

ที่ WINNER 009/2026

13 พฤษภาคม 2569

เรื่อง การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (MD & A) สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทฯ

1.1 เหตุการณ์สำคัญในระหว่างงวด

บริษัทฯ ได้รับโอนกิจการทั้งหมดของบริษัท เอสเซติก ซีเครท (แอท-ซี) จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ เมื่อวันที่ 14 กุมภาพันธ์ 2568 และในวันเดียวกัน บริษัทย่อยดังกล่าวได้จดทะเบียนเลิกบริษัทกับกระทรวงพาณิชย์ ต่อมา เมื่อวันที่ 20 มีนาคม 2569 บริษัทย่อยดังกล่าวได้ดำเนินการชำระบัญชีเสร็จสิ้นแล้ว

1.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569

ตารางที่ 2 : ผลการดำเนินงานสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569

	(หน่วย: พันบาท)			
	2569	2568	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
			พันบาท	ร้อยละ
รายได้รวม	508,080	575,269	(67,189)	(11.7)
รายได้จากการขาย	504,263	571,185	(66,922)	(11.7)
ต้นทุนขาย	384,809	447,489	(62,680)	(14.0)
กำไรขั้นต้น	119,454	123,696	(4,242)	(3.4)
รายได้อื่น	3,817	4,084	(267)	(6.5)
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	123,271	127,780	(4,509)	(3.5)
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	32,098	31,930	168	0.5
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	49,937	45,787	4,150	9.1
ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	5,000	(5,000)	(100.0)
รวมค่าใช้จ่าย	82,035	82,717	(682)	(0.8)
กำไรจากการดำเนินงาน	41,236	45,063	(3,827)	(8.5)
ต้นทุนทางการเงิน	(1,301)	(2,022)	721	(35.7)
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	39,935	43,041	(3,106)	(7.2)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(8,205)	(9,285)	1,080	(11.6)
กำไรสำหรับงวด	31,730	33,756	(2,026)	(6.0)
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น :				
ผลขาดทุนจากการประมาณการตามหลัก				
คณิตศาสตร์ประกันภัย - สุทธิจากภาษีเงินได้	-	(1,752)	1,752	(100.0)
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	31,730	32,004	(274)	(0.9)
อัตรากำไรขั้นต้น	23.7%	21.7%	2.0%	
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายต่อยอดขาย	6.4%	5.6%	0.8%	
ค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อยอดขาย	9.9%	8.0%	1.9%	
อัตรากำไรสุทธิ	6.2%	5.9%	0.3%	
กำไรต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	0.05	0.06	(0.01)	

▪ รายได้จากการขาย

สำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2569 บริษัทฯ มีรายได้จากการขาย 504.3 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 66.9 ล้านบาท หรือ ลดลงร้อยละ 11.7 ซึ่งยอดขายที่ลดลงหลักๆ มาจากจากกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่สำเร็จรูป กลุ่มผลิตภัณฑ์ Food Ingredient เช่น ผงโกโก้ แป้ง และ ไขมันและน้ำมัน รวมถึงกลุ่มผลิตภัณฑ์ Gourmet Food เช่น น้ำมันมะกอก เป็นต้น

▪ กำไรขั้นต้น

บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น 119.5 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 4.2 ล้านบาท เนื่องจากรายได้จากการขายลดลง 66.9 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 11.7 ในขณะที่ต้นทุนขายลดลง 62.7 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 14.0 อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ เท่ากับร้อยละ 23.7 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 2.0 ซึ่งสาเหตุส่วนหนึ่งมาจากผลกระทบจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น โดยใน 3 เดือนแรกของปี 2569 ค่าเงินบาทต่อสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐอยู่ระหว่าง 31.11 – 33.09 ในขณะที่งวดเดียวกันของปีก่อนอยู่ระหว่าง 33.66 – 34.92

▪ รายได้อื่น

รายได้อื่นของบริษัทฯ เท่ากับ 3.8 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยจากงวดเดียวกันของปีก่อน 0.3 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 6.5

ค่าใช้จ่าย

▪ ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย

ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายของบริษัทฯ เท่ากับ 32.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากงวดเดียวกันของปีก่อน 0.2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.5

▪ ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ เท่ากับ 49.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 4.2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.1 โดยสาเหตุหลักๆ มาจากค่าใช้จ่ายบางรายการที่เพิ่มขึ้น เช่น

