ลผ.บช. 11/2569

วันที่ 11 พฤศจิกายน 2569

**เรื่อง** **บทวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการสำหรับผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 3/2569 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569**

**เรียน** **กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**

บริษัท ลีพัฒนาผลิตภัณฑ์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ("บริษัท") ขอชี้แจงผลประกอบการสำหรับไตรมาส 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 ดังนี้

## 1. บทสรุปผู้บริหาร

บริษัทดำเนินธุรกิจหลักด้านการผลิตและจำหน่ายอาหารสัตว์ โดยผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ 3 ปี 2569 ลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และไตรมาสก่อน สาเหตุหลักมาจากปริมาณการขายที่ลดลง ประกอบกับกำลังซื้อของเกษตรกรผู้เลี้ยงสัตว์ที่ยังคงอ่อนตัว ทำให้ลูกค้ามีความระมัดระวังในการบริหารต้นทุนและการสั่งซื้ออาหารสัตว์มากขึ้น

ผลประกอบการสำหรับไตรมาส 3/2569 บริษัทมีรายได้จากการขายจำนวน 584 ล้านบาท ลดลง 25% จากงวดเดียวกันของปีก่อน และลดลง 2% จากไตรมาสก่อน ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจาก 17% เป็น 9% สาเหตุจากต้นทุนขายเพิ่มขึ้น ส่งผลให้กำไรขั้นต้นอยู่ที่ 50 ล้านบาท และกำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ อยู่ที่ 17 ล้านบาท (0.020 บาทต่อหุ้น) ลดลง 81% จากปีก่อน และลดลง 37% จากไตรมาสก่อน ทั้งนี้ กำไรจากการดำเนินงาน 18 ล้านบาทของไตรมาสนี้ มาจากรายได้อื่นและกำไรจากสินทรัพย์ทางการเงินรวมกัน 14 ล้านบาท (รวมเงินคืนภาษีเงินได้นิติบุคคลปี 2563 จำนวน 8.83 ล้านบาท) และกำไรหลังหักค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร จำนวนเงิน 17 ล้านบาท

สำหรับงวดเก้าเดือน รายได้จากการขายอยู่ที่ 1,840 ล้านบาท ลดลง 18% และกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทฯ อยู่ที่ 85 ล้านบาท ลดลง 61% โดยอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 11.5% เทียบกับ 16.0% ในงวดเดียวกันของปีก่อน

อย่างไรก็ตาม ณ 30 กันยายน 2569 กลุ่มบริษัทยังมีฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง โดยมีสินทรัพย์รวม 3,168 ล้านบาท หนี้สินรวม 345 ล้านบาท และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 0.12 เท่า ซึ่งอยู่ในระดับต่ำ ช่วง 9 เดือนแรก บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน 160 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผล 178 ล้านบาท โดยยังมีเงินสดและสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นรวมกันกว่า 1,360 ล้านบาท

| รายการ | Q3/2568 | Q2/2569 | Q3/2569 | YoY | QoQ | 9M/2568 | 9M/2569 | YTD |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **รายได้จากการขาย** | **778** | **593** | **584** | **-25%** | **-2%** | **2,252** | **1,840** | **-18%** |
| กำไรขั้นต้น | 135 | 73 | 50 | -63% | -32% | 360 | 212 | -41% |
| **กำไรจากการดำเนินงาน** | **102** | **33** | **18** | **-82%** | **-45%** | **235** | **101** | **-57%** |
| กำไรสุทธิ | 89 | 25 | 16 | -82% | -36% | 221 | 85 | -62% |
| **กำไรส่วนที่เป็นของบริษัทฯ** | **88** | **27** | **17** | **-81%** | **-37%** | **219** | **85** | **-61%** |
| **กำไรต่อหุ้น (บาท)** | **0.100** | **0.030** | **0.020** | **-80%** | **-33%** | **0.240** | **0.010** | **-58%** |
| อัตรากำไรขั้นต้น | 17% | 12% | 9% | -8% | -3% | 16% | 12% | -4% |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน | 13% | 6% | 3% | -10% | -3% | 10% | 5% | -5% |
| อัตรากำไรสุทธิ | 11% | 4% | 3% | -8% | -1% | 10% | 5% | -5% |

