

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ไตรมาส 4/2568 สิ้นสุดวันที่ 30 ธันวาคม 2568

ภาพรวมการนำเข้าส่งออกประเทศไทย

### ภาวะเศรษฐกิจไทยและเศรษฐกิจโลก:

เศรษฐกิจไทยในปี 2568 เริ่มแสดงสัญญาณฟื้นตัวในช่วงไตรมาสที่ 4 โดยสำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) รายงานว่า GDP ไตรมาสที่ 4 ขยายตัวร้อยละ 4.7 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และร้อยละ 2.5 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า ส่งผลให้อัตราการเติบโตเฉลี่ยทั้งปีอยู่ที่ร้อยละ 2.4 ปัจจัยสนับสนุนหลักมาจากการลงทุนรวมที่ขยายตัวร้อยละ 8.1 โดยเฉพาะการลงทุนภาครัฐที่เร่งตัวขึ้นร้อยละ 13.3 จากการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณและโครงการโครงสร้างพื้นฐาน ขณะที่การลงทุนภาคเอกชนยังเติบโตต่อเนื่องที่ร้อยละ 6.5 สะท้อนการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจภายในประเทศและความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจที่ปรับตัวดีขึ้น

ภาคการส่งออกสินค้าและบริการเริ่มแสดงสัญญาณชะลอตัว โดยในไตรมาสที่ 4 ปี 2568 ขยายตัวลดลงร้อยละ 5.6 เมื่อเทียบกับร้อยละ 7.6 ในไตรมาสก่อนหน้า ซึ่งมีสาเหตุหลักจากการชะลอตัวของจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ รวมถึงผลจากการเร่งส่งออกสินค้าในช่วงก่อนหน้า ส่งผลให้การเติบโตในระยะถัดมาปรับลดลง โครงสร้างการส่งออกของไทยยังคงได้รับแรงสนับสนุนจากกลุ่มสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ โดยเฉพาะการส่งออกไปยังตลาดสหรัฐอเมริกา ซึ่งสะท้อนความต้องการสินค้าเทคโนโลยีที่ยังคงขยายตัวตามการเติบโตของอุตสาหกรรมศูนย์ข้อมูล (Data Center) และเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI) ซึ่งยังคงเป็นปัจจัยขับเคลื่อนสำคัญของอุปสงค์สินค้าเทคโนโลยีในตลาดโลก

อย่างไรก็ดี เศรษฐกิจโลกยังคงเผชิญความไม่แน่นอนจากความตึงเครียดทางการค้า นโยบายภาษีตอบโต้ของสหรัฐอเมริกา และความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ในหลายภูมิภาค อย่างไรก็ตาม กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจโลกจะขยายตัวเฉลี่ยร้อยละ 3.3 ในปี 2568-2569 ก่อนชะลอลงเล็กน้อยในปี 2570 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากอัตราเงินเฟ้อที่ทยอยปรับลดลง ส่งผลให้ธนาคารกลางหลัก โดยเฉพาะธนาคารกลางสหรัฐ มีแนวโน้มผ่อนคลายนโยบายการเงินและปรับลดอัตราดอกเบี้ย ซึ่งช่วยลดแรงกดดันด้านต้นทุนทางการเงินของภาคธุรกิจ ในขณะที่ ค่าเงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นต่อเนื่อง โดย ณ สิ้นไตรมาสที่ 4 ปี 2568 เคลื่อนไหวอยู่ที่ประมาณ 31.3-31.7 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ แข็งค่าจากระดับ 32.46 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 การแข็งค่าของเงินบาทดังกล่าวส่งผลกระทบต่อภาคธุรกิจส่งออกผ่านรายได้ที่แปลงกลับเป็นเงินบาทลดลงและความสามารถในการแข่งขันด้านราคาที่อ่อนตัวลง ซึ่งยังคงเป็นปัจจัยที่ผู้ประกอบการต้องติดตามอย่างใกล้ชิดในระยะถัดไป

### อุตสาหกรรมโลจิสติกส์และการขนส่งทางเรือ

อุตสาหกรรมขนส่งทางเรือในปี 2568 ยังคงเผชิญภาวะอ่อนตัวอย่างต่อเนื่อง โดยสะท้อนผ่านดัชนีค่าระวางเรือตู้คอนเทนเนอร์ Shanghai Containerized Freight Index (SCFI) ซึ่งปรับลดลงจากประมาณ 1,750 USD/TEU ในช่วงต้นปี สู่ระดับใกล้ 1,300 USD/TEU ในช่วงปลายปี 2568 แสดงให้เห็นถึงภาวะการฟื้นตัวที่ยังเปราะบางของอุตสาหกรรม โดยแรงกดดันต่อค่าระวางเรือเกิดจากหลายปัจจัยร่วมกัน ดังนี้

