

THAICOM

# MANAGEMENT'S DISCUSSION AND ANALYSIS



Thaicom Public Company Limited

## คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับผลประกอบการของไตรมาส 1/2569

## บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)

## 1. ภาพรวมเศรษฐกิจ

ในไตรมาส 1/2569 เศรษฐกิจไทยยังคงเผชิญกับปัจจัยกดดันจากทิศทางนโยบายการเงินของสหรัฐอเมริกาและความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก ส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐยังคงอยู่ในระดับแข็งค่าเมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก ขณะที่ค่าเงินบาทโดยรวมอ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐในช่วงไตรมาสดังกล่าว การอ่อนค่าของเงินบาทมีสาเหตุหลักจากส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยระหว่างประเทศไทยและสหรัฐฯ การฟื้นตัวของภาคการส่งออกที่ยังไม่เต็มที่ รวมถึงกระแสเงินทุนที่ไหลออกในบางช่วงของไตรมาส ซึ่งแม้ว่าจะมีปัจจัยสนับสนุนจากราคาทองคำที่ปรับตัวสูงขึ้นซึ่งช่วยหนุนค่าเงินบาทในบางช่วง แต่ค่าเงินบาทยังคงอ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ทั้งนี้ ค่าเงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าต่อเนื่อง จากส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยและการไหลออกของเงินทุน ซึ่งคาดว่าจะส่งผลเชิงบวกต่อผลประกอบการของบริษัท

## 2. ภาพรวมผลประกอบการของบริษัท

ในไตรมาส 1/2569 บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงาน<sup>1</sup> จำนวน 385 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนและช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเพิ่มขึ้น 143 ล้านบาท หรือ 59.1% จาก 242 ล้านบาทในไตรมาส 4/2568 (QoQ) และเพิ่มขึ้น 240 ล้านบาท หรือ 165.5% จาก 145 ล้านบาทในไตรมาส 1/2568 (YoY) การปรับตัวเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีปัจจัยหลักจากรายได้อื่นที่เพิ่มขึ้น ควบคู่กับการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งหากพิจารณาเฉพาะธุรกิจด้านดาวเทียม บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานที่ไม่รวมธุรกิจที่ไม่เกี่ยวข้องกับดาวเทียมและส่วนแบ่งขาดทุนจากธุรกิจโทรคมนาคมจำนวน 408 ล้านบาท ซึ่งสูงกว่ากำไรจากการดำเนินงานปกติ 23 ล้านบาท และปรับตัวเพิ่มขึ้น 236 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรที่แข็งแกร่งของธุรกิจหลัก

บริษัทมีผลกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ในไตรมาส 1/2569 จำนวน 588 ล้านบาท เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ 352.3% จากไตรมาส 4/2568 (QoQ) และ 390.0% จากไตรมาส 1/2568 (YoY) ที่ 130 ล้านบาท และ 120 ล้านบาทตามลำดับ เป็นผลมาจากรายได้อื่นที่ได้จากดอกเบี้ยรับจากการคืนภาษีหัก ณ ที่จ่ายล่าช้าและภาษีหัก ณ ที่จ่ายที่ได้รับคืนจากกรมสรรพากรอินเดีย (รายละเอียดเพิ่มเติมในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 11.) รวมถึงค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ส่งผลให้บริษัทรับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราจำนวน 221 ล้านบาท โดยบริษัทมีรายได้ส่วนใหญ่อยู่ภายใต้สัญญาที่อ้างอิงกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ ดังนั้น การอ่อนค่าของเงินบาทจึงส่งผลเชิงบวกต่อรายได้รวมและกำไรสุทธิของบริษัท

ในไตรมาส 1/2569 บริษัทมีรายได้รวมจากการขายและการให้บริการ รายได้ค่าก่อสร้าง และรายได้อื่นรวมทั้งสิ้น จำนวน 958 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 16 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 1.7% จากรายได้รวมจำนวน 942 ล้านบาท ในไตรมาส 4/2568 (QoQ) และเพิ่มขึ้นจำนวน 218 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 29.5% จากรายได้รวมจำนวน 740 ในไตรมาส 1/2568 (YoY) โดยมี

<sup>1</sup> กำไรจากการดำเนินงาน (Core Profit) หมายถึง กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ ไม่รวมกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น (unrealized gain (loss) on exchange rate) ของบริษัทและการร่วมค้า และไม่รวมผลกระทบจากรายการพิเศษ

สาเหตุหลักจากรายได้อื่นที่ได้จากดอกเบี้ยรับจากการคืนภาษีหัก ณ ที่จ่ายล่าช้าและภาษีหัก ณ ที่จ่ายที่ได้รับคืนจากกรมสรรพากรอินเดีย (รายละเอียดเพิ่มเติมในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 11.)

