

## Stars Microelectronics (Thailand) Public Company Limited

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สำหรับไตรมาสที่ 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567

---

บริษัท สตาร์ส ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

## บทสรุปผู้บริหาร

อุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ ยังต้องเผชิญกับปัญหาเรื่องอุปสงค์ของตลาดที่ยังไม่ฟื้นตัวกลับมาเต็มที่ สาเหตุหลักมาจากภาวะเศรษฐกิจโลก และภาวะสงครามที่ยืดเยื้อ ดังนั้นจึงส่งผลกระทบต่อปริมาณสินค้าคงเหลือที่ยังคงมีอยู่ในระดับหนึ่ง ส่งผลให้มีการชะลอตัวของการสั่งซื้อและระบายสินค้าคงเหลือที่มีอยู่

บริษัท สตาร์ส ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด มหาชน (“บริษัทฯ”) ยังคงดำเนินงานตามแผนที่วางไว้ อันได้แก่ การมุ่งเน้นการทำธุรกิจกับกลุ่มลูกค้าที่มีคุณภาพ การกระจายรายได้ไปยังกลุ่มธุรกิจที่หลากหลาย การกระจายกลุ่มลูกค้าไปหลากหลายประเทศทั่วโลก และการพัฒนาสินค้าให้มีความทันสมัยและมีคุณภาพอยู่เสมอ ส่งผลให้บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและบริการในไตรมาสที่ 1 ปี 2566 จำนวน 473.30 ล้านบาท และกำไรสุทธิ จำนวน 28.40 ล้านบาท

สุดท้ายนี้ทางทีมผู้บริหารยังคงเชื่อมั่นว่า ด้วยความเชี่ยวชาญในกลุ่มธุรกิจที่มีมาอย่างยาวนาน และกลยุทธ์ที่บริษัทฯ เลือกใช้ จะเป็นตัวส่งเสริมให้บริษัทฯ สามารถรักษาการเติบโตแบบยั่งยืนได้

ขอแสดงความนับถือ

บริษัท สตาร์ส ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

(นายชัยศ ทวีติธรรม)

ประธานเจ้าหน้าที่ด้านการเงิน

### คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายจัดการ

บริษัทฯ และบริษัทย่อย (“บริษัทฯ”) สำหรับงวดไตรมาสที่ 1 ประจำปี 2567 โดยบริษัทฯ มีผลกำไรสุทธิ 28.40 ล้านบาท ลดลง 40.98 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 61.30 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปี 2566 ซึ่งมีผลกำไรสุทธิ 73.38 ล้านบาท

#### ● ผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาสที่ 1 ของปี 2567 เทียบกับปี 2566

	ไตรมาสที่ 1 ปี 2567		ไตรมาสที่ 1 ปี 2566		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	พันบาท	%	พันบาท	%	พันบาท	%
รายได้จากการขายและบริการ						
- รายได้จากการประกอบและทดสอบแผงวงจรรวม	141,550	29.91	266,113	44.48	-124,563	-46.81
- รายได้จากการผลิตและประกอบแผงวงจรรวม	201,461	42.57	169,408	28.38	32,054	18.92
- รายได้จากอุปกรณ์สำหรับการสื่อสารผ่านเส้นใยแก้วนำแสง	130,287	27.53	210,437	27.14	-80,151	-38.09
<b>รวมรายได้จากการขายและบริการ</b>	<b>473,298</b>	<b>100.00</b>	<b>645,958</b>	<b>100.00</b>	<b>-172,660</b>	<b>-26.73</b>
ต้นทุนขายและบริการ	425,701	89.94	489,875	75.84	-64,174	-13.10
<b>กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น</b>	<b>47,597</b>	<b>10.06</b>	<b>156,083</b>	<b>24.16</b>	<b>-108,486</b>	<b>-69.51</b>
ค่าใช้จ่ายในการขาย	11,412	2.41	20,566	3.18	-9,154	-44.51
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	56,585	11.96	67,047	10.38	-10,462	-15.60
ขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์	6,928	1.46	0	0.00	6,928	>100.00
<b>กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน</b>	<b>-27,328</b>	<b>-5.77</b>	<b>68,470</b>	<b>10.60</b>	<b>-95,798</b>	<b>-140.0</b>
รายได้อื่น ๆ						
รายได้จากการจำหน่ายเศษซาก	2,479	0.52	4,817	0.75	-2,338	-48.54
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	17,059	3.60	0	0.00	17,059	>100.00
กำไร (ขาดทุน) จากตราสารอนุพันธ์	-	-	-	-	-	-
หนี้สูญรับคืน	0	0.00	7,162	1.11	-7,162	-100.00
เงินชดเชยความเสียหายของสินทรัพย์จากการประกันภัย	-	-	-	-	-	-
รายได้อื่น	42,180	8.91	7,121	1.10	35,059	492.33
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>34,390</b>	<b>7.27</b>	<b>87,570</b>	<b>13.56</b>	<b>-53,180</b>	<b>-60.73</b>
รายได้ทางการเงิน	272	0.06	15	0.00	257	>100.00
ต้นทุนทางการเงิน	-39	-0.01	-4,759	-0.74	-4,720	-99.19
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>34,623</b>	<b>7.32</b>	<b>82,826</b>	<b>12.82</b>	<b>-48,203</b>	<b>-58.20</b>
ผลประโยชน์ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	-6,223	-1.31	-9,447	-1.46	-3,224	-34.13
<b>กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี</b>	<b>28,400</b>	<b>6.00</b>	<b>73,379</b>	<b>11.36</b>	<b>-44,979</b>	<b>-61.30</b>
ค่าเสื่อมราคาและรายการตัดจำหน่าย	52,512	11.09	53,880	8.34	-1,368	-2.54
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและ รายการตัดจำหน่าย</b>	<b>86,902</b>	<b>18.36</b>	<b>141,450</b>	<b>21.90</b>	<b>-54,548</b>	<b>-38.56</b>

ผลการดำเนินงานข้างต้นเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เป็นผลมาจากปัจจัยต่างๆ ที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

#### รายได้จากการขายสินค้าและบริการ

ในช่วงไตรมาสที่ 1 ของปี 2567 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสินค้าและบริการจำนวน 473.30 ล้านบาท ลดลง 172.66 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 26.73 จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ บริษัทฯ มีรายได้เพิ่มขึ้นจากกลุ่มการผลิตและประกอบแผงวงจรรวม ซึ่งเติบโตร้อยละ 18.92 ท่ามกลางสถานการณ์การชะลอตัวทางเศรษฐกิจ ปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบ และความขัดแย้งระหว่างประเทศ

### ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น

ต้นทุนขายและบริการในช่วงไตรมาสที่ 1 ของปี 2567 จำนวน 425.70 ล้านบาท ลดลง 64.17 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 13.10 จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยต้นทุนลดลงเป็นไปตามอัตราการเติบโตของรายได้ที่ลดลง

กำไรขั้นต้นปี 2567 จำนวน 47.60 ล้านบาท ลดลง 108.49 ล้านบาท จากช่วงเวลาเดียวกันในปีก่อนหน้า หรือลดลงร้อยละ 69.51 ตามสภาวะยอดขายที่ลดลง

### ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในช่วงไตรมาสที่ 1 ของปี 2567 ของบริษัทฯ จำนวน 67.99 ล้านบาท ลดลง 19.62 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 22.39 จากช่วงเวลาเดียวกันในปีก่อนหน้า ซึ่งเกิดจากความพยายามในการลดค่าใช้จ่ายของบริษัทฯ

### รายได้อื่นๆ

บริษัทฯ มีรายได้อื่นๆ จำนวน 42.18 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 35.06 ล้านบาท จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า เป็นผลมาจากการรับรู้รายได้ในระยะที่ 1 ในการเป็นที่ปรึกษาของโครงการในประเทศอินเดีย (จากทั้งหมด 4 ระยะ) สามารถอ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินไตรมาสที่ 1 ของปี 2567 ข้อ 9.1

### ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

ค่าใช้จ่ายทางการเงินในช่วงไตรมาสที่ 1 ของปี 2567 จำนวน 0.04 ล้านบาท ลดลงจำนวน 4.72 ล้านบาท จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า หรือลดลงร้อยละ 99.19 เนื่องจากภาระดอกเบี้ยที่ลดลงจากการจ่ายคืนเงินต้นก่อนกำหนด

