

ที่ CHOW.313/2569

วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2569

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568

เรียน กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

อ้างถึง ข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการจัดทำและส่งงบการเงินและรายงานเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน พ.ศ. 2544

บริษัท เซาท์ ไบรท์ เวนเจอร์ส โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ขอเรียนชี้แจงผลการดำเนินงานรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568 และงบแสดงฐานะทางการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยมีรายละเอียดดังนี้

1. สรุปบทวิเคราะห์ของผู้บริหาร
2. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานรวม
3. การวิเคราะห์ฐานะการเงินรวม
4. การวิเคราะห์กระแสเงินสดรวม
5. ความคืบหน้ากรณีที่กลุ่มบริษัทฯ ได้รับจดหมายแจ้งจากกรมโรงงานอุตสาหกรรมและสำนักงานมาตรฐานผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรม
6. ความคืบหน้าการโอนธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์หลักให้แก่บริษัทย่อย

1. สรุปบทวิเคราะห์ของผู้บริหาร

จากการที่บริษัทฯ ได้ดำเนินการโอนธุรกิจบางส่วน (Partial Business Transfer) สำหรับธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการผลิตสินค้าที่เป็นเหล็กแท่งบิลเลตและเหล็กเส้นกลมให้แก่บริษัทย่อย ชื่อ บริษัท เซาท์ สเตล แมนูแฟคเจอร์ริง จำกัด (“ซีเอสเอ็ม”) ได้แล้วเสร็จในเดือนธันวาคม 2568 และบริษัทฯ มีเป้าหมายในการโอนหน่วยธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เหล็ก (“Trading”) ให้แก่บริษัทย่อยอีกแห่งหนึ่งชื่อ บริษัท ซีบีวีเอช เทคดิง จำกัด (“ซีบีวีเอช เทคดิง”) ภายในไตรมาสที่ 1 ปี 2569 และในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 บริษัทฯ มีแผนที่จะแปรสภาพเป็นบริษัทโฮลดิ้ง (Holding Company) โดยมีเป้าหมายในการบริหารการลงทุน มุ่งเน้นการจัดสรรเงินลงทุนไปยังธุรกิจที่มีศักยภาพและแนวโน้มการเติบโตที่ดี เพื่อสร้างคุณค่าอย่างยั่งยืนในระยะยาวแก่ผู้ถือหุ้นและผู้มีส่วนได้เสีย ควบคู่กับการบริหารต้นทุนทางการเงินอย่างมีประสิทธิภาพและการบริหารความเสี่ยงในระดับที่เหมาะสม

ธุรกิจหลัก

ในปี 2568 ผลประกอบการในภาพรวมของธุรกิจเหล็กนั้นมีผลกำไรสุทธิประมาณ 56 ล้านบาท (ไม่รวมกำไรจากการโอนธุรกิจบางส่วนให้บริษัทย่อย) ในขณะที่บริษัทฯ ต้องหยุดการผลิตและขายสินค้าในไตรมาสที่ 2 และ 3 ทั้งนี้เนื่องจากความล่าช้าในการพิจารณาโอนใบอนุญาตทำผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรมและแสดงชื่อย่อตัวนูนบนผลิตภัณฑ์ของหน่วยงานราชการ จึงส่งผลให้บริษัทฯ เสียโอกาสในการผลิตสินค้าและการขายสินค้าตามคำสั่งซื้อของลูกค้า และยังคงแบกรับค่าใช้จ่ายคงที่ตลอดช่วงระยะเวลาที่หยุดการผลิต จึงส่งผลให้ผลการดำเนินงานของธุรกิจเหล็กในปี 2568 ต่ำกว่าเป้าหมายที่กำหนดไว้ บริษัทฯ เริ่มกลับมาได้รับคำสั่งซื้อสินค้าและคำสั่งผลิตสินค้าในปลายไตรมาสที่ 4

แนวโน้มการเติบโตสำหรับธุรกิจเหล็กในปี 2569

ปัจจัยบวก :

