



วันที่ 10 พฤษภาคม 2567

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับการดำเนินงานไตรมาสที่ 4 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 (เพิ่มเติม)

เรียน กรรมการและผู้จัดการ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ภาพรวมธุรกิจไตรมาส 4 ปี 2566

(หน่วย : ล้านบาท)

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	4/2566	3/2566	4/2565	%เปลี่ยนแปลง จาก 3/2566	%เปลี่ยนแปลงจาก 4/2565
รายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้า	613.8	680.0	1,318.4	(10)	(53)
ต้นทุนการขายและบริการ	496.2	629.0	1,314.6	(21)	(62)
กำไรขั้นต้น	117.6	51.0	3.8	131	2,995
ค่าใช้จ่ายในการขาย	8.0	14.0	16.2	(43)	(51)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	384.9	292.0	166.6	32	131
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	5.1	(2.0)	4.4	355	16
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	80.8	73.0	57.6	11	40
กำไร(ขาดทุน)สำหรับงวด	(434.7)	(347.0)	(246.7)	(25)	(76)

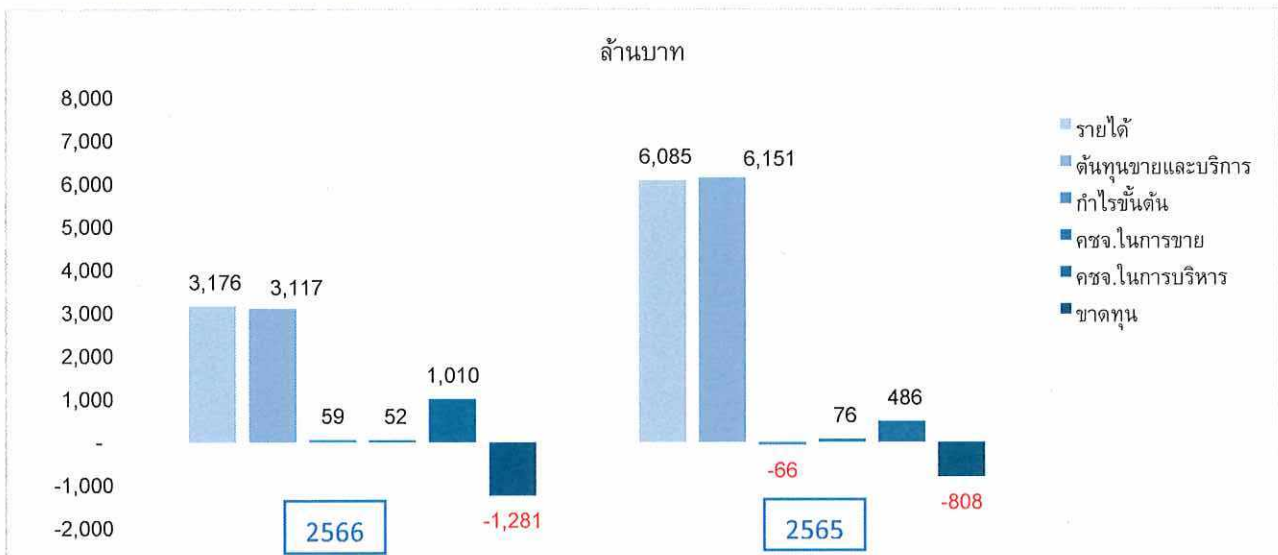
ผลการดำเนินงานประจำไตรมาส 4 ปี 2566

- รายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้า สำหรับไตรมาส 4 ปี 2566 จำนวน 613.8 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสที่แล้วและไตรมาสเดียวกันของปีก่อน จำนวน 66.2 ล้านบาทและ 704.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 10 และ 53 ตามลำดับ เนื่องจากความล่าช้าในการจัดหาวัดุดิบ จึงไม่สามารถจัดส่งสินค้าได้ตรงตามกำหนด
- ต้นทุนขายและบริการสำหรับไตรมาส 4 ปี 2566 จำนวน 496.2 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 80.8 ของรายได้ ลดลงจากไตรมาสที่แล้วและไตรมาสเดียวกันของปีก่อนที่มีอัตราร้อยละ 92.5 และ 99.7 ของรายได้ตามลำดับ กลุ่มบริษัทเร่งดำเนินการปรับกลยุทธ์ด้านผลิตรวมถึงการควบคุมต้นทุนการผลิตและค่าใช้จ่ายอื่นๆ และยังคงมาตรวจการควบคุมคุณภาพสินค้า
- กำไรขั้นต้นสำหรับไตรมาส 4 ปี 2566 จำนวน 117.6 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 19.2 ของรายได้ เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่แล้วและไตรมาสเดียวกันของปีก่อน คิดเป็นอัตราร้อยละ 131 และ 2,995 ตามลำดับ
- ค่าใช้จ่ายในการขายสำหรับไตรมาส 4 ปี 2566 จำนวน 8.0 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสที่แล้วและไตรมาสเดียวกันของปีก่อน จำนวน 6.0 ล้านบาท และ 8.2 ล้านบาท ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทมีความพยายามในการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายในการขายอย่างต่อเนื่อง
- ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับไตรมาส 4 ปี 2566 จำนวน 384.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่แล้วและไตรมาสเดียวกันของปีก่อน จำนวน 92.9 ล้านบาท และ 218.3 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากการปรับราคาสินทรัพย์ประเภทเครื่องจักร โดยใช้วิธี

