

WSOL CS 026/2569

วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2569

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ
ผลการดำเนินงานสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท ดับบลิว เอส โอ แอล จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) และบริษัทย่อยในเครือ (“กลุ่มบริษัทฯ”) ขอชี้แจงผลการดำเนินงานสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568 ที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแล้ว โดยมีรายละเอียดดังนี้

กลุ่มบริษัทฯ ได้เดินหน้าตามแผนการปรับโครงสร้างเพื่อฟื้นฟูกิจการอย่างต่อเนื่องและแข็งแกร่ง ผลการดำเนินงานทางการเงินในปีนี้แสดงให้เห็นสัญญาณเชิงบวกที่ชัดเจนในการฟื้นตัวของการดำเนินงานหลัก แม้ว่าบริษัทยังคงมีผลขาดทุนสุทธิซึ่งเป็นผลสะสมจากอดีต แต่การฟื้นตัวของ EBITDA อย่างต่อเนื่องเป็นเครื่องยืนยันว่ากลุ่มบริษัทฯ ได้วางรากฐานที่แข็งแกร่งสำหรับการเติบโตอย่างยั่งยืนในอนาคต

1. ความคืบหน้าเชิงกลยุทธ์: รากฐานสู่เสถียรภาพ

ประสิทธิภาพการดำเนินงาน: นับตั้งแต่ทีมผู้บริหารใหม่เข้ามา ได้มีการปรับโครงสร้างธุรกิจและลดต้นทุนอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ EBITDA กลับมาเป็นบวกติดต่อกัน 4 ไตรมาส ตลอดปี 2568 โดยในภาพรวมปี 2568 EBITDA พลิกกลับมาเป็นบวกที่ 214 ล้านบาท เพิ่มขึ้นมากกว่า 400 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน (YoY) ที่ติดลบ -237 ล้านบาท สะท้อนถึงการฟื้นตัวของ Core Earnings อย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงมีผลขาดทุนสุทธิ เนื่องจากภาระดอกเบี้ย ค่าเสื่อมราคา และการตั้งสำรองต่างๆ ที่เป็นผลสะสมจากการลงทุนและโครงสร้างทางการเงินในอดีต ไม่ใช่ผลจากการดำเนินงานปัจจุบัน

2. การเผชิญความจริงเพื่อความโปร่งใส: การตั้งสำรองและรายการพิเศษ

บริษัทฯ ยังคงมีผลขาดทุนสุทธิ ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากบริษัทฯ ยึดหลักความโปร่งใสและระมัดระวัง (Conservative) โดยได้ทบทวนและตั้งสำรองเพื่อสะท้อนความจริงต่อผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นกู้

- **การรับรู้ผลขาดทุน:** แม้การดำเนินงานหลักจะดีขึ้น แต่บริษัทฯ รายงานผลขาดทุนสุทธิสำหรับปี 2568 จำนวน -5,145.5 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการตั้งสำรองด้วยค่าทรัพย์สินและรายการพิเศษ (One-time items) จากอดีต รวมถึงการตั้งผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL) จากรายการคงเหลือกับ VDP จำนวน 307.4 ล้านบาท

- **สถานะทางการเงิน:** การตั้งสำรองดังกล่าวส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นติดลบ -3,256.2 ล้านบาท และเป็นเหตุให้หลักทรัพย์ถูกขึ้นเครื่องหมาย SP แต่บริษัทฯ เลือกที่จะรับรู้ความเสียหายทั้งหมดอย่างตรงไปตรงมา เพื่อสร้างรากฐานใหม่ที่มั่นคง

3. ความมุ่งมั่นของกลุ่มผู้ถือหุ้นและผู้บริหารชุดใหม่

ผู้ถือหุ้นและทีมผู้บริหารกลุ่มใหม่ยอมรับว่าความเสียหายจากอดีตมีขนาดใหญ่กว่าที่คาดการณ์ไว้ แต่ยังคงยืนหยัดฟื้นฟูบริษัทอย่างเต็มความสามารถ โดยกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหม่ยืนยันว่า ยังไม่เคยขายหุ้นออกไปเลย ภายหลังจากการเพิ่มทุนเข้ามา ซึ่งเป็นการพิสูจน์ถึงความตั้งใจจริงในการแก้ไขปัญหาและเติบโตไปพร้อมกับบริษัทในระยะยาว

