



**KCE ELECTRONICS  
PUBLIC COMPANY LIMITED**  
Registration No. 0107535000354

72-72/1-3 Lat Krabang Industrial Estate  
Soi Chalongkrung 31, Kwang Lumplaw  
Lat Krabang, Bangkok 10520, Thailand.  
Tel : (662) 326-0196-99 Fax : (662) 326-0300



12 พฤษภาคม 2569

เรื่อง ชี้แจงผลการดำเนินงาน ไตรมาส 1 ปี 2569  
เรียน กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

#### ประเด็นความเสี่ยงสำคัญและแผนกลยุทธ์ – ไตรมาส 1 ปี 2569

ในไตรมาสที่ 1/2569 บริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ที่เพิ่มสูงขึ้น โดยเฉพาะจากสถานการณ์ในภูมิภาคตะวันออกกลาง ซึ่งส่งผลให้ราคาน้ำมันในตลาดโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ และส่งผลต่อเนื่องให้ต้นทุนวัตถุดิบในอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ปรับตัวสูงขึ้น โดยราคาวัตถุดิบและปัจจัยการผลิตที่สำคัญ เช่น ทองคำ ทองแดง เงิน สารเคมีประเภทอัลคาไลน์ และอะลูมิเนียม ต่างปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างชัดเจน ส่งผลให้เกิดแรงกดดันต่อต้นทุนการผลิตโดยรวมของบริษัทฯ

อย่างไรก็ตาม ในไตรมาส 1/2569 บริษัทฯสามารถบรรเทาผลกระทบในระยะสั้นได้บางส่วน โดยอาศัยความสัมพันธ์ที่ดีอย่างยาวนานกับผู้จำหน่ายหลัก ซึ่งทำให้สามารถเจรจาตรึงราคาหรือจำกัดการปรับขึ้นราคาได้ในช่วงระยะเวลาหนึ่ง โดยเฉพาะในช่วงไตรมาส 4/2568 ประกอบกับการใช้วัตถุดิบคงคลังเดิมที่มีต้นทุนต่ำกว่า ส่งผลให้ต้นทุนการผลิตในไตรมาส 1/2569 เพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า

อย่างไรก็ดี มาตรการดังกล่าวเป็นเพียงผลในระยะสั้น เนื่องจากราคาวัตถุดิบได้ปรับตัวสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ตั้งแต่ต้นไตรมาส 1/2569 และคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อต้นทุนการผลิตอย่างชัดเจนมากขึ้นในช่วงไตรมาส 2-3 ปี 2569 เมื่อบริษัทเริ่มใช้วัตถุดิบที่จัดซื้อในราคาตลาดปัจจุบัน ทั้งนี้ บริษัทฯไม่ได้รับผลกระทบจากภาวะการขาดแคลนวัตถุดิบ ซึ่งเป็นอีกหนึ่งความเสี่ยงที่เกิดขึ้นในอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ในปัจจุบัน โดยผู้จำหน่ายหลักยังคงให้การสนับสนุนบริษัทอย่างต่อเนื่อง แม้ว่าจะปรับราคาจะปรับเพิ่มขึ้นตามภาวะอุปสงค์ที่สูงและอุปทานที่ตึงตัว

เพื่อตอบสนองต่อสถานการณ์ดังกล่าว บริษัทฯได้ดำเนินมาตรการเชิงกลยุทธ์ในระยะสั้น ได้แก่ การบริหารจัดการคำสั่งซื้อวัตถุดิบและระดับสินค้าคงคลังอย่างใกล้ชิด ควบคู่กับการติดตามและประสานงานตลอดห่วงโซ่อุปทาน ตั้งแต่ผู้จำหน่ายไปจนถึงความต้องการของลูกค้า เพื่อให้มั่นใจว่าสายการผลิตสามารถดำเนินงานได้อย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ บริษัทฯยังได้ปรับปรุงการจัดสรรพื้นที่คลังสินค้าเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการรองรับวัตถุดิบและสินค้าคงคลัง

ขณะเดียวกัน บริษัทฯได้ดำเนินโครงการลดต้นทุนอย่างต่อเนื่อง ซึ่งครอบคลุมถึงการลดการใช้พลังงานผ่านการนำเครื่องจักรและเทคโนโลยีใหม่มาใช้ การควบคุมการใช้วัตถุดิบเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิต การปรับเปลี่ยนการใช้สารเคมี รวมถึงการบริหารจัดการจำนวนพนักงานให้เหมาะสม

นอกจากนี้ ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนยังคงเป็นประเด็นความกังวลที่สำคัญของบริษัท โดยการแข็งค่าของค่าเงินบาทเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐอย่างต่อเนื่อง ส่งผลกระทบเชิงลบต่อรายได้และความสามารถในการทำกำไรของบริษัท เมื่อแปลงเป็นสกุลเงินบาท