### ภาษีเงินได้

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้จำนวน 6.22 ล้านบาท ลดลง 3.22 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 9.45 ล้านบาท

### กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และรายการตัดจำหน่าย (EBITDA)

บริษัทฯ มีกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และรายการตัดจำหน่าย (EBITDA) ในช่วงไตรมาสที่ 1 ของปี 2567 จำนวน 86.90 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า 54.55 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 38.56

### ฐานะการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายการสินทรัพย์ หนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้นที่สำคัญ เปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ดังต่อไปนี้

	31 มีนาคม 2567		31 ธันวาคม 2566		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	พันบาท	%	พันบาท	%	พันบาท	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	200,171	7.92	128,261	5.37	71,910	56.07
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	340,577	13.48	267,452	11.20	73,125	27.34
สินค้าคงเหลือ	643,954	25.48	599,477	25.11	44,477	7.42
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,186,946	46.96	1,016,439	42.58	170,507	16.77
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1,273,367	50.38	1,301,239	54.51	-27,872	-2.14
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,340,390	53.04	1,355,002	56.77	-14,612	-1.08
รวมสินทรัพย์	2,527,336	100.00	2,387,037	100.00	140,299	5.88
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	0.00	0	0.00	0	0.00
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	348,415	13.79	238,432	9.99	109,983	46.13
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	0.00	0	0.00	0	0.00
รวมหนี้สินหมุนเวียน	370,473	14.66	250,197	10.48	120,276	48.07
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	0.00	0	0.00	0	0.00
หนี้สินตามสัญญาเช่า - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,891	0.07	751	0.03	1,140	151.93
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	73,767	2.92	70,090	2.94	3,677	5.25
รวมหนี้สิน	444,240	17.58	320,286	13.42	123,954	38.70
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	2,083,096	82.42	2,066,751	86.58	16,345	0.79
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,527,336	100.00	2,387,037	100.00	140,299	5.88

### สินทรัพย์

ณ สิ้นสุดไตรมาสที่ 1 ของปี 2566 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ 2,527.34 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 140.30 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.88 จากสิ้นปี 2566

บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น 340.58 ล้านบาท โดยเป็นลูกหนี้การค้าของกิจการ 299.03 ล้านบาท ในจำนวนนี้มีอายุของลูกหนี้เกิน 12 เดือนจำนวน 239.26 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ได้ตั้งสำรองค่าเผื่อผลขาดทุนด้าน

เครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจำนวน 235.06 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2566 จำนวน 1.08 ล้านบาท และครอบคลุมค่าเมื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นทั้งหมดแล้ว ทั้งนี้ สามารถอ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินไตรมาสที่ 1 ของปี 2567 ข้อ 3

ณ สิ้นสุดไตรมาสที่ 1 ของปี 2567 บริษัทฯ มียอดสินค้าคงเหลือ 632.05 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 32.58 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.43 ซึ่งเป็นไปตามสัดส่วนการชะลอตัวของยอดขาย ทั้งนี้สามารถอ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินไตรมาสที่ 1 ของปี 2566 ข้อ 4

#### **หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น**

ณ สิ้นสุดไตรมาสที่ 1 ของปี 2567 บริษัทฯ มีหนี้สิน 444.24 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 123.96 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 38.70 เทียบกับสิ้นปี 2566 ส่วนใหญ่เกิดจากเจ้าหนี้การค้า ขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีจำนวน 2,083.10 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16.35 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.79 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2566

#### **● แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุน (Source and Use of Fund)**

	ไตรมาสที่ 1 ปี 2567	ไตรมาสที่ 1 ปี 2566	เพิ่มขึ้น (ลดลง)
	พันบาท	พันบาท	พันบาท
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	101,641	75,686	25,955
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(17,324)	(13,386)	3,938
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(12,407)	(142,114)	-129,707
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	71,910	(79,814)	151,724
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	128,261	119,258	9,003
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	200,171	39,444	160,727

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิในปี 2567 ที่ 200.17 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 160.73 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2566

