

## Stars Microelectronics (Thailand) Public Company Limited

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สำหรับไตรมาสที่ 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569

---

บริษัท สตาร์ส ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

## บทสรุปผู้บริหาร

อุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ยังคงเผชิญกับปัญหาเรื่องอุปสงค์ของตลาดที่ยังมีความผันผวนและไม่แน่นอน โดยมีสาเหตุหลักมาจากแนวโน้มการเติบโตเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว นโยบายการค้าระหว่างสหรัฐอเมริกาและประเทศคู่ค้าต่างๆ จากมาตรการภาษีนำเข้าใหม่ และภาวะสงครามที่ยืดเยื้อระหว่างสหรัฐอเมริกาและประเทศอิหร่าน ส่งผลให้ราคาน้ำมันโลกและสินค้าโภคภัณฑ์ปรับตัวสูงขึ้น นอกจากนี้ความก้าวหน้าทางเทคโนโลยีซึ่งนำไปสู่นวัตกรรมปัญญาประดิษฐ์ ส่งผลต่อความต้องการผลิตสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ให้เกิดการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว อย่างไรก็ตาม จากเหตุการณ์สงครามที่มีผลกระทบต่อต้นทุนขนส่งและราคาวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น เป็นปัจจัยสนับสนุนต่ออุปสงค์ของลูกค้านี้มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในระยะสั้นเพื่อบริหารสต็อกสินค้าและลดความเสี่ยงจากเหตุการณ์ความไม่แน่นอนต่อไป

บริษัท สตาร์ส ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด มหาชน (“บริษัทฯ”) ยังคงดำเนินงานตามแผนที่วางไว้ อันได้แก่ การมุ่งเน้นการทำธุรกิจกับกลุ่มลูกค้าที่มีคุณภาพ การกระจายรายได้ไปยังกลุ่มธุรกิจที่หลากหลาย การกระจายกลุ่มลูกค้าไปหลากหลายประเทศทั่วโลก การบริหารจัดการห่วงโซ่อุปทานและกระบวนการผลิตให้เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ และการพัฒนาสินค้าให้มีความทันสมัยและมีคุณภาพอยู่เสมอ โดยผลประกอบการในไตรมาสที่ 1 ของปี 2569 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและบริการจำนวน 602.01 ล้านบาท และกำไรสุทธิจำนวน 11.17 ล้านบาท อันเนื่องจากปัจจัยที่กล่าวมาแล้วข้างต้น

บริษัทฯ ยังคงมุ่งมั่นต่อยอดการฟื้นตัวและการเติบโตของรายได้ การบริหารต้นทุนและค่าใช้จ่ายในธุรกิจให้มีประสิทธิภาพ การบริหารสภาพคล่องและโครงสร้างเงินทุนให้มีความยืดหยุ่นต่อความต้องการทางธุรกิจที่เปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว โดยคำนึงถึงประโยชน์สูงสุดแก่ผู้มีส่วนได้เสียรอบด้าน อาทิ ลูกค้า คู่ค้า พันธมิตรธุรกิจ พนักงาน สังคม ชุมชนและสิ่งแวดล้อม รวมถึงผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ สุดท้ายนี้ทางทีมผู้บริหารยังคงเชื่อมั่นว่า ด้วยความเชี่ยวชาญในกลุ่มธุรกิจที่มีมาอย่างยาวนาน และกลยุทธ์ที่บริษัทฯ เลือกใช้จะเป็นตัวส่งเสริมให้บริษัทฯ สามารถรักษาการเติบโตแบบยั่งยืนได้

ขอแสดงความนับถือ

บริษัท สตาร์ส ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

(นายภณพิฑิต อุปถัมภ์)  
ประธานเจ้าหน้าที่ด้านการเงิน

## คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายจัดการ

บริษัทฯ และบริษัทย่อย (“บริษัทฯ”) สำหรับงวดไตรมาสที่ 1 ประจำปี 2569 โดยบริษัทฯ มีรายได้จากการขายและบริการ จำนวน 602.01 ล้านบาท และผลกำไรสุทธิ 11.16 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