ในฐานะที่บริษัทฯ เป็นธุรกิจที่มีทั้งรายได้จากการส่งออกและการนำเข้าวัตถุดิบที่เกี่ยวข้องกับสกุลเงินต่างประเทศ บริษัทฯ ได้ดำเนินกลยุทธ์ในการบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนผ่านทั้งด้านการดำเนินงานและด้านการเงิน โดยบริษัทฯ ใช้แนวทาง Natural Hedge โดยการบริหารให้กระแสเงินรับและจ่ายในสกุลดอลลาร์สหรัฐมีความสอดคล้องกัน เพื่อลดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีการใช้ สัญญาซื้อขายเงินตราล่วงหน้า (Forward Contract) โดยเฉพาะในสกุลเงินบาทหรือยูโรเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ เพื่อบริหารความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนในระยะสั้นถึงระยะกลาง

ทั้งนี้ บริษัทฯ มีการติดตามสถานการณ์อัตราแลกเปลี่ยนและความต้องการใช้เงินทุนอย่างใกล้ชิด เพื่อให้สามารถปรับกลยุทธ์การบริหารความเสี่ยงได้อย่างเหมาะสมตามสภาวะตลาด มาตรการดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อลดผลกระทบจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ พร้อมทั้งคงไว้ซึ่งความยืดหยุ่นในการสนับสนุนการดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่อง

โดยสรุป บริษัทฯ คาดว่าในช่วงไตรมาส 2-3 ปี 2569 บริษัทฯ ประเมินว่าสถานการณ์ในช่วงดังกล่าวยังคงมีความท้าทายและจำเป็นต้องมีการบริหารจัดการอย่างใกล้ชิดและต่อเนื่อง

#### **แผนการลงทุนโรงงานใหม่เพื่อขยายกำลังการผลิต**

สำหรับแผนการลงทุนในโรงงานแห่งใหม่ บริษัทฯ ยังคงพิจารณาชะลอการดำเนินการดังกล่าว โดยจะทบทวนอีกครั้งเมื่ออัตราการใช้กำลังการผลิตของโรงงานปัจจุบันปรับตัวเข้าสู่ระดับที่เหมาะสม ที่ประมาณ ร้อยละ 90 ทั้งนี้ ภายหลังจากติดตั้งเครื่องจักรเทคโนโลยีรุ่นใหม่อย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปีก่อนจนถึงปัจจุบัน บริษัทฯ ได้เพิ่มขีดความสามารถในการผลิตให้รองรับผลิตภัณฑ์ที่มีความซับซ้อนและมีมูลค่าเพิ่มสูงขึ้น พร้อมทั้งยกระดับประสิทธิภาพของกระบวนการผลิต ซึ่งช่วยให้บริษัทฯ สามารถตอบสนองต่อการเปลี่ยนแปลงของความต้องการในตลาดอิเล็กทรอนิกส์ได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยอาศัยสายการผลิตในโรงงานปัจจุบัน

นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้มีการเตรียมความพร้อมด้านพื้นที่สำหรับการขยายกำลังการผลิตไว้แล้ว โดยมีที่ดินรองรับโครงการในนิคมอุตสาหกรรมโรจนะ ซึ่งเอื้อต่อการพัฒนาโครงการโรงงานแห่งใหม่ในอนาคต ส่งผลให้บริษัทฯ สามารถดำเนินการขยายกำลังการผลิตได้อย่างรวดเร็ว (Fast Track) เมื่อเห็นสัญญาณความต้องการของตลาดที่ชัดเจนและเหมาะสม

แนวทางดังกล่าวเป็นส่วนหนึ่งของกลยุทธ์การขยายธุรกิจอย่างมีวินัย โดยบริษัทฯ ให้ความสำคัญทั้งต่อแนวโน้มความต้องการของตลาดและการบริหารจัดการทางการเงินอย่างรอบคอบ เพื่อให้เกิดการใช้ทรัพยากรอย่างคุ้มค่า ก่อนการตัดสินใจลงทุนขนาดใหญ่ ทั้งนี้ เพื่อสร้างผลตอบแทนที่เหมาะสมและยั่งยืนให้แก่ผู้ถือหุ้นและผู้มีส่วนได้เสียในระยะยาว

#### **ผลการดำเนินงานไตรมาส 1 ปี 2569**

บริษัท เคซีอี อีเลคโทรนิคส์ จำกัด (มหาชน) ขอเรียนชี้แจงผลการดำเนินงานไตรมาส 1 ปี 2569 ของบริษัท และบริษัทย่อย (กลุ่มบริษัท) ตามงบการเงินรวมสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 ที่ผ่านการสอบทานแล้ว ปรากฏว่ากลุ่มบริษัทมีรายได้รวมจำนวน 3,218.3 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิ 234.3 ล้านบาท เทียบกับ ไตรมาส 1 ในปี 2568

ที่มีรายได้รวมจำนวน 3,425.9 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิ 229.8 ล้านบาท ซึ่งผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาส 1 ของปี 2569 และปี 2568 ได้แสดงไว้ในตาราง สรุปได้ดังนี้

#### ภาพรวมผลการดำเนินงาน

|                             | ไตรมาส1/69 | ไตรมาส4/68 | %เปลี่ยนแปลง<br>ไตรมาสก่อน<br>[1/69 และ 4/68] | ไตรมาส1/68 | %เปลี่ยนแปลง<br>ช่วงเดียวกับปีก่อน<br>[1/69 และ 1/68] |
|-----------------------------|------------|------------|---|------------|---|
| [หน่วย: ล้านบาท]            |            |            |   |            |   |
| อัตราแลกเปลี่ยน THB/USD     | 31.4615    | 32.0494    |   | 33.8179    |   |
| อัตราแลกเปลี่ยน THB/EUR     | 36.7409    | 37.0370    |   | 35.3725    |   |
| รายได้รวม                   | 3,218.3    | 3,049.6    | +5.53   | 3,425.9    | -6.06   |
| รายได้จากการขาย             | 3,107.2    | 3,021.4    | +2.84   | 3,324.0    | -6.52   |
| [รายได้จากการขาย, USD]      | \$98.8     | \$94.3     | +4.76   | \$98.3     | +0.48]  |
| ต้นทุนขาย                   | 2,556.8    | 2,462.9    |   | 2,745.2    |   |
| อัตรากำไรขั้นต้น, (ร้อยละ)  | 17.7%      | 18.5%      |   | 17.4%      |   |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร | 373.3      | 423.4      | -11.83  | 410.4      | -9.04   |
| กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน *  | 180.7      | 140.0      | +29.06  | 175.5      | +2.96   |
| กำไรสุทธิ                   | 234.3      | 123.3      | +89.94  | 229.8      | +1.94   |
| อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)     | 7.5%       | 4.1%       |   | 6.9%       |   |

[หมายเหตุ \* ไม่รวมผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศและรายการพิเศษ]

#### รายได้รวม

ในไตรมาสที่ 1/2569 บริษัทฯ มีรายได้รวมตามงบการเงินรวมจำนวน 3,218.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น ร้อยละ 5.5 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน (Q-o-Q) แต่ลดลง ร้อยละ 6.1 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (Y-o-Y) โดยรายได้ดังกล่าวประกอบด้วย รายได้จากการขายสินค้า 3,107.2 ล้านบาท และ รายได้อื่น 111.0 ล้านบาท ทั้งนี้ รายได้อื่นเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจาก 28.3 ล้านบาท ในไตรมาส 4/2568 และ 101.9 ล้านบาท ในไตรมาส 1/2568 สาเหตุหลักมาจาก กำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ผันผวน

#### รายได้จากการขายสินค้า

สำหรับ รายได้จากการขายสินค้า ในไตรมาสที่ 1/2569 มีจำนวน 3,107.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น ร้อยละ 2.8 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน แต่ลดลง ร้อยละ 6.5 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เมื่อพิจารณาในรูปสกุลเงินบาท อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ รายได้จากการขายปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ร้อยละ 0.5 เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งสะท้อนถึงอุปสงค์พื้นฐานที่ยังคงอยู่ในระดับทรงตัว

การลดลงของรายได้เมื่อแปลงเป็นสกุลเงินบาทมีสาเหตุหลักจาก การแข็งค่าของค่าเงินบาทเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งส่งผลกระทบต่อรายได้ โดยค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นส่งผลให้การรับรู้รายได้ลดลงประมาณ 37.8 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2568 และ 125.6 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2568 และยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลให้รายได้จากการขายในรูปสกุลเงินบาทลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน (ตารางที่ 1)

ในด้านปริมาณการขาย ปริมาณการจัดส่งแผ่นวงจรพิมพ์ (PCB) รวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.7 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน จากการฟื้นตัวของกำลังการผลิตและคำสั่งซื้อในบางตลาด อย่างไรก็ตาม ปริมาณการจัดส่งลดลง ร้อยละ 4.0 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจาก การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผลิตภัณฑ์ไปสู่ผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่มสูงขึ้น

โดยเฉพาะ แผ่นวงจรพิมพ์ชนิดความหนาแน่นสูง (HDI PCB) โดยรายได้สินค้า HDI ในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐในไตรมาส 1/2569 มีสัดส่วนประมาณ 30% ของรายได้รวมของบริษัท (ตารางที่ 5) ทั้งนี้ ความต้องการในกลุ่มผลิตภัณฑ์ HDI ยังคงมีแนวโน้มเติบโตตามที่คาดการณ์ไว้ ซึ่งบริษัทฯ ได้ดำเนินการปรับปรุงและติดตั้งเครื่องจักรเพิ่มเติมเพื่อรองรับการผลิต รวมถึงเพิ่มประสิทธิภาพในกระบวนการผลิต

เมื่อพิจารณาตามภูมิภาค ยอดการจัดส่งไปยังยุโรปเริ่มมีสัญญาณฟื้นตัวในไตรมาสที่ 1/2569 ภายหลังจากที่ชะลอตัวในไตรมาสก่อนหน้า ขณะที่ ตลาดสหรัฐอเมริกายังคงมีการเติบโตอย่างแข็งแกร่ง โดยปริมาณการจัดส่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.3 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน และร้อยละ 4.6 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยได้รับแรงสนับสนุนจากความต้องการที่เพิ่มขึ้นจากลูกค้าหลัก ในทางกลับกัน ตลาดประเทศจีนปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญร้อยละ 19.5 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ซึ่งมีแนวโน้มชะลอตัวต่อเนื่องตั้งแต่ช่วงครึ่งหลังของปี 2568 สาเหตุหลักมาจากการแข่งขันที่รุนแรงและแรงกดดันด้านราคา อย่างไรก็ตาม ตลาดจีนยังคงมีสัดส่วนประมาณ ร้อยละ 7-10 ของยอดขายรวม โดยบริษัทฯ ยังคงมองหาโอกาสทางธุรกิจในตลาดดังกล่าวภายใต้เงื่อนไขด้านราคาที่เหมาะสม (ตารางที่ 4)

ในด้านราคาขาย บริษัทฯ เผชิญกับ แรงกดดันด้านราคาตั้งแต่ช่วงต้นปี จากการที่ลูกค้ามีการขอปรับลดราคาประจำปี ส่งผลให้เกิดผลกระทบต่อรายได้โดยรวมประมาณ ร้อยละ 2

สำหรับยอดคำสั่งซื้อคงค้าง (Backlog) บริษัทฯ สามารถทยอยส่งมอบคำสั่งซื้อคงค้าง ณ สิ้นปี 2568 ซึ่งมีมูลค่าประมาณ 10 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ได้เป็นส่วนใหญ่ โดย ณ สิ้นไตรมาสที่ 1/2569 มียอดคงเหลือประมาณ 5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ รวมคำสั่งซื้อใหม่ด้วย และคาดว่าจะสามารถลดลงเพิ่มเติมได้ในไตรมาสที่ 2/2569 อันเป็นผลจากการปรับปรุงประสิทธิภาพของสายการผลิต

โดยสรุป แม้ว่าบริษัทฯ ยังคงเผชิญกับแรงกดดันด้านราคาเงินบาทที่แข็งค่าและการแข่งขันด้านราคาอย่างต่อเนื่อง แต่การเพิ่มขึ้นของกำลังการผลิตและความสามารถในการรองรับผลิตภัณฑ์ HDI PCB ถือเป็นปัจจัยสนับสนุนสำคัญที่ช่วยเสริมศักยภาพในการเติบโตของรายได้ในอนาคต

### **ต้นทุนขายและอัตรากำไรขั้นต้น**

ในไตรมาสที่ 1/2569 บริษัทฯ ยังคงเผชิญกับแรงกดดันด้านต้นทุนจาก สถานการณ์ความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์และราคาน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ซึ่งส่งผลให้ราคาวัตถุดิบหลักและวัสดุสิ้นเปลืองต่าง ๆ ปรับตัวสูงขึ้น โดยผู้จำหน่ายเริ่มมีการขอปรับเพิ่มราคาสินค้า อย่างไรก็ตาม ด้วยความสัมพันธ์ทางธุรกิจระยะยาวกับคู่ค้าหลัก บริษัทฯ สามารถเจรจาเพื่อชะลอหรือทยอยปรับราคาสำหรับวัตถุดิบบางรายการได้ในช่วงระยะสั้น ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดว่าผลกระทบจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจะเริ่มปรากฏชัดเจนมากขึ้นตั้งแต่ไตรมาสที่ 2/2569 เป็นต้นไป เมื่อราคาวัตถุดิบใหม่เริ่มมีผลใช้

ด้วยเหตุนี้ ผลกระทบต่อต้นทุนขายในไตรมาสที่ 1/2569 จึงยังคงอยู่ในขอบเขตที่จำกัดในระดับหนึ่ง เนื่องจาก บริษัทฯ ยังคงใช้วัตถุดิบคงคลังเดิมที่มีต้นทุนต่ำกว่าในการผลิต อย่างไรก็ตาม แนวโน้มต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้นเริ่มเห็นได้ชัด โดยเฉพาะ ทองแดง ซึ่งเป็นวัตถุดิบหลัก และมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ช่วงครึ่งหลังของปี 2568 ส่งผลให้ต้นทุนการผลิตเพิ่มขึ้นประมาณ ร้อยละ 1.36 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน และ ร้อยละ 2.41 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (ตารางที่ 2)

แม้จะเผชิญกับแรงกดดันด้านต้นทุน บริษัทฯ ยังคงดำเนินมาตรการ ลดต้นทุนและเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเริ่มเห็นผลเชิงบวกในไตรมาสที่ 1/2569 โดยมาตรการดังกล่าวครอบคลุมถึงการนำ เครื่องจักรที่มีประสิทธิภาพสูงมาใช้ งาน การปรับปรุงสายการผลิต และการเพิ่มประสิทธิภาพในกระบวนการผลิต

ในด้านกำลังการผลิต อัตราการใช้กำลังการผลิตโดยรวมในไตรมาสที่ 1/2569 อยู่ที่ประมาณ ร้อยละ 67 โดยในช่วงเดือนมกราคมถึงกุมภาพันธ์มีระดับการผลิตที่ต่ำกว่า เนื่องจากการดำเนินโครงการปรับปรุงสายการผลิต และได้ปรับเปลี่ยนเป็นประมาณ ร้อยละ 74 ในเดือนมีนาคม ภายหลังจากการปรับปรุงแล้วเสร็จ ซึ่งช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตและเสริมความสามารถในการรองรับความต้องการของลูกค้าในระยะต่อไป โดยเฉพาะในกลุ่มผลิตภัณฑ์ HDI PCB

จากปัจจัยดังกล่าวข้างต้น บริษัท มี อัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 17.7 ในไตรมาสที่ 1/2569 เมื่อเทียบกับ ร้อยละ 18.5 ในไตรมาส 4/2568 และ ร้อยละ 17.4 ในไตรมาสที่ 1/2568 สะท้อนถึงความสามารถของบริษัท ในการบริหารจัดการต้นทุนและเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน เพื่อชดเชยผลกระทบจากการปรับราคาประจำปี ต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นและความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนได้ในระดับหนึ่ง พร้อมทั้งวางรากฐานสำหรับการเติบโตในอนาคต

### **ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร**

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในไตรมาส 1/2569 มีจำนวน 373.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12.0 ของยอดขาย ลดลงจาก 423.4 ล้านบาท ที่คิดเป็นอัตราร้อยละ 14.0 ของยอดขาย ในไตรมาส 4/2568 และลดลงจาก 410.4 ล้านบาท ที่คิดเป็นอัตราร้อยละ 12.4 ของยอดขายในช่วงเดียวกันของปีก่อน

#### **ค่าใช้จ่ายในการขาย**

ค่าใช้จ่ายในการขายในไตรมาสที่ 1/2569 มีจำนวน 80.1 ล้านบาท คิดเป็น ร้อยละ 2.6 ของยอดขาย ลดลงจาก 91.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.0 ของยอดขายในไตรมาสที่ 4/2568 แต่เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 79.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.4 ของยอดขายในไตรมาสที่ 1/2568 การลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน มีสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายชดเชยให้ลูกค้าที่บันทึกในไตรมาสที่ 4/2568 เพื่อการปรับปรุงคุณภาพสินค้าตามความต้องการของลูกค้า

#### **ค่าใช้จ่ายในการบริหาร**

ค่าใช้จ่ายในการบริหารในไตรมาสที่ 1/2569 มีจำนวน 293.2 ล้านบาท หรือคิดเป็น ร้อยละ 9.4 ของยอดขาย ลดลงจาก 331.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 11.0 ของยอดขายในไตรมาสที่ 4/2568 และ 330.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.0 ของยอดขายในไตรมาสที่ 1/2568 โดยการลดลงดังกล่าวมีสาเหตุหลักจาก ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานที่ลดลง อันเป็นผลจากการปรับลดจำนวนพนักงาน และค่าเสื่อมราคาทรัพย์สินลดลงหลังเลิกใช้งานและตัดจำหน่าย

### **กำไรสุทธิ**

ในไตรมาสที่ 1/2569 กลุ่มบริษัท มีกำไรสุทธิรวมจำนวน 234.3 ล้านบาท ซึ่งปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 4/2568 ที่ได้รับผลกระทบจากระดับการผลิตที่ลดลงในช่วงการปรับปรุงสายการผลิตและติดตั้งเครื่องจักร นอกจากนี้ กำไรสุทธิยังเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

แม้ว่าบริษัท ยังคงเผชิญกับความท้าทายจากสภาวะเศรษฐกิจในปัจจุบัน ซึ่งรวมถึง การชะลอตัวของตลาด แรงกดดันด้านราคา และความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน แต่บริษัท สามารถปรับปรุงผลการดำเนินงานได้จาก การเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และการบริหารโครงสร้างผลิตภัณฑ์อย่างเหมาะสม โดยให้ความสำคัญกับ ผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่มสูง โดยเฉพาะ แผ่นวงจรพิมพ์ชนิดความหนาแน่นสูง (HDI PCB) ซึ่งช่วยสนับสนุนความสามารถในการทำกำไร

จากปัจจัยดังกล่าว ส่งผลให้ กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานในไตรมาสที่ 1/2569 อยู่ที่ 0.20 บาทต่อหุ้น เพิ่มขึ้นจาก 0.10 บาทต่อหุ้นในไตรมาสที่ 4/2568 และ 0.19 บาทต่อหุ้นในไตรมาสที่ 1/2568

ทั้งนี้ ฝ่ายบริหารยังคงมุ่งเน้นการเสริมสร้างความสามารถในการแข่งขันของบริษัทฯ ผ่านการเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน การควบคุมต้นทุนอย่างมีวินัย และการดำเนินกลยุทธ์ด้านผลิตภัณฑ์อย่างต่อเนื่อง เพื่อรักษาเสถียรภาพของผลการดำเนินงานภายใต้สภาวะเศรษฐกิจปัจจุบัน และวางรากฐานสำหรับการเติบโตอย่างยั่งยืนในอนาคต

## สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์ทั้งสิ้น 17,934.2 ล้านบาท ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียน 8,723.7 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 9,210.5 ล้านบาท ประกอบด้วย ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ 7,142.4 ล้านบาท สินทรัพย์ไม่มีตัวตน 860.2 ล้านบาท สินทรัพย์ต้นทุนของสัญญา 309.5 ล้านบาท อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน 150.5 ล้านบาท ค่าความนิยม 492.7 ล้านบาท เงินลงทุนในบริษัทร่วม 30.6 ล้านบาท สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี 99.1 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นๆ จำนวน 125.4 ล้านบาท

ทั้งนี้ สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ มีมูลค่า เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจำนวน 4.5 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2568 โดยมีสาเหตุหลักจากปัจจัยสำคัญดังต่อไปนี้

การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากการเคลื่อนไหวของเงินทุนหมุนเวียน โดยลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 304.2 ล้านบาท สอดคล้องกับยอดขายที่เพิ่มขึ้นในช่วงปลายไตรมาส โดยเฉพาะในเดือนมีนาคม 2569 ส่งผลให้มียอดคงค้าง ณ วันสิ้นงวดในระดับที่สูงขึ้น

สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจำนวน 48.2 ล้านบาท โดยหลักมาจากสินค้าสำเร็จรูปที่รอการยืนยันการจัดส่งจากลูกค้า ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของวัตถุดิบในระดับหนึ่ง ตามแนวทางการบริหารสินค้าคงเหลือของบริษัทเพื่อรองรับการผลิตอย่างต่อเนื่อง

ในขณะเดียวกัน เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงจำนวน 194.3 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการใช้เงินทุนหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นในช่วงระหว่างงวด โดยเฉพาะในส่วนของลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือ

นอกจากนี้ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ รวมถึงสินทรัพย์ไม่มีตัวตนลดลงจำนวน 139.3 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่สูงกว่ารายจ่ายลงทุนในช่วงไตรมาส ซึ่งสะท้อนถึงแนวทางการลงทุนอย่างระมัดระวังของบริษัท

โดยรวมแล้ว การเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ยังคงอยู่ในระดับที่ทรงตัว โดยเป็นผลจากการดำเนินงานตามปกติ และการบริหารเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทในช่วงระหว่างงวด

## หนี้สิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทมีหนี้สินรวมลดลงจำนวน 254.9 ล้านบาท จากจำนวน 4,733.5 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2568 เป็นจำนวน 4,478.6 ล้านบาท

การลดลงดังกล่าวมีสาเหตุหลักจากการลดลงของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย โดยเงินกู้ยืมระยะสั้นและเงินกู้ยืมระยะยาวลดลงจำนวน 480.9 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลจากการชำระคืนเงินกู้ตามกำหนดระยะเวลาในระหว่างงวด

ทั้งนี้มีส่วนที่เพิ่มขึ้นคือ การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 186.0 ล้านบาท ซึ่งสอดคล้องกับการจัดซื้อวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น และรายจ่ายลงทุนบางส่วนในช่วงไตรมาส

นอกจากนี้หนี้สินทางการเงินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 27.8 ล้านบาท โดยหลักสะท้อนถึงการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า ภายใต้การบริหารความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัท

โดยรวมแล้ว การเปลี่ยนแปลงของหนี้สินในงวดนี้มีสาเหตุหลักจากการชำระคืนเงินกู้ ประกอบกับการเปลี่ยนแปลงตามปกติของเจ้าหนี้จากการดำเนินงาน และเครื่องมือทางการเงินของบริษัทในระหว่างงวด

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 กลุ่มบริษัท มี อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net Interest-bearing Debt to Equity Ratio) อยู่ที่ 0.07 เท่า เปรียบเทียบกับ 0.11 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 เป็นผลจากการลดลงของเงินกู้ยืม และการเพิ่มขึ้นของกำไรจากการดำเนินงานในงวดนี้

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 ส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินรวม มีมูลค่าทั้งสิ้น 13,455.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 259.4 ล้านบาท จากมูลค่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ซึ่งมาจากผลกำไรจากการดำเนินงานของงวดปัจจุบัน

#### วิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

#### ตารางที่ 1: อัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลต่างประเทศและยอดขายในสกุลเงินต่างประเทศ

(หน่วย: ล้านบาท)

| สกุลเงิน   | ไตรมาส 1/69 |         | ไตรมาส 4/68 |         | เปลี่ยนแปลง<br>ไตรมาสก่อน |                  | ไตรมาส 1/68 |         | เปลี่ยนแปลง<br>ช่วงเดียวกับปีก่อน |                  |
|------------|-------------|---------|-------------|---------|---------------------------|------------------|-------------|---------|-----------------------------------|------------------|
|            | อัตรา       | ขาย     | อัตรา       | ขาย     | %                         | กำไร<br>(ขาดทุน) | อัตรา       | ขาย     | %                                 | กำไร<br>(ขาดทุน) |
| USD        | 31.4615     | \$59.43 | 32.0494     | \$57.46 | (1.8)                     | (34.94)          | 33.8179     | \$61.64 | (7.0)                             | (140.04)         |
| EUR        | 36.7409     | €11.39  | 37.0370     | €8.32   | (0.8)                     | (3.37)           | 35.3725     | €10.49  | 3.9                               | 15.59            |
| JPY        | 0.1986      | ¥0.00   | 0.2091      | ¥0.05   | (5.0)                     | 0.00             | 0.2193      | ¥0.07   | (9.4)                             | 0.00             |
| CNY        | 4.5290      | ¥14.68  | 4.4949      | ¥23.08  | 0.8                       | 0.50             | 4.6086      | ¥27.52  | (1.7)                             | (1.17)           |
| รวมผลกระทบ |             |         |             |         | ล้านบาท                   | (37.81)          |             |         | ล้านบาท                           | (125.62)         |

**ตารางที่ 2: ราคาและปริมาณการซื้อวัตถุดิบ**

| วัตถุดิบหลัก                 | ไตรมาส 1/69    |           | ไตรมาส 4/68    |           | ผลกระทบ<br>ไตรมาสก่อน |            | ไตรมาส 1/68    |           | ผลกระทบ<br>ช่วงเดียวกับปีก่อน |            |
|------------------------------|----------------|-----------|----------------|-----------|-----------------------|------------|----------------|-----------|-------------------------------|------------|
|                              | ราคา/<br>หน่วย | ปริมาณ    | ราคา/<br>หน่วย | ปริมาณ    | %                     | พัน<br>USD | ราคา/<br>หน่วย | ปริมาณ    | %                             | พัน<br>USD |
| Copper Foil (เคซีซี) ก.ก.    | \$15.13        | 290,081   | \$13.05        | 370,689   | 15.94                 | 603.60     | \$11.55        | 302,518   | 30.99                         | 1,038.40   |
| Copper Foil (โทลลามินด) ก.ก. | \$14.83        | 347,428   | \$13.29        | 468,989   | 11.55                 | 533.42     | \$11.49        | 439,685   | 29.08                         | 1,160.46   |
| Copper Anode ก.ก.            | \$13.02        | 427,900   | \$10.95        | 460,800   | 18.91                 | 885.81     | \$9.66         | 438,400   | 34.79                         | 1,437.49   |
| Fiber glass เมตร             | \$0.62         | 2,486,702 | \$0.52         | 1,605,609 | 17.71                 | 230.18     | \$0.47         | 5,025,018 | 30.37                         | 356.37     |
|                              |                |           |                |           | รวม US\$              | 2,253.01   |                |           | รวม US\$                      | 3,992.72   |

ทองแดงที่ใช้ในการผลิตมีราคาเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับในไตรมาส 1/69 มีผลกระทบคิดเป็นร้อยละ 1.36 ของยอดขาย และราคาเพิ่มขึ้น เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน มีผลกระทบคิดเป็นร้อยละ 2.41 ของยอดขาย

**ตารางที่ 3 : การขาย Consignment**

(หน่วย: ล้านบาท)

|             | ไตรมาส 1/69 |         |   | ไตรมาส 1/68 |         |   |
|-------------|-------------|---------|---|-------------|---------|---|
|             | เดมสต็อก    | เบิกใช้ | ขายได้<br>ที่ยังไม่รับรู้<br>(เบิกใช้สูงกว่า) | เดมสต็อก    | เบิกใช้ | ขายได้<br>ที่ยังไม่รับรู้<br>(เบิกใช้สูงกว่า) |
| มกราคม      | 191.3       | 237.9   | (46.6)  | 263.6       | 307.6   | (44.0)  |
| กุมภาพันธ์  | 225.1       | 210.3   | 14.8  | 310.6       | 317.2   | (6.6)   |
| มีนาคม      | 310.7       | 266.9   | 43.8  | 294.8       | 276.5   | 18.3  |
| รวมไตรมาส 1 | 727.1       | 715.1   | 12.0  | 869.0       | 901.3   | (32.3)  |

**ตารางที่ 4: ยอดส่งขายและปริมาณส่งขายตามภูมิศาสตร์ (เฉพาะ PCB @ ราคา Factory price)**

| ภูมิภาค |                 | ไตรมาส1/68 | ไตรมาส2/68 | ไตรมาส3/68 | ไตรมาส4/68 | ปี 2568     | ไตรมาส1/69 | % เพิ่ม (ลด)   |            |
|---------|-----------------|------------|------------|------------|------------|-------------|------------|----------------|------------|
|         |                 |            |            |            |            |             |            | เทียบกับปีก่อน | ไตรมาสก่อน |
| ยุโรป   | ขาย-USD         | 41,102,703 | 42,055,300 | 43,940,215 | 33,507,778 | 160,605,997 | 40,795,391 | (0.75)         | 21.75      |
|         | ปริมาณ-ตารางฟุต | 2,883,676  | 2,963,728  | 2,870,147  | 2,263,897  | 10,981,448  | 2,747,873  | (4.71)         | 21.38      |
| อเมริกา | ขาย-USD         | 20,271,145 | 17,389,842 | 20,078,988 | 18,700,271 | 76,440,246  | 21,619,944 | 6.65           | 15.61      |
|         | ปริมาณ-ตารางฟุต | 1,670,028  | 1,425,880  | 1,610,006  | 1,451,214  | 6,157,128   | 1,746,408  | 4.57           | 20.34      |
| เอเชีย  | ขาย-USD         | 4,216,397  | 4,540,020  | 4,409,701  | 3,777,948  | 16,944,066  | 3,795,059  | (9.99)         | 0.45       |
|         | ปริมาณ-ตารางฟุต | 326,016    | 351,454    | 342,243    | 299,422    | 1,319,134   | 322,197    | (1.17)         | 7.61       |
| จีน     | ขาย-USD         | 7,966,905  | 7,445,608  | 7,267,254  | 6,666,760  | 29,346,527  | 5,293,372  | (33.56)        | (20.60)    |
|         | ปริมาณ-ตารางฟุต | 673,691    | 620,936    | 598,593    | 543,654    | 2,436,873   | 437,829    | (35.01)        | (19.47)    |
| ไทย     | ขาย-USD         | 10,520,305 | 10,430,039 | 11,877,478 | 11,049,615 | 43,877,437  | 11,589,343 | 10.16          | 4.88       |
|         | ปริมาณ-ตารางฟุต | 976,097    | 948,925    | 1,079,389  | 1,003,763  | 4,008,174   | 1,014,714  | 3.96           | 1.09       |
| รวม     | ขาย-USD         | 84,077,456 | 81,860,809 | 87,573,636 | 73,702,372 | 327,214,273 | 83,093,109 | (1.17)         | 12.74      |
|         | ปริมาณ-ตารางฟุต | 6,529,507  | 6,310,924  | 6,500,377  | 5,561,950  | 24,902,758  | 6,269,021  | (3.99)         | 12.71      |

**ตารางที่ 5: ยอดส่งขายและปริมาณส่งขายตามประเภทผลิตภัณฑ์ (เฉพาะ PCB @ ราคา Factory price)**

|                         |                 |            |            |            |            |             | % เพิ่ม (ลด)   |             |             |
|-------------------------|-----------------|------------|------------|------------|------------|-------------|----------------|-------------|-------------|
|                         |                 |            |            |            |            |             | เทียบกับปีก่อน | ไตรมาสก่อน  |             |
| ผลิตภัณฑ์ Product-Mixed |                 | ไตรมาส1/68 | ไตรมาส2/68 | ไตรมาส3/68 | ไตรมาส4/68 | ปี 2568     | ไตรมาส1/69     | 1'69 / 1'68 | 1'69 / 4'68 |
| 02                      | ขาย-USD         | 8,057,654  | 8,075,432  | 8,655,828  | 7,150,912  | 31,939,825  | 7,370,344      | (8.53)      | 3.07        |
|                         | ปริมาณ-ตารางฟุต | 892,077    | 885,642    | 931,601    | 777,189    | 3,486,509   | 793,539        | (11.05)     | 2.10        |
| 04                      | ขาย-USD         | 31,644,455 | 31,288,772 | 30,815,633 | 27,977,251 | 121,726,110 | 30,773,783     | (2.75)      | 10.00       |
|                         | ปริมาณ-ตารางฟุต | 2,865,316  | 2,789,318  | 2,726,241  | 2,467,503  | 10,848,378  | 2,732,679      | (4.63)      | 10.75       |
| 06 +                    | ขาย-USD         | 20,975,394 | 20,218,512 | 21,306,482 | 16,688,553 | 79,188,942  | 19,612,412     | (6.50)      | 17.52       |
|                         | ปริมาณ-ตารางฟุต | 1,420,629  | 1,332,556  | 1,397,342  | 1,082,325  | 5,232,851   | 1,346,197      | (5.24)      | 24.38       |
| Special                 | ขาย-USD         | 23,399,953 | 22,278,093 | 26,795,694 | 21,885,656 | 94,359,396  | 25,336,571     | 8.28        | 15.77       |
|                         | ปริมาณ-ตารางฟุต | 1,351,486  | 1,303,408  | 1,445,193  | 1,234,932  | 5,335,020   | 1,396,605      | 3.34        | 13.09       |
| ขาย-USD                 |                 | 84,077,456 | 81,860,809 | 87,573,636 | 73,702,372 | 327,214,273 | 83,093,109     | (1.17)      | 12.74       |
| ปริมาณ-ตารางฟุต         |                 | 6,529,507  | 6,310,924  | 6,500,377  | 5,561,950  | 24,902,758  | 6,269,021      | (3.99)      | 12.71       |

**ตารางที่ 6: กำลังการผลิต - โรงงานเคซีอี**

กำลังการผลิตสูงสุด ประกอบด้วย

ไตรมาส 1- 4/ 2569      2.1 ล้าน ตารางฟุต ต่อเดือน โรงงานที่นิคมอุตสาหกรรมลาดกระบัง

ไตรมาส 1- 4/2569      1.5 ล้าน ตารางฟุต ต่อเดือน โรงงานที่นิคมอุตสาหกรรมไฮเทค อยุธยา

|   |     |                          |
|---|-----|--------------------------|
| รวมกำลังการผลิตจริงของไตรมาสที่ 1 ปี 2569 | 67% | ของกำลังการผลิตที่มีอยู่ |
|---|-----|--------------------------|

**ตารางที่ 7: รายจ่ายลงทุน**

|                          |     |   |
|--------------------------|-----|---|
| งบประมาณการลงทุน ปี 2569 | 885 | ล้านบาท (ไม่รวม โครงการโรจนะ)                             |
| ประกอบด้วย               | 495 | ล้านบาท / สำหรับปรับปรุงประสิทธิภาพ โรงงานที่ลาดกระบัง    |
|                          | 322 | ล้านบาท / สำหรับปรับปรุงประสิทธิภาพ โรงงานที่ไฮเทค อยุธยา |
|                          | 68  | ล้านบาท / สำหรับปรับปรุงประสิทธิภาพ โรงงานไทยลามีเนต      |

|                                       |     |         |
|---------------------------------------|-----|---------|
| การลงทุนจริงในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2569 | 113 | ล้านบาท |
|---------------------------------------|-----|---------|

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ




(นางวรลักษณ์ องค์กรชัยชาติ)

รองประธานกรรมการบริหาร