



วันที่ 15 พฤษภาคม 2569

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (MD&A)

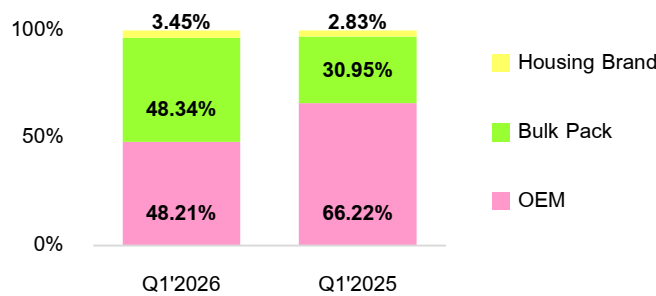
สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม 2569

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การวิเคราะห์และอธิบายผลการดำเนินงานของบริษัท เจริญอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย (รวมเรียกว่า “กลุ่มบริษัทฯ”) สำหรับงวดบัญชีไตรมาส 1 ปี 2569 และการวิเคราะห์ฐานะการเงินของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม 2569 จะอ้างอิงจากงบการเงินฉบับสอบทาน โดยผู้สอบบัญชี จากบริษัท ไพริชวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอส จำกัด โดยบริษัทอาจมีการจัดหมวดของรายได้และค่าใช้จ่ายบางรายการใหม่ ซึ่งจะทำให้มีความแตกต่างจากข้อมูลตัวเลขที่แสดงอยู่ในงบการเงินฉบับสอบทาน โดยผู้สอบบัญชี ทั้งนี้ เพื่อวัตถุประสงค์ในการนำเสนอเพื่อการวิเคราะห์และอธิบายผลการดำเนินงานในเอกสารฉบับนี้เท่านั้น

ภาพรวมการดำเนินงานธุรกิจ

กลุ่มบริษัทฯ ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลไม้และอาหารแปรรูป โดยแบ่งเป็น 3 กลุ่มผลิตภัณฑ์ ดังนี้ (1) ผลไม้อบแห้ง (2) ปลากระป๋อง และ (3) ขนมเพื่อสุขภาพ ซึ่งกลุ่มบริษัทฯ เน้นส่งออกสินค้าไปยังต่างประเทศ อาทิ สหรัฐอเมริกา แคนาดา ญี่ปุ่น อิตาลี ออสเตรเลีย เป็นต้น โดยรอบระยะเวลาสามเดือนของปี 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีสัดส่วนการขายสินค้าไปยังต่างประเทศเท่ากับ 73% ของรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ โดยมีรูปแบบการจำหน่ายสินค้าเป็นแบบการรับจ้างผลิตตามคำสั่งซื้อของลูกค้า (Original Equipment Manufacturer: OEM) การจำหน่ายสินค้าเป็นแพ็คเกจใหญ่ (Bulk Pack) ให้กับกลุ่มลูกค้าผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมและกลุ่มลูกค้าธุรกิจค้าปลีกขนาดใหญ่ และการจำหน่ายสินค้าภายใต้ตราสินค้าของบริษัท (Housing Brand) ดังนี้



บริษัท เจริญอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) ขอรายงานสรุปผลการดำเนินงานเกี่ยวกับรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ กำไรขั้นต้น กำไร(ขาดทุน)จากการดำเนินงาน และกำไร(ขาดทุน)สุทธิสำหรับงวด ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท , %)

สรุปผลดำเนินงาน	ม.ค - มี.ค.	ม.ค - มี.ค.	YoY(%)
	ปี 2569	ปี 2568	
รายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ	438.30	445.48	(1.61%)
กำไรขั้นต้น	50.06	70.66	(29.15%)
กำไร(ขาดทุน)จากการดำเนินงาน	(0.60)	18.61	N.A.
กำไร(ขาดทุน)สุทธิสำหรับงวด	(0.13)	13.08	N.A.
อัตรากำไรขั้นต้น	11.42%	15.86%	
อัตรากำไร(ขาดทุน)จากการดำเนินงาน	(0.14%)	4.18%	
อัตรากำไร(ขาดทุน)สุทธิสำหรับงวด ¹	(0.03%)	2.90%	

หมายเหตุ : /1 – คำนวณอัตรากำไรสุทธิจากฐานรายได้รวม

**สรุปเหตุการณ์และพัฒนาการที่สำคัญ****เหตุการณ์สำคัญในไตรมาส 1 ปี 2569 :**

ในไตรมาส 1/2569 กลุ่มบริษัทฯ ดำเนินธุรกิจภายใต้สภาวะเศรษฐกิจโลกที่ยังมีความผันผวน โดยเฉพาะผลกระทบจากมาตรการปรับขึ้นภาษีนำเข้าของประเทศสหรัฐอเมริกา การแข็งค่าของเงินบาท และผลกระทบของสงครามต่อปัญหาการขนส่งสินค้าระหว่างประเทศ ซึ่งส่งผลกระทบต่อพฤติกรรมคำสั่งซื้อของลูกค้าในบางตลาดหลักและข้อจำกัดในการจัดส่งสินค้าให้แก่ลูกค้าประเทศปลายทาง อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ ยังคงสามารถบริหารจัดการการดำเนินงานและรักษาความต่อเนื่องของการผลิตได้อย่างมีประสิทธิภาพ ผ่านการปรับกลยุทธ์ด้านการตลาด การบริหารต้นทุน และการกระจายความเสี่ยงทางธุรกิจอย่างต่อเนื่อง

สำหรับกลุ่มผลิตภัณฑ์ผลไม้อบแห้ง แม้รายได้จากการส่งออกได้รับแรงกดดันจากการชะลอคำสั่งซื้อของลูกค้าบางรายในสหรัฐอเมริกา รวมถึงผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน แต่กลุ่มบริษัทฯ สามารถขยายฐานลูกค้าในประเทศได้เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะจากความต้องการสินค้ามะม่วงอบแห้งที่เพิ่มขึ้น ท่ามกลางภาวะวัตถุดิบในประเทศไทยตึงตัวในอุตสาหกรรม ทั้งนี้โรงงานของบริษัทที่ย่อยในประเทศก็มียุทธศาสตร์สำคัญในการสนับสนุนการจัดหาวัตถุดิบและเพิ่มความยืดหยุ่นในการบริหารห่วงโซ่อุปทาน ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ สามารถรองรับคำสั่งซื้อและบริหารต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ในส่วนของกลุ่มผลิตภัณฑ์ปลากระป๋อง รายได้จากการขายต่างประเทศปรับตัวเพิ่มขึ้นจากความต้องการของลูกค้าในตลาดสหภาพยุโรปและสหรัฐอเมริกา โดยกลุ่มบริษัทฯ สามารถจัดหาวัตถุดิบปลาที่มีคุณภาพและผ่านมาตรฐานด้านความปลอดภัยอาหารของลูกค้าได้อย่างต่อเนื่อง ขณะเดียวกัน บริษัทฯ ได้ปรับกลยุทธ์การจำหน่ายในประเทศ โดยมุ่งเน้นช่องทางค้าปลีกสมัยใหม่และแพลตฟอร์มออนไลน์มากขึ้น เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารต้นทุนและยกระดับความสามารถในการทำกำไรในระยะยาว