## 1. ปัจจัยด้านอุปสงค์และอุปทานของอุตสาหกรรม

อุปสงค์การขนส่งสินค้าทางทะเลเติบโตชะลอลงตามภาวะการค้าโลก ขณะที่ปริมาณเรือที่ให้บริการในตลาดยังอยู่ในระดับสูงกว่าความต้องการขนส่ง (Overcapacity) ส่งผลให้เกิดภาวะกำลังการขนส่งส่วนเกิน ผู้ให้บริการเดินเรือต้องแข่งขันด้านราคาเพื่อรักษาปริมาณการบรรทุกและอัตราการใช้ระวางเรือ ส่งผลให้ค่าระวางเรือและความสามารถในการทำกำไรของอุตสาหกรรมโดยรวมปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง

## 2. ปัจจัยจากความไม่แน่นอนทางการค้าและภูมิรัฐศาสตร์

มาตรการภาษีและความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ทำให้ปริมาณการค้าชะลอตัว ขณะเดียวกันความไม่สงบในทะเลแดง ส่งผลให้สายการบินเรือต้องเปลี่ยนเส้นทางไปอ้อมแหลมกู๊ดโฮป ทำให้ระยะเวลาเดินทางและต้นทุนเชื้อเพลิงเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ค่าระวางเรือโดยรวมยังคงอยู่ในทิศทางอ่อนตัว

### ปัจจัยและเหตุการณ์สำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานในอนาคต

ฝ่ายจัดการได้ประเมินเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นในระหว่างและภายหลังรอบระยะเวลาบัญชีไตรมาส 4/2568 ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อทิศทางการดำเนินงาน สถานะทางการเงิน และแนวโน้มธุรกิจของกลุ่มบริษัทในอนาคต โดยมีสาระสำคัญดังต่อไปนี้

#### 1. ผลกระทบต่อเนื่องจากนโยบายภาษีตอบโต้ (Reciprocal Tariff) ของสหรัฐอเมริกา

การปรับเพิ่มอัตราภาษีนำเข้าของสหรัฐอเมริกาสำหรับสินค้าจากหลายประเทศรวมถึงประเทศไทยในปี 2568 ส่งผลให้ต้นทุนสินค้านำเข้าสูงขึ้นและเริ่มสะท้อนผ่านการชะลอตัวของคำสั่งซื้อในช่วงครึ่งหลังของปี โดยเฉพาะสินค้าในกลุ่มที่มีความอ่อนไหวต่อราคา สอดคล้องกับแนวโน้มการค้าโลกที่ชะลอลง ทั้งนี้ฝ่ายจัดการได้ติดตามพัฒนาการด้านนโยบายการค้าอย่างใกล้ชิด พร้อมดำเนินแนวทางบริหารจัดการเพื่อลดผลกระทบ

#### 2. สถานการณ์ความตึงเครียดบริเวณชายแดนไทย-กัมพูชา

ความตึงเครียดบริเวณชายแดนไทย-กัมพูชาในช่วงปี 2568 ส่งผลให้เกิดข้อจำกัดด้านการขนส่งทางบกและการค้าชายแดนในบางช่วงเวลา ส่งผลให้ต้นทุนและระยะเวลาการขนส่งเพิ่มขึ้น และผู้ประกอบการบางส่วนต้องปรับเปลี่ยนไปใช้เส้นทางขนส่งทางเรือ

อย่างไรก็ตาม สถานการณ์เริ่มผ่อนคลายในช่วงปลายไตรมาส 4/2568 ภายหลังจากบรรลุข้อตกลงหยุดยิง ทั้งนี้ เหตุการณ์ดังกล่าวสะท้อนความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ต่อห่วงโซ่โลจิสติกส์ภาคพื้นดิน ขณะเดียวกันยังสนับสนุนโอกาสทางธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับงานด้านความมั่นคง ซึ่งสอดคล้องกับกลยุทธ์ของบริษัทในการขยายธุรกิจผ่านบริษัทย่อย GDS เพื่อสนับสนุนโครงการที่เกี่ยวข้องกับความมั่นคงและการป้องกันประเทศ อันเป็นโอกาสในการสร้างแหล่งรายได้ใหม่ในระยะยาว