4. ความเห็นจากผู้สอบบัญชีและการแก้ไขเครื่องหมาย SP

งบการเงินปี 2568 ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็นเนื่องจากความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญเกี่ยวกับความสามารถในการดำเนินงานต่อเนื่อง ได้แก่:

- **สภาพคล่อง:** กลุ่มบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนมากกว่าสินทรัพย์หมุนเวียน 930.3 ล้านบาท และมีการผิดนัดชำระเงินกู้ยืมบางส่วน ซึ่งอยู่ในระหว่างการเจรจาปรับโครงสร้างหนี้กับเจ้าหนี้สถาบันการเงิน
- **แผนการแก้ไข:** บริษัทฯ อยู่ระหว่างการเจรจาปรับโครงสร้างหนี้กับสถาบันการเงินและเจ้าหนี้ทุกฝ่ายอย่างเท่าเทียม การถูกเครื่องหมาย SP ไม่ใช่จุดสิ้นสุด แต่เป็นขั้นตอนที่บริษัทฯ กำลังเร่งแก้ไขตามกฎเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อกลับมาซื้อขายอีกครั้ง

กลยุทธ์และเป้าหมายในอนาคต (ปี 2569 - 2570)

หลังจากปี 2568 บริษัทฯ ได้ดำเนินการ "สะสางงบแสดงฐานะทางการเงิน (Balance Sheet Cleanup)" และปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานจนมีกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) เป็นบวกติดต่อกัน 4 ไตรมาส บริษัทฯ จึงได้วางแผนยุทธศาสตร์เพื่อสร้างความเชื่อมั่นและกลับเข้าสู่การซื้อขายปกติ (Resume Trading) ดังนี้:

1. การปรับโครงสร้างทุนเพื่อความยั่งยืน (Capital Restructuring)

เป้าหมายหลักคือการแก้ไขปัญหาหนี้สินล้นพ้นตัวเมื่อเทียบกับความสามารถในการหากำไร (IBD/EBITDA) ซึ่งปัจจุบันอยู่ที่ระดับประมาณ 25.0 เท่า ซึ่งถือเป็นระดับที่ไม่เหมาะสมและมีความเสี่ยงสูง

- **การแปลงหนี้เป็นทุน (Debt-to-Equity Conversion):** บริษัทฯ มีแผนดำเนินการแปลงหนี้เป็นทุน เพื่อลดภาระหนี้สินคืนสู่ระดับที่เหมาะสม และทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นกลับมาเป็นบวก เพื่อปลดเครื่องหมาย SP

- การบริหารต้นทุนทางการเงิน: บริษัทจะเจรจาอัตราดอกเบี้ยเพื่อรักษากระแสเงินสดให้เพียงพอต่อการดำเนินงาน

2. การบริหารสภาพคล่องและสถานะสินทรัพย์ที่ไม่ใช่ธุรกิจหลัก (Asset Monetization)

เพื่อให้บริษัทก้าวผ่านช่วงรอยต่อของสภาพคล่อง ในช่วงกลางปี 2569 บริษัทได้วางแผนดังนี้:

- เร่งกระบวนการขายสินทรัพย์ที่ไม่ใช่ธุรกิจหลักไม่ว่าจะเป็นทรัพย์สิน และ/หรือ เงินลงทุน เพื่อนำเงินสดมาเสริมสภาพคล่องและลดภาระหนี้สิน
- มุ่งเน้นการบริหารกระแสเงินสดจากการดำเนินงานให้เป็นบวกอย่างต่อเนื่อง โดยเน้นธุรกิจที่มี **Margin** สูงและมีการเก็บเงินสดที่รวดเร็ว