- จากการคาดการณ์ภาวะเศรษฐกิจไทยในปี 2569 จะเติบโต 1.6% - 2.0% ซึ่งมีส่วนส่งผลให้ภาคการก่อสร้างของตลาดอสังหาริมทรัพย์คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นตามการคาดการณ์ ดังนั้นปริมาณความต้องการเหล็กเส้นในประเทศ ไทยควรจะมีแนวโน้มที่ฟื้นตัวเพิ่มขึ้น
- ผู้บริโภคเริ่มตระหนักและให้ความสำคัญของการใช้เหล็กที่มีคุณภาพดี ได้มาตรฐานเพื่อใช้เป็นวัตถุดิบในการก่อสร้างอสังหาริมทรัพย์ในโครงการต่างๆ และยังเริ่มให้ความสำคัญต่อผลิตภัณฑ์ที่ผลิตจากกระบวนการผลิตที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม ซึ่งอาจสร้างมูลค่าเพิ่มให้ผู้ผลิตในระยะยาวและเป็นเกราะป้องกันเหล็กราคาต่ำที่นำเข้าจากต่างประเทศและไม่สามารถตรวจสอบด้านคุณภาพสินค้าได้

ปัจจัยลบ :

- ราคาของเหล็กเส้นในประเทศไทย ยังได้รับแรงกดดันจากเหล็กราคาต่ำนำเข้าจากต่างประเทศ สืบเนื่องจากมาตรการ CBAM ของสหภาพยุโรป ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อราคาเหล็กของบริษัทฯ และผู้ผลิตเหล็กในประเทศไทยและส่งผลให้ราคาอยู่ในระดับต่ำกว่าที่คาด
- การพัฒนาผลิตภัณฑ์ผ่านการลงทุนที่เพิ่มขึ้นในกระบวนการผลิตสินค้าและเครื่องจักรเพื่อให้ได้สินค้าที่ผลิตจากกระบวนการที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม

ธุรกิจพลังงานทางเลือก

กลุ่มธุรกิจพลังงานทางเลือกมีการเติบโตขึ้นเรื่อยๆ ทั้งการเติบโตแบบ Organic และ In-organic โดยในเดือนกันยายน 2568 กลุ่มบริษัทประสบความสำเร็จในการเจรจาเข้าซื้อหุ้นทั้งหมดร้อยละ 100 ในบริษัทฯ ที่ไม่มีความเกี่ยวข้องกันในประเทศไทยแห่งหนึ่ง ที่ดำเนินธุรกิจโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ – โซลาร์ฟาร์ม มีกำลังการผลิตรวม 10 เมกะวัตต์ ซึ่งเป็นโครงการที่ COD แล้ว ซึ่งส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ สามารถรับรู้รายได้และผลการดำเนินงานจากโครงการดังกล่าวได้ทันที และกลุ่มบริษัทฯ ได้ทยอยเข้าทำสัญญา Power Purchase Agreement : PPA เพิ่มมากขึ้น โดย ณ ปัจจุบันกลุ่มบริษัทฯ มีโครงการโรงไฟฟ้าที่กำหนดไฟฟ้าแล้ว โครงการที่ก่อสร้างเสร็จแล้วอยู่ระหว่างการขอใบอนุญาตขานไฟฟ้า โครงการที่อยู่ระหว่างการพัฒนาและก่อสร้าง และโครงการที่อยู่ระหว่างการเจรจาเพื่อเข้าสัญญาทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ รวมทั้งสิ้นไม่น้อยกว่า 450 เมกะวัตต์

แนวโน้มการเติบโตสำหรับธุรกิจพลังงานทางเลือกในปี 2569

ปัจจัยบวก :

- การสนับสนุนเชิงนโยบายของรัฐบาลที่ประกาศนโยบายผลักดันประเทศไทยสู่สังคมคาร์บอนต่ำ ผ่านการตั้งเป้าให้บรรลุ Net Zero เร็วขึ้นจากปี 2065 เป็นปี 2050 (เร็วขึ้น 15 ปี)
- นโยบายสนับสนุนจากภาครัฐให้การส่งเสริมการลงทุนอนุมัติโครงการ Data Center เพื่อผลักดันให้ประเทศไทยเป็น Digital Hub ซึ่งเป็นหนึ่งในอุตสาหกรรมที่อยู่ภายใต้มาตรการ “Thailand FastPass”
- สถาบันการเงินและภาคเอกชนเริ่มตั้งเป้าหมายเรื่อง ESG และการลดคาร์บอนในกระบวนการผลิตสินค้าและบริการ ซึ่งส่งผลให้มีอุปสงค์ในตลาดเพิ่มมากขึ้น