### การวิเคราะห์ธุรกิจใหม่ (ธุรกิจส่งเสริมการป้องกันประเทศ)

การดำเนินธุรกิจใหม่ด้านการส่งเสริมการป้องกันประเทศเป็นหนึ่งในกลไกสำคัญที่บริษัทคาดว่าจะสนับสนุนการเติบโตของกลุ่มบริษัทในระยะถัดไป โดยอุตสาหกรรมการป้องกันประเทศยังมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องจากความไม่แน่นอนด้านภูมิ

รัฐศาสตร์ ส่งผลให้หลายประเทศเพิ่มงบประมาณด้านความมั่นคง งบประมาณทางการทหารของโลกเติบโตเฉลี่ยประมาณร้อยละ 2.5 เมื่อเทียบกับปี 2567 ขณะที่สหรัฐอเมริกามีแผนเพิ่มงบประมาณกลาโหมสู่ระดับประมาณ 1.5 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐภายในปีงบประมาณ 2570 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 66.5

สำหรับประเทศไทย งบประมาณกระทรวงกลาโหม (ไม่รวมงบราชการลับ) เพิ่มขึ้นจาก 199,721 ล้านบาทในปีงบประมาณ 2568 เป็น 204,434 ล้านบาทในปีงบประมาณ 2569 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.4 สะท้อนแนวโน้มความต้องการด้านการจัดหา การซ่อมบำรุง และการสนับสนุนระบบยุทโธปกรณ์ที่มีทิศทางเติบโต ซึ่งถือเป็นปัจจัยสนับสนุนเชิงบวกต่อโอกาสทางธุรกิจของบริษัทในอุตสาหกรรมดังกล่าวในระยะยาว

บริษัท โกลเด้น ซัพพลาย จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอ็นซีแอล อินเตอร์เนชั่นแนล โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นร้อยละ 100 ได้เริ่มรับรู้รายได้บางส่วนจากสัญญาความร่วมมือกับ Navantia รัฐวิสาหกิจอยู่ต่อเรือชั้นนำของประเทศสเปน ภายใต้สัญญาดังกล่าว บริษัททำหน้าที่บริหารจัดการและสนับสนุนโครงการในประเทศไทย ครอบคลุมการจัดหาบุคลากรด้านวิศวกรรม การประสานงานกับหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการสนับสนุนด้านโลจิสติกส์และห่วงโซ่อุปทาน ความร่วมมือดังกล่าวช่วยสร้างแหล่งรายได้ใหม่ให้แก่กลุ่มบริษัท พร้อมทั้งสะท้อนศักยภาพในการขยายธุรกิจสู่บริการที่มีมูลค่าเพิ่มสูง และเสริมความมั่นคงของรายได้ในระยะยาวผ่านความร่วมมือกับพันธมิตรระดับสากลในอุตสาหกรรมป้องกันประเทศ

### เหตุการณ์สำคัญที่ไม่มีผลกระทบต่อกระแสเงินสดและการดำเนินงานสำหรับงวด 12 เดือน ปี 2568

บริษัทฯ มีการรับรู้รายการค่าใช้จ่ายทางบัญชีที่สำคัญ ซึ่งเป็นผลจากการปฏิบัติตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินและการปรับโครงสร้างการบริหารจัดการสินทรัพย์ให้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น ฝ่ายจัดการขอเรียนชี้แจงว่ารายการดังกล่าวเป็นเพียงการตัดรายการและปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี (Non-cash items) ซึ่งไม่ส่งผลกระทบต่อกระแสเงินสด สภาพคล่อง และศักยภาพในการดำเนินธุรกิจตามปกติของบริษัทฯ โดยมีรายละเอียดดังนี้:

