



คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน)

สำหรับผลการดำเนินงานไตรมาส 3

สิ้นสุดวันที่ 31 กรกฎาคม 2569

Email: IR@kslgroup.com

Tel: 02-6426191 # 233



Sugar



Ethanol



Electricity



Fertilizer

www.kslgroup.com

บทสรุปผู้บริหาร

สถานะตลาดน้ำตาลในปัจจุบันสะท้อนวัฏจักรของอุตสาหกรรมที่อยู่ในช่วงปรับสมดุลระหว่างอุปทานและอุปสงค์ หลังจากปริมาณผลผลิตในตลาดโลกอยู่ในระดับสูงในช่วงที่ผ่านมา ส่งผลให้ราคาน้ำตาลโลกปรับตัวลดลงจากปีก่อน อย่างไรก็ตาม ระดับราคาปัจจุบันเริ่มสะท้อนปัจจัยลบด้านอุปทานไปค่อนข้างมากแล้ว ขณะที่ปัจจัยพื้นฐานในระยะถัดไปยังมีโอกาสได้รับแรงสนับสนุนจากการฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศผู้นำเข้า โดยเฉพาะภูมิภาคเอเชีย รวมถึงความเสี่ยงด้านสภาพอากาศ ต้นทุนพลังงาน และนโยบายการผลิตเอทานอลของประเทศผู้ผลิตหลัก ซึ่งอาจทำให้อุปทานน้ำตาลเพื่อการส่งออกตึงตัวเป็นระยะ ปัจจัยดังกล่าวมีส่วนช่วยพยุงระดับราคาน้ำตาลโลก ลดความเสี่ยงด้านขาลง และเพิ่มโอกาสที่ราคาจะทยอยฟื้นตัวเข้าสู่ระดับที่เหมาะสมมากขึ้นในอนาคต ซึ่งเป็นปัจจัยเชิงบวกต่อแนวโน้มราคาขายเฉลี่ยในระยะใกล้

สำหรับประเทศไทย อุตสาหกรรมน้ำตาลมีแนวโน้มได้รับปัจจัยสนับสนุนจากปริมาณอ้อยเข้าหีบและผลผลิตน้ำตาลที่เพิ่มขึ้นจากสภาพอากาศที่เอื้อต่อการเพาะปลูก ซึ่งจะช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นในการบริหารปริมาณขายและการส่งมอบให้แก่ลูกค้าในตลาดต่างประเทศ แม้ราคาขายเฉลี่ยในงวดปัจจุบันยังได้รับผลกระทบจากราคาตลาดโลกที่มีความผันผวน แต่กลุ่มบริษัทฯ มองว่าสถานการณ์ดังกล่าวเป็นวัฏจักรของอุตสาหกรรม และยังคงมีโอกาสร่วมมูลค่าเพิ่มได้จากการบริหารจัดการจังหวะการขาย การกระจายตลาดส่งออก การควบคุมต้นทุนวัตถุดิบและต้นทุนการผลิต รวมถึงการบริหารความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนอย่างใกล้ชิด หากราคาน้ำตาลโลกปรับตัวเข้าสู่ระดับสมดุลมากขึ้นในระยะถัดไป จะเป็นปัจจัยสนับสนุนต่อราคาขายเฉลี่ย อัตรากำไร และความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดของกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งเป็นปัจจัยเชิงบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการ

สำหรับผลการดำเนินงานไตรมาส 3/2569 ของบริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย (“กลุ่มบริษัทฯ”) สำหรับงวดไตรมาส 3/2569 (ตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2569 ถึงวันที่ 31 กรกฎาคม 2569) กลุ่มบริษัทฯ มีขาดทุนสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่จำนวน 74 ล้านบาท ลดลง 102 ล้านบาท หรือลดลง 366% YoY โดยมีกำไรขั้นต้น จำนวน 191 ล้านบาท ลดลง 63% YoY เนื่องจากราคาขายน้ำตาลเฉลี่ยโดยรวมทุกช่องทางการจำหน่ายลดลงร้อยละ 23 เป็นผลมาจากราคาน้ำตาลตลาดโลกที่ปรับตัวลดลง ในขณะที่กลุ่มบริษัทฯ มีปริมาณน้ำตาลคงเหลือที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนโดยจะมีการทยอยส่งมอบให้แก่ลูกค้าในช่วงไตรมาสถัดไปตามสถานการณ์ราคาขายที่มีแนวโน้มเริ่มปรับตัวดีขึ้น

ผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท

ผลการดำเนินงานของบริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย (“กลุ่มบริษัทฯ”) สำหรับงวดไตรมาส 3/2569 (ตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2569 ถึงวันที่ 31 กรกฎาคม 2569) กลุ่มบริษัทฯ มีขาดทุนสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่จำนวน 74 ล้านบาท ลดลง 102 ล้านบาท หรือลดลง 366% YoY และสำหรับงวดสะสม 9 เดือน (ตั้งแต่วันที่ 1 พฤศจิกายน 2568 ถึงวันที่ 31 กรกฎาคม 2569) มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่จำนวน 358 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 63 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 21% YoY โดยมีรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญดังนี้

หน่วย : ล้านบาท	Q3/2569	Q3/2568	YoY	9M2569	9M2568	YoY
รายได้จากการขายและบริการ	4,661	4,961	-6%	12,125	12,336	-2%
ต้นทุนขายและต้นทุนบริการ	(4,471)	(4,440)	1%	(11,054)	(10,692)	3%
กำไรขั้นต้น	191	521	-63%	1,071	1,643	-35%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ-ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	(74)	28	-366%	358	295	21%
อัตรากำไรขั้นต้น	4%	11%	-61%	9%	13%	-34%

สำหรับไตรมาส 3/2569 รายได้จากการขายและการให้บริการ จำนวน 4,661 ล้านบาท ลดลง 6% YoY กำไรขั้นต้น จำนวน 191 ล้านบาท ลดลง 63% YoY โดยส่วนใหญ่เกิดจาก

- รายได้จากการขายน้ำตาลทรายและกากน้ำตาลสำหรับไตรมาส 3/2569 มีจำนวน 4,029 ล้านบาท ลดลง 265 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 6 YoY สาเหตุเกิดจากปริมาณการขายน้ำตาลเพิ่มขึ้นร้อยละ 21 ในขณะที่ราคาขายน้ำตาลเฉลี่ยโดยรวมทุกช่องทางการจำหน่ายลดลงร้อยละ 23
- รายได้จากการขายไฟฟ้าลดลง จาก 374 ล้านบาท เป็น 325 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 13 โดยมีสาเหตุจากปริมาณการขายไฟฟ้าลดลงร้อยละ 14
- รายได้จากธุรกิจสนับสนุนและรายได้จากการให้บริการเพิ่มขึ้นจาก 293 ล้านบาท เป็น 307 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5 โดยส่วนใหญ่เกิดจากการขายน้ำมันและปุ๋ยให้ชาวไร่เพิ่มขึ้น

กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้น ลดลงจาก 521 ล้านบาท ในไตรมาส 3/2568 เป็น 191 ล้านบาท ในไตรมาส 3/2569 ลดลงร้อยละ 63 และอัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากไตรมาส 3/2568 จาก 11% เป็น 4% สาเหตุหลักมาจากราคาขายน้ำตาลตลาดโลกถัวเฉลี่ยที่ลดลง

รายได้อื่น

รายได้อื่น เพิ่มขึ้น 84 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 2 เท่า เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 3/2568 ส่วนใหญ่เกิดจากประมาณการรายได้ค่าสิทธิ์จากการจำหน่ายน้ำตาลทรายในประเทศ และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน

ต้นทุนทางการเงิน

กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินจำนวน 139 ล้านบาท โดยลดลงจากปีก่อน 20 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 12 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 3/2568 ส่วนใหญ่เกิดจากเงินต้นที่ลดลงจากการจ่ายชำระ และอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง

ผลการดำเนินงานสะสม 9 เดือน รายได้จากการขายและการให้บริการ จำนวน 12,125 ล้านบาท ลดลง 2% YoY กำไรขั้นต้น จำนวน 1,071 ล้านบาท ลดลง 35% YoY โดยส่วนใหญ่เกิดจาก

- รายได้จากการขายน้ำตาลทรายและกากน้ำตาลสะสม 9 เดือน ปี 2569 มีจำนวน 10,136 ล้านบาท ลดลง 161 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1 YoY สาเหตุเกิดจากปริมาณการขายน้ำตาลเพิ่มขึ้นร้อยละ 32 ในขณะที่ราคาขายน้ำตาลเฉลี่ยโดยรวมทุกช่องทางการจำหน่ายลดลงร้อยละ 25
- รายได้จากการขายไฟฟ้าลดลง 131 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 12 จากปริมาณการขายไฟฟ้าลดลงร้อยละ 9
- รายได้จากธุรกิจสนับสนุนและรายได้จากการให้บริการเพิ่มขึ้น 78 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 โดยส่วนใหญ่เกิดจากการขายน้ำมันและปุ๋ยให้ชาวไร่เพิ่มขึ้น

กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้น ลดลงจาก 1,643 ล้านบาท เป็น 1,071 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 35 และอัตรากำไรขั้นต้นลดลงร้อยละ 34 สาเหตุหลักมาจากราคาขายน้ำตาลตลาดโลกถัวเฉลี่ยที่ลดลง และการขายน้ำตาลทรายในช่วงครึ่งปีแรกมีการขายสินค้าที่ผลิตในปีก่อนซึ่งมีต้นทุนค่าวัตถุดิบที่มีราคาสูง

งบฐานะการเงิน

งบฐานะการเงิน (ล้านบาท)	31 กรกฎาคม 2569	31 ตุลาคม 2568	เปลี่ยนแปลง
สินทรัพย์รวม	48,704	45,528	3,176
หนี้สินรวม	26,568	23,490	3,078
ส่วนของผู้ถือหุ้น	22,136	22,038	98

- สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 48,704 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,176 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 3,554 ล้านบาท จากปริมาณสินค้าที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากปี 2569 มีปริมาณอ้อยเข้าหีบเพิ่มขึ้นและยังมีการละลายน้ำตาลอ้อยโดยสินค้าคงเหลือจะทยอยลดลงเมื่อมีการส่งมอบให้ลูกค้าและที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ลดลง 646 ล้านบาท จากการคำนวณค่าเสื่อมราคาสำหรับงวด

- หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินรวม 26,568 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,078 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจากการกู้เงินมาเพื่อจ่ายเกี่ยวอ้อยสำหรับฤดูกาลผลิตปี 2569/2570

- ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 22,136 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 98 ล้านบาท จากกำไรจากการดำเนินงานในไตรมาส 3/2569 และองค์ประกอบอื่นที่ลดลง

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	Q3/2569	Q3/2568	Q4/2568
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	4.09%	10.50%	-1.34%
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) (เท่า)	0.72	0.66	0.58
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) (เท่า)	1.20	1.16	1.07
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (IBD/E) (เท่า)	0.98	0.96	0.91

การจัดการด้านความยั่งยืนขององค์กร

กลุ่มบริษัทฯ ได้วางแผนการดำเนินโครงการด้านการลดหรือดูดซับก๊าซเรือนกระจกเพื่อสนับสนุนเป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อม การลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (Greenhouse Gases: GHGs) และการเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด ภายใต้แนวทางการพัฒนาที่ยั่งยืนขององค์กรโดยผ่านโครงการที่สำคัญดังนี้

โครงการติดตั้งระบบโซลาร์เซลล์ สาขาวังสะพุง ได้รับการขึ้นทะเบียนโครงการลดก๊าซเรือนกระจกภายใต้ Thailand Voluntary Emission Reduction Program (T-VER) จากองค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก (องค์การมหาชน) (อบก.) สำหรับโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์เมื่อวันที่ 23 กันยายน 2568 โดยคาดว่าจะสามารถลดหรือกักเก็บก๊าซเรือนกระจกได้ประมาณ 442 ตันคาร์บอนไดออกไซด์ เทียบเท่าต่อปี

โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล สาขาพัฒนานคร ได้รับการขึ้นทะเบียนโครงการภายใต้ T-VER จาก อบก. สำหรับโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานความร้อน (ชีวมวล) เมื่อวันที่ 18 มีนาคม 2569 โดยคาดว่าจะสามารถลดหรือกักเก็บก๊าซเรือนกระจกได้ประมาณ 304,047 ตันคาร์บอนไดออกไซด์ เทียบเท่าต่อปี

และกลุ่มบริษัทฯ ยังคงมุ่งเน้นการแก้ปัญหาฝุ่น PM 2.5 ร่วมกับชาวไร่อย่างเป็นระบบ โดยมีแผนจะเพิ่มการลงทุนและจัดสรรเครื่องจักรกลการเกษตรเพื่อสนับสนุนให้เกษตรกรชาวไร่เพิ่มเติมในพื้นที่ที่มีความต้องการ