สำหรับกลุ่มผลิตภัณฑ์ขนมเพื่อสุขภาพ ยังคงมีแนวโน้มเติบโตที่ดีทั้งในประเทศและต่างประเทศ จากการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ที่ตอบโจทย์ผู้บริโภคยุคใหม่ โดยเฉพาะสินค้ากลุ่มขนมผลไม้และสินค้าสุขภาพที่ได้รับการตอบรับอย่างดีจากลูกค้าทั้งรายเดิมและรายใหม่ รวมถึงการขยายช่องทางจำหน่ายผ่านร้านสะดวกซื้อและช่องทางค้าปลีกสมัยใหม่ ซึ่งช่วยสนับสนุนการรับรู้แบรนด์และการเข้าถึงผู้บริโภคในวงกว้างมากขึ้น

นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ ยังให้ความสำคัญกับการบริหารต้นทุนและสภาพคล่องทางการเงินอย่างรอบคอบ โดยมีการลงทุนเพิ่มเติมในโครงการก่อสร้างห้องเย็นแห่งใหม่ เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการจัดเก็บวัตถุดิบและรองรับการเติบโตของธุรกิจในอนาคต ควบคู่กับการดำเนินธุรกิจตามแนวทางการพัฒนาอย่างยั่งยืน และการบริหารความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนอย่างใกล้ชิด เพื่อรักษาเสถียรภาพและความสามารถในการแข่งขันของกลุ่มบริษัทฯ ในระยะยาว

ทิศทางในการดำเนินธุรกิจ :

ภายใต้แรงกดดันที่กล่าวมาข้างต้น กลุ่มบริษัทฯ มุ่งเน้นการรักษาเสถียรภาพของผลการดำเนินงานและสภาพคล่องทางการเงิน ควบคู่กับการเตรียมความพร้อมสำหรับการดำเนินธุรกิจในช่วงที่เหลือของปี โดยได้ดำเนินมาตรการเชิงรุกเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต มุ่งควบคุมต้นทุนภายในโรงงาน เพิ่มอัตราผลผลิต และลดค่าใช้จ่ายที่ไม่จำเป็นในทุกภาคส่วน เพื่อรักษาความสามารถในการทำกำไรท่ามกลางภาวะการแข่งขันที่สูงขึ้น



ในด้านการบริหารการเงิน บริษัทฯ ยังคงดำเนินนโยบายอย่างระมัดระวัง โดยให้ความสำคัญกับการรักษาสภาพคล่อง การบริหารเงินทุนหมุนเวียน และการควบคุมความเสี่ยงทางการเงินอย่างใกล้ชิด ควบคู่กับการบริหารระดับสินค้าคงเหลือ คุณภาพลูกหนี้การค้า และโครงสร้างเงินทุนให้อยู่ในระดับเหมาะสม เพื่อรองรับความผันผวนของภาวะเศรษฐกิจและรักษาความแข็งแกร่งของฐานะการเงินในระยะยาว

สำหรับแนวโน้มผลการดำเนินงานในช่วงที่เหลือของปี กลุ่มบริษัทฯ มองว่าผลการดำเนินงานมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2569 ตามปัจจัยฤดูกาลของธุรกิจในช่วงที่เหลือของปี ประกอบกับการทยอยรับรู้ผลจากมาตรการบริหารต้นทุน การเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต และการบริหารจัดการอัตราแลกเปลี่ยนอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานจะยังคงต้องขึ้นอยู่กับภาวะเศรษฐกิจโลก กำลังซื้อของผู้บริโภค โดยเฉพาะลูกค้าต่างประเทศ ต้นทุนวัตถุดิบ และความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนในระยะต่อไป

นอกจากนี้ กลุ่มผลิตภัณฑ์ใหม่ โดยเฉพาะผลไม้อบแห้งชุปซ็อกโกแลตและผลิตภัณฑ์อื่นในกลุ่มขนมเพื่อสุขภาพ ยังคงมีแนวโน้มเติบโตที่ดีและมียอดขายเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ซึ่งคาดว่าจะจะเป็นปัจจัยสำคัญในการสนับสนุนการเติบโตและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ ในระยะถัดไป

ในระยะยาว บริษัทฯ มีแผนปรับกลยุทธ์ด้านการขายและการตลาดให้มีความยืดหยุ่นมากขึ้น เพื่อให้สอดคล้องกับโครงสร้างต้นทุนและสภาวะตลาดที่เปลี่ยนแปลง พร้อมมุ่งเพิ่มสัดส่วนสินค้าที่มีมูลค่าเพิ่ม (Value-added Product) และขยายตลาดใหม่ เพื่อผลักดันการเติบโตอย่างยั่งยืนในอนาคต



สรุปผลการดำเนินงาน

สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	ม.ค. - มี.ค. ปี 2569		ม.ค. - มี.ค. ปี 2568		YoY (%)
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	
รายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ	438.30	100.00%	445.48	100.00%	(1.61%)
ต้นทุนสินค้าที่ขายและการให้บริการ	(388.24)	(88.19%)	(374.82)	(84.14%)	3.58%
กำไรขั้นต้น	50.06	11.42%	70.66	15.86%	(29.15%)
รายได้อื่น ¹	2.07	0.47%	2.42	0.54%	(14.46%)
กำไรสุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยน	6.31	1.44%	2.51	0.56%	151.39%
กำไรสุทธิจากอนุพันธ์	2.28	0.52%	-	-	N.A.
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	(23.51)	(5.36%)	(15.39)	(3.45%)	52.76%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(37.81)	(8.63%)	(41.59)	(9.33%)	(9.09%)
กำไร(ขาดทุน)จากการดำเนินงาน	(0.60)	(0.14%)	18.61	4.18%	N.A.
รายได้ทางการเงิน	0.01	<0.00%	<0.01	<0.00%	N.A.
ต้นทุนทางการเงิน	(2.37)	(0.54%)	(1.62)	(0.36%)	46.30%
กำไร(ขาดทุน)ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(2.96)	(0.68%)	17.00	3.82%	N.A.
รายได้(ค่าใช้จ่าย)ภาษีเงินได้	2.83	0.65%	(3.92)	(0.88%)	N.A.
กำไร(ขาดทุน)สุทธิสำหรับงวด	(0.13)	(0.03%)	13.08	2.94%	N.A.

