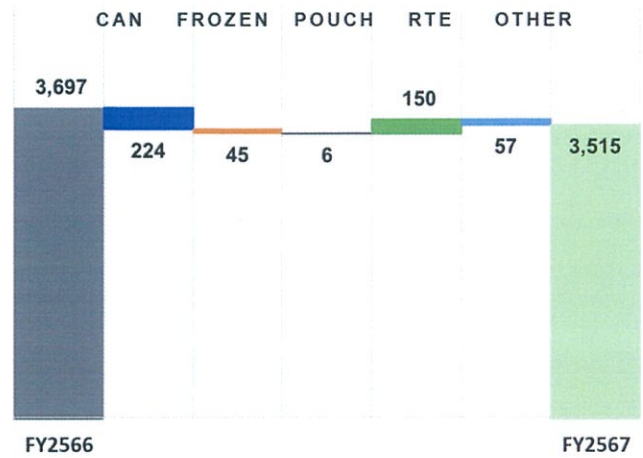
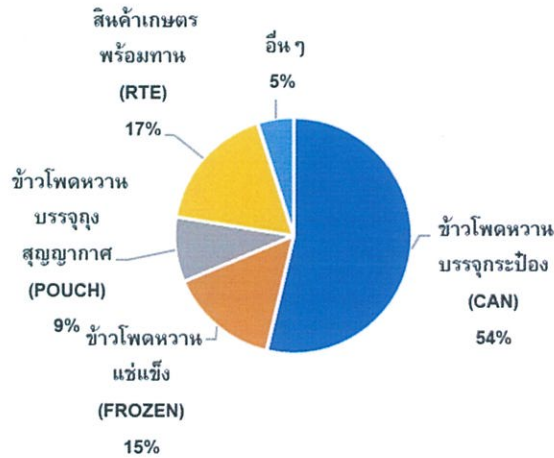
(หน่วย: ล้านบาท)	4Q2567	3Q2567	4Q2566	%เพิ่ม (ลด)		FY2567	FY2566	%เพิ่ม (ลด)
				YoY	QoQ			
รายได้จากการขาย	1,009.5	913.0	843.9	19.6%	10.6%	3,514.7	3,696.6	(4.9%)
ต้นทุนขาย	(859.7)	(708.1)	(659.7)	30.3%	21.4%	(2,810.8)	(2,932.7)	(4.2%)
กำไรขั้นต้น	149.8	204.9	184.2	(18.7%)	(26.9%)	703.9	763.9	(7.9%)
รายได้อื่น	2.8	2.9	3.0	(7.5%)	(5.1%)	11.9	9.6	24.6%
กำไร(ขาดทุน)จากอ.แลกเปลี่ยนและ ตราสารอนุพันธ์	(9.6)	62.1	39.9	(124.0%)	(115.4%)	15.9	(19.1)	(183.4%)
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(69.9)	(60.6)	(59.6)	17.3%	15.2%	(236.8)	(242.6)	(2.4%)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(33.5)	(34.0)	(26.8)	25.1%	(1.3%)	(134.6)	(100.6)	33.9%
ต้นทุนทางการเงิน	(3.4)	(3.9)	(2.0)	69.7%	(13.2%)	(14.8)	(4.5)	228.4%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	36.2	171.4	138.7	(73.9%)	(78.9%)	345.5	406.7	(15.0%)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(3.1)	(31.1)	(20.8)	(85.2%)	(90.1%)	(51.6)	(49.3)	4.6%
กำไรสุทธิ	33.1	140.3	117.9	(71.9%)	(76.4%)	293.9	357.4	(17.8%)
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	0.04	0.18	0.15			0.38	0.46	