- ขาดทุนจากการด้อยค่าของค่าความนิยมจำนวน 11.9 ล้านบาท: รายการดังกล่าวเกิดจากการประเมินและทดสอบการด้อยค่าความนิยมตามงบการเงินรวมประจำปี โดยใช้วิธีประมาณการกระแสเงินสดคิดลด (Discounted Cash Flows) ซึ่งเมื่อประเมินตามมาตรฐานบัญชีพบว่ามูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิและค่าความนิยม จึงต้องรับรู้เป็นผลขาดทุนในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม
- ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์จำนวน 15.6 ล้านบาท: ประกอบด้วยการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ (ในส่วนของยานพาหนะและตู้คอนเทนเนอร์) จำนวน 7.3 ล้านบาท และการด้อยค่าของสินทรัพย์สิทธิการใช้ (ตู้คอนเทนเนอร์) จำนวน 8.3 ล้านบาท การด้อยค่าดังกล่าวเป็นผลจากการที่บริษัทฯ ประเมินแผนการดำเนินงานในการทยอยส่งคืนตู้คอนเทนเนอร์เพิ่มเติมในอนาคตอันใกล้ การรับรู้รายการนี้เป็นการปรับปรุงมูลค่าสินทรัพย์ให้สะท้อนมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนตามมาตรฐานบัญชี โดยไม่ส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องของบริษัทฯ
- ขาดทุนจากการยกเลิกสัญญาเช่าก่อนครบสัญญาจำนวน 6.3 ล้านบาท: เป็นผลสืบเนื่องจากการบริหารจัดการต้นทุนให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุด โดยในเดือนธันวาคม 2568 บริษัทฯ ได้ดำเนินการส่งคืนตู้คอนเทนเนอร์ภายใต้สัญญาเช่าจำนวน 185 ตู้

ซึ่งตามมาตรฐานการบัญชีถือเป็นการแก้ไขและลดขอบเขตสัญญาเช่า ส่งผลให้บริษัทฯ ต้องปรับลดสินทรัพย์สิทธิการใช้ลง 9.5 ล้านบาท และลดหนี้สินตามสัญญาเช่าลง 3.2 ล้านบาท ผลต่างที่เกิดขึ้นจึงรับรู้เป็นขาดทุนจากการยกเลิกสัญญาเช่า บางส่วนในงวดปัจจุบัน ซึ่งในทางกลับกัน การดำเนินการดังกล่าวจะส่งผลต่อการลดภาระต้นทุนค่าเช่าของบริษัทฯ ในระยะยาว และไม่ได้มีผลกระทบต่อกระแสเงินสดแต่อย่างใด

จากรายการที่กล่าวมาข้างต้น หากพิจารณารวมผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (Expected Credit Loss) จำนวน 2.2 ล้านบาท ซึ่งเป็นอีกหนึ่งรายการตั้งสำรองที่ไม่มีผลกระทบต่อกระแสเงินสดเช่นกัน จะพบว่าในปี 2568 บริษัทฯ มีรายการค่าใช้จ่ายทางบัญชีที่ไม่มีการจ่ายเงินสดออกไปจริง (Non-cash items) รวมทั้งสิ้น 36.0 ล้านบาท (ประกอบด้วย ขาดทุนจากการด้อยค่าของค่าความนิยม 11.9 ล้านบาท , ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ 15.6 ล้านบาท , ขาดทุนจากการยกเลิกสัญญาเช่า 6.3 ล้านบาท และผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น 2.2 ล้านบาท)

#### ภาพรวมการดำเนินงานกิจการของบริษัทฯ

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)	ไตรมาส 3/2568	ไตรมาส 4/2568	%QOQ	12 เดือน 2567	12 เดือน 2568	%YOY
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการให้บริการ	274.5	240.2	-12.5%	685.5	792.2	15.6%
รายได้จากการขาย	26.7	-	-100%	-	67.6	100%
รายได้อื่น	-	1.0	100%	9.5	2.0	-78.5%
<b>รวมรายได้</b>	<b>301.2</b>	<b>241.2</b>	<b>-19.9%</b>	<b>695.0</b>	<b>861.8</b>	<b>24.1%</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>						
ต้นทุนการให้บริการ	223.9	229.0	2.3%	630.3	697.4	13.3%
ต้นทุนขาย	15.5	-	-100%	-	37.8	100%
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	10.6	10.4	-2.3%	45.9	39.9	-13.1%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	38.0	34.4	-9.6%	153.9	137.1	-10.9%
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>288.0</b>	<b>273.8</b>	<b>-0.1%</b>	<b>830.1</b>	<b>912.2</b>	<b>9.9%</b>
<b>กำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>13.2</b>	<b>(32.6)</b>	<b>-3.5%</b>	<b>(135.1)</b>	<b>(50.4)</b>	<b>-2.7%</b>
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-		9.2	-	-100%
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	(8.5)	100%	0.3	(8.5)	-29.3%
ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	-	(164.0)	-	-100%
ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์	-	(15.6)	100%	(5.3)	(15.6)	1.9%
ขาดทุนจากการด้อยค่าของค่าความนิยม	-	(11.9)	100%	-	(11.9)	100%
รายได้ทางการเงิน	0.5	0.6	0.6%	1.6	2.5	62.6%
ต้นทุนทางการเงิน	(5.3)	(4.3)	-19.5%	(22.0)	(22.9)	4%
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>8.4</b>	<b>(72.3)</b>	<b>-961.5%</b>	<b>(315.3)</b>	<b>(106.8)</b>	<b>-0.66%</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(7.6)	3.3	-143.2%	(44.6)	(11.8)	-73.4%
<b>กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด</b>	<b>0.8</b>	<b>(69.0)</b>	<b>-8919.2%</b>	<b>(270.7)</b>	<b>(95.0)</b>	<b>64.91%</b>
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	0.0	0.0	-30%	(0.0)	0.0	
<b>ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ</b>	<b>0.8</b>	<b>(69.0)</b>	<b>-8919.3%</b>	<b>(270.7)</b>	<b>(95.0)</b>	<b>64.91%</b>