- ▶ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานเพิ่มขึ้น 3.5 ล้านบาท สาเหตุหลักจากเงินเดือนเพิ่มขึ้น และค่ากิจกรรมสัมมนาบริษัทประจำปีเพิ่มขึ้น
- ▶ ค่าที่ปรึกษา และค่าบริการในเชิงวิชาการอื่นๆ เพิ่มขึ้น 0.6 ล้านบาท สาเหตุหลักจากค่าที่ปรึกษาในการทำแผนธุรกิจโครงการ JUMP+ ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- ▶ ค่าวัสดุสิ้นเปลืองเพิ่มขึ้น 0.5 ล้านบาท
- ▶ ค่าค้นคว้าและวิจัยเพิ่มขึ้น 0.3 ล้านบาท

ในขณะที่มีค่าใช้จ่ายบางรายการที่ลดลง เช่น

- ▶ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายลดลง 0.2 ล้านบาท
- ▶ ค่าเช่าและค่าบริการลดลง 0.2 ล้านบาท

▪ ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทร่วม

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2568 บริษัทฯ ได้พิจารณามูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเป็นจำนวนเงิน 16.0 ล้านบาท ซึ่งมีมูลค่าต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชี ส่งผลให้บริษัทฯ บันทึกผลขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทร่วมเป็นจำนวนเงิน 5.0 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้จำหน่ายเงินลงทุนดังกล่าวแล้วทั้งจำนวนให้กับบุคคลที่ไม่เกี่ยวข้องกัน ในไตรมาสที่ 2 ปี 2568

▪ ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ เท่ากับ 1.3 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 0.7 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง

■ กำไรสำหรับงวด

กำไรสำหรับงวดของบริษัทฯ เท่ากับ 31.7 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 2.0 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 6.0 เนื่องจากกำไรขั้นต้นลดลง 4.2 ล้านบาท รายได้อื่นลดลง 0.3 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น 0.2 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น 4.2 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทรวมลดลง 5.0 ล้านบาท ต้นทุนทางการเงินลดลง 0.7 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ลดลง 1.1 ล้านบาท

■ กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2568 บริษัทฯ ได้จัดให้ผู้เชี่ยวชาญอิสระทำการประเมินประมาณการค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานหลังจากออกจากงานค้างจ่ายเพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่เกี่ยวข้อง และได้รับรู้ผลขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย - สุทธิจากภาษีเงินได้จำนวน 1.8 ล้านบาทในกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น ในขณะที่งวดเดียวกันของปีก่อนไม่มีรายการดังกล่าว

ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้จัดให้มีการประเมินประมาณการค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานค้างจ่ายตามหลักการคณิตศาสตร์ประกันภัยโดยผู้เชี่ยวชาญอิสระเพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่เกี่ยวข้องในทุกๆ 3 ปีโดยประมาณ หรือเมื่อมีเหตุการณ์เปลี่ยนแปลงที่มีผลกระทบต่อภาระอย่างมีสาระสำคัญต่อภาระหนี้สินตามโครงการผลประโยชน์หลังจากออกจากงานดังกล่าว

■ กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด

กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมของบริษัทฯ เท่ากับ 31.7 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 0.3 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.9 เนื่องจากกำไรสำหรับงวดลดลง 2.0 ล้านบาท ในขณะที่กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นเพิ่มขึ้น 1.8 ล้านบาท

2. การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

ตารางที่ 2 : ภาพรวมฐานะการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569

(หน่วย : พันบาท)

	31/03/69	ร้อยละ	31/12/68	ร้อยละ	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
					พันบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน	850,741	67.4	879,875	68.1	(29,134)	(3.3)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	411,381	32.6	411,924	31.9	(543)	(0.1)
รวมสินทรัพย์	1,262,122	100.0	1,291,799	100.0	(29,677)	(2.3)
หนี้สินหมุนเวียน	472,791	37.4	540,384	41.8	(67,593)	(12.5)
หนี้สินไม่หมุนเวียน	52,426	4.2	46,240	3.6	6,186	13.4
รวมหนี้สิน	525,217	41.6	586,624	45.4	(61,407)	(10.5)
ส่วนของผู้ถือหุ้น	736,905	58.4	705,175	54.6	31,730	4.5
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,262,122	100.0	1,291,799	100.0	(29,677)	(2.3)

2.1 สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมจำนวน 1,262.1 ล้านบาท ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียน 850.7 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 67.4 ของสินทรัพย์รวม และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 411.4 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 32.6 ของสินทรัพย์รวม