**2. ภาพรวมการดำเนินธุรกิจ เศรษฐกิจและภาวะอุตสาหกรรมที่มีผลต่อการดำเนินงาน**

สำหรับอุตสาหกรรมอาหารสัตว์ยังได้รับผลกระทบจากกำลังซื้อของเกษตรกร ราคาสัตว์เศรษฐกิจ การแข่งขันด้านราคาและความผันผวนของวัตถุดิบหลัก เช่น ข้าวโพด กากถั่วเหลือง ปลาป่น รำข้าว และปลายข้าว ส่งผลให้ลูกค้ามีความระมัดระวังในการสั่งซื้อและให้ความสำคัญกับต้นทุนการเลี้ยงมากขึ้น

บริษัทจึงให้ความสำคัญกับการบริหารต้นทุนวัตถุดิบ การวางแผนจัดซื้อ การควบคุมประสิทธิภาพการผลิต และการปรับกลยุทธ์ด้านผลิตภัณฑ์ให้เหมาะสมกับภาวะตลาด เพื่อรักษาความสามารถในการแข่งขันและลดผลกระทบจากความผันผวนของต้นทุนต่อผลการดำเนินงานของบริษัท นอกจากนี้ บริษัทยังคงดำเนินธุรกิจด้วยความระมัดระวัง โดยมุ่งเน้นการบริหารความเสี่ยงด้านลูกหนี้การค้าและการใช้นโยบายการขายที่รัดกุม เพื่อรักษาความสามารถในการแข่งขันและความมั่นคงทางการเงินอย่างต่อเนื่อง

**3. เหตุการณ์และพัฒนาการที่สำคัญ**

ในระหว่างไตรมาสที่ 3 ปี 2569 บริษัทไม่มีเหตุการณ์หรือรายการพิเศษที่มีนัยสำคัญซึ่งส่งผลกระทบอย่างมีสาระสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ ฐานะการเงิน หรือผลการดำเนินงานของบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงติดตามปัจจัยด้านต้นทุนวัตถุดิบ อัตราแลกเปลี่ยน และภาวะตลาดอาหารสัตว์อย่างใกล้ชิด

เมื่อวันที่ 10 สิงหาคม 2569 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 3/2569 มีมติอนุมัติการจำหน่ายหุ้นที่ซื้อคืนสำหรับโครงการซื้อหุ้นคืนเพื่อบริหารทางการเงินตามมติคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 1/2566 วันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2566 ครั้งที่ 2/2567 วันที่ 12 มีนาคม 2567 และครั้งที่ 2/2568 วันที่ 9 พฤษภาคม 2568 โดยมีจำนวนหุ้นที่ซื้อคืนรวมทั้งสิ้น 31,200,201 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 3.38 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด (ณ วันที่อนุมัติโครงการ) โดยมีกำหนดระยะเวลาจำหน่ายตั้งแต่วันที่ 17 สิงหาคม 2569 ถึงวันที่ 21 สิงหาคม 2569 ทั้งนี้ราคาที่จะจำหน่ายหุ้นที่ซื้อคืนต้องไม่น้อยกว่าร้อยละ 85 ของราคาปิดของหุ้นเฉลี่ย 5 วันทำการซื้อขายก่อนหน้าวันที่ทำรายการจำหน่ายหุ้นที่ซื้อคืน และเมื่อพ้นกำหนดระยะเวลาจำหน่ายหุ้นที่ซื้อคืนแล้วตามที่ระบุข้างต้นแล้วไม่สามารถจำหน่ายหรือจำหน่ายไม่หมด บริษัทฯจะดำเนินการลดทุนที่ชำระแล้วโดยวิธีตัดหุ้นจดทะเบียนที่ซื้อคืนและยังมิได้จำหน่ายทั้งหมด

ในระหว่างงวด บริษัทฯได้จำหน่ายหุ้นทุนซื้อคืนแล้วจำนวน 9,950 หุ้น เป็นจำนวนเงิน 24,676 บาท โดยมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นทุนซื้อคืนเป็นจำนวนเงิน 480 บาท และได้โอนกลับกำไรสะสมที่ได้จัดสรรเป็นสำรองหุ้นทุนซื้อคืนจำนวน 24,196 บาท เป็นกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร

ต่อมาเมื่อครบกำหนดระยะเวลาจำหน่ายหุ้นที่ซื้อคืนข้างต้นแล้ว บริษัทฯจึงดำเนินการลดทุนชำระแล้วจาก 922,180,251 บาท เป็น 890,990,000 บาท โดยวิธีตัดหุ้นจดทะเบียนที่ซื้อคืน และยังมิได้จำหน่ายจำนวน 31,190,251 หุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท) บริษัทฯได้จดทะเบียนลดทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วดังกล่าวกับกระทรวงพาณิชย์แล้วเมื่อวันที่ 7 กันยายน 2569 และได้โอนกลับกำไรสะสมที่ได้จัดสรรเป็นสำรองหุ้นทุนซื้อคืนดังกล่าวจำนวน 75.85 ล้านบาท เป็นกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร

ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัทฯไม่มีหุ้นทุนซื้อคืนคงเหลือ

เมื่อวันที่ 11 พฤศจิกายน 2569 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 4/2569 มีมติอนุมัติโครงการซื้อหุ้นคืนเพื่อบริหารการเงินจำนวน 40 ล้านหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท) คิดเป็นร้อยละ 4.49 ของหุ้นที่จำหน่ายทั้งหมด โดยมีวงเงินสูงสุดไม่เกิน 100 ล้านบาท บริษัทฯจะดำเนินการซื้อหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตั้งแต่วันที่ 18 พฤศจิกายน 2569 ถึงวันที่ 17 พฤษภาคม 2570 และมีกำหนดระยะเวลาจำหน่ายหุ้นซื้อคืนภายหลัง 3 เดือนนับแต่การซื้อหุ้นคืนแล้วเสร็จแต่ต้องไม่เกิน 3 ปี

## 4. ผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาส 3 ปี 2569

**งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (งบการเงินรวม)**

| รายการ (หน่วย : ล้านบาท) | ไตรมาส 3/2568 | ไตรมาส 2/2569 | ไตรมาส 3/2569 | YoY (%) | QoQ (%) | สะสม 2568 | สะสม 2569 | YoY (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **รายได้จากการขาย** | 778 | 593 | 584 | -25% | -2% | 2,252 | 1,840 | -18% |
| **ต้นทุนขาย** | (643) | (520) | (534) | -17% | 3% | (1,892) | (1,628) | -14% |
| **กำไรขั้นต้น** | **135** | **73** | **50** | **-63%** | **-32%** | **360** | **212** | **-41%** |
| รายได้อื่น | 3 | 5 | 10 | 233% | 100% | 10 | 18 | 80% |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร | (45) | (48) | (45) | 0% | -6% | (138) | (141) | 2% |
| กำไร (ขาดทุน) ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นของลูกหนี้ | 0 | (1) | (1) | N.M. | 0% | 2 | (2) | N.M. |
| กำไร (ขาดทุน) จากสินทรัพย์ทางการเงิน | 11 | 6 | 4 | -64% | -33% | 3 | 15 | 400% |
| กำไร (ขาดทุน) จากสินทรัพย์ชีวภาพ | (2) | (2) | 0 | N.M. | N.M. | (2) | (1) | -50% |
| **กำไรจากการดำเนินงาน** | **102** | **33** | **18** | **-82%** | **-45%** | **235** | **101** | **-57%** |
| รายได้ทางการเงิน | 5 | 3 | 3 | -40% | 0% | 15 | 9 | -40% |
| ต้นทุนทางการเงิน | (1) | (1) | (1) | 0% | 0% | (2) | (2) | 0% |
| **กำไรก่อนภาษีเงินได้** | **106** | **35** | **20** | **-81%** | **-43%** | **248** | **108** | **-56%** |
| ภาษีเงินได้ | (17) | (10) | (4) | -76% | -60% | (27) | (23) | -15% |
| **กำไรสุทธิ** | **89** | **25** | **16** | **-82%** | **-36%** | **221** | **85** | **-62%** |
| **กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ** | **88** | **27** | **17** | **-81%** | **-37%** | **219** | **85** | **-61%** |
| **กำไรต่อหุ้น (บาท/หุ้น)** | **0.100** | **0.030** | **0.020** | **-80%** | **-33%** | **0.240** | **0.100** | **-58%** |

