

เลขที่ CHO 022/2569

วันที่ 9 กรกฎาคม 2569

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ฝ่ายจัดการ สำหรับงวดไตรมาส 4 ปี 2568 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ขอเรียนชี้แจงผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (CHO) เปรียบเทียบสำหรับงวดไตรมาส 4 ปี 2567 และ 2568 งวดเดือน (ตุลาคม ถึง ธันวาคม) และเปรียบเทียบงวดปี 2567 และปี 2568 (มกราคม – ธันวาคม) โดยมีรายละเอียดดังนี้

1. ภาพรวมผลการดำเนินงาน

ในไตรมาสที่ 4/2567 และไตรมาสที่ 4/2568 บริษัทฯ และบริษัทย่อย ประสบกับความท้าทายทางการเงินอย่างต่อเนื่องจากภาวะขาดทุนสะสม หนี้สินที่สูงกว่าสินทรัพย์ และความไม่แน่นอนในการเจรจากับเจ้าหนี้เพื่อขยายเวลาชำระหนี้

รายการ (หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2567 ม.ค.-ธ.ค.		ปี 2568 ม.ค.-ธ.ค.		เพิ่มขึ้น (ลดลง) จากงวดเดียวกันปีก่อน		ไตรมาส 4 ปี 2567 ต.ค.-ธ.ค.		ไตรมาส 4 ปี 2568 ต.ค.-ธ.ค.		เพิ่มขึ้น(ลดลง) จากงวดเดียวกันปีก่อน	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
รวมรายได้	265.09	100.00	179.62	100.00	(85.47)	(32.24)	19.67	100.00	38.28	100.00	18.62	94.66
รวมต้นทุน	363.49	137.12	589.66	328.28	226.17	62.22	94.87	482.45	269.88	705.01	175.00	184.46
รวมค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	462.03	174.29	182.60	101.66	(279.43)	(60.48)	45.88	233.31	(372.49)	(973.06)	(418.37)	(911.87)
ต้นทุนทางการเงิน	219.90	82.95	174.55	97.18	(45.35)	(20.62)	126.95	645.54	83.51	218.16	(43.43)	(34.21)
ผลขาดทุนจากการด้อยค่าและผลขาดทุนด้านเครดิต	34.17	12.89	199.90	111.29	165.73	485.03	34.17	173.76	199.90	522.22	165.73	485.03
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	4.24	1.60	142.90	79.56	138.67	3,273.56	(4.16)	(21.15)	0.02	0.04	4.18	100.38
กำไร(ขาดทุน)ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(818.74)	(308.85)	(1,110.00)	(617.97)	(291.26)	(3,743.71)	(278.04)	(1,413.90)	(142.54)	(372.37)	135.50	(334.85)
หัก ภาษีเงินได้นิติบุคคล	42.80	16.15	(0.01)	(0.00)	(42.81)	(100.02)	27.85	141.62	(0.01)	(0.02)	(27.86)	(100.03)
กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด	(861.54)	(325.00)	(1,109.99)	(617.97)	(248.45)	(28.84)	(305.89)	(1,555.52)	(142.54)	(372.35)	163.36	53.40
	ณ 31 ธันวาคม 2567		ณ 31 ธันวาคม 2568		เพิ่มขึ้น (ลดลง) จาก 31 ธันวาคม 2567							
รวมสินทรัพย์	2,415.93	100.00	1,459.29	100.00	(956.64)	(39.60)						
รวมหนี้สิน	2,455.52	101.64	2,600.89	178.23	145.38	5.92						
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	(39.59)	(1.64)	(1,141.60)	(78.23)	(1,102.01)	(2,783.84)						

สรุปรายได้

งวดไตรมาส 4 ปี 2568 บริษัทและบริษัทย่อยมีผลขาดทุนสำหรับงวด 142.54 ล้านบาท ขาดทุนลดลง 163.36 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 53.40 ขาดทุนลดลงเนื่องจากการตั้งค่าเผื่อมูลค่าสินค้าเพิ่มขึ้น (NRV) และตั้งด้อยค่าขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนและด้อยค่าเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทร่วม ทั้งนี้มีรายได้ตามสัญญาจำนวน 113.26 ล้านบาท ลดลง 88.34 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 43.82 เมื่อเทียบกับจากงวดเดียวกันของปีก่อน

