SUNSWEET

เลขที่ MDA-TH 01/2569

23 กุมภาพันธ์ 2569

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ สำหรับผลประกอบการไตรมาส 4 ปี 2568 และงบประจำปี 2568

เรียน กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บทสรุปผู้บริหาร

(หน่วย: ล้านบาท)	4Q2568	3Q2568	4Q2567	%เพิ่ม (ลด) YoY	%เพิ่ม (ลด) QoQ	FY2568	FY2567	%เพิ่ม (ลด) YoY
รายได้จากการขายสินค้า	927.6	876.7	1,009.5	(8.1%)	5.8%	3,592.4	3,514.7	2.2%
กำไรขั้นต้น	118.5	120.4	149.8	(20.9%)	(1.5%)	560.1	703.9	(20.4%)
กำไรสุทธิ	19.9	24.4	33.0	(39.4%)	(18.0%)	179.0	293.9	(39.1%)
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	0.03	0.03	0.04			0.23	0.38	

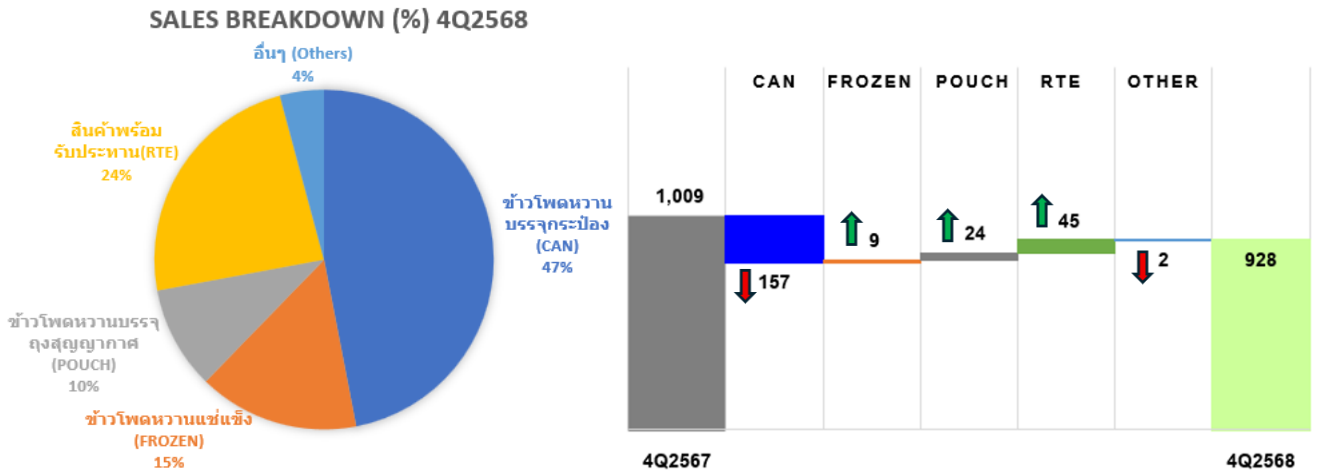
- รายได้จากการขายสินค้าสำหรับ 4Q2568 มีจำนวน 927.6 ล้านบาท ลดลง 8.1% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักเกิดจากผลกระทบเชิงลบจากอัตราแลกเปลี่ยนที่มีความผันผวนของค่าเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งมีการแข็งค่าขึ้นถึง 5.4% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้รายได้จากการส่งออกต่างประเทศลดลง และสำหรับปี 2568 บริษัทมีรายได้จากการขายสินค้าเป็นจำนวน 3,592.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.2% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากความต้องการสินค้าของลูกค้าที่เพิ่มขึ้นจากทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยเฉพาะตลาดในประเทศซึ่งมีการขยายตัวเติบโตอย่างต่อเนื่องจากสินค้าพร้อมรับประทาน มีปริมาณขายเพิ่มขึ้น 30.5% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

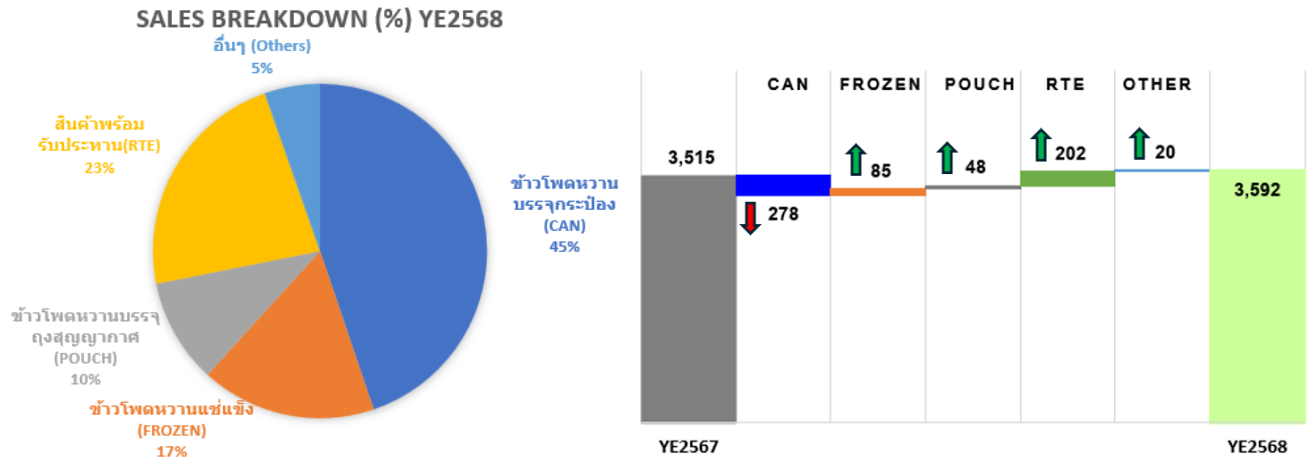
- กำไรขั้นต้นของ 4Q2568 มีจำนวน 118.5 ล้านบาท ลดลง 20.9% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน สำหรับปี 2568 กำไรขั้นต้นเท่ากับ 560.1 ล้านบาท ลดลง 20.4% ปัจจัยหลักเกิดจากผลกระทบเชิงลบจากความผันผวนของค่าเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐที่มีการแข็งค่าขึ้นตลอดทั้งปี 2568 ส่งผลให้รายได้จากการส่งออกต่างประเทศลดลง อย่างไรก็ตาม ต้นทุนขายสินค้าเพิ่มขึ้นตามปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น แต่ยังคงควบคุมได้ดี

- กำไรสุทธิสำหรับ 4Q2568 มีจำนวน 19.9 ล้านบาท ลดลง 39.4% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน สำหรับปี 2568 บริษัทมีกำไรสุทธิเป็นจำนวน 179.0 ล้านบาท ลดลง 39.1% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ปัจจัยหลักเกิดจากผลกระทบเชิงลบจากความผันผวนของค่าเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐที่มีการแข็งค่าขึ้นตลอดทั้งปี ส่งผลให้รายได้จากการส่งออกต่างประเทศลดลง ข้างต้น นอกจากนี้ค่าใช้จ่ายในการขายยังเพิ่มขึ้นตามปริมาณการขายที่เติบโตเพิ่มขึ้นอีกด้วย