**อัตราส่วนทางการเงินต่อยอดขาย**

| รายการ (หน่วย : ร้อยละ) | ไตรมาส 3/2568 | ไตรมาส 2/2569 | ไตรมาส 3/2569 | YoY (%) | QoQ (%) | สะสม 2568 | สะสม 2569 | YoY (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| อัตรากำไรขั้นต้น | 17.4% | 12.3% | 8.6% | -8.8% | -3.7% | 16.0% | 11.5% | -4.5% |
| อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร | 5.8% | 8.1% | 7.7% | +1.9% | -0.4% | 6.1% | 7.7% | +1.5% |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน | 13.1% | 5.6% | 3.1% | -10.0% | -2.5% | 10.4% | 5.5% | -4.9% |
| อัตรากำไรสุทธิ | 11.4% | 4.2% | 2.7% | -8.7% | -1.5% | 9.8% | 4.6% | -5.2% |

ผลการดำเนินงานของบริษัทตามงบการเงินรวมสำหรับไตรมาสที่ 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 16 ล้านบาท โดยเป็นกำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ 17 ล้านบาท หรือคิดเป็น 0.02 บาทต่อหุ้น บริษัทมีกำไรสุทธิลดลงจำนวน 9 ล้านบาท หรือคิดเป็น 36% เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2569 ซึ่งมีกำไรสุทธิจำนวน 25 ล้านบาท (ส่วนที่เป็นของบริษัทฯ 27 ล้านบาท หรือคิดเป็น 0.03 บาทต่อหุ้น) และลดลงจากไตรมาสที่ 3/2568 จำนวน 73 ล้านบาท หรือคิดเป็น 82% ซึ่งมีกำไรสุทธิจำนวน 89 ล้านบาท (ส่วนที่เป็นของบริษัทฯ 88 ล้านบาท หรือคิดเป็น 0.10 บาทต่อหุ้น)

**รายได้จากการขาย**

บริษัทมีสัดส่วนรายได้จากการขายอาหารสัตว์น้ำ 53% รายได้จากการขายอาหารสัตว์บก 45% รายได้จากการขายอาหารสัตว์เลี้ยง 1% และรายได้จากการขายพันธุ์สัตว์และพืชเกษตร 1%

รายได้จากการขายสินค้าไตรมาสที่ 3 มีจำนวน 584 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสที่ 2 จำนวน 9 ล้านบาท หรือคิดเป็น 2% และลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนจำนวน 194 ล้านบาท หรือคิดเป็น 25% สำหรับงวดเก้าเดือน รายได้อยู่ที่ 1,840 ล้านบาท ลดลง 412 ล้านบาท หรือ 18% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ความต้องการอาหารสัตว์ไม่ได้ฟื้นตัวเท่ากันทุกชนิดสัตว์ และเกษตรกรชะลอการสั่งซื้อ ส่งผลให้รายได้จากการขายของบริษัทลดลง

**ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น**

ต้นทุนขายของไตรมาสที่ 3 มีจำนวน 534 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน 109 ล้านบาท หรือ 17% แต่เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า 14 ล้านบาท หรือ 3% ทั้งที่รายได้ลดลง 2% กำไรขั้นต้นของไตรมาสที่ 3 มีจำนวน 50 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า 23 ล้านบาท หรือคิดเป็น 32% และลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน 85 ล้านบาท หรือคิดเป็น 63% สาเหตุหลักมาจากต้นทุนขายต่อรายได้เพิ่มจาก 82.6% เป็น 91.4% อัตรากำไรขั้นต้นของไตรมาสที่ 3 อยู่ที่อัตราร้อยละ 8.6 ลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าซึ่งอยู่ที่อัตราร้อยละ 12.3 และลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนซึ่งอยู่ที่อัตราร้อยละ 17.4 สำหรับงวดเก้าเดือน กำไรขั้นต้น 212 ล้านบาท ลดลง 41% อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 11.5 เทียบกับร้อยละ 16.0 ในช่วงเดียวกันของปีก่อน