ในไตรมาส 1/2569 บริษัทย่อยของบริษัทประสบความสำเร็จในการร่วมมือกับ Amazon Leo ผู้ให้บริการเครือข่ายดาวเทียมวงโคจรต่ำ (Low Earth Orbit : “LEO”) ของ Amazon โดยบริษัทได้รับการแต่งตั้งเป็นผู้จัดจำหน่ายอย่างเป็นทางการ (Authorized Distributor) ของบริการอินเทอร์เน็ตบรอดแบนด์ผ่านดาวเทียม Amazon Leo ในประเทศไทย และเป็นผู้ถือสิทธิ Landing Rights หรือการอนุญาตให้ใช้ช่องสัญญาณดาวเทียมต่างชาติเพื่อให้บริการในประเทศ ทั้งนี้ บริษัทจะส่งมอบอินเทอร์เน็ตบรอดแบนด์ผ่านดาวเทียมที่รวดเร็วและเชื่อถือได้ของ Amazon Leo ให้แก่ผู้จัดจำหน่ายปลายทางเพื่อขยายบริการด้านการสื่อสารไปสู่ลูกค้า ชุมชน และภาคธุรกิจในพื้นที่นอกเครือข่ายการสื่อสารที่มีอยู่เดิม โดยข้อตกลงในครั้งนี้ จะสามารถตอบสนองความต้องการบริการอินเทอร์เน็ตรุ่นใหม่ ที่มีเพิ่มขึ้นในประเทศไทย และยังสามารถสร้างความมุ่งมั่นของบริษัทในการนำเสนอนวัตกรรมจากเทคโนโลยีดาวเทียมและอวกาศ เพื่อเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้กับเศรษฐกิจดิจิทัลของประเทศไทยที่กำลังขยายตัวอย่างรวดเร็ว

สำหรับธุรกิจการให้บริการโทรศัพท์ในต่างประเทศ ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้าในไตรมาส 1/2569 อยู่ในระดับเดียวกับไตรมาส 1/2568 แม้ว่าผลประกอบการของ บริษัท ลาว เทเลคอมมิวนิเคชันส์ มหาชน (“แอลทีซี”) ในไตรมาส 1/2568 จะปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า โดยบริษัทรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนเนื่องจากสกุลเงินกีบเทียบกับสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่ามากขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2568 (QoQ) รวมถึงต้นทุนทางการเงิน โดยเฉพาะดอกเบี้ยจ่ายที่เกี่ยวข้องกับบริษัท เซนนิงตัน อินเวสเม้นท์ส พีทีอี จำกัด (“เซน”) ทั้งนี้ บริษัทยังคงได้รับปัจจัยเชิงบวกในระยะยาวจากนโยบายการปรับโครงสร้างราคาค่าบริการโทรคมนาคมของกระทรวงคมนาคมและการสื่อสารแห่ง สปป.ลาว ที่จะส่งผลให้ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้าฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง

### 3. ภาพรวมธุรกิจ

#### ธุรกิจการให้บริการดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวข้อง

[บริษัทแสดงวิสัยทัศน์ผู้นำอุตสาหกรรมดาวเทียมระดับนานาชาติ ที่งาน Space Summit 2026 ครั้งแรกของสิงคโปร์](#)

**5 กุมภาพันธ์ 2569** – ประธานเจ้าหน้าที่บริหารบริษัท นายปฐมภพ สุวรรณศิริ เข้าร่วมเสวนาระดับนานาชาติ ในหัวข้อ “Satellites as National Critical Infrastructure: Driving Resilience and Growth” ภายในงาน Space Summit 2026 เวทีประชุมด้านอวกาศระดับโลกที่จัดขึ้นเป็นครั้งแรก ภายใต้มหกรรม Singapore Airshow 2026 งานด้านการบินและความมั่นคงที่ใหญ่ที่สุดในเอเชีย การเข้าร่วม Space Summit 2026 ในครั้งนี้ ไม่เพียงสะท้อนถึงบทบาทการเป็นผู้นำของไทยคมในฐานะผู้ให้บริการดาวเทียมและเทคโนโลยีอวกาศ (“SpaceTech”) ชำนาญในระดับภูมิภาคเท่านั้น แต่ยังเป็นส่วนหนึ่งของกลยุทธ์ของบริษัทในการนำเสนอบริการสื่อสารผ่านดาวเทียมมาช่วยสนับสนุนโครงการพื้นฐานเศรษฐกิจดิจิทัล การบริหารจัดการภัยพิบัติ การเชื่อมต่อพื้นที่ห่างไกล และการประยุกต์ใช้ข้อมูลจากอวกาศเพื่อสร้างประโยชน์ในทุกภาคส่วนอีกด้วย

[บริษัทจับมือ Amazon Leo นำอินเทอร์เน็ตบรอดแบนด์ผ่านดาวเทียม LEO ให้บริการในประเทศไทย](#)

**6 เมษายน 2569** – บริษัทย่อยของบริษัทได้บรรลุข้อตกลงความร่วมมือกับ Amazon Leo ผู้ให้บริการเครือข่ายดาวเทียมวงโคจรต่ำ (Low Earth Orbit : “LEO”) ของ Amazon โดยได้รับการแต่งตั้งเป็นผู้จัดจำหน่ายอย่างเป็นทางการ