ผลการดำเนินงาน

(หน่วย: ล้านบาท)	4Q2568	3Q2568	4Q2567	%เพิ่ม (ลด) YoY	%เพิ่ม (ลด) QoQ	FY2568	FY2567	%เพิ่ม (ลด) YoY
รายได้จากการขายสินค้า	927.6	876.7	1,009.5	(8.1%)	5.8%	3,592.4	3,514.7	2.2%
ต้นทุนขายสินค้า	(809.1)	(756.3)	(859.7)	(5.9%)	7.0%	(3,032.3)	(2,810.8)	7.9%
กำไรขั้นต้น	118.5	120.4	149.8	(20.9%)	(1.5%)	560.1	703.9	(20.4%)
รายได้อื่น	5.7	3.8	5.0	13.1%	51.7%	15.4	14.2	8.9%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยนและจากตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน	7.8	5.6	(9.6)	181.7%	39.7%	43.9	15.9	176.4%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(71.3)	(67.9)	(69.9)	2.0%	5.0%	(268.6)	(236.8)	13.4%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(34.9)	(34.6)	(35.8)	(2.5%)	0.7%	(135.3)	(136.9)	(1.2%)
ต้นทุนทางการเงิน	(2.1)	(1.6)	(3.4)	(38.0%)	34.3%	(7.7)	(14.8)	(47.8%)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	23.7	25.7	36.1	(34.2%)	(7.2%)	207.8	345.5	(39.8%)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(3.8)	(1.3)	(3.1)	23.2%	201.3%	(28.8)	(51.6)	(44.1%)
กำไรสุทธิ	19.9	24.4	33.0	(39.4%)	(18.0%)	179.0	293.9	(39.1%)
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	0.03	0.03	0.04			0.23	0.38	
อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ								
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	12.8%	13.7%	14.8%	(2.0%)	(0.9%)	15.6%	20.0%	(4.4%)
อัตรากำไรสุทธิ (%)	2.1%	2.8%	3.3%	(1.2%)	(0.7%)	4.9%	8.3%	(3.4%)
EBITDA	52.6	53.2	65.4	(19.7%)	(1.2%)	318.0	459.6	(30.8%)
อัตรา EBITDA (%)	5.6%	6.0%	6.4%	(0.8%)	(0.4%)	8.7%	13.0%	(4.3%)
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.5	0.6	0.4	24.0%	(21.5%)	0.5	0.4	24.0%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	5.7%	6.8%	9.2%	(3.5%)	(1.2%)	12.8%	21.4%	(8.5%)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	3.6%	4.4%	6.1%	(2.5%)	(0.8%)	8.8%	14.9%	(6.2%)
วงจรเงินสด (วัน)	57.9	55.8	59.7	(3.1%)	3.8%	59.8	57.5	4.0%





รายได้จากการขายสินค้า

บริษัทรายงานรายได้จากการขายสินค้าใน 4Q2568 เท่ากับ 927.6 ล้านบาท ลดลง 8.1% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักเกิดจากผลกระทบเชิงลบจากอัตราแลกเปลี่ยนที่มีความผันผวนของค่าเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งมีการแข็งค่าขึ้นถึง 5.4% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้รายได้จากการส่งออกต่างประเทศลดลง สำหรับยอดขายรายผลิตภัณฑ์ ยังมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่องจากกลุ่มสินค้าข้าวโพดหวานแช่แข็ง (Frozen) และข้าวโพดหวานบรรจุถุงสุญญากาศ (Pouch) ในขณะที่กลุ่มสินค้าข้าวโพดหวานบรรจุกระป๋อง (Can) มีปริมาณการขายลดลงจากการแข่งขันด้านราคาที่รุนแรงจากคู่แข่ง ส่วนตลาดในประเทศมีปริมาณการขายจากกลุ่มสินค้าพร้อมรับประทาน (RTE) ที่เติบโตเพิ่มขึ้น 24.0% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