งวดปี 2568 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้รวม 179.62 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 32.24 เทียบกับปีก่อน มาจากรายได้ตามสัญญาจำนวน 113.26 ล้านบาท ลดลง 88.34 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 43.82 เนื่องจากได้รับยอดสั่งซื้อธัญพืชอาหารสำหรับเครื่องบินจาก

บริษัท ช ทวี จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่และโรงงาน : Email : info@cho.co.th
285 หมู่ที่ 4 ถนนกลางเมือง ตำบลเมืองเก่า อำเภอเมืองขอนแก่น จังหวัดขอนแก่น 40000
โทรศัพท์ : 043 043 888 (Auto) , 043 043 880-890 โทรสาร : 043 043 899
สำนักงานกรุงเทพฯ : Email : ctvbkk@cho.co.th
96/25 ถนนวิภาวดีรังสิต ตลาดบางเขน เขตหลักสี่ กรุงเทพมหานคร 10210
โทร. 0-2973-4382-84 โทรสาร. 0-2973-4385 www.cho.co.th



CHO THAVEE PUBLIC COMPANY LIMITED

Factory and Head Office : Email : info@cho.co.th
285 Moo 4 Klangmuang Road, Muangkao, Muangkhonkaen, Khonkaen 40000 TH
Tel. : +66 43 043 888 (Auto), +66 43 043 880-890 Fax. : +66 43 043 899
Bangkok Branch Office : Email : ctvbkk@cho.co.th
96/25 Vibhavadi-rangsit Road, Taladbangkhen, Laksi, Bangkok 10210
Tel. +66 2973-4382-84 Fax. +66 2973-4385 www.cho.co.th

ต่างลูกค้าต่างประเทศลดลง มีรายได้จากการขายและบริการจำนวน 55.90 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 18.85 เนื่องจากขายอะไหล่เพิ่มขึ้นจากปีก่อน แต่ทั้งนี้บริษัทได้พิจารณาและบันทึกการด้อยค่าต่าง ๆ รวมทั้งยังมีค่าใช้จ่ายคงที่ที่ต้องบันทึกตามมาตรฐานบัญชีส่งผลให้มีผลขาดทุนสำหรับงวด

ต้นทุนและค่าใช้จ่าย :

ในไตรมาส 4 ปี 2568

- ต้นทุนรวม : เท่ากับ 269.88 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 175.00 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 184.46 เนื่องจากการจำหน่ายสินค้าคงเหลือที่ค้างนานขายต่ำกว่าราคาทุน เพื่อระบายสินค้าล้าสมัยออกจากคลัง ทั้งนี้ การดำเนินการดังกล่าวเป็นไปตามนโยบายบริหารสินค้าคงเหลือของบริษัท เพื่อปรับปรุงคุณภาพของสินค้าคงเหลือและลดความเสี่ยงด้านการด้อยค่าในอนาคต
- ค่าใช้จ่ายในการจัดจำหน่าย : เท่ากับ 1.39 ล้านบาทลดลงร้อยละ 62.36 เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการขายลดลงตามสัดส่วนของยอดขายเมื่อเทียบกับปีก่อน

งวดปี 2568

- ต้นทุนรวม : เท่ากับ 589.66 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 62.22 เพิ่มขึ้นตามสัดส่วนยอดขายที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน ทั้งนี้มีสัดส่วนต้นทุนที่เพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับยอดขายของงวด เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายคงที่ของค่าแรงและค่าเสื่อมราคา และจากการจำหน่ายสินค้าคงเหลือเก่าที่มีต้นทุนสูงและราคาขายต่ำ เพื่อระบายสินค้าล้าสมัยออกจากคลัง
- ค่าใช้จ่ายในการจัดจำหน่าย : เท่ากับ 10.24 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 15.93 โดยบริษัทตั้งผลตอบแทนจากการขายตามยอดขาย
- ค่าใช้จ่ายในการบริหาร : เท่ากับ 172.36 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 19.87 โดยลดลงเนื่องจากปี 2567 เนื่องจากนโยบายควบคุมค่าใช้จ่าย

ต้นทุนทางการเงิน :