(หน่วย: ล้านบาท)	4Q2567	3Q2567	4Q2566	เพิ่ม (ลด)		FY2567	FY2566	เพิ่ม (ลด)
				YoY	QoQ			
อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ								
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	14.8%	22.4%	21.8%	(7.0%)	(7.6%)	20.0%	20.7%	(0.7%)
อัตรากำไรสุทธิ (%)	3.3%	14.3%	13.3%	(10.0%)	(11.0%)	8.3%	9.6%	(1.3%)
EBITDA	65.4	199.8	163.2	(59.9%)	(67.3%)	459.6	492.1	(6.6%)
อัตรา EBITDA (%)	6.5%	20.4%	18.4%	(11.9%)	(13.9%)	13.0%	13.3%	(0.3%)
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.4	0.6	0.4	-	(33.3%)	0.4	0.4	-
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	9.2%	39.7%	35.8%	(26.6%)	(30.5%)	21.3%	28.5%	(7.2%)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	7.3%	30.8%	28.6%	(21.3%)	(23.5%)	18.3%	23.6%	(5.3%)
วงจรเงินสด (วัน)	57.2	78.2	37.4	19.8	(21.0)	53.6	25.9	27.7

Sales Breakdown(%) 4Q2567



Sales Breakdown(%) YE2567



รายได้จากการขาย

บริษัทรายงานรายได้จากการขายในไตรมาส 4 เท่ากับ 1,009.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 19.6% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากความต้องการสินค้าของลูกค้าที่เพิ่มขึ้นจากทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยรายได้จากการขายต่างประเทศเติบโตขึ้นจากกลุ่มสินค้ากระป๋องและสินค้าแช่แข็งในส่วนของลูกค้ารายเดิมที่มาซื้อเพิ่ม โดยเฉพาะทวีปเอเชีย ทวีปยุโรปและภูมิภาคตะวันออกกลาง นอกจากนี้รายได้จากการขายในประเทศยังเติบโตอย่างต่อเนื่องจากกลุ่มสินค้าพร้อมทาน (RTE) โดยเฉพาะมันหวานเผา ถั่วลายเสือ ข้าวโพดพร้อมทาน กล้วยพร้อมทานและลำไยลอยแก้ว โดยมีการเพิ่มผลิตภัณฑ์ใหม่อย่างต่อเนื่องเช่น ข้าวโพดหวานผสมถั่วและญี่ปุ่น ข้าวโพดคั่วรสช็อคโกแลตและถั่วรวมตม่น้ำตาล ซึ่งวางจำหน่ายในร้านสะดวกซื้อทั่วประเทศ

ในปี 2567 รายได้จากการขายมีจำนวน 3,514.7 ล้านบาท ลดลง 4.9% จากปีก่อน เนื่องจากความต้องการสินค้าของลูกค้าที่ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน โดยในปี 2566 สภาพอากาศเหมาะสมกับการเพาะปลูก ผลผลิตได้รับเข้าเป็นไปตามแผน ทำให้ลูกค้าเร่งซื้อสินค้าเพื่อชดเชยสินค้าที่ขาดในช่วงก่อนหน้านี้ เป็นผลให้ในต้นปี 2567 ลูกค้าต่างประเทศโดยเฉพาะทวีปเอเชียยังมีสินค้าเพียงพอจำหน่ายจึงมีการนำเข้าสินค้าลดลง นอกจากนี้ในปี 2567 ยังมีผลกระทบเชิงลบจากสภาพอากาศเปลี่ยนแปลง ซึ่งทำให้ไม่สามารถปลูกได้ตามแผนอีกด้วย

กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

ในไตรมาส 4 กำไรขั้นต้นอยู่ที่ 149.8 ล้านบาท ลดลง 18.7% เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ 14.8% ลดลง 7% และสำหรับปี 2567 กำไรขั้นต้นเท่ากับ 703.9 ล้านบาท ลดลง 7.9% จากปีก่อน โดยบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ 20% ลดลงเล็กน้อยเพียง 0.7% เนื่องจากปริมาณวัตถุดิบรับเข้าสู่การผลิตในไตรมาส 4 ลดลงจากปัจจัยฤดูกาล ส่งผลให้ต้นทุนการผลิตสูงขึ้น

กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนและจากตราสารอนุพันธ์สุทธิ

สำหรับไตรมาส 4 บริษัทมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนและจากตราสารอนุพันธ์สุทธิเท่ากับ 9.6 ล้านบาท ซึ่งขาดทุนเพิ่มขึ้นมากกว่า 100% เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีผลกำไรเท่ากับ 39.9 ล้านบาท ในทางกลับกัน ปี 2567 มีผลกำไรเท่ากับ 15.9 ล้านบาท โดยกำไรเพิ่มขึ้นมากกว่า 100% เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน ซึ่งมีผลขาดทุนเท่ากับ 19.1 ล้านบาท สาเหตุเกิดจากในปี 2567 อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐมีความผันผวนอย่างมาก โดยช่วงครึ่งปีแรกของปี 2567 ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงบ้างตามการแข็งค่าของดอลลาร์สหรัฐ จากการประเมินว่าดอลลาร์ ทรัมป์ มีโอกาสชนะการเลือกตั้ง อย่างไรก็ตาม ในช่วงปลายไตรมาส 4 เงินบาทแข็งค่าขึ้นจากปัจจัยฤดูกาลเป็นสำคัญ อย่างไรก็ตามบริษัทได้มีการบริหารความเสี่ยงโดยการเข้าทำสัญญาขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าอย่างสม่ำเสมอเพื่อลดทอนผลกระทบจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าว

ค่าใช้จ่ายในการขาย

ในไตรมาส 4 ค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 69.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17.3% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเพิ่มขึ้นสอดคล้องกับยอดขายที่เพิ่มขึ้น สำหรับปี 2567 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 236.8 ล้านบาท ลดลง 2.4% จากปีที่แล้ว ซึ่งลดลงสอดคล้องกับยอดขายที่ลดลงเช่นกัน

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

สำหรับไตรมาส 4 ค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 33.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 25.1% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ในปี 2567 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 134.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 33.9% จากปีที่แล้ว โดยมีสาเหตุมาจากค่าใช้จ่ายเงินเดือนพนักงานและสวัสดิการ ค่าเช่าคลังสินค้าที่สูงขึ้น และค่าใช้จ่ายสำหรับงานวิจัยทดลองพื้นที่ปลูกเพื่อการเกษตรและงานด้านเทคโนโลยีทางการเกษตรที่เพิ่มขึ้น

ต้นทุนทางการเงิน

บริษัทมีต้นทุนทางการเงินในไตรมาส 4 จำนวน 3.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 69.7% เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน สำหรับปี 2567 บริษัทมีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 14.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นมากกว่า 100% จากปีที่แล้ว โดยมีสาเหตุมาจากมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียน

กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ

บริษัทรายงานกำไรสุทธิในไตรมาส 4 เท่ากับ 33.1 ล้านบาท ลดลง 71.9% เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยบริษัทมีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับ 3.3% ลดลง 10.0% และสำหรับปี 2567 กำไรสุทธิเท่ากับ 293.9 ล้านบาท ลดลง 17.8% จากปีก่อน โดยบริษัทมีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับ 8.3% ลดลงเล็กน้อยเพียง 1.3% เนื่องจากต้นทุนการผลิตสูงขึ้นจากปัจจัยฤดูกาล รวมถึงค่าใช้จ่ายในการบริหารสูงขึ้นจากพนักงานที่เพิ่มมากขึ้นเพื่อรองรับโครงการสร้างโรงงานเพื่อเพิ่มปริมาณการผลิต และค่าเช่าคลังสินค้าที่สูงขึ้นรองรับปริมาณสินค้าคงคลังที่มากขึ้นในช่วงต้นปีที่มีการผลิตอย่างต่อเนื่อง เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า รวมถึงต้นทุนทางการเงินสูงขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียน

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

- สภาพคล่อง (Liquidity)

วงจรเงินสด (Cash Cycle): เพิ่มขึ้นจาก 25.9 วัน เป็น 53.6 วัน เนื่องจากสินค้าคงคลังเฉลี่ยอยู่ในระดับที่สูงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า เนื่องจากในปี 2566 ลูกค้ามีการเร่งซื้อสินค้าที่เคยขาดในช่วงก่อนหน้า ในขณะที่ปี 2567 สินค้าคงคลังได้ปรับเพิ่มขึ้นสู่ภาวะสมดุลมากขึ้น นอกจากนี้รายได้จากการขายตัวในไตรมาส 4/2567 ทำให้สิ้นปี 2567 ลูกหนี้การค้าจึงอยู่ในระดับที่สูงขึ้น วงจรเงินสดของบริษัทที่ยาวขึ้นจากปัจจัยชั่วคราวทั้งสินค้าคงคลังและลูกหนี้การค้าดังกล่าว บริษัทได้มีการแก้ไขสถานการณ์จนกลับมามีเสถียรภาพมากขึ้นในปัจจุบัน พร้อมรักษาสมดุลระหว่างการเติบโตและการบริหารสภาพคล่องได้อย่างเหมาะสม