ปัจจัยลบ :

- ความไม่ต่อเนื่องของนโยบายการส่งเสริมต่างๆ จากรัฐบาลในกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงรัฐบาลชุดใหม่
- ความผันผวนของราคาอุปกรณ์ที่สำคัญ เช่นแผงโซลาร์เซลล์ ซึ่งราคาผันผวนไปตามอุปสงค์ที่มากขึ้น ทำให้ต้นทุนในการติดตั้งระบบผลิตกระแสไฟฟ้าเพิ่มสูงขึ้น
- ความล่าช้า ความซับซ้อนในการดำเนินการขอใบอนุญาตต่างๆ จากหน่วยงานราชการ

การพัฒนาองค์กรอย่างยั่งยืน: ESG

กลุ่มบริษัทได้นำแนวความคิดเกี่ยวกับการพัฒนาขององค์กรอย่างยั่งยืน : ESG มาประยุกต์ใช้ในการบริหารงานและสอดแทรกความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการให้มีความโปร่งใส ตรวจสอบได้ในทุกๆ กระบวนการทำงาน โดยบริษัทเชื่อว่าการพัฒนาองค์กรภายใต้กรอบแนวความคิดแบบ ESG นั้นจะส่งผลให้กลุ่มบริษัทสามารถเติบโตและดำรงอยู่คู่กับสังคมได้อย่างยั่งยืน ซึ่งการนำระบบ ESG มาใช้ในการพัฒนาองค์กรนั้นเป็นสิ่งที่ต้องใช้เวลา ต้นทุน และการสร้างจิตสำนึกรับผิดชอบต่อบุคลากรในบริษัท ซึ่งบริษัทมีความมุ่งมั่นที่จะทำให้สำเร็จอย่างที่ตั้งเป้าหมายไว้ ซึ่งกลุ่มบริษัทมีพัฒนาการทางด้าน ESG ดังนี้

ธุรกิจหลัก : กลุ่มบริษัทได้ผ่านการพิจารณารับรองและออกฉลาก ทั้งในส่วนของ 1) ฉลากคาร์บอนฟุตพริ้นท์ของผลิตภัณฑ์และ 2) คาร์บอนฟุตพริ้นท์ของผลิตภัณฑ์เศรษฐกิจหมุนเวียน จากองค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก

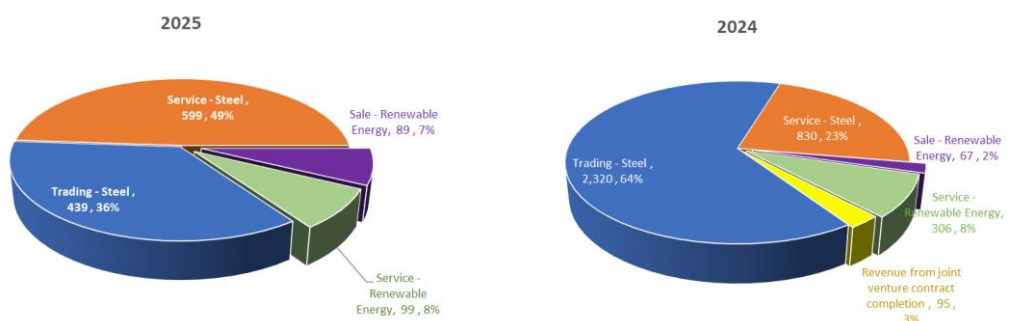
ธุรกิจพลังงานทางเลือก : กลุ่มบริษัทได้มีการกำหนดนโยบายที่เกี่ยวข้องกับ “ระบบการจัดการสิ่งแวดล้อมและสังคม” (Environmental and Social Management System: ESMS) ซึ่งเป็นไปตามแนวทางที่ธนาคารโลกได้กำหนดหลักเกณฑ์ผ่านทาง IFC : International Finance Corporation ภายใต้การกำกับและดูแลโดย World Bank Group ซึ่งจะครอบคลุมถึงการดำเนินธุรกิจที่ต้องเป็นไปตามนโยบายการจัดการเกี่ยวกับ สิ่งแวดล้อม สังคม และ ความปลอดภัยในการดำเนินธุรกิจ นอกจากนี้กลุ่มบริษัทยังได้รับใบประกาศนียบัตรการปฏิบัติตาม ISO 14001 ซึ่งเกี่ยวข้องกับระบบมาตรฐานการจัดการสิ่งแวดล้อมเป็นที่เรียบร้อยแล้วในตั้งแต่ปี 2567

2. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานรวมเปรียบเทียบสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568

ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ - ผลการดำเนินงาน	ปี 2568	ปี 2567	Changes YoY	
	ลบ.	ลบ.	ลบ.	%
รายได้จากการขายและบริการ	1,225.66	3,522.09	(2,296.43)	-65.2%
รายได้จากการส่งมอบงานตามสัญญาพร้อมทุน	-	95.09	(95.09)	-100.0%
รวมรายได้	1,225.66	3,617.18	(2,391.52)	-66.1%
ต้นทุนขายและบริการ	(1,072.65)	(3,352.71)	2,280.06	68.0%
กำไรขั้นต้น	153.01	264.47	(111.46)	-42.1%
อัตรากำไรขั้นต้น	12.5%	7.3%	4.7%	63.7%
กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อยและโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์	-	6.27	(6.27)	-100.0%
รายได้อื่น	58.14	42.64	15.50	36.4%
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	17.23	14.02	3.21	22.9%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	(157.94)	(140.59)	(17.34)	-12.3%
กำไรจากการดำเนินงานต่อเนื่อง	70.44	186.80	(116.36)	-62.3%
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า	9.69	1.54	8.15	529.1%
ต้นทุนทางการเงิน	(21.66)	(28.88)	7.22	25.0%
ภาษีเงินได้	2.69	1.89	0.80	-42.4%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับงวด	61.17	161.36	(100.18)	62.1%
กำไรต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	0.07	0.18	(0.11)	-60.5%

การวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงของรายได้

ในปี 2568 กลุ่มบริษัทมีรายได้รวมทั้งสิ้น (Top line) 1,225 ลบ. ซึ่งเป็นรายได้จากธุรกิจหลัก 1,038 ลบ. หรือคิดเป็นร้อยละ 85 ของรายได้รวม และที่เหลืออีกร้อยละ 188 ลบ. เป็นรายได้จากธุรกิจพลังงานทางเลือก



ธุรกิจหลัก

- **รายได้จากการขายและบริการ :** ในปี 2568 มียอดขายรวม 439 ลบ. และ รายได้จากการให้บริการรวม 599 ลบ. เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา มีรายได้จากการขาย 2,320 ลบ. และรายได้บริการ 830 ลบ. การลดลงที่สำคัญเกิดจากการที่กลุ่มธุรกิจหลักในขณะที่ยังมีรายได้จากการผลิตและขายสินค้าในช่วงไตรมาสที่ 2 และ 3 และมีผลต่อเนื่องถึงไตรมาสที่ 4 ทั้งนี้เนื่องจากความล่าช้าในการพิจารณาโอนใบอนุญาตทำผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรมและแสดงชื่อย่อตัวบนบนผลิตภัณฑ์ของหน่วยงานราชการ จึงส่งผลให้บริษัทฯ เสียโอกาสในการผลิตสินค้าและการขายสินค้าตามคำสั่งซื้อของลูกค้า จึงส่งผลให้ยอดขายได้จากการขายสินค้าในธุรกิจหลักปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน

ธุรกิจพลังงานทางเลือก

- **รายได้จากการขาย:** แสดงยอดขายได้รวม 89 ลบ. ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปีที่ผ่านมาที่มีรายได้รวม 67 ลบ. ซึ่งเกิดจากการขายไฟฟ้าของโครงการโรงไฟฟ้าในประเทศญี่ปุ่นและการขายอุปกรณ์ไฟฟ้าในระหว่างปีที่สอดคล้องกับการขยายตัวของธุรกิจพลังงานทางเลือกในประเทศไทย
- **รายได้จากการให้บริการ:** ปรับตัวลดลงเนื่องจากการทยอยส่งมอบโครงการโรงไฟฟ้าที่ได้มีการก่อสร้างแล้วเสร็จและทยอยส่งมอบให้แก่ลูกค้าในปี 2567 เป็นส่วนใหญ่ และกลุ่มบริษัทมีการปรับโครงสร้างการให้บริการ EPC ไปดำเนินการภายใต้บริษัทร่วมทุนตั้งแต่ต้นปี 2567 ดังนั้นจึงส่งผลให้กลุ่มธุรกิจพลังงานทางเลือกจะเปลี่ยนรูปแบบการรับรู้รายได้เป็นการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า ซึ่งเป็นรูปแบบเดียวกันกับการประกอบกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศ

กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัทในปี 2568 มีจำนวนทั้งสิ้น 153 ลบ. (คิดเป็นร้อยละ 12.5 ของยอดขาย) เมื่อเทียบกับปี 2567 มีกำไรขั้นต้น 264 ลบ. (ร้อยละ 7.3 ของยอดขาย) การลดลงของกำไรขั้นต้นส่วนใหญ่เกิดจากผลกระทบของธุรกิจหลักที่ต้องหยุดการผลิตและจำหน่ายสินค้าไปในช่วงไตรมาสที่ 2 และ 3 ของปี อย่างไรก็ตามเมื่อพิจารณาถึงอัตรากำไรขั้นต้นนั้นปรับตัวสูงขึ้นเฉลี่ยที่ร้อยละ 5 จากปีเปรียบเทียบ ส่วนใหญ่เกิดจากธุรกิจหลักซึ่งมีการเรียกเก็บรายได้จากการให้บริการผลิตสินค้าตามสัญญาการรับจ้างผลิตเป็นปกติแต่รายได้รวมของปีปัจจุบันปรับตัวลดลง จึงส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร : ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในงวดปัจจุบัน 158 ลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมาประมาณ 17 ลบ. ทั้งนี้ส่วนใหญ่เกิดจากค่าที่ปรึกษากฎหมายทั้งในประเทศไทยและในต่างประเทศ และมีการจัดประเภทของค่าใช้จ่ายทางตรงที่เกี่ยวข้องกับการผลิตสินค้าของธุรกิจหลัก เช่น เงินเดือนพนักงาน ค่าสาธารณูปโภคต่างๆ ค่าเสื่อมราคา มาแสดงเป็นค่าใช้จ่ายในการบริหารในช่วงระยะเวลาที่มีได้ดำเนินการผลิตอีกประมาณ 5 ลบ.

3. รายงานวิเคราะห์ฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568

งบแสดงฐานะการเงินรวม	31 ธันวาคม 2568	31 ธันวาคม 2567	เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์				
สินทรัพย์หมุนเวียน	712.28	1,492.98	(780.70)	-52.3%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	2,301.31	2,085.91	215.40	10.3%
สินทรัพย์รวม	3,013.58	3,578.89	(565.30)	-15.8%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น				
หนี้สิน				
หนี้สินหมุนเวียน	561.51	1,161.36	(599.85)	-51.7%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	84.90	77.05	7.85	10.2%
หนี้สินรวม	646.41	1,238.42	(592.00)	-47.8%
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	2,367.17	2,340.47	26.70	1.1%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,013.58	3,578.89	(565.30)	-15.8%

สินทรัพย์รวม:

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวมมูลค่า 3,014 ล้านบาท ลดลงจำนวน 565 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจาก

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการจ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 211 ลบ. และนักลงทุนในระหว่างงวด 105 ลบ. ลูกหนี้การค้าและสินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญาลดลง 494 ลบ. จากการส่งมอบงานโครงการ EPC ให้แก่ลูกค้าและรับชำระเงินจากลูกหนี้ตามงวดการรับชำระปกติของกลุ่มบริษัท (normal credit term)
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มจากการเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า โดยกลุ่มบริษัทเพิ่มการลงทุนในกลุ่มธุรกิจพลังงานทดแทนที่ลงทุนร่วมกับกับกองทุน BlackRock อีก 266 ล้านบาทเพื่อรองรับการขยายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ใหม่ๆ ที่ทยอยเข้าทำสัญญา PPA กับลูกค้า
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ลดลงสุทธิ 60 ลบ. ส่วนใหญ่เกิดจากการตัดค่าเสื่อมราคาในระหว่างปี 2568
- มีการจัดกลุ่มการแสดงรายการลูกหนี้กรรมสรรพากรที่รอขอคืนภาษีของกลุ่มบริษัทจากสินทรัพย์หมุนเวียนไปแสดงเป็นสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