เปรียบเทียบราคาตลาด (Market Approach) ในปี 2565 ผลคือ ค่าเสื่อมราคาทรัพย์สินที่เพิ่มขึ้นในปีถัดๆ ไป ประกอบกับกลุ่มบริษัทไม่สามารถผลิตสินค้าได้ปกติ จึงทำการเปรียบเทียบการผลิตกับค่าใช้จ่ายคงที่ของต้นทุนการผลิต เพื่อย้ายค่าใช้จ่ายจากต้นทุนมาเป็นค่าใช้จ่ายในการบริหาร

- ค่าใช้จ่ายทางการเงินสำหรับไตรมาส 4 ปี 2566 จำนวน 80.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่แล้วและไตรมาสเดียวกันของปีก่อนเป็นจำนวน 7.8 ล้านบาท และ 23.2 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากการปรับตัวของอัตราดอกเบี้ย
- บริษัทมีผลขาดทุนสุทธิสำหรับไตรมาส 4 ปี 2566 จำนวน 434.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่แล้ว และไตรมาสเดียวกันของปีก่อน คิดเป็นอัตราร้อยละ 25 และ 76 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทอยู่ระหว่างการเจรจาปรับ โครงสร้างหนี้กับเจ้าหนี้รายใหญ่ (ธนาคาร) และเร่งจัดหาแหล่งเงินทุนเพื่อจัดการสภาพคล่องทางการเงิน และการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์และรูปแบบการดำเนินงาน รวมถึงมาตรการและนโยบายการบริหารด้านต่างๆ ให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น

ภาพรวมธุรกิจและผลการดำเนินงาน



- รายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้าสำหรับปี 2566 จำนวน 3,176 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 2,909 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ -49 เนื่องจากกลุ่มบริษัทยังคงประสบปัญหาการขาดสภาพคล่อง และเงินทุนหมุนเวียนไม่เพียงพอต่อการซื้อวัตถุดิบ และชำระค่าใช้จ่ายในการผลิตเพื่อการผลิตสินค้าให้เพียงพอต่อคำสั่งซื้อจากลูกค้า จึงไม่สามารถส่งสินค้าให้ลูกค้าตามกำหนด
- ต้นทุนขายและบริการสำหรับปี 2566 จำนวน 3,117 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 99 ของรายได้ ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ที่มีอัตราร้อยละ 101 ของรายได้ กลุ่มบริษัทได้มีการปรับกลยุทธ์ด้านผลิตภัณฑ์ที่เลือกผลิตและจำหน่ายรวมถึงลดต้นทุนการผลิตและค่าใช้จ่ายอื่นๆ
- กำไรขั้นต้นสำหรับปี 2566 จำนวน 59 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2 ของรายได้จากการขาย เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ที่มีผลขาดทุนขั้นต้นคิดเป็นอัตราร้อยละ -1 บริษัทได้เจรจาขอปรับราคาขายกับลูกค้า และพิจารณาวิธีการคำนวณราคาขาย
- ค่าใช้จ่ายในการขายสำหรับปี 2566 จำนวน 52 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนจำนวน 24 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทมีนโยบายการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายในการขายอย่างต่อเนื่อง
- ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับปี 2566 จำนวน 1,010 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 524 ล้านบาท เนื่องจากกลุ่มบริษัทบันทึกราคาตามบัญชีของสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นจากการตีราคาสินทรัพย์ใหม่ประเภทเครื่องจักรในปี 2565 มีการปรับค่าใช้จ่ายทางบัญชีประเภทค่าเสื่อมราคาตามมาตรฐานการบัญชี เรื่องการประเมินราคาสินทรัพย์เพิ่ม จำนวน 236 ล้านบาท ประกอบกับกลุ่มบริษัทไม่สามารถผลิตสินค้าได้ปกติ จึงทำการเปรียบเทียบปริมาณการผลิตกับค่าใช้จ่ายคงที่ของต้นทุนการผลิตในสถานการณ์ปกติปี 2559, 2560 และ 2561 กับปีปัจจุบันปี 2566 เพื่อย้ายค่าใช้จ่ายจากต้นทุนมาเป็นค่าใช้จ่ายในการบริหาร 210 ล้านบาท

- ค่าใช้จ่ายทางการเงินสำหรับปี 2566 จำนวน 285 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนเป็นจำนวน 75 ล้านบาท เกิดจากการปรับตัวของอัตราดอกเบี้ย
- บริษัทที่มีผลขาดทุนสุทธิสำหรับปี 2566 จำนวน 1,281 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตามผู้บริหารของกลุ่มบริษัทอยู่ระหว่างเจรจากับเจ้าหนี้สถาบันการเงินเพื่อการปรับโครงสร้างหนี้ และการจัดสินเชื่อใหม่ ทั้งจากสถาบันการเงินและกรรมการ / ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ นอกจากนี้กลุ่มบริษัทได้มีการการปรับกลยุทธ์ด้านผลิตภัณฑ์ที่เลือกผลิตและจำหน่าย รวมถึงลดต้นทุนการผลิตและค่าใช้จ่ายอื่นๆ เพื่อเพิ่มสภาพคล่องให้กลุ่มบริษัท

งบแสดงฐานะการเงิน

(หน่วย : ล้านบาท)

	ณ 31 ธ.ค. 2566		ณ 31 ธ.ค. 2565		เปลี่ยนแปลง	
	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%
สินทรัพย์หมุนเวียน	1,233.5	24	1,954.8	28	(721.3)	(37)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	3,883.1	76	5,097.3	72	(1,214.2)	(24)
สินทรัพย์รวม	5,116.3	100	7,052.1	100	(1,935.8)	(27)
หนี้สินหมุนเวียน	5,174.9	101	5,505.5	78	(330.6)	(6)
หนี้สินไม่หมุนเวียน	617.5	12	635.3	9	(17.8)	(3)
หนี้สินรวม	5,792.4	113	6,140.8	87	(348.4)	(6)
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	(676.1)	(13)	911.3	13	(1,587.4)	(174)
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	5,116.3	100	7,052.1	100	(1,935.8)	(27)

- สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ลดลงจากวันที่ 31 ธันวาคม 2565 จำนวน 1,935.8 ล้านบาท เป็นผลจากการรับชำระหนี้ภาษีมูลค่าเพิ่ม ภาษีเงินได้นิติบุคคล คืนจากกรมสรรพากร จำนวนสินค้าคงเหลือและลูกหนี้การค้าที่ลดลง
- หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ลดลงจากวันที่ 31 ธันวาคม 2565 จำนวน 348.4 ล้านบาท เนื่องจากการชำระหนี้ตามสัญญาเงินกู้ระยะยาว หนี้สินตามสัญญาเช่า และเจ้าหนี้การค้าที่ลดลง
- ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ติดลบจำนวน 676.1 ล้านบาท ลดลงจากวันที่ 31 ธันวาคม 2565 เนื่องจากผลขาดทุนสำหรับงวดจำนวน 1,281 ล้านบาท ผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ที่ประเมินราคาเพิ่ม บันทึกลงในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จจำนวน 394.5 ล้านบาท เนื่องจากกลุ่มบริษัทบันทึกราคาตามบัญชีของสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นจากการตีราคาใหม่ในกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น ส่วนปรับปรุงที่ดิน อาคารในปี 2563 และเครื่องจักรในปี 2565 และรับรู้จำนวนสะสมในบัญชี "ส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์" ในส่วนของผู้ถือหุ้น หากกลุ่มบริษัทรับรู้ราคาตามบัญชีของสินทรัพย์ที่ลดลงจากการตีราคาใหม่ หากสินทรัพย์นั้นเคยมีการตีราคาเพิ่มขึ้นและยังมียอดคงค้างของบัญชี "ส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์" อยู่ในส่วนของผู้ถือหุ้น ส่วนที่ลดลงจากการตีราคาใหม่จะถูกรับรู้ในกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นในจำนวนไม่เกินยอดคงเหลือของบัญชี "ส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์" ตามหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมข้อ 4.5 สำหรับสินทรัพย์รายการอื่น ได้แก่ อุปกรณ์ ยานพาหนะ สินทรัพย์ระหว่างก่อสร้าง และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน บริษัทไม่ได้มีการรับรู้กำไรจากการตีราคาสินทรัพย์ในปี 2563 และ 2565 ดังนั้นบริษัทจึงรับรู้ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ในงบกำไรขาดทุนจำนวน 38.4 ล้านบาท