(Authorized Distributor) ของบริการอินเทอร์เน็ตบรอดแบนด์ผ่านดาวเทียม Amazon Leo ในประเทศไทย และเป็นผู้ถือสิทธิ Landing Rights หรือการอนุญาตให้ใช้ช่องสัญญาณดาวเทียมต่างชาติเพื่อให้บริการในประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทจะส่งมอบอินเทอร์เน็ตบรอดแบนด์ผ่านดาวเทียมที่รวดเร็วและเชื่อถือได้ของ Amazon Leo ให้กับผู้จัดจำหน่ายปลายทาง เพื่อขยายบริการด้านการสื่อสารไปสู่ลูกค้า ชุมชน และภาคธุรกิจในพื้นที่นอกเครือข่ายการสื่อสารที่มีอยู่เดิม โดยข้อตกลงในครั้งนี้ จะสามารถตอบสนองความต้องการบริการอินเทอร์เน็ตรุ่นใหม่ที่มีเพิ่มขึ้นในประเทศไทย และยังสะท้อนถึงความมุ่งมั่นของบริษัทในการนำเสนอนวัตกรรมจากเทคโนโลยีดาวเทียมและอวกาศ เพื่อเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้กับเศรษฐกิจดิจิทัลของประเทศไทยที่กำลังขยายตัวอย่างรวดเร็ว อีกทั้งบริการ Amazon Leo จะช่วยส่งเสริมแผนการขยายธุรกิจของบริษัท ที่มุ่งเสริมสร้างความหลากหลายของบริการด้วยเทคโนโลยีการสื่อสารผ่านดาวเทียมที่ทันสมัย ช่วยให้สามารถเข้าถึงอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงได้ แม้มีข้อจำกัดทางภูมิศาสตร์

#### อัตราการใช้บริการดาวเทียม

ณ สิ้นไตรมาส 1/2569 ดาวเทียมที่บริษัทให้บริการภายใต้ใบอนุญาตประกอบกิจการโทรคมนาคม ได้แก่ ดาวเทียมไทยคม 7 และไทยคม 8 โดยอัตราการใช้บริการของลูกค้าของทั้งสองดวง ณ สิ้นไตรมาส 1/2569 มีอัตราการใช้บริการของลูกค้าเมื่อเทียบกับความสามารถในการให้บริการของดาวเทียม อยู่ที่ระดับ 62% ลดลงเล็กน้อยจาก 64% ณ สิ้นปี 2568 โดยมีปัจจัยมาจากลูกค้าในประเทศ

#### ธุรกิจการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อ

รายได้จากธุรกิจการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อ เป็นรายได้จาก บริษัท ไทย แอดวานซ์ อินโฟวอร์ชั่น จำกัด (“ไทยเอไอ”) ในการจัดจำหน่ายอุปกรณ์รับสัญญาณดาวเทียม (“set-top-box”) และอุปกรณ์อื่นที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งให้บริการจำหน่ายและให้เช่าแพลตฟอร์ม เช่น แพลตฟอร์มสำหรับช่อง IPTV, video streaming, eSport รวมไปถึงธุรกิจบริการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพื้นที่ (Geospatial Intelligence : “GEOINT”)

รายได้จากการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อสำหรับไตรมาส 1/2569 มีจำนวนทั้งสิ้น 5 แสนบาท ลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากรายได้ 3 ล้านบาทในไตรมาส 1/2568 (YoY) เนื่องจากการยกเลิกการให้บริการ LOOX TV รวมถึงในไตรมาส 1/2568 บริษัทรับรู้รายได้ที่เพิ่มขึ้นจากโครงการพัฒนาแพลตฟอร์มดิจิทัลให้แก่กรมส่งเสริมการเรียนรู้ (“สกร.”)

#### ธุรกิจการให้บริการโทรศัพท์ในต่างประเทศ

บริษัท แอลทีซี ซึ่งครองส่วนแบ่งการตลาดสูงสุดในธุรกิจบริการโทรศัพท์มือถือและโทรคมนาคมใน สปป.ลาว มีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยรายได้และกำไรสุทธิในไตรมาส 1/2569 ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า จากนโยบายการปรับโครงสร้างราคาค่าบริการโทรคมนาคมของกระทรวงคมนาคมและการสื่อสารแห่ง สปป.ลาว ที่มีผลบังคับใช้ตั้งแต่ปี 2567 ทั้งนี้ ณ สิ้นไตรมาส 1/2569 บริษัท แอลทีซี และ บริษัท ทีพลัสดิจิทัล จำกัด (ทีพลัส) มีจำนวนผู้ใช้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ในระบบรวมทั้งสิ้น 2.4 ล้านราย อยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับ ณ สิ้นปี 2568

