



บริษัท ส. ขอนแก่นฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ("บริษัทฯ")

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

งวดเก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2564

#### ภาพรวมธุรกิจ

ไตรมาสที่ 3 ปี 2564 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายรวม 691 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.8% จากไตรมาสเดียวกันที่ผ่านมา

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายไตรมาส 3/2564 จำนวน 691 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.8 เทียบกับไตรมาสเดียวกันปีที่ผ่านมา (ลดลงร้อยละ 0.1 เทียบกับไตรมาส 2/2564) เนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา 2019 ("Covid-19") ทำให้ลูกค้ากลับมาเลือกซื้อสินค้าเพื่อนำไปประกอบอาหารรับประทานเองมากขึ้น

บริษัทฯ มีรายได้จากการขาย 9 เดือนแรก จำนวน 2,038 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 1.8 เทียบกับช่วงเดียวกันปีที่ผ่านมา เนื่องจากร้านอาหาร 'แซ่บ คลาสสิก' และข้าวขาหมู 'ยูนนาน' ทำการขายได้เพียงช่องทางเดลิเวอรี่เป็นหลักตลอดหลายเดือนที่ผ่านมา การปิดร้านบางสาขา และการลดพื้นที่สินค้าฝากขายในซูเปอร์มาร์เก็ต โดยยอดขายกลุ่มอาหารทะเลแปรรูปซึ่งคิดเป็นร้อยละ 37 ของรายได้จากการขายรวม มีอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.6 เทียบกับช่วงเดียวกันปีที่ผ่านมา ขณะที่ยอดขายกลุ่มอาหารแปรรูปจากเนื้อสุกร ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 52 ของรายได้จากการขายรวม มีอัตราการเติบโตลดลงร้อยละ 2.4 เทียบกับช่วงเดียวกันปีที่ผ่านมา

กำไรส่วนที่เป็นของบริษัทฯ 9 เดือนแรก ของปี 2564 เท่ากับ 92 ล้านบาท ลดลง 11.0% จากช่วงเดียวกันปีที่ผ่านมา

บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นไตรมาส 3/2564 จำนวน 183 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 26.5 ของรายได้จากการขาย อัตรากำไรขั้นต้นลดลงร้อยละ 0.6 เทียบกับไตรมาสเดียวกันปีที่ผ่านมา เนื่องจากผลกระทบราคาตลาดสุกรปรับลดลงอย่างหนักช่วงกลางเดือน กรกฎาคม - ปลายเดือนกันยายน 2564 ส่งผลให้ธุรกิจฟาร์มมีกำไรขั้นต้นติดลบ ทั้งนี้ราคาตลาดสุกรเริ่มมีแนวโน้มดีขึ้นต่อเนื่องในไตรมาส 4

บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น 9 เดือนแรก จำนวน 532 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 26.1 ของรายได้จากการขาย อัตรากำไรขั้นต้นลดลงร้อยละ 0.7 เทียบกับช่วงเดียวกันปีที่ผ่านมา เนื่องจากราคาตลาดสุกรปรับตัวลงส่งผลให้กำไรขั้นต้นธุรกิจฟาร์มลดลง ขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบที่ใช้ผลิตสินค้าแปรรูปจากเนื้อสัตว์ลดลงเช่นกัน

บริษัทฯ มีกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทฯ ไตรมาส 3/2564 จำนวน 9 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.3 ของรายได้จากการขาย ลดลงร้อยละ 77.6 เทียบกับไตรมาสเดียวกันปีที่ผ่านมา (ลดลงร้อยละ 82.1 เทียบกับไตรมาส 2/2564) ทั้งนี้เมื่อเทียบอัตรากำไรส่วนที่เป็นของบริษัทฯ ต่อยอดขาย ลดลงร้อยละ 4.6 เทียบกับไตรมาสเดียวกันปีที่ผ่านมา เนื่องจากการรับรู้ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมหักต้นทุนในการขายของสินทรัพย์ชีวภาพ 18 ล้านบาท ซึ่งคำนวณจากราคาตลาดสุกร ช่วงปลายไตรมาส 3 รวมทั้งผลกระทบจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง

บริษัทฯ มีกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทฯ 9 เดือนแรก จำนวน 92 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.5 ของรายได้จากการขาย ลดลงร้อยละ 11.0 เทียบกับช่วงเดียวกันปีที่ผ่านมา ทั้งนี้เมื่อเทียบอัตรากำไรส่วนที่เป็นของบริษัทฯ ต่อยอดขาย ลดลงร้อยละ 0.5 เทียบกับช่วงเดียวกันปีที่ผ่านมา

งบการเงินรวม ไตรมาส 3 (กรกฎาคม - กันยายน)	ไตรมาส 3 /2564		ไตรมาส 3 /2563		เพิ่ม/(ลด)	
	(ล้านบาท)	(%)	(ล้านบาท)	(%)	(%YOY)	(%QOQ)
รายได้จากการขาย	691	100.0 %	666	100.0 %	3.8 %	(0.1 %)
ต้นทุนขาย	(508)	(73.5 %)	(486)	(72.9 %)	4.6 %	0.0 %
กำไรขั้นต้น	183	26.5 %	180	27.1 %	1.5 %	(0.4 %)
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	(67)	(9.7 %)	(68)	(10.2 %)	(1.3 %)	29.2 %
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(81)	(11.7 %)	(73)	(10.9 %)	11.5 %	1.7 %
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี (EBIT)	20	2.9 %	54	8.1 %	(62.3 %)	(67.0 %)
ต้นทุนทางการเงิน	(8)	(1.1 %)	(8)	(1.1 %)	(0.1 %)	0.4 %
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(4)	(0.5 %)	(7)	(1.0 %)	(43.6 %)	(15.1 %)
กำไรส่วนที่เป็นของบริษัทฯ	9	1.3 %	39	5.9 %	(77.6 %)	(82.1 %)
กำไรต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	0.03		0.12			

งบการเงินรวม งวด 9 เดือน (มกราคม - กันยายน)	ม.ค. - ก.ย. 2564		ม.ค. - ก.ย. 2563		เพิ่ม/(ลด)	
	(ล้านบาท)	(%)	(ล้านบาท)	(%)	(%YOY)	
รายได้จากการขาย	2,038	100.0 %	2,075	100.0 %	(1.8 %)	
ต้นทุนขาย	(1,506)	(73.9 %)	(1,518)	(73.1 %)	(0.8 %)	
กำไรขั้นต้น	532	26.1 %	557	26.9 %	(4.5 %)	
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	(171)	(8.4 %)	(203)	(9.8 %)	(15.4 %)	
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(239)	(11.7 %)	(223)	(10.8 %)	6.8 %	
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี (EBIT)	129	6.3 %	148	7.1 %	(13.0 %)	
ต้นทุนทางการเงิน	(23)	(1.1 %)	(25)	(1.2 %)	(8.4 %)	
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(13)	(0.7 %)	(19)	(0.9 %)	(30.1 %)	
กำไรส่วนที่เป็นของบริษัทฯ	92	4.5 %	104	5.0 %	(11.0 %)	
กำไรต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	0.29		0.32			

### ข้อมูลธุรกิจหลัก

#### 1. กลุ่มอาหารแปรรูปจากเนื้อสุกร

#### พัฒนาช่องทางค้าปลีก ดั้งเดิมและออนไลน์

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายไตรมาส 3/2564 จำนวน 373 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 54 ของยอดขายรวม มีอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.4 เทียบกับไตรมาสเดียวกันปีที่ผ่านมา (เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.4 เทียบกับไตรมาส 2/2564) และมีกำไรขั้นต้น 112 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 30.0 ของรายได้จากการขาย

บริษัทฯ มีรายได้จากการขาย 9 เดือนแรก จำนวน 1,059 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 52 ของยอดขายรวม มีอัตราการเติบโตลดลงร้อยละ 2.4 เทียบกับช่วงเดียวกันปีที่ผ่านมา และมีกำไรขั้นต้น 291 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 27.5 ของรายได้จากการขาย ทั้งนี้ภาพรวมตลาดโมเดิร์นเทรดเติบโต แต่ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ Covid-19 ทำให้พื้นที่ฝากขายและซิมสินค้าในซูเปอร์มาร์เก็ตลดลง และต้องเลื่อนการออกสินค้าใหม่ โดยบริษัทฯ ยังคงมุ่งเน้นการขายช่องทางจัดจำหน่าย

ผ่านกลุ่มร้านค้าปลีกดั้งเดิม (Traditional Trade) และช่องทางออนไลน์ เพื่อขยายฐานลูกค้าและเข้ากับพฤติกรรมทางเลือกซื้อสินค้าที่เปลี่ยนไปของผู้บริโภค

**ตลาดส่งออกยอดขายเติบโตต่อเนื่อง**

## 2. กลุ่มอาหารทะเลแปรรูป

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายไตรมาส 3/2564 จำนวน 245 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 35 ของยอดขายรวม มีอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.7 เทียบกับไตรมาสเดียวกันปีที่ผ่านมา (ลดลงร้อยละ 3.9 เทียบกับไตรมาส 2/2564) และมีกำไรขั้นต้น 67 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 27.2 ของรายได้จากการขาย

