

**เลขที่ MDA-TH 02/2569**

11 พฤษภาคม 2569

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการสำหรับผลประกอบการไตรมาสที่ 1 ปี 2569

เรียน กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**1. บทสรุปผู้บริหาร**

(หน่วย: ล้านบาท)	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	%เพิ่ม (ลด)	
	1/69	4/68	1/68	YoY	QoQ
รายได้จากการขาย	898.5	927.6	826.2	8.7%	(3.1%)
กำไรขั้นต้น	122.9	118.5	145.2	(15.4%)	3.6%
กำไรสุทธิ	11.3	20.0	48.0	(76.3%)	(43.2%)
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	0.01	0.03	0.06		

ในไตรมาส 1/2569 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้รวมเติบโต 8.7% เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน (YoY) แม้ได้รับผลกระทบจากการแข็งค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ สถานการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลาง และผลกระทบจากสภาวะเศรษฐกิจโดยรวม

อย่างไรก็ตาม บริษัทและบริษัทย่อยสามารถบริหารต้นทุนการผลิต ควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้อย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงดำเนินนโยบายป้องกันความเสี่ยงอย่างสม่ำเสมอ ส่งผลให้บริษัทและบริษัทย่อยยังคงรักษาความสามารถในการทำกำไรได้อย่างต่อเนื่อง

## 2. รายการหลักในงบกำไรขาดทุนประจำไตรมาส 1 ปี 2569

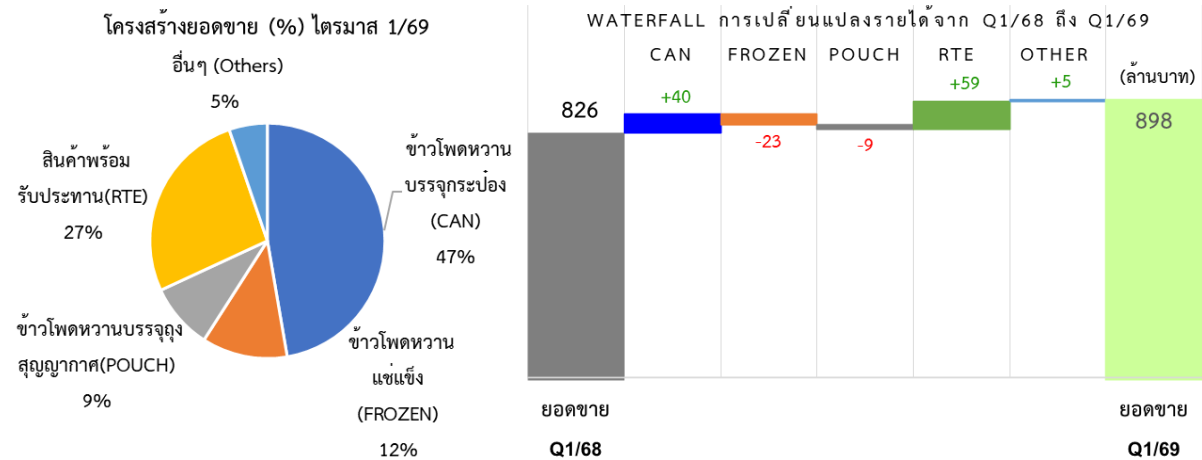
(หน่วย: ล้านบาท)	ไตรมาส			%เพิ่ม (ลด)	
	1/69	4/68	1/68	YoY	QoQ
รายได้จากการขาย	898.5	927.6	826.2	8.7%	(3.1%)
ต้นทุนขาย	(775.6)	(809.1)	(681.0)	13.9%	(4.1%)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>122.9</b>	<b>118.5</b>	<b>145.2</b>	<b>(15.4%)</b>	<b>3.6%</b>
รายได้อื่น	2.4	5.7	2.5	(0.9%)	(56.8%)
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยนและ ตราสารอนุพันธ์	(7.0)	7.8	3.5	(298.3%)	(189.8%)
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(68.7)	(71.3)	(60.2)	13.9%	(3.7%)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(33.9)	(34.8)	(31.3)	8.2%	(2.7%)
ต้นทุนทางการเงิน	(1.8)	(2.1)	(2.0)	(9.4%)	(14.8%)
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>13.9</b>	<b>23.8</b>	<b>57.7</b>	<b>(75.8%)</b>	<b>(41.4%)</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(2.6)	(3.8)	(9.7)	(73.2%)	(31.6%)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>11.3</b>	<b>20.0</b>	<b>48.0</b>	<b>(76.3%)</b>	<b>(43.2%)</b>
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	0.01	0.03	0.06		
% GP	13.7%	12.8%	17.6%	(3.9%)	0.9%
% Net profit margin	1.3%	2.1%	5.8%	(4.5%)	(0.8%)
EBITDA	42.3	52.6	84.3	(49.9%)	(19.6%)
% EBITDA margin	4.7%	5.6%	10.1%	(5.4%)	(0.9%)

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	ไตรมาส			เพิ่ม (ลด)	
	1/69	4/68	1/68	YoY	QoQ
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.62	0.51	0.48	0.14	0.11
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	3.3%	5.7%	13.8%	(10.5%)	(2.4%)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	2.1%	3.6%	9.5%	(7.5%)	(1.5%)
วงจรเงินสด (วัน)	60.24	57.93	59.23	1.00	2.30

## สรุปผลการดำเนินงานทางการเงิน

### รายได้รวม

#### 1. รายได้จากการขาย



บริษัทรายงานรายได้จากการขายในไตรมาส 1/2569 เท่ากับ 898.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.7% YoY โดยมีปัจจัยหลักดังนี้

- **การขายในประเทศ** เติบโตจากกลุ่มสินค้าพร้อมรับประทาน (RTE) โดยเฉพาะมันหวานเผา ถั่วลายเสือ ฟักทองญี่ปุ่นย่าง และข้าวต้มมัด รวมถึงการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ เช่น ขนมข้าวโพดและมันฝรั่งคลุกชีส ซึ่งวางจำหน่ายในร้านสะดวกซื้อ
- **การขายต่างประเทศ** แม้ว่าปริมาณการขายต่างประเทศเติบโต 9.9% แต่ได้รับผลกระทบจากการแข็งค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ โดยอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยในไตรมาส 1/2569 อยู่ที่ 31.47 บาท/USD เทียบกับ 33.70 บาท/USD ในไตรมาส 1/2568 ประกอบกับยอดขายในภูมิภาคตะวันออกกลางได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลาง ส่งผลให้รายได้จากการขายต่างประเทศปรับตัวลดลง

#### 2. รายได้อื่น

สำหรับไตรมาส 1/2569 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้อื่นเท่ากับ 2.4 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อย 0.9% YoY รายได้อื่นประกอบด้วยรายได้จากการขายเศษเหล็กเศษวัสดุ รายได้บัตรภาษี และรายได้อื่นๆ

#### 3. กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยนและตราสารอนุพันธ์

สำหรับไตรมาส 1/2569 บริษัทและบริษัทย่อยมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนและตราสารอนุพันธ์สุทธิเท่ากับ 7.0 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้น 298.3% YoY โดยไตรมาส 1/2568 มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและตราสารอนุพันธ์สุทธิเท่ากับ 3.5 ล้านบาท

ในไตรมาส 1/2569 อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐค่อนข้างผันผวน โดยในเดือนมีนาคม 2569 ค่าเงินบาทอ่อนค่าจากการแข็งค่าของดอลลาร์สหรัฐ อันเป็นผลมาจากสถานการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลาง ทั้งนี้บริษัทได้มีการบริหารความเสี่ยงโดยการเข้าทำสัญญาขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าอย่างสม่ำเสมอเพื่อลดทอนผลกระทบจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าว

## ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น

สำหรับไตรมาส 1/2569 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 122.9 ล้านบาท (คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ 13.7%) ลดลง 15.4% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 145.2 ล้านบาท (คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ 17.6%) กำไรขั้นต้นลดลงมีสาเหตุหลักจากผลกระทบของการแข็งค่าของเงินบาท โดยอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยปรับลดจาก 33.70 บาท/USD ในไตรมาส 1/2568 เป็น 31.47 บาท/USD ในไตรมาส 1/2569 ส่งผลให้รายได้จากการส่งออกต่างประเทศลดลง

อย่างไรก็ตาม บริษัทสามารถควบคุมต้นทุนการผลิตได้อย่างมีประสิทธิภาพ ต้นทุนวัตถุดิบที่ต่ำลง ตลอดจนการปรับปรุงสายการผลิตอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ประสิทธิภาพการผลิตโดยรวมดีขึ้น

## ค่าใช้จ่ายในการขาย

สำหรับไตรมาส 1/2569 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 68.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13.9% YoY สอดคล้องกับปริมาณการขายที่สูงขึ้น รวมถึงค่าขนส่งที่สูงขึ้นจากราคาน้ำมันซึ่งได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลาง โดยบริษัทยังคงมีการควบคุมราคาขนส่งอย่างเข้มงวด

## ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

สำหรับไตรมาส 1/2569 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 33.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.2% YoY โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายเงินเดือนพนักงานและสวัสดิการ ทั้งนี้บริษัทสามารถบริหารค่าใช้จ่ายในการบริหารให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม

## ต้นทุนทางการเงิน

สำหรับไตรมาส 1/2569 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 1.8 ล้านบาท ลดลง 9.4% YoY บริษัทมีการบริหารจัดการเงินทุนหมุนเวียนอย่างมีประสิทธิภาพ เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.7% YoY เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 1.3% YoY โดยเงินกู้ยืมระยะยาวส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ยืมสำหรับโครงการลงทุนเพิ่มประสิทธิภาพเครื่องจักรที่ยังไม่แล้วเสร็จ ซึ่งบริษัทบันทึกต้นทุนการกู้ยืมเป็นส่วนหนึ่งของสินทรัพย์ (Capitalization) ตามมาตรฐานการบัญชี ส่งผลให้ต้นทุนทางการเงินที่รับรู้ในงบกำไรขาดทุนลดลง

## กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ

บริษัทและบริษัทย่อยรายงานกำไรสุทธิในไตรมาส 1/2569 เท่ากับ 11.3 ล้านบาท ลดลง 76.3% YoY แม้ว่าปริมาณการขายจะเติบโตทั้งในประเทศและต่างประเทศ แต่ได้รับผลกระทบจากการแข็งค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ส่งผลให้รายได้จากการส่งออกลดลง ขณะเดียวกัน ค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้นตามปริมาณการขาย อย่างไรก็ตาม บริษัทสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายในการบริหารได้ดี บริษัทยังคงมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงอย่างสม่ำเสมอ โดยมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนและตราสารอนุพันธ์สุทธิ 7.0 ล้านบาท

อัตรากำไรสุทธิของบริษัทสำหรับไตรมาส 1/2569 เท่ากับ 1.3% ลดลงจาก 5.8% ในไตรมาส 1/2568 เนื่องจากสาเหตุที่กล่าวไว้ข้างต้น

## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

### 1. สภาพคล่อง (Liquidity)

วงจรเงินสด (Cash Cycle) สำหรับไตรมาส 1/2569 เท่ากับ 60.24 วัน เพิ่มขึ้นจาก 59.23 วัน ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากมูลค่าสินค้าคงคลังเฉลี่ยอยู่ในระดับที่สูงขึ้นจากสภาวะอากาศที่เอื้ออำนวยต่อการรับวัตถุดิบอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ระดับสินค้าคงคลังกลับเข้าสู่ภาวะสมดุลมากขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ทั้งนี้บริษัทมีการบริหารสภาพคล่องและเงินทุนหมุนเวียนอย่างเหมาะสมอย่างต่อเนื่องเพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจ

### 2. ความสามารถในการทำกำไร (Profitability)

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ในไตรมาส 1/2569 ปรับตัวลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน สอดคล้องกับกำไรสุทธิที่ลดลง

### 3. โครงสร้างหนี้ (Leverage)

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt-to-Equity) ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 เป็น 0.62 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 0.48 ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 เนื่องจากหนี้สินเพิ่มขึ้นจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น รวมถึงเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เพื่อสนับสนุนเงินทุนหมุนเวียน และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพื่อรองรับโครงการลงทุนเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพเครื่องจักร

ทั้งนี้บริษัทยังคงบริหารโครงสร้างเงินทุนอย่างเหมาะสม เพื่อรักษาสภาพคล่องและควบคุมต้นทุนทางการเงินให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม

## 3. ฐานะการเงิน

(หน่วย: ล้านบาท)	31 มีนาคม 2569	31 ธันวาคม 2568	%Inc(Dec)
สินทรัพย์รวม	2,301.6	2,129.2	8.1%
หนี้สินรวม	880.4	719.3	22.4%
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	1,421.2	1,409.9	0.8%

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม 2,301.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.1% จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 สาเหตุหลักมาจากสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 90.7 ล้านบาท จากการรับวัตถุดิบเข้าผลิตอย่างต่อเนื่องเพื่อรองรับความต้องการของลูกค้า ประกอบกับลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 51.7 ล้านบาท จากการดำเนินธุรกิจตามปกติ และเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 33.5 ล้านบาท เพื่อรองรับการจ่ายเงินปันผลในเดือนพฤษภาคม 2569

บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวม 880.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22.4% จาก 719.3 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นจำนวน 126.2 ล้านบาท จากการซื้อวัตถุดิบและธุรกรรมทางการค้าตามปกติ รวมถึงการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมเพื่อรองรับเงินทุนหมุนเวียนและโครงการลงทุนของบริษัท

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมอยู่ที่ 1,421.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.8% จาก 1,409.9 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 สะท้อนผลการดำเนินงานในงวด

#### 4. ความคืบหน้าด้าน ESG

บริษัทมีความคืบหน้าในการขับเคลื่อนแผนงานด้าน ESG ภายใต้โครงการ Jump+ โดยในด้านธรรมาภิบาล บริษัทอยู่ระหว่างยกระดับประสิทธิภาพการกำกับดูแลกิจการ ผ่านการพัฒนากระบวนการประเมินผลการปฏิบัติงานของคณะกรรมการตามแนวปฏิบัติสากล การเตรียมเข้าร่วมโครงการแนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชันของภาคเอกชนไทย (CAC) รวมถึงการพัฒนากระบวนการบริหารความเสี่ยงอุบัติใหม่ (Emerging Risk Management) และการกำหนดตัวชี้วัดความเสี่ยง (Key Risk Indicators: KRI) เพื่อเสริมสร้างการบริหารความเสี่ยงเชิงรุก เพิ่มความโปร่งใส และยกระดับมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทอย่างต่อเนื่อง

ด้าน Climate Action บริษัทได้ดำเนินการจัดทำบัญชีก๊าซเรือนกระจก Scope 1 และ Scope 2 นอกจากนี้ บริษัทอยู่ระหว่างเตรียมดำเนินโครงการพลังงานทดแทน โดยเฉพาะโครงการ Solar Rooftop บนหลังคาอาคารผลิตสินค้าพร้อมทานควบคู่กับการใช้พลังงานจากก๊าซชีวภาพ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงาน ลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม และสนับสนุนเป้าหมายการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืนของบริษัทในระยะยาว

#### 5. แผนงานและความคืบหน้าโครงการที่สำคัญ

โครงการปรับปรุงประสิทธิภาพและขยายกำลังการผลิตที่ลงทุนต่อเนื่องในปี 2569 ได้แก่

1. โครงการข่าวโพทหวานบรรจุกล่อง 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 รวมถึงช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิตให้ได้ผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพตามมาตรฐานอย่างสม่ำเสมอ

ขอแสดงความนับถือ



นายวีระ นพวัฒนการ  
ผู้อำนวยการฝ่ายบัญชีและการเงิน  
บริษัท ชันสวีท จำกัด (มหาชน)