- ความสามารถในการทำกำไร (Profitability)

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) ลดลงสอดคล้องกับกำไรสุทธิที่ลดลง

- โครงสร้างหนี้ (Leverage)

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt-to-Equity) คงที่ที่ 0.4 เท่าสะท้อนถึงธุรกิจยังคงมีโครงสร้างหนี้ที่แข็งแกร่ง สามารถจัดการกระแสเงินสดได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ฐานะการเงิน

รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม	ณ วันที่ 31 ธันวาคม	เพิ่ม (ลด)	
	2567	2566	ล้านบาท	%
สินทรัพย์รวม	1,955.9	1,978.2	(22.3)	(1.1%)
หนี้สินรวม	570.3	611.3	(41.0)	(6.7%)
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	1,385.5	1,366.8	18.7	1.4%

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 1,955.9 ล้านบาท ลดลง 1.1% เมื่อเทียบกับปีก่อน สาเหตุหลักเกิดจากสินค้าคงเหลือที่ลดลง 107.5 ล้านบาท เนื่องจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นในไตรมาส 4 ทำให้ปริมาณสินค้าคงเหลือตอนสิ้นงวดลดลง นอกจากนี้ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้น 87.6 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการขยายการลงทุน อันได้แก่โครงการ Mini Factory2 และโครงการปรับปรุงกระบวนการในไลน์ผลิตเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพให้สูงขึ้น

สำหรับหนี้สินรวม บริษัทมีจำนวนเท่ากับ 570.3 ล้านบาท ลดลง 6.7% เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งมาจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้อื่น 155.4 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 100 ล้านบาทเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียน

บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1,385.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.4% จากกำไรสุทธิ 293.9 ล้านบาท และกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น 2.1 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลกระทบจากการวัดมูลค่าตามวิธีการคณิตศาสตร์ประกันภัยของหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน โดยหนี้สินผลประโยชน์พนักงานลดลงและกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นเพิ่มขึ้นเกิดจากการเปลี่ยนแปลงอัตราคิดลดที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้บริษัทยังมีการจ่ายเงินปันผลเป็นเงินสดจำนวน 277.3 ล้านบาท

แผนงานและความคืบหน้าโครงการที่สำคัญ

โครงการปรับปรุงประสิทธิภาพและขยายกำลังการผลิตที่ลงทุนต่อเนื่องในปี 2567 ได้แก่

1. โครงการสร้างโรงงานเพื่อเพิ่มปริมาณการผลิตเพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจ RTE (สินค้าพร้อมทาน) (โครงการ Mini-factory2)
2. โครงการปรับปรุงกระบวนการเพิ่มประสิทธิภาพและลดค่าใช้จ่ายในการรับเข้าวัตถุดิบ (โครงการ Raw Material Loading หรือ RM Loading)
3. เครื่อง Packing line สำหรับสินค้ากระป๋องขนาดเล็ก
4. โครงการเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิต RTE (สินค้าพร้อมทาน) ภายในประเทศ โดยการนำเครื่องจักรมาทดแทนแรงงาน
5. โครงการข้าวโพดหวานบรรจุแบบ Tetra pak เป็นการยกระดับความสามารถในการผลิตสินค้าบรรจุภัณฑ์แบบใหม่ โดยมีการนำเครื่องจักรและระบบ Automatic ที่ทันสมัยมาใช้ในกระบวนการผลิต

วัตถุประสงค์เพื่อรองรับการขยายการเติบโตของยอดขาย ตามแผนธุรกิจของบริษัทและเพิ่มกำลังการผลิตในผลิตภัณฑ์ให้เพียงพอต่อความต้องการของผู้บริโภค รวมถึงช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิตให้ได้ผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพตามมาตรฐานอย่างสม่ำเสมอ

ขอแสดงความนับถือ



นายวิระ นพวัฒน์นาร

ผู้อำนวยการฝ่ายบัญชีและการเงิน
บริษัท ชันสวีท จำกัด (มหาชน)