**รายได้อื่น**

บริษัทมีรายได้อื่นจำนวน 10 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าซึ่งอยู่ที่ 5 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนซึ่งมีรายได้อื่นจำนวน 3 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากการที่บริษัทบันทึกรับเงินคืนภาษีเงินได้นิติบุคคลของปี 2563 ของบริษัท ลีพัฒนาอาหารสัตว์ จำกัด (บริษัทย่อย) จำนวน 8.83 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายการที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำ

หากไม่รวมรายการนี้ รายได้อื่นของไตรมาสจะอยู่ที่ประมาณ 1 ล้านบาท สำหรับงวดเก้าเดือน รายได้อื่นอยู่ที่ 18 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 80% จาก 10 ล้านบาท

**ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร**

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจำนวน 45 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าซึ่งอยู่ที่ 48 ล้านบาท และอยู่ในระดับเท่ากับช่วงเดียวกันของปีก่อนซึ่งอยู่ที่ 45 ล้านบาท ทั้งนี้อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายอยู่ที่ 7.7% เทียบกับ 8.1% ในไตรมาสก่อนหน้า และสูงกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนอยู่ที่ 5.8% เนื่องจากรายได้จากการขายลดลง ขณะที่ค่าใช้จ่ายอยู่ในระดับเดิม สำหรับงวดเก้าเดือน ค่าใช้จ่ายอยู่ที่ 141 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3 ล้านบาท หรือ 2% แม้รายได้ลดลง 18% ทำให้อัตราส่วนเพิ่มจาก 6.1% เป็น 7.7%

**กำไร (ขาดทุน) ด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นของลูกหนี้**

บริษัทบันทึกขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นของลูกหนี้จำนวน 1 ล้านบาท ซึ่งใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนหน้าที่ขาดทุน 1 ล้านบาท และเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนซึ่งมีจำนวน 0.15 ล้านบาท สำหรับงวดสะสม 9 เดือน บริษัทบันทึกขาดทุน 2 ล้านบาท เทียบกับการโอนกลับค่าเผื่อผลขาดทุน 2 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน

**กำไร (ขาดทุน) จากสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน**

บริษัทมีผลกำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุนจำนวน 4 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าซึ่งมีผลกำไรจำนวน 6 ล้านบาท และลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนซึ่งมีผลกำไร 11 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในตราสารทุนของบริษัทที่ไม่ใช่บริษัทจดทะเบียนและบริษัทจดทะเบียน ซึ่งเป็นผลกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการบันทึกรายการทางบัญชีโดยแสดงมูลค่ายุติธรรมตามราคาตลาด ณ วันสิ้นงวดบัญชี สำหรับงวดเก้าเดือน มีผลกำไร 15 ล้านบาท เทียบกับ 3 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน บริษัทถือสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น 1,312 ล้านบาท หรือ 41% ของสินทรัพย์รวม ผลกำไรขาดทุนจากรายการนี้จึงผันผวนตามราคาตลาดและมีผลต่อกำไรในแต่ละไตรมาส

**กำไร (ขาดทุน) จากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ชีวภาพ**

ผลกำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ชีวภาพในไตรมาสที่ 3 มีจำนวน 0.01 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าซึ่งมีผลขาดทุนจำนวนประมาณ 2 ล้านบาท และช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนซึ่งมีผลขาดทุนจำนวนประมาณ 2 ล้านบาท ผลกำไร (ขาดทุน) ดังกล่าวมาจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ชีวภาพ ณ วันสิ้นงวดบัญชี สำหรับงวดเก้าเดือน ขาดทุนประมาณ 1 ล้านบาท เทียบกับขาดทุนประมาณ 2 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน

**ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้**

บริษัทมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้จำนวน 4 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าซึ่งอยู่ที่ 10 ล้านบาท และลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนซึ่งอยู่ที่ 17 ล้านบาท มีสาเหตุมาจากกำไรก่อนภาษีเงินได้ที่ลดลงเป็น 20 ล้านบาท (ไตรมาส 2/2569: 35 ล้านบาท และไตรมาส 3/2568: 106 ล้านบาท) รวมถึงการบันทึกปรับปรุงรายการภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีเนื่องจากการเกิดผลแตกต่างชั่วคราวและกลับรายการของผลแตกต่างชั่วคราว อัตราภาษีที่แท้จริงของไตรมาสนี้อยู่ที่ราว 20% เทียบกับ 16% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และ 29% ในไตรมาสก่อน ส่วนงวดเก้าเดือนอยู่ที่ราว 21% เทียบกับ 11% ในปีก่อน ทั้งนี้ เงินคืนภาษีของปี 2563 ข้างต้นบันทึกในรายได้อื่น จึงไม่กระทบอัตราภาษีที่แท้จริงดังกล่าว

## 5. ฐานะทางการเงินรวมสำหรับงวดสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2569

| งบแสดงฐานะการเงิน | 31 ธันวาคม 2568 | | 30 กันยายน 2569 | | การเปลี่ยนแปลง | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | ล้านบาท | % | ล้านบาท | % | ล้านบาท | % |
| **สินทรัพย์** | | | | | | |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด | 31 | 1 | 50 | 2 | 19 | 62 |
| ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น | 191 | 6 | 168 | 5 | (23) | (12) |
| สินค้าคงเหลือ | 610 | 19 | 591 | 19 | (20) | (3) |
| สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น | 1,364 | 42 | 1,312 | 41 | (52) | (4) |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | 15 | 0 | 21 | 1 | 6 | 39 |
| **รวมสินทรัพย์หมุนเวียน** | 2,211 | 68 | 2,142 | 68 | (70) | (3) |
| อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน | 14 | 0 | 14 | 0 | - | - |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ | 973 | 30 | 949 | 30 | (24) | (2) |
| สินทรัพย์สิทธิการใช้ | 31 | 1 | 30 | 1 | (1) | (3) |
| สินทรัพย์ชีวภาพไม่หมุนเวียน | 25 | 1 | 25 | 1 | 1 | 4 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น | 9 | 0 | 9 | 0 | - | - |
| **รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน** | 1,052 | 32 | 1,027 | 32 | (24) | (2) |
| **รวมสินทรัพย์** | 3,263 | 100 | 3,169 | 100 | (94) | (3) |
| **หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น** | | | | | | |
| เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น | 141 | 4 | 156 | 5 | 15 | 11 |
| ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย | 25 | 1 | 3 | 0 | (22) | (87) |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น | 19 | 1 | 21 | 1 | 2 | 10 |
| **รวมหนี้สินหมุนเวียน** | **185** | **6** | **180** | **6** | **(5)** | **(3)** |
| ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน | 102 | 3 | 104 | 3 | 2 | 2 |
| หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี | 36 | 1 | 37 | 1 | 1 | 3 |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น | 23 | 1 | 24 | 1 | 1 | 4 |
| **รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน** | **161** | **5** | **165** | **5** | **4** | **2** |
| **รวมหนี้สิน** | 346 | 11 | 345 | 11 | (1) | (0) |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ | 2,888 | 89 | 2,795 | 88 | (93) | (3) |
| ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | 29 | 1 | 29 | 1 | - | - |
| **รวมส่วนของผู้ถือหุ้น** | 2,917 | 89 | 2,824 | 89 | (93) | (3) |
| **รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น** | 3,263 | 100 | 3,169 | 100 | (94) | (3) |