- **ผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาสที่ 1 ของปี 2569 เทียบกับปี 2568**

	ไตรมาสที่ 1 ปี 2569		ไตรมาสที่ 1 ปี 2568		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	พันบาท	%	พันบาท	%	พันบาท	%
รายได้จากการขายและบริการ						
- รายได้จากการประกอบและทดสอบแผงวงจรไฟฟ้ารวม	160,005	26.58%	104,705	23.57%	55,300	52.81%
- รายได้จากการผลิตและประกอบแผงวงจรอิเล็กทรอนิกส์	180,192	29.93%	101,395	22.83%	78,796	77.71%
- รายได้จากอุปกรณ์สำหรับการสื่อสารผ่านเส้นใยแก้วนำแสง	261,810	43.49%	238,118	53.60%	23,692	9.95%
<b>รวมรายได้จากการขายและบริการ</b>	<b>602,007</b>	<b>100.00%</b>	<b>444,218</b>	<b>100.00%</b>	<b>157,789</b>	<b>35.52%</b>
รายได้จากค่าบริการอื่นๆ						
ต้นทุนขายและบริการ	548,223	91.07%	442,492	99.61%	105,731	23.89%
<b>กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น</b>	<b>53,784</b>	<b>8.93%</b>	<b>1,726</b>	<b>0.39%</b>	<b>52,058</b>	<b>3,016.10%</b>
ค่าใช้จ่ายในการขาย	7,728	1.28%	5,933	1.34%	1,795	30.25%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	62,184	10.33%	59,260	13.34%	2,924	4.93%
ขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
<b>กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน</b>	<b>(16,128)</b>	<b>-2.68%</b>	<b>(63,467)</b>	<b>-14.29%</b>	<b>7,339</b>	<b>-74.59%</b>
รายได้อื่น ๆ						
รายได้จากการจำหน่ายเศษซาก	6,369	1.06%	2,746	0.62%	3,623	131.94%
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	17,526	2.91%	2,447	0.55%	15,079	616.22%
กำไร (ขาดทุน) จากตราสารอนุพันธ์	-	0.00%	2,012	0.45%	(2,012)	-100.00%
หนี้สูญรับคืน	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
รายได้อื่นๆ	1,732	0.29%	2,302	0.52%	(570)	-24.76%
กำไรจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	-	0.00%	94,224	21.21%	(94,224)	-100.00%
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>9,499</b>	<b>1.58%</b>	<b>40,264</b>	<b>9.06%</b>	<b>(30,765)</b>	<b>-76.41%</b>
รายได้ทางการเงิน	3,101	0.52%	2,042	0.46%	1,059	51.86%
ต้นทุนทางการเงิน	(589)	-0.10%	(33)	-0.01%	556	1,684.85%
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>12,011</b>	<b>2.00%</b>	<b>42,273</b>	<b>9.52%</b>	<b>(30,262)</b>	<b>-71.59%</b>
ผลประโยชน์ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	(847)	-0.14%	1,407	0.32%	2,254	160.20%
<b>กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี</b>	<b>11,164</b>	<b>1.85%</b>	<b>43,680</b>	<b>9.83%</b>	<b>(32,516)</b>	<b>-74.44%</b>
ค่าเสื่อมราคาและรายการตัดจำหน่าย	46,754	7.77%	49,223	11.08%	(2,469)	-5.02%
กำไร (ขาดทุน) ก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและ รายการตัดจำหน่าย	59,354	9.86%	91,529	20.60%	(32,175)	-35.15%

ผลการดำเนินงานข้างต้นเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เป็นผลมาจากปัจจัยต่างๆ ที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

### รายได้จากการขายสินค้าและบริการ

ในช่วงไตรมาสที่ 1 ของปี 2569 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสินค้าและบริการจำนวน 602.01 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 157.79 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 35.52 จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ บริษัทฯ มีรายได้เพิ่มขึ้น

จากทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ อาทิ OSAT , PCBA & BOX BUILD และ OPTICS ซึ่งเติบโตร้อยละ 52.81 และ 77.71 และ 9.95 จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้าตามลำดับ