สำหรับงวด 12 เดือน 2568 บริษัทฯ มีรายได้รวมเท่ากับ 861.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 166.8 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 24.1 เมื่อเทียบกับช่วงปีก่อน สาเหตุเกิดจาก (1) การรับรู้รายได้จากการขาย 67.6 ล้านบาท ซึ่งเป็นธุรกิจใหม่ที่เริ่มรับรู้ตั้งแต่ช่วงไตรมาส 2/2568 และ (2) รายได้จากการให้บริการเพิ่มขึ้น 106.7 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 15.6 สอดคล้องกับปริมาณงานที่เพิ่มขึ้น และการขยายฐานลูกค้าอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่ (3) รายได้อื่นลดลง 7.4 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 78.5 เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งเป็นผลจากการลดลงของรายการที่เกิดขึ้นเป็นครั้งคราวในปีก่อน

ค่าใช้จ่ายรวมเท่ากับ 912.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 82.1 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 9.9 เมื่อเทียบกับปีก่อน สาเหตุเกิดจาก (1) ต้นทุนการให้บริการเพิ่มขึ้น 67.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.6 ซึ่งสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการให้บริการและปริมาณงานที่ขยายตัวแต่เป็นการปรับเพิ่มในอัตราที่น้อยลงเมื่อเทียบกับ อัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการให้บริการ มาจากมาตรการปรับโครงสร้างทางด้านต้นทุน และ (2) ค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลง 16.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.9 จากการดำเนินมาตรการเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารจัดการภายในองค์กร ส่งผลให้ความสามารถในการควบคุมค่าใช้จ่ายดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง

โดยสำหรับงวด 12 เดือน 2568 บริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิ 95.0 ล้านบาท โดยผลขาดทุนลดลงอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับปีก่อนที่มีผลขาดทุนสุทธิ 270.7 ล้านบาท หรือขาดทุนลดลง 175.7 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 64.91 สาเหตุหลักมาจากการเติบโตของรายได้จากธุรกิจใหม่ควบคู่กับการปรับโครงสร้างต้นทุนและการบริหารค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น

งบแสดงฐานะทางการเงิน (ล้านบาท)	ณ สิ้นงวด 31 ธันวาคม 2567 (ปรับปรุงใหม่)	ณ สิ้นงวด 31 ธันวาคม 2568	เปลี่ยนแปลง (ล้านบาท)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	26.9	7.5	-19.4
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	140.1	96.5	-43.6
สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา	-	85.3	85.3
ลูกหนี้จากการจำหน่ายเงินลงทุนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	17.8	23.4	5.6
งานระหว่างทำ	5.8	4.1	-1.7
สินทรัพย์ภาษีเงินได้ของงวดปัจจุบัน	5.0	5.6	0.6
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2.6	9.2	6.5
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>198.4</b>	<b>231.6</b>	<b>33.3</b>
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	96.7	0.5	-96.2
ลูกหนี้จากการจำหน่ายเงินลงทุน	23.4	-	-23.4
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	10.0	7.5	-2.5
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	176.9	154.6	-22.3
สินทรัพย์สิทธิการใช้	67.3	40.5	-26.8
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	15.9	13.9	-2.0
ค่าความนิยม	55.2	43.4	-11.8
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	85.7	100.5	14.8
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	2.8	1.6	-1.2
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>533.9</b>	<b>362.5</b>	<b>-171.4</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>732.3</b>	<b>594.1</b>	<b>-138.2</b>

