



บริษัท วโรปกรณ์ จำกัด (มหาชน)
VAROPAKORN PUBLIC COMPANY LIMITED

181 ซอยอมร ถนนนางลิ้นจี่ แขวงช่องนนทรี เขตยานนาวา กรุงเทพฯ 10120
181 SOIAMORN, NANGLINCHEE RD., CHONGNONGSI, YANNAWA, BANGKOK 10120 THAILAND
TEL : 02-213-2514, 02-213-2544 TELEX : 81023 TVS TH FAX : (662) 287-2031

ที่ ว.017/2569

14 พฤษภาคม 2569

เรื่อง: การวิเคราะห์และคำอธิบายระหว่างกาลของฝ่ายจัดการ (MD&A) สำหรับไตรมาสที่ 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569

เรียน: กรรมการผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1. ภาพรวมธุรกิจ เศรษฐกิจ และภาวะอุตสาหกรรมที่มีผลกระทบต่อการดำเนินงาน

ผลประกอบการ

(หน่วย: ล้านบาท)

	Q1-25	Q4-25	Q1-26	Change YOY	Change QoQ
Sales Revenue	923	694	802	(122)	108
Gross Profit	90	56	82	(8)	26
Gross Profit Ratio (%)	9.8%	8.1%	10.2%	0.4%	2.2%
Other Revenues	4	3	2	(2)	(1)
Selling & Admin. Expenses	26	23	25	(1)	(2)
Financial Costs	(15)	(7)	(8)	7	(1)
Gain (Loss) on Exchange and Derivative Revaluation	13	(7)	10	(3)	17
Net Profit	66	22	62	(4)	40

หมายเหตุ: ข้อมูลอ้างอิงจากงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2569 บริษัทฯ เผชิญกับความท้าทายจากรายได้จากการขายที่ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจากการชะลอตัวของอุปสงค์ในตลาดประเทศไทยและภูมิภาคเอเชีย อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ สามารถรักษาอัตรากำไรขั้นต้นให้ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยเป็น 10.2% และมีการบริหารจัดการต้นทุนทางการเงินอย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้กำไรสุทธิสำหรับงวดลดลงเพียงเล็กน้อย แม้จะได้รับผลกระทบจากผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในไตรมาสนี้

2. เหตุการณ์และพัฒนาการสำคัญในไตรมาส

ในช่วงไตรมาส 1/2569 บริษัทฯ ยังคงให้ความสำคัญกับการรักษาฐานลูกค้าเดิมและบริหารจัดการความเสี่ยง โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้:

- การขายผ่านกิจการที่เกี่ยวข้องกัน: บริษัทฯ มียอดขายสินค้าผ่านกลุ่มบริษัทที่เกี่ยวข้องกันเพื่อจำหน่ายแก่ลูกค้าญี่ปุ่นจำนวน 229 ล้านบาท
- ภาวะผูกพันในการลงทุน: บริษัทฯ มีการขยายการลงทุนอย่างต่อเนื่อง โดยมีภาวะผูกพันรายจ่ายฝ่ายทุนสำหรับการซื้อวัตถุดิบ เครื่องจักร อุปกรณ์ และการก่อสร้างอาคารโรงงาน รวมมูลค่าประมาณ 2 ล้านบาท เหรียญสหรัฐฯ 10 ล้านหยวน และ 9 ล้านบาท เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตในอนาคต

3. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

3.1 รายได้จากการขาย

- รายได้จากการขายรวมอยู่ที่ 801.5 ล้านบาท ลดลง 13.2% จากปีก่อน โดยรายได้จากลูกค้าในประเทศไทยลดลงเหลือ 284 ล้านบาท (จาก 343 ล้านบาท) และภูมิภาคเอเชียลดลงเหลือ 434 ล้านบาท (จาก 518 ล้านบาท) ในขณะที่ตลาดภูมิภาคยุโรปมีการเติบโตขึ้นเป็น 54 ล้านบาท

3.2 รายได้อื่น

- รายได้อื่นรวมอยู่ที่ 21.4 ล้านบาท โดยรายการหลัก คือ กำไรจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์จำนวน 19.1 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างมากจากปีก่อน

3.3 ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

- ต้นทุนขาย: อยู่ที่ 719.6 ล้านบาท ลดลงตามสัดส่วนรายได้จากการขาย
- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A): อยู่ที่ 25.2 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อย 1.0 ล้านบาท จากปีก่อน
- ต้นทุนทางการเงิน: ลดลงอย่างมีนัยสำคัญเหลือ 7.9 ล้านบาท (ลดลง 46%) เนื่องจากการลดลงของอัตราดอกเบี้ยและภาระหนี้บางส่วน

3.4 กำไรสำหรับการงวด

- บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 61.8 ล้านบาท ลดลงเพียง 5.4% เมื่อเทียบกับปีก่อน แม้รายได้จะลดลงและมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 8.8 ล้านบาท เนื่องจากได้กำไรจากตราสารอนุพันธ์และการลดลงของต้นทุนทางการเงินมาช่วยชดเชย

4. การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

4.1 สินทรัพย์

- สินทรัพย์รวมอยู่ที่ 2,414.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2568 สาเหตุหลักมาจากลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้นเป็น 801.1 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ตราสารอนุพันธ์