### **ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น**

ต้นทุนขายและบริการในช่วงไตรมาสที่ 1 ของปี 2569 จำนวน 548.22 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 105.73 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.89 จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยต้นทุนเพิ่มขึ้นน้อยกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้ จากการที่บริษัทฯ มีความคุมต้นทุนในทุกด้าน

กำไรขั้นต้นในช่วงไตรมาสที่ 1 ของปี 2569 จำนวน 53.78 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 52.06 ล้านบาท จากช่วงเวลาเดียวกันในปีก่อนหน้าจากเหตุผลข้างต้น

### **ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร**

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในช่วงไตรมาสที่ 1 ของปี 2569 ของบริษัทฯ จำนวน 69.91 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเพียง 4.72 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.24 จากช่วงเวลาเดียวกันในปีก่อนหน้า และเพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่าการเติบโตของรายได้ สะท้อนขึ้นการบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น

### **รายได้อื่นๆ**

ในช่วงไตรมาสที่ 1 ของปี 2569 บริษัทฯ ไม่มีรายได้อื่นๆ ที่มีได้เกิดขึ้นเป็นประจำ ในขณะที่ช่วงไตรมาสที่ 1 ของปี 2568 บริษัทฯ มีรายได้อื่นๆ ที่มีได้เกิดขึ้นเป็นประจำจำนวน 94.22 ล้านบาท ซึ่งมาจากที่ดิน สิ่งปลูกสร้าง และ อุปกรณ์บางส่วน (โรงงาน 1)

### **กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และรายการตัดจำหน่าย (EBITDA)**

บริษัทฯ มีกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และรายการตัดจำหน่าย (EBITDA) ในช่วงไตรมาสที่ 1 ของปี 2569 จำนวน 59.35 ล้านบาท ลดลง 35.15 ล้านบาท จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้าที่มีการขายโรงงานที่ 1 โดยหากพิจารณาเฉพาะในส่วนที่มาจากกรดำเนินการดำเนินงานนั้น จะถือว่าปรับตัวดีขึ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายการสินทรัพย์ หนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้นที่สำคัญ เปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ดังต่อไปนี้

	31 มีนาคม 2569		31 ธันวาคม 2568		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	พันบาท	%	พันบาท	%	พันบาท	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	164,460	7.01%	394,857	16.80%	-230,397	-58.35%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	525,109	22.38%	372,414	15.85%	152,695	41.00%
สินค้าคงเหลือ	595,633	25.38%	502,058	21.37%	93,575	18.64%
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>1,309,868</b>	<b>55.82%</b>	<b>1,294,920</b>	<b>55.11%</b>	<b>14,948</b>	<b>1.15%</b>
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	969,135	41.30%	974,859	41.49%	-5,724	-0.59%
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,036,532</b>	<b>44.18%</b>	<b>1,054,981</b>	<b>44.89%</b>	<b>-18,449</b>	<b>-1.75%</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>2,346,400</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,349,901</b>	<b>100.00%</b>	<b>-3,501</b>	<b>-0.15%</b>
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	0.00%	161,275	6.86%	-161,275	-100.00%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	540,780	23.05%	397,212	16.90%	143,568	36.14%
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,174	0.05%	1,352	0.06%	-178	-13.15%
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>552,421</b>	<b>23.54%</b>	<b>569,629</b>	<b>24.24%</b>	<b>-17,208</b>	<b>-3.02%</b>
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	0.00%	-	0.00%	0	0.00%
หนี้สินตามสัญญาเช่า - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	2,785	0.12%	2,955	0.13%	-170	-5.75%
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>74,681</b>	<b>3.18%</b>	<b>71,222</b>	<b>3.03%</b>	<b>3,459</b>	<b>4.86%</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>627,102</b>	<b>26.73%</b>	<b>640,851</b>	<b>27.27%</b>	<b>-13,749</b>	<b>-2.15%</b>
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,719,298</b>	<b>73.27%</b>	<b>1,709,050</b>	<b>72.73%</b>	<b>10,248</b>	<b>0.60%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,346,400</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,349,901</b>	<b>100.00%</b>	<b>-3,501</b>	<b>-0.15%</b>