#### 4. ผลการดำเนินงาน

##### สรุปข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท	จำนวน			การเปลี่ยนแปลง	
	ไตรมาส 1/2569	ไตรมาส 4/2568	ไตรมาส 1/2568	%QoQ	%YoY
รายได้จากการขายและการให้บริการ	418	787	500	-46.9%	-16.4%
รายได้ค่าก่อสร้าง	35	153	-	-77.1%	N/A
รายได้อื่น	505	2	240	25,150.0%	110.4%
<b>รายได้รวม</b>	<b>958</b>	<b>942</b>	<b>740</b>	<b>1.7%</b>	<b>29.5%</b>
ต้นทุนขายและการให้บริการ	(324)	(373)	(374)	-13.1%	-13.4%
ต้นทุนค่าก่อสร้าง	(34)	(144)	-	-76.4%	N/A
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร <sup>(1)</sup>	(174)	(203)	(198)	-14.3%	-12.1%
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	221	(100)	(25)	N/A	N/A
<b>กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>647</b>	<b>122</b>	<b>143</b>	<b>430.3%</b>	<b>352.4%</b>
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ยจ่ายภาษี และค่าเสื่อมราคา ("EBITDA") <sup>(2)</sup>	18	316	17	-94.3%	5.9%
รายได้ทางการเงิน	37	45	49	-17.8%	-24.5%
ต้นทุนทางการเงิน	(18)	(16)	(18)	12.5%	0.0%
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ และการกลับรายการขาดทุนจากการด้อยค่า (ขาดทุนจากการด้อยค่า) ซึ่งเป็นไปตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 9	(33)	(3)	-	1000.0%	N/A
ส่วนแบ่งกำไรขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	(23)	12	(27)	N/A	-14.8%
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>610</b>	<b>160</b>	<b>147</b>	<b>281.3%</b>	<b>315.0%</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(22)	(30)	(27)	-26.7%	-18.5%
<b>กำไรสุทธิ ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่</b>	<b>588</b>	<b>130</b>	<b>120</b>	<b>352.3%</b>	<b>390.0%</b>
หัก: กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นของบริษัท	209	(110)	(25)	N/A	N/A
หัก: กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นของการร่วมค้า	(6)	(2)	-	200.0%	N/A
<b>กำไรจากการดำเนินงาน (Core Profit)</b>	<b>385</b>	<b>242</b>	<b>145</b>	<b>59.1%</b>	<b>165.5%</b>
<b>กำไรจากการดำเนินงานเฉพาะธุรกิจดาวเทียม<sup>(3)</sup></b>	<b>408</b>	<b>230</b>	<b>172</b>	<b>77.4%</b>	<b>137.2%</b>
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	0.54	0.12	0.11	352.1%	387.4%

(1) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร หมายถึง ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร และค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร

(2) ไม่รวมรายได้อื่น กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน การด้อยค่าและตัดจำหน่าย เฉพาะส่วนของอาคาร อุปกรณ์และสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน

(3) ไม่รวมธุรกิจที่ไม่เกี่ยวข้องกับดาวเทียมและส่วนแบ่งขาดทุนจากธุรกิจโทรคมนาคม

### รายได้จากการขายและการให้บริการ

รายได้จากการขายและการให้บริการในไตรมาส 1/2569 จำนวน 453 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 51.8% เมื่อเทียบกับรายได้จำนวน 940 ล้านบาทในไตรมาส 4/2568 (QoQ) เนื่องจากในไตรมาส 4/2568 บริษัทรับรู้รายได้จากการให้บริการให้แก่ลูกค้ารายหนึ่ง จำนวน 317 ล้านบาท (รายละเอียดเพิ่มเติมในหมายเหตุประกอบงบการเงินประจำปี 2568 ข้อที่ 20.)

โดยรายได้ลดลงจากไตรมาส 1/2568 (YoY) มีสาเหตุมาจากรายได้จากการให้บริการดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวข้องที่ปรับตัวลดลงจากลูกค้าต่างประเทศ

รายได้จากการขายและการให้บริการ หน่วย: ล้านบาท	ไตรมาส 1/2569	ไตรมาส 4/2568	ไตรมาส 1/2568	%QoQ	%YoY
บริการดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวข้อง	453	933	499	-51.4%	-9.2%
บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อ	-	9	3	-100.0%	-100.0%
ตัดรายการระหว่างส่วนงาน	-	(2)	(2)	-100.0%	-100.0%
<b>รวม</b>	<b>453</b>	<b>940</b>	<b>500</b>	<b>-51.8%</b>	<b>-9.4%</b>

หลังจากการสิ้นสุดของสัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารภายในประเทศ (สัญญาสัมปทาน) รายได้จากธุรกิจให้บริการดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวข้องของบริษัท ประกอบด้วยรายได้จากการให้บริการของดาวเทียมไทยคม 7 และไทยคม 8 ซึ่งเป็นดาวเทียมที่บริษัทให้บริการภายใต้ใบอนุญาตประกอบกิจการโทรคมนาคม และรายได้จากการให้บริการแบนด์วิดท์ (ช่องสัญญาณดาวเทียม) ที่บริษัทซื้อจากผู้ให้บริการดาวเทียมรายอื่น เช่น แบนด์วิดท์บางส่วนบนดาวเทียมไทยคม 4 และไทยคม 6 จาก บริษัท โทรคมนาคมแห่งชาติ จำกัด (มหาชน) รวมไปถึงการซื้อแบนด์วิดท์จากผู้ให้บริการต่างประเทศ โดยบริษัทยังคงให้บริการลูกค้าได้อย่างต่อเนื่องทั้งการให้บริการด้านบรอดแคสต์และบรอดแบนด์

รายได้จากการให้บริการดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวข้องในไตรมาส 1/2569 อยู่ที่ 453 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 51.4% จาก 933 ล้านบาท ในไตรมาส 4/2568 (QoQ) และลดลง 9.2% จาก 499 ล้านบาทในไตรมาส 1/2568 (YoY) โดยเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า รายได้ปรับตัวลดลงเนื่องจากในไตรมาส 4/2568 บริษัทรับรู้รายได้จากการให้บริการให้แก่ลูกค้ารายหนึ่งจำนวน 317 ล้านบาท (รายละเอียดเพิ่มเติมในหมายเหตุประกอบงบการเงินประจำปี 2568 ข้อที่ 20.) รวมถึงการจัดหาระบบจันตยอากาศและระบบปฏิบัติการภาคพื้นดินให้แก่สำนักงานพัฒนาเทคโนโลยีอวกาศและภูมิสารสนเทศ (องค์การมหาชน) (Geo-Informatics and Space Technology Development Agency : "GISTDA") โดยในปี 2568 มีรายได้ตามความคืบหน้าของโครงการจำนวน 153 ล้านบาท ทั้งนี้ เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้ารายได้ปรับตัวลดลง สาเหตุหลักจากรายได้ในธุรกิจบรอดแคสต์ที่ลดลง สอดคล้องกับความต้องการของตลาดที่ชะลอตัว

### รายได้จากการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อ

รายได้จากการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อสำหรับไตรมาส 1/2569 มีจำนวนทั้งสิ้น 5 ล้านบาท ลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากรายได้ 9 ล้านบาทในไตรมาส 4/2568 (QoQ) และ 3 ล้านบาทในไตรมาส 1/2568 (YoY) เนื่องจากการยกเลิกการให้บริการ LOOX TV รวมถึงในไตรมาส 1/2568 บริษัทรับรู้รายได้ที่เพิ่มขึ้นจากโครงการพัฒนาแพลตฟอร์มดิจิทัลให้แก่กรมส่งเสริมการเรียนรู้ (สกร.)

### รายได้อื่น

รายได้อื่นสำหรับไตรมาส 1/2569 มีจำนวนทั้งสิ้น 505 ล้านบาท เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากไตรมาส 4/2568 (QoQ) และไตรมาส 1/2568 (YoY) ที่ 2 ล้านบาท และ 240 ล้านบาทตามลำดับ การเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุหลักจากการรับรู้รายได้จากดอกเบี้ยรับจากการคืนภาษีหัก ณ ที่จ่ายล่าช้าและภาษีหัก ณ ที่จ่ายที่ได้รับคืนจากกรมสรรพากรอินเดีย ภายหลังจากคดีสิ้นสุดลง โดยบริษัทได้บันทึกรายการดังกล่าวเป็นรายได้อื่นในงบกำไรขาดทุน (รายละเอียดเพิ่มเติมในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 11.)

### ต้นทุนขายและการให้บริการ

บริษัทมีต้นทุนขายและการให้บริการในไตรมาส 1/2569 ทั้งสิ้น 358 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 30.8% เมื่อเทียบกับต้นทุนขายและการให้บริการจำนวน 517 ล้านบาท ในไตรมาส 4/2568 (QoQ) เนื่องจากต้นทุนในการบริการดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวข้องที่ปรับตัวลดลงสอดคล้องกับรายได้

ต้นทุนขายและการให้บริการ หน่วย: ล้านบาท	ไตรมาส 1/2569	ไตรมาส 4/2568	ไตรมาส 1/2568	%QoQ	%YoY
บริการดาวเทียมและบริการที่เกี่ยวข้อง	355	506	374	-29.8%	-5.1%
บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อ	3	15	2	-80.0%	50.0%
ตัดรายการระหว่างส่วนงาน	-	(4)	(2)	-100.0%	-100.0%
<b>รวม</b>	<b>358</b>	<b>517</b>	<b>374</b>	<b>-30.8%</b>	<b>-4.3%</b>

โดยในไตรมาส 4/2568 บริษัทมีต้นทุนจากค่าก่อสร้างของโครงการของบริษัทจำนวน 144 ล้านบาท ทั้งนี้ ต้นทุนขายและการให้บริการในไตรมาส 1/2569 ปรับตัวลดลง 4.3% จากไตรมาส 1/2568 (YoY) จำนวน 374 ล้านบาท เนื่องจากในไตรมาส 1/2568 บริษัทรับรู้ค่าบำรุงรักษาสถานีภาคพื้นดินในต่างประเทศ

### ต้นทุนการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อ

ต้นทุนการให้บริการอินเทอร์เน็ตและสื่อสำหรับไตรมาส 1/2569 มีจำนวน 3 ล้านบาท ลดลงจากจำนวน 15 ล้านบาทในไตรมาส 4/2568 (QoQ) สอดคล้องกับรายได้ที่ลดลง

### ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร รวมค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร ในไตรมาส 1/2569 รวมทั้งสิ้น 174 ล้านบาท ปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากไตรมาส 4/2568 (QoQ) และไตรมาส 1/2568 (YoY) เนื่องจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานที่ลดลง รวมถึงการบริหารค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

### ต้นทุนทางการเงิน

ในไตรมาส 1/2569 บริษัทมีต้นทุนทางการเงินทั้งสิ้น 18 ล้านบาท อยู่ในระดับเดียวกันกับไตรมาส 1/2568 (YoY) จำนวน 18 ล้านบาทเช่นกัน

### ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า

ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในการร่วมค้า ประกอบด้วย ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในการร่วมค้า จากธุรกิจโทรศัพท์ในประเทศลาว หรือบริษัท แอลทีซี ส่วนแบ่งผลกำไร (ขาดทุน) จากบริษัท เนชั่น สเปซ แอนด์ เทคโนโลยี จำกัด (“เอ็นแซท”) และ บริษัท เอทีไอ เทคโนโลยี จำกัด (“เอทีไอ”)

ในไตรมาส 1/2569 บริษัทได้รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้าจำนวน 23 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2568 (QoQ) ซึ่งรับรู้เป็นส่วนแบ่งกำไรจำนวน 12 ล้านบาท โดยบริษัทได้รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนเนื่องจากสกุลเงินกีบเทียบกับสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่ามากขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2568 (QoQ) รวมถึงต้นทุนทางการเงิน โดยเฉพาะดอกเบี้ยจ่ายที่เกี่ยวข้องกับบริษัท เซนนิ่งตัน อินเวสเม้นท์ พีทีอี จำกัด ทั้งนี้ บริษัทยังคงได้รับปัจจัยเชิงบวกในระยะยาวจากนโยบายการปรับโครงสร้างราคาค่าบริการโทรคมนาคมของกระทรวงคมนาคมและการสื่อสารแห่ง สปป.ลาว ที่จะส่งผลให้ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้าฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง

### กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่

บริษัทมีผลกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ในไตรมาส 1/2569 จำนวน 588 ล้านบาท เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ 352.3% จากไตรมาส 4/2568 (QoQ) และ 390.0% จากไตรมาส 1/2568 (YoY) ที่ 130 ล้านบาท และ 120 ล้านบาทตามลำดับ เป็นผลมาจากรายได้อื่นที่ได้จากดอกเบี้ยรับจากการคืนภาษีหัก ณ ที่จ่ายล่าช้าและภาษีหัก ณ ที่จ่ายที่ได้รับคืนจากกรมสรรพากรอินเดีย (รายละเอียดเพิ่มเติมในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 11.) รวมถึงค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ ส่งผลให้บริษัทรับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิจำนวน 221 ล้านบาท โดยบริษัทมีรายได้ส่วนใหญ่อยู่ภายใต้สัญญาที่อ้างอิงกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ดังนั้น การอ่อนค่าของเงินบาทจึงส่งผลเชิงบวกต่อรายได้รวมและกำไรสุทธิของบริษัท

ในไตรมาส 1/2569 บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงาน<sup>1</sup> จำนวน 385 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน และช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเพิ่มขึ้น 143 ล้านบาท หรือ 59.1% จาก 242 ล้านบาทในไตรมาส 4/2568 และเพิ่มขึ้น 240 ล้านบาท หรือ 165.5% จาก 145 ล้านบาทในไตรมาส 1/2568 การปรับตัวเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีปัจจัยหลักจากรายได้อื่นที่เพิ่มขึ้น ควบคู่กับการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งหากพิจารณาเฉพาะธุรกิจด้านดาวเทียม บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานที่ไม่รวมธุรกิจที่ไม่เกี่ยวข้องกับดาวเทียมและส่วนแบ่งขาดทุนจากธุรกิจโทรคมนาคมจำนวน 408 ล้านบาท ซึ่งสูงกว่ากำไรจากการดำเนินงานปกติ 23 ล้านบาท และปรับตัวเพิ่มขึ้น 236 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรที่แข็งแกร่งของธุรกิจหลัก

<sup>1</sup> กำไรจากการดำเนินงาน (Core Profit) หมายถึง กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ ไม่รวมกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น (unrealized gain (loss) on exchange rate) ของบริษัทและการร่วมค้า และไม่รวมผลกระทบจากรายการพิเศษ

## 5. ฐานะทางการเงิน

ณ สิ้นไตรมาส 1/2569 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 16,521 ล้านบาท ลดลง 4.7% จาก 17,332 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2568 โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและสินทรัพย์ที่ไม่หมุนเวียนอื่นที่ปรับตัวลดลง

### ส่วนประกอบหลักของสินทรัพย์

สินทรัพย์ หน่วย: ล้านบาท	31 มีนาคม 2569		31 ธันวาคม 2568	
	จำนวน (ล้านบาท)	ร้อยละของ สินทรัพย์รวม	จำนวน (ล้านบาท)	ร้อยละของ สินทรัพย์รวม
สินทรัพย์หมุนเวียน	4,419	26.8%	5,095	29.4%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	5,944	36.0%	5,979	34.5%
สินทรัพย์สิทธิการใช้*	837	5.1%	999	5.8%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	715	4.3%	728	4.2%

\*สินทรัพย์สิทธิการใช้ ประกอบด้วย สิทธิการใช้ของสัญญาเช่าดาวเทียม ที่ดิน อาคาร และยานพาหนะ

### ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ณ สิ้นไตรมาส 1/2569 บริษัทมียอดลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นเป็นจำนวน 1,111 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 6.7% ของสินทรัพย์รวม ปรับตัวลดลงจากสิ้นปี 2568 จำนวน 1,268 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเก็บหนี้จากลูกหนี้การค้าต่างประเทศที่ค้างชำระมานาน