กลุ่มบริษัทไม่สามารถดำรงอัตราส่วนทางการเงินตามเงื่อนไขที่ระบุในสัญญาเงินกู้ตามที่กล่าวในหมายเหตุ 18

กลุ่มบริษัทไม่สามารถดำรงอัตราส่วนหนี้ที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย รายการพิเศษและรายการที่ไม่ใช่เงินสดสำหรับงบการเงินรวมไม่เกิน 5:1 และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสำหรับงบการเงินรวมไม่เกิน 2.75:1

ตามที่กล่าวไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมข้อ 1.2 เกี่ยวกับความสามารถของกลุ่มบริษัทในการดำเนินงานต่อเนื่องโดยงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 แสดงขาดทุนสุทธิจากการดำเนินงานจำนวน 1,281 ล้านบาท (เฉพาะบริษัทฯ: 1,589 ล้านบาท) และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนรวมสูงกว่าสินทรัพย์หมุนเวียนรวมจำนวน 3,942 ล้านบาท (เฉพาะบริษัทฯ: 4,457 ล้านบาท) และมีขาดทุนสะสมรวมจำนวน 4,442 ล้านบาท (เฉพาะบริษัทฯ: 4,008 ล้านบาท) และมีผลขาดทุนเกินทุนจำนวน 676 ล้านบาท (เฉพาะบริษัทฯ: 934 ล้านบาท) ทั้งนี้ หนี้สินหมุนเวียนหลักของกลุ่มบริษัทประกอบด้วยเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 3,453 ล้านบาท (เฉพาะบริษัทฯ: 2,166 ล้านบาท) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 623 ล้านบาท (เฉพาะบริษัทฯ: 1,034 ล้านบาท) และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่จะถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี จำนวน 1,066 ล้านบาท (เฉพาะบริษัทฯ: 1,055 ล้านบาท) ที่ส่วนใหญ่ต้องจ่ายคืนเมื่อทวงถามทันที เนื่องจากกลุ่มบริษัทไม่สามารถชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวได้ตามกำหนดและไม่สามารถดำรงอัตราส่วนทางการเงินตามเงื่อนไขที่ระบุในสัญญาเงินกู้ตามที่กล่าวไว้ในหมายเหตุข้อ 18

นอกจากนี้ ส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทมีมูลค่าต่ำกว่า 50% ของทุนชำระแล้ว ซึ่งมีผลให้หลักทรัพย์ของบริษัทฯจะถูกขึ้นเครื่องหมาย “CB” (Business)

แนวทางการจัดการ

ผู้บริหารของกลุ่มบริษัทอยู่ระหว่างดำเนินมาตรการต่างๆ หลายประการ ทั้งการเจรจากับเจ้าหนี้สถาบันการเงินเพื่อการปรับโครงสร้างหนี้ และการจัดหาสินเชื่อใหม่ ทั้งจากสถาบันการเงิน และกรรมการ/ผู้ถือหุ้นของบริษัท ดำเนินการปรับกลยุทธ์ด้านผลิตภัณฑ์ที่เลือกผลิตและจำหน่ายรวมถึงลดต้นทุนการผลิตและค่าใช้จ่ายอื่น ๆ เพื่อเพิ่มสภาพคล่องให้กลุ่มบริษัท ปัจจุบันมาตรการต่าง ๆ เหล่านี้ยังคงดำเนินอยู่อย่างต่อเนื่อง

แนวทางการจัดการในระยะยาว

บริษัทดำเนินการตามแผนกลยุทธ์ด้านผลิตภัณฑ์ที่เลือกผลิต และแผนการจัดจำหน่ายซึ่งจะช่วยลดต้นทุนการผลิตและค่าใช้จ่ายอื่น ๆ เพื่อเพิ่มสภาพคล่องให้กลุ่มบริษัท

ขอแสดงความนับถือ
บริษัท กุลธรคอร์ป จำกัด (มหาชน)
นายสุวิทย์ สิมะกุลธร
รองกรรมการผู้จัดการใหญ่ สายการเงิน