



ที่ 0097/2569

วันที่ 27 พฤษภาคม 2569

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับการดำเนินงานรอบระยะเวลาหกเดือนหลัง ปี 2568

สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568

เรียน กรรมการและผู้จัดการ  
 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### ภาพรวมธุรกิจหกเดือนหลัง ปี 2568

(หน่วย : ล้านบาท)

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	ก.ค. - ธ.ค. 2568	ม.ค. - มิ.ย. 2568	ก.ค. - ธ.ค. 2567	% เปลี่ยนแปลงจาก ม.ค. - มิ.ย. 2568	% เปลี่ยนแปลงจาก ก.ค. - ธ.ค. 2567
รายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้า	1,079	1,030	1,167	5	(8)
ต้นทุนขายและบริการ	1,129	1,178	1,100	(4)	3
กำไรขั้นต้น	(50)	(148)	67	66	(175)
ค่าใช้จ่ายในการขาย	23	19	21	21	10
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	182	81	184	125	(1)
ค่าใช้จ่ายอื่น	14	147	340	(91)	(96)
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	9	6	(8)	50	213
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	286	292	243	(2)	18
กำไร(ขาดทุน)สำหรับงวด	(522)	(650)	(661)	20	21

### ผลการดำเนินงานหกเดือนหลังของปี 2568 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568

- รายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้าสำหรับหกเดือนหลังปี 2568 จำนวน 1,079 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากหกเดือนแรกปี 2568 จำนวน 49 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 5 และ ลดลงจากหกเดือนหลังปี 2567 จำนวน 88 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 8 เนื่องจากไม่สามารถจัดส่งสินค้าได้ตามกำหนด
- ต้นทุนขายและบริการสำหรับหกเดือนหลังปี 2568 จำนวน 1,129 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 105 ของรายได้ ลดลงจากหกเดือนแรกปี 2568 และเพิ่มขึ้นจากหกเดือนหลังปี 2567 ที่มีอัตราร้อยละ 114 และ 94 ของรายได้ตามลำดับ