บริษัทฯ มีรายได้จากการขาย 9 เดือนแรก จำนวน 745 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 37 ของยอดขายรวม มีอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.6 เทียบกับช่วงเดียวกันปีที่ผ่านมา และมีกำไรขั้นต้น 204 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 27.4 ของรายได้จากการขาย ทั้งนี้ยอดส่งออกยังคงเติบโตต่อเนื่อง ขณะที่ยอดขายช่องทางโมเดิร์นเทรดดีขึ้นตามลำดับ

**ราคาตลาดสุกรเริ่มดีขึ้นในไตรมาส 4**

## 3. กลุ่มงานฟาร์มสุกร

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายไตรมาส 3/2564 จำนวน 64 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9 ของยอดขายรวม มีอัตราการเติบโตลดลงร้อยละ 7.7 เทียบกับไตรมาสเดียวกันปีที่ผ่านมา (เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.7 เทียบกับไตรมาส 2/2564) และมีกำไรขั้นต้น -0.5 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ -0.7 ของรายได้จากการขาย สืบเนื่องจากราคาตลาดสุกรปรับลดลงมากช่วงปลายไตรมาส 3 ส่งผลให้ราคาขายลดต่ำกว่าต้นทุนการผลิต ขณะที่เริ่มมีสัญญาณดีขึ้นในช่วงไตรมาส 4

บริษัทฯ มีรายได้จากการขาย 9 เดือนแรก จำนวน 195 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10 ของยอดขายรวม มีอัตราการเติบโตลดลงร้อยละ 1.1 เทียบกับช่วงเดียวกันปีที่ผ่านมา และมีกำไรขั้นต้น 16 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.0 ของรายได้จากการขาย โดยบริษัทฯ ได้ลงทุนเพิ่มในกลุ่มงานฟาร์มเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ ควบคุมคุณภาพการเลี้ยงสุกร และรองรับการขยายในอนาคต

**เปิดสาขาที่ขาดทุน ปรับโฉมและเน้นโมเดล Take Home & Delivery**

## 4. กลุ่มงานร้านอาหาร Quick Service Restaurant (QSR)

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายไตรมาส 3/2564 จำนวน 9 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1 ของยอดขายรวม มีอัตราการเติบโตลดลงร้อยละ 60.6 เทียบกับไตรมาสเดียวกันปีที่ผ่านมา (ลดลงร้อยละ 29.0 เทียบกับไตรมาส 2/2564) และมีกำไรขั้นต้น 5 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 52.5 ของรายได้จากการขาย เนื่องจากสถานการณ์ Covid-19 ธุรกิจร้านอาหารโดยเฉพาะสาขาในห้างสรรพสินค้าเป็นธุรกิจที่ได้รับผลกระทบโดยตรง

บริษัทฯ มีรายได้จากการขาย 9 เดือนแรกจำนวน 40 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2 ของยอดขายรวม มีอัตราการเติบโตลดลงร้อยละ 46.8 เทียบกับช่วงเดียวกันปีที่ผ่านมา และมีกำไรขั้นต้น 21 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 53.4 ของรายได้จากการขาย บริษัทฯ ได้ตัดสินใจปิดสาขาที่ขาดทุนสูงและต่อเนื่อง และอยู่ระหว่างเตรียมปรับโฉมร้านข้าวขาหมู 'ยูนิวาน' และร้าน 'แซ่บ คลาสสิก' โดยเน้นการขายสาขาโมเดิร์นเทรดการซื้อกลับไปปรับประทานและการส่งผ่านเดลิเวอรี่เพิ่มมากขึ้น

รายได้จากการขาย จำแนกตามส่วนงาน	ไตรมาส 3 /2564			งวด 9 เดือน 2564	
	(ล้านบาท)	(%YOY)	(%QOQ)	(ล้านบาท)	(%YOY)
รวมทุกส่วนงาน	691	3.8 %	(0.1 %)	2,038	(1.8 %)
- อาหารแปรรูปจากเนื้อสุกร	373	11.4 %	2.4 %	1,059	(2.4 %)
- อาหารทะเลแปรรูป	245	2.7 %	(3.9 %)	745	3.6 %
- ฟาร์มสุกร	64	(7.7 %)	6.7 %	195	(1.1 %)
- ร้านอาหาร QSR	9	(60.6 %)	(29.0 %)	40	(46.8 %)

### รายได้จากการให้เช่าและบริการ

#### ปรับปรุงอาคาร ส.ทาวเวอร์ และเตรียมพร้อมบริหาร จัดการพื้นที่

บริษัทฯ มีรายได้จากการให้เช่าและบริการ ไตรมาส 3/2564 จำนวน 3 ล้านบาท มีอัตราการเติบโตลดลงร้อยละ 3.4 เทียบกับไตรมาสเดียวกันปีที่ผ่านมา เนื่องจากมีการปรับลดค่าเช่าอัตราพิเศษในช่วงสถานการณ์ Covid-19

บริษัทฯ มีรายได้จากการให้เช่าและบริการ 9 เดือนแรกจำนวน 10 ล้านบาท มีอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 22.9 เทียบกับช่วงเดียวกันปีที่ผ่านมา ในช่วง 2ปีที่ผ่านมาได้ทำการปรับปรุง อาคาร ส.ทาวเวอร์ จนเกือบแล้วเสร็จ ดังนั้นหลังสถานการณ์ Covid-19 เริ่มคลี่คลาย บริษัทฯ คาดว่าจะสามารถบริหารจัดการพื้นที่เช่าได้ดีขึ้น

### ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย ไตรมาส 3/2564 จำนวน 67 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.7 ของรายได้จากการขาย โดยสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายต่อยอดขายลดลงร้อยละ 0.5 จากไตรมาสเดียวกันปีที่ผ่านมา

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย 9 เดือนแรกจำนวน 171 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.4 ของรายได้จากการขาย โดยสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายต่อยอดขาย ลดลงร้อยละ 1.4 จากช่วงเดียวกันปีที่ผ่านมา ส่วนหนึ่งเกิดจากการรับรู้การปรับประมาณการค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายลดลง

### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหาร ไตรมาส 3/2564 จำนวน 81 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11.7 ของรายได้จากการขาย โดยสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อยอดขาย เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.8 จากไตรมาสเดียวกันปีที่ผ่านมา

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหาร 9 เดือนแรกจำนวน 239 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11.7 ของรายได้จากการขาย โดยสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อยอดขาย เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.9 จากช่วงเดียวกันปีที่ผ่านมา โดยส่วนหนึ่งเกิดจากการรับรู้ขาดทุนจากการปิดสาขาร้านอาหาร QSR

## ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ ณ วันที่ 30 กันยายน 2564

### สินทรัพย์

บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 2,718 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2 เมื่อเทียบกับปลายปีที่ผ่านมา โดยลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นสัมพันธ์กับยอดขายช่องทางโมเดิร์นเทรดที่เติบโตในไตรมาส 3/2564 รวมทั้งมีงบลงทุนอาคารและอุปกรณ์ เพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพและขยายกำลังการผลิต โรงงานบางพลี กิจการฟาร์ม และอาคาร ส.ทาวเวอร์

### หนี้สิน

บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 1,544 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2 เมื่อเทียบกับปลายปีที่ผ่านมา โดยสินเชื่อที่เพิ่มขึ้นมีวัตถุประสงค์หลักเพื่อใช้ในการลงทุนอาคารและอุปกรณ์ และเพื่อเก็บสต็อกวัตถุดิบช่วงที่มีต้นทุนต่ำลง ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 กันยายน มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนคิดเป็น 1.31 เท่า

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนรวม 1,174 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2 เมื่อเทียบกับปลายปีที่ผ่านมา

งบแสดงฐานะการเงินรวม	30 กันยายน 2564		31 ธันวาคม 2563		เพิ่ม/(ลด) (%YOY)
	(ล้านบาท)	(%)	(ล้านบาท)	(%)	
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>2,718</b>	<b>100.0 %</b>	<b>2,655</b>	<b>100.0 %</b>	<b>2 %</b>
สินทรัพย์หมุนเวียน	890	32.7 %	885	33.3 %	1 %
- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	106	3.9 %	161	6.1 %	(34 %)
- ลูกหนี้การค้า	440	16.2 %	417	15.7 %	6 %
- สินค้าคงเหลือ	250	9.2 %	217	8.2 %	15 %
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	623	22.9 %	637	24.0 %	(2 %)
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	1,070	39.4 %	985	37.1 %	9 %
สินทรัพย์สิทธิการใช้	105	3.9 %	116	4.4 %	(10 %)
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>1,544</b>	<b>56.8 %</b>	<b>1,509</b>	<b>56.8 %</b>	<b>2 %</b>
หนี้สินหมุนเวียน	994	36.6 %	909	34.2 %	9 %
หนี้สินไม่หมุนเวียน	550	20.2 %	600	22.6 %	(8 %)
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม</b>	<b>1,174</b>	<b>43.2 %</b>	<b>1,146</b>	<b>43.2 %</b>	<b>2 %</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	1,173	43.1 %	1,144	43.1 %	2 %
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	2	0.1 %	2	0.1 %	7 %