



คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน)

สำหรับผลการดำเนินงานไตรมาส 2

สิ้นสุดวันที่ 30 เมษายน 2569

Email: IR@kslgroup.com

Tel: 02-6426191 # 233



Sugar Ethanol Electricity Fertilizer

www.kslgroup.com

บทสรุปผู้บริหาร

สำหรับฤดูการผลิตปี 2568/2569 ปิดหีบทั่วประเทศแล้ว ปริมาณอ้อยทั่วประเทศ 105.9 ล้านตัน เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 15% และมีผลผลิตปริมาณน้ำตาล 12 ล้านตัน เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 19% โดยจากการที่สำนักงานคณะกรรมการอ้อยและน้ำตาลทราย (สอน.) ขับเคลื่อนมาตรการเพิ่มอ้อยสด ลดการเผา ช่วยแก้ปัญหาเรื่องฝุ่น PM 2.5 อย่างเป็นระบบ ทำให้อัตราอ้อยสดเพิ่มขึ้นอยู่ในระดับ 96% ของปริมาณอ้อยทั่วประเทศ

และผลผลิตของกลุ่ม KSL ในฤดูการผลิต 2568/2569 มีปริมาณอ้อยเข้าหีบ 8.4 ล้านตัน เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 26% ผลผลิตน้ำตาล 0.9 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 33% จากปริมาณอ้อยเข้าหีบที่เพิ่มขึ้นส่งผลให้สัดส่วนผลผลิตของกลุ่มบริษัทฯ ถือเป็นอันดับ 3 ของประเทศไทยคิดเป็นร้อยละ 7.9% ของปริมาณอ้อยทั่วประเทศ

ในขณะที่สถานการณ์การบริโภคน้ำตาลโลกยังทรงตัว ในขณะที่ราคาเริ่มปรับตัวลดลงจากปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้น และฐานการบริโภคน้ำตาลในประเทศไทยยังคงค่อนข้างคงที่ อยู่ที่ 2.3 - 2.4 ล้านตันต่อปี สาเหตุหลักมาจากภาวะความหวาน กระแสการดูแลสุขภาพ และพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนไป ในส่วนของตลาดการส่งออก การส่งออกผ่านชายแดนลดลงอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากปัญหาการปิดชายแดนในบางจุด แต่ยังสามารถส่งออกผ่านทางเรือได้ตามปกติ โดยตลาดการส่งออกหลักของไทยมีการส่งไปยัง อินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์ เกาหลี และไต้หวัน

สำหรับผลการดำเนินงานไตรมาส 2/2569 ของบริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย (“กลุ่มบริษัทฯ”) สำหรับงวดไตรมาส 2/2569 (ตั้งแต่วันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2569 ถึงวันที่ 30 เมษายน 2569) กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่จำนวน 314 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 166 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 113% YoY โดยมีกำไรขั้นต้น จำนวน 566 ล้านบาท ลดลง 14% YoY ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 12% เนื่องจากราคาขายน้ำตาลเฉลี่ยโดยรวมทุกช่องทางมีการจำหน่ายลดลงร้อยละ 30 และเป็นการขายสินค้าที่ผลิตจากปีก่อน โดยมีต้นทุนค่าวัตถุดิบที่มีราคาสูง

ผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท

ผลการดำเนินงานของบริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย (“กลุ่มบริษัทฯ”) สำหรับงวดไตรมาส 2/2569 (ตั้งแต่วันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2569 ถึงวันที่ 30 เมษายน 2569) กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่จำนวน 314 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 166 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 113% YoY และสำหรับงวดสะสม 6 เดือน (ตั้งแต่วันที่ 1 พฤศจิกายน 2568 ถึงวันที่ 30 เมษายน 2569) มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่จำนวน 432 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 165 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 62% YoY โดยมีรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญดังนี้

หน่วย : ล้านบาท	Q2/2569	Q2/2568	YoY	6M2569	6M2568	YoY
รายได้จากการขายและบริการ	4,804	3,904	23%	7,464	7,374	1%
ต้นทุนขายและต้นทุนบริการ	(4,238)	(3,243)	31%	(6,584)	(6,252)	5%
กำไรขั้นต้น	566	661	-14%	880	1,122	-22%
กำไรสุทธิ-ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	314	148	113%	432	267	62%

สำหรับไตรมาส 2/2569 รายได้จากการขายและการให้บริการ จำนวน 4,804 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23% YoY กำไรขั้นต้น จำนวน 566 ล้านบาท ลดลง 14% YoY โดยส่วนใหญ่เกิดจาก

- (1) รายได้จากการขายน้ำตาลทรายและกากน้ำตาลสำหรับไตรมาส 2/2569 มีจำนวน 3,985 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 857 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 27 YoY สาเหตุเกิดจากปริมาณการขายน้ำตาลเพิ่มขึ้นร้อยละ 92 ในขณะที่ราคาขายน้ำตาลเฉลี่ยโดยรวมทุกช่องทางการจำหน่ายลดลงร้อยละ 30
- (2) รายได้จากการขายไฟฟ้าลดลง จาก 419 ล้านบาท เป็น 373 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 11 โดยมีสาเหตุจากปริมาณการขายไฟฟ้าและราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ยลดลงร้อยละ 6
- (3) รายได้จากธุรกิจสนับสนุนและรายได้จากการให้บริการเพิ่มขึ้นจาก 356 ล้านบาท เป็น 446 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 90 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 25 โดยส่วนใหญ่เกิดจากการขายน้ำมันให้ชาวไร่เพิ่มขึ้น

กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้น ลดลงจาก 661 ล้านบาท ในไตรมาส 2/2568 เป็น 566 ล้านบาท ในไตรมาส 2/2569 ลดลงร้อยละ 14 และอัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากไตรมาส 2/2568 จาก 17% เป็น 12% สาเหตุหลักมาจากราคาขายน้ำตาลตลาดโลกถัวเฉลี่ยที่ลดลง ในขณะที่ช่วงสะสม 6 เดือนแรก การขายน้ำตาลทรายจะมีการขายสินค้าที่ผลิตในปีก่อนด้วย ซึ่งมีต้นทุนค่าวัตถุดิบที่มีราคาสูง

รายได้อื่น

รายได้อื่น เพิ่มขึ้น 121 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 3 เท่า ส่วนใหญ่เกิดจากประมาณการรายได้ค่าสิทธิ์จากการจำหน่ายน้ำตาลทรายในประเทศ และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 167 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้น 25 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 18 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 2/2568 ส่วนใหญ่เกิดจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานเพิ่มขึ้น

ต้นทุนทางการเงิน

กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินจำนวน 143 ล้านบาท โดยลดลงจากปีก่อน 50 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 26 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 2/2568 ส่วนใหญ่เกิดจากเงินต้นที่ลดลงจากการจ่ายชำระ และอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง

งบฐานะการเงิน

งบฐานะการเงิน (ล้านบาท)	30 เมษายน 2569	31 ตุลาคม 2568	เปลี่ยนแปลง
สินทรัพย์รวม	52,106	45,528	6,578
หนี้สินรวม	29,862	23,490	6,372
ส่วนของผู้ถือหุ้น	22,244	22,038	206

● สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 30 เมษายน 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 52,106 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6,578 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 7,276 ล้านบาท จากปริมาณสินค้าที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากเป็นช่วงฤดูการหีบอ้อยอยู่ระหว่างการผลิตน้ำตาล โดยสินค้าคงเหลือจะทยอยลดลงเมื่อมีการส่งมอบให้ลูกค้า และที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ลดลง 555 ล้านบาท จากการคำนวณค่าเสื่อมราคาสำหรับงวด

● หนี้สินรวม

ณ วันที่ 30 เมษายน 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินรวม 29,862 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6,372 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจากการกู้เงินมาเพื่อจ่ายเจ้าหนี้ค่าอ้อยในช่วงของการหีบอ้อย รวมถึงเจ้าหนี้ค่าอ้อยที่เพิ่มขึ้นจากชาวไร่นำอ้อยมาส่งให้กับกลุ่มบริษัทฯ

● ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 เมษายน 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 22,244 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 206 ล้านบาท จากกำไรจากการดำเนินงานในไตรมาส 2/2569 และองค์ประกอบอื่นที่ลดลง

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	Q2/2569	Q2/2568
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	11.78%	16.93%
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) (เท่า)	0.79	0.68
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) (เท่า)	1.34	1.32
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (IBD/E) (เท่า)	1.10	1.07

การจัดการด้านความยั่งยืนขององค์กร

บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน) ดำเนินธุรกิจภายใต้เป้าหมาย การสร้างความสุขที่ยั่งยืน (Sustainable Happiness) โดยยึดหลักปรัชญาเศรษฐกิจพอเพียงและแนวคิด Bio-Circular-Green Economy (BCG Model) โดยกลุ่มบริษัทฯ มีเป้าหมายมุ่งสู่ Net Zero Emissions ภายในปี 2050 โดย Roadmap จะรวมถึงเป้าหมายการใช้ผลพลอยได้ (by-product) มาผลิตและเพิ่มพลังงานหมุนเวียน การบริหารจัดการน้ำและของเสียอย่างมีประสิทธิภาพตามหลัก Zero Waste และมุ่งเน้นการลดและแก้ปัญหาฝุ่น PM 2.5 ร่วมกับชาวไร่และชุมชนอย่างเป็นระบบ สร้างความมั่นคงทางรายได้ให้ชาวไร่ผ่านการพัฒนาระบบการเกษตรที่ยั่งยืน

สำหรับในฤดูการผลิตปี 2568/2569 นี้ กลุ่มบริษัทฯ ได้รณรงค์และมีการร่วมมือกับกลุ่มเกษตรกรชาวไร่เพื่อลดปริมาณการรับอ้อยเผาหรืออ้อยไฟไหม้ โดยกลุ่มบริษัทฯ ได้ลงทุนเพิ่มเครื่องจักรกลทางการเกษตรสนับสนุนให้ชาวไร่เพื่อช่วยในการตัดอ้อย รวมถึงเพิ่มโครงการเงินสนับสนุนในการส่งอ้อยสดสะอาด เพื่อแสดงจุดยืนในการร่วมแก้ไขปัญหการลดฝุ่น PM 2.5 อย่างจริงจัง จึงทำให้กลุ่มบริษัทฯ ได้รับปริมาณอ้อยเผา หรืออ้อยไฟไหม้เข้าหีบลดลง จากปีก่อนอัตรา 14% เหลือเพียง 5% และถึงแม้ปริมาณอ้อยเผาจะมีแนวโน้มที่ลดลง แต่ทางกลุ่มบริษัทฯ ยังคงมุ่งมั่นในการร่วมแก้ปัญหาการลดฝุ่น PM 2.5 อย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2569 - 2570 นี้กลุ่มบริษัทฯ มีแผนจะเพิ่มการลงทุนและจัดสรรเครื่องจักรกลทางการเกษตรเพื่อสนับสนุนให้เกษตรกรชาวไร่เพิ่มเติมในพื้นที่ที่มีความต้องการ