หมายเหตุ: /1 - รายได้อื่น ประกอบด้วย รายได้จากการชดเชยการส่งออก รายได้จากการขายเศษซาก รายได้ค่าเช่ารับ



ในไตรมาส 1 ปี 2569: กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการรวม 438.30 ล้านบาท ลดลง 1.61% (YoY) ประกอบด้วยรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์ผลไม้อบแห้ง (สัดส่วน 87%) จำนวน 382.94 ล้านบาท ลดลง 6.41% (YoY) รายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์ปลากระป๋อง (สัดส่วน 7%) จำนวน 30.91 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18.93% (YoY) และรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์ขนมเพื่อสุขภาพ (สัดส่วน 6%) จำนวน 24.45 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 136.69% (YoY)

รายได้ตามกลุ่มผลิตภัณฑ์	ม.ค. - มี.ค. ปี 2569		ม.ค. - มี.ค. ปี 2568		YoY (%)
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	
รายได้จากการขาย					
1. กลุ่มผลิตภัณฑ์ผลไม้อบแห้ง					
ในประเทศ	105.19	24.00%	43.00	9.65%	144.63%
ต่างประเทศ	277.75	63.37%	366.16	82.20%	(24.15%)
รวมกลุ่มผลไม้อบแห้ง	382.94	87.37%	409.16	91.85%	(6.41%)
2. กลุ่มผลิตภัณฑ์ปลากระป๋อง					
ในประเทศ	8.53	1.95%	9.24	2.07%	(7.68%)
ต่างประเทศ	22.38	5.10%	16.75	3.76%	33.61%
รวมกลุ่มปลากระป๋อง	30.91	7.05%	25.99	5.83%	18.93%
3. กลุ่มผลิตภัณฑ์ขนมเพื่อสุขภาพ					
ในประเทศ	4.52	1.03%	0.98	0.22%	361.22%
ต่างประเทศ	19.93	4.55%	9.35	2.10%	113.16%
รวมกลุ่มผลิตภัณฑ์ขนมเพื่อสุขภาพ	24.45	5.58%	10.33	2.32%	136.69%
รวมรายได้จากการขาย	438.30	100.00%	445.48	100.00%	(1.61%)

รายได้ : ไตรมาส 1 ปี 2569 VS ไตรมาส 1 ปี 2568

กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการเท่ากับ **438.30** ล้านบาท ลดลง **7.18** ล้านบาท หรือ 1.61% ประกอบด้วย

- (1) **รายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์ผลไม้อบแห้ง** จำนวน **382.94** ล้านบาท ลดลง **6.41%** โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากในประเทศ และต่างประเทศที่อัตราส่วนประมาณ 27%: 73% ตามลำดับ
 - 1.1 **รายได้จากในประเทศเพิ่มขึ้น 62.19** ล้านบาท คิดเป็น **144.63%** เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีปัจจัยหลักจากการขายตัวของฐานลูกค้าทั้งรายเดิมและรายใหม่ที่หันมาสั่งซื้อผลิตภัณฑ์มะม่วงอบแห้งจากกลุ่มบริษัทฯ เพิ่มขึ้น เนื่องจากสภาวะขาดแคลนวัตถุดิบมะม่วงภายในประเทศภายหลังการปิดด่านชายแดนไทย-กัมพูชา ทั้งนี้ ด้วยศักยภาพในการบริหารจัดการห่วงโซ่อุปทานผ่านโรงงานของบริษัทฯ ย่อยในประเทศกัมพูชา และความเชี่ยวชาญในการบริหารจัดการ โลจิสติกส์ผ่านการขนส่งทางเรืออย่างถูกต้องตามระเบียบกรมศุลกากร

ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ สามารถจัดหาวัตถุดิบและส่งมอบสินค้าสำเร็จรูปเพื่อรองรับความต้องการของตลาดได้อย่างต่อเนื่อง ตอบสนองความต้องการที่เพิ่มขึ้นของลูกค้าในประเทศได้อย่างมีประสิทธิภาพ

1.2 รายได้จากต่างประเทศลดลง **88.41** ล้านบาท คิดเป็น **24.15%** เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีปัจจัยกดดันหลักจากมาตรการปรับขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐอเมริกาที่มีผลต่อเนื่อง ส่งผลให้กลุ่มลูกค้าในพื้นที่ชะลอคำสั่งซื้อเพื่อบริหารจัดการต้นทุนนำเข้า ประกอบกับในงวดนี้เกิดข้อจำกัดด้านจังหวะเวลาของคำสั่งซื้อจากลูกค้ารายใหญ่รายหนึ่งในสหรัฐอเมริกา ที่มีความล่าช้ากว่ากลุ่มลูกค้าในประเทศ ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ จำเป็นต้องจัดสรรปริมาณสินค้าให้กับตลาดในประเทศที่มีความต้องการสูงในช่วงเวลาเดียวกันก่อน จึงเป็นปัจจัยชั่วคราวที่ทำให้มูลค่าการส่งออกลดลง นอกจากนี้ ผลประกอบการยังได้รับผลกระทบจากการแข็งค่าของค่าเงินบาท โดยอัตราแลกเปลี่ยนถัวเฉลี่ยในงวด 3 เดือนของปี 2569 อยู่ที่ 31.61 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ แข็งค่าขึ้น 2.35 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ เมื่อเทียบกับอัตรา 33.96 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้รายได้เมื่อแปลงกลับมาเป็นสกุลเงินบาทลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

(2) **รายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์ปลากระป๋องจำนวน 30.91 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18.93%** โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากในประเทศ และต่างประเทศที่อัตราส่วนประมาณ 28%: 72% ตามลำดับ

2.1 รายได้จากในประเทศลดลง **0.71** ล้านบาท คิดเป็น **7.68%** เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ช่องทางการจัดจำหน่าย โดยบริษัทฯ ได้ยกเลิกการจัดจำหน่ายผ่านตัวแทนจำหน่ายรายหนึ่งตั้งแต่ต้นไตรมาส 1 ปี 2569 เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารจัดการงบประมาณและลดค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายที่ซ้ำซ้อน ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ดำเนินการเชิงรุกด้วยการเพิ่มสัดส่วนช่องทางการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปลากระป๋องผ่านช่องทางออนไลน์ (E-commerce) และกลุ่มโมเดิร์นเทรด (Modern Trade) โดยตรงมากยิ่งขึ้น เพื่อยกระดับความสามารถในการทำกำไรและเข้าถึงกลุ่มผู้บริโภคได้อย่างมีประสิทธิภาพในระยะยาว แม้การเปลี่ยนผ่านดังกล่าวจะส่งผลกระทบต่อยอดขายในประเทศในระยะสั้น แต่ถือเป็นส่วนหนึ่งของแผนการปรับปรุงโครงสร้างต้นทุนเพื่อการเติบโตอย่างยั่งยืน

2.2 รายได้จากต่างประเทศเพิ่มขึ้น **5.63** ล้านบาท คิดเป็น **33.61%** เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีปัจจัยบวกจากการขับเคลื่อนกลยุทธ์ที่ตอบโจทย์ความต้องการเฉพาะของแต่ละภูมิภาค ดังนี้ (1) ตลาดสหภาพยุโรป: บริษัทฯ ประสบความสำเร็จในการจัดหาวัตถุดิบปลาที่มีคุณภาพสูงและสามารถควบคุมปริมาณปนเปื้อนของโลหะหนักได้ตามเกณฑ์มาตรฐานที่เข้มงวดของสหภาพยุโรป ส่งผลให้ได้รับความไว้วางใจและมีคำสั่งซื้อใหม่เพิ่มขึ้น และ (2) ตลาดสหรัฐอเมริกา: ด้วยมาตรฐานกระบวนการผลิตที่มีประสิทธิภาพและรักษาคุณภาพได้อย่างดีเยี่ยมสม่ำเสมอ ส่งผลให้ลูกค้ารายใหญ่มีความเชื่อมั่นและขยายแผนการตลาดในสหรัฐอเมริกาเพิ่มขึ้น โดยลูกค้าได้เร่งจัดหาและส่งมอบวัตถุดิบหลักมาให้บริษัทฯ เพื่อรองรับการส่งออกอย่างต่อเนื่อง ผนวกกับความต้องการสินค้าปลากระป๋องในตลาดโลกที่ยังคงเติบโต เป็นปัจจัยสำคัญที่สนับสนุนให้รายได้จากการขายต่างประเทศของกลุ่มบริษัทฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง



(3) **รายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์ขนมเพื่อสุขภาพ** จำนวน 24.45 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 136.69% โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากในประเทศ และต่างประเทศที่อัตราส่วนประมาณ 18%: 82% ตามลำดับ

3.1 **รายได้จากในประเทศเพิ่มขึ้น 3.54 ล้านบาท คิดเป็น 361.22%** เป็นผลมาจากกลยุทธ์ทางการตลาดที่มีประสิทธิภาพ โดยเฉพาะการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายร่วมกับช่องทาง Modern Trade โดยเน้นสาขาที่เป็นแหล่งรวมนักท่องเที่ยวต่างชาติ ซึ่งช่วยเพิ่มการรับรู้แบรนด์และกระตุ้นยอดขายได้อย่างตรงจุด นอกจากนี้ การขยายช่องทางการจัดจำหน่ายสู่ร้าน 7-Eleven ทั่วประเทศ ยังมีส่วนสำคัญในการเข้าถึงผู้บริโภคในวงกว้างและผลักดันให้ยอดขายในประเทศเพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดด

3.2 **รายได้จากต่างประเทศเพิ่มขึ้น 10.58 ล้านบาท คิดเป็น 113.16%** โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักจากการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ที่หลากหลายมากขึ้น โดยเฉพาะขนมเพื่อสุขภาพที่ผลิตจากผลไม้ ซึ่งตอบโจทย์ความต้องการของลูกค้าในตลาดต่างประเทศ ส่งผลให้เกิดคำสั่งซื้อจากทั้งลูกค้าเดิมและลูกค้าใหม่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ



กำไรขั้นต้น และอัตรากำไรขั้นต้น :

กำไรขั้นต้น	ม.ค. - มี.ค. ปี 2569		ม.ค. - มี.ค. ปี 2568		YoY (%)
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	
กลุ่มผลิตภัณฑ์ผลไม้อบแห้ง	42.97	85.84%	63.89	90.42%	(32.74%)
กลุ่มผลิตภัณฑ์ปลากระป๋อง	7.14	14.26%	5.96	8.43%	(19.80%)
กลุ่มผลิตภัณฑ์ขนมเพื่อสุขภาพ	(0.05)	(0.10%)	0.81	1.15%	(106.17%)
รวมกำไรขั้นต้น	50.06	100.00%	70.66	100.00%	(29.15%)
อัตรากำไรขั้นต้น					
กลุ่มผลิตภัณฑ์ผลไม้อบแห้ง	11.22%		15.62%		
กลุ่มผลิตภัณฑ์ปลากระป๋อง	23.10%		22.93%		
กลุ่มผลิตภัณฑ์ขนมเพื่อสุขภาพ	(0.20%)		7.84%		
กำไรขั้นต้นทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์	11.42%		15.86%		



ต้นทุนสินค้าที่ขายและการให้บริการ ประกอบด้วย ต้นทุนวัตถุดิบของสินค้า ค่าแรงงานฝ่ายผลิต ค่าไฟฟ้าและเชื้อเพลิงในโรงงาน ค่าเสื่อมราคาอาคาร โรงงาน เครื่องจักรและอุปกรณ์ ค่าวัสดุสิ้นเปลือง ค่าบรรจุภัณฑ์ เป็นต้น

ไตรมาส 1 ปี 2569 VS ไตรมาส 1 ปี 2568

กำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัทฯ ลดลง 20.60 ล้านบาท และมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 11.42% ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 15.86% ประกอบด้วย

(1) **กลุ่มผลิตภัณฑ์ผลไม้อบแห้ง : ความยืดหยุ่นทางธุรกิจ (Business Resilience) ภายใต้แรงกดดันจากปัจจัยภายนอก**

กำไรขั้นต้นจำนวน 42.97 ล้านบาท โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 11.22% ลดลงจาก 15.62% ในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า การอ่อนตัวลงของอัตรากำไรขั้นต้นมีสาเหตุสำคัญจากปัจจัยภายนอกที่อยู่นอกเหนือการควบคุม 2 ประการหลัก ได้แก่ :

- ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน : การแข็งค่าของเงินบาทโดยเฉลี่ย 7% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ส่งผลกระทบโดยตรงต่อรายได้จากการส่งออกเมื่อแปลงค่ากลับมาเป็นสกุลเงินบาท
- ความผันผวนของต้นทุนวัตถุดิบ : ต้นทุนวัตถุดิบหลักมีการปรับตัวสูงขึ้น บริษัทฯ จึงมีความจำเป็นต้องปรับราคาจำหน่ายสินค้ากลุ่มหลัก อาทิ มะม่วง ชিং และส้ม เพื่อรักษาความสามารถในการทำกำไร ส่งผลให้ลูกค้าบางรายชะลอคำสั่งซื้อเพื่อเจรจาต่อรองราคาใหม่ และทำให้การส่งมอบสินค้าบางส่วนถูกเลื่อนออกไปจากแผนงานเดิม

ปัจจุบันบริษัทฯ อยู่ระหว่างการเร่งจัดหาวัตถุดิบและเพิ่มกำลังการผลิตเชิงรุก เพื่อให้มั่นใจว่าจะมีสินค้าพร้อมส่งมอบ และเพียงพอต่อความต้องการของลูกค้าที่เริ่มกลับมาส่งคำสั่งซื้อปกติหลังจากได้ข้อสรุปเรื่องราคาสินค้า ซึ่งคาดว่าจะช่วยผลักดันยอดขายและอัตรากำไรให้ฟื้นตัวดีขึ้นอย่างชัดเจนตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 ของปี 2569 เป็นต้นไป

(2) กลุ่มผลิตภัณฑ์ปลากระป๋อง: ผลสำเร็จจากการรุกตลาด House Brand และการบริหารฐานลูกค้าเชิงคุณภาพครอบคลุมทุกภูมิภาค

กำไรขั้นต้นจำนวน **7.14** ล้านบาท โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ **23.10%** ซึ่งเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันในปีก่อนที่อัตรา **22.93%** ทิศทางของอัตรากำไรขั้นต้นที่เติบโตขึ้นสวนทางกับสถานะเศรษฐกิจ มีสาเหตุหลักมาจากกลยุทธ์การปรับเปลี่ยนโครงสร้างผลิตภัณฑ์และช่องทางการจัดจำหน่าย (Channel Mix Optimization) ดังนี้ :

- การปรับกลยุทธ์การขายเชิงรุกในประเทศ : บริษัทฯ มุ่งเน้นการทำตลาดผลิตภัณฑ์กลุ่ม House Brand ผ่านช่องทางห้างสรรพสินค้า (Modern Trade) และช่องทางออนไลน์ (E-Commerce) มากขึ้น เพื่อเข้าถึงกลุ่มผู้บริโภคโดยตรง
- การขยายฐานลูกค้าเชิงคุณภาพ : แม้รายได้จากการขายในประเทศจะมีการปรับตัวลดลงตามกำลังซื้อในภาพรวม แต่บริษัทฯ สามารถเพิ่มจำนวนฐานลูกค้าได้ครอบคลุมทุกภูมิภาคและเข้าถึงกลุ่มลูกค้ารายย่อยได้มากขึ้นจากการตลาดเชิงรุก ส่งผลให้สามารถรักษาและยกระดับอัตรากำไรขั้นต้นให้สูงขึ้นได้จากการกระจายความเสี่ยงด้านการพึ่งพาลูกค้ารายใหญ่