3. การมุ่งเน้นธุรกิจแกนหลักที่มีศักยภาพ (Core Business Focus)

บริษัทจะหยุดการลงทุนในธุรกิจที่สร้างผลขาดทุน และหันมามุ่งเน้นธุรกิจซึ่งได้รับการพิสูจน์แล้วว่าสามารถทำกำไร **EBITDA** ได้จริง

- **Operational Excellence:** รักษา **EBITDA** ที่เป็นบวก โดยการลดต้นทุนคงที่ และการปรับโครงสร้างองค์กรให้กระชับ
- การขยายตัวอย่างระมัดระวัง: การลงทุนใหม่ในปี 2569 - 2570 จะเกิดขึ้นเฉพาะในโครงการที่มีผลตอบแทนชัดเจนและความเสี่ยงเหมาะสม

4. เป้าหมายการกลับเข้าสู่กระดานซื้อขาย (Resume Trading)

บริษัทตั้งเป้าแก้ไขส่วนของผู้อถือหุ้นให้กลับมาเป็นบวกและยื่นขอปลดเครื่องหมาย **SP** ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ภายหลังจากเสร็จสิ้นกระบวนการปรับโครงสร้างทุน เพื่อคืนสภาพคล่องให้แก่ผู้อถือหุ้นและผู้อถือหุ้นกู้โดยเร็วที่สุด

ผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568

งบกำไรขาดทุน	2568	2567	เปลี่ยนแปลง YoY	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการให้บริการ	1,167.8	2,252.8	(1,084.9)	-48%
รายได้จากการขาย	653.2	2,672.7	(2,019.5)	-76%
รายได้จากการให้บริการตามสัญญาและคอกเบียร์รับ	235.2	369.7	(134.5)	-36%
รายได้อื่น	70.0	87.5	(17.6)	-20%
รายได้รวม	2,126.2	5,382.7	(3,256.4)	-60%
กำไรขั้นต้น	644.9	1,306.9	(662.0)	-51%
อัตรากำไรขั้นต้น	31%	25%	7%	
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,462.6)	(2,281.9)	819.3	-36%
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	(747.8)	(887.5)	139.7	16%
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม และกิจการร่วมค้า	4.4	17.2	(12.8)	-74%
ขาดทุนจากการยกเลิกสัญญาและการด้อยค่าของลูกหนี้	(684.0)	(416.3)	(267.7)	64%
ขาดทุนจากการวัดมูลค่าสินทรัพย์ทางการเงิน	(1,109.9)	(111.4)	(998.4)	896%
ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	-	(1,653.1)	1,653.1	-100%
ขาดทุนจากการเสียอำนาจควบคุมในเงินลงทุนบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	-	(1,979.0)	1,979.0	-100%
ค่าใช้จ่ายจากคดีความและภาระค่าประกัน	(200.4)	-	(200.4)	0%
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุน ค่าความนิยมและสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(2,112.6)	(1,152.0)	(960.6)	83%
ขาดทุนก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	(4,850.3)	(6,182.1)	1,331.9	22%
ต้นทุนทางการเงิน	(231.4)	(500.5)	269.1	-54%
ขาดทุนก่อนภาษีเงินได้	(5,081.7)	(6,682.6)	1,600.9	24%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(63.8)	(141.0)	77.2	-54%
ขาดทุนสุทธิ	(5,145.5)	(6,823.6)	1,678.1	25%
ขาดทุนสุทธิส่วนของบริษัท	(4,824.7)	(6,238.4)	1,413.7	23%

รายได้

กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้รวมสำหรับปี 2568 เท่ากับ 2,126.2 ล้านบาท ในปี 2568 รายได้รวมของกลุ่มบริษัทฯ ยังคงสะท้อนถึงความสามารถในการรักษาส่วนแบ่งการตลาดและฐานลูกค้าหลักไว้ได้อย่างมั่นคงท่ามกลางสถานะการแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรม

ปัจจัยขับเคลื่อนหลักมาจาก PTECH ซึ่งมีสัญญาณการฟื้นตัวอย่างชัดเจน ซึ่งได้เริ่มขยายเข้าสู่ธุรกิจใหม่คือการผลิตและประกอบสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ ส่งผลให้รายได้ของ PTECH เริ่มกลับมาเติบโตอย่างมีนัยสำคัญ

เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2567 รายได้รวม ลดลงร้อยละ -60.0 สาเหตุหลักเกิดจากการเสียอำนาจควบคุมในบริษัท ทีเอสอาร์ ลิฟวิ่ง โซลูชั่น จำกัด (มหาชน) (“TSR”) และบริษัท บีซีบีเอส จำกัด (“BZB”) ในปี 2567 ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ หยุคนำงบการเงินของ TSR และ BZB มาจัดทำงบการเงินรวมตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 และ 3 ปี 2567 ตามลำดับ

กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นสำหรับปี 2568 เท่ากับ 644.9 ล้านบาท โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ ร้อยละ 31 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน กำไรขั้นต้นรวมลดลงร้อยละ -51.0 ซึ่งสาเหตุหลักเกิดจากการเสียอำนาจควบคุมใน TSR และ BZB ในปี 2567

การปรับตัวดีขึ้นของอัตรากำไร: แม้อัตรากำไรขั้นต้นที่เป็นจำนวนเงินจะปรับตัวลดลง แต่อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากร้อยละ 25 ในปี 2567 เป็นร้อยละ 31 ในปี 2568 สะท้อนถึงประสิทธิภาพที่เพิ่มขึ้นของกลุ่มบริษัทฯ ในการบริหารจัดการต้นทุน รวมถึงการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ที่มุ่งเน้นกลุ่มธุรกิจที่มีอัตรากำไรสูง

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ปี 2568 เท่ากับ 1,462.6 ล้านบาท บริษัทฯ ได้เริ่มแผนการปรับโครงสร้างองค์กรเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงานและปรับขนาดองค์กรให้เหมาะสมกับรูปแบบธุรกิจปัจจุบัน รวมไปถึงการลดความซ้ำซ้อนในการปฏิบัติงาน โดยเป้าหมายหลักคือการลดค่าใช้จ่าย ซึ่งจะนำไปสู่การใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพและยั่งยืน

เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2567 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ลดลงร้อยละ -35.9 ซึ่งสาเหตุหลักเกิดจากการเสียอำนาจควบคุมใน TSR และ BZB ในปี 2567

ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินปี 2568 เท่ากับ 231.4 ล้านบาท ลดลงร้อยละ -54.0 จากปีก่อน เกิดจากกลุ่มบริษัทฯ ได้มีการปรับโครงสร้างหนี้หุ้นกู้ และเงินกู้ยืมสถาบันการเงินใหม่ ซึ่งมีผลทำให้มีการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยลดลง รวมไปถึงการเสียอำนาจควบคุมใน TSR ในปี 2567

ขาดทุนสุทธิ

ขาดทุนสุทธิ สำหรับปี 2568 เท่ากับ -5,145.5 ล้านบาท และมีขาดทุนสุทธิในส่วนของบริษัทใหญ่ จำนวน -4,824.7 ล้านบาท โดยในไตรมาสที่ 4 บริษัทฯ ได้ทบทวนและพิจารณาตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์ที่ไม่สามารถสร้างผลตอบแทนหรือกระแสเงินสดได้ตามเป้าหมาย เพื่อให้มูลค่าทางบัญชีสะท้อนฐานะการเงินที่แท้จริงอย่างเหมาะสมกับสภาพเศรษฐกิจ ได้แก่