สำหรับปี 2568 บริษัทมีรายได้จากการขายสินค้าเป็นจำนวน 3,592.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.2% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากความต้องการสินค้าของลูกค้าที่เพิ่มขึ้นจากทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยเฉพาะตลาดในประเทศซึ่งมีการขยายตัวเติบโตอย่างต่อเนื่องจากสินค้าพร้อมรับประทาน มีปริมาณขายเพิ่มขึ้น 30.5% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเติบโตอย่างต่อเนื่องจากกลุ่มสินค้าพร้อมรับประทาน (RTE) โดยเฉพาะถั่วลายเสือ มันหวานเผา ข้าวโพดคลุกชีส มันสามสีเผาและธัญพืชรวม ซึ่งวางจำหน่ายในร้านสะดวกซื้อทั่วประเทศ สำหรับรายได้จากการขายต่างประเทศมีปริมาณขายเพิ่มขึ้น 5.3% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่รายได้ลดลงจากผลกระทบเชิงลบจากอัตราแลกเปลี่ยนที่มีความผันผวนของค่าเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งมีการแข็งค่าขึ้นถึง 6.9% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นใน 4Q2568 อยู่ที่ 118.5 ล้านบาท ลดลง 20.9% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน สำหรับปี 2568 กำไรขั้นต้นเท่ากับ 560.1 ล้านบาท ลดลง 20.4% จากปีก่อน ปัจจัยหลักเกิดจากผลกระทบเชิงลบจากความผันผวนของค่าเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐที่มีการแข็งค่าขึ้นตลอดทั้งปี 2568 ส่งผลให้รายได้จากการส่งออกต่างประเทศลดลง อย่างไรก็ตาม ต้นทุนขายสินค้าเพิ่มขึ้นตามปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น แต่ยังคงควบคุมได้ดี เนื่องจากบริษัทมีการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตในโรงงานอย่างต่อเนื่อง เช่น โครงการเพิ่มการผลิตสินค้ากระป๋องขนาด 5 oz และโครงการปรับปรุงวิธีการทำงานและไลน์การผลิตถั่วลายเสือ เป็นต้น

อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทสำหรับ 4Q2568 เท่ากับ 12.8% ลดลง 2.0% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และสำหรับปี 2568 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเป็น 15.6% ลดลง 4.4% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากสาเหตุที่กล่าวไว้ข้างต้น

กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยนและจากตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน

สำหรับไตรมาส 4Q2568 บริษัทมีผลกำไรสุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยนและจากตราสารอนุพันธ์ทางการเงินเท่ากับ 7.8 ล้านบาท ซึ่งกำไรเพิ่มขึ้น 181.7% เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และสำหรับปี 2568 บริษัทมีผลกำไรสุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยนและจากตราสารอนุพันธ์ทางการเงินเท่ากับ 43.9 ล้านบาท ซึ่งกำไรเพิ่มขึ้น 176.4% สาเหตุเกิดจากในช่วง 4Q2568 และตลอดปี 2568 อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐเฉลี่ยแข็งค่าขึ้น ตามการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งเป็นผลมาจากความผันผวนของภาวะเศรษฐกิจโลก อย่างไรก็ดี บริษัทได้มีการบริหารความเสี่ยงโดยการเข้าทำสัญญาขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าอย่างสม่ำเสมอเพื่อลดทอนผลกระทบจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าว

ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายสำหรับ 4Q2568 เท่ากับ 71.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.0% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และสำหรับปี 2568 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายเป็นจำนวน 268.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13.4% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งสอดคล้องกับปริมาณการขายที่เติบโตเพิ่มขึ้น

ต้นทุนทางการเงิน

บริษัทมีต้นทุนทางการเงินใน 4Q2568 จำนวน 2.1 ล้านบาท ลดลง 38.0% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และสำหรับปี 2568 บริษัทมีต้นทุนทางการเงินเป็นจำนวน 7.7 ล้านบาท ลดลง 47.8% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุมาจากการใช้วงเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินระหว่างปีลดลง

กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ

บริษัทรายงานกำไรสุทธิใน 4Q2568 เท่ากับ 19.9 ล้านบาท ลดลง 39.4% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน สำหรับปี 2568 บริษัทมีกำไรสุทธิเป็นจำนวน 179.0 ล้านบาท ลดลง 39.1% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ปัจจัยหลักเกิดจากผลกระทบเชิงลบจากความผันผวนของค่าเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐที่มีการแข็งค่าขึ้นตลอดทั้งปี ส่งผลให้รายได้จากการส่งออกต่างประเทศลดลง นอกจากนี้ค่าใช้จ่ายในการขายยังเพิ่มขึ้นตามปริมาณการขายที่เติบโตเพิ่มขึ้นอีกด้วย

อัตรากำไรสุทธิของบริษัทสำหรับ 4Q2568 เท่ากับ 2.1% ลดลง 1.2% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และสำหรับปี 2568 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิเป็น 4.9% ลดลง 3.4% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากสาเหตุดังที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