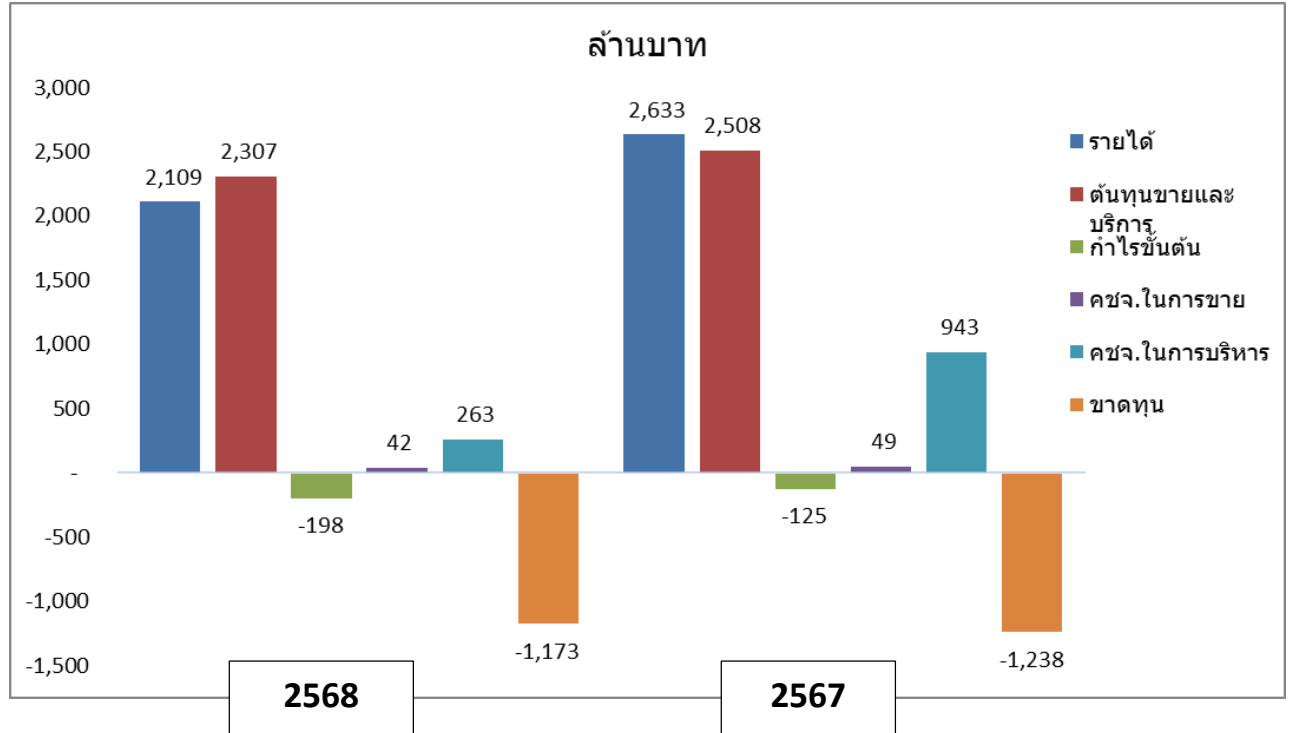


เนื่องจากกลุ่มบริษัทขาดวงเงินหมุนเวียนจากสถาบันการเงิน การจัดหาวัตถุดิบด้วยเงินสดที่มีอยู่อย่างจำกัด จึงไม่สามารถครอบคลุมความเสี่ยงของราคาวัตถุดิบหลักได้ อย่างไรก็ตามผู้บริหารของกลุ่มบริษัทยังอยู่ระหว่างเจรจาปรับโครงสร้างหนี้และขออนุมัติวงเงินหมุนเวียนเพิ่มเติม อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทยังคงมาตราการปรับกลยุทธ์ด้านผลิตภัณฑ์ที่เลือกผลิตและจำหน่าย รวมถึงลดต้นทุนการผลิต ค่าใช้จ่ายอื่นๆ และยังคงมาตรฐานด้านคุณภาพ

- กำไรขั้นต้นสำหรับหกเดือนหลังปี 2568 คิดลบ จำนวน 50 ล้านบาท คิดเป็นคิดลบร้อยละ 5 ของรายได้ ลดลงจากหกเดือนหลังปี 2567 คิดเป็นร้อยละ 175 อย่างไรก็ตาม กำไรขั้นต้นดีขึ้นจากหกเดือนหลังปี 2568 จำนวน 98 ล้านบาท
- ค่าใช้จ่ายในการขายสำหรับหกเดือนหลังปี 2568 จำนวน 23 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากหกเดือนแรกปี 2568 และเพิ่มขึ้นจากหกเดือนหลังปี 2567 จำนวน 4 ล้านบาท และ 2 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 21 และ 10 ตามลำดับ
- ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับหกเดือนหลังปี 2568 จำนวน 182 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากหกเดือนแรกปี 2568 และลดลงจากหกเดือนหลังปี 2567 จำนวน 101 ล้านบาท และ 2 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 125 และ 1 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทยังคงมาตราการควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างต่อเนื่อง
- ค่าใช้จ่ายอื่นสำหรับหกเดือนหลังปี 2568 จำนวน 14 ล้านบาท ลดลงจากหกเดือนแรกปี 2568 และหกเดือนหลังปี 2567 จำนวน 114 ล้านบาท และ 326 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 91 และ 96 ตามลำดับ
- กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสำหรับหกเดือนหลังปี 2568 จำนวน 9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากหกเดือนแรกปี 2568 และหกเดือนหลังปี 2567
- ค่าใช้จ่ายทางการเงินสำหรับหกเดือนหลังปี 2568 จำนวน 286 ล้านบาท ลดลงจากหกเดือนแรกปี 2568 และลดลงจากหกเดือนหลังปี 2567 เป็นจำนวน 7 ล้านบาท และ 43 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 3 และ 18 ตามลำดับ เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยเกินกำหนดชำระ
- บริษัทมีผลขาดทุนสุทธิสำหรับหกเดือนหลังปี 2568 จำนวน 522 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 48 ของรายได้ ขาดทุนลดลงจากหกเดือนแรกปี 2568 และหกเดือนหลังปี 2567 คิดเป็นอัตราร้อยละ 20 และ 21 ของรายได้ ตามลำดับ ผู้บริหารของกลุ่มบริษัทอยู่ระหว่างดำเนินมาตราการต่างๆ หลายประการ ทั้งการเจรจากับเจ้าหนี้สถาบันการเงินเพื่อปรับโครงสร้างหนี้ และจัดหาสินเชื่อใหม่ทั้งจากสถาบันการเงินและผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ รวมถึงการรับเงินค่าสินค้าล่วงหน้า เพื่อเพิ่มสภาพคล่องให้กลุ่มบริษัท เพื่อจัดหาวัตถุดิบในการผลิตเพื่อผลิตสินค้าให้เพียงพอต่อคำสั่งซื้อจากลูกค้า



**ภาพรวมธุรกิจและผลการดำเนินงาน**



- รายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้าสำหรับปี 2568 จำนวน 2,109 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 524 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ -20 เนื่องจากกลุ่มบริษัทยังคงประสบปัญหาการขาดสภาพคล่อง และเงินทุนหมุนเวียนไม่เพียงพอต่อการซื้อวัตถุดิบ และชำระค่าใช้จ่ายในการผลิตเพื่อการผลิตสินค้าให้เพียงพอต่อคำสั่งซื้อจากลูกค้า จึงไม่สามารถส่งสินค้าให้ลูกค้าตามกำหนด
- ต้นทุนขายและบริการสำหรับปี 2568 จำนวน 2,307 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 109 ของรายได้ เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ที่มีอัตราร้อยละ 95 ของรายได้ กลุ่มบริษัทได้มีการปรับกลยุทธ์ด้านผลิตภัณฑ์ที่เลือกผลิตและจำหน่าย รวมถึงลดต้นทุนการผลิตและค่าใช้จ่ายอื่นๆ
- กำไรขั้นต้นสำหรับปี 2568 มีผลขาดทุน จำนวน 198 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9 ของรายได้ เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ที่มีผลกำไรขั้นต้นคิดเป็นอัตราร้อยละ 5 ของรายได้ บริษัทได้เจรจาขอปรับราคาขายกับลูกค้า และพิจารณาวิธีการคำนวณราคาขาย
- ค่าใช้จ่ายในการขายสำหรับปี 2568 จำนวน 42 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2 ของรายได้ ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 7 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ -14 อย่างไรก็ตามกลุ่มบริษัทมีนโยบายการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายในการขายอย่างต่อเนื่อง
- ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับปี 2568 จำนวน 263 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 20 ของรายได้ ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 519 ล้านบาท อย่างไรก็ตามกลุ่มบริษัทมีนโยบายการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายในการบริหารอย่างต่อเนื่อง



- บริษัทมีผลขาดทุนสุทธิสำหรับปี 2568 จำนวน 1,173 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ -55 ของรายได้ ขาดทุนลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารของกลุ่มบริษัทอยู่ระหว่างเจรจากับเจ้าหนี้สถาบันการเงินเพื่อการปรับโครงสร้างหนี้ และการจัดสินเชื่อใหม่ ทั้งจากสถาบันการเงิน และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ นอกจากนี้กลุ่มบริษัทได้มีการการปรับกลยุทธ์ด้านผลิตภัณฑ์ที่เลือกผลิตและจำหน่าย รวมถึงลดต้นทุนการผลิตและค่าใช้จ่ายอื่นๆ เพื่อเพิ่มสภาพคล่องให้กลุ่มบริษัท

**งบแสดงฐานะการเงิน**

(หน่วย : ล้านบาท)

	ณ 31 ธ.ค. 2568		ณ 31 ธ.ค. 2567		เปลี่ยนแปลง	
	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%
สินทรัพย์หมุนเวียน	937	22	1,043	22	(106)	(10)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	3,363	78	3,712	78	(350)	(9)
สินทรัพย์รวม	4,300	100	4,755	100	(455)	(10)
หนี้สินหมุนเวียน	6,480	151	5,712	120	767	13
หนี้สินไม่หมุนเวียน	535	12	627	13	(92)	(15)
หนี้สินรวม	7,015	163	6,339	133	676	11
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	(2,715)	(63)	(1,584)	(33)	(1,131)	(71)
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,300	100	4,755	100	(455)	(10)

- สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ลดลงจากวันที่ 31 ธันวาคม 2567 จำนวน 455 ล้านบาท เนื่องจากการบันทึกค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์ถาวร
- หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 เพิ่มขึ้นจากวันที่ 31 ธันวาคม 2567 จำนวน 767 ล้านบาท หนี้สินเพิ่มขึ้นเนื่องจากหลายปัจจัย รวมถึงอัตราดอกเบี้ยผันผวนที่เพิ่มขึ้นจากเงินกู้ธนาคารที่คงค้าง
- ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ต่ำกว่าศูนย์จำนวน (2,715) ล้านบาท ต่ำกว่าศูนย์เพิ่มขึ้นจากวันที่ 31 ธันวาคม 2567 เนื่องจากผลขาดทุนจากการดำเนินงานจำนวน 1,173 ล้านบาท

**กลุ่มบริษัทไม่สามารถดำรงอัตราส่วนทางการเงินตามเงื่อนไขที่ระบุในสัญญาเงินกู้ตามที่กล่าวในหมายเหตุ 17**

กลุ่มบริษัทไม่สามารถดำรงอัตราส่วนหนี้ที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายรายการพิเศษและรายการที่ไม่ใช่เงินสดสำหรับงบการเงินรวมไม่เกิน 5:1 และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสำหรับงบการเงินรวมไม่เกิน 2.75:1



ตามที่กล่าวไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมข้อ 1.2 เกี่ยวกับความสามารถของกลุ่มบริษัทในการดำเนินงานต่อเนื่อง โดยงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568 แสดงขาดทุนสุทธิจากการดำเนินงานจำนวน 1,173 ล้านบาท (เฉพาะบริษัทฯ: 934 ล้านบาท) และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนรวมสูงกว่าสินทรัพย์หมุนเวียนรวมจำนวน 5,542 ล้านบาท (เฉพาะบริษัทฯ: 5,711 ล้านบาท) มีขาดทุนสะสมรวมจำนวน 6,547 ล้านบาท (เฉพาะบริษัทฯ: 6,265 ล้านบาท) และมีผลขาดทุนเกินทุนจำนวน 2,715 ล้านบาท (เฉพาะบริษัทฯ: 2,946 ล้านบาท) ทั้งนี้ หนี้สินหมุนเวียนหลักของกลุ่มบริษัทประกอบด้วย

- เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 3,551 ล้านบาท (เฉพาะบริษัทฯ: 2,150 ล้านบาท)
- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นจำนวน 1,539 ล้านบาท (เฉพาะบริษัทฯ: 1,860 ล้านบาท) และ
- เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่จะถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี จำนวน 1,084 ล้านบาท (เฉพาะบริษัทฯ: 1,052 ล้านบาท) ที่ส่วนใหญ่ต้องจ่ายคืนเมื่อทวงถามทันที เนื่องจากกลุ่มบริษัทไม่สามารถดำรงอัตราส่วนทางการเงินตามเงื่อนไขที่ระบุในสัญญาสินเชื่อและผิดนัดชำระหนี้ตามที่กล่าวไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 18

#### แนวทางการจัดการ

ผู้บริหารของกลุ่มบริษัทอยู่ระหว่างดำเนินมาตรการต่างๆ หลายประการ ทั้งการเจรจากับเจ้าหนี้สถาบันการเงินเพื่อการปรับโครงสร้างหนี้ และการจัดหาสินเชื่อใหม่ ทั้งจากสถาบันการเงิน และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท รวมถึงการรับเงินล่วงหน้าค่าสินค้า นอกจากนี้ กลุ่มบริษัท ได้มีการปรับกลยุทธ์ด้านผลิตภัณฑ์ที่เลือกผลิตและจำหน่ายรวมถึงลดต้นทุนการผลิตและค่าใช้จ่ายอื่น ๆ เพื่อเพิ่มสภาพคล่องให้กลุ่มบริษัท ปัจจุบันมาตรการต่าง ๆ เหล่านี้ยังคงดำเนินอยู่อย่างต่อเนื่อง

#### แนวทางการจัดการในระยะยาว

บริษัทดำเนินการตามแผนกลยุทธ์ด้านผลิตภัณฑ์ที่เลือกผลิต และแผนการจัดจำหน่ายซึ่งจะช่วยลดต้นทุนการผลิตและค่าใช้จ่ายอื่นๆ เพื่อเพิ่มสภาพคล่องให้กลุ่มบริษัท นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทยังดำเนินการเร่งการส่งมอบผลิตภัณฑ์ให้กับลูกค้า เพื่อสร้างรายได้ให้กับบริษัท



ขอแสดงความนับถือ

บริษัท กุลธอร์บี้ จำกัด (มหาชน)

(นายสุธี สิมะกุลธร )

กรรมการผู้จัดการใหญ่