- ในไตรมาส 4 บริษัทบันทึกผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์จำนวน 383.6 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย การตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของสินค้างเหลือ อุปกรณ์ที่เสื่อมสภาพและไม่ได้ใช้งาน รวมถึงซอฟต์แวร์และงานพัฒนาระบบที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้และกระแสเงินสดในอนาคต
- ขาดทุนจากการด้อยค่าตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 9 (“IFRS 9”) ในไตรมาส 4 บริษัทบันทึกค่าเผื่อ ECL เงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้างรับ VDP จำนวนเงิน 307.4 ล้านบาท ลูกหนี้การค้า ลูกหนี้ผ่อนชำระ และเงินให้กู้ยืมแก่บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวนเงิน 128.9 ล้านบาท ซึ่งเป็นการบันทึกผลขาดทุนด้านเครดิตของลูกหนี้ซึ่งเป็นไปตามหลักการของ IFRS 9
- ในไตรมาส 4 บริษัทบันทึกผลขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ทางการเงิน จำนวนเงิน 677.5 ล้านบาท ประกอบด้วยกำไรที่เกิดจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนในตราสารทุนที่บริษัทฯ ถืออยู่ ทั้งที่อยู่ในความต้องการของตลาด ได้แก่ เงินลงทุน บริษัท แอสเพียร์ อินโนเวชั่นส์ จำกัด (มหาชน) (“AS”), จำนวน 22 ล้านบาท และผลขาดทุนจากเงินลงทุนที่ไม่อยู่ในความต้องการของตลาด ได้แก่ เงินลงทุนใน บริษัท บัซชีบีส์ จำกัด และอื่น ๆ จำนวนเงิน 655.5 ล้านบาท โดยผลขาดทุนเกิดจากมูลค่าตลาด และประมาณการคิดลดกระแสเงินสดในอนาคตจากการดำเนินงานของตราสารทุนดังกล่าวลดลงต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชี
- ในไตรมาส 4 บริษัทบันทึกผลขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า ได้แก่ เงินลงทุนใน บริษัท นครหลวง แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) จำนวน 925.5 ล้านบาท และบันทึกผลขาดทุนจากการด้อยค่าความนิยม ได้แก่ บริษัท ไอชอฟท์เทล จำกัด 177.6 ล้านบาท โดยผลขาดทุนเกิดจากมูลค่าตลาด และประมาณการคิดลดกระแสเงินสดในอนาคตจากการดำเนินงานของบริษัทดังกล่าวดังกล่าวลดลงต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชี

งบฐานะการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568

งบฐานะการเงิน	31 ธ.ค. 68		31 ธ.ค. 67		เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์รวม	3,286.6	100.0%	9,158.9	100.0%	(5,872.3)	-64.1%
หนี้สินรวม	6,133.3	186.6%	7,109.5	77.6%	(976.2)	-13.7%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	(2,846.7)	-86.6%	2,049.4	22.4%	(4,896.1)	-238.9%
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	(3,256.2)	-99.1%	1,548.9	16.9%	(4,805.1)	-310.2%

สินทรัพย์รวม

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 มูลค่า 3,286.6 ล้านบาท ลดลง -5,872.3 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ -64.1 โดยมีสาเหตุหลักจากการจำหน่ายเงินลงทุนใน VDP ออกจากการเป็นบริษัทย่อย ซึ่งเกิดจากการปรับโครงสร้างธุรกิจใหม่ให้เหมาะสมและมีความชัดเจนยิ่งขึ้น และพิจารณาตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์ที่ไม่สามารถสร้างผลตอบแทนหรือกระแสเงินสดได้ตามเป้าหมาย เพื่อให้มูลค่าทางบัญชีสะท้อนฐานะการเงินที่แท้จริงอย่างเหมาะสมกับสภาพเศรษฐกิจ

หนี้สินรวม

หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 มูลค่า 6,133.3 ล้านบาท ลดลง -976.2 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ -13.7 โดยสาเหตุหลักมาจากการชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างจ่ายจำนวน 690 ล้านบาท และการจำหน่ายเงินลงทุนใน VDP ออกจากการเป็นบริษัทย่อย

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 มูลค่า -2,846.7 ล้านบาท ลดลงจำนวน -4,896.1 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ -238.9 โดยมีสาเหตุหลักจากผลการดำเนินงานขาดทุนที่เพิ่มขึ้นสำหรับปี