- **สภาพคล่อง** (Liquidity)

วงจรเงินสด (Cash Cycle) สำหรับปี 2568 เท่ากับ 59.8 วัน เพิ่มขึ้นจาก 57.5 วันของปีก่อน โดยสาเหตุหลักมาจากบริษัทได้มีการจ่ายชำระค่าวัตถุดิบเร็วขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน เพื่อจูงใจให้เกษตรกรหรือผู้รวบรวมได้นำวัตถุดิบเข้าโรงงานอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้สินค้าคงคลังเฉลี่ยในปี 2568 อยู่ในระดับที่ต่ำลง ปรับสู่สภาวะสมดุลมากขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยบริษัทมีการรักษาสมดุลระหว่างการเติบโตและการบริหารสภาพคล่องให้มีความเหมาะสมอย่างสม่ำเสมอ

- **ความสามารถในการทำกำไร** (Profitability)

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ลดลงสอดคล้องกับกำไรสุทธิที่ลดลง

- **โครงสร้างหนี้** (Leverage)

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt-to-Equity) เป็น 0.5 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 0.4 เท่าของปีก่อน เนื่องจากสิ้นปี 2568 บริษัทมีหนี้สินเพิ่มขึ้นจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน โดยบริษัทยังคงมีความสามารถในการจัดสมดุลแหล่งเงินทุน เพื่อรักษาสภาพคล่องและต้นทุนทางการเงินให้อยู่ในระดับเหมาะสม

ฐานะการเงิน

รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม	ณ วันที่ 31 ธันวาคม	เพิ่ม (ลด)	
	2568	2567	ล้านบาท	%
สินทรัพย์รวม	2,129.2	1,955.9	173.3	8.9%
หนี้สินรวม	719.4	570.3	149.1	26.1%
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	1,409.8	1,385.6	24.2	1.7%

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 2,129.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.9% เมื่อเทียบกับสิ้นปีก่อน สาเหตุหลักเกิดจากสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้น 66.0 ล้านบาท จากการเพิ่มปริมาณสินค้าคงเหลือเพื่อรองรับการขายที่เติบโตเพิ่มขึ้นในระยะถัดไป นอกจากนี้ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้น 105.4 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการขยายการลงทุนโครงการสร้างโรงงานเพื่อเพิ่มปริมาณการผลิตรองรับการเติบโตของสินค้าพร้อมรับประทาน (RTE) และโครงการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตในโรงงานอย่างต่อเนื่อง

บริษัทมีหนี้สินรวมจำนวน 719.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 26.1% จาก ณ 31 ธันวาคม 2567 ซึ่งมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น 37.0 ล้านบาทและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 158.0 ล้านบาท โดยเป็นค่าวัตถุดิบและบรรจุภัณฑ์เพื่อรองรับการผลิตและการขายที่จะเพิ่มมากขึ้นในระยะถัดไป รวมถึงการขยายการลงทุนดังที่ได้กล่าวไปข้างต้นอีกด้วย

บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1,409.8 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจากกำไรที่เพิ่มขึ้น สำหรับปีที่ผ่านมา

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 สำหรับการผลิตสินค้ากระป๋อง เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและความต่อเนื่องของกระบวนการผลิต
4. โครงการปรับปรุงไลน์การผลิต Pouch Grilled Corn เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและลดของเสียในกระบวนการผลิต

วัตถุประสงค์เพื่อรองรับการขยายการเติบโตของยอดขาย ตามแผนธุรกิจของบริษัทและเพิ่มกำลังการผลิตในผลิตภัณฑ์ให้เพียงพอต่อความต้องการของผู้บริโภค รวมถึงช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิต ให้ได้ผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพตามมาตรฐานอย่างสม่ำเสมอ

ขอแสดงความนับถือ

นายวีระ นพวัฒนากร
ผู้อำนวยการฝ่ายบัญชีและการเงิน
บริษัท ซันสวีท จำกัด (มหาชน)