นอกจากกลยุทธ์ด้านรายได้ บริษัทฯ ยังสามารถบริหารจัดการต้นทุนการแปรสภาพ (Conversion Cost) ผ่านการนำระบบบริหารจัดการแรงงานที่สอดคล้องกับปริมาณการผลิตจริง (Workforce Optimization) มาใช้ประกอบกับประสิทธิภาพของสายการผลิตที่ได้รับการปรับปรุงอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้เกิดการประหยัดต่อขนาด (Economies of Scale) และสามารถรักษาระดับการทำกำไรที่แข็งแกร่งได้อย่างยั่งยืน

(3) กลุ่มผลิตภัณฑ์ขนมเพื่อสุขภาพ: ช่วงเริ่มต้นของการขยายตลาดและการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่

ขาดทุนขั้นต้นจำนวน **0.05** ล้านบาท โดยมีอัตรขาดทุนขั้นต้นอยู่ที่ **0.20%**

การขาดทุนขั้นต้นเป็นผลจากการปรับกลยุทธ์มุ่งเน้นการขยายฐานลูกค้าในตลาดต่างประเทศผ่านการรับจ้างผลิต (OEM) ซึ่งอยู่ในช่วงทดลองตลาดและพัฒนาสูตรร่วมกับพันธมิตร ทำให้มีต้นทุนการผลิตต่อหน่วยสูงในช่วงเริ่มต้น (Initial Stage) ของช่วงเวลาดวงจรการเรียนรู้ (Learning Curve) โดยหากพิจารณาแยกตามตลาดพบว่า สินค้าขนมเพื่อสุขภาพที่จำหน่ายในประเทศยังคงมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงถึง 7.58% ขณะที่ตลาดต่างประเทศขาดทุนขั้นต้นอยู่ที่ 1.97% ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดว่าเมื่อมียอดขายสั่งซื้อที่สม่ำเสมอจนเกิดการประหยัดต่อขนาดและความหลากหลาย (Economies of Scale / Economies of Scope) จะส่งผลให้อัตรากำไรของผลิตภัณฑ์กลุ่มนี้เติบโตขึ้นเป็นไปตามเป้าหมายอย่างแน่นอน

**รายได้อื่น กำไรสุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยน และกำไรสุทธิจากอนุพันธ์:****ไตรมาส 1 ปี 2569 VS ไตรมาส 1 ปี 2568**

รายได้อื่นลดลง คิดเป็น **14.46%** เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยปัจจัยหลักมาจากการลดลงของรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์พลอยได้ (By-products) หรือเศษซากวัตถุดิบจากกระบวนการแปรรูปผลไม้ ซึ่งการลดลงดังกล่าวมีความสอดคล้องกับปริมาณการผลิตในกลุ่มผลิตภัณฑ์ผลไม้อบแห้งที่จะล่อตัวลงในงวดนี้ ส่งผลให้ปริมาณผลพลอยได้ที่เกิดขึ้นลดลงตามสัดส่วนของวัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิต

กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้น คิดเป็น **151.39%** เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีปัจจัยหลักจากการยกระดับกลยุทธ์การบริหารความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่เข้มข้นและมีประสิทธิภาพมากขึ้น ผ่านการสร้างสมดุลของกระแสเงินสดในสกุลเงินต่างประเทศ (Natural Hedge) ควบคู่กับการใช้เครื่องมือป้องกันความเสี่ยง (Financial Hedging) ในจังหวะเวลาที่เหมาะสมกับสภาวะตลาดเพื่อลดผลกระทบจากความผันผวนของค่าเงินอย่างเป็นระบบ ทั้งนี้เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนซึ่งยังไม่ได้นำมาตรการดังกล่าวมาใช้เต็มรูปแบบ ประกอบกับทิศทางค่าเงินบาทในไตรมาส 1 ปี 2569 ที่มีการอ่อนค่าลงเฉลี่ยประมาณ 1.41 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ แตกต่างจากไตรมาส 1 ปี 2568 ที่เงินบาทมีทิศทางแข็งค่าขึ้นเฉลี่ย 0.28 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ การบริหารจัดการเชิงรุกดังกล่าวจึงส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ สามารถรักษาประโยชน์จากทิศทางค่าเงินและสะท้อนออกมาเป็นกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เติบโตอย่างมีนัยสำคัญ

กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิจากตราสารอนุพันธ์ จากการรับรู้กำไรการวัดมูลค่ายุติธรรมของสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) ซึ่งเป็นผลจากการที่กลุ่มบริษัทฯ ได้ยกระดับนโยบายการป้องกันความเสี่ยงให้สอดคล้องกับสภาวะความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนและทิศทางค่าเงินบาทในปัจจุบัน เพื่อรักษาเสถียรภาพของกระแสเงินบาทจากการนำเข้าและส่งออก

**ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย****ไตรมาส 1 ปี 2569 VS ไตรมาส 1 ปี 2568**

ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น **52.76%** เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยปัจจัยหลักมาจากค่าใช้จ่ายในการขนส่งออกของบริษัทย่อยในประเทศกัมพูชา ซึ่งในไตรมาส 1 ปี 2569 มีการบริหารจัดการห่วงโซ่อุปทานเชิงรุกด้วยการขนส่งมะม่วงสดปริมาณมากเข้ามายังฐานการผลิตในประเทศไทย ทั้งนี้ เนื่องด้วยความจำเป็นในการรักษาคุณภาพและมาตรฐานของวัตถุดิบ จึงมีการเลือกใช้ตู้คอนเทนเนอร์ควบคุมอุณหภูมิ (Refrigerated Container) ซึ่งมีอัตราค่าระวางขนส่งสูงกว่าการขนส่งสินค้าสำเร็จรูปทั่วไป โดยรายการดังกล่าวไม่เกิดขึ้นในงวดเดียวกันของปี 2568 การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายส่วนนี้จึงเป็นไปเพื่อการสร้างความมั่นใจในคุณภาพผลิตภัณฑ์และความต่อเนื่องของสายการผลิต



ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ไตรมาส 1 ปี 2569 VS ไตรมาส 1 ปี 2568

ค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลง 9.09% โดยมีปัจจัยหลักดังนี้ (1) การปรับโครงสร้างค่าตอบแทนบุคลากร: จากการเกษียณอายุงานของผู้บริหารระดับสูงเมื่อสิ้นปี 2568 (2) การบริหารจัดการค่าธรรมเนียมการทำธุรกรรม: กลุ่มบริษัทฯ สามารถลดค่าธรรมเนียมธนาคารจากการดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น และ (3) การบริหารจัดการด้านภาษีในต่างประเทศ: การลดลงอย่างมีนัยสำคัญของค่าเบี้ยปรับและเงินเพิ่มของบริษัทย่อยในประเทศกัมพูชา ซึ่งเป็นรายการที่ไม่เกิดขึ้นอย่างสม่ำเสมอ (One-time Expense) อันเป็นผลจากการที่ฝ่ายบริหารได้วางแผนและปฏิบัติตามระเบียบข้อบังคับทางภาษีท้องถิ่นอย่างเคร่งครัดและถูกต้อง (Tax Compliance) ปัจจัยเหล่านี้ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ สามารถรักษาขีดความสามารถในการบริหารค่าใช้จ่ายส่วนกลางได้อย่างยั่งยืน