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2567 จำนวน 101.64 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 25.96 ล้านบาท ขณะที่ บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนในปี 2567 จำนวน 17.32 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า 3.94 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2567 จำนวน 12.41 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้าจำนวน 129.71 ล้านบาท ที่มีการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวและจ่ายปันผล

• อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ (Financial Ratio)

อัตราส่วนทางการเงิน	ไตรมาสที่ 1 ปี 2567	ไตรมาสที่ 1 ปี 2566	หน่วย
1.อัตราส่วนสภาพคล่อง	3.20	4.06	เท่า
2.อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	1.47	1.67	เท่า
3.ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	58.61	42.95	วัน
4.ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	133.27	115.81	วัน
5.ระยะเวลารับหนี้เฉลี่ย	62.90	54.66	วัน
6.วงจรกิจจ	128.98	104.10	วัน
7.อัตรากำไรขั้นต้น	10.06%	24.16%	%
8.อัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ยภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	18.36%	21.90%	%
9.อัตรากำไรก่อนภาษีและต้นทุนทางการเงิน	7.27%	13.56%	%
10.อัตรากำไรสุทธิ	6.00%	11.36%	%
11.อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.21	0.15	เท่า
12.อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	897.63	18.40	เท่า
13.อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ <sup>(1.1)</sup>	7.57%	12.74%	%
14.อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น <sup>(1.2)</sup>	9.17%	18.00%	%
15.กำไรต่อหุ้น <sup>(2)</sup>	0.03	0.09	บาท
16.มูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น	2.46	2.44	บาท

ข้อสังเกต

(1.1) อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ = กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีและต้นทุนการเงิน สำหรับปี / ค่าเฉลี่ยของสินทรัพย์

(1.2) อัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น = กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี / ค่าเฉลี่ยส่วนของผู้ถือหุ้น

(2) กำไรสุทธิต่อหุ้น = การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน) ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ / จำนวนหุ้นสามัญที่ออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว

บริษัทฯ และบริษัทย่อย ดำรงอัตราส่วนสภาพคล่องเป็น 3.2 เท่าในช่วงไตรมาสที่ 1 ของปี 2567 ซึ่งสะท้อนความสามารถในการบริหารจัดการสภาพคล่องที่มีประสิทธิภาพของบริษัทฯ ให้สามารถครอบคลุมหนี้สินระยะสั้นได้

วงจรกิจจ 128.98 วัน ในปี 2567 เพิ่มขึ้นจาก 104.10 วัน ในปี 2566 เป็นจำนวน 24.88 วัน เนื่องจากบริษัทฯ มีระยะเวลาขายสินค้าและระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้น

อัตรากำไรขั้นต้นสำหรับปี 2567 ที่ร้อยละ 10.06 ลดลง จากช่วงเดียวกันของปี 2566 ที่ร้อยละ 24.16 เนื่องจากการเติบโตของยอดขายในกลุ่มการผลิตและประกอบแผงวงจรกิจจอิเล็กทรอนิกส์ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นน้อยกว่ากลุ่มอื่นๆ ซึ่งเติบโตถึง 18.92%

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสำหรับปี 2567 ที่ 0.21 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปี 2566 ที่ 0.15 เนื่องจากเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น

อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยสำหรับปี 2567 ที่ 897.63 เท่า เพิ่มขึ้นจากปี 2566 ที่ 18.40 เท่า เนื่องจากภาระหนี้ที่มีดอกเบี้ยลดลงและส่งผลให้ดอกเบี้ยจ่ายลดลง

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์สำหรับปี 2567 ที่ร้อยละ 7.57 ลดลงจากปี 2566 ที่ร้อยละ 12.74 แต่อย่างไรก็ตามยังสะท้อนความสามารถของบริษัทฯ ได้เป็นอย่างดีในการใช้ทรัพย์สินที่มีอยู่ให้เกิดประโยชน์ในการทำกำไร

อัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นสำหรับปี 2567 ที่ร้อยละ 9.17 ลดลงจากปี 2566 ที่ร้อยละ 18.00 ซึ่งยังคงสะท้อนความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ ได้เป็นอย่างดีจากเงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้น