**สินทรัพย์รวม**

ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 3,169 ล้านบาท ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียน 2,142 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 68 ของสินทรัพย์รวม และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 1,027 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 32 ของสินทรัพย์รวม สินทรัพย์รวมลดลง 94 ล้านบาท หรือคิดเป็น 3% เทียบกับสิ้นปี 2568 (3,263 ล้านบาท) โดยหลักมาจากสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นที่ลดลง 52 ล้านบาท ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ลดลง 24 ล้านบาท (ค่าเสื่อมราคามากกว่าการลงทุนใหม่) ลูกหนี้ลดลง 23 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือลดลง 19 ล้านบาท ขณะที่เงินสดเพิ่มขึ้น 19 ล้านบาท ซึ่งสินทรัพย์หลักประกอบด้วยสินทรัพย์ทางการเงิน 41% ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 30% สินค้าคงเหลือ 19% และลูกหนี้การค้า 5% ซึ่งในไตรมาสปัจจุบันมีระยะเวลาการเก็บหนี้อยู่ที่ประมาณ 27 วัน (ไตรมาส 3/2568: 24 วัน) ทั้งนี้กลุ่มบริษัทเน้นนโยบายการขายเงินสดมาโดยตลอด แต่จะให้เครดิตเฉพาะลูกค้าที่มีประวัติการจ่ายชำระเงินที่ดี รวมทั้งมีหลักทรัพย์ค้ำประกัน บริษัทมีการตั้งสำรองภายหลังจากหักมูลค่าของหลักประกัน ซึ่งลูกค้าส่วนนี้จะมีการทยอยผ่อนชำระคืนบริษัทตลอดมา บริษัทจึงมีความเชื่อมั่นว่ามีการตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นอย่างเพียงพอแล้ว

**หนี้สินรวม**

ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัทมีหนี้สินรวมจำนวน 345 ล้านบาท ประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียน 180 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 52 ของหนี้สินรวม และหนี้สินไม่หมุนเวียน 165 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 48 ของหนี้สินรวม หนี้สินหมุนเวียนซึ่งส่วนใหญ่ คือ เจ้าหนี้การค้าจากการซื้อวัตถุดิบซึ่งมีเครดิตเทอมตามปกติทางการค้า หนี้สินรวมลดลง 1 ล้านบาทจากสิ้นปี 2568

บริษัทไม่มีการค้ำประกันบุคคลอื่นหรือมีหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นหรือมีการผูกพันการลงทุนในโครงการหรือมีภาระผูกพันอื่นใดในลักษณะเดียวกันที่อาจกระทบต่อฐานะการเงินหรือผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท ยกเว้นการค้ำประกันหนี้สินไขว้ระหว่างกัน

ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.12 เท่า ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 และวันที่ 31 ธันวาคม 2568 ตามลำดับ ซึ่งถือว่าเป็นอัตราส่วนที่ต่ำเมื่อเปรียบเทียบกับบริษัทในอุตสาหกรรมเดียวกัน

**ส่วนของผู้ถือหุ้น**

ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 2,824 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2568 (2,917 ล้านบาท) จำนวน 93 ล้านบาท คิดเป็น 3% เนื่องจากการจ่ายเงินปันผล 178 ล้านบาทในไตรมาสที่ 2 ปี 2569

ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) ร้อยละ 4.56 และ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Asset) ร้อยละ 4.03

**สภาพคล่อง**

| งบกระแสเงินสด | (หน่วย: ล้านบาท) |
|---|---|
| **เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ 1 มกราคม 2569** | **31** |
| เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน | 160 |
| เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน | 49 |
| เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน | (190) |
| **เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ 30 กันยายน 2569** | **50** |

กระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้นจำนวน 19 ล้านบาทสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 (จาก 31 ล้านบาท ณ 1 มกราคม 2569 เป็น 50 ล้านบาท ณ 30 กันยายน 2569)

กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 160 ล้านบาท (งวดเดียวกันของปีก่อน จำนวน 497 ล้านบาท) ลดลงเพราะกำไรลดลงและผลของเงินทุนหมุนเวียนในปีก่อนที่สินค้าคงเหลือลดลง กิจกรรมลงทุนเป็นเงินสดรับสุทธิ 50 ล้านบาท โดยมีเงินสดรับจากสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น 66 ล้านบาท กิจกรรมจัดหาเงินใช้ไปสุทธิ 190 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นเงินปันผลจ่ายประจำปี 2568 จำนวน 178 ล้านบาท

**อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ**

| อัตราส่วนทางการเงิน | | ไตรมาส 3/2568 | ไตรมาส 2/2569 | ไตรมาส 3/2569 | | สะสม 2568 | สะสม 2569 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน** | | | | | | | |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย | วัน | 24 | 23 | 27 | | 26 | 27 |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย | วัน | 77 | 90 | 90 | | 87 | 101 |
| **อัตราส่วนแสดงความสารมารถในการทำกำไร** | | | | | | | |
| อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม | % | 8.33% | 6.29% | 4.03% | | 9.22% | 3.52% |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น | % | 9.50% | 7.19% | 4.56% | | 10.41% | 3.98% |
| **อัตราส่วนสภาพคล่อง** | | | | | | | |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง | เท่า | 12.40 | 11.28 | 11.89 | | 12.40 | 11.89 |
| **อัตราส่วนที่แสดงถึงความเสี่ยงจากการกู้ยืม** | | | | | | | |
| ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย | เท่า | 110.47 | 103.86 | 71.27 | | 123.97 | 63.34 |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น | เท่า | 0.12 | 0.13 | 0.12 | | 0.12 | 0.12 |
| **อัตราส่วนต่อหุ้น** | | | | | | | |
| กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน | บาท | 0.100 | 0.030 | 0.020 | | 0.240 | 0.100 |
| มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น | บาท | 3.22 | 3.15 | 3.17 | | 3.22 | 3.17 |

## 6. ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือการเติบโตในอนาคต

**สินค้าควบคุมราคาโดยหน่วยงานรัฐ**

อาหารสัตว์เป็นสินค้าที่ควบคุมราคาโดยกรมการค้าภายใน กระทรวงพาณิชย์ ซึ่งเป็นหน่วยงานของรัฐในการกำกับดูแลด้านราคาขายกลางตามประกาศของแต่ละบริษัท และผู้ผลิตสามารถขออนุญาตปรับเปลี่ยนได้ตามต้นทุนการผลิตที่เปลี่ยนแปลงไป แต่อย่างไรก็ตามการปรับราคาขายในบางครั้งอาจไม่ทันกับต้นทุนผลิตที่เพิ่มขึ้น

**ความผันผวนของราคาต้นทุนวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตอาหารสัตว์**

โครงสร้างต้นทุนวัตถุดิบหลักประมาณร้อยละ 80 ประกอบด้วย ข้าวโพด กากถั่ว ปลาป่น รำ และปลายข้าว จะมีความผันผวนในด้านราคาค่อนข้างมาก ผันแปรไปตามปริมาณความต้องการใช้และผลผลิต และสภาวะอากาศที่แปรปรวนหรือจากภัยธรรมชาติ รวมถึงปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ที่ส่งผลต่อราคาวัตถุดิบและต้นทุนการขนส่ง

**ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ**

รายได้หลักของบริษัทมาจากการจำหน่ายอาหารสัตว์ภายในประเทศ ในขณะที่วัตถุดิบหลักบางชนิดต้องพึ่งพิงการนำเข้าจากต่างประเทศ ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงในด้านของอัตราแลกเปลี่ยน อย่างไรก็ตามบริษัทมีการบริหารความเสี่ยงดังกล่าวด้วยการทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศเป็นการล่วงหน้า ประกอบกับการติดตามภาวะการเปลี่ยนแปลงของค่าเงินอย่างสม่ำเสมอ

**ต้นทุนพลังงานและประสิทธิภาพการผลิต**

ค่าไฟฟ้าและพลังงานเป็นต้นทุนสำคัญในการผลิต บริษัทจึงให้ความสำคัญกับการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต การบริหารกำลังการผลิต และการลงทุนที่ช่วยลดต้นทุนพลังงานในระยะยาว

**7. พัฒนาการจัดการด้านความยั่งยืน**

ในปี 2569 บริษัทยังคงดำเนินการตามแนวทางการบริหารจัดการสิ่งแวดล้อม โดยมุ่งเน้นการใช้พลังงานอย่างมีประสิทธิภาพ การควบคุมของเสียจากกระบวนการผลิต และการพัฒนาระบบข้อมูลด้านก๊าซเรือนกระจก เพื่อสนับสนุนการบริหารจัดการคาร์บอนฟุตพริ้นท์องค์กรในระยะต่อไป

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายนิพนธ์ ลีละศิธร)
ประธานกรรมการบริหาร
และกรรมการผู้จัดการ