ส่วนประกอบหลักของสินทรัพย์ ได้แก่ สินค้ำคงเหลือ 508.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 40.3 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น 297.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 23.6 และที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 321.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 25.4

- สินทรัพย์หมุนเวียนมีจำนวน 850.7 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 29.1 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.3 สาเหตุหลักเนื่องจากลูกหนี้การค้า และลูกหนี้หมุนเวียนอื่นลดลง 62.9 ล้านบาท อย่างไรก็ตามสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 23.9 ล้านบาท เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เพิ่มขึ้น 5.1 ล้านบาท และสินทรัพย์ตราสารอนุพันธ์เพิ่มขึ้น 4.8 ล้านบาท
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนมีจำนวน 411.4 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 0.5 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.1 สาเหตุหลักเนื่องจากสินทรัพย์ ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีลดลง 8.2 ล้านบาท สินทรัพย์ไม่มีตัวตนลดลง 0.7 ล้านบาท และที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ลดลง 0.4 ล้านบาท อย่างไรก็ตามสินทรัพย์สิทธิการใช้เพิ่มขึ้น 5.5 ล้านบาท และสินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 3.3 ล้านบาท

2.2 หนี้สิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 525.2 ล้านบาท ประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 472.8 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน เท่ากับร้อยละ 90.0 ของหนี้สินรวม และหนี้สินไม่หมุนเวียนมีจำนวน 52.4 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 10.0 ของหนี้สินรวม

ส่วนประกอบหลักของหนี้สิน ได้แก่ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นจำนวน 248.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 47.4 และเงินกู้ยืมระยะสั้น จากสถาบันการเงินจำนวน 189.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 36.2

- หนี้สินหมุนเวียนลดลงจากปีก่อน 67.6 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 12.5 สาเหตุหลักเกิดจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง 80.8 ล้านบาท หนี้สินตราสารอนุพันธ์ลดลง 0.6 ล้านบาท และหนี้สินหมุนเวียนอื่นลดลง 0.4 ล้านบาท อย่างไรก็ตามเจ้าหนี้การค้าและ เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 8.0 ล้านบาท เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าเพิ่มขึ้น 3.9 ล้านบาท และส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึง กำหนดชำระภายในหนึ่งปีเพิ่มขึ้น 2.4 ล้านบาท
- หนี้สินไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 6.2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.4 สาเหตุหลักเกิดจากหนี้สินตามสัญญาเช่า – สุทธิจากส่วน ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีเพิ่มขึ้น 5.1 ล้านบาท และประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงานเพิ่มขึ้น 1.1 ล้านบาท

2.3 ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 มีจำนวนเท่ากับ 736.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อนจำนวน 31.7 ล้านบาท จาก กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569

3. การวิเคราะห์งบกระแสเงินสด

ตารางที่ 3 : ภาพรวมงบกระแสเงินสดของบริษัทฯ สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569

	2569	2568
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	90,092	45,057
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(1,918)	764
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(83,088)	(51,521)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	5,086	(5,700)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	33,840	40,350
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	38,926	34,650

(หน่วย : ล้านบาท)

▪ เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน

บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 จำนวน 90.1 ล้านบาท

▪ เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน

ปี 2569 : บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 1.9 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากซื้ออุปกรณ์ระหว่างงวดจำนวน 2.2 ล้านบาท ในขณะที่มีเงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์จำนวน 0.3 ล้านบาท

ปี 2568 : บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 0.8 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากเงินรับโอนจากการโอนกิจการทั้งหมดจำนวน 3.9 ล้านบาท ในขณะที่ซื้ออุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนในระหว่างงวดจำนวน 2.9 ล้านบาท และ 0.3 ล้านบาท ตามลำดับ

▪ เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน

ปี 2569 : บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 83.1 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง 80.8 ล้านบาท และจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า 2.3 ล้านบาท

ปี 2568 : บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 51.5 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง 49.1 ล้านบาท และจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า 2.5 ล้านบาท

จากข้อมูลข้างต้นส่งผลให้บริษัทฯ มีกระแสเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 เพิ่มขึ้นจำนวน 5.1 ล้านบาท เมื่อรวมกับเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 จำนวน 33.8 ล้านบาท ทำให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 เท่ากับ 38.9 ล้านบาท

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นางสาวกนกพรรณ เกรียงไกรฤกษ์)

ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

บริษัท วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)