งบแสดงฐานะทางการเงิน (ล้านบาท)	ณ สิ้นงวด 31 ธันวาคม 2567 (ปรับปรุงใหม่)	ณ สิ้นงวด 31 ธันวาคม 2568	เปลี่ยนแปลง (ล้านบาท)
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	297.2	-	-297.2
หนี้สินผิดนัดชำระ	-	215.8	215.8
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	145.0	158.1	13.1
หนี้สินที่เกิดจากสัญญา	-	9.6	9.6
เงินกู้ยืมระยะสั้น	30.4	6.0	-24.4
ส่วนของหนี้สินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	52.1	35.5	16.6
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	10.3	15.7	5.4
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>535.0</b>	<b>440.7</b>	<b>-94.3</b>
เงินกู้ยืมระยะยาว	29.4	32.9	3.5
หนี้สินตามสัญญาเช่า	31.9	21.8	-10.1
ประมาณการหนี้สินจากคดีความ	54.8	54.8	-
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	11.2	12.2	1.0
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>127.3</b>	<b>121.7</b>	<b>-5.6</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>662.3</b>	<b>562.4</b>	<b>-99.9</b>
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>69.2</b>	<b>30.9</b>	<b>-38.3</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0.8	0.8	-
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>732.3</b>	<b>594.1</b>	<b>-138.2</b>

### ฐานะทางการเงิน

ณ สิ้นงวด 31 ธันวาคม 2568 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 594.1 ล้านบาท ลดลง 138.2 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 18.9 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2567 สาเหตุหลักเกิดจาก (1) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ลดลง 43.6 ล้านบาท จากการบริหารจัดการการเรียกเก็บหนี้และการควบคุมเครดิตที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น และ (2) เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกันลดลงอย่างมีนัยสำคัญ 96.2 ล้านบาท เนื่องจากการปลดภาระค้ำประกันและการชำระคืนเงินกู้ยืม (3) ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ลดลง 22.3 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการรับรู้ค่าเสื่อมราคาประจำงวดและการด้อยค่าของตู้คอนเทนเนอร์และรถบรรทุกหัวลากทางฟ่วงบางส่วน เนื่องจากประสิทธิภาพการใช้งานและความสามารถในการสร้างประโยชน์เชิงเศรษฐกิจลดลง โดยรายการดังกล่าวเป็นรายการทางบัญชีที่ไม่กระทบกระแสเงินสดของกลุ่มบริษัท (4) ค่าความนิยม ลดลง 11.8 ล้านบาท จากการบันทึกการด้อยค่าของค่าความนิยมตามมูลค่ายุติธรรมที่ประเมินโดยผู้ประเมินราคาอิสระ (5) สินทรัพย์สิทธิการใช้ ลดลง 26.8 ล้านบาท จากการทยอยคืนตู้คอนเทนเนอร์ตามสัญญา (6) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลดลง 19.4 ล้านบาท จากการใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานและชำระคืนหนี้สิน

หนี้สินรวม มีจำนวน 562.4 ล้านบาท ลดลง 99.9 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 15.0 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2567 สาเหตุเกิดจาก (1) เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ลดลง 297.2 ล้านบาท จากการชำระคืนเงินกู้ยืมในระหว่างงวดและการปรับโครงสร้างหนี้กับสถาบันการเงิน (2) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เพิ่มขึ้น 13.1 ล้านบาท ซึ่งสอดคล้องกับ

กิจกรรมทางธุรกิจและรายได้ที่เพิ่มขึ้น (3) หนี้สินตามสัญญาเช่า ลดลง 10.1 ล้านบาท จากการจ่ายชำระตามเงื่อนไขของสัญญาเช่าและทยอยคืนสินทรัพย์สิทธิการใช้

ส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัท ณ สิ้นงวดมีจำนวน 30.9 ล้านบาท ลดลง 38.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 55.3 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2567 โดยมีสาเหตุหลักจากผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิจำนวน 95.0 ล้านบาท ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทได้มีการเพิ่มทุนระหว่างปีจำนวน 53.12 ล้านบาท ซึ่งช่วยชดเชยผลกระทบจากผลขาดทุนดังกล่าวได้บางส่วน