กำไรสุทธิ และ อัตรากำไรสุทธิ

ไตรมาส 1 ปี 2569 VS ไตรมาส 1 ปี 2568

ในไตรมาส 1 ปี 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิ **0.13** ล้านบาท ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีผลกำไรสุทธิ โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของรายได้ในกลุ่มผลิตภัณฑ์ผลไม้อบแห้งซึ่งเป็นรายได้หลัก ประกอบกับการลดลงของอัตรากำไรขั้นต้นในกลุ่มผลิตภัณฑ์ผลไม้อบแห้งและกลุ่มขนมเพื่อสุขภาพตามปัจจัยที่ได้ชี้แจงไว้ข้างต้น ซึ่งส่งผลกระทบต่อโดยตรงต่อกำไรจากการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ แม้ในงวดนี้ กลุ่มบริษัทฯ จะสามารถบริหารจัดการรายได้และกำไรจากกลุ่มผลิตภัณฑ์ปลากระป๋องให้เติบโตขึ้น มีกำไรสุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยนและตราสารอนุพันธ์ รวมถึงมีความสำเร็จในการควบคุมค่าใช้จ่ายในการบริหารให้ลดลงอย่างมีประสิทธิภาพแล้วก็ตาม แต่ปัจจัยบวกดังกล่าวไม่เพียงพอที่จะชดเชยผลกระทบจากการชะลอตัวของรายได้หลักและต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นได้



สรุปฐานะการเงิน

(หน่วย : ล้านบาท)	31 มีนาคม 2569	31 ธันวาคม 2568	Change (%)
สินทรัพย์			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ¹	92.48	96.91	(4.57%)
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น-สุทธิ	174.98	183.07	(4.42%)
สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	667.53	607.64	9.86%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	55.91	42.51	31.52%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	990.90	930.13	6.53%
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	82.22	82.22	0.00%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ	855.56	851.25	0.51%
สินทรัพย์สิทธิการใช้-สุทธิ	48.48	50.49	(3.98%)
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-สุทธิ	4.30	4.30	0.00%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	22.41	19.69	13.81%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,012.97	1,007.95	0.50%
รวมสินทรัพย์	2,003.87	1,938.08	3.39%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร	280.00	220.00	27.27%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	146.55	154.52	(5.16%)
หนี้สินระยะยาวส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	28.49	27.55	3.41%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	22.48	12.75	76.31%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	477.52	414.82	15.11%
หนี้สินระยะยาวสุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี			
เงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคาร	52.58	56.17	(6.39%)
เงินกู้ยืมจากกรรมการ	61.27	61.39	(0.20%)
หนี้สินตามสัญญาเช่า	52.80	54.87	(3.77%)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	96.46	97.82	(1.39%)
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	263.11	270.25	(2.64%)
รวมหนี้สิน	740.63	685.07	8.11%
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	400.00	400.00	0.00%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	283.17	283.17	0.00%
กำไรสะสม	402.64	402.77	(0.03%)
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	177.43	167.07	6.20%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,263.24	1,253.01	0.82%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,003.87	1,938.08	3.39%

หมายเหตุ: /1 – รวมเงินลงทุนชั่วคราวประเภทเงินฝากประจำ

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 กลุ่มบริษัทฯ มี**สินทรัพย์รวม**เท่ากับ 2,003.87 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.39% เมื่อเทียบกับ 31 ธันวาคม 2568 สินทรัพย์ที่สำคัญประกอบด้วย (1) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด (2) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น (3) สินค้าคงเหลือ และ (4) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ ดังนี้

- **เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด** ลดลง 4.43 ล้านบาท หรือ 4.57% สาเหตุของการเปลี่ยนแปลงนั้นเป็นไปตามการหัวข้อของ “วิเคราะห์กระแสเงินสด” โดยจำแนกการเพิ่มขึ้น(ลดลง) ของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเป็นแต่ละกิจกรรม ได้แก่ กิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมการลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงิน
- **ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น-สุทธิ** ลดลง 8.09 ล้านบาท หรือ 4.42% เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2568 โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของลูกหนี้การค้าต่างประเทศ สอดคล้องกับรายได้จากการขายต่างประเทศที่ปรับตัวลดลงในงวดปัจจุบัน ขณะที่รายได้จากการขายในประเทศปรับตัวเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม เนื่องจากลูกหนี้การค้าต่างประเทศมีระยะเวลาเครดิต (Credit Term) ยาวกว่าลูกหนี้ในประเทศ จึงส่งผลให้การเปลี่ยนแปลงของรายได้จากต่างประเทศมีผลต่อลูกหนี้การค้าโดยรวมมากกว่า ทั้งนี้ การลดลงของลูกหนี้การค้าดังกล่าวสะท้อนถึงการบริหารจัดการลูกหนี้และการเรียกเก็บเงินที่มีประสิทธิภาพ ประกอบกับโครงสร้างรายได้ที่มีสัดส่วนการขายในประเทศเพิ่มขึ้น ส่งผลให้รอบระยะเวลาในการเก็บหนี้โดยรวมของกลุ่มบริษัทฯ มีแนวโน้มสั้นลง
- **สินค้าคงเหลือ-สุทธิ** เพิ่มขึ้น 59.89 ล้านบาท หรือ 9.86% โดยสินค้าคงเหลือก่อนหักค่าเพื่อเพิ่มขึ้น 63.34 ล้านบาท หรือ 10.17% เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2568 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของสินค้ากึ่งสำเร็จรูปและสินค้าสำเร็จรูปในกลุ่มผลิตภัณฑ์ผลไม้อบแห้ง ซึ่งสอดคล้องกับการจัดหาวัตถุดิบตามฤดูกาลของสินค้าหลัก ได้แก่ มะม่วงและส้ม และการบริหารสินค้ากึ่งสำเร็จรูปเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับแผนการผลิตและการส่งมอบสินค้าให้เพียงพอต่อคำสั่งซื้อของลูกค้าตลอดทั้งปี ทั้งนี้ ระดับสินค้าคงเหลือดังกล่าวยังอยู่ภายใต้การบริหารจัดการอย่างใกล้ชิด เพื่อรักษาสมดุลระหว่างการรองรับความต้องการของลูกค้าและประสิทธิภาพในการใช้เงินทุนหมุนเวียน
- **ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ** เพิ่มขึ้น 4.31 ล้านบาท หรือ 0.51% จากการลงทุนเพิ่มเติมในระหว่างงวดจำนวน 9.87 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นโครงการก่อสร้างห้องเย็นแห่งใหม่ เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการจัดเก็บและลดค่าใช้จ่ายในการฝากแช่ในระยะยาว รวมถึงการปรับปรุงโรงงานและการจัดหาเครื่องมือและอุปกรณ์เพื่อสนับสนุนการผลิตให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นสุทธิดังกล่าวเป็นผลหลังหักค่าเสื่อมราคาประจำงวด