หนี้สินรวม:

กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวมมูลค่า 646 ล้านบาท ลดลงจำนวน 592 ล้านบาท ความเคลื่อนไหวที่สำคัญได้แก่

- การจ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินสุทธิ 211 ลบ. และจากนักลงทุนรวม 105 ลบ. ในระหว่างงวด
- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ลดลงรวม 298 ลบ. ซึ่งเกิดจากการจ่ายชำระเงินค่าสินค้า และเจ้าหนี้ค่าก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ตามงวดการชำระปกติ

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม เพิ่มขึ้น 27 ลบ. เกิดจากผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทในระหว่างปีที่มีกำไรเพิ่มสุทธิ 61 ลบ. และผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินในต่างประเทศลดลง 32 ลบ.

4. รายงานวิเคราะห์กระแสเงินสดรวม

รายการสรุปกระแสเงินสดรวม	ล้านบาท
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	338.70
เงินสดสุทธิใช้ในกิจกรรมการลงทุน	(232.62)
เงินสดสุทธิใช้ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(319.45)
ผลต่างจากอัตราแลกเปลี่ยน - แปลงค่างบการเงิน	(43.62)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง	(256.99)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	332.02
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	<u>75.02</u>

กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน

กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 338 ล้านบาท โดยเป็นกระแสเงินสดที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานในระหว่างงวดจำนวน 370 ล้านบาทและจ่ายชำระดอกเบี้ยสุทธิและภาษีเงินได้สุทธิรวม 32 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ในกิจกรรมการลงทุน

ในระหว่างงวดกลุ่มบริษัทฯ ได้ลงทุนเพิ่มในกลุ่มธุรกิจพลังงานทางเลือกที่ดำเนินกิจการ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ร่วมกับ กองทุน BlackRock ตามสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 51 รวมจ่ายชำระเงินลงทุนเป็นเงิน 266 ล้านบาทและมีกระแสเงินสดรับจากการไถ่ถอนเงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน 36 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ในกิจกรรมจัดหาเงิน

กลุ่มบริษัทได้จ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่ไม่เกี่ยวข้องกันรวม 105 ลบ. และจ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินสุทธิ 211 ล้านบาท

หนี้สินที่อาจเกิดขึ้น

กลุ่มบริษัทฯ อยู่ระหว่างการอุทธรณ์การประเมินภาษีจากกรมสรรพากรตั้งแต่ปี 2562 เป็นจำนวน 31 ล้านบาท โดยกลุ่มบริษัทได้วางหนังสือค้ำประกันเต็มจำนวนแล้ว ณ ปัจจุบันกรมสรรพากรอยู่ระหว่างการพิจารณา บริษัทมิได้ตั้งสำรองหนี้สินในงบการเงินเนื่องจากฝ่ายบริหารได้ส่งมอบหลักฐานให้แก่กรมสรรพากรครบถ้วนแล้วในชั้นอุทธรณ์ จึงเห็นว่าคณะกรรมการพิจารณาอุทธรณ์จะพิจารณาหลักฐานเพิ่มเติมดังกล่าวซึ่งเป็นประโยชน์ต่อบริษัทและจะไม่มีผลเสียหายเกิดขึ้น

5. ความคืบหน้ากรณีของกลุ่มบริษัทฯ ได้รับจดหมายแจ้งจากกรมโรงงานอุตสาหกรรมและสำนักงานมาตรฐานผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรม

ในเดือนเมษายน 2568 กลุ่มบริษัทฯ ได้รับจดหมายจากกรมโรงงานอุตสาหกรรม (“กรอ.”) และ สำนักงานมาตรฐานผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรม (“สมอ.”) โดยมีรายละเอียดสรุปดังต่อไปนี้

5.1 กรมโรงงานอุตสาหกรรม (“กรอ.”) ได้มีจดหมายถึงบริษัท เซาว์ สตีล แมนูแฟคเจอร์ริง จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ บริษัทฯ โดยให้ดำเนินการดังต่อไปนี้

- ให้บริษัท เซาว์ สตีล แมนูแฟคเจอร์ริง จำกัด แก้ไขปรับปรุงโรงงานให้เป็นไปตามข้อเท็จจริงในส่วนของเครื่องจักรที่ได้รับอนุญาต การจัดเก็บวัตถุดิบ ผลพลอยได้จากกระบวนการผลิต การบริหารจัดการน้ำในระบบหล่อเย็นของเครื่องจักร ตลอดจนจนสภาพแวดล้อมในการปฏิบัติงานในบริเวณโรงงานให้เป็นไปตามข้อกำหนดในรายงานการวิเคราะห์ผลกระทบสิ่งแวดล้อม และมาตรการคุ้มครองความปลอดภัยในการประกอบกิจการ โรงงานเกี่ยวกับสภาวะแวดล้อมในการทำงาน โดยกำหนดให้บริษัท เซาว์ สตีล แมนูแฟคเจอร์ริง จำกัด จัดการให้แล้วเสร็จภายในวันที่ 23 พฤษภาคม 2568
- ปัจจุบันนี้บริษัท เซาว์ สตีล แมนูแฟคเจอร์ริง จำกัด ได้ดำเนินการแก้ไขเรื่องดังกล่าวเป็นที่เรียบร้อยแล้วและกรมโรงงานได้ออกหนังสือยุติคำสั่งให้ระงับการกระทำที่เป็นการฝ่าฝืนในเรื่องดังกล่าวทั้งหมดแล้ว ยกเว้นในกรณีที่บริษัท เซาว์ สตีล แมนูแฟคเจอร์ริง จำกัด มีความประสงค์ปรับเปลี่ยนเพิ่มการใช้งานเครื่องจักรใหม่ที่ใช้ในกระบวนการผลิตให้บริษัท เซาว์ สตีล แมนูแฟคเจอร์ริง จำกัด ขึ้นขอเปลี่ยนแปลงแก้ไขรายงานการวิเคราะห์ผลกระทบสิ่งแวดล้อม โดยเสนอต่อสำนักงานนโยบายและแผนทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อมให้การเห็นชอบต่อไป โดยบริษัท เซาว์ สตีล แมนูแฟคเจอร์ริง จำกัด อยู่ระหว่างการดำเนินการจัดทำรายงานดังกล่าว

5.2 สำนักงานมาตรฐานผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรม (“สมอ.”) ได้มีจดหมายถึงกลุ่มบริษัทดังต่อไปนี้

- จดหมายแจ้งผลการตรวจสอบคุณภาพของผลิตภัณฑ์ที่ผลิตโดยกลุ่มบริษัทฯ โดยทาง สมอ. แจ้งว่ามีผลิตภัณฑ์บางประเภทไม่เป็นไปตามมาตรฐานผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรม และให้บริษัทฯ ดำเนินการแก้ไขปรับปรุงผลิตภัณฑ์ดังกล่าวให้เป็นไปตามมาตรฐานที่กำหนดภายใน 30 วัน
- บริษัทฯ ได้ปรับปรุงกระบวนการผลิตสินค้าจนเป็นที่มั่นใจแล้วว่า สินค้าที่ผลิตนั้นจะเป็นไปตามมาตรฐานอุตสาหกรรมที่กำหนด โดยบริษัทฯ ได้ทำการผลิตสินค้าตัวอย่างชุดแรกพร้อมทั้งเชิญเจ้าหน้าที่ สมอ. เข้ามาเก็บตัวอย่างสินค้าเพื่อทำการทดสอบสินค้าตัวอย่างเพื่อพิสูจน์ว่าเป็นไปตามมาตรฐานอุตสาหกรรมหรือไม่
- ปัจจุบันนี้ การตรวจสอบสินค้าตัวอย่างได้ดำเนินการแล้วเสร็จโดยหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และขณะนี้ สมอ. อยู่ระหว่างการรวบรวมผลการตรวจสอบและคาดว่าจะแจ้งผลการทดสอบอย่างเป็นทางการให้บริษัทฯ ทราบในไตรมาสที่ 1 ปี 2569 บริษัทฯ มีความมั่นใจว่าผลิตภัณฑ์ดังกล่าวจะได้ผลการทดสอบว่าเป็นไปตามมาตรฐานผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรม

5.3 การโอนใบอนุญาตทำผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรม

ในช่วงปลายปี 2567 บริษัทฯ ได้โอนสิทธิในการประกอบกิจการ โรงงานในเขตประกอบการอุตสาหกรรมให้แก่บริษัท เซาว์ สตีล แมนูแฟคเจอร์ริง จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ โดยอุตสาหกรรมจังหวัดปราจีนบุรี ได้ออกหนังสือรับรองการประกอบกิจการ โรงงานในเขตประกอบการอุตสาหกรรมตามมาตรา 30 แห่งพระราชบัญญัติ โรงงาน พ.ศ. 2535 ให้แก่ บริษัท เซาว์ สตีล แมนูแฟคเจอร์ริง จำกัด เป็นที่เรียบร้อยแล้ว (“หนังสือรับรองโรงงานฉบับใหม่”) และเพื่อให้บริษัท เซาว์ สตีล แมนูแฟคเจอร์ริง จำกัด ซึ่งรับโอนสิทธิประกอบกิจการ โรงงาน สามารถผลิตเหล็กตามประเภทที่เกี่ยวข้องต่อไปได้ ในวันที่ 4 กุมภาพันธ์ 2568 บริษัทฯ จึงได้ยื่นขอโอนใบอนุญาตทำผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรมของ บริษัทฯ ให้แก่ บริษัท เซาว์ สตีล แมนูแฟคเจอร์ริง จำกัด ด้วย โดยยื่นต่อ สมอ. และ บริษัท เซาว์ สตีล แมนูแฟคเจอร์ริง จำกัด ผู้รับโอนใบอนุญาตทำผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรมก็ยื่นคำขอต่อ สมอ. เพื่อใช้ชื่อย่อ “CSI” อันเป็นชื่อย่อเดิมที่บริษัทฯ เคยใช้เพื่อจะได้ประทับชื่อย่อ “CSI” เป็นตัวนูนบนเนื้อเหล็กที่จะผลิตอย่างไรก็ดี สมอ. ยังคงอยู่ระหว่างการพิจารณา มีคำสั่งเกี่ยวกับคำขอโอนใบอนุญาตทำผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรมเนื่องจาก สมอ. ประสงค์จะ ได้รับหนังสือยืนยันจาก อุตสาหกรรมจังหวัดปราจีนบุรีเกี่ยวกับสถานะของหนังสือรับรองโรงงานฉบับใหม่ที่อุตสาหกรรมจังหวัดปราจีนบุรี ออกให้แก่บริษัท เซาว์ สตีล แมนูแฟคเจอร์ริง จำกัด ตามที่กล่าวถึงข้างต้นเสียก่อน ส่งผลให้ สมอ. ยังพิจารณาคำขอ อนุญาตใช้ชื่อย่อ “CSI” ไม่แล้วเสร็จเช่นกัน

Update สถานะการโอนใบอนุญาต

เมื่อวันที่ 3 กันยายน 2568 สำนักงานมาตรฐานผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรม (สมอ.) ได้ออกออกหนังสืออนุญาตให้โอน ใบอนุญาตทำผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรมทั้งหมดจากบริษัท เซาว์ ไบรท์ เวนเจอร์ส โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) เดิมชื่อ “บริษัท เซาว์ สตีล อินดัสทรี จำกัด (มหาชน)” ให้แก่บริษัท เซาว์ สตีล แมนูแฟคเจอร์ริง จำกัด เป็นที่เรียบร้อยแล้ว ต่อมาเมื่อวันที่ 8 กันยายน 2568 สำนักงานมาตรฐานผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรม (สมอ.) ได้ออกหนังสืออนุญาตให้แก่ บริษัท เซาว์ สตีล แมนูแฟคเจอร์ริง จำกัด แสดงชื่อย่อตัวนูน “CSI” บนผลิตภัณฑ์ แทนชื่อเดิมในการแสดงเครื่องหมาย มาตรฐานผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรมของบริษัทฯ เป็นที่เรียบร้อยแล้ว

6. ความคืบหน้าการโอนธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์เหล็กให้แก่บริษัทย่อย

ณ วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2569 บริษัทฯ ขอเรียนให้ทราบว่า การโอนใบอนุญาตและการดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการผลิต ผลิตภัณฑ์เหล็กแท่งและเหล็กเส้นให้แก่บริษัทย่อยของบริษัทฯ ได้ดำเนินการแล้วเสร็จสมบูรณ์แล้ว

ขอแสดงความนับถือ

(นายอนาวิต จิรธรรมศิริ)
ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร