

วันที่ 13 พฤษภาคม 2569

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ
สำหรับผลการดำเนินงานสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569

เรียน กรรมการผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท ไอรา แฟคตอริง จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ใร่ขอ นำส่งงบการเงินสำหรับผลการดำเนินงาน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 ที่ผู้ตรวจสอบบัญชีได้สอบทานแล้วและบทวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร ในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 และงวดเดียวกันในปี 2568 พร้อมทั้งฐานะทางการเงินของบริษัทฯ สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 เปรียบเทียบกับข้อมูล ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 ดังนี้

คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินการ

- **ภาวะเศรษฐกิจและปัจจัยที่มีผลต่อการดำเนินการ**

เศรษฐกิจไทยในปี 2569 มีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงจากความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลกและผลกระทบจากนโยบายการค้าระหว่างประเทศ ซึ่งส่งผลกระทบต่อภาคการส่งออกและภาคการผลิต อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจยังได้รับแรงสนับสนุนจากการบริโภคภาคเอกชน ภาคการท่องเที่ยว และการใช้จ่ายภาครัฐ ขณะที่อัตราเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับต่ำ และธนาคารแห่งประเทศไทยได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ภายใต้ภาวะการเงินที่ยังคงตึงตัวและความเสี่ยงด้านคุณภาพสินเชื่อที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด

จากแนวโน้มเศรษฐกิจ บริษัทฯ ได้ปรับกลยุทธ์การดำเนินงานเพื่อรองรับการพัฒนาธุรกิจให้มีขอบเขตกว้างมากยิ่งขึ้น เพื่อให้สอดคล้องกับกรอบการพัฒนาที่ใช้ขับเคลื่อนธุรกิจให้เติบโตอย่างยั่งยืน (SD) โดยได้มีการใช้เทคโนโลยีมาช่วยในกระบวนการให้บริการและการบริหารจัดการมากยิ่งขึ้น รวมถึงการสร้างพันธมิตรทางธุรกิจเพื่อขยายเครือข่ายและเพิ่มโอกาสในการเข้าถึงลูกค้ากลุ่มใหม่ อีกทั้งบริษัทยังมีการจัดทำ Green project เพื่อให้สอดคล้องกับการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล (ESG) การผสานกลยุทธ์เหล่านี้จะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และนำไปสู่การเติบโตอย่างยั่งยืนต่อไป

- **การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุด 31 มีนาคม 2569 เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันปี 2568**

ผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไร

ในช่วงสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 และ 2568 รายได้ดอกเบี้ยจากการซื้อสิทธิเรียกร้องมีจำนวน 35.67 ล้านบาท และ 41.50 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 62.5 และ 67.8 ของรายได้รวมตามลำดับ รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ 9.00 ล้านบาทและ 10.06 ล้านบาทหรือร้อยละ 15.8 และ 16.4 ตามลำดับ รายได้ดอกเบี้ยรับจากเงินให้กู้ยืมประเภทอื่นจำนวน 12.37 ล้านบาทและ 8.49 ล้านบาทหรือร้อยละ 21.7 และ 13.9 ตามลำดับ รายได้รวม 57.04 ล้านบาทและ 61.19 ล้านบาทตามลำดับ โดยมีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 19.39 ล้านบาทและ 18.85 ล้านบาทหรือร้อยละ 34.0 และ 30.8 ตามลำดับ บริษัท มีกำไรขั้นต้น 37.89 ล้านบาทและ 41.52 ล้านบาทหรือร้อยละ 66.4 และ 69.1 ตามลำดับ โดยสรุป ในไตรมาส 1/2569 บริษัทมีรายได้รวมลดลงเล็กน้อย เกิดจากรายได้ดอกเบี้ยจากการซื้อสิทธิเรียกร้องและรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการที่ลดลง และต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น ขณะที่รายได้จากเงินให้กู้ยืมมีแนวโน้มที่เพิ่มขึ้น ซึ่งสะท้อนถึงทิศทางการกระจายแหล่งรายได้ให้มากขึ้น ทั้งนี้บริษัทมีแผนมุ่งเน้นการเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารพอร์ตลูกหนี้อย่างระมัดระวัง และขยายธุรกิจสินเชื่อภายใต้กรอบการบริหารความเสี่ยงที่เหมาะสม