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 กลุ่มบริษัทฯ มี**หนี้สินรวม**เท่ากับ 740.63 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.11% เมื่อเทียบกับ 31 ธันวาคม 2568 หนี้สินที่สำคัญ ประกอบด้วย (1) เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินทั้งระยะสั้นและระยะยาว และ (2) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ ดังนี้

- **เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินทั้งระยะสั้นและระยะยาว** เพิ่มขึ้น 56.41 ล้านบาท โดยแบ่งเป็น ดังนี้
 - 1) **เงินกู้ยืมระยะสั้น (ตัวสัญญาใช้เงิน)** เพิ่มขึ้น 60 ล้านบาท หรือ 27.27% เพื่อสนับสนุนความต้องการเงินทุนหมุนเวียนที่สูงขึ้นในช่วงฤดูกาลจัดซื้อวัตถุดิบและการผลิตสินค้าสำหรับส่งออก โดยในระหว่างงวด กลุ่มบริษัทฯ ได้รับชำระหนี้จากลูกค้าต่างประเทศเป็นสกุลดอลลาร์สหรัฐจำนวนมาก และมีการบริหารสภาพคล่องสกุลเงินดอลลาร์เพื่อรองรับการชำระค่าสินค้านำเข้า พร้อมทั้งลดความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน กลุ่มบริษัทฯ จึงเลือกใช้ตัวสัญญาใช้เงินในประเทศเป็นแหล่งเงินทุนหลักสำหรับการหมุนเวียนในระยะสั้น ขณะที่อัตราดอกเบี้ยปรับลดลงมาอยู่ระดับต่ำ

ส่งผลให้ต้นทุนทางการเงินยังอยู่ในระดับเหมาะสม สะท้อนถึงประสิทธิภาพในการบริหารต้นทุนทางการเงินและการจัดการกระแสเงินสดระยะสั้นอย่างเป็นระบบ

- 2) **เงินกู้ยืมระยะยาว (รวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี)** ลดลงจำนวน 3.59 ล้านบาท จากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ที่ใช้ในวัตถุประสงค์เพื่อสนับสนุนการลงทุนซื้อที่ดิน เพื่อก่อสร้างห้องเย็นแห่งใหม่ในตำบลท่าจีน จังหวัดสมุทรสาคร โดยในระหว่างงวดไม่มีการกู้เพิ่มเติม

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้นอกระบบอื่น ลดลง 7.97 ล้านบาท หรือ 5.16% จากการจ่ายชำระค่าวัตถุดิบในกลุ่มผลิตภัณฑ์ปลากระป๋องในช่วงไตรมาส 1 ของปี 2569 ทั้งวัตถุดิบปลาและวัสดุบรรจุภัณฑ์ที่เกิดขึ้นในช่วงปลายปี 2568 เพื่อเตรียมความพร้อมด้านการผลิตให้สอดคล้องกับคำสั่งซื้อของลูกค้าที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ซึ่งสะท้อนถึงการบริหารจัดการห่วงโซ่อุปทานและการวางแผนการผลิตเชิงรุกของกลุ่มบริษัทฯ



วิเคราะห์กระแสเงินสด

สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569

กระแสเงินสด (หน่วย : ล้านบาท)	ม.ค. - มี.ค. ปี 2569	ม.ค. - มี.ค. ปี 2568
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด-ต้นงวด	95.95	155.05
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	(50.84)	(25.90)
เงินสดสุทธิใช้ในกิจกรรมลงทุน	(9.67)	(23.06)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	50.69	(5.08)
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินสด	5.39	(0.21)
และรายการเทียบเท่าเงินสด		
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด-ปลายงวด	91.52	100.08

เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน อยู่ที่ (50.84) ล้านบาท ซึ่งลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 24.94 ล้านบาท เนื่องจากในไตรมาส 1/2569 มีขาดทุนก่อนภาษีจำนวน 2.97 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2568 ที่มีกำไรก่อนภาษีจำนวน 16.99 ล้านบาท และมีการชำระค่าสินค้าคงเหลือจำนวน 63.34 ล้านบาท สำหรับการจัดซื้อวัตถุดิบเพื่อรองรับการผลิต ซึ่งสอดคล้องกับกลยุทธ์การวางแผนสต็อกวัตถุดิบล่วงหน้าให้เพียงพอต่อคำสั่งซื้อของลูกค้า ในขณะที่เดียวกัน บริษัทฯ ได้เงินรับล่วงหน้าค่าสินค้าและบริการ 7.89 ล้านบาท อย่างไรก็ตามลูกหนี้การค้าและลูกหนี้นอกระบบอื่นลดลง 11.58 ล้านบาท โดยเป็นผลจากรายได้จากการขายที่ลดลง ประกอบกับการบริหารจัดการเก็บหนี้ที่มีประสิทธิภาพ

เงินสดสุทธิใช้ในกิจกรรมลงทุน อยู่ที่ (9.67) ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในโครงการก่อสร้างห้องเย็นแห่งใหม่ เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการจัดเก็บและลดค่าใช้จ่ายในการฝากแช่ในระยะเวลา รวมถึงการปรับปรุงโรงงานและการจัดหาเครื่องมือและอุปกรณ์เพื่อสนับสนุนการผลิต



เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน อยู่ที่ 50.69 ล้านบาท โดยมีองค์ประกอบหลักมาจากการเบิกเงินกู้ยืมระยะสั้น สถาบันการเงิน (ตัวสัญญาใช้เงิน) 60 ล้านบาท เพื่อสนับสนุนสภาพคล่องและ โครงการลงทุนเชิงกลยุทธ์



อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569

อัตราส่วนทางการเงิน	ม.ค. - มี.ค. ปี 2569	ม.ค. - มี.ค. ปี 2568
อัตราส่วนสภาพคล่อง		
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.08	2.96
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน		
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	42	46
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	14	13
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร		
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	(2.52%)	7.91%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	(1.68%)	5.40%
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน		
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.59	0.42
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	2.07	22.17

สิ้นไตรมาส 1/2569 กลุ่มบริษัทฯ อัตราส่วนสภาพคล่อง อยู่ที่ 2.08 เท่า ลดลงจาก 2.96 เท่า เมื่อสิ้นไตรมาส 1/2568 โดยการปรับลดลงดังกล่าวเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนเพื่อรองรับการดำเนินงานและการผลิตสินค้า อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนสภาพคล่องยังคงอยู่ในระดับสูงกว่า 1 เท่า สะท้อนถึงความสามารถในการชำระหนี้สินระยะสั้นได้อย่างเพียงพอ และสภาพคล่องทางการเงินที่ยังอยู่ในเกณฑ์แข็งแกร่ง

อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในไตรมาส 1/2569 อยู่ที่ 42 วัน ลดลงจาก 46 วัน ในไตรมาส 1/2568 สาเหตุหลักมาจากโครงสร้างลูกค้าและเงื่อนไขการชำระเงินของลูกค้าบางราย โดยเฉพาะตลาดต่างประเทศ ซึ่งสอดคล้องกับลูกหนี้การค้าต่างประเทศที่ลดลงตามที่ได้กล่าวไปหัวข้อ “ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น” อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ ยังคงมีการติดตามและบริหารลูกหนี้อย่างใกล้ชิด เพื่อควบคุมคุณภาพลูกหนี้และกระแสเงินสดจากการดำเนินงานให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุดและควบคุมความเสี่ยงต่างๆ

ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยในไตรมาส 1/2569 อยู่ที่ 14 วัน เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 13 วัน ในไตรมาส 1/2568 แม้จะมีการเพิ่มขึ้นของสินค้าสำเร็จรูปเพื่อรองรับแผนการตลาดเชิงรุก แต่ระดับการหมุนเวียนที่ 14 วันยังคงสะท้อนถึงประสิทธิภาพที่สูงมาก



ในการบริหารจัดการสินค้าคงคลัง (Inventory Turnover) และความสามารถในการระบายสินค้าสู่ตลาดได้อย่างรวดเร็ว ช่วยลดความเสี่ยงจากการเสื่อมสภาพของสินค้าและลดภาระต้นทุนการจัดเก็บ

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร

ในไตรมาส 1/2569 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) อยู่ที่ (2.52%) ลดลงจาก 7.91% ในไตรมาส 1/2568 โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากการรับรู้ผลขาดทุนสุทธิในระยะสั้นจากการชะลอตัวของรายได้ และการที่ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้นตามสาเหตุดังที่กล่าวในหัวข้อ “ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย”

ในไตรมาส 1/2569 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อยู่ที่ (1.68%) ลดลงจาก 5.40% ในไตรมาส 1/2568 สะท้อนถึงผลขาดทุนสุทธิในระยะสั้น ขณะที่สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจากการลงทุนเชิงกลยุทธ์เพื่อขยายขีดความสามารถการผลิตและการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรที่ยังไม่สร้างผลตอบแทนเต็มที่ ซึ่งคาดว่าจะส่งผลเชิงบวกต่อประสิทธิภาพดังกล่าวนี้ในระยะยาว

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

สิ้นไตรมาส 1/2569 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) อยู่ที่ 0.59 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 0.42 เท่า เมื่อสิ้นไตรมาส 1/2568 สาเหตุหลักจากการใช้เงินกู้เพื่อสนับสนุนเงินทุนหมุนเวียนและการดำเนินงาน รวมถึงการลดลงของส่วนของผู้ถือหุ้นจากการจ่ายเงินปันผล อย่างไรก็ตาม ระดับ D/E ที่ต่ำกว่า 1 เท่า ยังถือว่าอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง และสะท้อนฐานะการเงินที่มั่นคง

ในไตรมาส 1/2569 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย อยู่ที่ 2.07 เท่า ลดลงจาก 22.17 เท่า ในไตรมาส 1/2568 ตามทิศทางผลการดำเนินงานที่ชะลอตัว อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนดังกล่าวยังอยู่ในระดับที่สามารถชำระดอกเบี้ยเงินกู้ได้อย่างเพียงพอ



ปัจจัยที่อาจจะมีผลต่อการดำเนินงานของบริษัทฯ

ท่ามกลางสภาวะเศรษฐกิจโลกที่ยังมีความไม่แน่นอน ทั้งจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ต้นทุนวัตถุดิบ นโยบายทางการค้าระหว่างประเทศ ตลอดจนกำลังซื้อของผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว กลุ่มบริษัทฯ ตระหนักถึงความท้าทายดังกล่าวและให้ความสำคัญกับการบริหารธุรกิจเชิงรุก เพื่อเสริมสร้างความยืดหยุ่นและลดผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อการดำเนินงานในระยะยาว

ฝ่ายจัดการได้ติดตามสถานการณ์เศรษฐกิจและแนวโน้มอุตสาหกรรมอย่างใกล้ชิด พร้อมปรับกลยุทธ์ให้สอดคล้องกับ สภาวะตลาดที่เปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา โดยมุ่งเน้นการกระจายความเสี่ยงทั้งด้านตลาดส่งออก ฐานลูกค้า และแหล่งจัดหาวัตถุดิบ เพื่อลดการพึ่งพาตลาดหรือปัจจัยใดปัจจัยหนึ่งมากเกินไป ขณะเดียวกัน บริษัทฯ ยังให้ความสำคัญกับการบริหารห่วงโซ่อุปทาน การควบคุมต้นทุน และการบริหารสภาพคล่องทางการเงินอย่างมีวินัย เพื่อรักษาเสถียรภาพของการดำเนินธุรกิจภายใต้ภาวะที่มีความผันผวนสูง

นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ ยังคงเดินหน้าพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ เพิ่มสัดส่วนสินค้าที่มีมูลค่าเพิ่ม และขยายช่องทางจำหน่ายให้ครอบคลุมทั้งตลาดในประเทศและต่างประเทศมากยิ่งขึ้น เพื่อรองรับพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลง รวมถึงเสริมสร้างศักยภาพในการแข่งขันในระยะยาว

อย่างไรก็ตาม ด้วยประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจมาอย่างยาวนาน ความเชี่ยวชาญในการบริหารจัดการวัตถุดิบและการผลิต ตลอดจนความสามารถในการปรับตัวต่อสถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลงได้อย่างรวดเร็ว บริษัทฯ เชื่อว่าสามารถบริหารจัดการความเสี่ยงและรักษาความต่อเนื่องทางธุรกิจได้อย่างเหมาะสม พร้อมสร้างรากฐานที่แข็งแกร่งสำหรับการเติบโตอย่างยั่งยืนในอนาคต



พัฒนาการด้านความยั่งยืน

ในไตรมาส 1/2569 กลุ่มบริษัทฯ ยังคงดำเนินงานด้านความยั่งยืนอย่างต่อเนื่อง ภายใต้ *ปรัชญาแห่งต้นไม้เจริญอุตสาหกรรม* ที่มุ่งเน้นการเติบโตอย่างมั่นคงและยั่งยืน ควบคู่กับการดำเนินธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบต่อ โปร่งใส และเป็นธรรมต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน ผ่านการบริหารจัดการธุรกิจให้สอดคล้องกับแนวทางดังกล่าว ทั้งในด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี ควบคู่กับการพัฒนาประสิทธิภาพการดำเนินงานและการใช้ทรัพยากรอย่างเหมาะสม

บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการด้านสิ่งแวดล้อม การใช้พลังงานอย่างมีประสิทธิภาพ การบริหารจัดการของเสีย และการควบคุมผลกระทบจากกระบวนการผลิต นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังคงเดินหน้าพัฒนาระบบการกำกับดูแลกิจการ การบริหารความเสี่ยง และการพัฒนาศักยภาพบุคลากรอย่างต่อเนื่อง เพื่อเสริมสร้างความสามารถในการแข่งขันและรองรับการเปลี่ยนแปลงของสภาวะธุรกิจในอนาคต รายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับการดำเนินงานด้านความยั่งยืน สามารถศึกษาเพิ่มเติมได้จาก รายงานความยั่งยืน ประจำปี 2568 บนเว็บไซต์บริษัทที่ www.chinhuay.com