4.2 หนี้สิน

- หนี้สินรวมเพิ่มขึ้นเป็น 1,349.6 ล้านบาท โดยมีการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้ทรัสต์รีซีพส์ (Trust Receipts) เป็น 892.3 ล้านบาท เพื่อใช้ในการหมุนเวียนจัดซื้อวัตถุดิบ
- อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E Ratio): อยู่ที่ 1.27 เท่า ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 1.18 เท่า ณ สิ้นปี 2568

4.3 การวิเคราะห์กระแสเงินสด

- ในงวดนี้บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน 234.5 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือ
- เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินเพิ่มขึ้น 238.7 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้ทรัสต์รีซีพส์

4.4 ส่วนของผู้ถือหุ้น

- ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น 1,064.9 ล้านบาท จากกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นในงวดปัจจุบัน

5. ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานในอนาคต

- การขยายกำลังการผลิต: ภาวะผูกพันในการซื้อเครื่องจักรและก่อสร้างอาคารโรงงานมูลค่าสูง จะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการผลิตและขยายตลาดในอนาคต
- ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน: บริษัทฯ ยังคงมีความเสี่ยงจากกำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน แต่ได้มีการใช้เครื่องมือตราสารอนุพันธ์ในการบริหารจัดการความเสี่ยงอย่างต่อเนื่อง

6. พัฒนาการด้านความยั่งยืน (Sustainability Development)

บริษัทฯ ได้ยกระดับการดำเนินงานด้านความยั่งยืนผ่านแผนยุทธศาสตร์ "JUMP+ Plan" (ปี 2569 - 2571) เพื่อมุ่งเน้นการบูรณาการความโปร่งใสสู่ทุกกระบวนการและลดผลกระทบต่อโลกอย่างเป็นรูปธรรม, โดยมีพัฒนาการสำคัญในไตรมาสที่ 1/2569 ดังนี้:

6.1 การจัดการด้านสภาพภูมิอากาศ (Climate Action): บริษัทฯ กำหนดเป้าหมายเชิงรุกในการลดความเข้มข้นของการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (Carbon Intensity) ลง 15% ภายในระยะเวลา 3 ปี (เฉลี่ยลดลงร้อยละ 5 ต่อปี) โดยตั้งเป้าหมายที่ 1.02 tCO₂e/Ton ภายในปี 2571, สำหรับปี 2569 บริษัทฯ มีแนวทางดำเนินการที่สำคัญดังนี้:

- การยกระดับฐานข้อมูล: เริ่มนำ Software มาใช้ในการจัดทำบัญชีก๊าซเรือนกระจก (GHG Inventory) ครอบคลุมทั้ง Scope 1, 2 และ 3 เพื่อการติดตามผลที่แม่นยำตามมาตรฐาน ISO 14064-1
- การเพิ่มประสิทธิภาพเชิงกายภาพ: มุ่งเน้นการควบคุมอุณหภูมิเตาหลอมให้อยู่ในจุดที่มีประสิทธิภาพสูงสุด การปรับปรุงระบบเตาอบเพื่อลดการสูญเสียความร้อนอย่างต่อเนื่อง และการบำรุงรักษาเชิงป้องกัน (PM) เพื่อยับยั้งการรั่วไหลในระบบท่อส่งลม
- การลงทุนในเทคโนโลยีสะอาด: อยู่ในขั้นตอนการใช้ไฟฟ้าจาก Solar Roof ให้เต็มประสิทธิภาพ และการนำระบบ IoT Monitoring มาใช้เพื่อควบคุมการใช้พลังงานแบบ Real-time เพื่อรับมือความเสี่ยงจากราคาพลังงานที่ผันผวน

6.2 ธรรมาภิบาลและทุนมนุษย์ (Governance & Human Capital): บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการสร้าง "เกราะป้องกัน" (Trust Shield) ผ่านการดำเนินงานด้านธรรมาภิบาล:

- การต่อต้านทุจริตและการจัดการข้อมูล: ในปี 2569 บริษัทฯ ได้เริ่มอนุมัตินโยบายต่อต้านทุจริตและนโยบายการจัดการข้อมูลภายใน เพื่อมุ่งสู่การรับรองมาตรฐาน ISO 37001 และการประกาศเจตนารมณ์ต่อแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (CAC)
- การพัฒนาบุคลากร: เริ่มดำเนินการระบุตำแหน่งงานสำคัญ (Critical Roles) และจัดทำแผนสืบทอดตำแหน่ง (Succession Plan) พร้อมนำแผนพัฒนาเฉพาะบุคคล (IDP) มาใช้เพื่อสร้างความพร้อมให้กับบุคลากรในระยะยาว

การดำเนินงานเหล่านี้ไม่เพียงแต่ช่วยลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม แต่ยังช่วยลดต้นทุนการผลิตและเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันในระดับสากล สอดคล้องกับวิสัยทัศน์ที่จะสร้างมูลค่าเพิ่มที่ยั่งยืนให้แก่ผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน

การแจ้งผลการดำเนินงานประจำไตรมาสที่ 1/2569

บริษัทฯ ขอแจ้งผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาสที่ 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 รายละเอียดดังกล่าวข้างต้น ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้จัดส่งงบการเงินสำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 ซึ่งได้รับการสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแล้ว ผ่านระบบอิเล็กทรอนิกส์ (SETLink) ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นที่เรียบร้อยแล้ว
จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

ธนาวัฒน์ สอนใจ
(นายธนาวัฒน์ สอนใจ)

กรรมการผู้จัดการ