ในช่วงสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 และ 2568 บริษัท มีค่าใช้จ่ายในการบริหาร 30.27 ล้านบาทและ 28.25 ล้านบาทหรือร้อยละ 53.1 และ 46.2 ของรายได้รวม ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเท่ากับ 1.37 ล้านบาทและ 9.02 ล้านบาทตามลำดับหรือร้อยละ 2.4 และ 14.7 ของรายได้รวม และค่าใช้จ่ายทางการเงิน 19.39 ล้านบาทและ 18.85 ล้านบาทหรือร้อยละ 34.0 และ 30.8 ของรายได้รวม จะเห็นว่าต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้นส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรลดลง ขณะที่ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญและผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นลดลงอย่างมีนัยสำคัญ จึงช่วยบรรเทาผลกระทบดังกล่าว ส่งผลให้กำไรสุทธิ ณ สิ้นไตรมาส 1/2569 มีจำนวน 5.21 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2568 ซึ่งเท่ากับจำนวน 4.03 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 29.4

ฐานะการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 มีมูลค่า 2,564.94 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 53.79 ล้านบาทหรือร้อยละ 2.1 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันปี 2568

สินทรัพย์หมุนเวียน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 มีจำนวน 2,421.94 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 112.78 ล้านบาทหรือร้อยละ 4.9 เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 สัดส่วนที่สำคัญคือลูกหนี้แฟคตอริง ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 เท่ากับ 1,681.15 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 65.5 ของสินทรัพย์รวม รวมถึงเงินให้กู้ยืมที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อน

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 143.00 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.6 ของสินทรัพย์รวม ลดลง 58.99 ล้านบาท เกิดจากการลดลงของเงินให้กู้ยืมระยะยาว รวมถึงการรับรู้ค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์อย่างต่อเนื่อง

หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 มีจำนวน 2,029.20 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 79.1 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้น 39.27 ล้านบาทหรือร้อยละ 2.0 เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 เป็นผลมาจากเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นลักษณะปกติของธุรกิจ และมีหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ลดลงจากการชำระหนี้ตามกำหนด

สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน 535.74 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 20.9 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้น 14.53 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 2.8 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากกำไรสุทธิระหว่างปี

วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัท มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน 1.22 เท่า และมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 3.79 เท่า โดยมีวงเงินสินเชื่อซึ่งยังไม่เบิกใช้จำนวน 625 ล้านบาทแสดงให้เห็นว่า บริษัท มีเงินทุนและแหล่งเงินทุนที่เพียงพอมีโครงสร้างทางการเงินที่เหมาะสมและมีสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจ

อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทฯยังอยู่ในเกณฑ์ที่ดี โดยมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเท่ากับ 1.22 เท่าสะท้อนให้เห็นถึงสภาพคล่องที่ดี ตลอดจนมีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 9.13 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นร้อยละ 0.97 และอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 3.79 เท่า

ภาระผูกพันด้านหนี้สินและการบริหารจัดการภาระนอกงบดุล

บริษัทฯ มีภาระผูกพันเกี่ยวกับสัญญาเช่าพื้นที่ในอาคารเพื่อเป็นสำนักงานและสัญญาบริการ อายุของสัญญามีระยะเวลาคงเหลือ 36 เดือน บริษัทฯมีจำนวนเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่ายในอนาคตทั้งสิ้นภายใต้สัญญาเช่าดำเนินงานที่บอกเลิกไม่ได้