### สินทรัพย์

ณ สิ้นสุดไตรมาสที่ 1 ของปี 2569 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ 2,346.40 ล้านบาท ลดลง 3.50 ล้านบาท หรือลดลง ร้อยละ 0.15 จากสิ้นปี 2568 โดยหลักมาจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและมูลค่าสุทธิที่ดิน อาคารและ อุปกรณ์ที่ลดลงตามค่าเสื่อม หักล้างบางส่วนจากสินทรัพย์หมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นจากลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือ

### หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นสุดไตรมาสที่ 1 ของปี 2569 บริษัทฯ มีหนี้สิน 627.10 ล้านบาท ลดลง 13.75 ล้านบาท หรือลดลง ร้อยละ 2.15 เทียบกับสิ้นปี 2568 ส่วนใหญ่เกิดจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นที่เพิ่มขึ้น แต่ลดลงในส่วนของเงิน กู้ยืมระยะสั้น ขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีจำนวน 1,719.29 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10.25 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น ร้อยละ 0.60 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2568 อันเป็นผลมาจากการผลการดำเนินงาน

- แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุน (Source and Use of Fund)

	ไตรมาสที่ 1 ปี 2569	ไตรมาสที่ 1 ปี 2568	เพิ่มขึ้น (ลดลง)
	พันบาท	พันบาท	พันบาท
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน	(43,042)	72,212	-115,254
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(25,732)	46,704	-72,436
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(161,623)	3,576	-165,199
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(230,397)	122,492	-352,889
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	394,857	286,003	108,854
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	164,460	408,495	-244,035

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิ ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ของปี 2569 ที่ 164.46 ล้านบาท ลดลง 244.04 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปี 2568 โดยหลักมาจากการคืนเงินกู้ยืมระยะสั้น

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานในปี 2569 จำนวน 43.04 ล้านบาท อันเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของบัญชีลูกหนี้การค้าและสินค้าคงคลังเพื่อรองรับยอดขายที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนในปี 2569 จำนวน 25.73 ล้านบาท โดยเป็นการลงทุนเพิ่มในเครื่องจักรอุปกรณ์ นอกจากนี้ บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2569 จำนวน 161.62 ล้านบาท โดยเป็นการคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นกับสถาบันการเงิน

- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ (Financial Ratio)

อัตราส่วนทางการเงิน	ไตรมาสที่ 1 ปี 2569	ไตรมาสที่ 1 ปี 2568	หน่วย
1. อัตราส่วนสภาพคล่อง	2.37	2.96	เท่า
2. อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	1.29	1.81	เท่า
3. ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	68.02	76.64	วัน
4. ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	91.35	97.05	วัน
5. ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	78.06	73.24	วัน
6. วงจรเงินสด	81.31	100.45	วัน
7. อัตรากำไรขั้นต้น	8.93%	0.39%	%
8. อัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ยภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	9.86%	20.14%	%
9. อัตรากำไรก่อนภาษีและต้นทุนทางการเงิน	1.58%	9.06%	%
10. อัตรากำไรสุทธิ	1.85%	9.83%	%
11. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.36	0.26	เท่า
12. อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	21.39	1,282	เท่า
13. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ <sup>(1.1)</sup>	1.62%	6.77%	%
14. อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น <sup>(1.2)</sup>	5.23%	9.52%	%
15. กำไรต่อหุ้น <sup>(2)</sup>	0.01	0.05	บาท
16. มูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น	2.05	2.19	บาท

ข้อสังเกต

(1.1) อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ = กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีและต้นทุนการเงิน สำหรับปี / ค่าเฉลี่ยของสินทรัพย์

(1.2) อัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น = กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี / ค่าเฉลี่ยส่วนของผู้ถือหุ้น

(2) กำไรสุทธิต่อหุ้น = การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน) ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ / จำนวนหุ้นสามัญที่ออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว