SUNSWEET

เลขที่ MDA-TH 04/2568

10 พฤศจิกายน 2568

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับผลประกอบการไตรมาส 3 ปี 2568 และสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568

เรียน กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บทสรุปผู้บริหาร

(หน่วย: ล้านบาท)	3Q2568	2Q2568	3Q2567	%เพิ่ม (ลด) YoY	%เพิ่ม (ลด) QoQ	9M2568	9M2567	%เพิ่ม (ลด) YoY
รายได้จากการขายสินค้า	876.7	961.9	913.0	(4.0%)	(8.9%)	2,664.8	2,505.3	6.4%
กำไรขั้นต้น	120.4	176.0	204.9	(41.2%)	(31.6%)	441.6	554.1	(20.3%)
กำไรสุทธิ	24.4	86.8	140.30	(82.6%)	(71.9%)	159.1	260.9	(39.0%)
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	0.03	0.11	0.18			0.21	0.34	

- รายได้จากการขายสินค้าสำหรับไตรมาส 3Q2568 มีจำนวน 876.7 ล้านบาท ลดลง 4.0% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักเกิดจากผลกระทบเชิงลบจากความผันผวนของค่าเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐที่มีการแข็งค่าขึ้นตลอดไตรมาส ส่งผลให้รายได้จากการส่งออกต่างประเทศลดลง และสำหรับงวดเก้าเดือนของปี 2568 บริษัทมีรายได้จากการขายสินค้าเป็นจำนวน 2,664.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.4% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากความต้องการสินค้าของลูกค้าที่เพิ่มขึ้นจากทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยเฉพาะตลาดในประเทศซึ่งมีการขยายตัวเติบโตอย่างต่อเนื่องจากสินค้าพร้อมรับประทาน

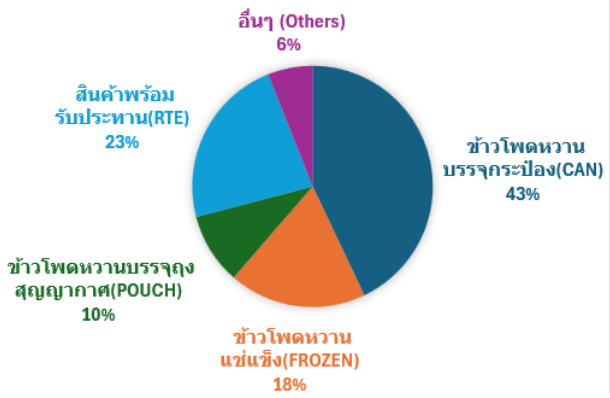
- กำไรขั้นต้นของ 3Q2568 มีจำนวน 120.4 ล้านบาท ลดลง 41.2% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน สำหรับงวดเก้าเดือนของปี 2568 กำไรขั้นต้นเท่ากับ 441.6 ล้านบาท ลดลง 20.3% สาเหตุหลักเกิดจากผลกระทบเชิงลบจากความผันผวนของค่าเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐที่มีการแข็งค่าขึ้นตลอดเก้าเดือน ส่งผลให้รายได้จากการส่งออกต่างประเทศลดลง

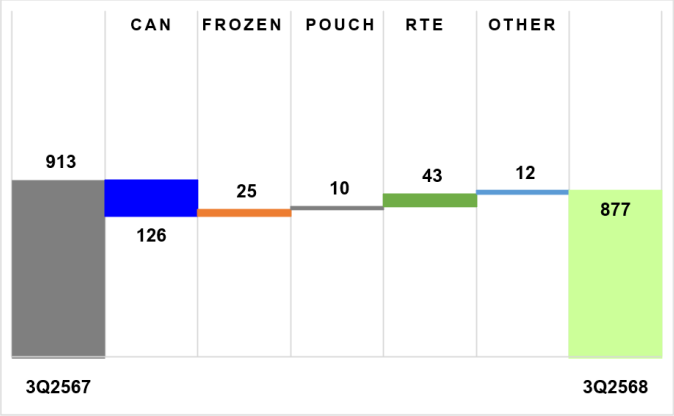
- กำไรสุทธิสำหรับ 3Q2568 มีจำนวน 24.4 ล้านบาท ลดลง 82.6% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และสำหรับงวดเก้าเดือนของปี 2568 บริษัทมีกำไรสุทธิเป็นจำนวน 159.1 ล้านบาท ลดลง 39.0% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากผลกระทบเชิงลบจากความผันผวนของค่าเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐที่มีการแข็งค่าขึ้นตลอดเก้าเดือน ส่งผลให้รายได้จากการส่งออกต่างประเทศลดลง นอกจากนี้ค่าใช้จ่ายในการขายยังเพิ่มขึ้นตามยอดขายที่เติบโตเพิ่มขึ้นอีกด้วย

ผลการดำเนินงาน

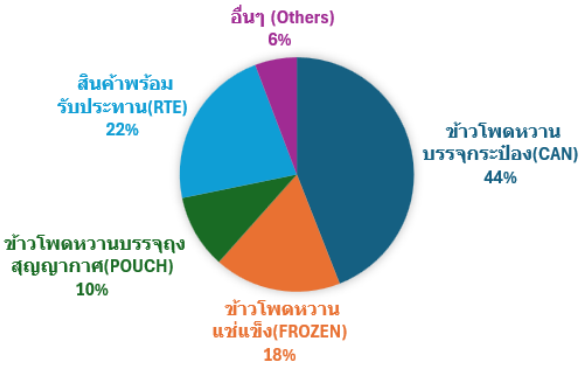
(หน่วย: ล้านบาท)	3Q2568	2Q2568	3Q2567	%เพิ่ม (ลด) YoY	%เพิ่ม (ลด) QoQ	9M2568	9M2567	%เพิ่ม (ลด) YoY
รายได้จากการขายสินค้า	876.7	961.9	913.0	(4.0%)	(8.9%)	2,664.8	2,505.3	6.4%
ต้นทุนขายสินค้า	(756.3)	(785.9)	(708.1)	6.8%	(3.8%)	(2,223.2)	(1,951.2)	13.9%
กำไรขั้นต้น	120.4	176.0	204.9	(41.2%)	(31.6%)	441.6	554.1	(20.3%)
รายได้อื่น	3.8	3.4	2.9	28.1%	9.1%	9.7	9.1	6.5%
กำไรสุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยนและจากตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน	5.6	27.0	62.1	(91.0%)	(79.3%)	36.1	25.5	41.9%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(67.9)	(69.2)	(60.6)	11.9%	(1.9%)	(197.3)	(166.9)	18.2%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(34.6)	(34.4)	(34.0)	2.0%	0.7%	(100.4)	(101.1)	(0.7%)
ต้นทุนทางการเงิน	(1.6)	(2.0)	(3.9)	(59.9%)	(22.6%)	(5.6)	(11.4)	(50.7%)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	25.7	100.8	171.4	(85.0%)	(74.6%)	184.1	309.3	(40.5%)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(1.3)	(14.0)	(31.1)	(96.0%)	(91.0%)	(25.0)	(48.4)	(48.4%)
กำไรสุทธิ	24.4	86.8	140.30	(82.6%)	(71.9%)	159.1	260.9	(39.0%)
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	0.03	0.11	0.18			0.21	0.34	
อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ								
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	13.7%	18.3%	22.4%	(8.7%)	(4.6%)	16.6%	22.1%	(5.5%)
อัตรากำไรสุทธิ (%)	2.8%	8.7%	14.3%	(11.5%)	(5.9%)	5.9%	10.3%	(4.4%)
EBITDA	53.2	127.9	199.8	(73.4%)	(58.4%)	265.4	394.2	(32.7%)
อัตรา EBITDA (%)	6.0%	12.9%	20.4%	(14.4%)	(6.9%)	9.8%	15.5%	(5.7%)
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.6	0.5	0.6	9.9%	32.4%	0.6	0.6	9.9%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	6.8%	24.2%	39.9%	(33.1%)	(17.4%)	15.3%	24.6%	(9.2%)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	4.4%	16.3%	24.7%	(20.3%)	(11.9%)	10.0%	16.1%	(6.1%)
วงจรเงินสด (วัน)	55.8	47.9	81.1	(31.3%)	16.4%	59.1	72.0	(18.0%)