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการดำเนินงานในอนาคต

- **ความเสี่ยงด้านเครดิต**

ด้วยลักษณะของธุรกรรมสินเชื่อแฟคตอริงอาจเผชิญความเสี่ยงด้านเครดิตเช่นเดียวกับสินเชื่อประเภทอื่น แต่ลักษณะธุรกรรมแฟคตอริงเป็นการให้สินเชื่อหลังการส่งมอบสินค้าและบริการแก่ผู้ซื้อแล้ว และจากการซื้อลดลูกหนี้การค้าทำให้ได้รับสิทธิเรียกร้องตามกฎหมาย กอปรกับ บริษัทฯ มีการกำหนดนโยบายและวิธีการควบคุมสินเชื่อที่รัดกุม โดยมีกระบวนการพิจารณาเครดิต (Underwriting) และติดตาม (Monitoring) คุณภาพสินเชื่อจากการวิเคราะห์ข้อมูลต่างๆ ทั้งด้านลูกค้านี้การค้า ทั้งก่อนและหลังอนุมัติสินเชื่อ ตลอดจนมีการกำหนดนโยบายเครดิตเพื่อเป็นมาตรฐานในการประเมินความเสี่ยงด้านเครดิตกำหนดให้มีการทบทวนเครดิตลูกค้านี้การค้าอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง ตลอดจนมีการติดตามและปรับปรุงกระบวนการด้านเครดิตอย่างสม่ำเสมอเพื่อให้เกิดประสิทธิภาพในกระบวนการปฏิบัติงาน ตลอดจนเหมาะสมกับสภาพเศรษฐกิจแต่ละช่วงเวลา โดยอาศัยเทคโนโลยีและฐานข้อมูลในการบริหารความเสี่ยง ที่ผ่านมามีคุณภาพการบริหารสินเชื่ออยู่ในระดับที่ดี

- **ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย**

ความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยอาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัทฯ ดังนั้นบริษัทฯ จึงได้มีมาตรการในการลดความเสี่ยงดังกล่าวโดยจัดหาแหล่งเงินกู้ยืมและคิ้อตราผลตอบแทนให้สอดคล้องกับความเสี่ยง จากธุรกรรมลูกหนี้การค้าจากการซื้อสิทธิเรียกร้อง เพื่อให้บริษัทฯ สามารถรักษาส่วนต่าง (Spread) ของดอกเบี้ยได้ตามที่บริษัทฯ ต้องการและบริษัทฯ ยังสามารถปรับอัตราดอกเบี้ยที่เรียกเก็บได้ทำให้บริษัทฯ มีความยืดหยุ่นในการปรับตัวในภาวะที่อัตราดอกเบี้ยมีความผันผวน

- **ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง**

เป็นความเสี่ยงเนื่องจากกรณีบริษัทฯ ไม่สามารถเปลี่ยนสินทรัพย์เป็นเงินสด หรือไม่สามารถจัดหาเงินได้เพียงพอตามความต้องการในเวลาที่เหมาะสม อย่างไรก็ตามที่ผ่านมาบริษัทฯ มีการบริหารสภาพคล่องและได้รับการสนับสนุนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินและพันธมิตรทางธุรกิจอย่างเพียงพอและต่อเนื่อง ทำให้สามารถรองรับการดำเนินธุรกิจและขยายธุรกิจในอนาคต ได้อย่างมีประสิทธิภาพ พร้อมทั้งมีการบริหารสภาพคล่องที่เหมาะสมระหว่างต้นทุนและผลตอบแทน นำมาซึ่งผลประกอบการที่ดีอย่างต่อเนื่อง

- **ความเสี่ยงด้านภาวะเศรษฐกิจไทย**

เศรษฐกิจไทยชะลอตัวลงจากเดือนก่อน โดยการส่งออกสินค้าจะได้รับผลกระทบจากนโยบายการค้ามากขึ้น สำหรับภาคการท่องเที่ยวลดลงตามจำนวนและรายรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ สินเชื่อโดยรวมหดตัวส่วนหนึ่งจากภาคธุรกิจบางกลุ่มมีความต้องการสินเชื่อลดลงและการชำระหนี้ที่เพิ่มขึ้น ขณะที่สินเชื่อ SMEs และสินเชื่อรายย่อยหดตัวต่อเนื่องตามความเสี่ยงด้านเครดิตที่อยู่ในระดับสูง ประเด็นที่ยังต้องติดตาม 1) ผลของการเจรจาการค้าของไทยและประเทศต่างๆ กับสหรัฐฯ 2) สถานการณ์ไทย-กัมพูชา และ 3) ผลกระทบจากสถานการณ์น้ำท่วม

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ



(นายอัครวิทย์ สุกใส)

กรรมการและประธานเจ้าหน้าที่บริหาร