### สภาพคล่อง

ณ สิ้นไตรมาส 1/2569 บริษัทมีอัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน 1.7 เท่า เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2568 ที่ 1.6 เท่า เป็นผลมาจากการลดลงของหนี้สินหมุนเวียน

### สินทรัพย์สิทธิการใช้

ณ สิ้นไตรมาส 1/2569 บริษัทมีสินทรัพย์สิทธิการใช้ จำนวน 837 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 5.1% ของสินทรัพย์รวม ซึ่งส่วนใหญ่เป็นสินทรัพย์สิทธิการใช้ของข้อตกลงเพื่อซื้อแบนด์วิดท์บางส่วนบนดาวเทียมไทยคม 4 และดาวเทียมไทยคม 6 ภายหลังจากการสิ้นสุดของสัญญาดำเนินกิจการดาวเทียมสื่อสารภายในประเทศ รวมทั้งสิทธิการใช้ดาวเทียมต่างประเทศ เพื่อการให้บริการลูกค้าของบริษัท โดยสินทรัพย์สิทธิการใช้ลดลง 16.2% จาก 999 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2568 เนื่องจากการตัดจำหน่ายของสิทธิการใช้ของดาวเทียม

### เงินกู้ยืมและส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นไตรมาส 1/2569 บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงิน จำนวน 2,395 ล้านบาท ซึ่งเป็นเงินกู้ยืมที่ใช้สำหรับการลงทุนในโครงการดาวเทียมดวงใหม่

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ สิ้นไตรมาส 1/2569 มีจำนวนทั้งสิ้น 10,630 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.4% จาก ณ สิ้นปี 2568 ที่ 10,087 ล้านบาท มีสาเหตุหลักจากกำไรสุทธิในไตรมาส

บริษัทมีอัตราส่วนเงินกู้ยืมสุทธิต่อส่วนทุน 0.2 เท่า ปรับตัวลดลง 11.5% จากสิ้นปี 2568

#### งบกระแสเงินสด

บริษัทมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน ณ สิ้นไตรมาส 1/2569 จำนวน 223 ล้านบาท ลดลง 95 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับ ณ สิ้นไตรมาส 1/2568 จำนวน 318 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจาก ณ สิ้นไตรมาส 1/2568 บริษัทได้รับคืนเงินภาษีหัก ณ ที่จ่าย จากกรมสรรพากรของประเทศอินเดีย

เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน ณ สิ้นไตรมาส 1/2569 จำนวน (306) ล้านบาท ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับ ณ สิ้นไตรมาส 1/2568 จำนวน 163 ล้านบาท สาเหตุหลักเกิดจากการจ่ายเงินล่วงหน้าค่าอุปกรณ์สำหรับดาวเทียมดวงใหม่

เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน ณ สิ้นไตรมาส 1/2569 จำนวน (347) ล้านบาท ส่วนใหญ่ประกอบด้วยการชำระคืนเงินกู้ยืมและดอกเบี้ยจ่าย

บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด รวมกับเงินลงทุนชั่วคราว ณ สิ้นไตรมาส 1/2569 ทั้งสิ้น 2,903 ล้านบาท

## 6. ข้อมูลประกอบการลงทุน

### นโยบายและเป้าหมายการจัดการด้านความยั่งยืน

บริษัทได้กำหนดวิสัยทัศน์ความยั่งยืนที่ยังคงสร้างมูลค่าและความเติบโตทางเศรษฐกิจ ให้สอดคล้องตามเป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืนของสหประชาชาติ (Sustainable Development Goals: “SDGs”) และมาตรฐานสากลต่าง ๆ รวมไปถึงแนวทางการรายงานความยั่งยืนองค์กรตามเกณฑ์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“ก.ล.ต.”) และหลักการประเมินหุ้นยั่งยืนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย บริษัทได้ออกนโยบายการพัฒนาความยั่งยืนเพื่อส่งเสริมความยั่งยืนขององค์กร และใช้เป็นกรอบในการแสดงความรับผิดชอบต่อสังคม สิ่งแวดล้อม เพื่อสร้างการเจริญเติบโตอย่างต่อเนื่องและมั่นคง รวมทั้งการได้รับการยอมรับและความไว้วางใจจากผู้มีส่วนได้เสีย และนำมาใช้เป็นแนวทางในการดำเนินงานของบริษัท ครอบคลุมทั้ง 3 มิติ อันได้แก่ 1. มิติด้านสิ่งแวดล้อม 2. มิติด้านสังคม 3. มิติด้านบรรษัทภิบาลและเศรษฐกิจ

ในปีที่ผ่านมาบริษัทเข้ารับรางวัล SET Awards 2025 จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยได้รับรางวัลประเภท Sustainability Excellence ในระดับ Highly Commended Sustainability Awards เป็นปีที่ 2 ติดต่อกัน และยังได้รับรางวัล Business Excellence ในประเภท Outstanding Innovative Company Awards กับนวัตกรรมด้านเทคโนโลยีอวกาศ CarbonWatch แพลตฟอร์มเครื่องมือประเมินคาร์บอนเครดิต ด้วยเทคโนโลยีดาวเทียม และ AI รวมถึงรางวัล “การเปิดเผยข้อมูลความยั่งยืน (Sustainability Disclosure Award)” ประจำปี 2568 จากสถาบันไทยพัฒน์ สะท้อนถึงความ เป็นองค์กรที่มุ่งมั่นในการพัฒนาธุรกิจอย่างยั่งยืน นอกจากนี้ บริษัทได้รับการ ประเมินความยั่งยืนในปี 2568 ที่ระดับ SET ESG Rating: AAA เป็นปีที่ 3 ต่อเนื่อง ซึ่งเป็นระดับสูงสุด ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

### กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (“Provident Fund”)

บริษัทให้ความสำคัญกับการดูแลสวัสดิการและความมั่นคงทางการเงินระยะยาวของพนักงาน โดยจัดตั้งกองทุนสำรองเลี้ยงชีพตามพระราชบัญญัติกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของกลยุทธ์การบริหารทรัพยากรบุคคลที่ช่วยสร้างความผูกพันและรักษาบุคลากรที่มีศักยภาพ ตลอดจนส่งเสริมวินัยการออมเพื่อเตรียมความพร้อมสู่การเกษียณอายุอย่าง

ยั่งยืน โดยบริษัทกำหนดนโยบายจ่ายเงินสมทบในอัตราที่สอดคล้องกับอายุงานของพนักงาน เพื่อจูงใจให้เกิดการมีส่วนร่วม ควบคู่ไปกับการจัดกิจกรรมให้ความรู้ด้านการวางแผนการเงินและการลงทุนอย่างสม่ำเสมอ เพื่อสร้างความเชื่อมั่นในการบริหารจัดการเงินออม นอกจากนี้ บริษัทได้เปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับกองทุนสำรองเลี้ยงชีพอย่างครบถ้วน โปร่งใส และเป็นมาตรฐานเดียวกันในรายงานประจำปีตามแนวทางของ ก.ล.ต. เพื่อสะท้อนความรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้เสีย รวมถึงสนับสนุนการดำเนินธุรกิจตามแนวทางด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล (Environmental, Social, and Governance: “ESG”) โดยเฉพาะมิติด้านสังคมในการดูแลคุณภาพชีวิตและความเป็นอยู่ที่ดีของพนักงาน อันนำไปสู่การเติบโตขององค์กรอย่างมั่นคงและยั่งยืนในระยะยาว ทั้งนี้ ในปี 2568 มีพนักงานที่เข้าร่วมกองทุนจำนวนทั้งสิ้น 274 ราย คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 91.95% ของพนักงานที่มีสิทธิ์ทั้งหมด

### **ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่จะมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคตและแนวทางการบริหารจัดการความเสี่ยงที่จะเกิดใหม่ (“Emerging Risks”)**

#### ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงในสภาพภูมิอากาศ

สืบเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ (“Climate change”) เป็นปัญหาในระดับสากลที่ทุกภาคส่วนให้ความสำคัญ และจัดเป็นความเสี่ยงอุบัติใหม่ บริษัทจึงให้ความสำคัญกับประเด็นดังกล่าวและผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นกับบริษัท การจัดการความเสี่ยงของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับสภาพภูมิอากาศถูกบูรณาการเข้าไปในกระบวนการบริหารความเสี่ยงทั่วทั้งบริษัท ซึ่งเกี่ยวข้องกับคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงและคณะกรรมการตรวจสอบและความเสี่ยงและคณะกรรมการบริษัท โดยบริษัทได้ทำการประเมินความเสี่ยงที่อาจกระทบการดำเนินงานจากภัยธรรมชาติ (“Physical risks”) และความเสี่ยงหรือโอกาสในทางธุรกิจที่เกี่ยวข้องจากการเปลี่ยนผ่านเข้าสู่เศรษฐกิจคาร์บอนต่ำ (“Transition risks and opportunities”) ตามหลักการของ Task Force on Climate-Related Financial Disclosure (“TCFD”)

#### ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการเงิน (“Financial Risks”)

##### ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

บริษัทมีการให้บริการทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยมีรายได้บางส่วนเป็นสกุลเงินต่างประเทศ ในขณะเดียวกันบริษัทก็มีรายจ่ายรวมถึงการกู้ยืมบางส่วนเป็นสกุลเงินต่างประเทศเช่นกัน จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนส่งผลกระทบต่อการเงินและกระแสเงินสดของบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทสามารถบริหารจัดการในการลดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนได้บางส่วน โดยการหักกลบรายได้และรายจ่ายที่เป็นสกุลเงินต่างประเทศ (“Natural Hedging”) ทั้งนี้บริษัทอาจใช้วิธีการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนโดยพิจารณาจากฐานะสุทธิของเงินต่างประเทศด้วยวิธีการต่าง ๆ เช่น การทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (“Foreign Exchange Forward หรือ Forward Contract”) การทำสัญญาสิทธิในการซื้อหรือขายเงินตราต่างประเทศในอนาคต (“Options”) การทำสัญญาแลกเปลี่ยนสกุลเงินและอัตราดอกเบี้ยล่วงหน้า (“Cross Currency and Interest Rate Swap”) เป็นต้น