ไตรมาส 4 ปี 2568 และปี 2568 มีจำนวน 83.51 ล้านบาท และ 174.55 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 34.21 และลดลงร้อยละ 20.62 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เป็นการบันทึกดอกเบี้ยกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินและดอกเบี้ยหุ้นกู้

ผลขาดทุนด้านเครดิตและการด้อยค่าสินทรัพย์

บริษัทรับรู้ผลขาดทุนด้านเครดิตและการด้อยค่ารวม งบการเงินรวม 199.90 ล้านบาท งบเฉพาะกิจการ 256.09 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการประเมินความสามารถในการเรียกเก็บลูกหนี้ เงินให้กู้ยืม และสินทรัพย์ทางการเงินตามมาตรฐาน TFRS 9

ส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทร่วม

กลุ่มบริษัทรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 142.90 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากผลการดำเนินงานของบริษัทร่วมที่ได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจและการดำเนินธุรกิจในปีที่ผ่านมา

สรุปฐานะทางการเงิน :

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทและบริษัทย่อย มีสินทรัพย์รวม 1,459.29 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 39.60 เมื่อเทียบ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 เนื่องจากลูกหนี้อื่นลดลง และเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทร่วม , สินค้าคงเหลือและเงินลงทุนลงทุนบริษัทร่วมลดลง มีหนี้สินรวม 2,600.89 ล้าน

บริษัท ช ทวี จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่และโรงงาน : Email : info@cho.co.th
285 หมู่ที่ 4 ถนนกลางเมือง ตำบลเมืองเก่า อำเภอเมืองขอนแก่น จังหวัดขอนแก่น 40000
โทรศัพท์ : 043 043 888 (Auto) , 043 043 880-890 โทรสาร : 043 043 899
สำนักงานกรุงเทพฯ : Email : ctvbkk@cho.co.th
96/25 ถนนวิภาวดีรังสิต ตลาดบางเขน เขตหลักสี่ กรุงเทพมหานคร 10210
โทร. 0-2973-4382-84 โทรสาร. 0-2973-4385 www.cho.co.th



CHO THAVEE PUBLIC COMPANY LIMITED

Factory and Head Office : Email : info@cho.co.th
285 Moo 4 Klangmuang Road, Muangkao, Muangkhonkaen, Khonkaen 40000 TH
Tel. : +66 43 043 888 (Auto), +66 43 043 880-890 Fax. : +66 43 043 899
Bangkok Branch Office : Email : ctvbkk@cho.co.th
96/25 Vibhavadi-rangsit Road, Taladbangkhen, Laksi, Bangkok 10210
Tel. +66 2973-4382-84 Fax. +66 2973-4385 www.cho.co.th

บาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.92 จากยอดเจ้าหนี้การค้าและเงินกู้ยืมที่เพิ่มขึ้น ส่วนของผู้ถือหุ้นติดลบ 1,141.60 ล้านบาท บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 331.88 ล้านบาท ขณะที่หนี้สินหมุนเวียนมีจำนวน 2,210.06 ล้านบาท ส่งผลให้หนี้สินหมุนเวียนสูงกว่าสินทรัพย์หมุนเวียนประมาณ 1,878 ล้านบาท เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ 8.34 ล้านบาท

กลุ่มบริษัทและบริษัท มีผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิสำหรับงวดปี 2568 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568 เป็นจำนวนเงิน 1,109 ล้านบาท และ 1,391 ล้านบาท ตามลำดับ และ ณ วันเดียวกัน กลุ่มบริษัทและบริษัท มีขาดทุนสะสมเป็นจำนวนเงิน 3,992 ล้านบาท และ 3,989 ล้านบาท และมีหนี้สินหมุนเวียนสูงกว่าสินทรัพย์หมุนเวียนเป็นจำนวนเงิน 2,210.06 ล้านบาท และ 2,173.71 ล้านบาท ตามลำดับ

สถานการณ์ดังกล่าวสะท้อนว่าบริษัทมีข้อจำกัดด้านสภาพคล่อง และจำเป็นต้องดำเนินมาตรการแผนปรับปรุงฐานะทางการเงินอย่างต่อเนื่อง

2. ประเด็นเกี่ยวกับการดำเนินงานต่อเนื่อง (Going Concern)

ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็นต่องบการเงิน เนื่องจากมีความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญเกี่ยวกับความสามารถในการดำเนินงานต่อเนื่องของบริษัท อันเป็นผลจากผลขาดทุนสะสม ส่วนของผู้ถือหุ้นติดลบ และสภาพคล่องที่ตึงตัว

ประเด็นเนื้อหาข้อความหน้ารายงานของผู้สอบบัญชี ความหมายคือ "ไม่สามารถแสดงความเห็น" มีสาระสำคัญ ดังนี้

1. หน้ารายงานผู้สอบบัญชี : ไม่แสดงความเห็น (Disclaimer of Opinion)
2. ส่วนของผู้ถือหุ้นติดลบปี 2568
3. มีการผิदनชำระหนี้หลายรายการ
4. มีคดีฟ้องร้องจากสถาบันการเงินและผู้ถือหุ้นกู้
5. มีการปรับปรุงย้อนหลัง (Restatement)

บริษัทตระหนักถึงประเด็นดังกล่าวเป็นอย่างยิ่ง และได้กำหนดแผนฟื้นฟูทั้งด้านการเงิน การดำเนินงาน และการบริหารความเสี่ยง เพื่อสนับสนุนความสามารถในการดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ความสำเร็จของแผนดังกล่าวยังขึ้นอยู่กับผลการดำเนินการตามมาตรการต่าง ๆ และปัจจัยภายนอกที่เกี่ยวข้อง

3. สถานะหนี้สินและการปรับโครงสร้างหนี้

บริษัทอยู่ระหว่างการเจรจากับสถาบันการเงิน เจ้าหนี้การค้า และผู้ถือหุ้นกู้ เพื่อปรับโครงสร้างหนี้ให้สอดคล้องกับกระแสเงินสดของบริษัท การเจรจาครอบคลุม

- การขยายระยะเวลาชำระหนี้
- การปรับเงื่อนไขการชำระหนี้
- การลดภาระดอกเบี้ย
- การกำหนดแผนชำระหนี้ใหม่

ฝ่ายจัดการเห็นว่า การปรับโครงสร้างหนี้จะช่วยลดแรงกดดันด้านสภาพคล่องและสนับสนุนการดำเนินธุรกิจในระยะยาว

บริษัท ช ทวี จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่และโรงงาน : Email : info@cho.co.th
285 หมู่ที่ 4 ถนนกลางเมือง ตำบลเมืองเก่า อำเภอเมืองขอนแก่น จังหวัดขอนแก่น 40000
โทรศัพท์ : 043 043 888 (Auto) , 043 043 880-890 โทรสาร : 043 043 899
สำนักงานกรุงเทพฯ : Email : ctvbkk@cho.co.th
96/25 ถนนวิภาวดีรังสิต ตลาดบางเขน เขตหลักสี่ กรุงเทพมหานคร 10210
โทร. 0-2973-4382-84 โทรสาร. 0-2973-4385 www.cho.co.th



CHO THAVEE PUBLIC COMPANY LIMITED

Factory and Head Office : Email : info@cho.co.th
285 Moo 4 Klangmuang Road, Muangkao, Muangkhonkaen, Khonkaen 40000 TH
Tel. : +66 43 043 888 (Auto), +66 43 043 880-890 Fax. : +66 43 043 899
Bangkok Branch Office : Email : ctvbkk@cho.co.th
96/25 Vibhavadi-rangsit Road, Taladbangkhen, Laksi, Bangkok 10210
Tel. +66 2973-4382-84 Fax. +66 2973-4385 www.cho.co.th

4. แผนปรับปรุงกิจการและการดำเนินงาน

4.1 การปรับโครงสร้างหนี้

ดำเนินการเจรจากับเจ้าหนี้ทุกกลุ่มเพื่อลดภาระทางการเงินและปรับโครงสร้างหนี้ให้เหมาะสมกับความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัท

4.2 การเสริมสร้างฐานะเงินทุน

ภายหลังรอบระยะเวลารายงาน คณะกรรมการบริษัทได้มีมติอนุมัติให้นำเสนอที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาการลดทุนจดทะเบียน การเพิ่มทุนจดทะเบียน และการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) รวมทั้งการได้มาซึ่งสินทรัพย์ประเภทซอฟต์แวร์ Advanced Commercial AI Platform for EV (ACAPE) เพื่อสนับสนุนการเสริมสร้างฐานะการเงินและศักยภาพในการดำเนินธุรกิจของบริษัทในระยะยาว ทั้งนี้ ธุรกรรมดังกล่าวยังอยู่ระหว่างการขออนุมัติจากผู้ถือหุ้นและการดำเนินการตามเงื่อนไขที่เกี่ยวข้อง

บริษัทฯ คาดว่าหากการดำเนินการแล้วเสร็จ จะช่วยแก้ปัญหาส่วนของผู้ถือหุ้นติดลบตามที่แสดงในงบการเงิน ณ 31 ธันวาคม 2568 สามารถเสริมฐานะเงินทุน ลดข้อจำกัดด้านเงินทุนหมุนเวียน และสนับสนุนการเจรจาปรับโครงสร้างหนี้ของบริษัท

4.3 การเพิ่มรายได้

บริษัทมุ่งเน้นโครงการที่มีอัตรากำไรเหมาะสม ใช้เงินทุนหมุนเวียนต่ำ และสามารถสร้างกระแสเงินสดได้รวดเร็ว

4.4 การลดต้นทุน

ทบทวนโครงสร้างต้นทุนทั้งองค์กร พร้อมปรับลดค่าใช้จ่ายที่ไม่จำเป็น เพื่อให้เหมาะสมกับระดับรายได้

4.5 การยกระดับระบบควบคุมภายใน

บริษัทได้ทบทวน ปรับปรุงระบบบัญชี การควบคุมภายใน และกระบวนการบริหารความเสี่ยง เพื่อยกระดับคุณภาพการรายงานทางการเงิน เพิ่มประสิทธิภาพในการติดตามลูกหนี้ สินค้าคงเหลือ เงินลงทุน และรายการที่มีนัยสำคัญ มาอย่างต่อเนื่อง และเพื่อลดโอกาสเกิดข้อผิดพลาดในอนาคต ตามศักยภาพด้านบุคลากร และสภาพฐานะทางการเงินของบริษัท

อย่างไรก็ตาม แผนฟื้นฟูดังกล่าวยังมีความไม่แน่นอนและขึ้นอยู่กับผลสำเร็จของการเจรจากับเจ้าหนี้ การได้รับอนุมัติธุรกรรมที่เกี่ยวข้อง การจัดหาเงินทุนเพิ่มเติม และความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในอนาคต ฝ่ายจัดการจะติดตามความคืบหน้าอย่างใกล้ชิด และเปิดเผยข้อมูลที่มีนัยสำคัญต่อผู้ถือหุ้นและผู้ลงทุนให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างต่อเนื่อง

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

บริษัท ช ทวี จำกัด (มหาชน)

-นายสุรเดช ทวีแสงสกุลไทย-

กรรมการผู้จัดการใหญ่ และประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

บริษัท ช ทวี จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่และโรงงาน : Email : info@cho.co.th
285 หมู่ที่ 4 ถนนกลางเมือง ตำบลเมืองเก่า อำเภอเมืองขอนแก่น จังหวัดขอนแก่น 40000
โทรศัพท์ : 043 043 888 (Auto) , 043 043 880-890 โทรสาร : 043 043 899
สำนักงานกรุงเทพฯ : Email : ctvbkk@cho.co.th
96/25 ถนนวิภาวดีรังสิต ตลาดบางเขน เขตหลักสี่ กรุงเทพมหานคร 10210
โทร. 0-2973-4382-84 โทรสาร. 0-2973-4385 www.cho.co.th



CHO THAVEE PUBLIC COMPANY LIMITED

Factory and Head Office : Email : info@cho.co.th
285 Moo 4 Klangmuang Road, Muangkao, Muangkhonkaen, Khonkaen 40000 TH
Tel. : +66 43 043 888 (Auto), +66 43 043 880-890 Fax. : +66 43 043 899
Bangkok Branch Office : Email : ctvbkk@cho.co.th
96/25 Vibhavadi-rangsit Road, Taladbangkhen, Laksi, Bangkok 10210
Tel. +66 2973-4382-84 Fax. +66 2973-4385 www.cho.co.th