

รายงานนักลงทุนสัมพันธ์

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (Management Discussion and Analysis)

ไตรมาสที่ 2 ปี 2569

สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569



GROWTH **FOR** GOOD

บริษัท ธนุลักษณ์ จำกัด (มหาชน)

ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญประจำไตรมาส 2 ปี 2569

รายได้รวม
293 ล้านบาท

▲ 2.8% YoY

อัตรากำไรสุทธิ
46.1%

24.1% ในไตรมาส 2 ปี 2568

ยอดสินเชื่อ
6,635 ล้านบาท

211% Collateral Coverage

ยอดหนี้ตามกฎหมาย
7,722 ล้านบาท

74:26 สัดส่วนภาคธุรกิจ ต่อ รายย่อย

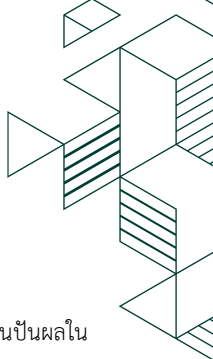
บทสรุปผู้บริหาร

- ผลประกอบการไตรมาสที่ 2 ที่แข็งแกร่งทำให้ทิศทางกำไรของ TNL พื้นตัวอย่างชัดเจน โดยผลการดำเนินงานในครึ่งปีแรกยืนยันว่าเป็นการพลิกฟื้นเชิงโครงสร้าง มิใช่เพียงเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นในไตรมาสเดียว: ในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 รายได้จากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 5.3% เป็น 276 ล้านบาท จากการฟื้นตัวของธุรกิจให้สินเชื่อที่มีหลักประกันและแรงส่งต่อเนื่องของธุรกิจบริหารจัดการสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ ขณะที่กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 97.2% YoY เป็น 135 ล้านบาท ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิเพิ่มเป็น 46.1% จาก 24.1% ในปีก่อน สำหรับงวด 6 เดือนปี 2569 รายได้จากการดำเนินงานลดลง 3.2% เป็น 513 ล้านบาท ขณะที่กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 28.1% เป็น 250 ล้านบาท และอัตรากำไรสุทธิเพิ่มเป็น 45.8% จาก 34.1%
- คุณภาพสินทรัพย์เป็นปัจจัยหลักที่สนับสนุนการปรับตัวดีขึ้นในไตรมาสนี้: ในธุรกิจให้สินเชื่อที่มีหลักประกันผ่าน OXA การแก้ไขบัญชีลูกหนี้กลุ่ม Stage 3 จำนวน 2 บัญชี ทำให้อัตราส่วนสินเชื่อด้วยคุณภาพ (NPL Ratio) ลดลงเหลือ 23.5% จาก 29.2% ณ สิ้นปีก่อน และสนับสนุนให้มีการกลับรายการผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL) ขณะที่อัตราความคุ้มครองหลักประกันของสินเชื่อด้วยคุณภาพ (Collateral Coverage Ratio) อยู่ที่ 192.6% ช่วยรองรับความเสี่ยงของพอร์ตได้อย่างแข็งแกร่ง
- ธุรกิจบริหารจัดการสินทรัพย์ขยายตัวสู่สินทรัพย์คุณภาพสูงขึ้น: ผ่าน OAM ซึ่งขณะประมวลพอร์ต NPLs ภาคธุรกิจ 3 พอร์ต มียอดหนี้ตามกฎหมายรวม 930 ล้านบาท ส่งผลให้ยอดหนี้ตามกฎหมายรวมเพิ่มเป็น 7,722 ล้านบาท พอร์ตดังกล่าวมีหลักประกันที่แข็งแกร่ง ได้แก่ ที่ดิน 2 แปลงใกล้เขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (EEC) อาคารพาณิชย์ 1 แห่ง และโรงแรม 1 แห่งในกรุงเทพฯ ทำให้ OAM พร้อมรองรับโอกาสจากพอร์ตที่สถาบันการเงินคาดว่าจะทยอยนำออกจำหน่ายมากขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง
- แพลตฟอร์มอสังหาริมทรัพย์ผ่านจุดเปลี่ยนสำคัญ: ในธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขายผ่าน TNLA ส่วนแบ่งขาดทุนจากกิจการร่วมค้าลดลงอย่างมีนัยสำคัญเหลือ 3 ล้านบาท จาก 110 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปีก่อน จากการเร่งโอนกรรมสิทธิ์ในโครงการสำคัญ ส่งผลให้การสนับสนุนผลกำไรของแพลตฟอร์มปรับตัวดีขึ้นอย่างชัดเจน
- สถานะการเงินยังคงเป็นจุดแข็งและสร้างความยืดหยุ่นเชิงกลยุทธ์: ในไตรมาสนี้ บริษัทฯ ชำระคืนเงินกู้ธนาคาร 504 ล้านบาท ทำให้อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (IBD/E Ratio) ลดลงจาก 0.37 เท่า เป็น 0.32 เท่า ซึ่งต่ำกว่าระดับหนี้สินโดยทั่วไปของอุตสาหกรรมอย่างมาก ขณะที่ยังรักษ้อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) ในระดับแข็งแกร่งที่ 4.16 เท่า โดยโครงสร้างเงินทุนที่ระมัดระวังนี้เปิดโอกาสให้บริษัทฯ เติบโตอย่างมีวินัยและคำนึงถึงผลตอบแทนที่เหมาะสมต่อความเสี่ยงพร้อมรักษาความแข็งแกร่งทางการเงิน

พัฒนาการสำคัญของบริษัทฯ ในช่วง 6 เดือน ปี 2569

การได้รับอันดับความน่าเชื่อถือระดับ Investment Grade เป็นครั้งแรก จาก TRIS Rating (มีนาคม 2569)

บริษัทฯ ได้รับอันดับความน่าเชื่อถือองค์กรครั้งแรกที่ระดับ "BBB-" แนวโน้ม "Stable" จากบริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด (TRIS Rating) สะท้อนให้เห็นถึงฐานะเงินทุนที่แข็งแกร่งของบริษัท ระดับภาระหนี้ที่ต่ำ สภาพคล่องที่เพียงพอ และโครงสร้างแหล่งเงินทุนที่มีความหลากหลาย ทั้งนี้ อันดับความน่าเชื่อถือในระดับ Investment Grade ดังกล่าว ยังได้รับแรงสนับสนุนเพิ่มเติมจากการสนับสนุนเชิงกลยุทธ์ของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ได้แก่ บริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (SPI) และบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (BTSG) ซึ่งช่วยเสริมสร้างศักยภาพของ TNL ในการเข้าถึงช่องทางการระดมทุนที่หลากหลายมากขึ้น ด้วยต้นทุนที่แข่งขันได้ พร้อมทั้งเสริมสร้างรากฐานทางการเงินสำหรับการเติบโตอย่างมีวินัยและยั่งยืน



การประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 52 (เมษายน 2569)

บริษัทฯ จัดการประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 52 โดยที่ประชุมได้มีมติอนุมัติวาระทุกข้อตามที่เสนอ หนึ่งในวาระคือที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลในอัตรา 0.60 บาทต่อหุ้น อ้างอิงจากผลการดำเนินงานของบริษัทในปีงบประมาณ 2568 คิดเป็นเงินปันผลรวมทั้งสิ้น 183 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 50% จากอัตรา 0.40 บาทต่อหุ้นในปีก่อนหน้า การเพิ่มขึ้นของเงินปันผลดังกล่าวสะท้อนให้เห็นถึงคุณภาพกำไรของบริษัทที่แข็งแกร่งขึ้น และยืนยันความเชื่อมั่นของฝ่ายจัดการต่อความยั่งยืนของแนวโน้มผลกำไรของ TNL ต่อไปในอนาคต

ความยั่งยืนที่ TNL

TNL ยังคงยึดมั่นในการบูรณาการหลักการด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (ESG) เข้ากับกลยุทธ์ การดำเนินงาน และวัฒนธรรมองค์กร สอดคล้องกับแนวทางของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย บริษัทฯ ยังคงมุ่งมั่นในด้านความโปร่งใส ความรับผิดชอบ และการเติบโตอย่างมีความรับผิดชอบต่อสังคม โดยให้ความสำคัญเป็นส่วนหนึ่งของกระบวนการตัดสินใจในการดำเนินงานประจำวันทั่วทั้งธุรกิจหลัก

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 TNL ยกย่องการดำเนินงานด้าน ESG ในหลายด้าน ทั้งการสร้างความสัมพันธ์กับผู้ถือหุ้นและนักลงทุน การเสริมความเข้มแข็งของนโยบายกำกับดูแลรายการที่มีนัยสำคัญและรายการระหว่างกัน ตลอดจนการลงทุนอย่างต่อเนื่องในด้านสุขภาวะและการพัฒนาศักยภาพพนักงาน ความพยายามเหล่านี้ตอกย้ำความมุ่งมั่นของบริษัทฯ ในการสร้างคุณค่าระยะยาวและมีส่วนสนับสนุนการพัฒนาเศรษฐกิจไทยอย่างยั่งยืน

สิ่งแวดล้อม	บริษัทฯ รักษาความมุ่งมั่นด้านความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม ด้วยการบูรณาการแนวปฏิบัติที่ยั่งยืนเข้ากับการดำเนินงานประจำวันและการบริหารจัดการสถานที่ทำงานต่อเนื่อง ต่อยอดจากรากฐานด้านประสิทธิภาพการใช้ทรัพยากรในสำนักงาน โดยบริษัทฯ ปลูกฝังจิตสำนึกด้านสิ่งแวดล้อมผ่านกิจกรรมภายในองค์กรและการมีส่วนร่วมของพนักงาน เพื่อให้ประสิทธิภาพการดำเนินงานและเป้าหมายด้านความยั่งยืนเดินไปด้วยกัน และสนับสนุนการรักษาคุณค่าในระยะยาวสำหรับผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย
สังคม	ในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 บริษัทฯ ลงทุนในการพัฒนาบุคลากรและชุมชนอย่างต่อเนื่อง โดยตระหนักว่าบุคลากรที่มีสุขภาวะที่ดี มีส่วนร่วมกับองค์กร รวมถึงการยอมรับจากสังคม เป็นปัจจัยสำคัญต่อผลการดำเนินงานที่ยั่งยืน ภายในองค์กร บริษัทฯ จัดกิจกรรมด้านสุขภาวะและการอบรม Financial Well-being in the Workplace เพื่อเสริมความรู้ทางการเงินและความสามารถในการรับมือทางการเงิน อันจะสนับสนุนความมั่นคงทั้งด้านส่วนตัวและหน้าที่การงานของพนักงานในระยะยาว ตลอดจนหลักสูตร HR for Non-HR: People Management Essentials เพื่อพัฒนาภาวะผู้นำและทักษะบริหารบุคลากร พร้อมสร้างวัฒนธรรมการทำงานร่วมกันที่มีประสิทธิภาพ ภายในองค์กร บริษัทฯ ดำเนินกิจกรรมเพื่อสังคม ณ โรงเรียนวัดหนองโรง ต่อยอดความมุ่งมั่นด้านการศึกษา การพัฒนาชุมชน และการสร้างผลกระทบเชิงบวกในวงกว้าง ยืนยันถึงการเติบโตของบริษัทฯ ที่ยึดมั่นอยู่บนความรับผิดชอบต่อสังคมในระยะยาว
ธรรมาภิบาล	บริษัทฯ รักษามาตรฐานธรรมาภิบาลที่เข้มแข็งตลอดไตรมาสที่ 2 ปี 2569 โดยเสริมสร้างกรอบการกำกับดูแลและความรับผิดชอบต่อเป็นรากฐานของความเชื่อมั่นของนักลงทุน บริษัทฯ จัดประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี ครั้งที่ 52 ที่ประสบความสำเร็จ ซึ่งเป็นเครื่องยืนยันถึงความมุ่งมั่นของบริษัทฯ ในการสร้างความสัมพันธ์กับผู้ถือหุ้นอย่างโปร่งใสและมีประสิทธิภาพ ในไตรมาสนี้ บริษัทฯ ยังได้เข้าร่วม Earnings Call ภายในงานสทกรุปแฟร์ ช่วยขยายการสื่อสารไปสู่นักลงทุนวงกว้าง โดยเฉพาะนักลงทุนรายย่อย และสะท้อนการให้ความสำคัญกับการสื่อสารเชิงรุกและการเปิดเผยข้อมูลอย่างทั่วถึง นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังปรับปรุงหลักเกณฑ์กำกับดูแลรายการที่มีนัยสำคัญและรายการระหว่างกัน เพื่อเสริมระบบควบคุมภายในและให้สอดคล้องกับข้อกำหนดของหน่วยงานกำกับดูแลและผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อย ความพยายามเหล่านี้ช่วยเสริมสร้างวัฒนธรรมธรรมาภิบาลที่มีวินัย เพื่อให้มั่นใจว่าการขยายธุรกิจดำเนินไปอย่างมีความรับผิดชอบต่อสังคมและซื้อสัตย์ในทุกระดับขององค์กร

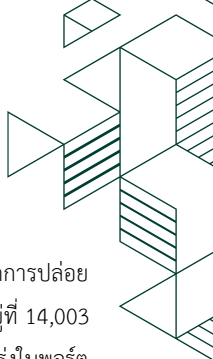
ผลการดำเนินงานทางการเงิน

หน่วย: ล้านบาท	ไตรมาส 2 ปี 2569	ไตรมาส 2 ปี 2568	YoY	YoY (%)	6 เดือน ปี 2569	6 เดือน ปี 2568	YoY	YoY (%)
รายได้จากการดำเนินงาน	276	262	14	5.3%	513	530	(17)	(3.2)%
OXA	154	128	26	20.3%	272	272	-	0.0%
OAM	59	47	12	25.5%	107	88	19	21.6%
TNLA	62	87	(25)	(28.7)%	131	170	(39)	(22.9)%
OA	1	-	1	n/a	3	-	3	n/a
กำไรขั้นต้นจากการดำเนินงาน	276	262	14	5.3%	513	530	(17)	(3.2)%
รายได้อื่น	17	23	(6)	(24.6)%	32	41	(9)	(21.4)%
ส่วนแบ่งขาดทุน	(3)	(56)	53	94.1%	(3)	(110)	107	97.0%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(64)	(68)	4	5.8%	(129)	(123)	(6)	(5.0)%
กลับรายการผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น/(ขาดทุน)	38	(38)	76	n/a	39	(27)	65	n/a
EBITDA	264	123	141	114.1%	451	311	140	45.2%
ค่าเสื่อมและค่าตัดจำหน่าย	-	-	-	n/a	-	-	-	n/a
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีเงินได้ (EBIT)	264	123	141	114.1%	451	311	140	45.2%
ต้นทุนทางการเงิน	(55)	(50)	(4)	(8.1)%	(111)	(92)	(19)	(20.6)%
กำไรก่อนภาษีเงินได้ (EBT)	210	73	137	186.7%	340	218	121	55.4%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(74)	(5)	(70)	n/a	(89)	(23)	(66)	n/a
กำไรสุทธิ	135	68	67	97.2%	250	195	55	28.1%
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	90.0%	43.3%			82.7%	54.4%		
อัตรากำไรสุทธิ	46.1%	24.1%			45.8%	34.1%		
สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อยอดขาย	(21.8)%	(23.8)%			(23.7)%	(21.6)%		
อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้	(26.7)%	(28.9)%			(29.8)%	(25.7)%		

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 บริษัทฯ รายงานรายได้จากการดำเนินงาน 276 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.3% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีปัจจัยหลักจากรายได้ดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นของธุรกิจให้สินเชื่อที่มีหลักประกันและธุรกิจบริหารจัดการสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ ซึ่งมากกว่าผลกระทบจากรายได้ที่ชะลอตัวของธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย ความสามารถในการทำกำไรปรับตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจาก 2 ปัจจัยหลัก ได้แก่ 1) ส่วนแบ่งขาดทุนจากกิจการร่วมค้าในธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขายที่ลดลงอย่างมาก และ 2) การกลับรายการผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นของธุรกิจให้สินเชื่อที่มีหลักประกัน ส่งผลให้กำไรสุทธิเพิ่มเป็น 135 ล้านบาท หรือ 97.2% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และอัตรากำไรสุทธิเพิ่มเป็น 46.1% จาก 24.1% ในไตรมาสที่ 2 ปี 2568 ผลการดำเนินงานดังกล่าวสะท้อนแรงส่งของธุรกิจหลักที่แข็งแกร่งขึ้นและการแก้ไขความเสี่ยงด้านเครดิตเดิม ทำให้ฐานกำไรของบริษัทฯ แข็งแกร่งขึ้นก่อนเข้าสู่ครึ่งปีหลัง

ธุรกิจให้สินเชื่อที่มีหลักประกัน โดย บริษัท ออกซิเจน แอสเซท จำกัด (“OXA”)

รายได้ในไตรมาสนี้ฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งเป็น 154 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 26 ล้านบาท หรือ 20.3% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สอดคล้องกับการฟื้นตัวที่คาดการณ์ไว้ในไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้นและการแก้ไขบัญชีลูกหนี้กลุ่ม Stage 3 ทำให้สามารถกลับมารับรู้รายได้ดอกเบี้ยจากพอร์ตที่มีคุณภาพดีขึ้นได้ ทิศทางเชิงบวกดังกล่าวสนับสนุนมุมมองว่า OXA ผ่านพ้นช่วงหม่นเวียนพอร์ตสินเชื่อและกลับเข้าสู่การเติบโตของรายได้แล้ว



แรงขับเคลื่อนของพอร์ตสินเชื่ออยู่ในเกณฑ์ที่ดีเช่นกัน โดยยอดสินเชื่อรวมเพิ่มเป็น 6,635 ล้านบาท จาก 6,196 ล้านบาท ณ สิ้นปีงบประมาณ 2568 จากการปล่อยสินเชื่อใหม่แก่ลูกค้ารายใหม่ 875 ล้านบาท ภายใต้กรอบการพิจารณาสินเชื่ออย่างมีวินัยของ OXA พอร์ตยังคงมีหลักประกันที่แข็งแกร่ง โดยมีมูลค่าอยู่ที่ 14,003 ล้านบาท และอัตราส่วนสินเชื่อต่อมูลค่าหลักประกัน (LTV) ของพอร์ตสินเชื่ออยู่ในระดับต่ำที่ 47.4% สะท้อนการป้องกันความเสี่ยงด้านขาลงที่แข็งแกร่งในพอร์ตสินเชื่อ

คุณภาพสินทรัพย์ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องในไตรมาสนี้ โดย OXA สามารถแก้ไขบัญชีลูกหนี้กลุ่ม Stage 3 จำนวน 2 บัญชี ซึ่งมียอดหนี้คงค้างรวม 510 ล้านบาท ส่งผลให้กลับรายการผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น 46 ล้านบาท แม้มีบางบัญชีถูกจัดขึ้นจาก Stage 1 เป็น Stage 2 ในระหว่างงวด บริษัทฯ คาดว่าเป็นสถานการณ์ชั่วคราวและได้จัดทำแผนแก้ไขสำหรับลูกค้าที่เกี่ยวข้องแล้ว แม้อัตราส่วนสินเชื่อต่อคุณภาพอยู่ที่ 23.5% แต่อัตราความคุ้มครองหลักประกันของสินเชื่อต่อคุณภาพที่ 192.6% ช่วยรองรับความเสี่ยงด้านขาลงของพอร์ตได้อย่างดี ดอกย้ำถึงความแข็งแกร่งของรูปแบบธุรกิจสินเชื่อที่มีหลักประกันของ OXA

ธุรกิจบริหารจัดการสินทรัพย์ต่อคุณภาพ โดย บริษัท บริหารสินทรัพย์ ออกซิเจน จำกัด (“OAM”)

รายได้ในไตรมาสนี้เติบโตสู่ระดับ 59 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12 ล้านบาท หรือ 25.5% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สะท้อนให้เห็นถึงการรับรู้รายได้จากพอร์ต NPLs ที่สะสมไว้ผ่านการใช้เงินทุนอย่างมีวินัยในช่วงก่อนหน้าที่ยังเพิ่มขึ้น ขณะที่สินทรัพย์ที่ซื้อเข้ามามีความคืบหน้าตามกระบวนการแก้ไขจัดการหนี้และเปลี่ยนเป็นกระแสเงินสด การเติบโตของรายได้อย่างต่อเนื่องตอกย้ำถึงศักยภาพกำไรที่อยู่ในฐานพอร์ตของ OAM

ในด้านการจัดสรรเงินทุน บริษัทฯ ขณะประมวลพอร์ต NPLs ภาคธุรกิจใหม่จำนวน 3 พอร์ต มียอดหนี้ตามกฎหมายรวม 930 ล้านบาทในไตรมาสนี้ ส่งผลให้ยอดหนี้ตามกฎหมายรวมเพิ่มเป็น 7,722 ล้านบาท จาก 6,784 ล้านบาท ณ สิ้นปีงบประมาณ 2568 การซื้อพอร์ตดังกล่าวสะท้อนแนวทางของฝ่ายบริหารที่ให้ความสำคัญกับสินทรัพย์ NPLs ภาคธุรกิจที่มีหลักประกัน (Secured Corporate NPLs) ศักยภาพสูงและมีแนวทางแก้ไขจัดการหนี้ที่ชัดเจน โดยพอร์ตแรกมีที่ดิน 2 แปลงใกล้เขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออกเป็นหลักประกัน ซึ่งได้รับประโยชน์จากการลงทุนภาคอุตสาหกรรม การพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน และอุปสงค์พื้นฐานที่แข็งแกร่ง ช่วยสนับสนุนทั้งการรักษามูลค่าหลักประกันและโอกาสในการแก้ไขจัดการหนี้ ส่วนอีก 2 พอร์ต มีอาคารพาณิชย์ในกรุงเทพฯ ซึ่งเป็นสินทรัพย์สภาพคล่องสูง มีมูลค่าสูงตั้งอยู่ในทำเลเมืองที่มีตลาดซื้อขายรองรับ และโรงแรมในกรุงเทพฯ ซึ่งเป็นสินทรัพย์สภาพคล่องสูงและตั้งอยู่ใกล้ย่านศูนย์กลางธุรกิจเป็นหลักประกัน พอร์ตเหล่านี้สะท้อนการให้ความสำคัญกับผลตอบแทนที่เหมาะสมต่อความเสี่ยงมากกว่าการเติบโตจากการเร่งขยายขนาดพอร์ต

ในด้านคุณภาพสินทรัพย์ บริษัทฯ ตั้งผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นเพิ่มเติมเล็กน้อยที่ 7 ล้านบาทในไตรมาสนี้ สะท้อนหลักการตั้งสำรองอย่างระมัดระวังซึ่งคงไว้ในพอร์ตการลงทุนตลอดช่วงก่อนหน้า การจัดเก็บเงินสด (Cash Collection) ยังดำเนินไปอย่างค่อยเป็นค่อยไปท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจที่ท้าทาย อย่างไรก็ตาม พอร์ตลูกหนี้ภาคธุรกิจยังคงแสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการเรียกเก็บหนี้ที่สูงกว่าพอร์ตลูกหนี้รายย่อย ซึ่งสนับสนุนทิศทางเชิงกลยุทธ์ของบริษัทฯ ในการปรับพอร์ตการลงทุนสู่พอร์ต NPLs ลูกหนี้ภาคธุรกิจที่มีคุณภาพสูงอย่างต่อเนื่อง และช่วยเสริมสร้างศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนของแพลตฟอร์มในระยะยาว

ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย โดย บริษัท ทีเอ็นแอล อัลไลแอนซ์ จำกัด (“TNLA”)

รายได้จาก TNLA ในไตรมาสนี้อยู่ที่ 62 ล้านบาท ประกอบด้วยรายได้ค่าที่ปรึกษาและกำกับดูแลโครงการจำนวน 26 ล้านบาท และรายได้ดอกเบี้ยจากเงินให้กู้ยืมแก่กิจการร่วมค้าจำนวน 36 ล้านบาท โดยรายได้ค่าที่ปรึกษาและกำกับดูแลโครงการลดลงต่อเนื่องตามโครงการที่ผ่านช่วงก่อสร้างและข้อตกลงกำกับดูแลสิ้นสุดลงตามปกติ ส่วนรายได้ดอกเบี้ยยังคงมีนัยสำคัญในไตรมาสนี้ แต่คาดว่าจะทยอยลดลงเมื่อโครงการแล้วเสร็จและกิจการร่วมค้าชำระคืนเงินกู้คงค้าง

พัฒนาการที่สำคัญที่สุดในไตรมาสนี้คือการโอนกรรมสิทธิ์ห้องชุดที่แข็งแกร่ง โดยได้รับแรงสนับสนุนจากมาตรการภาครัฐและแคมเปญการตลาดเฉพาะกลุ่มลูกค้าของ TNLA โดยเฉพาะโครงการ Nue Riverest Ratburana และ Noble Create นอกจากนี้ โครงการ Nue Core Khu Khot Station จำหน่ายหมดแล้วและคาดว่าจะโอนกรรมสิทธิ์แล้วเสร็จภายในปีนี้ ขณะที่โครงการ Nue Coast Khu Khot Station อยู่ระหว่างการก่อสร้างและมีกำหนดแล้วเสร็จในปี 2570 การปรับตัวขึ้นดังกล่าวสะท้อนพัฒนาการเชิงโครงสร้างของฐานกำไรของ TNLA และช่วยวางรากฐานให้ธุรกิจสามารถสร้างผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งขึ้นเป็นลำดับ ตามการโอนกรรมสิทธิ์เร่งตัวขึ้นในช่วงที่เหลือของปี 2569

คุณภาพกำไรรายไตรมาส

รายได้อื่นในไตรมาสนี้อยู่ที่ 17 ล้านบาท ลดลง 6 ล้านบาท หรือ 24.6% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ค่าใช้จ่ายในการบริหารอยู่ที่ 64 ล้านบาท ลดลง 4 ล้านบาท หรือ 5.8% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สะท้อนการควบคุมต้นทุนอย่างมีวินัยแม้แพลตฟอร์มธุรกิจยังคงสนับสนุนการขยายพอร์ตสินเชื่อ ส่งผลให้อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ (Cost-to-Income Ratio) ปรับตัวดีขึ้นเป็น 26.7% จาก 28.9% และอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อยอดขาย (SG&A-to-Sales Ratio) ลดลงเป็น 21.8% จาก 23.8% ในไตรมาสที่ 2 ปี 2568 ขณะที่ต้นทุนทางการเงินเพิ่มเป็น 55 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4 ล้านบาท หรือ 8.1% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สอดคล้องกับฐานเงินทุนที่สูงขึ้นภายหลังการออกหุ้นกู้ครั้งที่ 3 ในปีงบประมาณ 2568

คุณภาพกำไรได้รับแรงสนับสนุนจาก 2 ปัจจัยสำคัญ ซึ่งทั้งสองรายการมีลักษณะไม่เกิดขึ้นเป็นประจำ ได้แก่ (1) ส่วนแบ่งขาดทุนจากกิจการร่วมค้าที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญเหลือ 3 ล้านบาท จาก 56 ล้านบาทในปีก่อน และ (2) การกลับรายการผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นสุทธิจำนวน 38 ล้านบาท เทียบกับการบันทึกผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นสุทธิในปีก่อนหน้าที่ 38 ล้านบาท รวมเป็นการเปลี่ยนแปลงที่ 76 ล้านบาท จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สะท้อนถึงคุณภาพพอร์ตสินเชื่อที่แข็งแกร่งขึ้น และความเพียงพอของเงินสำรองที่ดำรงไว้สำหรับพอร์ตสินเชื่อของบริษัทฯ

บริษัทฯ รายงานกำไรสุทธิที่ 135 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 67 ล้านบาท หรือ 97.2% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และอัตรากำไรสุทธิเพิ่มเป็น 46.1% จาก 24.1% ในไตรมาสที่ 2 ปี 2568 กำไรก่อนภาษีเติบโตแข็งแกร่งยิ่งขึ้นที่ 186.7% แม้ถูกหักล้างบางส่วนจากค่าใช้จ่ายภาษีที่เพิ่มเป็น 74 ล้านบาท จาก 5 ล้านบาทในไตรมาสที่ 2 ปี 2568 โดยรวม ผลการดำเนินงานสะท้อนผลประกอบการของกิจการร่วมค้าที่ดีขึ้น การแก้ไขความเสี่ยงสินเชื่อด้วยคุณภาพและการบริหารต้นทุนอย่างมีวินัย สะท้อนความแข็งแกร่งของฐานกำไรและคุณภาพกำไรของบริษัทฯ ที่ปรับตัวดีขึ้น

ผลประกอบการ 6 เดือนของปี 2569

สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุด ณ 30 มิถุนายน 2569 บริษัทฯ มีรายได้จากการดำเนินงานรวม 513 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อย 3.2% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตาม ตัวเลขดังกล่าวมิได้สะท้อนถึงการฟื้นตัวของรายได้ระหว่างงวด โดยรายได้ที่อ่อนตัวในไตรมาสแรกเกิดจากรายได้ธุรกิจให้สินเชื่อที่มีหลักประกันที่ชะลอตัวตามแนวทางการบริหารพอร์ตที่คัดสรรมากขึ้นและการไม่รับรู้รายได้ดอกเบี้ยจากบัญชีลูกหนี้ Stage 3 อย่างระมัดระวัง โดยส่วนใหญ่ถูกชดเชยด้วยไตรมาสที่ 2 ที่แข็งแกร่งจากคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้นและการกลับมารับรู้รายได้ดอกเบี้ย ซึ่งรายได้ธุรกิจให้สินเชื่อที่มีหลักประกันทรงตัวที่ 272 ล้านบาท ธุรกิจบริหารจัดการสินทรัพย์ด้วยคุณภาพเติบโต 21.6% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็น 107 ล้านบาท จากการบริหารจัดการและแก้ไขสินเชื่อด้วยคุณภาพของ OAM อย่างต่อเนื่อง ขณะที่รายได้ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขายลดลง 22.9% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็น 131 ล้านบาท จากรายได้ค่าที่ปรึกษาและกำกับดูแลโครงการที่ลดลงหลังโครงการสร้างแล้วเสร็จ และรายได้ดอกเบี้ยที่ลดลงตามการชำระคืนเงินกู้บางส่วนของกิจการร่วมค้า

ความสามารถในการทำกำไรปรับตัวดีขึ้นอย่างชัดเจนในระหว่างงวด กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 28.1% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็น 250 ล้านบาท และอัตรากำไรสุทธิเพิ่มเป็น 45.8% จาก 34.1% ในงวด 6 เดือนปี 2568 โดยขับเคลื่อนจากสามปัจจัยหลัก ได้แก่ (1) ผลการดำเนินงานของกิจการร่วมค้าที่พลิกฟื้น โดยส่วนแบ่งขาดทุนลดลงเหลือ 3 ล้านบาท จาก 110 ล้านบาท จากการเริ่มโอนกรรมสิทธิ์ในโครงการหลัก (2) การกลับรายการผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นสุทธิ 39 ล้านบาท จากการแก้ไขปิดบัญชีลูกหนี้ Stage-3 ได้สำเร็จ เทียบกับผลขาดทุนด้านเครดิตที่เกิดขึ้นในปีก่อนหน้าที่ 27 ล้านบาท และ (3) การควบคุมต้นทุนอย่างต่อเนื่อง โดยค่าใช้จ่ายในการบริหารทรงตัวที่ 129 ล้านบาท แม้อัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้จะปรับสูงขึ้นตามฐานรายได้ที่ลดลง ปัจจัยบวกดังกล่าวมากกว่าผลกระทบจากต้นทุนทางการเงินที่เพิ่ม 20.6% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็น 111 ล้านบาท ตามฐานเงินทุนที่ใหญ่ขึ้น และค่าใช้จ่ายภาษีที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเป็น 89 ล้านบาท

โดยสรุป ผลการดำเนินงานครึ่งปีแรกสะท้อนถึงแรงขับเคลื่อนของรายได้จากธุรกิจหลักที่ดีขึ้นและพัฒนาการในการแก้ไขบัญชีลูกหนี้กลุ่ม Stage 3 ผลักดันให้ฐานกำไรและคุณภาพกำไรของบริษัทฯ ปรับตัวดีขึ้นก่อนเข้าสู่ครึ่งปีหลัง

ฐานะทางการเงิน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 สินทรัพย์รวมอยู่ที่ 14,773 ล้านบาท ลดลง 385 ล้านบาท หรือ 2.5% จาก 15,158 ล้านบาท ณ สิ้นปีงบประมาณ 2568 โดยสินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 833 ล้านบาท ขณะที่สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 449 ล้านบาท การลดลงส่วนใหญ่เกิดจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 1,343 ล้านบาท เนื่องจากนำไปลงทุนในธุรกิจหลักอย่างธุรกิจให้สินเชื่อที่มีหลักประกัน โดยถูกชดเชยจากการเติบโตของพอร์ตสินเชื่อ เงินให้สินเชื่อแก่ลูกค้าและดอกเบี้ยค้างรับสุทธิเพิ่มขึ้น 524 ล้านบาท จากการปล่อยสินเชื่อใหม่ของธุรกิจให้สินเชื่อที่มีหลักประกัน ขณะที่ลูกหนี้จากการซื้อลูกหนี้และดอกเบี้ยค้างรับสุทธิเพิ่มขึ้น 551 ล้านบาท จากการเพิ่มพอร์ต NPLs ใหม่ในธุรกิจบริหารจัดการสินทรัพย์

หนี้สินรวมลดลงสู่ระดับ 3,835 ล้านบาท จาก 4,304 ล้านบาท ลดลง 468 ล้านบาท หรือ 10.9% แม้โครงสร้างของหนี้สินมีการเปลี่ยนแปลงระหว่างหนี้สินหมุนเวียนและหนี้สินไม่หมุนเวียน การลดลงดังกล่าวมีสาเหตุหลักจากการชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินจำนวน 504 ล้านบาท ขณะเดียวกัน เงินกู้ยืมจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 930 ล้านบาท และหุ้นกู้ครั้งที่ 2 จำนวน 699 ล้านบาท ถูกจัดประเภทรายการจากหนี้สินไม่หมุนเวียนเป็นหนี้สินหมุนเวียนเนื่องจากทั้งเงินกู้ยืมจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันและหุ้นกู้ดังกล่าวใกล้ครบกำหนดชำระ ส่งผลให้หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มเป็น 1,923 ล้านบาท จาก 750 ล้านบาท และหนี้สินไม่หมุนเวียนลดลงเป็น 1,913 ล้านบาท จาก 3,554 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 10,938 ล้านบาท จาก 10,854 ล้านบาท หรือ 0.8% จากกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้น 88 ล้านบาท ฐานะการเงินที่มีเงินทุนแข็งแกร่งและระดับหนี้สินระยะยาวของบริษัทฯ ช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นในการรองรับการเติบโตอย่างมีวินัย พร้อมทั้งรักษาความสามารถในการรองรับความเสี่ยงทางให้แก่ผู้ถือหุ้นได้อย่างแข็งแกร่ง

บริษัทฯ ยังคงรักษาโครงสร้างฐานะการเงินที่แข็งแกร่งและมีความระมัดระวัง โดยมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ระดับ 0.32 เท่า ซึ่งต่ำกว่าบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งโดยทั่วไปมีระดับหนี้สินใกล้เคียง 3.0 เท่า นอกจากนี้ อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยของบริษัทฯ อยู่ที่ 4.16 เท่า ยังคงอยู่ในระดับใกล้เคียงกับบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน สะท้อนความสามารถของบริษัทฯ ในการชำระภาระหนี้จากรายได้จากการดำเนินงานได้อย่างเหมาะสม

สรุปกระแสเงินสด

สำหรับงวดเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 บริษัทฯ มีกำไรก่อนภาษีจากการดำเนินงานต่อเนื่องเพิ่มขึ้นเป็น 339 ล้านบาท จาก 218 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน สะท้อนถึงความแข็งแกร่งของกำไรจากธุรกิจหลัก แม้บริษัทฯ จะใช้ฐานะการเงินเพื่อขยายธุรกิจ เงินสดใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานอยู่ที่ 861 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการขยายพอร์ตสินเชื่อตามแผน ประกอบด้วยเงินให้สินเชื่อแก่ลูกค้าที่เพิ่มขึ้น 465 ล้านบาท และเงินให้สินเชื่อจากการซื้อลูกหนี้ที่เพิ่มขึ้น 478 ล้านบาท ทั้งนี้ ภายหลังจากเงินสดจากดอกเบี้ยรับจำนวน 277 ล้านบาท เงินสดจ่ายต้นทุนทางการเงินจำนวน 106 ล้านบาท และจ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 79 ล้านบาท บริษัทฯ รายงานเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 772 ล้านบาท เทียบกับเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 68 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นผลโดยตรงจากการขยายพอร์ตสินทรัพย์ มีใช้การถดถอยของความสามารถในการทำกำไร

เงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนอยู่ที่ 119 ล้านบาท เทียบกับเงินสดสุทธิใช้ไปจำนวน 427 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน การปรับตัวดีขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุหลักจากการรับชำระคืนเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 39 ล้านบาท เทียบกับการให้กู้ยืมจำนวน 430 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อนเพื่อสนับสนุนธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย รวมถึงเงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ทางการเงินอื่นจำนวน 61 ล้านบาท

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินอยู่ที่ 690 ล้านบาท เปลี่ยนแปลงจากเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 476 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวสะท้อนการตัดสินใจด้านการจัดสรรเงินทุนที่สำคัญ 2 ประการ ได้แก่ (1) การชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 504 ล้านบาท และ (2) การจ่ายเงินปันผลจำนวน 181 ล้านบาท โดยกระแสเงินสดจ่ายดังกล่าวสะท้อนถึงการให้ความสำคัญอย่างต่อเนื่องของบริษัทฯ ในการบริหารต้นทุนทางการเงินและสภาพคล่องอย่างมีประสิทธิภาพ การลดระดับหนี้สิน และการคืนผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้น

ด้วยเหตุนี้ บริษัทฯ จึงบันทึกเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิจำนวน 1,343 ล้านบาท โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 433 ล้านบาท เทียบกับ 1,776 ล้านบาท ณ ต้นงวด สะท้อนถึงการนำสภาพคล่องไปใช้ในการขยายพอร์ตสินทรัพย์ การลดภาระหนี้ และการสร้างผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นตามที่วางแผนไว้

ข้อมูลทางการเงินโดยสรุป (ตามงบการเงินรวม)

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)	ไตรมาส 2 ปี 2569	ไตรมาส 2 ปี 2568	ผลต่าง	ผลต่าง (%)
ดอกเบี้ยรับ	249	216	34	15.6%
รายได้ค่าที่ปรึกษาและกำกับดูแลโครงการ	26	47	(21)	(44.8)%
รายได้ค่าที่ปรึกษาทางการเงิน	1	-	1	n/a
รายได้อื่น ¹	17	23	(6)	(24.6)%
รายได้รวม	293	285	8	2.8%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	64	68	(4)	(5.8)%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (กลับรายการ)	(38)	38	(76)	n/a
ค่าใช้จ่ายรวม	26	106	(80)	(75.5)%
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	(3)	(56)	53	94.1%
ต้นทุนทางการเงิน	(55)	(50)	(4)	(8.1)%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	210	73	137	n/a
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(74)	(5)	(70)	n/a
กำไรสุทธิสำหรับงวด	135	69	67	97.2%

งบฐานะการเงิน (ล้านบาท)	30 มิ.ย. 69	31 ธ.ค. 68	ผลต่าง	ผลต่าง (%)
สินทรัพย์หมุนเวียน	7,113	7,947	(833)	(10.5)%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	7,659	7,211	449	6.2%
สินทรัพย์รวม	14,773	15,158	(385)	(2.5)%
หนี้สินหมุนเวียน	1,923	750	1,173	n/a
หนี้สินไม่หมุนเวียน	1,913	3,554	(1,641)	(46.2)%
หนี้สินรวม	3,835	4,304	(468)	(10.9)%
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	305	305	-	0.0%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	6,024	6,024	-	0.0%
กำไรสะสม	4,361	4,273	88	2.1%
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น ²	248	252	(5)	(1.8)%
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	10,938	10,854	84	0.8%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	14,773	15,158	(385)	(2.5)%

¹ รายได้อื่นประกอบด้วย รายได้เงินปันผล รายได้ค่าเช่า และรายได้อื่น ๆ² องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นประกอบด้วย ทุนสำรองเพื่อการชำระค่าหุ้นตามโครงการให้สิทธิซื้อหุ้นแก่พนักงาน และองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น รวมถึงส่วนเกินจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ทางการเงิน

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (MD&A)

ผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาส 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)	6 เดือน ปี 2569	6 เดือน ปี 2568	ผลต่าง	ผลต่าง (%)
กำไรก่อนภาษีจากการดำเนินงานต่อเนื่อง	339	218	121	55.4%
เงินสดใช้ไปในกิจกรรมการดำเนินงาน	(861)	(129)	(733)	n/a
ดอกเบี้ยรับ	277	386	(109)	(28.2)%
เงินสดจ่ายต้นทุนทางการเงิน	(106)	(88)	(18)	(21.1)%
เงินสดจ่ายผลประโยชน์พนักงาน	(1)	-	(1)	n/a
เงินสดจ่ายภาษีเงินได้	(79)	(101)	22	21.3%
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	(772)	68	(840)	n/a
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	119	(427)	545	n/a
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(690)	476	(1,166)	n/a
การเปลี่ยนแปลงในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสุทธิ	(1,343)	118	(1,461)	n/a
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	1,776	1,466	310	21.2%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	433	1,584	(1,151)	(72.7)%

มุมมองผู้บริหาร

เศรษฐกิจโลกในช่วงครึ่งแรกของปี 2569 พ้นตัวได้ดีกว่าที่คาดไว้ในช่วงต้นปี แม้ยังมีความไม่แน่นอนสูง ข้อตกลงหยุดยิงและบันทึกความเข้าใจระหว่างอิหร่านกับสหรัฐฯ ช่วยให้ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ลดลงจากจุดสูงสุดในเดือนเมษายน อย่างไรก็ตาม ราคาลงงานยังสูงกว่าระดับก่อนความขัดแย้งในตะวันออกกลางประมาณ 25% ขณะที่การหยุดชะงักของอุปทานและความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ยังคงกดดันแนวโน้มการเติบโต IMF (World Economic Outlook Update ฉบับเดือนกรกฎาคม 2569) คาดการณ์เศรษฐกิจโลกปี 2569 เติบโตประมาณ 3.0% และปรับเพิ่มคาดการณ์เงินเฟ้อทั่วไปเป็นประมาณ 4.7% บ่งชี้ว่าแนวโน้มเงินเฟ้อชะลอตัวได้ยุติลง

ประเทศไทยยังคงมีความยืดหยุ่น โดยได้รับแรงสนับสนุนจากการส่งออกสินค้าเทคโนโลยี การลงทุนภาคเอกชนที่แข็งแกร่ง มาตรการสนับสนุนของภาครัฐ รวมถึงผลกระทบจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่รุนแรงน้อยกว่าคาด ในเดือนมิถุนายน 2569 ธนาคารแห่งประเทศไทยปรับเพิ่มคาดการณ์การเติบโต GDP ปี 2569 เป็น 2.3% จาก 1.5% ในเดือนเมษายน โดยได้รับแรงสนับสนุนจากการส่งออกที่แข็งแกร่งและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ พร้อมคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.0% อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวคาดว่าจะยังไม่ทั่วถึง โดยมีข้อจำกัดสำคัญจากหนี้ครัวเรือนที่สูง รายได้ที่เติบโตช้าและค่าครองชีพที่สูงขึ้น การเติบโตของสินเชื่อที่ชะงัก และการหดตัวของสินเชื่อ SME ภายใต้บริบทดังกล่าว การเติบโตอย่างมีวินัยและกลยุทธ์การลงทุนอย่างคัดสรรยังคงมีความจำเป็น

ท่ามกลางบริบทดังกล่าว TNL ยังคงให้ความสำคัญกับความแข็งแกร่งของฐานะทางการเงิน คุณภาพสินทรัพย์ และการใช้เงินทุนอย่างมีวินัย ด้วยรากฐานดังกล่าว บริษัทฯ จึงพร้อมเปลี่ยนผ่านจากช่วงการปรับฐานธุรกิจไปสู่การเติบโตอย่างรอบคอบ บนพื้นฐานของผลตอบแทนที่สอดคล้องกับระดับความเสี่ยง สำหรับปี 2569 บริษัทฯ ตั้งเป้าหมายการเติบโตของรายได้ในระดับสองหลักที่แข็งแกร่ง ควบคู่กับการรักษาอัตรากำไรสุทธิในระดับสองหลักอย่างต่อเนื่อง และรักษาสัดส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นให้ต่ำกว่า 0.5 เท่า สะท้อนความมุ่งมั่นในการเติบโตอย่างมีวินัย ทั้งด้านความสามารถในการทำกำไร ประสิทธิภาพการใช้จ่ายเงิน และการบริหารภาระหนี้สิน

ธุรกิจให้สินเชื่อที่มีหลักประกัน: OXA จะยกระดับคุณภาพพอร์ตอย่างต่อเนื่องผ่านการหมุนเวียนพอร์ตสินเชื่อเชิงรุก และการแก้ไขจัดการสินเชื่อที่มีความเสี่ยงสูง ส่งผลให้อัตราส่วนสินเชื่อด้วยคุณภาพปรับตัวดีขึ้นเป็น 23.5% จาก 29.2% ณ สิ้นปีงบประมาณ 2568 โดยฝ่ายบริหารคาดว่าจะรักษาแรงขับเคลื่อนนี้พร้อมแสวงหาการเติบโตอย่างระมัดระวังและขับเคลื่อนด้วยคุณภาพ ภายใต้การพิจารณาสินเชื่ออย่างมีวินัย การปล่อยสินเชื่อใหม่จะมุ่งเน้นผู้กู้ที่มีความสามารถชำระคืนที่ดี หลักประกันแข็งแกร่งและมีสภาพคล่อง รวมถึงกำหนดราคาให้เหมาะสมกับความเสี่ยง ทั้งนี้ ความคืบหน้าในการแก้ไขปัญหาลูกหนี้กลุ่ม Stage 3 คาดว่าจะเห็นผลเป็นรูปธรรมในไตรมาสต่อ ๆ ไป ซึ่งจะช่วยผลักดันคุณภาพพอร์ตสินเชื่อและการเรียกเก็บหนี้ให้ดีขึ้นต่อเนื่อง

ธุรกิจบริหารจัดการสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ: OAM ยังคงมุ่งเน้นการขยายพอร์ต NPLs กลุ่มลูกค้าภาครัฐกิจที่มีคุณภาพสูงอย่างระมัดระวังเพื่อปรับปรุงสัดส่วนสินทรัพย์ในพอร์ต และเพิ่มความชัดเจนในการเก็บหนี้ผ่านสถานะหลักประกันที่แข็งแกร่งขึ้น

ในไตรมาสนี้ OAM ลงทุนในพอร์ต NPLs ภาคธุรกิจ 3 พอร์ตที่ผ่านเกณฑ์ผลตอบแทนและหลักประกันที่เข้มงวด ในระยะต่อไป OAM คาดว่าสถาบันการเงินจะนำพอร์ต NPLs ออกจำหน่ายมากขึ้นในครึ่งปีหลัง ซึ่งจะขยายโอกาสการลงทุนของ OAM โดยยังคงใช้เงินทุนอย่างคัดสรร พร้อมรักษาการตั้งสำรองอย่างระมัดระวังและเกณฑ์ผลตอบแทนที่เหมาะสมต่อความเสี่ยง

ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย: TNLA ดำเนินธุรกิจในการก่อสร้างอสังหาริมทรัพย์ที่ยังคงขยายตัวตามกลางระดับหนี้ครัวเรือนที่สูงและความระมัดระวังของผู้บริโภค มาตรการสนับสนุนจากรัฐยังมีผลบังคับใช้ รวมถึงการขยายระยะเวลามอบปรนเกณฑ์อัตราส่วนสินเชื่อต่อมูลค่าหลักประกันชั่วคราวของธนาคารแห่งประเทศไทย ขยายถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2570 ขณะเดียวกัน การเปิดโครงการใหม่ที่จำกัดจะช่วยระบายอุปทานคงเหลือและสร้างสมดุลอุปสงค์และอุปทานที่ดีขึ้น ภายใต้บริบทดังกล่าว พอร์ตโครงการของ TNLA มีความคืบหน้าที่ดีในหลายด้าน หลังปิดโครงการ Nue Core Khu Khot Station ได้สำเร็จ บริษัทฯ กำลังเปลี่ยนไปมุ่งเน้นโครงการเฟส 3 ได้แก่ Nue Coast Khu Khot Station ซึ่งอยู่ระหว่างก่อสร้างและมียอดขายเพิ่มขึ้น ส่วน Nue Hype Suksawat, Noble Create และ Nue Riverest Ratburana มีความคืบหน้าการโอนกรรมสิทธิ์ต่อเนื่อง โดยแคมเปญส่งเสริมการขายกลุ่มลูกค้าเป้าหมายคาดว่าจะสนับสนุนยอดขายและการโอนกรรมสิทธิ์ ในครึ่งหลังของปี 2569 กลยุทธ์ของธุรกิจยังคงมุ่งเน้นการดำเนินโครงการอย่างมีวินัย การใช้เงินทุนอย่างมีประสิทธิภาพ และการสร้างพันธมิตรเชิงโครงสร้าง เพื่อสนับสนุนผลกำไรจากการโอนกรรมสิทธิ์ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

(นายกิตติชัย ตรีรัชตพงษ์)

ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร



บริษัท ทรูลักซ์ จำกัด (มหาชน)

989 อาคารดิเบรียดส์ ทาวเวอร์ ชั้นที่ 33 ถนนพระราม 3 แขวงบางโพงพาง เขตยานนาวา
กรุงเทพมหานคร 10120