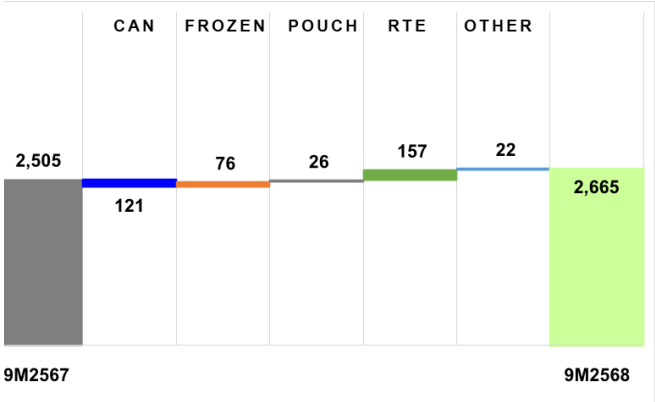
SALES BREAKDOWN (%) 3Q2568





SALES BREAKDOWN (%) 9M2568





รายได้จากการขายสินค้า

บริษัทรายงานรายได้จากการขายสินค้าใน 3Q2568 เท่ากับ 876.7 ล้านบาท ลดลง 4.0% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักเกิดจากผลกระทบเชิงลบจากความผันผวนของค่าเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐที่มีการแข็งค่าขึ้นตลอดไตรมาส ส่งผลให้รายได้จากการส่งออกต่างประเทศลดลง โดยปริมาณขายต่างประเทศไม่แตกต่างจากงวดเดียวกันของปีก่อน สำหรับภูมิภาคเอเชียมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่ภูมิภาคยุโรปมีปริมาณการขายลดลงจากภาวะสงคราม ส่วนตลาดในประเทศมีปริมาณการขายจากกลุ่มสินค้าพร้อมรับประทาน (RTE) ที่เติบโตเพิ่มขึ้น 24% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

สำหรับงวดเก้าเดือนของปี 2568 บริษัทมีรายได้จากการขายสินค้าเป็นจำนวน 2,664.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.4% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากความต้องการสินค้าของลูกค้าที่เพิ่มขึ้นจากทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยเฉพาะตลาดในประเทศซึ่งมีการขยายตัวเติบโตอย่างต่อเนื่องจากสินค้าพร้อมรับประทาน โดยปริมาณขายเพิ่มขึ้น 33% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สำหรับรายได้จากการขายต่างประเทศเติบโตขึ้นจากทุกกลุ่มสินค้า โดยปริมาณขายเพิ่มขึ้น 13% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่เป็นลูกค้ารายเดิมที่มาซื้อเพิ่ม โดยเฉพาะทวีปเอเชียและภูมิภาคตะวันออกกลาง นอกจากนี้รายได้จากการขายในประเทศยังขยายตัวดีจากกลุ่มสินค้าข้าวโพดหวานแช่แข็ง (Frozen) และเติบโตอย่างต่อเนื่องจากกลุ่มสินค้าพร้อมรับประทาน (RTE) โดยเฉพาะถั่วลายเสือ มันหวานเผา ข้าวโพดคลุกชีส มันสามสีเผาและธัญพืชรวม ซึ่งวางจำหน่ายในร้านสะดวกซื้อทั่วประเทศ

กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นใน 3Q2568 อยู่ที่ 120.4 ล้านบาท ลดลง 41.2% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน สำหรับงวดเก้าเดือนของปี 2568 กำไรขั้นต้นเท่ากับ 441.6 ล้านบาท ลดลง 20.3% ปัจจัยหลักเกิดจากผลกระทบเชิงลบจากความผันผวนของค่าเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐที่มีการแข็งค่าขึ้นตลอดทั้งไตรมาสและช่วงเก้าเดือนแรกของปี 2568 ส่งผลให้รายได้จากการส่งออกต่างประเทศลดลง อย่างไรก็ตามต้นทุนขายสินค้าเพิ่มขึ้นตามปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น แต่ยังคงควบคุมได้ดี วัตถุดิบรับเข้าสูงขึ้นกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน นอกจากนี้บริษัทยังมีการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตในโรงงานอย่างต่อเนื่อง เช่น การลงทุนเครื่อง Automation โครงการ Packing line สินค้ากระป๋อง size เล็กและโครงการเพิ่มการผลิตสินค้ากระป๋องขนาด 5oz เป็นต้น

อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทสำหรับ 3Q2568 เท่ากับ 13.7% ลดลง 8.7% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และในช่วงเก้าเดือนแรกของปี 2568 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเป็น 16.6% ลดลง 5.5% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากสาเหตุที่กล่าวไว้ข้างต้น

กำไรสุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยนและจากตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน

สำหรับไตรมาส 3Q2568 บริษัทมีผลกำไรสุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยนและจากตราสารอนุพันธ์ทางการเงินเท่ากับ 5.6 ล้านบาท ซึ่งกำไรลดลง 91.0% เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และในช่วงเก้าเดือนแรกของปี 2568 บริษัทมีผลกำไรสุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยนและจากตราสารอนุพันธ์ทางการเงินเท่ากับ 36.1 ล้านบาท ซึ่งกำไรเพิ่มขึ้น 41.9% สาเหตุเกิดจากใน 3Q2568 และช่วงเก้าเดือนแรกของปี อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐเฉลี่ยแข็งค่าขึ้นตลอดเก้าเดือนแรกของปี 2568 ตามการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งเป็นผลมาจากความผันผวนของภาวะเศรษฐกิจโลก อย่างไรก็ดี บริษัทได้มีการบริหารความเสี่ยงโดยการเข้าทำสัญญาขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าอย่างสม่ำเสมอเพื่อลดทอนผลกระทบจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าว

ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายสำหรับ 3Q2568 เท่ากับ 67.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.9% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และสำหรับงวดเก้าเดือนของปี 2568 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายเป็นจำนวน 197.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18.2% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งสอดคล้องกับยอดขายที่เติบโตเพิ่มขึ้น

ต้นทุนทางการเงิน

บริษัทมีต้นทุนทางการเงินใน 3Q2568 จำนวน 1.6 ล้านบาท ลดลง 59.9% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และในช่วงเก้าเดือนแรกของปี 2568 บริษัทมีต้นทุนทางการเงินเป็นจำนวน 5.6 ล้านบาท ลดลง 50.7% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุมาจากการใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนลดลง เนื่องจากสามารถบริหารจัดการเงินทุนหมุนเวียนได้อย่างเหมาะสม

กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ

บริษัทรายงานกำไรสุทธิใน 3Q2568 เท่ากับ 24.4 ล้านบาท ลดลง 82.6% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ปัจจัยหลักเกิดจากผลกระทบเชิงลบจากความผันผวนของค่าเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐที่มีการแข็งค่าขึ้นตลอดทั้งไตรมาส ส่งผลให้รายได้จากการส่งออกต่างประเทศลดลง

สำหรับงวดเก้าเดือนของปี 2568 บริษัทมีกำไรสุทธิเป็นจำนวน 159.1 ล้านบาท ลดลง 39.0% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากกำไรขั้นต้นสำหรับงวดเก้าเดือนของปี 2568 ลดลง ดังสาเหตุที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น นอกจากนี้ค่าใช้จ่ายในการขายยังเพิ่มขึ้นตามยอดขายที่เติบโตเพิ่มขึ้นอีกด้วย

อัตรากำไรสุทธิของบริษัทสำหรับ 3Q2568 เท่ากับ 2.8% ลดลง 11.5% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และสำหรับงวดเก้าเดือนของปี 2568 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิเป็น 5.9% ลดลง 4.4% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากสาเหตุดังที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

- **สภาพคล่อง** (Liquidity)

วงจรเงินสด (Cash Cycle) สำหรับ 3Q2568 ลดลงจาก 81.1 วัน เป็น 55.8 วัน เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และสำหรับงวดเก้าเดือนของปี 2568 ลดลงจาก 72.0 วัน เป็น 59.1 วัน จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากสินค้าคงคลังเฉลี่ยในไตรมาสนี้และช่วงเก้าเดือนแรกของปี 2568 อยู่ในระดับที่ต่ำลง ปรับสู่สภาวะสมดุลมากขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน รวมถึงบริษัทได้มีการจ่ายชำระค่าวัตถุดิบเร็วขึ้นเพื่อจูงใจให้เกษตรกรหรือผู้รวบรวมได้นำวัตถุดิบเข้าโรงงานอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทมีการรักษาสมดุลระหว่างการเติบโตและการบริหารสภาพคล่องให้มีความเหมาะสมอย่างสม่ำเสมอ

- **ความสามารถในการทำกำไร** (Profitability)

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ลดลงสอดคล้องกับกำไรสุทธิที่ลดลง

- **โครงสร้างหนี้** (Leverage)

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt-to-Equity) เป็น 0.6 เท่า ใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อนซึ่งเท่ากับ 0.6 เท่า สะท้อนถึงบริษัทยังคงมีความสามารถในการจัดการกระแสเงินสดได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ฐานะการเงิน

รายการ	ณ วันที่ 30 กันยายน	ณ วันที่ 31 ธันวาคม	เพิ่ม (ลด)	
	2568	2567	ล้านบาท	%
สินทรัพย์รวม	2,292.9	1,955.9	337.0	17.2%
หนี้สินรวม	903.0	570.3	332.7	58.3%
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	1,389.9	1,385.6	4.3	0.3%

ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 2,292.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17.2% เมื่อเทียบกับสิ้นปีก่อน สาเหตุหลักเกิดจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 12.1 ล้านบาท สินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้น 231.7 ล้านบาท จากการเพิ่มปริมาณสินค้าคงเหลือเพื่อรองรับการขายที่เติบโตเพิ่มขึ้นในระยะถัดไป นอกจากนี้ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้น 93.3 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการขยายการลงทุนโครงการสร้างโรงงานเพื่อเพิ่มปริมาณการผลิตรองรับการเติบโตของสินค้าพร้อมรับประทาน (RTE) โครงการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตในโรงงานอย่างต่อเนื่อง

บริษัทมีหนี้สินรวมจำนวน 903.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 58.3% จาก ณ 31 ธันวาคม 2567 ซึ่งมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น 214.9 ล้านบาทและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 135 ล้านบาท โดยเป็นค่าวัตถุดิบและบรรจุภัณฑ์เพื่อรองรับการผลิตและการขายที่จะเพิ่มมากขึ้นในระยะถัดไป รวมถึงการขยายการลงทุนดังที่ได้กล่าวไปข้างต้นอีกด้วย

บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1,389.9 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจากกำไรที่เพิ่มขึ้น สำหรับงวดที่ผ่านมา

ความคืบหน้าด้าน ESG

- บริษัทได้มีความคืบหน้าในส่วนของการนำเข้าเครื่องจักรและเริ่มก่อสร้างอาคารเพื่อรองรับโครงการพัฒนานวัตกรรมบรรจุภัณฑ์รูปแบบใหม่ ข้าวโพดหวานบรรจุกล่อง Tetra Recart โดยเป็นความร่วมมือครั้งสำคัญกับ บริษัท เต็ดตรา แพ้ค (ประเทศไทย) จำกัด (Tetra Pak Thailand) ผู้นำด้านบรรจุภัณฑ์และโซลูชันการแปรรูปอาหารที่ตอบโจทย์ทั้งตลาดในประเทศและต่างประเทศ นวัตกรรม Tetra Recart บรรจุภัณฑ์แห่งอนาคตเป็นที่นิยมในตลาดโลก โดยเป็นบรรจุภัณฑ์แบบคาร์บอนต่ำ ผลิตจากกระดาษที่ได้จากป่าปลูกทดแทนซึ่งมีการจัดการอย่างรับผิดชอบ ช่วยลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ อีกทั้งยังสามารถรีไซเคิลได้ ตอบโจทย์ความต้องการของผู้บริโภคยุคใหม่ที่ใส่ใจทั้งคุณภาพและสิ่งแวดล้อม

<u>แผนงานและความคืบหน้าโครงการที่สำคัญ</u>

โครงการปรับปรุงประสิทธิภาพและขยายกำลังการผลิตที่ลงทุนต่อเนื่องในปี 2568 ได้แก่

1. โครงการข้าวโพดหวานบรรจุกล่อง Tetra Recart เป็นการยกระดับความสามารถในการผลิตสินค้าบรรจุภัณฑ์แบบใหม่ โดยมีการนำเครื่องจักรและระบบ Automatic ที่ทันสมัยมาใช้ในกระบวนการผลิต
2. โครงการลงทุนติดตั้งเครื่อง Thermoform เพื่อเพิ่มศักยภาพการผลิตมันหวาน (RTE) ซึ่งเป็นการเพิ่มขีดความสามารถในการผลิตและตอบสนองต่อความต้องการของตลาด
3. โครงการลงทุนเครื่อง Seamer สำหรับการผลิตสินค้าขนาดใหญ่ 75 oz เพิ่มประสิทธิภาพและความต่อเนื่องของกระบวนการผลิต
4. โครงการปรับปรุงไลน์การผลิต Pouch Grilled Corn เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและลดของเสียในกระบวนการผลิต

วัตถุประสงค์เพื่อรองรับการขยายการเติบโตของยอดขาย ตามแผนธุรกิจของบริษัทและเพิ่มกำลังการผลิตในผลิตภัณฑ์ให้เพียงพอต่อความต้องการของผู้บริโภค รวมถึงช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิตให้ได้ผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพตามมาตรฐานอย่างสม่ำเสมอ

ขอแสดงความนับถือ

นายวีระ นพวัฒนากร
ผู้อำนวยการฝ่ายบัญชีและการเงิน
บริษัท ซันสวีท จำกัด (มหาชน)