

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (MD&A) สำหรับผลการดำเนินงานไตรมาส 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569
เรียน กรรมการผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ภาพรวมผลการดำเนินงาน

สำหรับไตรมาส 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569 บริษัท เอเชีย เมทัล จำกัด (มหาชน) มีผลการดำเนินงานโดยมีกำไรสุทธิจำนวน 88.30 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 77.97 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 2 ปี 2568 ที่มีกำไรสุทธิจำนวน 10.34 ล้านบาท ทั้งนี้ กำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักมาจากอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นที่ปรับตัวขึ้นเป็นร้อยละ 18.30 จากร้อยละ 4.64 ในไตรมาส 2 ปี 2568

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ - งบการเงินรวม สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2569	30 มิ.ย. 2569 ล้านบาท	30 มิ.ย. 2568 ล้านบาท	ผลต่าง ล้านบาท	ผลต่าง %
รายได้				
รายได้จากการขายสินค้าและบริการ	955.61	1,807.58	(851.98)	(47.13%)
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	-	15.55	(15.55)	(100.00%)
รายได้อื่น	9.13	5.84	3.29	56.24%
รวมรายได้	964.74	1,828.98	(864.24)	(47.25%)
ค่าใช้จ่าย				
ต้นทุนขายสินค้าและการให้บริการ	780.74	1,723.79	(943.06)	(54.71%)
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	19.12	25.24	(6.12)	(24.26%)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	28.21	27.93	0.28	0.99%
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	1.35	-	1.35	-
รวมค่าใช้จ่าย	829.41	1,776.97	(947.55)	(53.32%)
ผลการดำเนินงาน				
กำไร(ขาดทุน)-จากกิจกรรมดำเนินงาน	135.33	52.01	83.31	160.17%
ต้นทุนทางการเงิน	6.87	11.16	(4.29)	(38.46%)
ส่วนแบ่งขาดทุนของบริษัทร่วมที่รับรู้ด้วยวิธีส่วนได้เสีย	(14.41)	(22.06)	7.64	34.65%
กำไร(ขาดทุน)-ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	114.05	18.80	95.25	506.72%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	25.75	8.46	17.28	204.24%
กำไร(ขาดทุน)สำหรับงวด	88.30	10.34	77.97	754.39%

1. รายได้จากการดำเนินงานและรายได้อื่น

- รายได้จากการขายสินค้าและบริการ: มีจำนวน 955.61 ล้านบาท ลดลง 851.98 ล้านบาท หรือร้อยละ 47.13 เมื่อเทียบกับไตรมาส 2 ปี 2568 สาเหตุหลักมาจากปริมาณการขายที่ลดลง จากการเลื่อนการผลิตและการส่งมอบสินค้าอันเนื่องมาจากการส่งมอบวัตถุดิบประเภท Slab ที่ล่าช้ากว่ากำหนด บริษัทฯ ได้ติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิดและปรับกลยุทธ์การจัดหาวัตถุดิบให้สอดคล้องกับสถานการณ์

2. ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

- ต้นทุนขายสินค้าและการให้บริการ: มีจำนวน 780.74 ล้านบาท ลดลง 943.06 ล้านบาท หรือร้อยละ 54.71 ส่งผลให้อัตราค่าไถ่ขึ้นต้นปรับตัวขึ้นจากร้อยละ 4.64 ในไตรมาส 2 ปี 2568 เป็นร้อยละ 18.30 โดยมีปัจจัยหลักจากราคาขายเฉลี่ยที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นและการบริหารต้นทุนวัตถุดิบ
- ต้นทุนในการจัดจำหน่าย: มีจำนวน 19.12 ล้านบาท ลดลง 6.12 ล้านบาท หรือร้อยละ 24.26 สอดคล้องกับปริมาณการขายที่ลดลง
- ค่าใช้จ่ายในการบริหาร: มีจำนวน 28.21 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.28 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.99 ใกล้เคียงกับไตรมาส 2 ปี 2568
- ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ: มีจำนวน 1.35 ล้านบาท เทียบกับไตรมาส 2 ปี 2568 ที่มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิจำนวน 15.55 ล้านบาท ตามความผันผวนของค่าเงินบาท
- ต้นทุนทางการเงิน: มีจำนวน 6.87 ล้านบาท ลดลง 4.29 ล้านบาท หรือร้อยละ 38.46 จากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นในระหว่างงวด

3. ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน

- ส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทร่วม: บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทร่วมที่วิธีส่วนได้เสียจำนวน 14.41 ล้านบาท ขาดทุนลดลง 7.64 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 2 ปี 2568 ที่รับรู้เป็นส่วนแบ่งขาดทุนจำนวน 22.06 ล้านบาท

งบฐานะการเงิน - งบการเงินรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569	30 มิ.ย. 2569 ล้านบาท	31 ธ.ค. 2568 ล้านบาท	ผลต่าง ล้านบาท	ผลต่าง %
สินทรัพย์				
สินทรัพย์หมุนเวียน	2,355.39	2,555.70	(200.31)	(7.84%)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	2,592.81	2,615.24	(22.42)	(0.86%)
รวมสินทรัพย์	4,948.20	5,170.94	(222.74)	(4.31%)
หนี้สิน				
หนี้สินหมุนเวียน	1,485.68	1,791.67	(306.00)	(17.08%)
หนี้สินไม่หมุนเวียน	106.98	104.72	2.26	2.16%
รวมหนี้สิน	1,592.66	1,896.39	(303.74)	(16.02%)
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ส่วนของผู้ถือหุ้น	3,355.54	3,274.54	81.00	2.47%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,948.20	5,170.94	(222.74)	(4.31%)

ภาพรวมฐานะทางการเงิน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมจำนวน 4,948.20 ล้านบาท ลดลง 222.74 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.31 จากสิ้นปี 2568 โดยมีรายละเอียดสำคัญดังนี้

- สินทรัพย์หมุนเวียน: อยู่ที่ 2,355.39 ล้านบาท ลดลง 200.31 ล้านบาท หรือร้อยละ 7.84 โดยลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 376.92 ล้านบาท จากการรับชำระหนี้ ขณะที่สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 138.55 ล้านบาท เพื่อรองรับการผลิตและการส่งมอบสินค้าในช่วงครึ่งปีหลัง
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน: อยู่ที่ 2,592.81 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อย 22.42 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.86
- หนี้สินรวม: อยู่ที่ 1,592.66 ล้านบาท ลดลง 303.74 ล้านบาท หรือร้อยละ 16.02 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2568 โดยเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง 374.89 ล้านบาท สะท้อนถึงการนำเงินสดที่ได้รับจากการรับชำระหนี้ของลูกหนี้ไปชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้น
- ส่วนของผู้ถือหุ้น: อยู่ที่ 3,355.54 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 81.00 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.47 จากกำไรสุทธิสำหรับงวดหกเดือน สู่สิทธิด้วยเงินปันผลจ่าย

มุมมองและปัจจัยที่ต้องติดตาม

อุตสาหกรรมเหล็กยังคงเผชิญความผันผวนจากราคาวัตถุดิบ ต้นทุนพลังงาน และความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก บริษัทฯ ได้ติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิดและบริหารจัดการกำลังการผลิตและต้นทุนให้เหมาะสมกับสภาวะตลาด

ในช่วงไตรมาส 2 ปี 2569 การดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจากสถานการณ์ความขัดแย้งในภูมิภาคตะวันออกกลาง ซึ่งส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานและการขนส่งวัตถุดิบที่บริษัทฯ และบริษัทร่วมใช้ในการผลิต โดยเฉพาะวัตถุดิบประเภท Slab ซึ่งเป็นวัตถุดิบต้นน้ำสำคัญในการผลิตเหล็กม้วนรีดร้อน (Hot Rolled Coil: HRC) ไม่สามารถจัดส่งได้ตามแผน ส่งผลให้การนำเข้าวัตถุดิบเกิดความล่าช้าต่อเนื่องประมาณ 2-3 เดือน และกระทบต่อความต่อเนื่องของแผนการผลิต การบริหารต้นทุน ตลอดจนกำหนดการส่งมอบสินค้าให้แก่ลูกค้าบางส่วน

ผลกระทบดังกล่าวมีลักษณะแตกต่างจากผู้ประกอบการบางรายในอุตสาหกรรม เนื่องจากบริษัทฯ มีการลงทุนในบริษัทร่วมซึ่งดำเนินธุรกิจผลิตเหล็กม้วนรีดร้อน โดยใช้ Slab ที่นำเข้าจากต่างประเทศเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิต ทั้งนี้ เหล็กม้วนรีดร้อนดังกล่าวถือเป็นวัตถุดิบต้นน้ำที่สำคัญของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับนำไปใช้ต่อยอดในการผลิตเหล็กม้วนเคลือบสังกะสี (Galvanized Steel: GI) และผลิตภัณฑ์เหล็กขึ้นรูปเย็น (Cold Formed Steel Structure) อาทิ ท่อเหล็กและเหล็กตัวซี ดังนั้นความไม่ต่อเนื่องของการจัดหา Slab จึงส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่การผลิตของกลุ่มบริษัทฯ ในหลายผลิตภัณฑ์

เพื่อบริหารความเสี่ยงด้านวัตถุดิบและลดการพึ่งพาแหล่งจัดหาเดิม บริษัทฯ ได้เร่งดำเนินการจัดหาแหล่งวัตถุดิบทางเลือกจากประเทศในภูมิภาคเอเชีย อาทิ สาธารณรัฐประชาชนจีน อินโดนีเซีย รวมถึงประเทศอื่นที่มีศักยภาพ อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนแหล่งวัตถุดิบจำเป็นต้องดำเนินการด้วยความระมัดระวัง เนื่องจากคุณสมบัติทางเคมีและคุณสมบัติทางกายภาพของ Slab จากแต่ละแหล่งอาจมีความแตกต่างกัน บริษัทฯ จึงต้องดำเนินการสั่งซื้อเพื่อทดสอบ (Trial Order) ตลอดจนทดสอบกระบวนการผลิตและตรวจสอบคุณภาพ เพื่อยืนยันว่าวัตถุดิบจากแหล่งใหม่สามารถผลิตสินค้าได้ตามข้อกำหนดทางเทคนิคและมาตรฐานคุณภาพของบริษัทฯ ก่อนนำมาใช้ในการผลิตเชิงพาณิชย์อย่างเต็มรูปแบบ ซึ่งกระบวนการดังกล่าวต้องใช้ระยะเวลาในการทดสอบและประเมินผล

นอกจากนี้ การจัดหาวัตถุดิบจากแหล่งใหม่ รวมถึงต้นทุนที่เกิดขึ้นในช่วงการทดสอบและปรับกระบวนการผลิต มีแนวโน้มทำให้ต้นทุนวัตถุดิบและต้นทุนการผลิตเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับการใช้วัตถุดิบจากแหล่งเดิม บริษัทฯ จึงคาดว่าผลกระทบจากการเปลี่ยนแหล่งจัดหาวัตถุดิบและการดำเนินการ Trial Order อาจยังคงส่งผลกระทบต่อต้นทุนการผลิตในช่วงไตรมาส 3 และไตรมาส 4 ปี 2569 ทั้งนี้ ฝ่ายจัดการได้ติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด ทั้งในด้านราคาวัตถุดิบ คุณภาพ การขนส่ง และประสิทธิภาพการผลิต เพื่อบริหารผลกระทบต่อต้นทุนและรักษามาตรฐานคุณภาพของผลิตภัณฑ์ให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม

สถานการณ์ดังกล่าวยังส่งผลโดยตรงต่อแผนการเริ่มผลิตและการเพิ่มกำลังการผลิตของโครงการเหล็กม้วนเคลือบสังกะสี (Galvanized Steel: GI) เนื่องจากเหล็กม้วนรีดร้อนเป็นวัตถุดิบหลักที่ใช้ในกระบวนการผลิตเหล็กเคลือบสังกะสี เมื่อการจัดหาวัตถุดิบต้นน้ำเกิดความล่าช้า ประกอบกับบริษัทฯ จำเป็นต้องใช้เวลาในการทดสอบวัตถุดิบจากแหล่งใหม่เพื่อให้มั่นใจว่ามีความสอดคล้องและคุณภาพเหมาะสมต่อกระบวนการผลิต จึงทำให้แผนการทดสอบสายการผลิต การเพิ่มกำลังการผลิต และการผลิตสินค้าในระดับเชิงพาณิชย์ของโครงการ GI ล่าช้ากว่าแผนที่กำหนดไว้เดิม

บริษัทฯ จึงคาดว่าจะการเพิ่มกำลังการผลิตเหล็กม้วนเคลือบสังกะสีให้เข้าสู่ระดับตามแผนจะเลื่อนออกไปเป็นช่วงปลายปี 2569 โดยในระหว่างไตรมาส 3 และไตรมาส 4 บริษัทฯ จะทยอยดำเนินการทดสอบวัตถุดิบ ปรับตั้งกระบวนการผลิต และควบคุมคุณภาพของผลิตภัณฑ์อย่างต่อเนื่อง เพื่อให้มั่นใจว่าผลิตภัณฑ์ที่ผลิตได้มีคุณภาพเป็นไปตามมาตรฐานและข้อกำหนดของลูกค้าก่อนเพิ่มกำลังการผลิตในระดับเชิงพาณิชย์ ทั้งนี้ การเลื่อนแผนดังกล่าวอาจส่งผลให้การรับรู้รายได้จากผลิตภัณฑ์เหล็กเคลือบสังกะสีในช่วงครึ่งหลังของปีเป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไปกว่าที่คาดการณ์ไว้เดิม

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงเห็นนายขายโอกาสทางธุรกิจของผลิตภัณฑ์เหล็กม้วนเคลือบสังกะสี โดยอยู่ระหว่างการดำเนินการขอการรับรองมาตรฐาน SIRIM เพื่อรองรับการจำหน่ายไปยังตลาดส่งออก และคาดว่าจะได้รับใบอนุญาตรับรองมาตรฐาน SIRIM ภายในไตรมาส 3 ปี 2569 ซึ่งจะช่วยเพิ่มศักยภาพของบริษัทฯ จากเดิมที่มุ่งเน้นการจำหน่ายในประเทศ ไปสู่การขยายฐานลูกค้าในต่างประเทศมากขึ้น

การได้รับมาตรฐาน SIRIM จะเป็นอีกหนึ่งปัจจัยสำคัญในการเตรียมความพร้อมด้านตลาดควบคู่ไปกับการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต โดยเมื่อกระบวนการผลิตและการจัดหาวัตถุดิบกลับเข้าสู่ภาวะปกติ บริษัทฯ จะมีความพร้อมในการขยายการจำหน่ายทั้งตลาดภายในประเทศและตลาดส่งออก ซึ่งจะช่วยกระจายความเสี่ยงจากการพึ่งพาสถานที่ตลาดหนึ่ง เพิ่มโอกาสในการขยายฐานลูกค้า และสนับสนุนการเติบโตของรายได้จากผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่มในระยะต่อไป

แม้ในช่วงครึ่งแรกของปีและต่อเนื่องถึงครึ่งหลังของปี 2569 บริษัทฯ จะเผชิญข้อจำกัดจากความไม่แน่นอนของการจัดหาวัตถุดิบและสถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์ บริษัทฯ ยังคงให้ความสำคัญกับการสร้างความมั่นคงของห่วงโซ่อุปทาน การกระจายแหล่งวัตถุดิบ การควบคุมคุณภาพ และการบริหารต้นทุน ควบคู่ไปกับการเตรียมความพร้อมด้านการผลิตและการขยายตลาดของผลิตภัณฑ์เหล็กม้วนเคลือบสังกะสี เพื่อเสริมสร้างความสามารถในการแข่งขันและสร้างความมั่นคงของธุรกิจในระยะยาว

แม้การผลิตจะได้รับผลกระทบจากปัจจัยด้านการจัดหาวัตถุดิบดังกล่าว ฐานะการเงินและสภาพคล่องของบริษัทฯ ยังคงแข็งแกร่ง โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่อง 1.59 เท่า มีเงินทุนหมุนเวียนสุทธิ 869.71 ล้านบาท และมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) 0.47 เท่า ลดลงจาก 0.58 เท่า ณ สิ้นปี 2568 โดยในงวดหกเดือน บริษัทฯ ได้ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 374.89 ล้านบาท ฝ่ายจัดการเชื่อว่าสภาพคล่องและโครงสร้างเงินทุนในระดับดังกล่าวเพียงพอต่อการรองรับการดำเนินงานตามปกติและแผนการลงทุนของบริษัทฯ

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ
นายชูศักดิ์ ยงวงศ์ไพบูลย์
กรรมการผู้จัดการ
บริษัท เอเซีย เมทัล จำกัด(มหาชน)